

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪锡、动力煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，站上5日均线，空头减仓提振。期间中印及阿塞拜疆多地地缘政治风险升温，加之美元指数震荡下滑对金银构成提振。近期金银空头氛围减弱，短线或有反弹需求。技术上，金银日线KDJ指标有向上交叉的迹象，同时MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力2012合约可背靠403.3元/克之上逢低多，止损参考402元/克。沪银主力2012合约可背靠5015元/千克之上逢低多，止损参考4950元/千克。

沪锡

隔夜沪锡2012冲高震荡。美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。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合约增仓突破142000关口，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在142000元/吨附近逢低做多，止损位141000元/吨。

动力煤

隔夜ZC011合约小幅上涨。动力煤市场偏强运行。国庆假期将至，陕西地区环保检查力度提升；内蒙古鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，加之节前安全环保检修严格。北港库存震荡下行，优质低硫煤货源稀缺，贸易商观望挺价情绪强烈。预计动力煤价格偏强运行。技术上，ZC011合约小幅上涨，日MACD指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，在620元/吨附近买入，止损参考613元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2011合约震荡下滑，空头增仓打压。期间市场数据清淡，美元指数震荡下滑支撑基本金属。而即将迎来中秋和国庆长假，市场交投较为谨慎。基本上，铅两市库存均下滑，炼厂出货意愿未见改善，下游存在节前补库需求，蓄企询价积极，但月末资金紧张，交投一般成交数量有限。技术上，期价日线MACD绿柱缩短，但上行动能不足。操作上，建议可于14850-15150元/吨之间高抛低吸，止损各150元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力2011合约高开震荡，空头减仓提振。期间市场数据清淡，美元指数震荡下滑对基本金属构成提振。本周适逢国庆假日，投资者交投较为谨慎。基本上，数据显示锌两市库存外增内减，国内锌市下游消费支撑犹存。市场出货商家陆续增加，接货商家多谨慎询价，下游采购热情不高，交投逐步减弱，整体成交不及上周五。技术面，期价日线KDJ指标拐头向上，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠19290元/吨之上逢低多，止损参考19190元/吨。

沪铜

隔夜沪铜2011承压回落。美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。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，以及节前补货意愿增加，沪铜库存降幅更大，对铜价支撑增强。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，限制铜价上行空间。技术上，沪铜 2011 合约多头逢高减仓，关注 51400 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 50700-51400 元/吨区间轻仓操作，止损各 250 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 高开震荡。美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓；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且降幅扩大，支撑铝价低位回升。技术上，沪铝主力 2011 合约主流空头减仓较大，重新站上万四关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14100 元/吨附近轻仓做多，止损位 14000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 承压回落。菲律宾镍矿船只 9 月到港较为集中，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。不过美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓；并且镍矿价格延续涨势，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 合约主流多头增仓较大，下方 111000 存在明显支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 112500 元/吨附近轻仓做多，止损位 111000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 低位回升。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，目前来看 300 系库存仍保持在较低位。不过不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂进入满产状态，预计 9、10 月仍继续增加，后市依然存在累库风险，限制钢价上方空间。技术上，不锈钢主力 2011 合约缩量减仓多空谨慎，关注 14500 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14100-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。炼焦煤市场持稳运行。山西部分地区煤炭有放假计划，或导致主焦资源供应偏紧。下游焦化在高利润支撑下，节前对焦煤补库需求增强，采购节奏加快。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近短空，止损参考 1290 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭价格暂稳。焦炭市场心态良好，企业订单、出货情况较好，销售顺畅。钢厂高炉开工略有回落，钢企检修限产计划仍在商讨中，港口贸易商拿货偏谨慎。短期焦炭价格稳中偏弱运行。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线下行压力犹存。操作建议，在 1910 元/吨附近短空，止损参考 1940 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持相对稳定，主产区厂家生产基本维持稳定，厂家库存相对紧张，排单生产为主。个别钢厂开始采购，价格较上月上调，但是市场认为价格偏高。短期硅铁价格低位运行。技术上，SF2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作上，建议在 5730 元/吨附近短空，止损参考 5790。

锰硅

昨日 SM2101 合约探低回升。硅锰整体盘整，市场偏弱情绪依旧存在，但现货厂家低价销售意愿降低，个别钢厂展开 10 月钢招，采价环比上月微微下调。仅有个别钢厂安排采购计划，若钢招拖延至节后采购，厂家压力是比较大的。技术上，SM2101 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。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 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，节前钢厂囤货意愿提升，但近期澳巴发运双增，港口维持累库趋势，近远期供应均较为宽松，铁矿石期价或陷入区间整理。技术上，I2101 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，上周样本钢厂螺纹钢周度产量为 376.43 万吨，较上一周增加 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，红柱平稳。操作上建议，短线 3500-3600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 弱势运行，现货市场报价再度下调。上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。紧临近“十一”长假，商家多选择出货降库为主。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱平稳。操作上建议，3620-3730 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

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