

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铝、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开高走。美国新冠疫情仍在持续扩散，并且刺激计划仍陷入僵局，美元指数延续弱势，另外中国央行超预期释放资金也提振的市场信心；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；并且金九银十临近需求存在回暖预期，对铜价支撑较强。不过美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系仍在升温，增加市场的担忧情绪；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价形成压力。技术上，沪铜 2009 合约收复月内跌幅，重回均线组上方，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51600 元/吨附近做多，止损位 51300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 高开震荡。美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系不断升温，增加市场的担忧情绪；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，近日沪铝库存进入增库周期，对铝价压力逐渐增大。不过美国新冠疫情仍在持续扩散，并且刺激计划仍陷入僵局，美元指数延续弱势；同时当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，对铝价仍存部分支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约重心有所上移，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14480 元/吨附近轻仓做多，止损位 14410 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅下跌。焦炭市场持稳运行。唐山地区个别钢企表示已接受焦炭提涨 50 元/吨，后期提涨范围或进一步扩大。目前焦企开工高位，高利润下焦企生产积极性高，订单、出货情况良好，厂内库存低位。下游钢厂高炉开工也维持高位，对焦炭有一定支撑作用。港口贸易商询货积极，港口集港持续高位。短期焦炭价格或走稳。技术上，J2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1990 元/吨附近短多，止损参考 1960 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属先抑后扬，波动剧烈。期间市场数据清淡，而美元指数延续跌势触及 2018 年 5 月 1 日以来新低则有效为金银构成提振。此外市场对于未来宽松预期不改，加之中美地缘政治风险不时扰动亦使金银多头氛围仍占主导。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力合约可于 420-440 元/克之间高抛低吸，止损各 10 元/克；沪银主力可于 6200-6600 元/千克之间高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约高开下滑，多头减仓打压。期间市场数据清淡，而美元指数延续跌势为基本金属构成支撑。基本上，铅两市库存均上市呢，国内持货商报价升贴水变化不大，下游库存充裕，蓄企刚需采购为主，日内市场成交表现欠佳。技术上，期价 MACD 红柱转绿柱，关注万六关口支撑。操作上，建议可于 16000-16300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开走弱，刷新一年来新高 20130 元/吨，多空交投趋于谨慎。

期间市场数据清淡，美指延续跌势为基本金属构成有效支撑。基本上，锌两市库存延续外增内减，国内持货商连续下调升水，下游观望情绪浓厚，整体交投氛围清淡，成交表现不及昨日。技术面，期价有效运行于均线组上方，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开震荡。美国对中国企业打压不断加剧，同时；同时印尼镍铁新投产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过美国疫情蔓延导致经济复苏面临压力，美元指数延续弱势；同时国内镍矿库存继续去化，近期菲律宾疫情导致连云港镍矿出现压港，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游需求强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，支撑镍价表现强势。技术上，沪镍主力 2010 合约主流空头减仓较大，测试 117000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 116400 元/吨附近做多，止损位 115700 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 下探回升。国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，而南非封锁等级下调，铬铁供应增加价格持稳为主，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，市场惜售挺价意愿较强，对不锈钢价格支撑较强。不过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，近期 300 系库存有所回升，并且后市强劲的需求能否延续存在担忧，钢价上方存在阻力。技术上，不锈钢主力 2010 合约走长下影线，面临多头了结阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14820 元/吨附近做多，止损位 14720 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 震荡上涨。美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系不断升温，增加市场的担忧情绪；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之缅甸锡矿供应逐渐恢复，国内冶炼厂利润较高刺激下复产加快，供应增加两市库存均有所累增，对锡价的压力增大。不过进口窗口处于关闭状态，印尼 7 月精炼锡出口量环比进一步下降；另外金九银十旺季临近，后市需求存在回暖预期，对锡价形成部分支撑。技术上，沪锡 2010 合约日线 KDJ 低位金叉，维持区间震荡，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 141700-144500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡下跌。炼焦煤市场偏稳运行。山西吕梁低硫主焦呈现下调；其他地区个别原煤资源报价小幅探涨，多表示订单充足库存压力较小；华东地区大矿库存仍有积压，销售平淡。近期，煤矿环保政策有加严趋势。短期焦煤价格或走稳。技术上，JM2009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线压力。操作建议，建议在 1180-1210 区间操作，止损各 15 个点。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅低开。动力煤市场稳中向好。陕西榆林地区销售情况整体较佳，矿上拉运积极；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制严格，降雨天气影响拉运，多数矿上出货情况略差。北港库存继续高位震荡运行，港口交投活跃度回升，贸易商挺价惜售意愿偏强。预计动力煤价格较稳运行。技术上，ZC009 合约小幅低开，日 MACD

指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 568 元/吨附近买入，止损参考 562 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持相对稳定。8 月钢招基本结束后市场逐渐恢复稳定，成交无显著波动，现货价格稳定。无进一步利好支撑之际，下游拿货仍按需为主。西北地区运费仍居高不下，虽对硅铁成本支撑，但也打消了贸易商采购的积极性。短期硅铁价格或弱稳运行。技术上，SF010 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5750 元/吨附近短空，止损参考 5810。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰现货价格持稳。目前合金厂锰矿库存大多已回补至可用到月底，而天津港锰矿库存增至近 400 万吨，供应压力有增无减。随硅锰需求转暖，合金厂推高硅锰出厂价格上涨心态明显，下游贸易商逐渐接受成交上移，但对后市信心不足，实际采购有限。短期锰硅价格上涨仍受限制。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 6300 元/吨附近短空，止损参考 6380 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约冲高回落，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极性较高，但钢厂询盘一般，多以按需采购，观望为主。由于钢厂高炉开工率维持高位叠加 I2101 合约贴水现货较深，支撑期价震荡偏强，短线注意主流持仓及盘中量能变化。技术上，I2009 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，考虑 875-840 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约冲高回调，现货市场报价稳中偏强。当前炉料中铁矿石、焦炭、废钢现货价格均出现上涨，炼钢成本支撑明显，另外现货市场库存小幅下降，贸易商表示后期需求逐步走强，短期内心态偏乐观，或支撑螺纹钢期现货价格重心上移。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅放大。操作上建议，3800 附近短多，止损参考 3770。

热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价小幅上调，随着原材料持续走高，炼钢成本上移，叠加钢厂及贸易商库存压力较小，挺价意愿较强。只是近期现货市场需求依旧不温不火，整体成交情况一般。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线 4000-3930 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

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