

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、焦炭、焦煤、热卷

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约高开下挫，下破 40 日均线，空头增仓打压。期间欧美公布经济数据均表现不佳，其中欧元区零售销售数据不及预期，美国 ISM 非制造业 PMI 不及预期，美股重挫，加之美指止跌企稳使得基本金属承压。基本上，炼厂维持挺价出货，报价贴水小幅收窄，同时下游按需采购，采买意向一般，成交活跃度不高。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，关注 60 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15300 元/吨之上逢低多，止损参考 15200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅回落。焦炭市场稳中偏强，主流钢厂暂时未对焦炭二轮提涨做出回应。焦化厂开工高位，生产积极，厂内库存低位，销售状况良好。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，当前焦炭采购需求较为稳定。山西太原焦化产能的淘汰，预计后市供应或受影响。综上，预计近期焦炭期价偏强运行。技术上，J2101 合约小幅回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线仍有支撑。操作建议，在 2010 元/吨附近买入，止损参考 1980 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅回落。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。受焦炭提涨影响，焦炭期价走势强劲，对焦煤价格有一定的带动。综上，炼焦煤市场或将偏稳运行。技术上，JM2101 合约小幅回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线仍有较强支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近买入，止损参考 1250 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 减仓下行，现货市场报价相对平稳，本周热卷周度产量小幅回升，但仍低于去年同期水平，只是随着现货报价持续拉涨，终端需求跟进不足，社会库存有所回升，或限制反弹空间。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 在高位调整迹象，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 3925。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金高开震荡，跌势缓和；而沪银受基本金属影响，高开下滑，表现稍弱。期间欧美公布经济数据均表现不佳，其中欧元区零售销售数据不及预期，美国 ISM 非制造业 PMI 不及预期，美股重挫避险情绪升温部分支撑贵金属，不过美指止跌企稳则延续对其打压。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，沪金关注 60 日均线支撑，期银关注 40 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约延续回调，空头增仓打压。期间欧美公布经济数据均表现不佳，其中欧元区零售销售数据不及预期，美国 ISM 非制造业 PMI 不及预期，美股重挫，加之美指止跌企稳使得基本金属承压。基本上，持货商挺价意愿不高，下游采购较昨日转弱，买卖双方僵持博弈，成交暂无好转迹象。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注 20 日均线

支撑。操作上，建议可背靠 19800 元/吨之上逢低多，止损参考 19670 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 下探回升。美国 7 月工厂订单数据良好，叠加美国 8 月 PMI 数据亮眼，提振美指延续涨势；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 合约日线 MACD 指标死叉，持仓增空减多，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 50800-51600 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 下探回升。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。不过美国 7 月工厂订单数据良好，叠加美国 8 月 PMI 数据亮眼，提振美指延续涨势；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，供应释放预期限制铝价上方空间。技术上，沪铝主力 2010 合约持仓增空减多，影线下探前低，预计短线维持弱勢。操作上，建议可在 14100-14330 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 震荡续跌。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 月工厂订单数据良好，叠加美国 8 月 PMI 数据亮眼，提振美指延续涨势；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 合约多头减仓更大，关注 116000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 117000-120000 吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡下跌。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 合约多头减仓获利了结，关注 14600 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14700-15000 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 大幅回落。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 7 月工厂订单数据良好，叠加美国 8 月 PMI 数据亮眼，提振美指延续涨势；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 合约面临多头获利了结压力，关注 144000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。

操作上，建议可在 144000-146000 元/吨附近区间轻仓操作，止损位 145500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约偏弱震荡。动力煤市场较稳运行。主产地煤价保持稳中小涨，内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制依然严格，加之近期受环保安全等检查影响，矿上生产有限。陕西区域受焦化厂及周边区域水泥企业需求较好，煤矿出货顺畅。山东部分电厂及东北电厂仍有缺口存在，当地发运较好。北港库存继续回落，优质低硫煤货源偏紧，部分贸易商抬价情绪强烈，成交稀少。综上，短期动力煤价格稳中向好。技术上，ZC011 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 574 元/吨附近短多，止损参考 568 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁价格稳中略有上涨。目前国内硅铁市场现货仍旧紧张，部分厂家报价略有上调，大厂库存相对稳定。关于硅石矿山的环保检查消息再度传来，预计后期硅石矿整治将进一步加紧。预计近期受环保及现货市场影响，硅铁市场仍旧保持稳中小幅趋升走势。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5720 元/吨附近短多，止损参考 5660。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰市场稳中有涨。由于目前北方大厂现货陆续出货，交单生产为主，货源紧张局面显现，报价向上坚挺。原料端的高价矿成本压力存在，对于硅锰价格形成支撑。新一轮的矿山上涨报盘刺激厂家消费需求，询盘较为积极。合金厂面对钢厂压价以及成本的压力，挺价意愿强。短期锰硅价格将坚挺运行。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6410 元/吨附近短多，止损参考 6330 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约减仓下行，受欧美股市场大幅下挫影响，铁矿石期价承压下行，昨日进口铁矿石现货报价继续上调，但现货市场活跃度一般，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂今日采购需求一般，市场询盘较少。由于钢厂高炉开工率维持高位，铁矿石现货需求保持旺盛，同 I2101 合约贴水现货较深，短线行情或有反复。操作上建议，短线考虑 860-825 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约承压下行，受欧美股市场大幅下挫拖累，本周螺纹钢周度产量上跌回升，而厂内库存与社会库存分别一降一增，整体上传统需求旺季到来，市场需求并未完全恢复，当前现货供应仍较宽松，只是资源成本趋高，挺价意愿较强。操作上建议，3780-3700 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