

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、沪锌、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 1910 探低回升。全球呈现货币宽松趋势，同时美联储降息预期增加，美指整体趋弱，叠加印尼禁矿愈演愈烈、印尼镍矿进口价格持续增加，增加铜矿供应担忧，同时中游电解镍库存下降趋势，对镍价形成较大利好，而市场对经济悲观情绪仍存，铁矿石价格下跌，对镍价形成部分压力。现货方面，上周五现货市场虽成交继续清淡，但下游因库存较低，购买心理稍有动摇，担心镍价继续冲高，部分下游今日少量采购。

技术上，沪镍主力 1910 合约突破 120000 位置阻力，日线 MACD 红柱增长，预计短线延续强势。操作上，建议沪镍 1910 合约可在 124000 元/吨附近逢低多，止损位 122000 元/吨。

沪锌

上周初宏观环境恶化，市场风险偏好上升，有色金属基本下挫，空头逐渐积聚能量。临近周末，中国出口数据好转，避险情绪亦有所缓和，但沪锌跌势不改，在跌破 1.9 万支撑后继续下行，跌至近三年低位。现货上，贸易商惜售，出货意愿不高，下游缺货厂家低位采购意愿较浓。预计在宏观氛围不改的压力下，叠加基本面偏空，料本周锌价仍或维持弱势。

技术面上，沪锌主力合约回落至布林线下轨下方，MACD 绿柱扩大，下方关注 18000 支撑。操作上，建议沪锌主力 1910 合约空头继续持有，止损参考 18700 元/吨。

焦炭

上周焦化开工率小幅下滑。库存方面焦企焦炭库存仍在低位，订单、发运良好，第二轮提涨已有个别钢厂接受，对于第二轮上涨焦企信心仍较为充足。下游方面库存呈现下滑趋势，受盘面下跌影响，有个别贸易商小幅降价出货，近日焦炭第二轮上涨信心提升，港口贸易资源又有小幅回涨。钢厂方面钢材价格震荡下滑，唐钢材价格偏弱使得钢厂利润仍在低位，短期钢厂利润给焦炭上涨带来的阻力仍在。综合来看，基本面来看焦炭市场相对乐观，但受制于钢材价格较弱、钢厂利润低位，预计短期焦炭现货价格继续稳中偏强运行。

技术上，J2001 合约重心下移，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，期价收于布林带下轨之下。操作建议，1940 附近择机试多，止损 1910 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 1910 冲高回落。全球呈现货币宽松趋势，同时美联储降息预期增加，美指整体趋弱，同时铝库存处于去库阶段，以及 8 月逐渐告别淡季，对铝的支撑将逐渐增加，不过市场对经济悲观情绪仍存，叠加上游氧化铝价格持续下降，以及中游电解铝厂利润修复，预计产量将有所增加，对铝价形成部分压力。现货方面，今日市场货源较宽松，因现货价较前一日大涨，持货商出货积极且略有挺价，价格较为坚挺，在某大户收货节奏带动下，贸易商与中间商间交投尚属活跃，但下游厂家较为畏高。

技术上，沪铝主力 1910 合约走长上影线，日线 MACD 红柱增长，预计短线区间震荡。操作上，建议沪铝 1910 合约可在 13850-13950 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 1910 高开回落。全球呈现货币宽松趋势，同时美联储降息预期增加，美指整体趋弱，叠加上游铜加工费 TC 持续下降，铜矿供应忧虑增加，对铜价形成利好，不过市场对经济悲观情绪仍存，下游需求仍显弱势，对铜价形成压力。现货方面，库存增多，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，现货市场买盘无力，现货报价僵持多日后报价终于出现松动，但买盘依旧很少，个别持货商出货换现急切。

技术上，沪铜主力 1910 合约日线 MACD 绿柱缩短，关注上方 47500 位置压力，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 1910 合约可在 46200-47000 元/吨区间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

上周铅价逆市走高，表现较为抗跌。其中沪铅 1909 走势紧密跟随伦铅，周初离岸人民币破 7，市场避险情绪高涨，股市下挫，沪铅跟随探底回升。而临近周末，避险情绪有所缓和，加之高位天气来临，蓄电池消费逐步进入旺季提振铅价上行。同时 LME 铅库存涨势缓和亦对铅价构成支撑。而现货铅价震荡走强，下游采购愈发谨慎，大型企业以采购长单为主，市场整体成交趋于平淡。此外再生铅方面，由于江西等地环保组入驻检查，原料供应紧张。展望本周，虽然宏观面仍较为偏空，但铅基本面向好，预计仍有望表现较为抗跌。

