

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、动焦煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均探底回升，其中沪金回落至均线组下方，沪银触及8月4日以来新低5686元/千克。期间主要受到美联储上调年内经济预期，美债收益率及美指上扬打压。不过随着美国周度初请人数仍居高不下，房屋开工和费城联储制造业指数均有所下降，美元指数高位回落则使得贵金属低位回升。技术上，沪金KDJ指标向下交叉，关注小时线布林线下轨支撑；期银受到布林线下轨支撑，小时线MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠415.5元/克之上逢低多，止损参考414元/克；沪银主力可背靠5810元/千克之上逢低多，止损参考5700元/千克。

沪铜

隔夜沪铜2010低位回升。美国8月房地产市场数据表现不及预期，显示经济前景仍存不确定性，美元指数回落。上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费TC仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存出现大幅回升，库存去化出现放缓迹象，加之国内市场需求缺乏改善，8月铜材产量环比增幅有限，旺季不旺现象明显，沪铜库存维持累库趋势，铜价依然缺乏上行动能。技术上，沪铜2010合约主流空头减仓更大，维持区间运行，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在51400-52300元/吨区间操作，止损各300元/吨。

焦煤

隔夜JM2101合约小幅上涨。炼焦煤市场偏稳运行。各地区煤价受不同因素影响，各煤种销售情况不一。山西晋中地区高硫肥资源报价持稳，洗煤厂多表示单一洗选煤种销售良好，厂内库存低位，而部分中硫资源仍有一定销售压力；长治地区低硫主焦资源偏紧缺，煤企出货节奏加快；河南许昌地区煤矿受安全检查影响，洗煤厂样本开工整体下滑。下游焦钢继续博弈，焦炭第三轮提涨暂未落实。综上，短期炼焦煤市场暂稳。技术上，JM2101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1260元/吨附近短多，止损参考1240元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2010合约震荡走高，多头增仓支撑，空头氛围稍缓。期间美国周度初请人数仍居高不下，房屋开工和费城联储制造业指数均有所下降，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。基本上，铅两市库存均上升。持货商惜售少出，铅价走低下游蓄企逢低采买，且临近国庆长假存在补库需求，成交较昨略有好转。技术上，期价小时线MACD绿柱转红柱，关注60日均线阻力。操作上，建议可于15150-14750元/吨之间高抛低吸，止损各200元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力2010合约止跌走高，多头增仓支撑。期间美国周度初请人数仍居高不下，房屋开工和费城联储制造业指数均有所下降，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。基本上，锌两市库存均延续下滑，正处“金九银十”消费旺季。进口货源仍维持小量流通，下游继续询价采购，多按需采购为主，市场交投活跃度延续，成交尚可。技术面，期价日线MACD绿柱缩短，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠19900元/吨之上逢低多，止损参

考 19780 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 震荡微涨。国内电解铝产量逐渐释放，而 8 月铝材产量环比略有下降，供需偏松格局，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；同时下游铝棒库持续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，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 合约主流空头减仓较大，上方 14700 存在阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14450-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 低位回升。美国公布的经济数据表现较弱，使得美元指数高位回落；同时国内镍矿供应维持紧张局面，镍矿价格持续攀升，抑制国内电解镍及镍铁产量；同时下游不锈钢产量持续增加，利好对镍需求，加之新能源行业的乐观前景，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；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，中线对镍价压力将逐渐增加。技术上，沪镍主力 2011 合约主流持仓多增空减，关注前低位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 114500-117500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 下探回升。国内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，利润缩减下，成本支撑增强。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；叠加近期钢价下跌，下游观望增加使得订单偏弱，近期国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力不断增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约空头增仓较大，关注下方 13860 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13860-14200 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 震荡运行。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 合约日线 MACD 绿柱增量，关注区间下沿支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 141000-144000 元/吨附近区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场偏强运行，焦企提涨 50 元/吨后，主流钢厂暂未回应。焦化厂整体开工维持高位，生产积极，销售情况良好，焦炭库存偏低。钢厂开工高位，焦炭采购较为稳定，部分钢厂有催货的情况。山西省应急管理厅近日发布通知，将开展为期一个半月的焦化企业安全大排查，短期或利好于焦炭期价。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1940 元/吨附近短多，止损参考 1910 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约探低回升。动力煤市场稳中向好。陕西区域整体销售情况较好，目前安全督查正在进行，区域内供应减少；山西区域地销保持稳定，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，部分矿上安全环保检修。北港库存偏下行，市场低卡煤资源依然紧缺，贸易商捂货挺价情绪强烈，主流报价略有收窄，市场高价成交一般。预计动力煤价格继续小幅探涨。技术上，ZC011 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 592 元/吨附近短多，止损参考 586 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持稳定，钢厂招标基本结束，市场成交慢慢趋于平缓。硅铁现货依旧表现相对紧张，厂家价格坚挺为主，大厂价格保持在相对稳定水平，无调价意愿，走钢厂订单为主。陕西区域有厂家即将投产，宁夏区域市场亦有传言将会有炉子复产。目前市场供应略低于需求，交割库库存开始有部分流入市场。短期硅铁价格暂稳运行。技术上，SF010 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，均线压力犹存。操作上，建议在 5600 元/吨附近短多，止损参考 5540。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰现货价格有所松动。广西硅锰企业开工增加，部分前期停产厂家基本上已经恢复生产。进口锰矿市场表现平淡，活跃度低，工厂采购积极性不高，部分厂家备货充足。短线锰硅期价呈现回落。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线上涨压力依旧较大。操作上，建议在 6300 元/吨附近短空，止损参考 6380 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场报价继续下调，贸易商报盘积极性较高，但部分钢厂买盘稍弱，市场交投氛围一般。随着钢价下行及澳巴铁矿石发运量、国内港口库存增加预期提升，供应紧俏担忧缓解。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑 815-780 区间高抛低买，止损参考 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，近日受期货连续的下跌影响，现货市场心态悲观，商家看空情绪蔓延，使得市场报价不断降低，低价资源层出不穷。本周螺纹钢周度产量小幅增加，而社会库存结束 4 连增，整体上供应环境仍较为宽松。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，3600 附近短空，止损参考 3630。

热卷

隔夜 HC2101 小幅反弹，随着热卷期现货价格下调，市场信心被打压，现货成交相对偏差，本周热卷周度产量再度回升且高于去年同期水平，另外 33 个主要城市社会库存为 283.08 万吨，较上周增加 10.52 万吨，较去年同期增加 43.63 万吨，现货供应逐步转向宽松。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，3700 上方择机抛空，止损参考 3740。

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