

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、动力煤、焦煤

沪铝

隔夜沪铝 2010 震荡微涨。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 合约主流空头减仓较大，上方 14700 存在阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14450-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约低开低走。动力煤市场稳中向好。陕西区域整体销售情况积极，目前安全督查正在进行；山西大矿保供长协煤和站台发运居多；鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，部分矿上安全环保检修。北港库存偏下行，市场低卡煤资源依然紧缺，贸易商捂货挺价情绪强烈，主流报价继续上涨，市场成交良好。预计动力煤价格继续偏强运行。技术上，ZC011 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 599 元/吨附近短多，止损参考 593 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约冲高回落。炼焦煤市场暂稳。山西吕梁地区主焦资源报价持稳，下游焦企对原料煤采购需求良好，煤矿出货顺畅；华中地区大矿价格企稳运行，整体销售压力仍在；部分煤矿因安全检查影响，开工有所下滑。下游焦炭第三轮提涨暂未落地，焦钢继续博弈中。预计炼焦煤市场或将继续维持稳定。技术上，JM2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力加大。操作建议，在 1255 元/吨附近短空，止损参考 1275 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约震荡微跌，多空交投趋于谨慎，陷入盘整态势。期间美国零售数据弱于预期，而美联储维持接近于零的利率不变，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。鲍威尔称经济复苏快于预期，并重申经济需要财政与货币政策的共同支持，美指走高使得基本金属承压。基本上，沪铅库存结束三周连降，炼厂出货意愿不强，仍以升水报价为主，下游采购热情一般，蓄企观望情绪较浓，市场成交表现清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标重新拐头向下，关注布林线下轨支撑。操作上暂时观望为宜。

贵金属

隔夜沪市贵金属先扬后抑，延续盘整态势。期间美国零售数据弱于预期，而美联储预计低利率政策将维持至 2023 年底，鲍威尔就刺激规模发表评论后，美国 10 年期国债收益率攀升至接近一周来的最高水平使得贵金属承压。技术上，沪金日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力；期银日线 KDJ 指标向上交叉，同时 MACD 绿柱缩短，仍有望表现坚挺。操作上，建议沪金主力可于 416-422 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5850-6050 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 合约高开震荡，多头减仓承压。期间美国零售数据弱于预期，而美联储维持接近于零的利率不变，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。鲍威尔称经济复苏快于预期，并重申经济需要财政与货币政策的共同支持，美指走高使得基本金属承压。基本面上，锌两市库存均延续下滑，正处“金九银十”消费旺季。持货商整体以出货为主，进口货源流通较前期稍有增加，下游逢涨刚需采购为主，市场接货需求逐步饱和离市后，现货成交略不及昨日。技术面，期价小时线 MACD 红柱转绿柱，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议可于 20100-19800 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 震荡微涨。美国 8 月工业生产数据表现乐观，美指低位反弹，不过美联储即将公布政策决定，鸽派预期下美指依然面临压力。上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存出现大幅增加，库存去化出现放缓迹象，加之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，沪铜库存维持累库趋势，铜价依然缺乏上行动能。技术上，沪铜 2010 合约放量减仓交投谨慎，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。

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，中线对镍价压力将逐渐增加。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 116000-119000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡微跌。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，利润缩减下，成本支撑增强。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；叠加近期钢价下跌，下游观望增加使得订单偏弱，近期国内 300 系库存出现小幅回升，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力不断增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约回吐此前涨幅，关注下方 13900 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13900-14400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 冲高回落。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 合约主流空头减仓较大，上方 145000 位置存在阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 143000-145000 元/吨附近区间操作，止损各 700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳运行，多地焦企开启第三轮 50 元/吨提涨，钢厂方面暂未接受。焦化厂生产积极，订单情况良好，焦炭库存偏低，出货较为顺畅。钢厂开工维持高位，焦炭补库需求仍旧强烈，但由于钢材利润偏低，对本轮焦炭提涨仍持抵触态度。港口贸易商采购较谨慎，集港情况一般。短期焦企对焦炭后市多持乐观心态。技术上，J2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力加大。操作建议，在 1945 元/吨附近短空，止损参考 1975 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场相对稳定，商家观望气氛不减，厂家排单生产，市场现货不多。但此轮期货交割结束后，部分交割库库存流向市场，市场现货供应增加。镁锭市场弱势运行，对硅铁需求不佳。青海硅石矿仍旧停产中，短期影响相对有限。短期硅铁价格维持低位。技术上，SF010 合约探低回升，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 5650 元/吨附近短空，止损参考 5710。

锰硅

昨日 SM2101 合约小幅高开。硅锰市场盘整运行。进口锰矿市场表现平淡，活跃度低，工厂采购积极性不高。硅锰市场盘整运行目前已经到月中，部分钢厂可能会在国庆节前补库，新一轮钢厂招标可能会提前展开。短期锰硅市场以维持稳定为主。技术上，SM2101 合约小幅高开，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线有反弹迹象，关注上方均线压力。操作上，建议在 6300 元/吨附近短多，止损参考 6220 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约继续下行，进口铁矿石现货市场报价下调，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。随着澳巴铁矿石发运量及国内港口库存持续回升，供应紧俏担忧缓解，同时钢厂利润受挤压打压原材料价格。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 820。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏弱，期价走弱再度打压现货市场情绪，市场实际成交价格暗降，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 继续下行，绿柱放大。操作上建议，空单继续持有，突破 3610 止盈出场。

热卷

隔夜 HC2101 再度承压下行，现货市场报价继续下调，据贸易商反馈本周现货成交继续偏弱，交投市场询价客户稀少，“金九银十”传统需求旺季并未如期而至。从心态来看，在经历周一贸易商挺价之后，市场继续弱势运行，商家不再惜售，大部分以出货降库为主。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方，绿柱放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 3720。

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