

# 瑞达期货金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

上周沪铜 2110 冲高回落。全球疫情持续蔓延，市场对经济增长放缓担忧升温；同时美联储会议即将召开，缩减大规模购债计划的可能性，打压风险情绪，美元指数偏强运行。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，铜价有望止跌企稳。技术上，沪铜 2110 合约日均线收敛，维持区间震荡。操作上，建议在 68500-70500 区间轻仓操作，止损各 600。

## 沪镍

上周沪镍 2110 大幅下滑。全球疫情持续蔓延，市场对经济增长放缓担忧升温；同时美联储会议即将召开，缩减大规模购债计划的可能性，打压风险情绪，美元指数偏强运行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，镍价预计低位调整。技术上，NI2110 合约日线 MACD 死叉，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 140000-147000 区间轻仓操作，止损各 3000。

## 沪锡

上周沪锡 2110 震荡上行。全球疫情持续蔓延，市场对经济增长放缓担忧升温；同时

美联储会议即将召开，缩减大规模购债计划的可能性，打压风险情绪，美元指数偏强运行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 合约维持上行趋势，日线 MACD 红柱放量。操作上，多头思路。

## 不锈钢

上周不锈钢 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 合约放量增仓，日线 MACD 红柱放量。操作上，多头思路。

## 动力煤

上周 ZC2201 合约高开高走。上周动力煤现货市场偏强运行。陕蒙大部分矿区优质煤种报价偏高，大矿排队装车活跃；山西矿区杜绝超核定产能生产，报价区也有所上行，主要以保电厂长协供应，市场煤销售极少数。港口库存持续低位，市场煤发运极少，港口优质低硫煤缺口明显，市场报价持续高位。目前北方部分地区开始有冬储需求，而南方在“秋老虎”的模式下及工业“金九”的需求下，日耗回落并不明显。但是在

煤炭的保供政策及煤价恐高的情况下，对于煤价上涨或有一定压力。技术上，上周 ZC2201 合约高开高走，周 MACD 指标红色动能柱大幅扩大，短线走势依旧较强。操作建议，在 1040 元/吨附件轻仓短多，止损参考 1025 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2201 合约震荡下跌。上周炼焦煤市场稳中偏强运行。山西地区近期开展全省专项安全生产落实大督查行动，叠加临汾地区仍有煤矿继续停产，原煤供应依旧受限；内蒙地区安全、环保检查严格，乌海地区执行环境综合治理百日攻坚行动，炼焦煤供应仍处于偏紧状态。下游焦企区域性限产严格，后期对焦煤的需求或有减少。当前煤价暂处高位，市场恐高情绪加剧。近日市场炼焦煤竞拍煤种成交一般，部分煤种多有流拍现象；加之国家执行保供稳价措施，煤炭报价多以稳为主。目前期价已有回调，但是炼焦煤供需格局暂未转变。技术上，上周 JM2201 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱有所缩窄，关注下方支撑。操作建议，暂时观望。

## 焦炭

上周 J2201 合约大幅下跌。上周焦炭市场偏强运行，第十一轮提涨刚落地执行。山西地区焦企个别有限产的情况；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。受能耗双控影响，现江苏各钢厂均已接到减产指标，具体减产幅度需进一步确定，下游钢厂焦炭需求下降中。但是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，后市焦炭市场压力较大。技术上，上周 J2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，暂时观望。

## 铁矿石

中秋小长假，铁矿石普氏指数及新交所期价继续下行。随着粗钢限产政策进一步深化以及中央环保督查的背景下，铁水产量下降预期继续提升，导致铁矿石需求偏弱，从而压制矿价。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。上周铁矿石港口库存继续小幅下滑，且钢厂厂内库存处在较低水平，同时 I2201 合约持续下挫后贴水现货较深，本周关注国庆假期前钢厂补库力度，同时关注主流持仓变化。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

本周螺纹钢期货价格或宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量继续回落，且降幅扩大，受能耗“双控”影响，近期浙江、苏江多数钢厂都收到了减产的通知，并计划逐步落实减产；需求方面，社会库存连续第七周下滑，厂内库存也出现回落，终端需求好于预期；最后近期原材料期价承压下挫对炼钢成本及钢材期价构成冲击。操作上建议，短线考虑于 5400-5700 区间低买高抛，止损 80 元/吨。

