

瑞达期货金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约高开高走。国内炼焦煤市场稳中偏强运行。山西临汾乡宁、古县地区个别煤矿仍在停产检修中，其他地区严格执行禁止超产政策，叠加安全、环保检查影响，炼焦煤产量多处低位水平；内蒙地区受常态化检查及能耗双控影响，煤矿产量有限，支撑焦煤价格向好。下游焦钢企业虽有限产，但对部分优质煤种需求依旧不减，且进口蒙煤补充有限，企业增库仍显困难。技术上，JM2201 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2790 元/吨附近短多，止损参考 2765 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约冲高回落。焦炭市场偏强运行。供应呈现区域分化，山西地区焦企开工小幅下滑，各地市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，山东、江苏地区焦企均焖炉、保温或者限产，焦炭供应减少中。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 3330 元/吨附近短多，止损参考 3300 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约大幅上涨。动力煤现货价格上涨。陕蒙大部分矿区煤价稳中向好，部分矿优质煤需求好煤价小幅上调，大矿排队装车活跃，下游寻货热度不减；山西矿区杜绝超核定产能生产，大矿以长协保电厂供应为主。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。短期动力煤价格继续高位运行。技术上，ZC2201 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1070 元/吨附近短多，止损参考 1060 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力低开下滑，延续盘整态势；而沪银主力先扬后抑，空头增仓打压。期间银价在基本金属普遍飘红的支撑下跟随走高，不过英国通胀创逾 9 年新高，市场预期加息进程将加快，流动性担忧使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 指标绿柱扩大，小时线 KDJ 指标向下发散。期银日线 MACD 指标绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 373 元/克之下逢高空，止损参考 374 元/克。沪银主力空头获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间美元指数震荡下滑对基本金属市场构成提振，加之国内工业增加值表现尚可亦支撑市场。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”消费表现。持货商跟盘报价谨慎，市场流通量略显紧张，下游低价按需接货为主，市场交投逐渐转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约先扬后抑，报收十字星，创下今年来低位。期间美元指数震荡下滑对基本金属市场构成提振，加之国内工业增加值表现尚可亦支撑市场。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。冶炼厂挺价情绪不高，下游逢低入市采买增加，市场交投表现活跃，现货成交数量有所增加。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。

铁矿石

隔夜 I2201 合约增仓下行，进口铁矿石现货市场报价继续下调。随着铁矿石期现货价格持续下跌，部分大型贸易商低价抛售，现货市场基无挺价，但钢厂持买涨不买跌的心态，采购偏谨慎，询盘偏弱，保持按需少量补库。整体上随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石现货供应维持宽松对矿价构成压力。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，MA5 日均线下方维持偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡上行，随着粗钢限产政策进一步深化，8 月份粗钢产量同环比继续下滑。另外能耗“双控”政策落地，江苏钢厂近期集中减产，据 mysteel 测算 9 月 10 日-10 月 15 日集中减产期间，江苏省整体建筑钢材产量相比于正常水平将减少 230-240 万吨。建筑钢材现货供应缩减或对期价构成支撑。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，回调择机做多，止损参考 5530。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约减仓反弹，现货市场报价继续下调。近日热卷期价高位回调影响现货市场情绪，终端需求仍未明显释放，成交依旧不温不火，不过在限产逐渐落实及对后期需求回暖预期的支撑下，商家挺价意愿较高，期价或延续区间宽幅震荡。技术上，HC2201 合约 1

小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线于 5680-5850 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约冲高回落。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产对电解铝生产造成持续性影响，供应扰动对期价形成较强支撑。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。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，建议于 22350-23100 区间操作，止损各 250 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上行。随着硅铁期价大幅上行，现货再度大幅上调。当前市场限产消息不断，陕西发布控耗文件，整体政策环境较为紧张，市场看涨情绪浓厚。短期看，市场对限产政策仍有期待，但近期行情较为反复，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 高位运行 红柱扩张。操作上 建议于 11870-12230 区间操作，止损各 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约涨停封板。今日市场再度发文：陕西榆林市发展和改革委员会关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知下达：对于部分重点用能企业实施限产、停产调控措施，且按表内要求实施停产及 50%限产推算，影响日产 600 吨/天左右，月计 1.8 万吨。当前供应偏紧政策环境下，限产信息不断刺激市场看涨情绪，短期硅锰行情有望持续强势运

行。但近期政策变动较为反复，需注意风险控制。技术上，SM2201 合约涨停封板，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 9890 轻仓做多，止损 100 点。

沪铜

隔夜沪铜 2110 震荡回升。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，叠加美国经济放缓担忧，令美元指数承压。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 金叉。操作上，建议在 70400 轻仓做多，止损位 70000。

沪镍

隔夜沪镍 2110 低位回升。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，叠加美国经济放缓担忧，令美元指数承压。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。近期镍价回落，下游采购意愿增加，国内外库存均呈现下降，镍价下方存在支撑。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议于 148000 轻仓做多，止损位 146500。

沪锡

隔夜沪锡 2110 大幅回升。美国 8 月 CPI 数据涨幅小于预期，叠加美国经济放缓担忧，令美元指数承压。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，预计锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 258000 附近做多，止损位 256000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 大幅上扬。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。近期受限产以及降雨影响，不锈钢资源到货量减少，库存录得明显下降。后市关注消费旺季来临表现，不锈钢价格预计强势运行。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议在 20500 附近做多，止损位 20200。