

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、动力煤、热卷

沪镍

上周沪镍 2010 高位震荡。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；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。不过美国初请数据不及预期，显示经济复苏面临阻力，令美元指数承压；同时国内镍矿库存继续去化，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，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2010 合约主流多头增仓较大，面临上方 117500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 114000 元/吨逢回调做多，止损位 112500 元/吨。

动力煤

上周 ZC011 合约震荡上行。上周动力煤市场行情稳中略有上涨。产地市场表情较为良好，陕西榆林地区煤矿普涨，煤矿销售情况良好；内蒙鄂尔多斯依旧受煤票管控影响，维持即产即销，场地基本无库存。前期因大秦线下庄站站内有重车脱轨，目前已经恢复正常通车，秦港调入量基本正常，库存仍处于较高水平。港口贸易商报价仍较为坚挺，市场表现平稳。随着高温天气持续，华东、华南地区用电负荷持续攀升，而西南及上游水利部发布洪涝灾害应急响应措施，不排除关闸限流来应对洪涝灾害，再次限制水电利好火电。综上，短期煤炭市场仍保持平稳运行。技术上，上周 ZC2011 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，均线支撑较强。操作建议，在 556 元/吨附近买入，止损参考 550 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格冲高整理，周初期货市场震荡上行，现货市场心态比较乐观，商家报价小幅上涨，成交整体尚可。周中随着期货的下行，加上成交的趋弱，市场心态偏弱，现货价格小幅下跌。整体上，现货市场观望情绪较浓，市场价格维稳为主。短期市场库存相对不高，加上新资源成本较高，对价格有一定的支撑，不过需求整体一般，成交的偏弱抑制了价格的上行。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3760。

贵金属

上周沪市贵金属先扬后抑，陷入宽幅震荡，多头氛围减弱。其中沪金测试周线 10 日均线支撑，沪银测试周线 5 日均线支撑。期间市场情绪多变，整体宏观氛围较为胶着。国内整体经济数据向好，不过海外数据好坏参半，同时中美不确定关系持续，加之周初美指延续弱势为金银构成提振。而临近周末，美联储会议纪要显示不支持对美债收益率设限，美指止跌大幅反弹，此外中美即将通话避险稍缓，使得金银承压。展望本周，目前金银多头氛围有所减弱，但仍表现较为抗跌，预期在市场宽松预期不变，加之中美不确定关系的扰动下，金银将延续宽幅震荡整理。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向下，关注日线 60 日均线支撑；期银周线 MACD 红柱缩短，关注 5500 元/千克支撑。操作上，建议沪金主力可于 410-430 元/克之间高抛低吸，止损各 10 元/克；沪银主力可于 6000-5500 元/千克之间高抛低吸，止损各 250 元/千克。

沪铅

上周沪铅主力 2010 合约止跌盘整，多空交投趋于谨慎。期间宏观氛围延续焦灼，周初中

美不确定性关系持续，不过美元指数延续弱势为基本金属构成支撑。随后在美联储会议纪要表示不支持美债收益率设定限制，美指止跌大幅反弹对铅价构成打压。不过商务部表示将和美方通话，部分缓和了中美避险情绪。基本上，铅两市库存均上升，价格回落下游蓄企询盘有所增加，市场交投氛围略有转好，但实际成交未见明显提升。展望本周，需关注铅市下游消费能否改善，否则将表现偏弱。技术面上，沪铅受阻周线 120 均线阻力，关注周线 5 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2010 合约可于 16350-15750 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2009 合约震荡上扬，周初三连阳触及去年 5 月 22 日以来新高，多头氛围较浓。期间市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内整体经济数据向好，而海外数据好坏参半，美元指数延续弱势为基本金属构成支撑。不过随着美联储会议纪要显示政策制定者不支持对美债收益率设定限制，美指止跌反弹使得锌价承压。而商务部表示将和美方进行通话，不确定关系缓和则部分支撑锌价。基本上，锌两市库存外增内减，持货商出货尚可，临近周末且下游备库充足，贸易商采兴一般，整体交投转淡。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。技术面上，期价仍于周线布林线上轨之上，上方暂无明显阻力。操作上，建议可与 19500-20200 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2010 冲高回落。中国经济当前铜矿加工费 TC 低位运行，原料供应仍呈现偏紧；加上金九银十临近，市场对需求改善的乐观情绪升温；并且伦铜库存大幅去化，对铜价支撑增强。不过欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；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，对铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2010 合约缩量回落，上方 53000 位置存在阻力，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 50400-52800 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2009 冲高回落。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求表现较弱，沪铝库存进入增库周期，对铝价形成压力。不过美国经济复苏面临阻力，美元指数表现弱势；同时上游 Alunrote 氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，且进口窗口初步关闭限制海外货源进入，供应端压力依然有限，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约放量长上影线，关注 14400 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14400-14800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2010 震荡微涨。国内镍矿港口库存进一步下降，镍矿供应维持偏紧局面，而南非封锁等级下调，铬铁供应增加价格持稳为主，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，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，7 月不锈钢供应量进一步增加，近期 300 系库存有所回升，并且后市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 合约高位震荡，关注 14600 位置支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 14750 元/吨区间偏多操作，止损位 14600 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2010 区间震荡。欧元区 8 月制造业 PMI 数据不及预期，以及美国刺激计划僵局和疫情担忧，使得美元指数大幅反弹；同时缅甸锡矿供应逐渐恢复，以及锡矿资源税上调在即，矿工出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐釜山；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，两市库存均有所累增，对锡价压力较大。不过进口窗口处于关闭状态，印尼精锡出口量呈现回落趋势；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 合约维持区间震荡，关注下方 141000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 141000-145000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约冲高回落。上周炼焦煤市场弱势运行。山西部分地区焦煤价格有不同程度的下调，个别地方大矿虽未调整报价，但实际优惠力度加大。随着焦炭价格提涨落地，焦企利润升高，对焦煤采购积极性有所提升。上周洗煤厂综合开工率出现明显下滑，西北地区开工降幅较大。上周原煤及精煤库存继续增加，且原煤库存增幅较大，可以看煤企库存压力依旧存在。预期炼焦煤市场仍以偏弱为主。技术上，上周 JM2101 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1210 元/吨附近抛空，止损参考 1240。

