

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约震荡续涨，多头增仓提振。期间市场关注美国国会有关新冠病毒救助推出的经济刺激，而 ADP 表现不佳使得美指承压均对基本金属构成提振。基本上，铅两市库存延续外增内减，持货商随行报价，且因再生铅供应尚可，并维持大贴水出货，下游按需慎采，市场成交量有限。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 16000 元/吨之上逢低多，止损参考 15850 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高回落。菲律宾镍矿出口供应基本恢复，原料供应紧张有所缓和；同时印尼镍铁回国持续增加，后市对国内市场的供应将逐渐增加，对镍铁价格压力将有所增加。不过中国经济数据表现强劲，美国疫情有放缓迹象，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；同时目前镍矿价格表现坚挺，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。技术上，沪镍主力 2010 合约多头了结走长上影线，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 112700 元/吨附近逢回调做多，止损位 112000 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭价格暂稳运行。目前焦化厂多处满产状态，出货、订单良好，第四轮降价未果焦企心态平缓。钢厂多维持按需采购状态，库存处中高水平，打压意向下滑。贸易商采购意向明显提升，近期港口集港量上升，库存亦小幅增加。焦钢博弈后焦炭市场暂稳。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2035 元/吨附近短多，止损参考 2005 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约高开震荡，触及去年 7 月 31 日以来新高。期间市场关注美国国会有关新冠病毒救助推出的经济刺激，而 ADP 表现不佳使得美指承压均对基本金属构成提振。基本上，LME 锌库存连降三日，市场流通货源有所减少，下游贸易商盼跌观望情绪主导，多做按需采购，整体成交较昨日基本持平。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 19000 元/吨之上逢低多，止损参考 18900 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属延续上攻，其中沪金主力刷新上市以来新高 448.24 元/克，沪银主力创下 2013 年 2 月 20 日以来新高，但有部分多头畏高获利了结。期间美国 ADP 就业数据远不及预期，美元指数延续跌势，同时市场关注美国国会拟再推经济刺激计划，宽松预期不改。此外不断扰动的地缘政治风险亦持续对金银构成支撑。技术上，沪金有效运行于均线组上方，但小时线 MACD 红柱缩短。沪银 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱亦缩短。操作上，短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

### 沪铜

隔夜沪铜 2009 上行遇阻。中国经济数据表现强劲，同时美国疫情新增病例有放缓迹象，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；当前铜矿供应紧张状况略有缓和，但原料短缺依然对冶炼产量造成抑制，对铜价支撑仍存。不过中美对抗不断升级，两国贸易前景也存在不确定性；加之当前仍处淡季，下游需求乏力，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2009 合约日线 MACD 绿柱缩量，维持区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51200-51900 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2009 承压下行。全球疫情持续蔓延，导致经济前景仍面临较大的不确定性；同时国内电解铝生产利润扩大，刺激铝厂加快新投复产；并且铝进口盈利窗口持续打开，刺激海外货源进口，对铝价形成压力。不过中国经济数据表现强劲，加之货币维持宽松政策，利于提振市场的信心；并且国内下游需求表现好于预期，库存仍处低位运行，供应偏紧使得铝价偏强运行。技术上，沪铝主力 2009 合约日线 KDJ 指标死叉，主流持仓增多减空，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14500-14750 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2010 冲高回落。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；并且目前国内市场需求好于预期，市场采购意愿较高，使得库存持续去化，不锈钢上行动能较强。不过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，钢厂排产逐渐回升，关注需求持续性。技术上，不锈钢主力 2010 合约多头了结走长上影，日线 MACD 红柱增量，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 14400 元/吨附近做多，止损位 14280 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 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；加之 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外需求逐渐恢复，需求存在改善预期，对锡价形成支撑。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；并且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，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2010 合约日线 MACD 指标死叉，关注 144500 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145200-147600 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场弱势运行。山西部分煤企受大矿降价影响小幅下调，下游焦化采购节奏放缓，出货情况一般。个别钢厂对焦炭仍有压价意向，焦钢博弈仍在进行中。短期炼焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1210 元/吨附近短多，止损参考 1190 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡上行。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况偏差，矿上块煤库存有积压；晋蒙地区动力煤市场基本平稳，月初煤管票充足，矿上供应尚可。北港库存震荡上行，贸易商对后市预期积极性不高，市场情绪开始转弱。

预计动力煤价格小幅下调。技术上，ZC009 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线支撑。操作建议，在 557 元/吨附近短空，止损参考 563 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁市场较为稳定，厂家观望浓，排单生产，成交尚可。镁锭市场上月底成交放量，厂家库存压力减轻。厂家信心稍有提升，市场低价资源逐步减少。下游询盘增多，市场出货情况尚可，预计硅铁市场表现较为坚挺。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5650 元/吨附近短多，止损参考 5590。

## 锰硅

昨日 SM009 合约小幅上涨。硅锰盘整运行，虽市场信心一般，但由于高矿价的进入成本，厂家报价下调空间缩减，市场低价现货资源减少，叠加钢厂 8 月招标展开，虽有下调，但降幅好于预期。虽钢材目前产量较大，对于硅锰需求较好，但硅锰产量同样不低，尤其采购现货低价锰矿生产的新开工企业具有较大优势。技术上，SM009 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 20 日线压力。操作上，建议在 6300 元/吨附近短多，止损参考 6220 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约继续上行，进口铁矿石现货价格维持高位，市场活跃度较好，贸易商报盘积极性较高，钢厂询盘情绪有所提高。钢厂现货需求旺盛及宽松货币政策仍利好矿价，另外自 8 月 5 日交易时起，大商所将铁矿石期货品种交易限额调整为在铁矿石期货 2009 合约和 2101 合约实施，短线关注主流持仓变化。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍处在高位，红柱缩小。操作上建议，880 上方维持偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价涨跌互现，受“黑格比”台风影响，华东多地区出现降雨，下游采购清淡，贸易商表示，随着价格上涨现货市场整体需求偏弱，但因订单成本高不愿低价出售，短线行情或有反复。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱小幅缩小。操作上建议，回调短多，止损参考 3820。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价稳中偏强，随着原材料价格持续走高，钢厂生产成本上移，贸易商订单成本提高，虽然高价现货成交受阻，但贸易商无着急出货情绪，短线行情或有反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3945-3860 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](http://www.rdqh.com)