

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铝、焦煤、热卷

### 沪铝

隔夜沪铝 2009 下探回升。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，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，铝价上方仍有空间。现货方面，昨日大户正常采购，现货以贴水为主，市场接货情况不佳。技术上，沪铝主力 2009 合约持仓量缩减，关注上方 14800 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14630 元/吨附近做多，止损位 14530 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场整体弱稳。山西地区部分煤企实际订单及出货情况较前期有所减少，厂内库存继续上升；内蒙古地区煤矿产量追查 20 年影响有所减弱，加上前期有两个检修的矿开始恢复生产，样本洗煤厂开工有所回升。目前焦钢博弈激烈，焦炭价格难涨难跌。预计炼焦煤市场稳中偏弱运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显绿色动能柱扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 1215 元/吨附近短空，止损参考 1235 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2010 合约高位震荡，现货市场报价继续上调，本周热卷周度产量小幅回落，同时厂内库存下滑，整体上库存压力不大，钢厂及贸易商挺价意愿较高，但现货价格持续拉涨后，目前下游终端整体以按需采购为主。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3750。

### 沪铜

隔夜沪铜 2009 下探回升。美联储维持利率不变，并承诺将使用所有工具支持经济，鸽派立场强化令美元指数继续承压；同时上游铜矿供应紧张局面持续，叠加硫酸价格疲软，利润压缩导致精炼铜产量受抑，对铜价支撑较强。不过中美紧张关系以及全球疫情扩散，增加经济前景不确定性；加之当前市场处于季节性淡季，下游需求整体表现乏力，铜价缺乏上行动能。现货方面，昨日持货商暂缓调价，下游维持刚需买盘，成交偏淡已成趋势，持货商主动让价成交为主。技术上，沪铜 2009 合约延续震荡三角收敛，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 51300-52300 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2010 下探回升。国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期现货库存有所增加，限制镍价的上行动能。不过美联储鸽派立场继续强化，增加全球维持货币宽松的预期，美元指数承压；同时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，需求呈现向好态势，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 合约增仓放量站上 11 万关口，持仓量缩减，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 110000 元/吨位置做多，止损位 109000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2010 下探回升。国内镍矿采购需求增加，库存仍有小幅下降，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，实际消费量增加带动 300 系库存延续去化。技术上，不锈钢主力 2010 合约主流空头增仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13700 元/吨逢回调做多，止损位 13600 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2010 承压下跌。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致精炼锡产量受抑，不过缅甸封锁措施解除，后续锡矿供应继续增加，原料紧张状况将得到缓解；当前国内市场处于淡季，下游需求表现疲软，国内库存 7 月份整体有小幅回升；不过 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，需求逐渐恢复，海外货源进口量下降，也将利好出口改善，对锡价支撑将增强。现货方面，昨日现货价格有所下跌，冶炼厂成交略有好转，但价格仍处高位，下游采货意愿未能完全恢复。技术上，沪锡 2010 合约日线 MACD 红柱缩量，多头氛围暂缓，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 144700-147200 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约探低回升。焦炭市场暂稳运行。焦钢提涨提降后，博弈继续升级。当前焦企保持前期开工，焦炭供应稳定，多以积极出货为主，大部分厂内焦炭库存处低位水平。下游钢厂高炉开工率以稳为主，焦炭到货情况正常，目前钢厂利润仍处低位，有继续打压意向。贸易集港资源有所好转，两港库存总体微增。短期市场暂稳为主，不排除部分钢厂有继续下调焦炭采购价格的可能。技术上，J2009 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 1965 元/吨附近短空，止损参考 1995 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况偏弱，下游采购询货不佳；晋蒙地区动力煤市场趋于稳定，月末部分矿煤管票额度用完，暂时停产。港北港库存持续上涨，结构性单一煤种仍然稀缺，下游终端询货采购稀少，贸易商报价积极性不高，市场成交尤为冷清，现主流报价基本平稳。预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 550 元/吨附近短多，止损参考 544 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约小幅上涨。硅铁市场维持弱稳，市场成交平平。钢厂陆续开始入场采购，硅铁价格短期内很难会有大变动。目前硅铁下游需求相对来说还是比较良好，钢材产量维持在高位，钢厂对于硅铁的需求量比较稳定。交割库库存高位，给市场价格造成压力。硅铁价格维持弱稳态势。技术上，SF010 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注 10 日线压力。操作上，建议在 5560 元/吨附近短多，止损参考 5500 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场延续下调弱势。钢招在即，厂家低价抵触心理强烈。目前北方开工并无太大变化，大厂仍有部分库存。南方工厂由于运费导致成本上涨，且出货意愿较低，检修停产计划提前。工厂对锰矿采购欲望不高，加之压价现象严重，港口库存处于高位的。短期锰硅价格依旧低位运行。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 10 日线压力。操作上，建议在 6260 元/吨附近短空，止损参考 6340 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约承压回落，周四进口铁矿石现货价格继续上调，市场活跃度一般，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂采购需求一般，市场询盘较少。本周钢厂进口烧结粉总库存量增加，同时日耗量也有提高，因此在需求得以保证的环境下，矿价整体保持强势，但隔夜因国际油价大跌拖累。操作上建议，短线仍考虑 855-820 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约减仓回落，现货市场报价平稳，本周螺纹钢社会库存继续增加，但增幅缩小，另外周度产量止跌回升，而厂内库存增幅扩大，从供需角度分析整体仍较为宽松，只是未来需求增加预期依存叠加原材料价格坚挺，螺纹钢期价陷入区间震荡。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线仍考虑 3720-3780 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

## 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