

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭、铁矿石

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约高开走弱，受阻万六关口，空头增仓打压。期间美国疫情有所缓和，新冠肺炎疫苗消息利好，同时中美避险情绪有所消化，整体市场情绪向好。基本上，铅两市库存外增内减，下游蓄企询价采购意向偏弱，备货意愿不强，再生铅价格优势依然较大，原生铅市场成交依然清淡。技术上，期价 MACD 绿柱扩大，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 15800 元/吨之上逢低多，止损参考 15700 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微跌，或陷入盘整态势，空头减仓支撑。期间美国疫情有所缓和，新冠肺炎疫苗消息利好，同时中美避险情绪有所消化，整体市场情绪向好。不过美元指数震荡下滑对金银构成支撑。技术上，期金日线 KDJ 指标跌势稍缓，关注小时线布林线下轨支撑。期银下破布林线中轨，关注 5700 前期平台支撑。操作上，建议沪金主力可于 414-418 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可于 6000-5700 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开震荡，空头增仓打压，陷入盘整态势。期间美国疫情有所缓和，新冠肺炎疫苗消息利好，同时中美避险情绪有所消化，整体市场情绪向好。基本上，沪锌库存结束四周连降，持货商继续积极出货，下游采购热情转弱，贸易商多谨慎询价，总体交投氛围及成交表现较昨变化不大。技术面，期价 MACD 红柱转绿柱，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 19700-2000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2011 大幅上涨。美国总统特朗普施政议程专列中国主题，显示中美紧张局势存在进一步恶化可能，市场的担忧情绪升温；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。不过国内镍矿库存继续去化，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，以及新能源汽车行业逐渐复苏，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2011 合约突破通道上沿，关注上方 121500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 118000 元/吨附近逢回调做多，止损位 117000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 小幅上涨。美国总统特朗普施政议程专列中国主题，显示中美紧张局势存在进一步恶化可能，市场的担忧情绪升温；加之当前市场处于淡季，废铜杆对铜价贴水扩大，显示下游需求表现乏力，铜价上方仍存阻力。南美铜矿生产供应逐渐恢复，刚果也豁免铜出口禁令，铜矿供应呈现恢复趋势，不过短期铜矿加工费 TC 低位运行，粗铜到港量也有所下降，原料供应紧张状况仍存；加上金九银十临近，市场对需求改善存在预期；以及伦铜库存大幅去化，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约缩量减仓，多空交投趋于谨慎，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 50800-51800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 小幅上涨。美国总统特朗普施政议程专列中国主题，显示中美紧张局势存在进一步恶化可能，市场的担忧情绪升温；同时国内电解铝产能逐渐恢复，生产商开工率不断上升，对铝价压力逐渐增加。不过上游 Alunrote 氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，且进口窗口初步关闭限制海外货源进入，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2010 合约主流多头减仓较大，关注下方 14350 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14350-14600 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 低开高走。国内镍矿港口库存降至低位，镍矿供应维持偏紧局面，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，市场库存延续下降趋势，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，7 月不锈钢供应量进一步增加，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 2011 合约多头增仓较大，站上 15000 关口，预计短线延续偏强。操作上，建议可在 15000 元/吨附近做多，止损位 14910 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 震荡调整。美国总统特朗普施政议程专列中国主题，显示中美紧张局势存在进一步恶化可能，市场的担忧情绪升温；同时缅甸锡矿供应逐渐恢复，以及锡矿资源税上调在即，矿商出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐复产；同时国内市场处于淡季，下游需求缺乏改善，对锡价压力较大。不过印尼精炼锡产量下降，加之国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势；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 2011 合约跌至震荡区间下沿，主流空头增仓较大，预计短线低位调整。操作上，建议可在 140800-142800 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约偏弱震荡。焦炭价格暂时持稳运行，首轮 50 元/吨上涨已落地。目前焦化开工依旧高位，高利润下焦企生产积极性高，订单、出货良好，库存低位。港口贸易商采购意向转谨慎，港口库存、集港仍在较高水平，钢厂端近期由于原料价格上涨利润略有压缩，对焦炭仍按需采购为主。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2101 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 1930 元/吨附近短空，止损参考 1960 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。炼焦煤市场持稳为主。山西临汾地区个别煤企为准备国家一级标准验收，近期产量下滑，焦煤供应偏紧；蒲县 1/3 焦煤资源成交一般，煤企出货压力仍在。其余地区大矿月度价格仍在商讨中，短期炼焦煤市场整体维持稳定。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1190-1230 元/吨区间操作，止损各 15 个点。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅上涨。动力煤市场暂稳。陕西榆林地区销售情况较好，矿区供应偏紧，降雨影响下游拉运采购；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，临近月底区域内无票停产矿区开始增多，降雨天气矿区拉运不畅。北港库存仍维持高位水

平，下游电厂目前处于去库阶段，港口煤价小幅松动，成交冷清。短期动力煤价格或有回落。技术上，ZC011 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注 20 日线支撑。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。硅铁价格维持稳定。之前硅石消息影响甚微，主流厂家报价基本维持不动。9 月钢招刚开始，从市场反馈来看，招标价格可能会小幅上扬。在钢招价格尚未敲定之前，锰硅价格暂时维持稳定。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5650 元/吨附近短多，止损参考 5590。

锰硅

昨日 SM2101 合约小幅上涨。硅锰现货价格暂稳运行。由于较多合金企业检修完毕，均进入正常生产，后期仍有不小的产量投入市场，给予现货市场较大的压力。由于锰矿到港量较大，港口库存仍维持高位，对于锰矿现货价格压制较大。短期锰硅价格上涨仍有压力。技术上，SM2101 合约小幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 5 日线压力。操作上，建议在 6280 元/吨附近短空，止损参考 6360 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场表现较弱，贸易商报盘积极度尚可，钢厂采货较为谨慎。本期新口径澳洲巴西铁矿发运总量 2651 万吨，环比增加 87.3 万吨，随着澳巴铁矿石发运总量持续回升及唐山再次加严管控措施影响，铁矿石期价承压下行。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，825 下方偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约增仓下行，现货市场报价相对平稳。原材料期价大幅回落，钢材成本支撑减弱。由于螺纹钢库存回升及现货市场成交差于预期，商家以出货为主。现货供应整体相对宽松，削弱钢价上行动力。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，短线以 3740 为止损偏空交易。

热卷

隔夜 HC2101 震荡下行，现货市场报价相对平稳。目前现货市场库存相对不多，加上新资源成本较高，贸易商主动降价意愿不高，只是现货持续拉涨后需求整体一般，成交的偏弱抑制了价格的上行。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 3840。

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