

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪锡、焦炭、铁矿

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约低开震荡，空头增仓打压。期间美国 ADP 就业数据不及预期，不过 7 月工厂订单超预期，美元指数止跌走高使基本金属承压。基本上，持货商报价升贴水变化不大，蓄企采购积极性不高，刚需采购为主，整体成交表现清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，关注 40 日均线支撑。预期在铅市消费旺季预期犹存，加之技术面支撑下，或有望表现坚挺。操作上，建议可背靠 15630 元/吨之上逢低多，止损参考 15540 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 延续上行。由于印尼矿山发生坍塌，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 8 月制造业数据表现强劲且好于预期，美元指数低位回升；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 合约主流多头增仓较大，上方关注 149000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 146700 元/吨附近做多，止损位 145500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场稳中偏强，主流钢厂暂时未对焦炭 2 轮提涨做出回应。焦化厂开工高位，生产积极，厂内库存无明显累积现象，销售状况良好，对本轮涨价信心强烈。下游港口贸易商采购转谨慎，港口集港量较前期小幅下滑。由于自身利润不高，钢厂对焦炭提涨抵触较强。综上，预计近期焦炭期价偏强运行。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2000 元/吨附近买入，止损参考 1970 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价相对平稳，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，由于 I2101 合约贴水现货较深及钢厂高炉开工率维持高位，支撑矿价震荡偏强。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，多单继续持有，下破 850 止盈出场。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金重回主要均线组下方，空头增仓打压。期间美国 ADP 就业数据不及预期，不过 7 月工厂订单超预期，美元指数止跌走高使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，沪金关注 60 日均线支撑，沪银关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 414-424 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 6050-6250 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约震荡下滑，上行动力稍缓。期间美国 ADP 就业数据不及预期，不过 7 月工厂订单超预期，美元指数止跌走高使基本金属承压。基本上，市场出货略显困

难，长单刚需逐渐饱和，贸易商多谨慎询价，成交销量较昨变化不大。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 20400-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 震荡下跌。美国 8 月制造业数据表现强劲且好于预期，美元指数低位回升；同时智利和秘鲁 7 月份铜产量同比降幅继续缩窄，铜出口供应将逐渐回升；加之下游需求仍表现平平，使得铜价缺乏上行动能。不过短期铜矿恢复有限，当前铜矿加工费 TC 维持低位，原料成本支撑仍存；同时伦铜库存降至近 14 年新低，加之国内旺季来临，需求有回暖预期，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约放量减仓回落，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51600-52200 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 低开低走。近期受 Alunrote 氧化铝厂减产影响，氧化铝价格小幅回升；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；加之下游铝棒库存仍延续去化，而往年同期为增库周期，因此下游的库存压力也较小，对铝价形成支撑。不过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，供应释放预期限制铝价上方空间。技术上，沪铝主力 2010 合约震荡区间下沿，关注前低 14100 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 14200-14450 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡微涨。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 8 月 ISM 制造业 PMI 数据表现亮眼，美元指数大幅回升；加之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，对镍价阻力有所增加。技术上，沪镍主力 2011 合约面临多头了结压力，关注 120000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 121000 元/吨附近轻仓做多，止损位 120000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 下探回升。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 合约日线 MACD 死叉迹象，维持区间震荡，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 15100-15400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场偏稳运行。部分地区焦煤销售情况有所好转，库存有所下降。因下游 4.3 米焦炉准备陆续退出，贫瘦煤

需求减少，煤矿对后市略显悲观，但受焦炭提涨影响，煤价下行空间或相对有限。综上，炼焦煤市场或将继续以稳为主。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，在 1270 元/吨附近买入，止损参考 1250 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡整理。动力煤市场较稳运行。陕西榆林地区销售情况平稳，矿区供应偏紧，下游采购有所放缓；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，月初矿上供应有所增加。北港库存震荡回落，优质低硫煤货源需求集中，部分贸易商捂货惜售，抬价情绪较浓，成交平平。预计动力煤价格稳中向好运行。技术上，ZC011 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线均线支撑较强。操作建议，在 575 元/吨附近短多，止损参考 569 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约宽幅震荡。硅铁价格稳中略有上涨。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。从钢厂招标情况来看，招标价格已有回落趋势，短期钢厂不太能接受大幅涨价，现货价格以稳定为主。技术上，SF010 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5830 元/吨附近短多，止损参考 5770。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。虽港口库存压制了锰矿现货的表现，但 10 月海外矿山对华上调报价。钢厂对于硅锰采价仍想压制，但目前市场低价资源难寻，贸易商同样较难采购到低价资源，且进入 9 月后，钢厂端需求暂难下降。短期硅锰小幅向好趋势形成，但仍有北方钢厂用量波动及低价锰矿资源进入成本的冲击，且硅锰产量仍偏大。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短期均线支撑较强。操作上，建议在 6460 元/吨附近短多，止损参考 6380 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，现货市场报价涨跌互现，传统需求旺季到来，市场需求并未完全恢复，整体上当前现货供应偏向宽松，但目前资源成本趋高，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，红柱转绿柱。操作上建议，3750 上方维持偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2101 合约区间整理，现货市场报价稳中偏强，由于多数钢厂上调出厂价提振市场情绪，但现货报价持续拉涨，终端需求跟进不足，或短期限制热卷期现货价格上行空间。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有承压迹象，红柱缩小。操作上建议，短线于 3960-3880 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