

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。山西地区对非煤矿山等行业进行大排查大整治工作，加之日渐趋严的安全、环保检查及煤矿禁止超产政策，产量多处低位水平；陕西榆林当地所有煤矿暂停销售，焦煤市场供应紧缺局面难以缓解；内蒙地区受常态化检查及能耗双控影响，煤矿产量有限。下游焦企环保限产力度增加，部分企业煤耗指标所剩无几。当前炼焦煤价格已涨至历史高位，市场恐慌心理严重。技术上，JM2201 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 2730 元/吨附近短空，止损参考 2755 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。焦企开始新一轮焦价上调，焦炭市场供应呈现区域分化。山西部分焦企环保限产力度稍有增加，焦企销售情况良好，厂内库存仍处低位；华东地区焦企严格限产，除山东地区限产外，江苏地区也开始限产。下游钢厂因压减粗钢产量要求，焦炭需求缓慢下降中，且钢厂对频繁的价格上调已有抵触，需谨防市场回调风险。技术上，J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 3300 元/吨附近短空，止损参考 3335 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡整理。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，市场煤炭运极少，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。北方个别地区已开始着手冬储采购，短期仍有需求预期。预计动力煤价格高位维稳。技术上，ZC2201 合约震荡整理，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 985 元/吨附近短多，止损参考 975 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约大幅下跌。美国上月通胀率低于预期，增加美联储缩减资产购买规模时机不确定性，美指承压运行。近期国内多地轮番限电叠加能耗双控对电解铝生产造成持续性影响，供应扰动形成期价支撑。不过，最新数据显示国内电解铝持续累库，高铝价压制下游消费明显，终端企业采购积极性不足。结合短期情绪面、资金面看，短线下行压力较大，需警惕前期大幅拉涨后市场恐高情绪。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 22250 下方择机短空，止损 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落，硅铁现货坚挺运行，原料兰炭再度上行。当前市场限产消息不断，供给扰动不断对硅铁期价形成支撑。同时，近期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，但对硅铁整体影响较小。短期看，当前市场对限产政策仍有期待，但日内行情反复且波动大，需注意风险控制。技术上，SF2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉，红柱转绿柱。操作上，建议于 11280-11640 区间操作，止损各 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上行。锰硅现货报价延续上调，两大主要港口锰矿总库存逼近一年低位，但由于限产仍在，对锰矿采购仍有拖延。当前市场流传关于云南双控文件，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，短期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 9300 轻仓做多，止损 90 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡下行，进口铁矿石现货市场报价继续下调。铁矿石贸易商报盘积极性尚可，但钢企需求有限按需采购为主，市场询盘偏清淡。随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石现货供应维持宽松。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易，关注 MA5 日均线压力。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约延续下滑，现货市场报价出现松动。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，但随着焦炭、焦煤及铁矿石等原材料继续调整再度拖累钢材期价。技术上，RB2201 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 5550 下方偏空交易，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约再度减仓回落，现货市场报价下调。随着煤焦及铁矿石期价持续下调，同时热轧卷板现货市场受期价下跌影响成交转弱，终端需求多数按需采购，观望情绪渐浓。

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 5730 下方偏空交易。

沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅下跌。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，不过通胀还没有放缓到足以让美联储推迟减码的程度；此外全球疫情仍持续蔓延，经济增长放缓担忧也有所增加。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；并且国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过精废价差走低，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，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议在 69200-70400 区间操作，止损各 400。

沪镍

隔夜沪镍 2110 小幅下跌。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，不过通胀还没有放缓到足以让美联储推迟减码的程度；此外全球疫情仍持续蔓延，经济增长放缓担忧也有所增加。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，镍价预计宽幅调整。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上 建议于 145000-149000 区间操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2110 小幅下跌。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，不过通胀还没有放缓到足以让

美联储推迟减码的程度；此外全球疫情仍持续蔓延，经济增长放缓担忧也有所增加。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 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议 251000-256000 区间操作，止损各 1500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 小幅高开。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 1 小时 MACD 金叉迹象。操作上，建议在 19000-19500 区间操作，止损各 200 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，其中沪金主力多头增仓支撑，而沪银受到基本金属普跌拖累部分限制涨幅。期间美国 8 月 CPI 同比增速连续 4 个月保持 5% 以上，但核心 CPI 不及预期，表明通胀仍相对高位，美指先抑后扬对金银构成部分支撑。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向上，期金小时线 MACD 红柱扩大，而期银日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 376 元/克之上逢低多，止损参考 374.7 元/克。沪银主力可于 5130-5030 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约低开震荡，多头减仓打压。期间美国 8 月 CPI 同比增速连续 4 个月保持 5% 以上，但核心 CPI 不及预期，美指震荡维稳部分打压基本金属。现货方面，两市库存均上升，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。持货商继续调价出货，下游逢低询价，整体交投氛围略有好转，成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力空头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约直线回落，创下今年来低位 14690 元/吨。期间美国 8 月 CPI 同比增速连续 4 个月保持 5% 以上，但核心 CPI 不及预期，美指震荡维稳部分打压基本金属。现货方面，两市库存均上升，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂下调报价，下游低价维持刚需采买，蓄企未有明显补库，整体成交依然清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。