

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、沪铅、动力煤

沪镍

隔夜沪镍 2011 合约下探回升。国内镍矿港口库存维持低位，且镍铁厂利润较高而增加备货需求，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产增加，以及部分钢厂检修结束积极投产，使得产量维持增长之势，带动国内镍库存下降，镍价上行动能较强。不过美国近期公布的就业数据表现好于预期，叠加对英国无协议脱欧的担忧，对美元指数形成支撑；同时美国采取进口禁令，使得两国紧张关系再度加剧；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价阻力将逐渐增加。技术上，沪镍主力 2011 合约主流空头大幅减仓，上方 120000 关口存在阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 116500-120000 元/吨区间偏多操作，止损各 800 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约低开下滑，跟随市场走弱，触及 7 月 28 日以来新低 15250 元/吨，空头增仓打压。期间国际油价暴跌，美国股市重挫影响市场情绪，同时美元指数延续反弹均对基本金属构成打压。基本上，铅两市库存均延续下滑，铅市下方支撑犹存。炼厂升水收窄，下游整体询价表现一般，蓄企以刚需采买为主，贸易市场以散单成交为主，成交清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注 60 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15300 元/吨之上逢低多，止损参考 15250 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅下跌。动力煤市场较稳运行。主产地煤价维稳居多，内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制依然严格，加之近期受环保安全等检查影响，矿上库存偏紧。陕西区域焦化厂及周边水泥企业需求集中，煤矿出货良好。北港库存高位回落，优质低硫煤货源是很紧缺，上游供货商捂货惜售，抬价情绪强烈，而下游终端需求平缓。短期动力煤价格稳中向好。技术上，ZC011 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线走势较强。操作建议，在 583 元/吨附近买入，止损参考 577 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均探底回升，其中沪金触及 7 月 23 日以来新低 411 元/克，沪银触及近一个月来新低 5726 元/千克，多空交投明显。期间主要受到美元指数延续反弹，加之国际油价暴跌引发的流动性担忧使得其下滑，不过同时市场对于脱欧的担忧，以及中美、中印地缘政治风险等避险情绪的支撑则使其收回跌幅，表明目前整体多头氛围仍占主导。技术上，沪金回至主要均线交织处，关注 60 日均线支撑；期银关注 40 均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 414-420 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5800-6100 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约大幅低开，回落至 20 日均线下方，空头增仓打压。期间期间国际油价暴跌，美国股市重挫影响市场情绪，同时美元指数延续反弹均对基本金属构成打压。基本上，持货商出货压力略有增加，市场整体流通偏紧，下游刚需采购为主，贸易商需求饱和逐步离市，成交受限表现一般。技术面，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注 40 日均线支撑。操作上，建议可背靠 19300 元/吨之上逢低多，止损参考 19100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 低开震荡。美国近期公布的就业数据表现好于预期，叠加对英国无协议脱欧的担忧，对美元指数形成支撑；同时美国采取进口禁令，使得两国紧张关系再度加剧；加上国内市场需求未见明显改善，8 月铜材企业开工率环比继续下降，沪铜库存仍有小幅增加，对铜价造成压力。不过 8 月中国铜矿进口量环比回落，且铜加工费 TC 维持低位，原料供应紧张持续；加之伦铜库存降至近 14 年新低，以及国内进口窗口关闭状态，进口铜数量环比下降，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约走长下影线，关注上方 53000 位置阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 52000-52800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 低开回升。当前电解铝库存仍处低位，淡季期间累库幅度有限，并且有消息称日本买家同意上调四季度铝升水定价，显示对后市持乐观态度；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，对铝价支撑增强。不过美国近期公布的就业数据表现好于预期，叠加对英国无协议脱欧的担忧，对美元指数形成支撑；同时美国采取进口禁令，使得两国紧张关系再度加剧；且国内电解铝产能逐渐恢复，部分地区电解铝库存有所增加，供应维持上升趋势，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力 2010 合约缩量减仓，主流多头减仓更大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14380-14580 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 下挫震荡。