

瑞达期货金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均跳空下挫，其中沪金主力刷新一个月来低位，沪银主力创下今年来低位。期间美国零售销售数据意外上升，美指震荡上扬，同时中国公布对美加征关税延期清单亦使得金银承压。技术上，金银日线 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 366 元/克之上逢低多，止损参考 364.5 元/克。沪银主力可背靠 4866 元/千克之上逢低多，止损参考 4840 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约逆势上行，表现较为抗跌。期间美国零售销售数据意外向好，美元指数震荡上扬，加之国内抛储持续均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，市场关注“金九银十”消费表现。持货商继续挺价出货，下游接货积极性一般，买卖双方拉锯博弈，市场交投氛围转淡，整体成交表现不佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22800-22630 元/吨之间高抛低吸，止损各 85 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约震荡下滑，多头减仓打压，创下 10 个月来低位 14880 元/吨。期间美国零售销售数据意外向好，美元指数震荡上扬，加之国内抛储持续均使得基本金属承压。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。冶炼厂出厂报价整体持稳，整体采购力度有所下降，成交表现一般。技术上，

期价日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力可于 14450-14720 元/吨之间高抛低吸，止损各 135 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡整理。动力煤现货价格继续上涨。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 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 1050 元/吨附近短多，止损参考 1040 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡整理。国内炼焦煤市场稳中偏强运行。山西地区受个别煤矿事故影响，多数煤矿开展安全整治；陕西地区受全运会及国家领导人考察影响，所有煤矿停产停售，加之进口蒙煤补充有限，支撑部分煤种价格继续向好运行。近期发改委再次提出增产保供要求，并抑制煤价上涨，叠加近期山西地区炼焦煤竞拍流拍现象频繁，市场恐高情绪增加，部分煤矿报价多以稳为主。技术上，JM2201 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，短线波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约探低回升。焦炭市场偏强运行，第十一轮提涨基本落地。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 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或有下行压力。操作建议，在 3230 元/吨附近尝试短空，止损参考 3260 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约震荡运行。美国 8 月零售销售数据大超市场预期，表明商品需求强劲，缓解了市场对经济增长大幅放缓的担忧，美指上扬。近期国家高层再提碳中和、产区发布双控文件，供应扰动持续，对期价形成较强支撑。不过目前铝价处高位，市场对于保供稳价有一定期待，铝价上方有所承压。短期看，铝价或高位震荡。技术上，AL2110 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，关注 22000 一线支撑。操作上，建议于 22250-22850 区间高抛低吸，止损各 250 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。在各方限电、限产等利好消息刺激之下，硅铁期价屡破前高。不过当期多数厂家暂不报价，且榆林能控使得下游镁锭也受牵制。近期行情反复且临近假期，需注意风险控制。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉，红柱缩窄。操作上，建议于 11820-12180 区间操作，止损各 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落。近期锰硅期现市场表现均较为强势，且多数工厂表示没有现货，排单生产为主，南方货源紧俏。同时乌兰察布地区再次加大限电力度，光电、风电支撑不足。当前正处限产政策密集期，市场预期邻近省份或将跟进举措，锰硅盘面上行驱动足，看涨热情高涨。短期行情反复且临近假期，做好风险控制。技术上，SM2201 合约冲高回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，建议于 9830-10130 区间操作，止损各 100 点。

沪铜

隔夜沪铜 2110 震荡下跌。美国 8 月零售销售数据意外增加，表现好于预期，部分缓解了对经济增长放缓的担忧，并且增加了美联储加快减码措施的可能，美元指数大幅上扬。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；近期国内外库存均呈现下降趋势，限制铜价跌幅。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议在 68900-69700 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，美元指数维持宽幅震荡；关注美国零售销售数据表现，若优于预期将支撑美元指数。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；并且国内镍铁厂亦受限产影响。下游钢厂检修停产增多，对需求

端造成拖累；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，镍价有望低位企稳。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 绿柱放量，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 143000-146000 区间操作，止损各 2000。

沪锡

隔夜沪锡 2110 高位震荡。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，美元指数维持宽幅震荡；关注美国零售销售数据表现，若优于预期将支撑美元指数。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。但当前两市库存均处在偏低水平，下游按需采购，市场货源紧缺仍存，预计锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议 258000 附近轻仓做多，止损位 256000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 延续上行。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，生产供应将受到较大影响。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，市场供应趋紧预期增强，不锈钢价格预计强势运行。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议在 21200 附近做多，止损位 20900。

铁矿石

隔夜 I2201 合约扩大跌幅，进口铁矿石现货市场报价继续下调。随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石现货供应维持宽松，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。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 合约承压回落，现货市场报价上调。随着粗钢限产政策进一步深化，现货供应继续收缩，据中钢协数据显示，9 月上旬重点钢企粗钢日产 204.49 万吨，环比下降 0.38%、同比下降 4.29%；另外本周螺纹钢周度产量下滑至 307.15 万吨，较上周减少 20.08 万吨，较去年同期减少 65.45 万吨。只是原材料期价承压下行抑制钢价上行空间。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线维持 5400-5600 区间低买高抛，止损 70 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约先抑后扬，现货市场报价上调。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，且低于去年同期水平。供应量下降对热卷期价构成支撑，但原材料期价走弱及现货成交未明显增加抑制上行空间。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 5650-5800 区间低买高抛，止损 50 元/吨。