

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪镍、不锈钢、动力煤

### 沪镍

上周沪镍 2010 下探回升。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 合约主流空头建仓更大，下方 111500 支撑较强，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 113000 元/吨逢回调做多，止损位 111500 元/吨。

### 不锈钢

上周不锈钢 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，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，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 合约日线 KDJ 金叉迹象，测试 14500 关口，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 14300 元/吨逢回调做多，止损位 14150 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC009 合约震荡上行。上周动力煤整体市场行情偏稳运行。产地市场目前无较大变化，陕蒙区域煤炭市场价格较为坚挺；近期陕蒙部分区域降雨，部分露天煤矿开采及运输受阻，多数大矿基本以长协供应为主。港口煤价呈现止跌企稳态势，下游终端采购偏少，无明显成交，主要以长协煤为主。进入 8 月份国内南方地区进入全面高温天气，民用电增量得到充足释放，电厂用煤需求出现好转，日耗攀高。目前电厂库存仍在高位水平，短期仍旧去库存为主。预计短期煤价以稳为主。技术上，上周 ZC2009 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，短线均线支撑较强。操作建议，在 565 元/吨附近买入，止损参考 555 元/吨。

### 贵金属

上周沪市贵金属高位回调，波动剧烈，多头获利减仓打压。其中沪金结束三周连涨，周内四连阴，回吐半个月以来涨幅；沪银结束七周连阳，周内 5 连阴，回至 10 日均线下方。周初主要受到美国非农就业数据好于预期，美指止跌走高，加之海外疫苗传来利好消息打压，金银多头氛围大泄。加之此前超涨回调反映，连日低开下滑。不过临近周末，在美指上行乏力重回跌势的支撑下，金银跌势暂缓。展望本周，目前金银多头氛围虽下滑，但预期在市场宽松预期不变，加之中美不确定关系的扰动下，金银回调空间有限。技术上，期金周线下破 5 日均线，关注 10 日均线支撑；期银仍于周线均线组上方，但 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪金主力可于 413-430 元/克之间高抛低吸，止损各 8.5 元/克；沪银主力可于 5900-6500 元/千克之间高抛低吸，止损各 300 元/千克。

### 沪铅

上周沪铅主力 2009 合约高位回调，结束三周连增，多头获利减仓打压。期间宏观氛围表现较为焦灼，国内外整体经济数据好坏参半，而中美不确定关系犹存，美指先抑后扬，股

市回调整理。基本上，基本上，沪铅库存小幅上升，国内蓄电池消费旺季情绪对铅价构成支撑，市场升水部分报盘小幅松动，下游蓄企观望情绪增加，成交表现整体较为一般。展望本周，关注宏观面情绪变化，预期在铅市基本面向上的支撑下，铅价或有望表现坚挺。技术上，沪铅周线仍于布林线上轨之上，但日线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 16400-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 沪锌

上周沪锌主力 2009 合约高位震荡，涨势暂缓，但表现较为坚挺。期间宏观氛围表现较为焦灼，国内外整体经济数据好坏参半，而中美不确定关系犹存，美指先抑后扬，股市回调整理。基本上，锌两市库存维持外增内减，国内炼厂维持积极出货，受近期高锌价影响，大多商家小量备库为主，下游商家按需采购，市场成交转弱。展望本周，目前锌市基本面尚可，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价仍较为抗跌。技术上，期价仍于周线布林线上轨之上，关注下方万九关口支撑。操作上，建议可于 19700-19000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2009 震荡下跌。美国 CPI 数据表现超过预期且疫情有缓和迹象，但刺激政策缺乏进展，使得美指承压；特朗普表示中国正在扩大对美国商品的购买，这为中美贸易局势释放积极信息；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成支撑。不过美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，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，对铜价的压力增大。技术上，沪铜 2009 合约突破三角收敛区间下沿，关注 49000 位置支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 49000-51000 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2009 震荡下跌。美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，两国紧张关系仍在升温，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 CPI 数据表现超过预期且疫情有缓和迹象，但刺激政策缺乏进展，使得美指承压；特朗普表示中国正在扩大对美国商品的购买，这为中美贸易局势释放积极信息；并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，对铝价仍存部分支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约多空交投趋于谨慎，关注 14160 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14160-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2010 承压下行。美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，两国紧张关系仍在升温，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，供应增加沪锡库存小幅回升，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 合约回吐七月末涨幅，关注 140000 关口支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 140000-144000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2009 合约小幅下跌。上周焦煤价格弱稳运行，部分地区煤价下调过后出货情况好转，市场看稳情绪增加，但焦企焦煤采购积极性仍不高。上周洗煤厂综合开工率止降回升，西北地区开工增幅较大。上周原煤库存大幅增加，精煤库存持续增加，下游仍存继续控制原料到货现象，短期仍以积极出货为主。预计短期焦煤价格仍维持弱稳走势。技术上，上周 JM2009 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 1200 元/吨附近抛空，止损参考 1230。

