

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦炭、铁矿

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，多头减仓打压。期间美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 2019 年 1 月以来的最高水平，美元指数探底回升使贵金属承压。不过美指仍于均线组下方，预期短线仍较为偏弱对金银构成支撑。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力。期银仍于均线组上方，但小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力可背靠 424.5 元/克之上逢低多，止损参考 422.5 元/克。沪银主力可背靠 6270 元/千克之上逢低多，止损参考 6200 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2011 高位回调。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；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产呈现增长之势，国内镍库存下降，镍价上行动能较强。不过美国 7 月营建支出以及 ISM 制造业 PMI 数据均表现强劲，美元指数大幅反弹；印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价形成部分阻力。技术上，沪镍主力 2011 合约日线 KDJ 死叉迹象，关注 120000 关口支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 120000 元/吨附近做多，止损位 119000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约高开低走。焦炭市场稳中偏强运行，焦企陆续开启第二轮提涨 50 元/吨，焦钢仍在博弈中。焦企开工高位，订单、出货良好，厂内焦炭库存处较低水平。口贸易商采购转谨慎，港口集港量较前期小幅下滑，钢厂方面仍多按需采购为主，由于自身利润压缩，钢厂对焦炭提涨抵触较强。综上，预计短期焦炭期价呈现上涨。技术上，J2101 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1980 元/吨附近买入，止损参考 1950 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价继续上调，但市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，钢厂买盘稍弱，整体市场交投情绪一般，成交品种主要集中在中低品澳粉和块矿。本期公布的澳洲发往中国铁矿石为 1431.0 万吨，环比减少 202.4 万吨，由于 I2101 合约贴水现货较深或限制回调空间。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，回调择机短多，止损参考 830。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开走弱，仍于均线组上方。期间美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 2019 年 1 月以来的最高水平，美元指数探底回升使基本金属承压。而中国财新制造业 PMI 升至 2011 年 2 月以来新高，显示国内经济稳步复苏，宏观氛围转好。基本面上，锌两市库存均下降，贸易商市场长单交投尚可，下游谨慎采买观望情绪较浓，交投有所转淡，整体成交表现欠佳。技术面，期价日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可

背靠 20280 元/吨之上逢低多，止损参考 20100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约高开下滑，空头增仓叠加多头减仓打压。期间美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 2019 年 1 月以来的最高水平，美元指数探底回升使基本金属承压。而中国财新制造业 PMI 升至 2011 年 2 月以来新高，显示国内经济稳步复苏，宏观氛围转好。基本上，国内现货铅价格下跌，持货商出货积极性较高，下游逢高采购意愿转淡，蓄企刚需采购为主，现货成交较昨回落。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 15860 元/吨之上逢低多，止损参考 15760 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 大幅回落。当前铜矿加工费 TC 低位运行，原料供应仍呈现偏紧；并且伦铜库存大幅去化，目前降至近 14 年新低，加之国内金九银十旺季来临，对铜价支撑增强。不过美国 7 月营建支出以及 ISM 制造业 PMI 数据均表现强劲，美元指数大幅反弹；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，对铜价形成部分阻力。技术上，沪铜 2010 合约面临多头获利了结压力，关注 51800 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51800 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 51500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 大幅下跌。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。不过美国 7 月营建支出以及 ISM 制造业 PMI 数据均表现强劲，美元指数大幅反弹；并且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。技术上，沪铝主力 2010 合约运行至区间下沿，日线 KDJ 进入超卖区间，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 14400 元/吨轻仓逢低做多，止损位 14300 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 低开回升。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；叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行；并且下游需求表现延续强势，同时出口需求也逐渐得到改善，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，钢厂排产逐渐回升，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 合约多头增仓更大，关注上方 15600 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 15200 元/吨附近做多，止损位 15000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 震荡上涨。近期印尼矿山发生坍塌，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。不过美国 7 月营建支出以及 ISM 制造业 PMI 数据均表现强劲，美元指数大幅反弹；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。技术上，沪锡 2011 合约日线 MACD 指标金叉，测试 146500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 145000 元/吨逢回调做多，止损位 144000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。炼焦煤市场整体偏稳。山西临汾安泽地区主焦资源报价暂稳，煤企销售情况良好，厂内库存低位。下游焦炭短期稳中偏强，第二轮提涨范围进一步扩大。综上，短期炼焦煤市场稳定运行。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线均线支撑较强。操作建议，在 1260 元/吨附近买入，止损参考 1240 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约低开高走。动力煤市场较稳运行。陕西榆林地区销售情况良好，矿区供应紧凑；山西晋北区域煤市产销基本平稳，大矿保供长协拉运和站台发运居多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，月底区域内无票停产矿区增多。北港库存震荡运行，优质低硫煤货源较为紧缺，贸易商开始捂货惜售，成交有限。综上，预计动力煤价格维持稳定。技术上，ZC011 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 575 元/吨附近短多，止损参考 569 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡上行。硅铁价格稳中略有上涨。钢厂招标相继敲定，招标价格高位使得市场信心有所提振。目前现货市场成交好转，下游厂商询价采购积极，现货偏紧，硅铁厂家库存维持低位，短期仍受青海地区硅石矿山停产的影响。短期硅铁价格较为坚挺。技术上，SF010 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，形成“金叉”。操作上，建议在 5820 元/吨附近短多，止损参考 5760。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。9 月钢招预期略好，而 10 月外矿山对华报价仍有上调预期，后期成本支撑逐步走强。钢材端需求仍偏旺盛，但短期硅锰仍面对锰矿高库存以及低价锰矿进入国内市场。短期锰硅价格暂稳运行。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6420 元/吨附近短多，止损参考 6340 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价多地区上调，但由于下游需求量并未有明显好转，商家整体成交表现一般。虽然现货供应整体偏向宽松，只是目前资源成本趋高，商家议价空间有限，挺价意愿较强。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，3750 附近择机短多，止损参考 3720。

热卷

隔夜 HC2101 增仓上行，现货市场报价继续上调，另外华东钢厂多数上调 9 月热卷出厂价，目前价格持续走高抑制终端需求，但产量、库存压力较小，商家挺价意愿较强，支撑期现货价格重心上移。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，多单继续持有，下破 3900 止盈出场。

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