

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铅、沪铜、动力煤

沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约低开走高，刷新 7 月 24 日以来新低 14785 元/吨，有效运行于均线组下方。期间油价再次下滑，国内股市延续下滑，再次提振市场空头氛围。同时美元指数探底回升，表现较为坚挺亦使基本金属承压。基本上，铅两市库存均延续下滑，炼厂出货意愿转淡，下游畏跌情绪显现，采买较为谨慎，观望为主，整体成交表现一般。技术上，期价回来至均线下，下方暂无明显支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2010 大幅下跌。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；同时国内电解铜产量逐渐回升，而市场需求未见明显改善，铜材企业开工率环比继续下降，沪铜库存延续增加，铜价上方存在较大压力。不过 8 月中国铜矿进口量环比回落，且铜加工费 TC 维持低位，原料供应紧张持续；加之伦铜库存延续下降趋势，以及国内进口窗口关闭状态，进口铜数量环比下降，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2010 合约持仓增空减多，关注 51000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 51000-51800 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约回调整理。动力煤市场偏强运行。陕西区域矿区刚需客户拉运较好；山西区域大矿保供长协煤和站台发运居多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，小部分矿上安全环保检修。北港库存震荡下行，市场低卡煤询盘较为积极，整体看涨情绪较高，市场成交较前期有所增加。预计动力煤价格继续稳中向好。技术上，ZC011 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势较强。操作建议，在 591 元/吨附近短多，止损参考 585 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，多头减仓打压。期间美元指数探底回升，而油价再次下滑，市场因流动性风险使得金银承压走弱。不过目前市场对于脱欧的担忧，以及中美、中印地缘政治风险等避险情绪的支撑犹存，预期金银仍有望表现坚挺。技术上，沪金日线 KDJ 指标向上交叉，但受阻布林线中轨；期银受困于主要均线交织处，考验 40 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 415-425 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力可于 5800-6100 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，跌势稍缓，多空交投趋于谨慎。期间期间油价再次下滑，国内股市延续下滑，再次提振市场空头氛围。同时美元指数探底回升，表现较为坚挺亦使基本金属承压。基本上，下游逢低继续少量备库，接货者多谨慎询价，市场总体交投氛围及成交表现较昨日稍有转淡。技术面，期价下破 40 日均线，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍 2011 高开回落。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价阻力将逐渐增加。不过国内镍矿库存维持低位，并且价格持续上涨，抑制国内电解镍及镍铁产量，生产成本也在扩大；同时下游不锈钢产量继续增加，现货逢低采购意愿较强，带动镍库存下降，对镍价支撑仍存。技术上，沪镍主力 2011 合约主流多头增仓较大，关注 114000 重要支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 115000-118000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2010 冲高震荡。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；且国内电解铝产能逐渐恢复，供应维持上升趋势，限制铝价上行动能。不过当前电解铝库存仍处低位，淡季期间累库幅度有限；同时下游铝棒库存仍延续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2010 合约主流多头增仓较大，关注 14550 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14350-14550 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2011 小幅回升。国内镍矿港口库存维持低位，镍矿供应紧张价格表现坚挺；国内镍铁产量下降趋势叠加短期内印尼回国量有限，镍铁价格延续上行，对不锈钢价格形成支撑。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大；叠加后市强劲的需求能否延续存在担忧，近期国内 300 系库存出现小幅回升，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 13900 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14000-14400 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2011 承压续跌。全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；加之锡矿供应得到改善下，国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常；以及下游需求仍表现较弱，库存呈现增加趋势，沪锡库存达到近 4 月来新高，对锡价压力较大。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期受雨季影响，预计将对锡矿供应造成部分影响；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源进口，对锡价支撑将逐渐增强。技术上，沪锡 2011 合约日线 MACD 指标死叉，跌破 144000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 141500-144500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约冲高回落。焦煤市场偏稳运行，在焦炭上涨拉动下，原料采购积极性尚可，但在焦煤整体供应宽松状态下，焦企对原料提涨抵触心理较强，煤企报价多暂稳运行，短期炼焦煤继续维持平稳态势。技术上，JM2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1255 元/吨附近短空，止损参考 1275 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡偏弱。焦炭市场涨后暂稳运行。当前焦企在良好利润与环保宽松状态下，生产积极性较高，下游唐山地区因环保影响整体产能利用率有所下移，其余地区仍维持按需采购状态。部分焦企表示，当前个别下游存在催货现象，拉运积

极，看涨意向增强，不排除焦价第三轮提涨可能。港口询报盘较多，现货市场平稳运行为主。技术上，J2101 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线压力。操作建议，在 1970 元/吨附近短空，止损参考 2000 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅下跌。硅铁市场维持稳定，西北硅石停产消息影响放缓。河钢 9 月硅铁招标定价符合预期，现货市场成交好转，下游厂商询价采购积极。短期硅铁现货供应端没有特别大的变化，交割库库存也没有消耗。技术上，SF010 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线下行压力仍在。操作上，建议在 5660 元/吨附近短空，止损参考 5720。

锰硅

昨日 SM2101 合约大幅下跌。硅锰市场暂稳运行。河钢 9 月采价环比虽然上涨，但是采量明显减少。目前临近期货交割，交割库库存流向现货，供应相对充足。目前北方的限产，限电问题对产量尚未产生影响，短期锰硅价格仍存在下行因素。技术上，SM2101 合约大幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，下行压力较大。操作上，建议在 6330 元/吨附近短空，止损参考 6410 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商早间报盘积极性较高，港口现货市场价格小幅下调，部分钢厂昨日采购需求一般，市场询盘较少。钢价回落及未来现货供应存回升之势拖累矿价，但目前 I2101 合约仍贴水于现货较深，因此短线可考虑区间操作。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续下行，绿柱放大。操作上建议，短线考虑于 810-845 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约弱势整理，现货市场报价继续下调。本周样本钢厂螺纹钢周度产量再度减少，但仍高于去年同期水平，而螺纹钢社会库存连续第四周增加，显示供应仍相对宽松。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3600-3700 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 反弹承压，现货市场报价继续下调，市场心态偏弱，市场成交整体不佳。不过目前市场库存资源相对不多，加上新资源成本较高，商家也不愿过低销售，或限制下行空间。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱放大。操作上建议，短线考虑 3700-3780 区间低买高抛，止损 30 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