

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦炭

贵金属

本周沪市贵金属表现强势，其中沪金四连阳刷新上市以来高点 454.08 元/克，沪银周三封涨停板已创下 2013 年 1 月 31 日以来新高 6833 元/千克。周初中美避险情绪有所消化，美指跌势缓和部分打压金银。不过随着美国国会计划推出经济刺激计划，市场维持宽松预期，加之海外地缘政治风险扰动再起，金银多头再次上攻。展望下周，目前金银多头氛围仍占主导，不过需警惕超涨带来的多头获利减仓。此外美指跌势有所缓和，亦需警惕美指走高带来的压力。技术上，期金银仍于周线、月线布林线上轨之上，下方具有多重支撑。期银关注 7000 关口阻力。操作上，建议沪金可背靠 453 元/克之下逢高空，止损参考 455 元/克。沪银可背靠 6800 元/千克之下逢高空，止损参考 7000 元/千克。

沪镍

上周沪镍 2010 冲高回调。中美对抗不断升级，以及美国新一轮财政刺激政策迟迟未达成，引发对经济复苏的担忧，美元指数止跌；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，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，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2010 合约承压于上行通道上沿，关注 10 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议可在 112000-117000 元/吨区间操作，止损各 1200 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约震荡上行。上周焦炭价格继续持稳运行，市场看涨情绪稍有增加。在盈利状况相对较好及环保相对宽松的情况下，焦企生产积极性较高。上周焦企开工小幅上升，焦炭供应端较为稳定。下游钢厂焦炭库存中高位，当前采购需求较为稳定。近期港口贸易商接货积极性较高，焦企出货较快，厂内库存下降明显，部分焦企提涨情绪增加。预计后续焦炭有提涨可能，短期焦炭价格偏稳运行。技术上，上周 J2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线支撑较强。操作建议，在 2050 元/吨附近买入，止损参考 2010 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2009 合约震荡续涨，创下去年 10 月 29 日以来新高 16585 元/吨，在有色金属当中表现较为亮眼。期间市场关注美国国会或再推出经济刺激计划，市场宽松预期不改，而美元指数弱势震荡持续为基本金属构成支撑。不过地缘政治风险不时扰动，部分限制有色金属涨势，因铅金融属性较弱，因而表现抗跌。基本上，铅两市库存外增内减，国内现货铅价格扩大涨势，持货商挺价出货，再生铅贴水扩大，现货流通相对紧张，下游蓄企普遍畏高观望，市场成交表现清淡。展望下周，需关注海外地缘政治风险的扰动，预期在铅市消费旺季的支撑下，铅价有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线站上布林线上轨，上方关注黄金分割线 16700 关口阻力。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 16700-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2009 合约震荡续涨，创下去年 7 月 31 日以来新高 19570 元/吨。期间周初中美避险情绪有所消化，市场关注美国国会对于经济刺激计划的进展，维持宽松预期，美指低位震荡对基本金属构成支撑。不过海外疫情持续，加之地缘政治风险仍时有扰动则部分限制锌价涨势。基本上，国内持货商下调升贴水幅度不大，市场现货可流通货源仍有限，下游企业畏高观望，成交较为清淡。展望下周，目前锌市基本面尚可，需关注中美不确定关系的扰动。技术上，期价周线 MACD 红柱扩大，关注月线 60 日均线阻力。操作上，建议可于 19700-19000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 承压下行。美国上周初请失业金人数表现好于预期，疫情方面也出现缓和迹象，利于市场信心修复；同时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，后续关注金九银十需求表现情况，对铜价支撑仍存。不过美国不断打压中国科技企业，两国对抗不断升级，也使得贸易前景存在不确定性；并且美国迟迟未能将财政刺激达成共识，美元指数止跌；加之当前仍处淡季，下游需求乏力，近期沪铜库存有所累增，铜价面临较大压力。技术上，沪铜 2009 合约突破三角收敛下沿，关注下方 49000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 49000-51000 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2009 承压回落。美国打压中国科技企业的动作频频，使得中美对抗不断升级，加之美国新一轮刺激政策未达成共识，美元指数止跌；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；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，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14300-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2010 冲高回调。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 合约周线放量长上影，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14100-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2010 震荡调整。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。不过中美对抗加剧，且美国刺激政策仍未达成，美元指数止跌；同时缅甸锡矿供应逐渐恢复，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 合约维持区间震荡，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 144500-149000 元/吨区间操作，止损各 1300 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约小幅低开。上周炼焦煤市场延续弱势运行，部分地区炼焦煤价格呈现下调。上周洗煤厂综合开工率大幅回落，多地停减产企业增多。上周原煤库存出现明显下滑，精煤库存持续小幅增加，焦市不确定性或将带来煤市的继续下跌。焦企对焦煤进行按需采购，整体采购量较前期相比明显下降，部分继续控制原料到货，焦煤需求继续维持低迷态势。综合来看，炼焦煤短期趋势偏弱为主。技术上，上周 JM2009 合约小幅低开，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1220 元/吨附近抛空，止损参考 1250。

