

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、动力煤、焦煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，其中沪金回至主要均线交织处，沪银回至10日均线上方。期间主要受到美元指数结束六连阳支撑，此外近日海外金融风险的波动，加之中美、中印等地缘政治避险情绪犹存亦使得金银表现较为抗跌。技术上，沪金日线KDJ指标向上交叉，短线或重回震荡态势；期银日线MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力合约可于420-415元/克之间高抛低吸，止损各2.5元/克；沪银主力可背靠5950元/千克之上逢低多，止损参考5900元/千克。

沪铜

隔夜沪铜2010高开震荡。英国脱欧谈判面临崩溃的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；同时国内电解铜产量逐渐回升，而市场需求未见明显改善，8月铜材企业开工率环比继续下降，沪铜库存仍有小幅增加，限制铜价上方空间。不过8月中国铜矿进口量环比回落，且铜加工费TC维持低位，原料供应紧张持续；加之伦铜库存延续下降趋势，以及国内进口窗口关闭状态，进口铜数量环比下降，对铜价形成支撑。技术上，沪铜2010合约三角收敛区间运行，关注20日均线支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在51800-52700元/吨区间操作，止损各300元/吨。

动力煤

隔夜ZC011合约高开高走。动力煤市场稳中向好。陕西区域矿区刚需客户拉运较好；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，小部分矿上安全环保检修。北港库存震荡运行，市场低卡煤询盘增加，贸易商开始捂货惜售，整体看涨情绪较高，主流报价继续上涨，低卡煤成交稀少。预计动力煤价格继续稳中向好。技术上，ZC011合约高开高走，日MACD指标显示红色动能柱小幅扩大，短线支撑较强。操作建议，在587元/吨附近短多，止损参考581元/吨。

焦煤

隔夜JM2101合约小幅下跌。炼焦煤市场整体持稳。山西临汾地区主焦资源销售情况继续好转，；吕梁地区煤价已陆续完成调整。受焦炭二轮提涨落地传导影响，长治地区煤企或有探涨意向，但反弹幅度或因高库存受限。下游焦炭二轮提涨全面落实，短期价格或受唐山地区钢厂检修的影响。炼焦煤市场以稳为主。技术上，JM2101合约小幅下跌，日MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注10日线压力。操作建议，在1250元/吨附近短多，止损参考1230元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2010合约高开下滑，刷徐7月28日以来新低15175元/吨，空头增仓打压。期间主要受到海外金融市场波动稍缓，油价反弹、美股走高，市场避险情绪稍缓，同时美元指数结束六连阳，亦部分支撑基本金属。基本上，铅两市库存均延续下滑，炼厂升水报价走高，下游采购氛围转好，再生铅对原生铅贴水有所收窄，原生铅市场交投活跃度提升，成交表现尚可。不过技术上期铅表现偏弱，日线KDJ指标向下发散，下方暂无明显支撑。操作上，建议可背靠15170元/吨之上逢低多，止损参考15100元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开震荡，跌势缓和，空头减仓支撑。期间海外金融市场波动稍缓，油价反弹、美股走高，市场避险情绪稍缓，同时美元指数结束六连阳，亦部分支撑基本金属。基本上，锌两市库存均下滑，持货商调价出货，下游逢低采购热情较前期有所好转，市场整体交投氛围表现较前期活跃程度有所提高，成交数量尚可。技术面，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注 40 日均线支撑。操作上，建议可于背靠 19350 元/吨之上逢低多，止损参考 19200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 高开震荡。英国脱欧谈判面临崩溃的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；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，中线对镍价阻力将逐渐增加。不过国内镍矿库存维持低位，并且价格持续上涨，抑制国内电解镍及镍铁产量，生产成本也在扩大；同时下游不锈钢产量继续增加，带动镍库存下降，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2011 合约持仓继续减量，主流空头大幅减仓，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 116000-118000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 震荡调整。英国脱欧谈判面临崩溃的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；且国内电解铝产能逐渐恢复，供应维持上升趋势，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，淡季期间累库幅度有限，并且有消息称日本买家同意上调四季度铝升水定价，显示对后市持乐观态度；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，对铝价支撑增强。技术上，沪铝主力 2010 合约放量增仓，主流多头增仓更大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14300-14500 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 低位回升。国内镍矿港口库存维持低位，镍矿供应紧张价格表现坚挺；国内镍铁产量下降趋势叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行；并且下游需求维持偏强表现，库存仍维持小幅下降，对不锈钢价格形成支撑。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大；叠加后市强劲的需求能否延续存在担忧，库存出现累库的风险不断增加，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约日线 KDJ 低位拐头回升，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14300-14600 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 震荡回升。英国脱欧谈判面临崩溃的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；加之锡矿供应得到改善下，国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常；以及下游需求仍表现较弱，库存呈现小幅增加趋势，限制锡价上行动能。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期受雨季影响，预计将对锡矿供应造成部分影响；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源进口，对锡价形成支撑。技术上，沪锡 2011 合约主流多头增仓较大，关注 144000 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 144000-147000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡调整。焦炭市场暂稳运行，焦炭第二轮 50 元/吨上涨基本落地。焦企开工高位，焦炭库存较低，多数仍对后市持乐观态度。唐山在 7 日 0 时起开展为期一周的“零点”行动，丰南地区钢厂已有 3 座高炉检修预计检修至本月底。因场地有限，集港成本上升，集港量明显下滑，港口库存逐渐下降。综上，受部分地区钢厂检修的影响，焦炭期价或有短线回调。技术上，J2101 合约震荡调整，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1990 元/吨附近短多，止损参考 1960 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅下跌。硅铁市场维持稳定，西北硅石停产消息影响放缓。河钢 9 月硅铁招标定价符合预期，现货市场成交好转，下游厂商询价采购积极。短期硅铁现货供应端没有特别大的变化，交割库库存也没有消耗。技术上，SF010 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。操作上，建议在 5660 元/吨附近短空，止损参考 5720。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰市场暂稳运行。Tshipi 公布 10 月对华锰矿装船二轮报价上调，但是国内锰矿现货库存压力较大。目前临近期货交割，交割库库存流向现货，供应相对充足。目前北方的限产，限电问题对产量尚未产生影响，预计短期锰硅价格上涨动力不足。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6420 元/吨附近短空，止损参考 6500 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，钢厂买盘积极性有所转弱，整体市场交投情绪清淡。另外股市及国际油价走弱打压市场情绪，昨日 I2101 合约再次回落至 830 下方，前期关键技术支撑 810 附近值得关注。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，绿柱放大。操作上建议，短线考虑于 820-860 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约高开整理，现货市场报价下调。受股市及国际油价大幅回落影响，市场情绪偏弱，钢材现货成交转淡。只是进入传统需求旺季，叠加采购成本较高，贸易商主动降价意愿不高。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱小幅放大。操作上，日前建议 3700 上方空单可考虑逢低减仓。

热卷

隔夜 HC2101 小幅反弹，现货市场报价继续下调，市场心态偏弱，市场成交整体不佳。不过目前市场库存资源相对不多，加上新资源成本较高，商家也不愿过低销售，或限制下行空间。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱放大。操作上建议，3900 附近空单逢低减仓。

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