

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锡、锰硅、铁矿石

沪锡

隔夜沪锡 2010 震荡微涨。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，且美国刺激政策谈判破裂，美元指数止跌回升；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 合约多头增仓较大，20 日均线存在支撑，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 144800 元/吨附近逢低做多，止损位 143800 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡上行。由于锰矿端出现的信心上升，港口现货价格可能出现止跌回升，虽成交价暂难大幅走高，但低价资源已经较难找寻。由于采购现货锰矿生产企业成本相对较低，且由于锰矿成本有上抬趋势，虽硅锰市场现货库存仍多，但经过 8 月钢招交货及低价抄底的消耗，低价可售资源将有所减少。短期硅锰将呈现小幅探长走势。技术上，SM009 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6450 元/吨附近短多，止损参考 6370 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡上行，进口铁矿石现货价格高位整理，市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，钢厂买盘稍弱。继上周大商所发出风险提示函后 8 月 7 日，中国钢铁工业协会和大连商品交易所组织部分钢铁企业召开铁矿石期货交割便利化专题会，就进一步扩大交割资源进行交流。铁矿石价格恐高情绪依存，但 I2101 合约贴水现货较深整体表现较为坚挺。操作上建议，以 820 为止损，回调择机做多。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金先扬后抑，沪银震荡走高，表现较为坚挺。期间国内公布数据向好，表明经济仍延续复苏态势。而中美地缘政治风险持续，中国表示将对美国官员实施制裁，美指走高。短线金银多空因素交投，或陷入震荡态势。技术上，沪金 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。沪银仍于均线组上方，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 450-440 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 6500-6900 元/千克高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约高开震荡，多头减仓打压。期间国内公布数据向好，表明经济

仍延续复苏态势。而中美地缘政治风险持续，中国表示将对美国官员实施制裁，美指走高对基本金属构成打压。基本上，铅两市库存外增内减，下游逢低询价有所增加，但整体采购情绪仍较为保守，日内成交量未见明显放量，整体成交暂无明显变化。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 16100-16400 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开震荡，仍于均线组上方，表现较为坚挺。期间中国 CPI 环比上升，国内经济稳步复苏对锌价构成支撑。而中美地缘政治风险持续，中国表示将对美国官员实施制裁，美指走高对基本金属构成打压。基本上，锌两市库存外增内减，持货商下调升贴水报价，市场可流通货源进一步减少，下游逢低采购积极，且整体需求尚可，成交较上周五好转。技术面，MACD 红柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可于 19150-19550 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开震荡。美国新一轮刺激政策未能达成一致，援助计划难产将对美国经济复苏造成阻力，美元指数止跌回升；加之中美对抗不断升级，也令市场避险情绪回温；同时当前市场仍处淡季，下游需求乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价的压力增大。不过中国经济数据表现强劲，显示经济呈现稳中向好；同时当前国内铜矿库存持续消耗，原料端供应偏紧，对以及后市需求逐步回暖预期，对铜价支撑仍存。技术上，沪铜 2009 合约重心有所下移，空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 50600-51300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 高开回落。美国新一轮刺激政策未达成共识，将对美国经济复苏造成阻力，美元指数止跌回升，加之中美冲突加剧，导致市场避险情绪回温；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，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，中国经济数据表现强劲；并且库存整体来看仍处低位，以及后市需求有回暖预期，供应端压力依然有限。技术上，沪铝主力 2009 合约持仓增量多头分歧加大，关注 20 日均线支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14250-14550 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开震荡。中美对抗不断升级，以及美国新一轮财政刺激政策谈判破裂，引发对经济复苏的担忧，美元指数止跌回升；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过国内镍矿库存继续去化，镍矿价格表现坚挺，部分冶炼厂采取减停产；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐增加，供应呈现偏紧局面，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 112000-116000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 震荡微涨。国内镍矿港口库存小幅下降，显示镍矿供应偏紧，同时南非疫情仍较严重，铬系原料价格预计持稳偏强，成本端支撑较强；并且目前国内市场需求好于预期，使得库存持续去化，对不锈钢价格形成支撑。不过印尼回国量逐渐增加，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，若需求强劲难以持续，后市库存有累增压力，对钢价形成压力。技术上，不锈钢主力 2010 合约空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 14100-14400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场暂稳运行。山西个别煤企下调报价，主流大矿暂以挺价为主，个别煤企调整出货策略。山西个别焦化提涨焦炭 50 元/吨，焦企看涨情绪有所增加，焦钢继续博弈中。短期炼焦煤市场或维持稳定。技术上，JM2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1200 元/吨附近短多，止损参考 1180 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡下跌。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。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。技术上，J2009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 2020 元/吨附近短多，止损参考 1990 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约高开高走。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，部分矿上库存仍有积压，出货不畅；晋蒙地区动力煤产销平衡，矿上煤管票限制严格。北港库存继续高位震荡，下游电厂去库难以放量，采购需求疲软，主流报价小幅下调，成交冷清。预计动力煤价格稳中偏弱。技术上，ZC009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 555 元/吨附近短空，止损参考 561 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡上行。硅铁市场维持相对稳定。大厂库存量不高，中小型厂家按照订单生产，厂家库存依旧处于相对低位。虽然库存量少，但是市场依旧表现平

平，交割库库存消耗缓慢。随着钢招结束，市场活跃度将降低。短期硅铁继续维持稳定。技术上，SF010 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5680 元/吨附近短多，止损参考 5620。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约冲高回调，现货市场报价下调，实际交投相对偏弱，由于上周钢材现货报价持续上调目前需求采购放缓，商家以选择降库出货为主。8 月 7 日，中国钢铁工业协会和大连商品交易所组织部分钢铁企业召开铁矿石期货交割便利化专题会，铁矿石期货将扩大交割资源，多空因素交杂，短线钢价格或陷入区间整理。操作上建议，3850 附近短空，止损参考 3890。

热卷

隔夜 HC2010 合约小幅反弹，现货市场报价小幅下调，中国钢铁工业协会和大连商品交易所组织部分钢铁企业召开铁矿石期货交割便利化专题会，铁矿石期货将扩大交割资源，原材料价格回调预期减弱钢材成本支撑，另外上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升，高位压力略显。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位受阻，红柱缩小。操作上建议，3940 附近择机短空，止损参考 3980。

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