由于印尼矿山发生坍塌，当地雨季使得锡矿生产运输也受到影响，预计三季度锡矿供应将有所下降；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价支撑有所增强。不过美国近期公布的就业数据表现好于预期，叠加对英国无协议脱欧的担忧，对美元指数形成支撑；加之下游需求仍表现较弱，库存呈现小幅增加趋势，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2011 合约主流多头增仓较大，面临 148000 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14350-14850 元/吨偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 下挫震荡。由于印尼矿山发生坍塌，当地雨季使得锡矿生产运输也受到影响，预计三季度锡矿供应将有所下降；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价形成支撑。不过美国近期公布的就业数据表现好于预期，叠加对英国无协议脱欧的担忧，对美元指数形成支撑；同时美国采取进口禁令，使得两国紧张关系再度加剧；加之下游需求仍表现较弱，库存呈现小幅增加趋势，对锡价造成压力。技术上，沪锡 2011 合约多头增仓较大，维持区间宽幅运行，预计短线延续震荡。操作上，建议可在 144500-147500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约探低回升。炼焦煤市场偏稳运行。主焦销售情况较好，出货情况也较为顺畅。配煤采购积极性则比较一般，短期厂内销售压力仍在。下游焦炭二轮提涨已基本落地，短期焦炭表现仍偏强。短期炼焦煤市场继续稳定运行。技术上，JM2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1255 元/吨附近短多，止损参考 1235 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约低开高走。焦炭价格偏强运行，焦炭第二轮 50 元/吨提涨基本落地。目前焦企开工依旧高位，环保政策相对宽松，成交情况较好，出货顺畅。钢厂高炉开工相对高位，焦炭多按需采购。港口集港量近期有明显下滑，出货较好，港口库存开始下降。短期焦炭价格依旧稳中偏强运行。技术上，J2101 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1980 元/吨附近短多，止损参考 1950 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁市场维持稳定，钢厂招标尚未谈拢，下游观望居多，厂家报价相对谨慎。河钢硅铁招标迟迟不定价，供需双方还在僵持。短期内硅铁现货供应端没有特别大的变化，交割库库存也没有消耗，市场价格在短暂的震荡后将会回归平静。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5690 元/吨附近短空，止损参考 5750。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰市场暂稳运行。九月份的钢招表现较为纠结，河北大厂招标市场迟迟未有最终答复，双方仍在博弈。部分钢厂的量并未采满，厂家态度较为坚挺，低价不出。短期内厂家表示硅锰目前成本压力较大，锰矿库存尚在高位，虽上涨空间有限但下跌不易。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6450 元/吨附近短多，止损参考 6370 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，本期澳巴铁矿石发运量出现下滑，但据 Mysteel 统计 45 港口库存量显示，7 日库存总量为 11449.83 万吨，环比上周一累库 152 万吨。分区域来看，东北、华北、华东、华南四个区域库存均有增加。据了解，虽然上周华东地区部分港口到港减少，但多数前期在港船只顺势入库，因此区域库存得以增加，港口压港情况有所好转。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，绿柱放大。操作上建议，短线 865-830 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约减仓反弹，现货市场报价涨跌互现。进入 9 月，意味着楼市传统的“金九银十”的到来。不过，最近传来的却是多地不断收紧楼市调控的消息。9 月 4 日，杭州市住房保障和房产管理局发布了《进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》；9 月 6 日，收紧楼市调控的路上，又多了一个城市。沈阳市房产局、沈阳市自然资源局等联合发布关于《关于进一步促进我市房地产市场稳定健康发展的通知》。操作上建议，3770 下方偏空交易。

热卷

隔夜 HC2101 震荡偏强，现货市场报价下调，由于订单成本较高及库存压力不大贸易商心态仍较好，只是随着现货报价持续拉涨，终端需求跟进不足，期价承压回落。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱放大。操作上建议，3900 附近空单继续持有，上破 3855 止盈出场。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货金属小组
TEL：0595-36208239
www.rdqh.com