

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪铝、焦炭、铁矿

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约震荡下滑，多头氛围稍缓，但仍于均线组上方。期间欧元区与美国制造业 PMI 均表现向好，美股收涨，市场对于未来经济复苏信心犹存。不过同时美指延续反弹则对基本金属构成一定打压。基本上，铅两市库存延续外增内减，持货商积极出货，报价较上周增多，同时再生铅贴水扩大，下游按需慎采，散单市场成交一般。技术上，期价小时线 MACD 红柱转绿柱，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15760 元/吨之上逢低多，止损参考 15700 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 高开高走。全球疫情持续蔓延，导致经济前景仍面临较大的不确定性；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，铝价上方压力有所增加。不过经济数据表现强劲，同时欧美经济出现复苏态势，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；并且国内下游需求表现好于预期，库存仍呈现去化趋势，对铝价支撑较强。现货方面，昨日持货商积极出货，较为挺价，中间商接货尚可，某大户正常采购，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2009 合约持仓增量上涨，日均线多头排列，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14800 元/吨附近做多，止损位 14700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约高开低走。焦炭现货价格持稳运行，焦、钢情绪暂缓。目前焦企多处满产状态，吕梁汾阳地区环保限产力度加大，焦企出货、订单良好，第四轮降价未果焦企心态平缓。钢厂多维持按需采购状态，库存处中高水平，打压意向下滑。贸易商采购意向明显提升，近期港口集港量高位，库存出现小幅上升。预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2020 元/吨附近短多，止损参考 1990 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约继续上行，进口铁矿石现货价格大幅上调，市场活跃度一般，贸易商方面，出货心态表现良好，周初钢厂实盘采购意向较为淡薄。由于当前国内钢厂高炉开工率同样维持高位，而 I2009 合约仍贴水于现货，随着 I2008 进入交割月，I2009 合约或保持偏强格局。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大。操作上建议，以 875 为止盈偏多交易。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开震荡，陷入盘整态势，仍于均线组上方。期间欧元区与美国制造业 PMI 均表现向好，美股收涨，市场对于未来经济复苏信心犹存。不过同时美指延续反弹则对基本金属构成一定打压。基本上，锌两市库存延续外增内减，下游价格低位附近，点价意愿强烈，但采购依然维持刚需为主。技术面，期价 MACD 红柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可于 19100-18600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均小幅走高，仍于均线组上方，表现较为坚挺。期间欧元区与美国制造业 PMI 均表现向好，美股收涨，美指延续反弹部分打压金银。不过在海外疫情持续增强经济复苏的不确定性，加之地缘政治风险的扰动，预期金银仍有望表现较为坚挺。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。沪银 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 433.5-428.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力可于 5600-5800 元/千克之下逢高空，止损各 100 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开震荡。中国经济数据表现强劲，同时欧美经济出现复苏态势，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；同时当前铜矿供应紧张状况略有缓和，但原料短缺依然对冶炼产量造成抑制，对铜价支撑仍存。不过全球疫情仍在持续蔓延，经济前景仍面临较大不确定性；同时当前仍处淡季，下游需求表现乏力，铜价缺乏上行动能。现货方面，八月进入消费淡季，下游订单明显下降，消费买盘难有引领。技术上，沪铜 2009 合约主流多头减仓较大，日线 KDJ 指标金叉，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51300-52100 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开高走。菲律宾镍矿出口供应基本恢复，国内镍矿港口库存增加，原料供应紧张预期有所缓和；同时国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近日现货库存有所增加，限制镍价上行动能。不过目前镍矿价格表现坚挺，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，对镍价形成支撑。现货方面，昨日期盘价低于上周运行区间，一定程度吸引下游采购，早间成交量尚可。技术上，沪镍主力 2010 合约日均线多头排列，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 110600 元/吨逢回调做多，止损位 109600 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 大幅上涨。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；而国内需求表现较好，实际消费量增加，带动 300 系库存延续去化；不过 9 月份排产进一步扩大，关注需求持续性。现货方面，昨日据部分贸易商表示随主流钢厂指导价逐渐上行，但下游需求拿货积极性一般。技术上，不锈钢主力 2010 合约主流多头增仓较大，站上 14000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 14000 元/吨附近做多，止损位 13900 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 冲高回调。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致精炼锡产量受抑；加之 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。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；并且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，限制锡价上行动能。现货方面，昨日贸易商持观望态度，绝对价格仍处高位，下游买兴难旺，刚需采购。技术上，沪锡 2010 合约延续区间震荡，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 146200-148200 元/吨区间操作，止损各 800

元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。焦煤价格弱稳运行，部分煤种价格小幅走弱 20-40，月初预计部分月度长协也有小幅调整预期。钢厂打压意向下滑；贸易商采购意向明显提升，焦炭价格下跌压力减缓，煤矿压力有望暂缓，预计近期炼焦煤现货价格转稳运行。技术上，JM2009 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 1220 元/吨附近短多，止损参考 1200 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。产地维持弱稳运行，受下游用煤企业及贸易商采购情绪低迷，矿方出货乏力，库存呈小幅增加。北港库存中高位震荡，下游终端采购意向持续低迷，实际成交较差，各报价稳中略有松动。全国多地高温天气，南方雨季过后社会用电负荷走高，带动下游煤耗提升，但当前电厂库存高位，市场补库需求难以放量，加之部分地区水电发力丰沛，也对火电煤耗上行形成制约。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 20 日线压力。操作建议，在 556 元/吨附近短空，止损参考 562 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡收涨。硅铁市场维持弱稳。硅铁市场维持弱稳，钢厂招标价格下调，市场信心较差，厂家报价也有下调。大厂暂时未见价格有所波动，以钢厂订单为主，交割库库存依旧处于相对高位，库存消耗速度缓慢。短期硅铁价格仍有压力。技术上，SF010 合约震荡收涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5580 元/吨附近短空，止损参考 5640。

锰硅

昨日 SM009 合约探低回升。硅锰市场弱稳运行。由于锰矿降幅缩减，硅锰短期有所支撑。但未到港的低价锰矿资源仍是隐患，8 月硅锰成本的走低预期仍给予硅锰现货较大压力。加上新投产的加入，市场供应量仍偏大。叠加 8 月钢材淡季，钢厂备货暂不会太积极。预计短期锰硅维持弱稳走势。技术上，SM009 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6260 元/吨附近短空，止损参考 6340 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价上调，受原材料价格持续走高，钢厂挺价强烈，沙钢上调 8 月上旬出厂价，同时最新召开的中央政治局会议再提“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，而且明确了“双循环”的总要求，扩大内需仍为主基调，未来建筑钢材需求增加预期较强。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，3800 上方维持偏多交易。

热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价扩大涨幅，上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。数据显示 7 月份我国重卡销量 14 万辆，同比增长 89%，整体上下游需求韧性依存。技术上，HC2010 合约 1 小时

MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大。操作上建议，多单继续持有，下破 3870 止盈出场。

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