焦炭

上周 J2101 合约震荡下跌。上周焦炭市场稳中偏涨，焦炭提价落地执行。上周焦化开工率稳中略有增加，新开工和复产主要集中在河南、陕西、山西等地。焦化厂库存维持低位，出货较好。焦炭港口库存小幅增加，贸易商仍在集港。下游钢厂高炉开工维持高位，但随着铁矿以及焦炭的涨价，钢厂利润跌至低位，后市焦炭继续提涨难度较大，甚至会面临钢厂的压价。短期焦炭期价或偏弱运行。技术上，上周 J2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1940 元/吨附近抛空，止损参考 1980 元/吨。

硅铁

上周 SF010 合约小幅上涨。上周硅铁市场相对稳定，期价呈现小幅上涨。受青海木里煤矿事件影响，青海区域内矿山可能会面临停产检查，对原料硅石产生一定影响，青海区域硅石矿山并没有全部停产，但检查力度加强。短期内厂家涨价意愿不大，对于他们来说能稳住现在利润就行了。上周硅锰企业开工率小幅下滑，产量呈现下降，需求量也小幅下降。短期硅铁市场价格稳定运行。技术上，上周 SF2010 合约小幅上涨，周 MACD 红色动能柱扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5720。

锰硅

上周 SM009 合约大幅下跌。上周硅锰现货价格相对稳定，期货价格呈现下跌，由于锰矿价格的小幅回落。上周硅锰企业开工率明显上升，产量也呈现明显增加，需求量则呈现下降。目前工厂去库也比较明显，主要以排单生产为主。面对即将到来的 9 月招标，合金厂整体以挺价为主。短期锰硅价格或延续弱势运行。技术上，上周 SM2009 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 6200 元/吨附近抛空，止损参考 6300 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期货 2101 合约冲高回落，近月合约及现货价格则继续上涨。国内 45 个港口铁矿石库存为 11241.72 万吨，较上一周降 81.33 万吨，连续三周下滑，而国内钢厂高炉开工率及产能利用率维持在 90% 上方。近期市场关注焦点，大商所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，短线关注主流持仓变化。操作上建议，830-870 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回落，周初受股市强势拉涨及原材料走高，成本支撑带动期价上行，现货市场交投情绪积极，商家放量明显，市场价格继续小幅抬升。下半周随着螺纹钢库存回升，期螺冲高回落，现货市场需求回落明显，价格也呈小幅松动。本周螺纹钢期价或先抑后扬，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 384.97 万吨，较上周减少 1.54 万吨，较去年同期增加 33 万吨，由于未来向好预期依存，钢厂生产积极性尚可。需求端方面，现货市场实际终端需求回暖力度不大，且持续性表现一般，螺纹钢厂库及社会库存均出现回升，同明显高于去年同期水平。最后，钢厂生产成本维持在较高水平或限制回调空间，而商家挺价意愿较强，只是当前需求表现并不稳定，市场谨慎心态维持。操作上建议，3680-3830 区间低买高抛，止损 50 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