

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭

### 沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高回落。菲律宾镍矿出口供应基本恢复，原料供应紧张有所缓和；同时印尼镍铁回国持续增加，后市对国内市场的供应将逐渐增加，对镍铁价格压力将有所增加。不过中国经济数据表现强劲，美国疫情有放缓迹象，加之货币维持宽松政策，利于市场信心修复；同时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，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2010 合约持仓增空减多，关注 113000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 114500 元/吨附近做多，止损位 113000 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约低开走高，刷新去年 10 月 29 日以来新高，部分多头获利减仓。市场关注美国国会有关新冠病毒救助推出的经济刺激，美指低位震荡持续对基本金属构成支撑。基本上，铅市消费旺季预期犹存，持货商积极出货，报价陆续转为贴水，下游畏高慎采，市场成交活跃度下降。技术上，期价站上布林线上轨，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 16350 元/吨之上逢低多，止损参考 16250 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡上行。焦炭市场暂稳运行，焦钢博弈情绪暂缓，心态有所转好。焦企焦炭供应与前期基本持平，库存多处低位，销售顺畅。钢厂暂无进一步环保限产动作，高炉开工率以稳为主，焦炭到货情况正常，按需补库，钢厂暂无明显打压焦炭价格意向。短期焦炭市场维持稳定。技术上，J2009 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2060 元/吨附近短多，止损参考 2030 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约冲高回落，刷新去年 7 月 31 日以来新高。期间市场关注美国国会有关新冠病毒救助推出的经济刺激，美指低位震荡持续对基本金属构成支撑。基本上，LME 锌库存连降四日，国内持货商下调升贴水幅度不大，市场现货可流货源仍有限，下游企业畏高观望，成交较为清淡。技术面，期价仍于均线组上方，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 19300 元/吨之上逢低多，止损参考 19200 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属多头氛围不改，其中沪金主力刷新上市以来新高 451.66 元/克，沪银主力刷新 2013 年 2 月 8 日以来新高 6649 元/千克。期间美国 ADP 就业数据远不及预期，美元指数延续跌势，同时市场关注美国国会拟再推经济刺激计划，宽松预期不改。此外不断扰动的地缘政治风险亦持续对金银构成支撑。技术上，沪金有效运行于均线组上方，但小时线 MACD 红柱缩短。沪银 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨支撑。操作上，短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

### 沪铜

隔夜沪铜 2009 震荡上涨。全球维持货币宽松政策，英国央行表示在通胀持续达到目标之前不会收紧政策；同时美国疫情出现缓和迹象，经济有望逐渐复苏；并且当前铜矿供应紧张状况有所缓和，但原料短缺依然对冶炼厂造成影响，对铜价支撑仍存。不过中美对抗不断升级，两国贸易前景也存在不确定性；加之当前仍处淡季，下游需求乏力，近期沪铜库存有所累增，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2009 合约主流多头增仓更大，维持区间运行，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51300-51900 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2009 震荡偏空。中美对抗不断升级，两国贸易局势存在较大的不确定性；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；同时下游需求逐步转弱，市场采购意愿不强，近日沪铝库存有小幅回升，对铝价压力有所增大。不过全球货币政策维持宽松，加之美国疫情出现放缓迹象，利于市场信心修复；并且库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限。技术上，沪铝主力 2009 合约日线 MACD 指标死叉，关注 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14300-14600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2010 震荡微涨。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；并且目前国内市场需求好于预期，市场采购意愿较高，使得库存持续去化，不锈钢上行动能较强。不过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，钢厂排产逐渐回升，关注需求持续性。技术上，不锈钢主力 2010 合约日线 KDJ 指标死叉，持仓量缩减，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14300-14600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2010 冲高回落。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，叠加海外需求逐渐恢复，需求存在改善预期，对锡价形成支撑。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。技术上，沪锡 2010 合约主流空头增仓更大，维持区间运行，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145300-147700 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场弱稳运行，不同煤种行情继续分化。山西临汾地区煤企经前期价格调整后，订单及出货情况较为平稳；内蒙古地区煤矿因原煤供应紧张，加之市场需求持续低迷态势，本地样本洗煤厂整体开工率有所下滑，多即产即销为主。焦钢整体盈利尚可，开工积极性高位。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1215 元/吨附近短多，止损参考 1195 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无明显变化，部分矿上库存顶仓现象显现；晋蒙地区动力煤市场保持稳定，月初煤管票充足，矿上供应较好。北港库存继续震荡上行，市场情绪再度低迷，主流报价下

跌，成交冷清。预计动力煤价格稳中偏弱。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 20 日线压力。操作建议，在 558 元/吨附近短空，止损参考 564 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。8 月代表性钢厂招标结果敲定，合金采购订单将逐步释放，市场询价活跃度增加，成交相对好转。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期基本结束，部分大厂已有现货累库。西北地区卡车运力不足，运费价格上涨，虽在一定程度上提高了硅铁成本支撑，但也打消了贸易商采购的积极性。短线硅铁价格暂稳运行。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 5 日线支撑。操作上，建议在 5600 元/吨附近短多，止损参考 5540。

## 锰硅

昨日 SM009 合约高开低走。国内锰矿止跌企稳，但实际成交价格暂未出现明显起色，且外盘 9 月对华报价的止跌及降幅缩减。虽 8 月钢招价格有所下调，但由于厂家持矿成本偏高，此轮钢厂钢招降幅略好于预期。短期锰矿底部有所显现，对硅锰成本起到支撑作用。技术上，SM009 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6280 元/吨附近短多，止损参考 6200 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约减仓回落，进口铁矿石现货价格继续上调，现货市场活跃度一般，部分钢厂今日采购需求一般，市场询盘较少，另外当前天津港铁矿石主流品种可贸易资源仍然较少，目前 I2009 合约继续向 I2101 合约移仓。大商所发布市场风险提示函，近期铁矿石市场面临的不确定性因素较多，市场价格波动较大，请各会员单位进一步加强风险防范工作，提醒客户理性参与、合规交易。交易所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场秩序。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱平稳。操作上建议，日内短线交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约高开回落，现货市场报价上调，本周全国 139 家建材生产企业中螺纹钢周度产量为 384.72 万吨，较上周减少 2.87 万吨；厂内库存量为 349.27 万吨，较上周减少 7.81 万吨；社会库存结束 6 连增。在原材料价格持续走高、螺钢产量及库存下滑支撑下螺纹钢期价或震荡偏强。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3800。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价继续上调，随着原材料价格持续走高，钢厂生产成本上移，贸易商订单成本提高，由于近期报价持续上拉一定程度上抑制终端采购，另外本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存增出现回升，或限制期价反弹空间。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱小幅放大。操作上建议，短线仍考虑 3940-3860 区间高抛低买，止损 30 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](http://www.rdqh.com)