## 焦炭

上周 J2009 合约震荡下跌。上周焦炭市场暂稳运行，焦价提涨 50 元/吨尚未落地，焦钢博弈仍在进行中。焦企维持高位开工，个别地区因安全问题，有停产的情况。焦企出货情况较好，厂内库存低位。钢厂高炉开工继续维持高位，焦炭采购维持按需采购。港口贸易商活跃度增加，采购相对积极。预计焦炭价格多偏稳运行。技术上，上周 J2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1980 元/吨附近买入，止损参考 1940 元/吨。

## 硅铁

上周 SF010 合约小幅上涨。上周硅铁市场相对稳定。8 月钢招基本结束后市场逐渐恢复稳定，成交无显著波动。无进一步利好支撑之际，下游拿货仍按需为主。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。西北地区卡运力不足，运费明显上涨，一定程度上提高了硅铁成本支撑线。短期硅铁市场以稳为主。技术上，上周 SF2010 合约小幅上涨，周 MACD 绿色动能柱转红，关注 20 日线支撑。操作建议，在 5690 元/吨附近买入，止损参考 5610。

## 锰硅

上周 SM009 合约震荡上行。上周硅锰市场稳中有涨。上周硅锰企业开工率微升，需求量也呈现微增。8 月份钢招降幅略好于预期，市场心态略有好转，锰矿原料价格止跌企稳。虽然港口锰矿库存高位，但是随着外盘报价的上升，低价货源越发减少。随着后期海外其他地区经济恢复，对华的锰矿发运量将减少，锰矿库存压力将会的到缓解。短期硅锰市场稳中向好。技术上，上周 SM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 6480 元/吨附近买入，止损参考 6380 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格陷入区间整理。由于铁矿石价格大幅走高引起市场更多关注，而大商所对于 I2009 及 I2101 合约限仓、发市场风险提示函及中国钢铁工业协会和大连商品交易所组织部分钢铁企业召开铁矿石期货交割便利化专题会，就进一步扩大交割资源进行交流，同时加快港口停泊船只卸货速度，令持续走高的铁矿石价格放缓脚步，只是当前港口主流矿可贸易资源相对有限，贸易商挺价情绪较高，而 I2101 合约贴水较深，叠加国内钢厂高炉开工率维持高位，因此铁矿石期价或维持区间宽幅震荡格局。技术上，I2101 合约区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，850-800 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡回调，周初受原材料价格回落影响期螺整体震荡偏弱，市场观望情绪浓厚，实际需求表现不如人意，商家报价继续小幅松动。下半周期螺窄幅震荡，现货市场交投氛围受盘面影响浓厚，但整体成交尚可。本周螺纹钢期价或陷入区间整理，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 386.51 万吨，较上周增加 1.79 万吨，较去年同期增加 25.91 万吨，由于未来向好预期，钢厂生产积极性尚可。需求端方面，现货成交量再度小幅回升，本周社库虽有下降，但降幅微弱，而厂库却由降转增。最后，钢厂生产成本提升限制回调空间，而现货供应相对宽松则影响反弹高度。技术上，RB2010 合约重新站上 MA5 日均线，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方，绿柱缩小；日线 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上，中轴支撑 3770。操作上建议，3770-3930 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡偏强，周初期货市场震荡偏弱，现货市场观望情绪较浓，商家报价小幅下跌，成交整体一般。不过目前市场库存相对不多，商家销售压力不大，因此也不愿过低销售。周中期货小幅上涨，市场心态较好，商家报价小幅拉涨，但终端采购积极性不高，成交整体清淡，价格上涨动力不足。随着后期北方资源逐渐南下，对市场或有一定的影响，但大跌的可能性不大，因此热卷期价或延续震荡偏强格局。技术上，HC2010 合约震荡上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，以 3860 为止损偏多交易。

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