

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪镍、焦炭

沪锌

上周沪锌主力 2010 合约震荡微涨，陷入盘整态势。期间周初市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内股市回调整理，美元指数低位震荡，市场关注鲍威尔讲话。而临近周末，鲍威尔发表讲话维持宽松预期，但整体未如市场预期鸽派，美指震荡下滑为锌价构成提振。基本上，持货商出货增加，下游采购力度尚可，市场交投活跃度上升，总体成交表现转好。展望本周，目前锌市基本面尚可，下游消费预期犹存，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价仍较为抗跌。技术面上，期价仍于周线布林线上轨之上，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 19700 元/吨之上逢低多，止损参考 19500 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2011 大幅上行。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，对镍价形成部分阻力。不过美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，通胀增加以及利率维持低位，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；国内镍矿进口量同比依然下降，加上镍铁厂因雨季来临而备货积极，镍矿供应偏紧使得价格表现坚挺，成本支撑较强；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐步增长之势，以及新能源汽车行业逐渐复苏，镍价上行动能较强。技术上，沪镍主力 2011 合约放量增仓上行，关注 124000 位置压力，预计短线延续上行。操作上，建议可在 120000 元/吨附近做多，止损位 118000 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约探低回升。上周焦企开工略有增加，在盈利情况较好及环保相对宽松的情况下，企业生产积极性较高，整体开工率偏高。当前订单充足，焦炭出货顺畅，库存水平低位。钢厂开工继续持高位，焦炭采购需求仍在。晋中个别焦企开启第二轮提涨 50 元/吨，但当前钢材盈利不佳，对焦炭提涨有抵触情绪。港口贸易商接货节奏放缓，观望情绪增加。预计短期焦炭价格偏稳运行。技术上，上周 J2101 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1930 元/吨附近买入，止损参考 1890 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力止跌微涨，而沪银先抑后扬，波动较为剧烈。期间市场情绪有所修复，而中美不确定关系犹存，市场关注鲍威尔讲话，多空交投谨慎，不过市场对于通胀的担忧有效支撑金银。而随着鲍威尔讲话未如预期鸽派，金银上演“过山车”行情，最后在美元指数下滑的支撑下，多头氛围有所回归。展望本周，目前金银跌势缓和，需关注海外疫情及经济复苏进展，预期在疫苗消息向好的打压下，未来金银多头涨幅将逐步受限。但在市场宽松预期不变，加之中美不确定关系的扰动下，其仍有望表现抗跌。技术上，期金周线 MACD 红柱缩短，关注日线 60 日均线支撑；期银周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可于 410-430 元/克之间高抛低吸，止损各 10 元/克；沪银主力可于 5800-6400 元/千克之间高抛低吸，止损各 300 元/千克。

沪铅

上周沪铅主力 2010 合约震荡下滑，多头减仓打压，基本会吐 8 月以来涨幅，在基本金

属当中表现稍弱。期间周初市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内股市回调整理，美元指数低位震荡，市场关注鲍威尔讲话。而临近周末，鲍威尔发表讲话维持宽松预期，但整体未如市场预期鸽派，美指震荡下滑为基本金属构成提振。基本上，铅两市库存均上升，下游消费旺季未如预期，炼厂挺价意向不一，升贴水调整不大，下游询价略有增加，但实际采买表现一般，市场成交延续清淡。展望本周，需关注铅市下游消费能否改善，否则将表现偏弱。技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，关注日线 40 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2010 合约可于 16000-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2010 震荡回升。美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，通胀增加以及利率维持低位，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；同时当前铜矿加工费 TC 低位运行，原料供应仍呈现偏紧，印尼 Grasberg 铜金矿近期也受到抗议活动影响；并且伦铜库存大幅去化，因海外经济逐渐复苏以及增加对中国出口，目前降至近 14 年新低，对铜价形成支撑。不过中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；并且当前市场处于淡季，加工企业订单平平，下游需求依然表现乏力，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2010 合约放量增仓回升，关注 52700 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 51500 元/吨附近做多，止损位 51000 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2010 震荡上涨。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，以及进口供应的快速攀升，对铝价压力有所增大。不过美联储释放鸽派信息，使得美指表现弱势；同时上游 Alunrote 氧化铝厂减产，氧化铝价格近期小幅回升；并且当前电解铝库存仍处低位，且进口窗口初步关闭抑制海外货源进入；加之汽车行业逐渐复苏，带动下游需求整体表现尚可，近期铝棒加工费有所抬升，铝棒库存有所下降，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约放量增仓上行，关注 14450 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 14450 元/吨附近做多，止损各 14300 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2011 大幅上行。国内镍矿港口库存降至低位，加上镍铁厂因雨季来临而备货积极，镍矿供应偏紧使得价格表现坚挺，菲律宾镍矿价格延续上涨；加上近期印尼镍铁冶炼厂发生洪灾，生产及运输均受到一定影响，镍铁价格延续上行；并且下游需求表现延续强势，对后市乐观使得市场挺价意愿较高，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，钢厂排产延续增长趋势，而后市强劲的需求能否延续存在担忧，对钢价的压力可能逐渐增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约增仓放量上涨，站上 15000 关口，预计短线延续上行。操作上，建议可在 15200 元/吨附近做多，止损位 15000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2011 下探回升。中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内锡矿资源税上调在即，矿商出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐复产；加之国内市场处于淡季，下游需求缺乏改善，限制锡价上行动能。不过美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；并且近日印尼矿山发生坍塌，预计将对后市锡矿供应造成部分影响；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价支撑有所增强。技术上，沪锡 2011 合约测

