

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：动力煤、沪铝、铁矿石

动力煤

隔夜 ZC011 合约探低回升。动力煤市场维持稳中有涨。产地受安全检查以及煤管票影响，供应偏紧，且部分地区下游水泥化工需求较好。当前电厂库存止跌趋稳，日耗季节性回落，但工业用电回升。短期动力煤价格仍保持稳中有涨的走势。技术上，ZC011 合约探低回升，日 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 598 元/吨附近短多，止损参考 592 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 承压回落。国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，限制铝价上行动能。不过市场需求表现较好，且当前进口窗口处于初步关闭状态，近期国内库存出现大幅回落；同时下游铝棒库持续去化，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，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2010 合约试探前高回落，关注 14450 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14450-14800 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约探低回升，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘不高。上周国内铁矿石港口库存继续增加，另据河北日报称，为进一步减少钢铁企业烟气量和污染物排放，近日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室组织编制了市中心区 25 公里范围内 11 家钢铁企业“一厂一册”，实现对钢铁企业的精准管控，此举或减少铁矿石现货需求。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱小幅放大。操作建议，短线反弹抛空，止损参考 800。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约探底回升，空头减仓支撑。期间市场对于海外疫情的二次升级的避险情绪升温，美股重挫，美元指数触及 8 月 3 日以来新高使得基本金属承压。基本面上，锌两市库存外减内增，预期在锌市下游消费支撑下，锌价仍有望表现坚挺。今日商家陆续入市询价采购，下游刚需采购，贸易商间长单交投为主，整体成交较上周五回落明显。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 19500-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金探底回升，一度触及 6 月 22 日以来新低 393.26 元/克；沪银主力低开下挫，一度触及跌停价 5238 元/千克，空头增仓打压。期间主要受到美元指数大幅上扬打压，因市场对于海外疫情二次爆发的担忧，美股重挫。此外银价技术面偏弱，加之基本金属普跌进一步拖累银价。技术上，沪金日线 MACD 绿柱扩大，关注小时线布林线下轨支撑；期银日线 KDJ 指标向下交叉，下方暂无明显支撑。不过鉴于海外银价早盘跌势缓和，不确定犹存。操作上，建议沪市贵金属暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约震荡走弱，多空交投趋于谨慎。期间市场对于海外疫情的二次升级的避险情绪升温，美股重挫，美元指数触及 8 月 3 日以来新高使得基本金属承压。基本面上，铅两市库存均续增，铅市下游需求下滑。炼厂出货升水小幅回落，期铅拉涨下游虽有采购需求，但观望情绪较浓，市场成交表现较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可于 15500-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2011 大幅下挫。全球新冠疫情出现二次爆发，使得经济复苏再次面临冲击，同时数据显示美国经济复苏正在放缓，增加市场担忧情绪；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。伦铜库存去化趋势在近期出现放缓迹象，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，依然限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2011 合约多头大幅减仓，仍处区间运行，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 51200-52400 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 下探回升。全球新冠疫情出现二次爆发，使得经济复苏再次面临冲击，同时数据显示美国经济复苏正在放缓，增加市场担忧情绪；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，对镍价压力将逐渐增加。不过镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量持续增加，需求较好带动库存下行，对镍价形成部分支撑。技术上，沪镍主力 2011 合约走长下影线，主流多头减仓较大，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 111500-114500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 大幅下跌。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。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，需求保持强劲存在担忧，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 合约空头增仓较大，承压 10 日均线，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 13650-14000 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 承压回落。全球新冠疫情出现二次爆发，使得经济复苏再次面临冲击，同时数据显示美国经济复苏正在放缓，增加市场担忧情绪。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。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2011 合约走长下影线，面临区间上沿压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 142000-145500 元/吨附近区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约探低回升。炼焦煤市场偏稳运行。近期焦企开工维持高位且临近国庆假期，焦企采购积极性上升，煤矿心态良好，优质煤种仍有继续提涨可能，短期炼焦煤价格持稳为主。技术上，JM2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1260 元/吨附近短多，止损参考 1240 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约探低回升。焦炭价格暂稳运行，第三轮提涨 50 元/吨仍在博弈中。目前山西地区焦化开工仍在高位，下游需求支撑下，焦企订单、出货良好。焦炭集港放缓，贸易商采购转谨慎。钢厂端仍多按需采购为主，个别低库存钢厂对第三轮上涨接受意向较强。短期焦炭价格或继续维持稳定。技术上，J2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1950 元/吨附近短多，止损参考 1920 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持稳定。钢厂 10 月招标还未启动，市场成交相对比较少。新增产能有开始释放趋势，对市场影响有限。随着交割库现货流入市场加上供应缓慢增多，市场信心表现不加。从供需平衡表来看，供应端还是略显紧张。短期硅铁市场还是以稳定为主。技术上，SF010 合约冲高回落，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 5610 元/吨附近短空，止损参考 5670。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰整体盘整偏弱，市场情绪一般。由于 10 月钢招暂未展开，成交略有回落。市场情绪偏弱的主因仍是供应偏高及原料成本的有走低趋势。短期锰硅价格偏弱运行。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大，短线下跌压力较大。操作上，建议在 6160 元/吨附近短空，止损参考 6240 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约弱势整理，近日受期货连续的下跌影响，现货市场心态悲观，商家看空情绪蔓延，使得市场报价再度下调，低价资源层出不穷。上周螺纹钢周度产量小幅增加，厂内库存及社会库存维持在较高水平，整体上供应环境仍较为宽松。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大。操作上建议，3600 下方维持偏空交易。

热卷

隔夜 HC2101 重心下移，受期价走弱影响，市场信心被打压，现货成交相对偏差，上周热卷周度产量再度回升且高于去年同期水平，另外 33 个主要城市社会库存为 283.08 万吨，较上周增加 10.52 万吨，较去年同期增加 43.63 万吨，现货供应逐步转向宽松。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 3700。

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