

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铅、动力煤、不锈钢

沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约震荡下挫，空头增仓打压，触及 7 月 24 日以来新低。期间美国官员重申保持宽松货币政策，市场关注美国新一轮财政刺激证券，美元指数结束四连阳部分支撑基本金属。基本上，铅两市库存外减内增，持货商挺价意向不高，下游蓄企畏跌采买积极性低迷，整体备货意愿不强，市场实际成交数量有限。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 14840 元/吨之上逢低多，止损参考 14740 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 延续上行。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。而不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂排产扩大趋势，存在累库风险，不过利润压缩情况下，市场对钢厂维持高产存疑，支撑不锈钢价格向上修复。技术上，不锈钢主力 2011 合约日线 KDJ 低位金叉，关注 14500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14200-14500 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡上行。动力煤现货市场持稳。陕北地区下游需求良好；榆阳区煤管票收回和检查行动影响颇大；蒙西地区由于煤管票限制和市场发运倒挂仍在。北港库存震荡偏下行，港口结构性紧缺问题仍存，但终端询货有所下降。目前煤价上涨主要受“金九银十”工业用电回暖影响，短期动力煤价格维持偏涨走势。技术上，ZC011 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 600 元/吨附近持多，止损参考 594 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约探底回升，触及 8 月 5 日以来新低，多空交投明显。期间美国官员重申保持宽松货币政策，市场关注美国新一轮财政刺激证券，美元指数结束四连阳部分支撑基本金属。基本上，部分持进口货源商家略有调低价格继续出货，下游采购热情尚好，商家积极入市询价，市场交投范围活跃，成交表现较昨好转。技术面，期价小时线 MACD 绿柱缩短，短线跌势或缓和。操作上，建议可背靠 18950 元/吨之上逢低多，止损参考 18800 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均止跌走高，部分回补昨日跌幅，空头减仓提振。期间美国官员重申保持宽松货币政策，市场关注美国新一轮财政刺激证券，美元指数结束四连阳对金银构成支撑。目前贵金属在本周四连阴的基础上，空头氛围终于有所缓和，不过目前美元指数仍有效运行于均线组上方，金银反弹压力犹存，反弹动力或不足。技术上，金银均有效运行于均线组下方，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力暂时观望，沪银主力可于 5100-4700 元/千克之间高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2011 低开回升。近期美联储官员讲话缺乏明确态度，提振了市场对美元的需求，叠加欧洲疫情反弹令欧元承压，美元指数走高。而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。近日两市库存均呈现下降，叠加进口亏损扩大，部分货源流向海外，沪铜库存降幅更大。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，对铜价形成压力。技术上，沪铜 2011 合约走长下影响，主流多头增仓较大，预计短线止跌震荡。操作上，建议可在 50400-51400 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 低开回升。近期美联储官员讲话缺乏明确态度，提振了市场对美元的需求，叠加欧洲疫情反弹令欧元承压，美元指数延续强势；同时国内电解铝冶炼产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，对铝价造成较大压力。不过市场需求表现尚可，市场节前逢低备货意愿较高，目前两市库存均呈现下降趋势；另外日本铝买家同意上调四季度铝升水，显示市场对需求前景保持乐观，预计铝价下方空间有限。技术上，沪铝主力 2011 合约走长下影线，空头势力仍占主导，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13700-14000 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 低开高走。近期美联储官员讲话缺乏明确态度，提振了市场对美元的需求，叠加欧洲疫情反弹令欧元承压，美元指数延续强势；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，对镍价压力将逐渐增加。不过镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约多空谨慎，日线 KDJ 金叉迹象，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 112000-114500 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 低开震荡。近期美联储官员讲话缺乏明确态度，提振了市场对美元的需求，叠加欧洲疫情反弹令欧元承压，美元指数延续强势。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能影响运输，目前国内锡矿加工费承压，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2012 合约跌破区间下沿，多空分歧增加，预计短线止跌震荡。操作上，建议可在 140000 元/吨附近轻仓试多，止损位 139000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约偏弱震荡。炼焦煤市场偏稳运行。焦煤供应相对充足，在节前补库之后，采购积极性将会较弱。随着焦炭提涨的落地，钢厂利润或进一步下跌，后市焦炭或面临压价，焦价若下跌也将带动焦煤价格的下跌。技术上，JM2101 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线或有下行压力。操作建议，在 1265 元/吨附近短空，止损参考 1285 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭市场呈现上涨。随着焦炭第三轮提涨的逐步落地，焦企利润进一步上升，钢厂利润进一步下跌，部分钢厂表示后期有高炉检修计划，预计后市焦炭或面临钢厂的压价。技术上，J2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 1930 元/吨附近短空，止损参考 1960 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持稳定。10 月钢招询价逐步开启，南方钢厂普遍较上月有所提涨。虽然硅铁厂家库存紧俏，但下游需求表现不温不火。交割库存目前约 6 万吨且在快速流出，10 月仓单注销预期交割品流出量将继续加大，势必对工厂订单造成冲击。技术上，SF010 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作上，建议在 5640 元/吨附近短空，止损参考 5700。

锰硅

昨日 SM2101 合约低位震荡。硅锰整体盘整偏弱。目前锰矿港口库存仍处于高位，海外锰矿商对华报价也有下调。十月份的钢招采购量不一定会有增加，个别钢厂由于 9 月采购量较多，采购节奏放缓。且南方部分地区复产，供应或进一步增加。虽然合金厂目前成本较高，但是钢厂压价心态仍存，锰硅价格或继续下探。技术上，SM2101 合约低位震荡，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 6160 元/吨附近空单继续持有，止损参考 6240 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约弱势整理，进口铁矿石现货市场报价继续下调，钢厂买盘积极性稍弱，多以观望为主。I2101 合约经多日调整后，目前运行于 MA5 日均线下方，但 750 整数关口存技术支撑，周五关注国内铁矿石港口库存。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱放大。操作上建议，短线考虑 755-780 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏弱，现货市场报价相对平稳，本周样本钢厂螺纹钢周度产量为 376.43 万吨，较上周增加 3.83 万吨；厂内库存量为 351.44 万吨，较上周减少 3.84 万吨。整体上，周度产量继续回升，而厂内库存及社会库存再度下滑，体现终端需求正逐步好转。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱放大。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3500。

热卷

隔夜 HC2101 窄幅整理，现货市场报价跌势放缓。本周样本钢厂热卷周度产量为 335.55 万吨，较上周减少 3.74 万吨，钢厂厂内库存量为 119.81 吨，较上周增加 0.05 万吨；33 个主要城市社会库存为 285.36 万吨，较上周增加 2.28 万吨。整体上，库存量变化不大，但产量减少缓解供应压力。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱放大。操作上建议，3650 附近短多，止损参考 3620。

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