动力煤

上周 ZC009 合约冲高回落。上周动力煤市场呈现下行趋势。目前产地煤炭市场依旧维持稳中偏弱运行，陕西榆林部分地区降雨影响煤矿正常拉运，拉运车辆有所减少；内蒙地区煤票管控依旧严格，但基于港口价格下调，部分煤矿陆续下调煤价。上周港口煤炭市场表现下跌，市场情绪较为冷淡，贸易商采购积极性偏弱，出货相对困难，加之下游电厂终端继续以消耗自身库存为主，短期难以形成集中采购。目前北港走船基本以长协为主，在上游发运正常的情况下，北港库存继续上升。预计短期煤价仍有小幅下跌空间，但幅度有限，支撑仍在。技术上，上周 ZC2009 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 553 元/吨附近抛空，止损参考 563 元/吨。

硅铁

上周 SF010 合约冲高回落。上周硅铁市场相对稳定。随着 8 月代表性钢厂招标结果敲定，新一轮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。工厂以发前期订单为主，新接单较少。因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线，却也打消了贸易商采购的积极性。短期硅铁市场或稳定运行。技术上，上周 SF2010 合约冲高回落，周 MACD 绿色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 5600 元/吨附近买入，止损参考 5520。

锰硅

上周 SM009 合约探低回升。上周硅锰市场相对稳定，随着钢招尘埃落定逐渐止跌维稳，市场回暖。北方工厂生产基本没有较大波动，交单生产，但是对于目前价格接近成本线，工厂获利空间较小。南方工厂基本维持现状，对于原料成本的持续上涨，生产积极性不高，且对于部分厂家由于资金周转问题只能排单生产，库存囤积不高。零售现货市场随着钢招敲定，询盘比较活跃，实际成交不多。锰矿外盘提高报价，国内锰矿市场价格利好支撑。短期硅锰市场维稳运行。技术上，上周 SM2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 6350 元/吨附近买入，止损参考 6250 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格扩大涨幅。周一至周四受本期澳洲巴西铁矿石发运总量下滑及宏观面利好，未来钢材需求增加预期支撑矿价大幅走高。但周二晚大商所发文自 8 月 5 日交易时起，大商所将铁矿石期货品种交易限额调整为在铁矿石期货 2009 合约和 2101 合约实施；8 月 6 日再次发出市场风险提示函，表示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。由于钢厂高炉开工率及产能利用率维持高位，对于铁矿石现货需求保持强劲，但近期中美关系紧张及交易所风险提示对铁矿石价格走势带来一定影响，因此可考虑区间短线操作。操作上建议，I2009 合约于 930-850 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回调，周初受宏观面利好及多家钢厂上调出厂价，期螺大幅走高，市场热情高涨，交投情绪释放明显，成交集中放量。周中期螺窄幅震荡，市场观望情绪加重，需求放缓，商家心态尚稳，价格稳中偏强。周五期货震荡偏弱，因中美关系紧张局势再起，市场情绪受挫。本周螺纹钢期价或先抑后扬，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 384.72 万吨，较上一周减少 2.87 万吨，电炉钢产量亦小幅回落。需求端方面，现货成交量较上一周增加，社会库存结束六连增，市场对于后市需求预期仍看好。只是当前中美关系较为紧张，对于股市及大宗商品价格产生较大影响，另外大商所关于近期铁矿石持续走高发出市场风险提示函，也将影响市场情绪。操作上建议，RB2010 合约 3780-3930 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格冲高整理，周初受钢厂上调 8 月出厂价支撑，期货价格大幅上行，现货市场心态明显提振，商家报价大幅上涨，市场成交整体尚可。随着近期价格的持续上涨，市场恐高情绪加重，终端用户比较谨慎，基本还是按需采购，市场成交逐渐趋弱，价格上涨有些乏力。本周热卷期价或陷入区间整理，热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升，不过目前市场库存相对偏低，商家销售压力不大，加上成本的支撑，因此挺价意愿仍较强。短期新资源到货依旧不多，价格仍有一定的支撑，但需求整体偏弱，也抑制了价格的上涨空间。操作上建议，HC2010 合约考虑 3930-3830 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