

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

隔夜沪市贵金属高开续涨，沪银表现仍优于沪金，多头增仓提振。期间市场数据清淡，而美联储维持宽松预期，美元指数重回跌势则为金银构成提振。不过美指下方受到一定技术支撑，短线跌势缓和限制金银涨势。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。期银站上均线组上方，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠 423 元/克之上逢低多，止损参考 421.5 元/克。沪银主力可背靠 6200 元/千克之上逢低多，止损参考 6100 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2010 延续上行。美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，强调就业并引入平均通胀目标，使得美元指数承压下行；同时当前铜矿加工费 TC 低位运行，原料供应仍呈现偏紧，印尼 Grasberg 铜金矿近期也受到抗议活动影响；并且伦铜库存大幅去化，因海外经济逐渐复苏以及增加对中国出口，目前降至近 14 年新低，对铜价支撑增强。不过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。技术上，沪铜 2010 合约日线 MA5 上穿 MA10，有望测试 52700 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 52250 元/吨附近做多，止损位 52100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场稳中偏强运行，山西河北个别焦企开启第二轮提涨 50 元/吨。目前焦企生产积极性较高，当前订单充足，焦炭出货顺畅，多保持低位库存状态。钢厂开工继续维持高位，焦炭采购需求仍在。但当前钢材盈利不佳，对焦炭提涨有抵触情绪。港口贸易商接货节奏放缓，观望情绪增加。预计短期焦炭价格将稳中偏强运行。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1965 元/吨附近买入，止损参考 1935 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开震荡，空头减仓支撑。期间中国制造业 PMI 环比略降，股市高开下滑，整体市场表现较为胶着。基本上，锌两市库存均下降，市场出货商家逐步增加，报价略有下调，下游商家多刚需接货，需求饱和后，买卖双方表现僵持，成交货量暂无明显变化。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 20000 元/吨之上逢低多，止损参考 19800 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约震荡走高，多头增仓提振。期间中国制造业 PMI 环比略降，股市高开下滑，整体市场表现较为胶着。不过美元指数延续弱势则为基本金属构成支撑。基本上，国内现货铅价格下跌，炼厂继续挺价出货，下游低价采买为主，蓄企观望情绪较浓，市场整体交投表现较为一般。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，关注 40 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15750 元/吨之上逢低多，止损参考 15650 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 高开震荡。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。不过美联储释放鸽派信息，使得美指表现弱势；同时上游 Alunrote 氧化铝厂减产，氧化铝价格近期小幅回升；并且当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口初步关闭抑制海外货源进入；加之汽车行业逐渐复苏，下游需求整体表现尚可，近期铝棒加工费有所抬升，铝棒库存有所下降，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约维持区间运行，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14450-14670 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡微跌。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，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价形成部分阻力。美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，强调就业并引入平均通胀目标，使得美元指数承压下行；国内镍矿进口量同比依然下降，加上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；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产呈现增长之势，国内镍库存下降，镍价上行动能较强。技术上，沪镍主力 2011 合约持仓减量，面临 122000 附近压力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 120000-122000 元/吨区间偏多操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 承压回落。国内镍矿港口库存降至低位，加上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，菲律宾镍矿价格延续上涨；加上近期印尼镍铁冶炼厂发生洪灾，生产及运输均受到一定影响，镍铁价格延续上行；并且下游需求表现延续强势，同时出口需求也逐渐得到改善，对后市乐观使得市场挺价意愿较高，对不锈钢价格支撑较强。技术上，不锈钢主力 2011 合约日线 KDJ 指标死叉，面临上方 15400 位置阻力，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

上周沪锡 2011 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。不过美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；并且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 指标金叉，有望测试 146500 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 145000 元/吨附近做多，止损位 144000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。炼焦煤市场整体偏稳。山西临汾安泽个别煤矿主焦煤原煤因资源紧缺，煤企短期积极出货为主；晋中介休地区大矿月底报价弱稳，中硫焦煤资源或有下调计划。晋中、唐山等地个别焦化开启第二轮提涨 50 元/吨，焦炭的涨价能够带动焦企原料采购的积极性。综上，短期炼焦煤市场整体偏稳运行。技术

上, JM2101 合约小幅上涨, 日 MACD 指标显示红色动能柱扩大, 短线支撑较强。操作建议, 在 1240 元/吨附近买入, 止损参考 1220 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅下跌。动力煤市场运行偏稳。主产区煤炭市场整体保持良好, 内蒙区域因月底煤票紧张, 部分煤矿停产检修等待下月煤票。陕西地区近期化工及部分下游终端补库释放, 销售情况较好。受大秦线发运影响, 北方港口铁路调入量低位。目前下游市场整体采购需求平稳, 电厂采购多以长协补库为主。短期动力煤价格维持稳定。技术上, ZC011 合约小幅下跌, 日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大, 关注上方压力。操作建议, 在 570 元/吨附近短多, 止损参考 564 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅上涨。硅铁价格稳中略有上涨。钢厂招标相继敲定, 招标价格高位使得市场信心有所提振, 厂家报价小幅上扬 50 元/吨。硅铁厂家库存维持低位, 短期仍受青海地区硅石矿山停产的影响。短期硅铁价格较为坚挺。技术上, SF010 合约小幅上涨, 日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大, 关注 20 日线支撑。操作上, 建议在 5750 元/吨附近短多, 止损参考 5690。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。9 月钢招预期略好, 而 10 月外矿山对华报价仍有上调预期, 后期成本支撑逐步走强。钢材端需求仍偏旺盛, 但短期硅锰仍面对锰矿高库存以及低价锰矿进入国内市场。短期锰硅价格暂稳运行。技术上, SM2101 合约震荡上行, MACD 指标显示绿色动能柱转红, 关注 60 日线压力。操作上, 建议在 6350 元/吨附近短多, 止损参考 6270 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约窄幅整理, 进口铁矿石现货报价上调, 但市场活跃度一般, 贸易商报盘积极性较高, 钢厂买盘稍弱, 整体市场交投情绪一般, 成交品种主要集中在中低品澳粉和块矿。由于 I2101 合约贴水现货较深及钢材价格走高支撑期价上行。技术上, I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡上行, 红柱放大。操作上建议, 短线考虑 830-860 区间高抛低买, 止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约小幅回调, 周末河北钢坯现货价格上调提振市场情绪, 另外原材料再度走高, 推动螺纹钢期现货价格上行, 上周螺纹钢周度产量小幅回落, 而厂内库存及社会库存再度增加, 整体上现货供应保持宽松。技术上, RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴, 红柱放大。操作上建议, 短线于 3820-3750 区间高抛低买, 止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 震荡偏强, 周末河北钢坯现货价格上调提振市场情绪, 上周热卷周度产量为 330.03 万吨, 较上一周增加 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 万吨, 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 向上突破 0 轴，红柱放大。操作上建议，3870 上方维持偏多交易。

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