试震荡区间上沿，日线 MACD 绿柱缩量，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 143200 元/吨逢回调做多，止损位 141800 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周炼焦煤市场弱稳运行。安泽个别煤矿因生产受限，原煤价格继续探涨 30 元/吨，低硫主焦销售良好，厂内无库存；其他地区则相对稳定。上周洗煤厂综合开工率小幅回升，西北地区开工止降回升。原煤累增三周后，首次出现下滑；精煤库存呈现下降，由于焦企利润高位，部分焦企开始适度增库。预计短期焦煤价格以稳为主。技术上，上周 JM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1220 元/吨附近买入，止损参考 1190。

动力煤

上周 ZC011 合约震荡上行。上周动力煤价格探低回升。陕北地区煤市变化不大，煤矿产销平稳；鄂尔多斯地区先进产能供应增加，但中下旬煤管票依然不足。上周大秦线二次脱轨事故对港口铁路到车及库存影响仍在持续，目前北港铁路调入量为事故前 70%左右。虽然下游用户观望和询货有限，但月末成交和整体拉运较前期增加，现货报价稍有止跌企稳。目前社会用电负荷走高，带动下游煤耗提升。当前旺季后阶段电厂库存高位有降，等待后续补库需求放量，但目前南方地区水电发力尚可，对火电煤耗上行形成制约，而立秋后的高日耗或有消退。短期动力煤价格或呈现上涨。技术上，上周 ZC2011 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，均线支撑较强。操作建议，在 560 元/吨附近买入，止损参考 550 元/吨。

硅铁

上周 SF010 合约小幅下跌。上周硅铁市场震荡运行，部分厂家本周报价上调 50 元/吨，市场低价资源减少，成交情况一般。厂家现货资源相对紧缺，报价为维持坚挺。上周宁夏区域有厂家检修，也有厂家重新开炉，青海区域部分厂家错峰生产。湘钢率先敲定 9 月招标价格，招标价格相较于上月上涨 200 多元/吨，钢厂招标价格出乎市场意料的高，对后面钢厂采购压价造成一定难度。综上，青海硅石矿山环保检查，加上厂家库存相对紧张，短期硅铁市场报价相对坚挺。技术上，上周 SF2010 合约小幅下跌，周 MACD 红色动能柱变化不大，关注 20 日线支撑。操作建议，在 5700 元/吨附近买入，止损参考 5620。

锰硅

上周 SM009 合约小幅上涨。上周硅锰现货稳中略有下跌。厂家低价惜售，钢厂招标压价难度增，部分南方钢厂硅锰招标采购定价较上月稍有上调，市场信心略好转。锰矿港口库存仍旧高位，库存压力较大。综上，短期锰硅市场稳定运行。技术上，上周 SM2101 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线均线压力较大。操作建议，在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6150 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期货 2101 合约先抑后扬，近月合约则保持强势。周初期价下行更多是受大商所再发风险提示函，继续强化风控 确保安全“I2009 合约收官”影响，同时本期澳洲巴西铁矿发运总量为 2651 万吨，环比增加 87.3 万吨，缓解市场供应紧张情绪。当前贸易商报

盘积极性较高，而钢厂询盘较少，基本按需采购，国内铁矿石港口库存为 11310.48 万吨，较上周增 68.76 万吨，预计新增贸易量资源量环比整体增加，港口品种结构性紧缺问题有所缓解，只是 I2101 合约贴水现货较深，在多空因素交杂环境下，行情波动或放大。操作上建议，短线考虑 810-860 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格陷入区间整理。周初现货市场交投相对积极，成交呈现小幅放量，价格稳中有涨。螺纹钢期货则受原材料下行影响震荡走弱，周中期螺震荡下行，市场交投气氛趋静，成交放缓，价格现小幅松动。周五在股市强势拉涨带动下止跌回升。本周螺纹钢期价或震荡偏强，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 380.62 万吨，较上一周小幅减少 4.35 万吨，但较去年同期增加 31.99 万吨，整体上现货供应相对宽松。需求端方面，本周终端需求差于预期，社会库存及厂内库存均出现增加，但进入 9 月需求量或逐步释放。最后，原材料虽有所回落，但由于远月合约贴水较深，后市反弹将带动钢价走高。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3660。

热卷

上周热轧卷板期货价格先抑后扬，现货则小幅回落。周初期货价格震荡走低，现货市场心态偏弱，商家报价小幅下跌，终端用户基本按需采购，市场成交整体一般。周四公布的当周热卷周度产量微增，但仍低于去年同期水平，而社会库存继续下调。短期现货市场成交仍较低迷，价格仍有回调的趋势，但考虑成本因素，加上累库相对还不明显，因此价格下跌空间有限。因此期价或延续震荡偏强格局。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3760。

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