

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、动力煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开续涨，多头增仓支撑。期间美国 8 月纽约联储制造业指数不及预期，美元指数延续弱势为金银构成提振。短线贵金属回调趋势已缓，需关注美指未来走势影响。技术上，沪金日线 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标拐头向上。沪银站上 5 日均线，下方支撑犹存。操作上，建议沪金主力合约可背靠 427.5 元/克之上逢低多，止损参考 426.5 元/克；沪银主力可背靠 6300 元/千克之上逢低多，止损参考 6250 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开回调。美国对中国企业打压不断加剧，同时；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国产量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过美国疫情蔓延导致经济复苏面临压力，美元指数延续弱势；同时国内镍矿库存继续去化，近期菲律宾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；加之下游需求强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，支撑镍价表现强势。技术上，沪镍主力 2010 合约日线 KDJ 指标金叉，有望测试前高，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 115500 元/吨附近做多，止损位 114800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约高开低走。动力煤市场稳中向好运行。陕西榆林地区销售情况整体尚可，矿上拉运积极，下游询货采购增多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制严格，多数矿上出货情况偏差。北港库存继续高位震荡运行，港口交投活跃度回升，贸易商挺价惜售意愿偏强。短期动力煤价格较稳运行。技术上，ZC009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线仍有支撑。操作建议，在 566 元/吨附近买入，止损参考 560 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约低开走高，空头减仓支撑。期间 A 股大幅上扬，提振市场情绪，加之美指延续弱势为基本金属构成提振。基本面上，铅两市库存均上升，国内再生铅仍有价格优势，下游需求分流，蓄企以刚需采购为主，原生铅成交表现较为一般。技术上，期价 MACD 红柱缩短，但下方受到多重均线支撑。操作上，建议可背靠 16190 元/吨之上逢低多，止损参考 16090 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开续涨，刷新一年来新高。期间 A 股大幅上扬，提振市场情绪，加之美指延续弱势为基本金属构成提振。基本面上，锌两市库存延续外增内减，国内持货商升水报价维持坚挺，贸易商询价活跃，但下游仅适量补库，整体成交尚可。技术面，日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 19930 元/吨之上逢低多，止损参考 19870 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开震荡。美国新冠疫情仍在持续扩散，限制措施导致经济复苏面临较大阻力，美元指数延续弱势；特朗普表示中国正在扩大对美国商品的购买，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，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 合约日线 KDJ 指标金叉，关注 51200 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可 50300-51200 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 震荡调整。美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系不断升温，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。不过美国疫情持续蔓延，使得美指承压；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 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 14500 位置阻力，预计短线延续调整。操作上，建议可在 14320-14500 元/吨区间轻仓操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 高开回调。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；并且下游需求表现延续强势，市场惜售挺价意愿较强，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，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 合约日均线多头排列，面临多头获利离场阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14800 元/吨逢回调做多，止损位 14700 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 震荡下跌。美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系不断升温，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 合约日线 MACD 绿柱缩量，维持低位区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 141500-144500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约高开低走。炼焦煤市场暂稳运行。由于月初调价后，煤矿积极出货，目前库存压力有缓解。焦炭短期涨跌两难，焦钢继续博弈中。短期焦煤市场或继续弱稳运行。技术上，JM2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短期均线压力犹存。操作建议，在 1200 元/吨附近做空，止损参考 1220 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约低开高走。焦炭市场继续持稳运行，焦价提涨 50 元/吨尚未落地，焦钢博弈仍在进行中。焦企出货情况较好，厂内库存低位。钢厂近期高炉开工继续维持高位，焦炭采购需求良好，对于焦企提涨持观望态度。短期焦炭价格或继续持稳运行。技术上，J2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 2020 元/吨附近做空，止损参考 2050 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡收涨。硅铁市场维持相对稳定。大厂库存量不高，中小型厂家按照订单生产，厂家库存依旧处于相对低位。虽然库存量少，但是市场依旧表现平平，交割库库存消耗缓慢。短期硅铁价格继续维持稳定。技术上，SF010 合约震荡收涨，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5690 元/吨附近短多，止损参考 5630。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰现货价格稳中有涨。虽然硅锰供应偏高，但由于锰矿成本及下游询盘等支撑，将维持高位运行。但是继续上涨动力会有所减弱，主要受制于硅锰的高供应以及锰矿港口库存高位。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6350 元/吨附近短多，止损参考 6270 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价继续上调。经大商所研究决定，增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌在 I2009 及以后合约实施。此次增加交割品牌后，铁矿石期货可交割品牌增至 13 个，此举使可供交割资源进一步扩容，或对当前持续走高的铁矿石价格产生一定的影响，只是目前钢厂高炉开工率维持高位，铁矿石现货保持高需求，因此影响时间和范围或相对有限，可重点关注国内铁矿石港口库存及主流持仓变化。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 850-815 区间高抛低买，止损 12 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，现货市场报价上调，整体上周末价格小幅拉涨，虽实际成交表现一般，但心态尚稳。当前原材料价格坚挺炼钢成本支撑明显，另外据悉河北有钢厂松动了，今日要接受第一轮焦炭价格上涨。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3780。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡上行，现货市场报价继续上调，上周热卷周度产量及厂内库存均出现回升，但增幅不大，钢厂及贸易商库存压力不大，叠加贸易商订单成本高，挺价意愿强烈，关注终端需求跟进情况其将影响上行高度。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，多单暂可持有，下破 3930 止盈出场。

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