

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，上演“过山车”走势，使得多空交投趋于谨慎。期间鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策，但整体不如预期鸽派，美元指数探底回升使得金银冲高回落。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上交叉。期银站上 5 日均线，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪金主力可背靠 417.3 元/克之上逢低多，止损参考 414 元/克。沪银主力可于 5900-6100 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2010 震荡收涨。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；并且当前市场处于淡季，加工企业订单平平，下游需求依然表现乏力，铜价上方仍存阻力。不过目前铜矿加工费 TC 低位运行，粗铜到港量也有所下降，原料供应紧张状况仍存；加上金九银十临近，市场对需求改善存在预期；以及伦铜库存大幅去化，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约放量增仓上涨，测试 52000 关口压力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51400-52000 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡下跌。焦炭市场暂稳运行。供应端，焦化利润相对较好及环保相对宽松的情况下，焦企生产积极性较高。港口贸易商采购意向转谨慎，集港情况较前期有所下降。钢厂端近期由于原料价格上涨利润略有压缩，对焦炭仍按需采购为主。短期焦炭价仍有下行压力。技术上，J2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线依旧承压。操作建议，在 1900 元/吨附近短空，止损参考 1930 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约延续回调，但跌势稍缓，多头增仓支撑。期间鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策，但整体不如预期鸽派，美元指数探底回升。基本上，持货商报价积极性一般，下游整体采买情绪依然平平，市场成交依然清淡。技术上，期价 MACD 绿柱扩大，关注 40 日均线支撑。操作上，建议可于 15500-15700 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约震荡走高，延续盘整态势，多头增仓支撑。期间鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策，美元指数探底回升。基本上，沪锌库存结束四周连降，持货商家多积极报价出货，接货刚需入市询价采购，总体成交尚可。技术面，期价小时线 KDJ 指标向上发散，但 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议可于 19700-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 小幅下跌。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，对镍价形成部分阻力。不

过国内镍矿进口量同比依然下降，并且镍铁厂因雨季来临而备货积极，镍矿供应偏紧使得价格表现坚挺，成本支撑较强；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产持续扩大，以及新能源汽车行业逐渐复苏，镍价上行动能较强。技术上，沪镍主力 2011 合约面临多头获利了结压力，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118000-120000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 下探回升。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，以及进口供应的快速攀升，对铝价压力有所增大。不过上游 Alunrote 氧化铝厂减产，氧化铝价格近期小幅回升；当前电解铝库存整体来看仍处低位，且进口窗口初步关闭抑制海外货源进入；加之近期铝棒加工费有所抬升，铝棒库存维持低位，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 14450 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14450-114650 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 小幅上涨。国内镍矿港口库存降至低位，镍矿供应维持偏紧局面，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，市场库存延续下降趋势，对不锈钢价格支撑较强。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，而后市强劲的需求能否延续存在担忧，对钢价的压力可能逐渐增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约关注 15000 位置支撑，预计短线高位调整。操作上，建议可在 15000-15300 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 上行遇阻。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内锡矿资源税上调在即，矿商出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐复产；加之国内市场处于淡季，下游需求缺乏改善，限制锡价上行动能。不过近日印尼矿山发生坍塌，预计将对后市锡矿供应造成部分影响；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价支撑有所增强。技术上，沪锡 2011 合约日线 MACD 绿柱缩量，测试区间上沿 145000，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 143000 元/吨附近做多，止损位 142000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡下跌。炼焦煤市场弱稳运行。随着焦炭价格的首轮提涨落地，市场信心得以小幅提振，焦企低位库存煤种开始小幅补库，上游出货有转好迹象，但因整体供需依然不平衡，煤市难有明显改观，部分配煤品种库存居高不下，价格弱势承压。短期炼焦煤市场维持稳定。技术上，JM2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 20 日线压力。操作建议，在 1190-1230 元/吨区间操作，止损各 15 个点。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅上涨。动力煤市场小幅下跌。陕西榆林地区销售情况良好，矿区供应紧凑；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，临近月底区域内无票停产矿区开始增多，矿上压车情况较为普遍。北港库存小幅下降，下游需求持续疲软，贸

易商情绪较为低迷，港口煤价继续下跌，成交稀少。短期动力煤价格仍有下行压力。技术上，ZC011 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线强势上涨，关注上方压力。操作建议，在 570 元/吨附近短空，止损参考 576 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅上涨。硅铁价格维持稳定。目前较早进行 9 月招标的南方钢厂招标价较 8 月明显上涨，市场等待代表性钢厂跟进。目前现货市场成交好转，下游厂商询价采购积极，多数企业排单生产。西北地区卡车运费仍居高不下，虽在一定程度上提高了硅铁成本支撑线，却也影响了贸易商采购的积极性。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF010 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱，关注 5 日线压力。操作上，建议在 5720 元/吨附近短多，止损参考 5660。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰现货市场暂稳。由于锰矿到港量较大，港口库存仍维持高位，对于锰矿现货价格压制较大。北方现货还没出现明显紧缺，环保问题对生产也暂无影响，北方钢招拉涨条件有限；若是北方货源较为宽裕，本轮钢招增量的可能性较低，锰硅市场还将承压。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线压力。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 合约区间整理，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格较前一日持稳，部分钢厂采购需求一般，市场询盘较少。由于 8 月 28 日 10 时-22 时空气质量不佳，唐山市加严停限产，虽然整体上对于铁矿石需求影响甚微，但对于市场情绪还是有所触动，短线行情或有反复。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱缩小。操作上建议，820 附近短空，止损参考 830。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约弱势整理，现货市场报价稳中偏弱。本周螺纹钢周度产量小幅回落，但仍高于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存再度增加，整体上现货供应保持宽松。经党中央、国务院批准，近日，第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱缩小。操作上建议，短线于 3740-3680 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 窄幅整理，本周热卷周度产量为 330.03 万吨，较上周增加 0.34 万吨，较去年同期减少 9.39 万吨；钢厂厂内库存量为 121.25 吨，较上周增 2.12 万吨，较去年同期增加 22.3 万吨；社会库存则小幅回落，且库存量与去年相当，整体上供应压力不大。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，绿柱转红柱。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3770。

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