

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属多头再次上攻，突破盘整格局。其中沪金主力刷新上市以来新高 442.2 元/克；沪银主力创下 2013 年 3 月 27 日以来新高，多头氛围高涨。期间美国国会拟再推经济刺激计划，宽松不改，美指震荡走弱对金银构成提振。此外不断扰动的地缘政治风险亦持续对金银构成支撑。技术上，沪金再次上破布林线上轨，KDJ 指标拐头向上。沪银 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上建议，保持偏多思路，注意风险控制。

沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡上涨。菲律宾镍矿出口供应基本恢复，原料供应紧张有所缓和；同时国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近日库存有所增加，限制镍价上行动能。不过经济数据表现强劲，同时欧美经济出现复苏态势，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；同时目前镍矿价格表现坚挺，成本支撑强劲；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，需求呈现向好态势，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2010 合约主流多头增仓较大，测试上方 112000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 111400 元/吨附近做多，止损位 110700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约低开高走。焦炭现货价格持稳运行，焦、钢情绪暂缓。焦企开工维持高位，焦企出货、订单良好，第四轮降价未果焦企心态平缓。钢厂多维持按需采购状态，库存处中高水平，打压意向下滑。贸易商采购意向明显提升，近期港口集港量高位，库存出现小幅上升。预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2010 元/吨附近短多，止损参考 1980 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约低开走高，陷入盘整态势。期间美国国会拟再推经济刺激计划，美指震荡走弱对基本金属构成支撑。基本上，铅两市库存延续外增内减，持货商积极出货，报价较上周增多，同时再生铅贴水扩大，下游按需慎采，散单市场成交一般。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，考验 5 日均线支撑。操作上，建议可于 15950-15650 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约先扬后抑，延续盘整态势，多空交投明显。期间美国国会拟再推经济刺激计划，美指震荡走弱对基本金属构成支撑。欧元区与美国制造业 PMI 均表现向好，市场对于未来经济复苏信心犹存。基本上，LME 锌库存连降两日，下游价格低位附近，点价意愿强烈，但采购依然维持刚需为主。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，关注小时线 60 日均线支撑。操作上，建议可于 18600-19100 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 低开回升。中国经济数据表现强劲，同时欧美经济出现复苏态势，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；当前铜矿供应紧张状况略有缓和，但原料短缺依

然对冶炼产量造成抑制，对铜价支撑仍存。不过全球疫情仍在持续蔓延以及中美对抗不断升级，经济前景仍存不确定性；同时当前仍处淡季，下游需求乏力，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2009 合约日线 KDJ 指标金叉，下方 50600 位置支撑稳固，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51100-51900 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 高开震荡。全球疫情持续蔓延，导致经济前景仍面临较大的不确定性；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，铝价上方压力有所增加。不过经济数据表现强劲，同时欧美经济出现复苏态势，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；并且国内下游需求表现好于预期，库存仍呈现去化趋势，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2009 合约日均线多头排列，测试 14800 关口位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14730 元/吨附近做多，止损位 14650 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 延续上行。国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强。而长期来看，国内镍铁产量逐渐回升，以及印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；并且不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产明显回升；而国内需求表现较好，实际消费量增加，带动 300 系库存延续去化；不过 9 月份排产进一步扩大，关注需求持续性。技术上，不锈钢主力 2010 合约多头增仓更大，日线 MACD 红柱扩大，预计短线延续上行。操作上，建议可在 14300 元/吨附近做多，止损位 14000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 冲高回落。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致精炼锡产量受抑；加之 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，需求逐渐恢复，海外货源进口量下降，也将利好出口改善，对锡价支撑将增强。不过缅甸封锁措施解除，后续锡矿供应继续增加，原料紧张状况将得到缓解；并且当前国内市场处于淡季，下游需求表现疲软，国内库存 7 月份整体有小幅回升，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2010 合约收十字星，日线 MACD 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145300-147500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场稳中偏弱。山西个别地区精煤相对紧缺，但是部分地区就炼焦煤价格是呈现下跌；华东地区个别煤矿库存积压，焦化采购需求走弱。焦价提涨及提降均未执行，市场仍处博弈阶段。预计炼焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1200 元/吨附近短多，止损参考 1180 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况不佳，下游采购询货偏少；晋蒙地区动力煤市场以稳为主，月末部分矿煤管票额度用完，暂时停产，大部分矿上供需基本平衡。北港库存继续回升，下游终端询货采购以长协煤为主，主流煤价报价下调。预计短期动力煤价格略有压力。技术上，ZC009

合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，均线压力较大。操作建议，在 550 元/吨附近短空，止损参考 556 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约大幅上涨。硅铁市场盘整运行，8 月钢厂招标价格敲定招，报价小幅下调，市场成交一般，多为钢厂采购备货，零散成交少。硅铁价格承压运行，钢厂招标价格不断低探，加上交割库库存量一直处于高位，市场信心受挫。但在成本支撑现支撑下，硅铁下跌空间也有限，短期硅铁价格或持稳为主。技术上，SF010 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5700 元/吨附近短多，止损参考 5640。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场稳中略有下跌。目前厂家生产正常，硅锰开工率小幅上调，全国库存量也有所攀升。锰矿港口库存连续上涨，继上涨小幅下调之后，港口贸易商挺价心态较浓。南北代表性钢厂招标尚未定盘，国内主流合金厂均在观望当中，市场短期波动较小。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6260 元/吨附近短多，止损参考 6180 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约探低回升，进口铁矿石现货价格继续上调，市场活跃度一般，贸易商方面，出货心态表现良好，钢厂普遍按需采购。大商所以对铁矿石期货实施交易限额对市场情绪产生一定影响，由于当前国内钢厂高炉开工率同样维持高位，而 I2009 合约仍贴水于现货较深，I2009 合约或保持震荡偏强格局。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 895-865 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约高位整理，现货市场报价稳中偏强，受原材料价格持续走高，钢厂挺价意愿强烈，4 日多家钢厂继续上调出厂价。中央政治局会议再提“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，而且明确了“双循环”的总要求，扩大内需仍为主基调，未来建筑钢材需求增加预期较强。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小。操作上建议，以 3780 为止损偏多交易。

热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价继续上调，随着原材料价格持续走高，钢厂生产成本上移，贸易商订单成本提高，虽然高价现货成交受阻，但贸易商无着急出货情绪，短线行情或有反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱缩小。操作上建议，多单继续持有，下破 3890 止盈出场。

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