

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、焦炭、焦煤

沪镍

上周沪镍 2011 下挫震荡。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，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，生产成本逐渐扩大；同时下游不锈钢产量继续增加，现货逢低采购意愿较强，带动镍库存下降，对镍价支撑仍存。技术上，沪镍主力 2011 合约主流多头增仓较大，关注 114000 重要支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 115500-112000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约震荡下跌。上周二轮提涨落地后，焦企订单及出货情况良好。山西地区焦企开工略有下调，但整体开工率仍维持高位，厂内焦炭库存延续低位水平。下游钢厂高炉开工率依旧较高，焦炭采购积极性良好。另外，唐山在 9 月 7 日 0 时至 9 月 14 日集中开展为期一周的“零点”行动，丰南地区部分钢厂新增高炉检修，预计检修至本月底。港口贸易商采购积极性减弱，港口库存下降。焦炭后续走势看法略有不同，部分认为当前焦化利润水平相对较高，再次提涨难度较大，看稳情绪逐渐增加；另一部分考虑到当前焦炭需求良好且供应稍显偏紧，有第三轮提涨意向。综上，焦炭价格或偏稳运行。技术上，上周 J2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近买入，止损参考 1930 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约震荡下跌。上周炼焦煤市场偏稳运行。上周洗煤厂综合开工率出现明显下滑，东北、西北地区降幅较大。原煤库存呈现下降，且降幅较大；西北地区因前期内蒙古煤炭倒查 20 年检查，部分煤矿关停，相关原煤资源减少，洗煤厂原料采购节奏放缓，多消耗厂内库存为主。精煤库存小幅下降；随着焦化吨焦利润的继续回升，焦企补库需求增加，对优质、性价比较高煤种采购节奏加快，但炼焦煤的整体供应仍偏宽松。短期焦煤价格将维持稳定运行。技术上，上周 JM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1250 元/吨附近买入，止损参考 1220。

沪铅

上周沪铅主力 2010 合约延续回调，已连跌 5 周，一度触及近两个月来低点 14785 元/吨，多头减仓打压。期间宏观面较为偏空，周初美元指数在非农就业数据向好支撑下止跌反弹使得基本金属承压。同时国际油价因需求忧虑暴跌，拖累美国股市重挫，市场流动性风险来袭，国内股市跟随回调，市场避险情绪再起。周五在市场情绪有所消化，股市止跌企稳下，铅价低位回升，结束三连阴。基本上，炼厂出货意愿不强，下游蓄企继续逢低采买，原生铅市场散单交投氛围较为活跃，整体成交表现尚可。展望本周，需关注美联储会议纪要，预期在近几周的回调下，预期空头氛围或稍缓。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，关注周线 40 日均线支撑。操作上，建议可于 14700-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金止跌盘整，表现较为抗跌；而沪银受到基本金属普跌拖累，一度探底回升触及 8 月初以来新低 5726 元/千克。周初因美国非农就业数据向好提振美指延续反弹使得金银承压。不过同时中印、中美地缘政治风险，以及脱欧的担忧所带来的必避险情绪则持续为金银构成有效支撑。此外油价暴跌以及股市下滑所带来的流动性风险亦部分限制贵金属上行，多空氛围表现较为谨慎。展望本周，预期在宏观氛围多空因素持续交织下，金银仍将延续震荡态势。技术上，期金周线 KDJ 指标跌势缓和，但受阻日线布林线中轨；期银周线 MACD 红柱缩短，下方关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 423-413 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力合约可于 5700-6100 元/千克之间高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2010 合约大幅下挫，周初四连阴创下一个来月来低点 19045 元/吨，空头氛围来袭。期间主要受到上周非农就业数据向好提振美指反弹，加之油价暴跌，股市延续回调使得市场承压。不过周五在股市跌势缓和，市场恐慌情绪缓和，加之美指涨势缓和的支撑下，锌价止跌走高。基本上，现货升水整体表现依然较为坚挺，下游补库需求有限，市场交投表现下滑，成交逐步回落。展望本周，目前锌市基本面尚可，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价回调空间有限。技术面上，期价周线 KDJ 指标向下交叉，关注周线 10 日均线支撑。操作上，建议可于 20000-19200 元/吨直接高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2010 震荡调整。英国拒绝在近期公布的法案上做出让步，或将对贸易谈判造成不利，使得美指出现反弹；不过欧洲央行对欧元区经济表示乐观，并淡化对欧元近期强势的担忧，加之美国初请失业金人数维持高位，限制美指上行空间。同时上游铜矿供应正逐渐恢复，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。目前伦铜库存维持去化，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，沪铜库存呈现累库趋势，使得铜价上行动能有限。技术上，沪铜 2010 合约维持区间宽幅震荡，成交增量多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 50900-52700 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2010 冲高回落。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，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，预计 9 月产量继续扩大，产量增幅估计要大于消费，国内原铝库存呈现小幅增长趋势，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口处于初步关闭状态，将逐渐抑制海外货源流入；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，仍有望带动铝材企业开工率回升，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约走上影线，主流持仓空增多减，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14100-14550 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2011 下挫震荡。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，对不锈钢价格形成支撑。不过全球疫情蔓延打击经济复苏前景，市场风险情绪受到打压；同时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，近期

