

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、动力煤、焦煤

沪铜

隔夜沪铜 2010 下挫震荡。由于新冠疫苗的乐观消息影响，市场风险情绪有所升温，使得美元指数继续承压；同时上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐回升，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，已连降 12 周达到近 15 年来新低，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 合约空头持仓增大，维持区间运行，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 51500-52500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约高开低走。动力煤市场稳中向好。陕西区域化工需求较好，煤市整体销售情况积极；山西区域地销正常，大矿保供长协煤和站台发运居多；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。北港库存震荡下行，市场低卡煤资源十分紧缺，贸易商捂货惜售，抬价心理较强烈，市场成交尚可。预计动力煤价格继续小幅探涨。技术上，ZC011 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短期均线支撑较强。操作建议，在 596 元/吨附近短多，止损参考 590 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行。山西吕梁部分煤种看涨，低硫主焦整体出货顺畅；长治地区部分低硫贫瘦煤资源长协价下调，出货节奏加快；晋中地区高硫肥资源报价持稳运行，煤企短期积极出货。山西部分焦化开始第三轮焦炭提涨 50 元/吨，市场情绪偏乐观。综上，短期炼焦煤市场以稳为主。技术上，JM2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注 20 日线支撑。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，多头减仓打压。期间中国公布经济数据大多向好，不过美指探底回升部分打压基本金属。基本上，沪铅库存结束三周连降。炼厂出货意愿好转，由于存在节前补库需求，下游蓄企入市询价，交投氛围略有好转，市场成交表现尚可。技术上，期价小时线 MACD 红柱缩短，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 15200-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，延续盘整态势。期间主要受到美元指数探底回升打压，不过中美、中印避险情绪持续为其构成一定支撑。市场关注美联储会议纪要，多空交投明显。技术上，沪金日线 MACD 绿柱缩短，但承压于布林线中轨；期银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪金主力可于 416-420 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 5800-6000 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开下滑，多头氛围稍缓。期间中国公布经济数据向好，显示经济仍延续稳步复苏态势，不过同时美指探底回升使得基本金属承压。基本上，锌两市库存均延续下滑，正处“金九银十”消费旺季。市场接货需求逐步离市，成交氛围转弱，下游今日逢涨刚需采购为主，市场整体活跃度以长单采购支撑，成交表现尚可。技术面，期价 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 20000-19800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 小幅回落。国内电解铝产量逐渐释放，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，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 合约持仓空增多减，上方 14700 存在较大阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14420-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡微跌。国内镍矿供应维持紧张局面，镍矿价格持续攀升，抑制国内电解镍及镍铁产量；同时下游不锈钢产量持续增加，对镍需求表现强劲，带动镍矿下降，加之新能源行业的乐观前景，对镍价支撑较强。不过菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；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。技术上，沪镍主力 2011 合约主流多头减仓较大，关注上方 120000 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 117400-120000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 下挫震荡。国内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。不过不锈钢积极扩大产量以及前期检修结束，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，累库风险有所增加，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约回吐此前涨幅，关注上 14000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14000-14500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 震荡上涨。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，后续冶炼产量预计将略受影响；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 合约日线 KDJ 金叉迹象，上方 145500 位置存在阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 142000-145500 元/吨附近区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡下跌。焦炭市场暂稳运行，个别焦企开启第三轮提涨。焦化厂整体维持前期高位开工状态，焦炭库存较低，多数心态较好。下游钢厂高炉开工率

高，港口贸易商采购较谨慎，港口集港量一般，贸易资源询报盘积极。短期焦炭价格暂时维持稳定运行。技术上，J2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近短多，止损参考 1940 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约宽幅震荡。硅铁市场相对稳定，厂家报价基本不动，厂家库存维持在相对低位，据青海区域厂家反馈，当地硅石资源依旧比较紧张。本周开始钢厂 9 月订单陆续开始有部分量到厂，钢厂合金库存量上涨，9 月招标结束，市场成交情况一般。短期硅铁期价或偏弱运行。技术上，SF010 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，均线压力犹存。操作上，建议在 5670 元/吨附近短空，止损参考 5730。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡整理。硅锰市场盘整运行，随着 9 月钢招落定，市场重归暂时的平静。UMK11 月对华半碳酸最新报盘小幅下调，市场信心有所松动。硅锰偏高的开工率，导致市场不敢过多看高锰硅价格。短期硅锰价格将继续低位运行。技术上，SM2101 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，下行压力依旧较大。操作上，建议在 6320 元/吨附近短空，止损参考 6400 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商早间报盘积极性较高，但部分钢厂买盘稍弱，多以观望为主，整体市场交投情绪一般。本期澳巴铁矿石发运量继续回升，缓解现货供应偏紧局面，只目前 I2101 合约仍贴水于现货较深，行情或有反复。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，红柱缩小。操作上建议，短线 815-850 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约弱势整理，期价走弱打压现货市场情绪，现货市场价格随之小幅下跌，下游采购减少。由于当前钢厂高炉开工率维持高位，叠加库存量远高于去年同期水平，整体上供应环境相较于宽松。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱转绿柱。操作上建议，短线以 3650 为止损，反弹考虑择机抛空。

热卷

隔夜 HC2101 弱势整理，现货市场报价相对平稳，由于近期连续跌价后，贸易商有意挺价，但在成交不明朗的情况下将限制反弹空间，期货价格则受原材料回调及周边品种走弱影响震荡下行。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 3710-3800 区间低买高抛，止损 30 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