

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铝、沪锡、焦炭

### 沪铝

隔夜沪铝 2010 高开震荡。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，淡季期间累库幅度有限；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，加之市场需求出现回暖迹象，对铝价支撑增强。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；且国内电解铝产能逐渐恢复，部分地区电解铝库存有所增加，供应维持上升趋势，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力 2010 合约主流空头减仓较大，关注上方 14700 压力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14450 元/吨逢回调做多，止损位 14350 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2011 大幅上涨。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 合约日向 MACD 红柱增量，测试 148000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 147000 元/吨附近轻仓做多，止损位 146000 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭价格稳中偏强运行。少数钢厂接受二轮提涨，其他钢厂多处于观望状态。焦企生产情况变化不大，订单情况良好，出货顺畅，心态积极。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。钢厂焦炭库存继续下降，部分库存较低企业率先接受提涨。港口集港节奏放缓，出货较好，库存开始下降。短期焦炭价格仍稳中偏好。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 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 2030 元/吨附近买入，止损参考 2000 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约高开震荡，多头增仓支撑。期间美国非农就业数据好于预期，不过美元指数走高使得基本金属承压，此外 A 股市场大幅回调亦打压市场情绪部分限制铅市涨幅。基本上，铅两市库存均延续下滑，铅市下方支撑犹存。炼厂升水收窄，下游整体询价表现一般，蓄企以刚需采买为主，贸易市场以散单成交为主，成交清淡。技术上，期价仍于日线主要均线组下方，关注 60 日均线支撑。操作上，建议可于 15400-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，多空交投明显。期间美国非农就业数据好于预期，使得金银低开。而英国脱欧谈判恶化，美国表示将把中芯国际列为黑名单，中美避险关系再起对贵金属构成一定支撑。技术上，沪金关注 60 日均线支撑，期银关注 40 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 413-419 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5800-6100 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开震荡，空头减仓支撑。期间美国非农就业数据好于预期，不过美元指数走高使得基本金属承压，此外 A 股市场大幅回调亦打压市场情绪。基本上，锌两市库存外增内减，国内锌市下方支撑犹存。现货升水企稳，下游刚需入市，整体交投氛围稳定，成交表现较上周五基本持平。技术面，期价跌势缓和，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于 19600-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2010 高开震荡。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；同时国内市场需求未见明显改善，8 月铜材企业开工率环比继续下降，沪铜库存仍有小幅增加，限制铜价上行动能。不过 8 月中国铜矿进口量环比回落，且铜加工费 TC 维持低位，原料供应紧张持续；加之伦铜库存降至近 14 年新低，以及国内进口窗口关闭状态，进口铜数量环比下降，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约放量走长上影线，上方 53000 位置存在明显阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 52000-52800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡调整。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能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价阻力将逐渐增加。技术上，沪镍主力 2011 合约缩量减仓交投谨慎，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 118000-121000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡微跌。国内镍矿港口库存维持低位，镍矿供应维持紧张价格表现坚挺；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；并且下游需求维持偏强表现，库存仍维持小幅下降，对不锈钢价格形成支撑。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；叠加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 合约持仓增空减多，日线 KDJ 处于低位，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14700-15100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行。主焦销售情况较好，出货情况也较为顺畅。配煤采购积极性则比较一般，短期厂内销售压力仍在。下游焦炭二轮提涨部分已落地，预计近期会全面落地。短期炼焦煤市场继续稳定运行。技术上，JM2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，均线支撑依旧较强。操作建议，在 1280 元/吨附近买入，止损参考 1260 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅高开。动力煤市场稳中略有上涨。陕西榆林地区产销保持平衡，目前水泥厂和化工企业区域需求较为集中。内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然

严格，部分矿区月初放票，生产恢复。当前旺季后阶段电厂库存高位有降，铁路调入量较前期有所下滑，多以长协补库为主，目前南方地区气温回落导致日耗减少，下游终端拉运平缓。短期动力煤市场继续保持稳定。技术上，ZC011 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线支撑较强。操作建议，在 580 元/吨附近短多，止损参考 574 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁价格暂稳运行。硅铁市场目前供应端不断在增加，下游需求主要还是集中在钢厂，钢材五大品种产量稳定。镁锭价格维持在低位震荡，75 硅铁下游需求表现一般。交割库库存高位，硅石环保检查影响减弱。短期硅铁价格或承压。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，均线压力较大。操作上，建议在 5750 元/吨附近短空，止损参考 5810。

## 锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰市场暂稳运行。9 月钢招月环比上调 100 元/吨左右，市场信心有所恢复。北方环保影响暂未发酵，厂家生产仍偏旺盛，短期硅锰产量供应较大。锰矿虽报价坚挺，但目前港口高库存仍难马上缓解。短期硅锰市场稳定运行。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线压力。操作上，建议在 6450 元/吨附近短空，止损参考 6530 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场活跃度尚可，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格偏强运行，整体市场交投情绪尚可，周一由于股市大幅回幅及前 8 个月铁矿石进口量大幅回升打压铁矿石期价，但 I2101 合约贴水现货较深及钢厂维持高需求，后市或维持震荡偏强格局。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱放大。操作上建议，短线 835-870 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约小幅反弹，现货市场报价相对平稳，周末河北钢坯表现坚挺，整体上市场成交较好。但昨日股市下行叠加钢材净出口量继续下滑打压市场情绪，螺纹钢期价震荡偏弱，短线行情或陷入区间震荡。技术上，RB2101 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，短线于 3690-3770 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2101 窄幅整理，现货市场报价下调，由于订单成本较高及库存压力不大贸易商心态仍较好，只是随着现货报价持续拉涨，终端需求跟进不足，期价承压回落。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱放大。操作上建议，3900 附近择机短空，止损参考 3950。

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](http://www.rdqh.com)