

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪铅、焦煤、螺纹

沪铝

上周沪铝 2009 冲高回调。美国不断加重的疫情以及中美紧张关系，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，铝价上方压力有所增加。不过中国 7 月制造业 PMI 数据好于预期，且美联储强化鸽派立场，美元指数持续下行；并且国内下游需求延续较好表现，市场采购意愿较好，库存仍呈现去化趋势，对铝价支撑较强。现货方面，上周五出货非常积极，市场现货供应充足，中间商接货尚可，下游依旧按需买货为主。技术上，沪铝主力 2009 合约面临 14800 多头了结压力，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 144500 元/吨附近逢回调做多，止损位 14300 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2009 合约震荡上扬，周初五连阳，创下去年 11 月 13 日以来新高，空头减仓提振。期间中美避险情绪有所消化，A 股市场止跌企稳，资本回流。同时美联储维持宽松预期，美元指数跌势不改为基本金属构成提振。此外基本上，铅两市库存均上升，国内旺季或不及往年，但整体有所好转，国内蓄电池市场需求平稳，中大型蓄企生产开工率至 70-90%。展望下周，目前铅价上行未能有效带动消费，预期在市场乐观情绪支撑下，有望表现坚挺，但涨势或稍缓。技术上，沪铅周线上破布林线上轨，关注月线 20 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15300 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约小幅下跌。上周炼焦煤价格弱稳运行，前期部分煤种价格已小幅下调。目前主焦煤出货情况尚可，配煤品种销售压力显现，库存有所增加。上周洗煤厂综合开工率继续回升且增幅扩大，个别地区前期检修停产开始恢复，山西市场依旧保持小幅增产状态。上周原煤及精煤库存呈双增趋势，焦市不确定性，导致整体采购积极性不高，销售压力较大，预计短期焦煤价格稳中偏弱运行。技术上，上周 JM2009 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 60 日线压力。操作建议，在 1220 元/吨附近抛空，止损参考 1240。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬，周初中央层面召开房地产工作座谈会，强调房住不炒主基调不变，另外中美互撤领事馆紧张局面令市场情绪陷入恐慌，黑色系全线走弱。周二至周五止跌回升，由于原材料走高，同时美国参议院共和党人公布了 1 万亿美元的抗疫刺激计划，另外国内财政部则发布公告称，于 7 月 30 日第四次续发行 700 亿元抗疫特别国债（四期）。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强格局，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 387.59 万吨，较上一周增加 4.76 万吨，结束三连降，同时电炉钢产量亦有所提升。需求端方面，高温雨水天气仍影响着建筑钢材现货需求，社会库存连续六周增加，但本周增幅缩小。最后，炉料整体保持强势，成本支撑及未来需求增加预期或推动钢价震荡偏强。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3680。

沪锌

上周沪锌主力 2009 合约大幅上扬，创下去年 11 月 6 日以来新高 19130 元/吨，多头氛

围仍占主导。期间中美避险情绪有所消化，国内经济整体数据向好，美联储维持宽松预期，美指延续跌势均锌价构成提振。不过美国疫情持续，海外经济复苏不确定犹存，锌价走高消费未能跟随。两市库存外增内减，社会库存小幅去化，下游谨慎补库。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。技术面上，期价周线 MACD 红柱扩大，关注月线布林线中轨阻力。操作上，建议可背靠 18700 元/吨之上逢低多，止损参考 18300 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属冲高回落，多头氛围稍缓。其中沪金再次刷新上市以来高点 440.08 元/克，沪银亦是创下 2013 年 4 月 1 日以来新高 5988 元/千克。周初市场关注中美不确定关系进展，加之美元指数延续跌势为金银构成提振。随后在中美避险关系逐步消化下，加之美指跌势缓和，金银多头获利了结，多头氛围稍缓。不过美联储维持宽松预期，加之海外疫情持续，金银仍较为抗跌。展望本周，目前金银正调整此前强势多头情绪，但在美指跌势不改的支撑下，预期仍有望表现坚挺。技术上，期金仍于周线、月线布林线上轨之上，上方暂无明显阻力。期银有效运行周线布林线上轨上方，但近期涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 430 元/克之上逢低多，止损参考 420 元/克。沪银主力可背靠 5650 元/千克之上逢低多，止损参考 5450 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2009 震荡微涨。中国 7 月制造业 PMI 数据维持扩张区间，同时美联储强化鸽派立场，加之美国第二季度 GDP 数据创新低，令美元指数继续承压；同时上游铜矿供应仍呈现偏紧状态，铜矿 TC 价格处于低位，利润压缩导致部分冶炼厂有减产意愿；加之海外经济重启，需求复苏带动伦铜库存持续去化，对铜价形成支撑。不过美国二季度 GDP 创新低，该国疫情持续蔓延令市场担忧；同时国内下游需求处于淡季，沪铜库存小幅回升，铜价缺乏上行动能。现货方面，上周五广东库存继续大涨，但持货商一改昨日甩货行为，转为惜售待涨。技术上，沪铜 2009 合约三角震荡收敛，下破 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 50600-52000 元/吨区间轻仓操作，止损各 400 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2010 震荡上涨。国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期现货库存有所增加，限制镍价的上行动能。不过中国 7 月制造业 PMI 数据好于预期，并且美联储鸽派立场继续强化令美元指数承压，提振市场乐观情绪；同时国内镍矿进口同比下降以及采购需求增加，国内镍矿价格表现坚挺，令成本支撑强劲；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。现货方面，上周五游采购意向较弱，贸易商间相互询盘后渐渐离场，现货市场的气氛显得极为清淡。技术上，沪镍主力 2010 合约日均线多头排列，关注 107500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 108300 元/吨逢回调做多，止损位 107500 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。而长期来看，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，钢厂排产明显回升；另外 3 月以来不锈钢出口数量逐月下降，海外需求仍表现乏力；国内需求表现较好，实际消费量增加带动 300 系库存延续去化。技术上，不锈钢主力 2010 合约面临 14000 多头了

