

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪锌、焦炭

沪铝

隔夜沪铝 2008 延续上行。美国不断加重的疫情以及中美关系恶化，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，将刺激产能进一步释放；并且进口盈利窗口保持开启，刺激海外货源进口供应量，铝价上方压力有所增加。不过国内下游需求延续较好表现，采购意愿依然表现较好，沪铝库存持续回落，并且厂内库存仍延续去化，对铝价支撑较强。现货方面，昨日市场持货商出货依旧积极，中间商倒货活跃，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2009 合约延续上行，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14480 元/吨附近做多，止损位 14370 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约大幅上行，受到 10 日均线较强支撑。期间中美避险情绪有所缓和，美联储将大部分紧急贷款计划延长三个月至 2020 年末，美指止跌微涨。基本上，锌两市库存均外增内减，下游逢低采购，市场交投较好，另市场锌锭货源相对紧张，整体升水保持强劲。技术面，日线 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于背靠 18400 元/吨之上逢低多，止损参考 18250 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场弱稳运行，部分钢厂开始第四轮 50 元/吨下调，累计降福 200 元/吨。目前山焦企开工高位，环保相对宽松、高利润下，焦企生产积极性高，陆续有焦企通过提涨抵制降价。近日港口集港量有增，贸易商询价、采购意向增强，钢厂端高炉开工仍在高位，但按需采购为主，打压意向仍在。近期焦炭市场稳中偏弱运行，焦钢博弈继续加剧。技术上，J2009 合约震荡整理，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 1980 元/吨附近短空，止损参考 2010 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约震荡续涨，多头氛围仍占主导。期间中美避险情绪有所缓和，美联储将大部分紧急贷款计划延长三个月至 2020 年末，美指止跌微涨。基本上，铅两市库存外增内减，海外疫情持续，而国内蓄电池消费有所好转。今日因流通货源有限，持货商多挺价出货，报价转为升水，下游则畏高慎采，散单市场交易活跃度较昨日转弱。技术上，期价仍于均线组上方，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 16000-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨

贵金属

隔夜沪市贵金属涨势暂缓，其中沪金仍表现较为坚挺，而沪银低开震荡，多头氛围稍缓。期间美联储将大部分紧急贷款计划延长三个月至 2020 年末，美指止跌微涨使金银承压。不过中美避险情绪犹存，预期短线金银仍有望表现较为坚挺。技术上，沪金仍于日线布林线上轨之上，关注 5 日均线支撑。沪银日线 KDJ 指标向下交叉，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 435-425 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 5600-5900 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2009 低位回升。中美紧张关系升温，以全球疫情的持续蔓延，增加了市场的担忧情绪；同时当前市场处于季节性淡季，下游需求表现乏力，加之南美铜矿生产的影响有所消化，使得铜价缺乏上行动能。不过全球货币宽松政策的局面持续，且经济呈现复苏趋势；加之目前铜矿的供应依然紧张，铜矿加工费 TC 处于低位，叠加硫酸价格疲软，导致国内精炼铜冶炼产量受抑，近期沪伦两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日持货商挺价趋势不变，成交依然陷于僵持格局。技术上，沪铜 2009 合约延续震荡三角收敛，多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议在 51400-52400 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 小幅回升。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，给经济前景增加了不确定性；同时国内镍铁复产加快，以及印尼镍铁回国持续增加，纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期现货库存小幅增加，限制镍价的上行动能。不过国内镍矿进口同比下降以及采购需求增加，国内镍矿价格表现坚挺，令成本支撑强劲；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，整体需求向好，对镍价支撑较强。现货方面，昨日现货市场需求依然未回暖，下游用户依然持观望态度，据悉成交情况寥寥。技术上，沪镍主力 2010 合约日线 MACD 红柱增量，测试 11 万关口阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 108500-110700 元/吨轻仓操作，止损各 600 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 低开回升。国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强。而长期来看，国内镍铁产量逐渐回升，以及印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；并且不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产明显回升；另外 3 月以来不锈钢出口数量逐月下降，海外需求仍表现乏力；国内需求表现较好，市场偶有缺货情况，300 系库存延续去化。技术上，不锈钢主力 2009 合约日均线多头排列，走长下影线，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13730 元/吨附近做多，止损位 13650 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 201 下探回升。中美两国关系日益紧张，市场担忧贸易局势可能恶化；并且国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，原料紧张导致精炼锡产量受抑；并且 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，近日沪伦库存均有明显下降，对锡价支撑增强。不过中美紧张关系加剧，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬锡矿供应逐渐恢复，后续原料供应紧张问题将逐渐缓解，限制锡价上行动能。现货方面，昨日绝对价格过高，下游需求冷淡；涨幅较大，贸易商担心市场风险，持观望态度。技术上，沪锡 2010 合约增仓走长下影线，日均线多头排列，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 148500 元/吨轻仓做多，止损位 147200 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场继续承压走弱。山西临汾、吕梁等多地煤企表示，近期出货不畅，下游拿货积极性较差，库存持续攀升。下游焦钢就焦价第四轮提降 50 元/吨博弈继续加剧，目前焦企开工多在高位，环保相对宽松、高利润下，焦企生产积极性高。近期炼焦煤市场继续偏弱运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，

日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1225 元/吨附近短空，止损参考 1245 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场相对稳定。榆林地区在产煤矿整体销售情况承压下行，下游采购积极性偏低；晋蒙地区动力煤市场无明显变化，月底煤管票紧缺。北港库存累积较快，目前港口贸易商多持挺价心态，下游终端维持长协拉运，现主流报价止跌趋稳。短期动力煤价格偏稳。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 554 元/吨附近短多，止损参考 548 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅高开。硅铁现货市场略显低迷，下游压价明显。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期较前期有所缩短，部分大厂已有现货库存，下游厂商询价成交消极。工厂以发前期订单为主，新接单较少。神木兰炭集团发布限产保价通知，叠加近期西部卡车运费上调，生产成本上涨或有一定支撑作用。技术上，SF010 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续收窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5550 元/吨附近短多，止损参考 5490 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡整理。硅锰市场稳中略有下调。锰矿近期跌势减缓，硅锰钢招临近，短期低价资源成交或将增加。但锰矿进口量偏多，且低价资源陆续到港，不仅港口现货锰矿价格难支撑，同样硅锰价格的成本支撑减弱。硅锰市场仍将承受压力。技术上，SM009 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 5 日线压力。操作上，建议在 10473 元/吨附近短空，止损参考 6340 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约震荡走高，进口矿铁矿石现货市场活跃度欠佳，贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘情况较前一日有所减少。随着国内铁矿石港口库存回升，主流矿现货增加，供应偏紧局面有所缓解，但 I2009 合约贴水现货较深，因此短线或陷入区间宽幅整理。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线考虑 833-800 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价平稳，美国参议院共和党人公布了 1 万亿美元的抗疫刺激计划，涉及一系列法案，拟削减补充失业救济金，受刺激政策利好影响国际油价走高并带动大宗商品反弹，但目前中美关系紧张及中央强调房地产维持房贷不炒致使螺纹冲高回落，短线行情或有反复。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，红柱转为绿柱。操作上建议，短线考虑 3700-3770 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡上行，现货市场报价小幅上调，美国共和党人公布 1 万亿美元抗疫刺激计划提振市场情绪，周二热卷期货一度增仓上行，但随着原材料高位回

调叠加目前中美关系紧张，期价承压回落。由于当前贸易商订单成本较高，而外围局势不稳，或导致期价陷入区间震荡。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱转为绿柱。操作上建议，短线 3780-3720 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

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。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com