

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、动力煤、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 2010 下探回升。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；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，以及新能源汽车行业逐渐复苏，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2010 合约主流空头减仓较大，测试 117500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 116500 元/吨附近逢回调做多，止损位 115600 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约偏弱震荡。动力煤市场稳中略有松动。北港库存中高位震荡，下游用户询货需求不佳，现货报价稳中走弱。现阶段全国多地雨热天气分化，社会用电负荷走高，带动下游煤耗提升，而当前旺季后阶段电厂库存高位有降，多以长协补库为主，但目前南方地区水电发力尚可，对火电煤耗上行形成制约。技术上，ZC011 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱明转绿，关注 20 日线支撑。操作建议，在 558 元/吨附近短空，止损参考 564 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭首轮提涨基本落地，涨后市场暂稳运行。在利润较好及环保相对弱化状态下，焦企开工积极性高，且出货良好、基本无库存。当前钢厂产量持续高位，但是利润却不断下降，后市焦炭继续上涨或有压力。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1950 元/吨附近短空，止损参考 1980 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，跌势稍缓，空头减仓支撑。期间市场数据清淡，新冠肺炎疫苗消息利好，同时中美避险情绪有所消化，整体市场情绪向好。同时美元指数知道企稳均使得金银承压。技术上，期金 KDJ 指标跌势缓和，关注 60 日均线支撑。期银下破布林线中轨，关注 5700 前期平台支撑。操作上，建议沪金主力可于 413-421 元/克之间高抛低吸，至少各 3.5 元/克。沪银主力可 5700-6000 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约止跌走高，空头减仓打压。期间市场数据清淡，美指跌势缓和使得基本金属承压，市场关注中美通话进展。基本上，铅两市库存外增内减，炼厂方面挺价情绪不一，下游前期补库充足，蓄企采买情绪较为谨慎，市场成交表现一般。技术上，期价 MACD 绿柱扩大，关注 15700 支撑。操作上，建议可于 15800-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约探底回升，多头减仓打压。期间市场数据清淡，美元指数跌势缓和使得基本金属承压。基本上，锌两市库存均上升，持货商上调升水报价，下游部分逢低采购，贸易商观望情绪增加，需求饱和后成交转淡，日内成交表现尚可。技术面，期价

MACD 红柱转绿柱，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 19700-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 小幅下跌。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；加之当前市场处于淡季，废铜杆对铜价贴水扩大，显示下游需求表现乏力，对铜价上方仍存阻力。南美铜矿生产供应逐渐恢复，刚果也豁免铜出口禁令，铜矿供应呈现恢复趋势，不过短期铜矿加工费 TC 低位运行，粗铜到港量也有所下降，原料供应紧张状况仍存；加上金九银十临近，市场对需求改善的乐观情绪升温；并且伦铜库存大幅去化，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约主流空头增仓较大，关注 51000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51000-52000 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 小幅下跌。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求表现较弱，沪铝库存进入增库周期，对铝价压力逐渐增加。不过上游 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，且进口窗口初步关闭限制海外货源进入，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约主流空头增仓较大，上方 14900 附近存在阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14550-14850 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 小幅下跌。国内镍矿港口库存持续去化，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，7 月不锈钢供应量进一步增加，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 合约重回日均线组上方，测试上方 15100 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14860 元/吨逢回调做多，止损位 14730 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 小幅回升。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；同时缅甸锡矿供应逐渐恢复，以及锡矿资源税上调在即，矿工出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐复产；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，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 合约触及震荡区间下沿，主流空头减仓较大，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 141300 元/吨附近轻仓做多，止损位 140000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。炼焦煤市场偏稳运行。山西主产区煤价多调后暂稳，月底大矿观望情绪浓厚，下游焦化压价原料端焦煤意愿仍在，短期采购节奏相对缓慢，厂内库存较为充足。华东地区大矿销售情况一般，煤企厂内降库尚需时日，随着焦炭

提涨 50 元/吨的全面落地，市场情绪有所好转。受焦价上涨传导影响，炼焦煤下跌空间或相对有限。技术上，JM2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1190-1230 元/吨区间操作，止损各 15 个点。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁市场整体趋于稳定。受青海环保因素影响，部分厂家信心略有提振。厂家库存依旧处于相对紧张局面，现货供应端维持稳定。短期硅铁价格或持稳运行。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 5750 元/吨附近持多，止损参考 5690。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡偏弱。硅锰现货价格暂稳运行。天津及钦州港锰矿库存继续走高，创近几年新高，对于现货价格压制严重。虽然钢厂开工高位，但是利润不断下滑，9 月钢招价格仍有压力。短线锰硅期价或偏弱运行。技术上，SM2101 合约震荡偏弱，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，均线压力较大。操作上，建议在 6250 元/吨附近抛空，止损参考 6330 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡走弱，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，贸易商出货心态尚可，但是周初市场下行，钢厂大多观望为主，全天成交表现一般。8 月 21 日大商所再次发布“关于 I2009 合约交割等有关事项的通知”要求各会员单位密切关注 I2009 合约客户的交易情况，准确掌握客户持仓意向，提醒客户理性合规进行交易、平稳有序进出市场，确保 I2009 合约顺利交割和市场平稳运行。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡偏弱，绿柱小幅放大。操作上建议，短线以 850 为止损偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，现货市场报价部分地区下调。传统需求旺季到来，但市场需求并未完全恢复，商家以出货为主。上周螺纹钢社会库量及厂内库存均出现回升，体现现货供应相对宽松，后市继续关注需求端释放。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线 3790-3730 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 小幅反弹，现货市场报价多地区下调。目前现货市场库存相对不多，加上新资源成本较高，对价格仍有一定的支撑，只是现货持续拉涨后需求整体一般，成交的偏弱抑制了价格的上行。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3890-3820 区间高抛低买，止损 25 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