

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、焦煤、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡上涨。中美对抗不断升级，以及美国刺激政策目前依然缺乏进展，美国国债收益率大幅上涨，市场担忧情绪较重，美元指数止跌回升；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，加之近期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；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐扩大，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2010 合约持仓增多减空，关注 114000 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 112000-114000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约低开高走。炼焦煤市场稳中偏弱。山西临焦煤市场趋弱运行，受煤质转差及需求影响，月初部分瘦主焦煤矿新增量价优惠政策，煤企短期销库为主。焦炭短期暂稳运行，部分焦化提涨 50 元/吨暂无新进展，市场观望情绪浓厚。预计炼焦煤市场或将继续弱稳运行。技术上，JM2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1200 元/吨附近抛空，止损参考 1220 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡下跌。焦炭价格暂稳运行。主流焦化厂提涨后，钢厂暂无明确表态。供应端焦化厂开工高位，库存无明显累积，高利润刺激下焦化厂生产积极。下游钢厂开工较高，需求端支撑较强。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注 20 日线压力。操作建议，在 2000 元/吨附近短空，止损参考 2030 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属延续跌势，其中沪金跌势有所缓和，而沪银低开回落至 10 日均线下方，跌幅较大。期间受此前疫苗利好消息影响，金银多头氛围延续减弱。而欧洲工业经济数据表现不佳，以及美指延续低位震荡部分对金银构成支撑。技术上，沪金日线 MACD 绿柱扩大，关注周线 10 日均线支撑。沪银 MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，短线金银波动剧烈，建议暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约高开走弱，空增多减。期间中国 M2 数据不及预期，A 股延续回调，市场情绪转弱，加之美指止跌企稳对基本金属构成打压。基本上，炼厂出货意愿不高，基本维持贴水报价，下游按需采购不变，贸易商长单交易为主，市场交投尚可。技术上，期价 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议可于 15850-16150 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，延续盘整态势，表现较为抗跌。期间金银回调，加之股市下滑使得市场情绪转弱，同时美指止跌企稳为基本金属构成打压。但锌市基本面较好，

沪锌库存续降。持货商挺价意愿浓，下游刚需采购为主，部分贸易商表现观望，整体成交略不及昨日。技术面，期价重回 5 日均线上方，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 19200-19600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开高走。中美对抗不断加剧，两国紧张关系进一步恶化；同时美国刺激政策目前依然缺乏进展，美国债券收益率上涨，市场担忧情绪升温；同时当前市场处于淡季，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，显示经济整体稳中向好，后市需求存在回暖预期；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成部分支撑。技术上，沪铜 2009 合约持仓增多减空，关注 51250 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 50200-51200 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 高开震荡。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，对铝价形成较大压力。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 合约交投较淡，日线 KDJ 指标底背离，预计短线止跌调整。操作上，建议可在 14200-14370 元/吨区间轻仓操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 高开震荡。国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，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表现较好，市场挺价情绪有所升温，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，钢厂排产逐渐回升，近期 300 系库存有所回升，并且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 合约持仓交投谨慎，日线 MACD 死叉迹象，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14000-14300 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 承压下行。中美对抗不断加剧，两国紧张关系进一步恶化；同时美国刺激政策目前依然缺乏进展，美国债券收益率上涨，市场担忧情绪升温；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之冶炼厂复产加快，沪锡库存整体小幅回升，对锡价的压力增大。不过国内锡矿供应仍偏紧，限制精炼锡产量；加之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，对锡价形成部分支撑。技术上，沪锡 2010 合约空头增仓较大，关注 141000 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 141000-144000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡上行。动力煤市场弱稳运行。陕西榆林地区在产煤矿销售情况较好，拉运顺畅，煤价较为坚挺；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制严格，矿上出货情况稍差。北港库存偏高位震荡，下游电厂库存也维持高位，采购需求疲软，主流报

价降幅收窄，成交不多。预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线均线支撑较强。操作建议，在 563 元/吨附近短多，止损参考 557 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持相对稳定。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期基本结束，部分大厂已有现货累库。钢招价格确定之后，采购订单逐步释放。短期硅铁继续维持稳定。技术上，SF010 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5700 元/吨附近持多，止损参考 5640。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡上涨。硅锰市场稳中略有上涨。随着锰矿价格止跌以及预期的好转，厂家零售报价略有试探提升，低价资源较少。虽港口库存仍继续走高，但对于成本的走高预期，使得厂家对于手中现货低价惜售。短期市场情绪有所走高，低价惜售将有所持续。技术上，SM009 合约震荡上涨，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6550 元/吨附近买入，止损参考 6470 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约冲高回落，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，钢厂买盘稍弱，但市场交投情绪有所好转。此前中钢协表示，针对有关方面反映因天气、集中到港等原因导致铁矿石船舶在港数量持续增加，造成部分铁矿石滞留、不能进入市场流通的问题，交通运输部目前已注意到这些问题，并采取措施着手解决。预计铁矿石卸船难和压港问题在本月中下旬将得到缓解。此消息对于市场情绪有所触动，只是 I2101 合约贴水现货较深叠加钢厂高需求，铁矿石期价或宽幅震荡。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱放大。操作上建议，短线考虑 845-810 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡下行，现货市场报价小幅下调，螺纹钢期价近日高位回调后测试 MA20 日均线支撑。另据中国工程机械工业协会统计，2020 年 7 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 19110 台，同比增长 54.8%，显示终端需求韧性依存。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑于 3830-3750 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价多地区下调，由于贸易商订单成本高，挺价意愿仍较强，但随着价格持续上涨，市场需求疲软，叠加上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升，高位压力略显。短线行情或有反复，区间操作为主。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线 3870-3940 区间低买高抛，止损 25 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