

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪镍、焦炭、焦煤

### 沪铜

上周沪铜 2010 冲高回落。美国最新公布的经济数据表现良好，非农数据好于预期，对美元指数形成支撑。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 合约放量增仓收长下影线，下方 50800 附近支撑较强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 51000 元/吨附近做多，止损位 50800 元/吨。

### 沪镍

上周沪镍 2011 冲高回落。国内镍矿港口库存维持低位，且镍铁厂利润较高而增加备货需求，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产增加，以及部分钢厂检修结束积极投产，使得产量维持增长之势，带动国内镍库存下降，镍价上行动能较强。不过美国最新公布的经济数据表现良好，非农数据好于预期，对美元指数形成支撑；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，对镍价阻力将逐渐增加。技术上，沪镍主力 2011 合约减仓放量高位回落，关注 117000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 117000 元/吨附近做多，止损位 115000 元/吨。

### 焦炭

上周 J2101 合约震荡上行。上周焦化开工微降。第二轮提涨 50 元/吨尚未全面执行，邯鄲少数钢厂已接受涨价。焦企生产情况变化不大，订单情况良好，出货顺畅。近期部分地区关于淘汰 4.3 米焦炉政策频出，对焦炭价格也有一定利好。下游钢厂高炉开工继续维持高位，对焦炭提涨有一定抵触情绪，但钢厂焦炭库存继续下降，部分库存较低企业有率先接受提涨可能。港口集港节奏放缓，出货较好，库存开始下降。综合来看，焦炭第二轮提涨近期落地概率较大。技术上，上周 J2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，均线支撑较强。操作建议，在 2020 元/吨附近买入，止损参考 1980 元/吨。

### 焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周炼焦煤市场偏稳运行，在焦钢博弈及月初大矿定价之际，市场暂以观望为主。低硫主焦价格坚挺，新签成交订单增多；配煤市场供应宽松局面难以扭转。上周洗煤厂综合开工率继续回升，焦价第二轮提涨呼声渐高，原料采购意向好转。上周原煤及精煤库存小幅增加，增幅逐渐收窄。近期山西太原发布焦化产能压减淘汰相关文件，下游 4.3 米焦炉即将陆续退出，后期焦煤需求或持续收窄。综上，在焦炭向好背景下，炼焦煤市场仍以稳为主。技术上，上周 JM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，均线支撑较强。操作建议，在 1280 元/吨附近买入，止损参考 1250。

### 沪铅

上周沪铅主力 2010 合约延续回调，下破 30 日均线，基本会吐 8 月以来涨幅，在基本金属当中表现稍弱。期间市场表现较为胶着，其中国内整体经济数据向好，而中美不确定性犹

存，美指止跌企稳使得基本金属承压。基本上，现货铅价格下跌刺激下游蓄企逢低采买，市场询价活跃度增加，成交表现较为活跃明显转好。展望本周，需关注铅市下游消费能否延续改善，否则仍将表现偏弱。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，关注日线 60 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2010 合约可于 15800-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属先扬后抑，回至 8 月底低点附近。周初受到此前美联储宽松预期提振，美指重回跌势，加之中美不确定性犹存为金银构成提振。不过随之美国经济数据向好，美指止跌反弹则使金银承压。展望本周，目前金银多空交投谨慎，但整体仍较为抗跌，需关注海外疫情及经济复苏进展，预期在美指跌势缓和的压力下，金银涨势受限或陷入震荡态势。技术上，期金周线 MACD 红柱转绿柱，关注日线 60 日均线支撑；期银周线 MACD 红柱缩短，且下方暂无明显支撑。操作上，鉴于沪市贵金属短线多空交投趋于谨慎，不确定较大建议暂时观望为宜。

