

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、动力煤、焦炭、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属跌势缓和，其中沪金低开走高，触及近一个来低位 414.8 元/克；沪银高开震荡，仍于 6000 关口之上。期间商务部表示近期将和美方通话，或缓和中美关系。而美国上周首次申请失业救济人数意外回升，美元指数下滑对金银构成支撑。短线宏观多空因素交织，预期金银仍将延续宽幅震荡。技术上，期金 KDJ 指标拐头向下，关注小时线布林线下轨支撑。期银 KDJ 指标向下打开，关注 6000 关口支撑。操作上，建议沪金主力可于 424-414 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力可于 6000-6200 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约高开震荡，延续盘整态势，多头增仓支撑。期间商务部表示近期将和美方通话，或缓和中美关系。而美国上周首次申请失业救济人数意外回升，美元指数下滑对金银构成支撑。基本面上，铅两市库存均上升，国内持货商升贴水较昨继续持稳，再生精铅贴水扩大，蓄企青睐价格更优的再生铅，原生铅成交平平，整体现货成交数量有限。技术上，期价 MACD 绿柱扩大，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 15900-16200 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开下滑，仍于均线组上方。期间商务部表示近期将和美方通话，或缓和中美关系。而美国上周首次申请失业救济人数意外回升，美元指数下滑对金银构成支撑。基本面上，锌两市库存延续外增内减，国内下游畏高情绪明显，贸易商入市询价，但采购积极性受挫，市场交投氛围略有转淡，整体成交表现尚可。技术面，日线 KDJ 指标向下交叉，关注 20000 关口支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2010 震荡微跌。中国商务部表示中美双方将于近日举行通话，加上近期中国央行超预期释放资金也提振市场信心；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；以及海外经济复苏，伦铜库存大幅去化，对铜价支撑增强。不过美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2010 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51600-52600 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 冲高回调。美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，近日沪铝库存进入增库周期，对铝价形成压力。不过中美商定近日举行通话，利好市场情绪；同时 Alunrote 氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约走长上影线，日线 MACD 金叉迹象，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14700-14900 元/吨区间轻仓操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开低走。美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过中美双方已商定将于近日举行通话，一定程度利好市场情绪；同时国内镍矿库存继续去化，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游需求强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2010 合约多头平仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 114200-116000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 震荡微涨。国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，而南非封锁等级下调，铬铁供应增加价格持稳为主，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，市场惜售挺价意愿较强，对不锈钢价格支撑较强。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，近期 300 系库存有所回升，并且后市强劲的需求能否延续存在担忧，钢价上方存在阻力。技术上，不锈钢主力 2010 合约缩量减仓，关注 14660 支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14660-14900 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 小幅回升。美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之缅甸锡矿供应逐渐恢复，国内冶炼厂利润较高刺激下复产加快，供应增加使得两市库存均有所累增，对锡价压力较大。不过进口窗口处于关闭状态，印尼精锡出口量呈现回落趋势；另外金九银十旺季临近，后市需求存在回暖预期，对锡价形成部分支撑。技术上，沪锡 2010 合约维持区间震荡，关注下方 141000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 141000-144000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅下跌。动力煤市场稳中向好。陕西榆林地区销售情况良好，矿上拉运积极。山西晋北区域煤市销售可观，矿上库存不多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，部分矿区票据使用完毕停产检修。北港库存中高位震荡，优质低硫煤货源依然紧缺，贸易商有抬高报价意向，但下游接受度颇低，主流煤价基本保持稳定。短期动力煤价格稳中略有上涨。技术上，ZC011 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 564 元/吨附近短多，止损参考 558 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。国内炼焦煤市场暂稳。山西个别地区大矿受天气状况及水灾等影响，铁路发运稍有受限，部分火运量转公路销售，煤企短期积极出货，库存压力有所缓解；西北部分大矿为配合内蒙古煤炭倒查 20 年检查，生产受限，开工较上周下降明显。短期炼焦煤市场或将继续偏弱为主，但随着焦价的上涨，煤价下行空间相对有限。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，目前焦煤期货处于移仓换月，近月（2009 合约）相对强势受焦炭提涨落地的影响

以及短期环保的影响，远月（2101 合约）相对弱势主要受基本面影响，焦煤整体供应仍趋于宽松。操作建议，在 1220 元/吨附近短空，止损参考 1240 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭首轮提涨已经落地。在盈利状况相对较好及环保相对宽松的情况下，焦企生产积极性较高，出货较为顺畅。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，部分钢厂库存稍有下降，但多数钢厂焦炭库存处中高位，当前焦炭采购需求较为稳定。随着焦价的上涨，钢厂利润再次受到压缩，目前钢厂利润微薄，且最新钢材库存呈现增加，导致期价明显下跌。技术上，J2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 20 日线压力。操作建议，在 1960 元/吨附近短空，止损参考 1990 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场整体趋于稳定。商家观望气氛不减，钢招结束之后价格稳定。目前现货市场货源仍旧紧张，厂家多数都在排单生产，市场库存保持低位水平。周末青海又传硅石即将进行环保检查一事，但还未有具体文件发布。短期硅铁价格或持稳运行。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 5750 元/吨附近持多，止损参考 5690。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货市场受期货盘面弱势回调影响，出厂价格亦出现回调。锰矿询盘采购积极性较低，市场整体稍显冷清，成交较为低迷，港口现货价格呈现回落。新一轮钢招前市场整体稍显平静，多空双方博弈。受预期影响，稍显悲观，市场整体行情偏弱运行。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱转绿，均线压力较大。操作上，建议在 6300 元/吨附近持空，止损参考 6380 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约弱势整理，进口铁矿石现货市场报价稳中偏强，但市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，钢厂采购需求一般，市场询盘较少。钢厂高炉开工率维持高位叠加 I2101 合约贴水现货较深，回调空间受限，但中钢协称将加快解决铁矿石相关问题，市场情绪受到影响，行情波动或放大。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，短线仍参考 865-835 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约区间震荡，现货市场报价多地区下调。本周螺纹钢社会库量为 866.82 万吨，较上周增加 8.22 万吨，较去年同期增加 235.23 万吨。厂内库存量为 367.44 万吨，较上周增加 4.22 万吨，较去年同期增加 106.22 万吨。库存量增加体现现货供应相对宽松，期价或震荡偏弱。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱放大。操作上建议，3790 附近择机抛空，止损参考 3840。

热卷

隔夜 HC2010 合约低开反弹，现货市场报价下调，本周样本钢厂中热卷周度产量为 329.69 万吨，较上周减少 5.89 万吨，较去年同期减少 10.01 万吨；厂内库存量为 119.13 吨，较上

周增 2.15 万吨，较去年同期增加 19.42 万吨；33 个主要城市社会库存为 267.94 万吨，较上周减少 3.59 万吨，较去年同期增加 18.59 万吨。厂内库存及社会库存一增一降，周度产量下滑，整体上供应环境压力较小，价格也相对抗跌，只是随着周边品种及股市下行亦会受到一定影响。操作上建议，短线考虑 3930-3990 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com