

# 瑞达期货金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行。主产地区煤矿安全及环保检查趋严，煤矿禁止超产，产能释放依旧有限。下游焦企环保限产力度稍有增加，山东地区焦企限产严格，部分企业煤耗指标所剩无几，焦炭供应减量明显。技术上，JM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 2780 元/吨附近短空，止损参考 2805 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。焦炭价格高位暂稳。各地市环保限产力度稍有增加，山东地区焦企限产严格，由于部分企业煤耗指标所剩无几，处于焖炉状态，焦炭供应减量明显。焦企销售情况良好，厂内库存仍处低位。下游钢厂因压减粗钢产量要求，焦炭需求缓慢下降。煤矿挂牌价格上涨趋势放缓，且钢厂对频繁的价格上调已有抵触，加之各地压减粗钢政策的预期，市场或有回调预期。技术上，J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作建议，在 3430 元/吨附近短空，止损参考 3465 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约探低回升。动力煤现货价格上涨。陕蒙大部分矿区煤价趋稳，部分矿优质煤需求好煤价小幅上调，大矿排队装车活跃；山西晋北矿区产销较稳，矿区杜绝超核定产能生产。港口库存持续低位，市场煤发运极少，终端维持刚需长协调运，

而港口优质低硫煤缺口明显，市场报价持续高位。预计动力煤价格高位维稳。技术上，ZC2201 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 995 元/吨附近短空，止损参考 1005 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2110 合约大幅下跌。目前美联储缩减量化宽松时间表存在不确定性，令多数投资者采取观望态度，本周重点周二美国 CPI 数据及周四美国零售数据。近期受能耗双控、国际事件等因素影响，铝土矿、动力煤等生产原料供应持续偏紧，价格坚挺运行，供应扰动继续形成期价强支撑。不过，最新数据显示国内电解铝社会库存小幅累库，主因高铝价下消费表现一般，关注累库持续性。近期风险点在于高层的相关言论及前期大幅拉涨后市场的恐高情绪。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上建议，短线于 22700 下方择机短空，止损 250 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上行，硅铁现货报价再度上调。当前市场对青海、陕西等个别主产区限产政策仍有预期，市场限产消息不断等利好信息支撑下，供给端驱动明显。短期看，硅铁运行或依旧偏强。技术上，SF2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，建议于 11350 轻仓做多，止损 120 点。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上行。近期南方产区限电、限产不断，工厂生产受到明显影响，

硅锰最新周度产量显示大幅缩减，企业开工率缩减将近 10%，日均产量创 4 周新低。

此外，当前市场流传关于云南双控文件，但无明确文件证实。总体看，在当前供应偏紧的政策预期下，短期硅锰行情或持续强势运行，价格有进一步走高可能。技术上，SM2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱扩张。操作上，建议于 9100 轻仓做多，止损 100 点。

## 沪铜

隔夜沪铜 2110 大幅回落。美国 8 月 PPI 数据同比跃升 8.3%，再次刷新 2010 年该数据推出以来新高，关注即将公布 CPI 数据，将给美联储会议带来线索。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解。不过国内冶炼检修减产影响仍存，精铜产量增长缓慢；加之精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求；国内库存持续下降，目前已降至近十年低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议在 69700-71200 区间操作，止损各 400。

## 沪镍

隔夜沪镍 2110 继续回落。美国 8 月 PPI 数据同比跃升 8.3%，再次刷新 2010 年该数据推出以来新高，关注即将公布 CPI 数据，将给美联储会议带来线索。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期进口窗口保持开启，货源流入增加，国内库存有所增加，但海外库存持续下降，达到 1 月份以来的新低，镍价预计宽幅调整。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作

上，建议于 145000-150000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2110 高位回调。美国 8 月 PPI 数据同比跃升 8.3%，再次刷新 2010 年该数据推出以来新高，关注即将公布 CPI 数据，将给美联储会议带来线索。上游锡矿供应仍呈现偏紧，冶炼厂生产压力较大，且缅甸局势变化增添担忧。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。并且近期国内出口窗口缩窄，货源出口放缓，国内库存有所回升。但当前两市库存均处在偏低水平，市场货源紧缺仍存，预计锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2110 合约持仓减量收长上影，1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 252000-258000 区间操作，止损各 2000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2110 延续下行。上游铬铁价格继续偏弱运行，不过近期部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到加大影响。不过近期国内不锈钢市场资源到货量增加，库存去化放缓。后市关注钢厂减产情况，以及消费旺季来临表现，不锈钢价格预计高位调整。技术上，SS2110 合约缩量减仓，面临前高位置阻力。操作上，建议在 18700-19500 区间操作，止损各 200 点。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场报价下调。随着粗钢限产政策进一步

深化，钢厂高炉开工率及产能利用率提升受限，钢厂维持按需采购为主，另外本期澳巴铁矿石发运量及到港量均出现增加，但 I2201 合约连续下行后短期将测试 700 附近支撑。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约探低回升，当前华东区域钢厂检修、减产的增加提高了市场对于平控政策有继续加码的预期，同时华东钢厂上调 9 月中旬出厂价对螺纹钢期价有支撑作用，但近两日焦炭、焦煤及铁矿石走势疲软也一定程度上影响钢材期价反弹空间，短线行情或有反复。操作上建议，短线于 5700-5550 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2201 合约减仓调整，当前限产政策仍趋严，但近日期现货价格持续上涨后上行动力有所减弱，据 mysteel 统计截止 9 月 13 日热卷库存量为 281.96 万吨，较上周增加 2.88%，同时焦炭、焦煤期价走势疲软影响热卷反弹空间。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5900 下方择机短空。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，其中沪金陷入盘整态势，多头增仓支撑；而沪银主力跌势稍缓，但仍于均线组下方。期间市场消息清淡，美元指数涨势稍缓对金银构成支撑，不过美联储货币收紧预期持续则限制金银多头氛围。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。期银日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标跌势稍缓操作上，

建议沪金主力可于 375.5-372.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 5020-5110 元/千克之间高抛低吸，止损各 45 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约高开下滑，多头减仓打压。期间云南能耗双控文件来袭，加之美联储货币收紧预期犹存，美指震荡维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。市场流通量稍显收紧，下游观望情绪较重，交投主要以贸易商之间长单贡献为主，整体成交一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22880-22650 元/吨之间高抛低吸，止损各 115 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约先抑后扬，陷入低位盘整。期间云南能耗双控文件来袭，加之美联储货币收紧预期犹存，美指震荡维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂整体出货情绪一般，下游蓄企询价情绪不旺，入市采买也较为有限，主要以长单接货为主，市场成交维持清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可于 15070-14940 元/吨之间高抛低吸，止损各 65 元/吨。