

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭、铁矿

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约先抑后扬，多头增仓支撑，上破 5 日均线。期间疫苗进展向好，美股走高，美指震荡走弱对基本金属构成提振。基本上，铅两市库存均上升，下游消费转弱。炼厂出货意愿不强，下游蓄企正常询价采购，市场整体交投氛围尚可，整体成交货量变化不大。技术上，期价 KDJ 指标向上交叉，MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 15080 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡微涨。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，使得市场风险情绪受到打压；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。不过国内镍矿库存维持低位，并且价格持续上涨，抑制国内电解镍及镍铁产量，生产成本逐渐扩大；同时下游不锈钢产量继续增加，现货逢低采购意愿较强，带动镍库存下降，对镍价支撑仍存。技术上，沪镍主力 2011 合约主流多头增仓较大，关注上方 120000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 117700 元/吨附近逢回调做多，止损位 116600 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场暂时持稳运行。焦炭成交良好，出货顺畅，焦企整体维持前期高位开工，出货积极性高，厂内库存多处于偏低水平。下游钢厂生产维持高位，厂内焦炭库存暂稳，多数钢厂仍保持按需采购。港口贸易商询报盘积极，市场心态较好，焦炭库存下降明显。综合来看，短期焦炭或偏稳运行，个别焦企已开始第三轮提涨。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2010 元/吨附近短多，止损参考 1980 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场活跃度尚可，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格偏强运行，钢厂买盘较为积极，整体市场交投情绪尚可，另外目前 I2101 合约仍贴水于现货较深，后市或震荡偏强。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 825。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，多头增仓提振，表现较为坚挺。期间主要受到美元指数震荡走弱提振，市场关注本周美联储会议纪要，宏观面表现平平。技术上，沪金日线 MACD 绿柱缩短，关注 60 日均线支撑；期银 KDJ 指标有向上交叉的迹象，预期仍有望表现坚挺。操作上，建议沪金主力可于 417.5-421.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 5850-6050 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约震荡微跌，受阻 20 日均线。期间市场数据清淡，美元指数震荡走弱，国内股市跌势缓和，宏观面表现平平。基本上，锌两市库存均延续下滑，正处“金九银十”消费旺季。持货商整体以出货为主，下游今日逢涨采兴减弱，刚需采购为主，整体

交投氛围及成交表现较上周五转淡。技术面，期价 KDJ 指标向上交叉，关注 20 日均线阻力。操作上，建议可于 19900-19600 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 震荡微涨。欧洲央行维持宽松政策并且淡然面对近期欧元升值，使得美指有所承压；同时上游铜矿供应正逐渐恢复，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存维持去化，目前已连降 12 周达到近 15 年来新低，不过国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，沪铜库存呈现小幅累库趋势，使得铜价上行动能有限。技术上，沪铜 2010 合约主流持仓多减空增，上行遇阻维持区间运行，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 51500-52500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 下探回升。国内电解铝产能逐渐恢复，预计 9 月产量继续扩大，产量增幅估计要大于消费，国内原铝库存呈现小幅增长趋势，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口处于初步关闭状态，将逐渐抑制海外货源流入；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，仍有望带动铝材企业开工率回升，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约主流多头增仓较大，收复上周跌幅，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14420-14650 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡运行。国内镍矿港口库存维持低位，镍矿供应紧张价格表现坚挺；国内镍铁产量下降趋势叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行，对不锈钢价格形成支撑。不过不锈钢积极扩大产量以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大；叠加后市强劲的需求能否延续存在担忧，近期国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约缩量减仓低位回升，关注上方 14700 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14200-14700 元/吨附近做多，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 承压回落。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，市场风险情绪受到打压；加之锡矿供应得到改善下，国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常；以及下游需求仍表现较弱，沪伦两市库存均呈现增加趋势，其中沪锡库存达到近 4 月来新高，对锡价压力较大。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期因雨季影响锡矿供应，后续冶炼产量预计将略受影响；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，对锡价存在支撑。技术上，沪锡 2011 合约主流多头增仓较大，面临 146000 位置阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 141500-145500 元/吨附近区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。炼焦煤市场继续持稳。山西吕梁柳林地区中、低硫煤种小幅探涨，长治个别主流煤企因降库速度缓慢，铁路长协价下调；西南地区受 10 月煤矿放假终端采购补库和年底保电煤政策以及焦炭上涨等影响，煤炭价格企稳偏强；内蒙古乌海及周边地区原煤供应整体偏紧。下游焦炭涨后暂稳运行，焦企吨盈继续回升，整体开工小幅震荡上调，第三轮提涨预期逐渐趋强。综上，短期炼焦煤市场继续持稳运行。技术上，JM2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1260 元/吨附近短多，止损参考 1240 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅上涨。动力煤市场稳中向好。陕西区域化工需求较好；山西区域地销正常，大矿保供长协煤和站台发运居多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，小部分矿上安全环保检修。北港库存高位震荡，市场低卡煤询盘增加，主流报价继续上涨，但涨幅略有缩窄。短期动力煤价格或偏稳运行。技术上，ZC011 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 593 元/吨附近短多，止损参考 587 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场维持稳定，青海区域硅石影响在削弱，市场价格慢慢回归理性，厂家库存量少，但短期交割库库存会有部分流入市场，价格可能会略有松动。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，均线压力犹存。操作上，建议在 5680 元/吨附近短空，止损参考 5740。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰市场暂稳运行。锰矿港口库存高位，短期难有下降趋势；UMK11 月对华报价略有下调，市场情绪略有回落。河钢本轮钢招采量减少，而价格上调也符合预期。短期锰硅价格或继续低位运行。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，下行压力依旧较大。操作上，建议在 6330 元/吨附近短空，止损参考 6410 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约区间整理，周末河北钢坯现货价格上调，提振建筑钢材现货价格，但目前样本钢厂螺纹钢周度产量仍高于去年同期水平，而螺纹钢社会库存连续第四周增加，需求端并未如预期释放，显示供应仍相对宽松，短线期价或陷入区间整理。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3640-3700 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 横盘整理，现货市场报价止跌上调，由于上周连续跌价后，贸易商有意挺价，但在成交不明朗的情况下虽反弹空间受限，但目前市场库存资源相对不多，加上新资源成本较高，低位还是有成本支撑。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱小幅放大。操作上建议，短线以 3740 为止损偏多交易。

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