结压力，关注 13700 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13800 元/吨附近做多，止损位 13700 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2010 冲高回落。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致精炼锡产量受抑，不过缅甸封锁措施解除，后续锡矿供应继续增加，原料紧张状况将得到缓解；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；7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，需求逐渐恢复，海外货源进口量下降，也将利好出口改善，对锡价支撑将增强。现货方面，上周五下游仍认为绝对价格过高，接货意愿不高。期盘价格下跌，套盘商价格相比厂家较有优势，少量出货。技术上，沪锡 2010 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 10 日均线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 144500 元/吨附近逢低做多，止损位 143000 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约探低回升。上周焦炭市场暂稳运行。上周焦企开工受山西汾阳地区限产影响小幅下降，焦企出货积极性较高，厂内库存略有下降。上周焦炭港口库存小幅增加，贸易询盘开始增多，但成交一般。钢厂焦炭库存中高位，维持按需采购状态，华北、华东钢厂到货有所增加。综合来看，在第四轮提降未果，焦价上涨动力不足的情况下，近期焦价大概率继续持稳。技术上，上周 J2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 2000 元/吨附近短空，止损参考 2030 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约小幅下跌。上周动力煤整体市场稳中偏弱。目前下游需求不佳，主产地煤价前期经过持续下调后，市场开始趋于稳定，个别煤矿仍有在调价。上周港口煤炭市场延续弱稳态势，整体市场比较平静。月底终端长协煤量增多，而上游发运减少，调入不及调出，日内库存小幅回落。目前全国高温开始持续，民用电增量释放明显，火电需求有所提升，个别电厂日耗持续回升中，有望促进电厂采购补库。综合来看，随着主产地煤价稳中有降，港口煤价弱稳为主，终端询货积极性低。但随着高温天气范围进一步扩大，社会用电负荷增加，进而带动耗煤需求。预计短期内煤价仍有稳中略有回落，但幅度有限，支撑仍在。技术上，上周 ZC2009 合约小幅下跌，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 550 元/吨附近买入，止损参考 544 元/吨。

硅铁

上周 SF010 合约震荡整理。上周国内硅铁市场弱稳运行。8 月钢招陆续开启，实际成交不多。工厂现货库存普遍较少，工厂报价仅小幅调整。目前钢厂招标陆续展开，华东及北方均有钢厂出价，价格较上月有所下降，降价趋势明显。从钢厂产量看，钢厂开工积极性较高，对合金需求尚可。综上，目前供应端工厂生产基本稳定，下游需求尚可，但 8 月钢招下降趋势明显，加之交割库库存高位，市场观望不减，心态偏弱。预计短期工厂现货不多的情况下，硅铁市场弱稳为主。技术上，上周 SF2010 合约震荡整理，周 MACD 绿色动能柱变化不大，上方压力较大。操作建议，在 5600 元/吨附近抛空，止损参考 5680。

锰硅

上周 SM009 合约小幅上涨。上周国内硅锰市场弱势运行。8 月份钢厂招标临近，市场预期看低，本轮钢厂招标不积极，钢厂延迟采购，持观望态度。合金厂硅锰生产利润严重压缩，甚至亏损，硅锰市场呈低迷状态，南北方表现不一，南方市场出厂价格普遍高于北方。广西地区部分厂家减产甚至停产，广西电费成本较高，部分厂家前期接的高价矿到港，原料成本远高于港口现货。进口锰矿市场进一步下调报价，港口库存较大。远期现货成本进一步下调，符合市场预期，后市原料成本可能会继续下调。综上，全国硅锰市场开工较正常，南方市场部分停产，厂家库存略增，部分钢厂采购量小幅减少，8 月份钢厂采购预计南北方表现稍有差异。预期锰硅市场偏弱运行。技术上，上周 SM2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方均线压力依旧较大。操作建议，在 6300 元/吨附近抛空，止损参考 6400 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡偏强。周初受澳洲巴西铁矿发运总量及到港量增加，同时中美关系紧张局面持续恶化，矿价承压下行。周二至周五随着市场紧张情绪消退、国内股市再度走强及钢厂维持高需求推动矿价止跌回升。目前国内铁矿石港口库存继续回升，但钢厂高炉开工率同样维持高位，而 I2009 合约仍贴水于现货较深，随着 I2008 进入交割月，I2009 合约或保持偏强格局。技术上，I2009 合约震荡走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，以 800 为止损偏多交易。

热卷

上周热轧卷板期现货价格先抑后扬，周初受中美互撤领事馆紧张局面令市场情绪陷入恐慌，期货震荡偏弱，现货市场观望情绪较浓，商家报价小幅下跌，不过库存资源相对不多，低价销售意愿不强。周中随着期货的走强，现货市场心态提振，商家报价逐渐走高，不过下游依旧比较谨慎，基本还是按需采购，成交没有明显放量。短期市场新资源到货有限，商家销售压力整体不大，因此挺价意愿仍较强。但期货大幅拉涨后高位压力渐显，本周热卷期货价或冲高回调。操作上建议，考虑 3900-3800 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