## 热轧卷板

本周热卷期价或延续区间震荡，目前热卷市场处于供需两弱的格局，一方面受钢厂限产影响，市场供应相对减少，但另一方面下游需求始终没有改善，成交难有明显释放。技术上，HC2201 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近；BOLL

指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，5780-5580 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

## 沪铝

上周 AL2110 合约高位震荡。美元在美联储会议前受到支撑，投资者正在等待美联储周三的政策声明，以寻找联储何时开始缩减大规模购债计划的任何线索，不过有市场消息称，预计美联储将会把缩减量化宽松计划的时间推迟到 11 月。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。同时受到铝价下跌影响，市场出现逢低补货行为。不过目前铝价尚处高位，市场对于国内保供稳价政策有一定期待，铝价上方有所承压。展望本周，铝价或持续高位震荡。技术上,AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行,关注 22000 一线支撑。操作上，建议于 22000-23100 区间高抛低吸，止损各 300 点。

## 硅铁

上周 SF2201 合约大幅上调。成本兰炭价格高位，且多数厂家表示没有现货，企业排单生产为主。市场限产消息不断等利好信息支撑下，陕西发布控耗文件，中卫停产一周，当前市场对个别主产区限产政策仍有预期，供给端驱动明显。不过下游钢厂因压减粗钢产量要求，部分钢厂高炉出现减产，且榆林镁锭主产区也受牵制，硅铁最新周度需求有所下滑，对炉料需求影响程度需密切关注；但考虑现阶段钢材利润丰厚，且节后归来，临近国庆，各地采购商或提前备货，合金需求或相对乐观。展望本周，在众多利好因素以及市场情绪积极带动下硅铁或将高位坚挺运行。技术上,上周 SF2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方支撑。操作上，建议在

11950-12415 高抛低吸，止损各 150 点。

## 锰硅

上周 SM2201 合约大幅上行。大厂电费上调，成本支撑显著。当前主产区供应扰动不断，限产政策频繁发布，而实际限产也有序推进，硅锰最新周度开工率再度缩减，日均产量创新低。不过，下游钢厂因压减粗钢产量要求，部分钢厂高炉出现减产，硅锰最新周度需求有所下滑，对炉料需求影响程度需密切关注；但考虑现阶段钢材利润丰厚，且节后归来，临近国庆，各地采购商或提前备货，合金需求或相对乐观。展望本周，锰硅仍处于高位，运行趋势偏强。若价格出现调整，在供给强约束逻辑下，下跌空间相对有限。技术上，上周 SM2201 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 9810-10170 高抛低吸，止损各 120 点。

## 贵金属

中秋假期期间，COEMX 金主力合约止跌走高，COMEX 银主力合约亦止跌微涨。期间国外股市大跌，大宗商品普遍下滑，恐慌情绪上升提振贵金属与美元指数同涨，不过银价在基本金属下滑的拖累下，表现稍弱。展望本周，目前宏观氛围有所转弱，美指延续涨势，美联储货币收紧预期犹存，但疫情避险支撑持续，多空因素交织，预期金银或陷入震荡态势。技术上，金银周线 KDJ 指标拐头向下，但日线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪市金银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

中秋假期期间，LME 锌震荡下滑，触及近一个月低位。期间国外股市大跌，美债收益

率创一周新高，美指延续涨势均使得基本金属承压，锌价跟随下滑。现货方面，锌两市库存均下降，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。持货商回笼资金积极，现货升水明显回落，下游观望情绪较浓，市场接货氛围一般，成交略显清淡。展望本周，虽宏观氛围有所转弱，锌价基本面表现尚可，预期有望表现较为抗跌。技术面上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力可于 23080-22180 元/吨之间高抛低吸，止损各 450 元/吨。

## 沪铅

中秋假期期间，LME 铅创延续跌势，创下三个月来低位。期间国外股市大跌，美债收益率创一周新高，美指延续涨势均使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增，国内旺季不旺，库存持续累库。冶炼厂维持长单出货，持货商报价积极性较为一般，下游观望情绪升温，蓄企接货情绪不高，现货市场表现欠佳。展望本周，目前铅市基本面仍偏弱，但在持续的跌势下，空头氛围有望缓和。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。