国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约缩量增仓高位回落，关注 13900 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14000-14650 元/吨附近做多，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2011 承压回落。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，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，沪伦两市库存均呈现增加趋势，其中沪锡库存达到近 4 月来新高，对锡价压力较大。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期因雨季影响锡矿供应，预计国内冶炼产量有小幅下降；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，对锡价存在支撑。技术上，沪锡 2011 合约出现双顶形态，关注 140000 关口支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 140000-145500 元/吨附近区间操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

上周 ZC2011 合约冲高回落。上周动力煤整体市场偏强运行。陕西榆林地区坑口煤价逐步趋稳；内蒙鄂尔多斯地区煤票管控持续，在产煤矿供给相对偏紧。受 2 次脱轨影响，大秦线发运量维持在 110-120 万吨，未能恢复之前接近满发的状态。港口低硫煤种出现偏紧，部分贸易商和发运户捂货惜售。进入 9 月份全国气温下降，电厂负荷降低，日耗需求降低，终端采购保持平衡。综上，短期动力煤市场仍旧保持平稳运行。技术上，上周 ZC2011 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，均线支撑较强。操作建议，在 580 元/吨附近买入，止损参考 570 元/吨。

硅铁

上周 SF2010 合约小幅下跌。上周硅铁市场暂稳运行，9 月钢招集中在 6000-6100 元/吨区间，市场信心尚可，厂家现货不多，大厂报价略高。前期消息青海地区硅石矿山是停产一个月，但近日亦有反馈称停产日期或延长，青海当地硅石供应紧张，当地硅铁厂若转向甘肃地区采购硅石原料，硅石单吨采购成本或上涨。镁厂需求不济价格持续下行，工厂生产承压。综上，当前厂家库存不多，大厂多以钢厂交单为主。9 月中下旬交割库存可能流向现货市场冲击价格。短期硅铁价格将稳中偏弱运行。技术上，本周 SF2010 合约小幅下跌，周 MACD 红色动能柱继续缩窄，均线压力较大。操作建议，在 5650 元/吨附近短多，止损参考 5730。

锰硅

上周 SM2101 合约震荡下跌。上周硅锰市场高位盘整运行，市场观望气氛浓，成本偏高，低价资源略紧。据了解，广西地区硅锰厂家开工增加，部分前期停产厂家恢复生产，部分地区电费稍下调，电费成本稍下调。厂家低价惜售，实际成交价低于报价。南方硅锰现货供应整体偏紧，库存量少，多数厂家没有库存。南北港口进口锰矿市场比较清淡，报价暂稳，询盘少。本次钢厂招标价整体高于上月，南方价格略高于北方。综上，硅锰价格或偏弱运行。技术上，上周 SM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，均线压力较大。操作建议，在 6300 元/吨附近短空，止损参考 6400 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压回调，但近月合约保持强势。周初受澳巴铁矿石发运量减少支撑，整体表现抗跌，但周二至周四股市及国际油价走势疲软打压市场情绪，铁矿石期现货价格震荡下行。目前铁矿石现货市场供应压力有所缓解，数据显示上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11456.45 万吨，较上一周增加 82.46 万吨，连续第四周增加，由于前期多数在港船只顺势入库，区域库存得以增加。但 I2101 合约由于贴水现货幅度较深，同时主流持仓净多增加，将限制回调空间。操作上建议，短线考虑 820-860 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格承压下行。由于周一至周四股市及国际油价偏弱打压市场情绪，螺纹钢期货震荡下行，现货成交转淡，市场报价小幅下调。上周螺纹钢产量以及厂内库存小幅下降，社会库存微增，表观消费继续回落，需求明显弱于预期，商家心态不佳，市场价格继续暗降出售。随着钢价回落，部分电弧炉厂家出现检修现象，近期整体资源供应量无明显增加，钢价或陷入区间整理。操作上建议，考虑 3750-3600 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格双双走弱，受期货市场大幅下跌的影响，市场心态明显受挫，加上近期现货资源到货比较集中，而需求整体偏弱，下游基本按需采购，市场投机需求恐高情绪加重，补货积极性也不高，现货市场价格持续走低。临近周末，期货市场小幅反弹，市场心态稍有好转，市场成交也有所释放，商家报价随之小幅拉涨。目前市场需求仍未有明显改善，加上市场库存有所增加，商家仍以出货为主，价格上涨比较乏力，但考虑到成本因素，价格继续下跌空间也有限。综合来看，期价或陷入区间宽幅整理。操作上建议，考虑区间 3850-3700 区间高抛低买，止损 50 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