技术上，沪铅主力于均线组上方运行，MACD 绿柱转红柱，上方关注 17000 阻力位。操作上，建议沪铅主力 1909 合约可于 16600-17000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

上周贵金属表现抢眼，多头增仓强势上行，期间离岸人民币“意外”破七，美国财政部则将中国列为汇率操纵国，市场避险情绪高涨，全球股市及大宗商品在周初集体大跌有效提振贵金属上扬。而美元指数持续于 98 关口之下震荡，而随着各国央行纷纷降息刺激经济，后半周避险情绪有所缓和，商品出现低位回升，贵金属涨势暂缓，陷入高位震荡态势。展望本周，在宏观氛围不变的压力下，短线贵金属多头氛围仍占主导，但需谨慎部分多头获利减仓。

技术上，沪金主力合约有效运行于均线组上方，上方关注 350 阻力位，下方关注 5 日均支撑。而沪银主力亦有效运行于均线组上方，但受到布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力合约多头可获利减仓观望，激进者多头继续持有，止损参考 340 元/克。沪银主力合约多头获利减仓观望为宜，激进者多头继续持有，止损参考 4100 元/千克。

动力煤

上周国内动力煤市场行情呈下行趋势。港口方面：北方港口目前煤炭现货市场交投活跃度低，报价继续下降，加之环渤海港口整体货源充裕，贸易商出货压力逐渐增大。产地方面：主产地区煤炭价格弱稳，个别地区煤矿仍有一定库存压力，煤价有所微调。进口煤方面：预计后期进口煤政策将更为严格，价格仍有一定下跌空间。综合来看，短期内煤炭市场行情仍有一定承压。

技术上，ZC909 合约重心下移，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，期价贴近布林带下轨运行，关注 569.6 支撑位。操作建议，低位空单可择机减仓，设好止盈。

焦煤

上周国内炼焦煤现货市场涨跌互现。生产方面，山西地区洗煤厂开工回升，平均开工率 73.33%较上周增 1.73%，部分前期停产的洗煤厂已经陆续开始接单开工，整体需求略有好转。库存方面，山西调研样本显示原煤及精煤库存均出现较大幅度下滑。下游方面，焦企第二轮提涨部分落地，因近期钢材价格下跌致钢厂利润收缩，部分仍对本轮落地有较强抵触心理。综上考虑，因山西地区焦企已经处于不同幅度限产状态，焦价二轮全面落地对焦煤拉涨作用不大，部分偏紧煤种或继续小幅上调，但需求平稳偏弱态势下多品种焦煤涨跌两难。

技术上，JM1909 合约减仓上行，日 MACD 指标显绿色动能柱转红，关注上方 1424 压力位。操作建议，可择机在 1400-1408 区间逢低试多，止损 20 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格扩大跌幅。由于供需环境偏向于宽松，现货交投氛围冷清，商家悲观情绪明显，后半周市场出现恐慌性抛压，价格连续大幅下挫。本周螺纹钢期价或宽幅震荡，首先样本钢厂螺纹钢周度产量较上一周小幅回落，由于近期价格大幅下跌，钢厂产量尤其是电弧炉企业开始亏损减产，预计短期产量或继续小幅回落；其次上周样本厂库、社库继续双增，目前需求水平仍有下移，短期库存或维持积累态势；最后周末陕晋甘川区域钢企传出主动减产消息。

技术上，RB1910 合约持续下滑，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下发散。操作上建议，3520-3700 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续下行，由于终端需求依然没有明显起色，商家手中资源基本倒挂，较前期有所改变的是部分商家心态走弱，已开始低价出前期的高成本资源，认亏离场。目前高供应的情况依然没有改善，库存继续累积，供需平衡难以达成，且持续下跌导致市场情绪走弱。短期来看，价格依然将维持震荡趋弱运行。

技术上，HC1910 合约持续下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续下行并运行于 0 轴下方，绿柱放大；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下发散。操作上建议，3680 下方偏空交易。

铁矿

上周铁矿石期现货价格大幅下挫，近期进口铁矿石价格连破新低，造成市场情绪恐慌，大户贸易商低价抛货，仅一周时间，唐山地区 PB 粉价格从 905 元/吨降到 770 元/吨，时间如此之快让大部分人始料未及。整体上现货市场交投活跃度开始转弱，贸易商议价空间有所增大，以出货为主，但钢厂方面，多以观望为主，少数钢厂进行补库。

技术上，I2001 合约扩大跌幅，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大；BOLL 指标显示期价开口向下发散。操作上建议，650 下方偏空交易。

瑞达期货金属小组

TEL：0595-36208239

www.rdqh.com

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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。