## 沪锌

上周沪锌主力 2010 合约先扬后抑，一度触及去年 5 月 20 日以来新高，多头减仓打压，但整体仍表现较为抗跌。期间宏观氛围多空因素交织，国内经济数据总体向好，而中美不确定性犹存，此外美指跌势缓和亦使基本金属承压。基本上，现货锌价格下跌，贸易商陆续入市询价采购，交投平稳，下游逢低略有采购备货周末，整体交投氛围以及成交表现尚可。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，期价仍于周线均线组上方，但 MACD 红柱缩短，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议可于 19600-20200 元/吨直接高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2010 承压回落。海德鲁旗下 Alunrote 氧化铝厂减产，氧化铝供应减少预期下价格小幅回升；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，目前达到年内低位，若后市需求回暖将提振铝材开工增加，对铝价形成支撑。不过美国最新公布的经济数据表现良好，非农数据好于预期，对美元指数形成支撑；且国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，部分地区电解铝库存有所增加，限制铝价上方空间。技术上，沪铝主力 2010 合约放量减仓下跌，关注 14100 附近支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14160-14660 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2011 承压回落。国内镍矿港口库存维持低位，且镍铁厂利润较高而增加备货需求，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺，菲律宾镍矿价格延续上涨；国内镍铁产量下降趋势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，市场供应维持偏紧状态，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 系库存小幅回升；并且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 合约放量减仓高位回落，关注 14400 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14600 元/吨附近做多，止损位 14400 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2011 冲高回调。由于印尼矿山发生坍塌，当地雨季使得锡矿生产运输也受到影响，预计三季度锡矿供应将有所下降；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。不过美国最新公布的经济数据表现良好，非农数据好于预期，对美元指数形成支撑；加之下游需求仍表现较弱，库存呈现小幅增加趋势，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2011 合约放量减仓走长上影线，关注 144000 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 144000 元/吨附近逢低做多，止损位 142000 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC2011 合约小幅上涨。上周动力煤整体市场行情偏稳运行。陕西榆林地区前期因非电煤采购积极，但阶段性补库后采购进程放缓。内蒙鄂尔多斯地区煤票管控持续，在产煤矿供给相对偏紧。受大秦线二次脱轨影响，未恢复到满发的状态，加之发往港口的积极性较低，发运量减少明显，港口低硫煤种出现偏紧。进入 9 月，全国气温下降，电厂负荷降低，日耗需求降低，终端采购保持平衡。短期动力煤市场保持平稳运行。技术上，上周 ZC2011 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，均线支撑较强。操作建议，在 575 元/吨附近买入，止损参考 565 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2010 合约冲高回落。上周硅铁市场暂稳运行，价格相对坚挺。厂家现货不多部分厂家排单生产，9 月钢招定价环比上涨，市场信心尚可。硅石矿山环保检查或影响产量，但就目前而言对硅铁价格影响不是很大。总体来说，目前期货盘面价格偏高位波动，加之厂家库存不多报价暂稳，而现货贸易商询单观望居多，成交有限。短期继续上涨动力不足价格以稳为主。技术上，上周 SF2010 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 5600 元/吨附近短多，止损参考 5520。

## 锰硅

上周 SM2101 合约震荡上行。上周硅锰现货稳中有涨。南北港口锰矿价格近期均有 1 元/吨度左右涨幅，工厂回补原料库存带动成交落实。而天津港锰矿库存继续增加，供应压力有增无减。随着前期压港锰矿船逐渐加速卸货疏港，十月前累库速度或难以降低。供应预期宽松之际合金厂缺乏大规模回补原料库存动力。9 月钢招合金采购量环比下降，预计定盘价涨幅也十分有限。短期锰硅期价或呈现回调。技术上，上周 SM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线 20 日线压力较大。操作建议，在 6520 元/吨附近短空，止损参考 6620 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期货 2101 合约冲高回调，近月合约和现货价格则保持强势。周初受成材价格走高及钢厂集中补库支撑震荡偏强，但下半周走势趋弱，因铁矿石港口库存继续增加，同时股市下挫打压市场信心。目前铁矿石贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘减弱，按需采购为主。由于港口库存量连续两周提升，一定程度上削弱看涨情绪，但钢厂高炉开工率维持高位及 I2101 合约贴水较深，因此期价下行空间受限，短线或陷入区间整理。操作上建议，短线考虑 825-875 区间低买高抛，止损 15 元/吨。。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回调。周初受钢厂上调出厂价支撑大幅走高，市场成交放量，周中期螺先呈窄幅调整趋势，商家反馈交投转淡，价格小幅松动。周五受欧美股市大跌拖累扩大跌幅。本周螺纹钢期价或先抑后扬，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 382.32 万吨，较上周增加 1.7 万吨，较去年同期增加 43.84 万吨，整体上现货供应相对宽松。需求端方面，进入消费旺季，但终端需求并未完全恢复，社会库存继续增加。最后，原材料震荡偏强，贸易商家资源成本趋高，挺价意愿较强，将限制回调空间。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3680。

## 热卷

上周热轧卷板价格先扬后抑，周初期现货价格同样受钢厂上调 9 月出厂价支撑大幅走高，市场心态明显提振。周中随着期货的盘整运行，市场观望情绪加重，市场价格震荡运行，周尾期货震荡走弱，现货商家出货意愿较强，市场价格小幅松动。据统计数据显示，目前市场库存资源相对不多，加上后期资源成本较高，对价格有一定的支撑，但需求整体偏弱，终端用户基本按需采购，成交难有明显改善。因此期价或陷入区间震荡。操作上建议，考虑区间 3960-3850 区间高抛低买，止损 40 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