

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2008 低开震荡。中美关系因对香港问题的分歧而愈发紧张，加之全球新冠疫情持续蔓延，市场担忧情绪挥之不去，对铜价形成部分压力。不过上游铜矿供应趋紧，南美铜矿生产受疫情扰动再起，冶炼成本上移使得精铜产量受抑；并且国内下游铜材企业开工率持稳，需求表现稳定，带动沪铜库存延续去化，铜价上行动能较强。现货方面，贸易商和下游均表现畏高驻足观望之态，持货商大量抛货。技术上，沪铜 2008 合约主流持仓增空减多，49000 关口存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 49000 元/吨附近做多，止损位 48800 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约震荡走高，刷新 1 月 23 日以来新高，多头增仓提振。期间美国 6 月 ADP 就业人数创下历史最大增幅，同时制造业数据好于预期，不过疫情仍相对严峻，多空氛围交织。基本上，两市库存延续外减内增，流通货源相对充裕，下游畏高慎采，且议价较多，现货市场成交暂无较大改善。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可背靠 14860 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅下跌。焦炭价格持稳运行。随着下游钢材震荡走弱，市场利空情绪开始发酵，但主流市场依旧看稳，目前焦企利润偏高，多数厂内基本无库存。江苏徐州地区去产能或影响后续华东地区焦炭供应。下游钢厂采购需求仍在，但唐山地区高炉限产有影响。港口贸易商心态转弱，集港量依旧偏低。短期焦炭期价或走弱。技术上，J2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1875 元/吨附近抛空，止损参考 1905 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下滑，多头获利减仓打压，其中沪金下破 5 日均线，沪银部分回吐昨日涨幅。期间美国 6 月 ADP 就业人数创下历史最大增幅，同时美国六月制造业数据好于预期，显示经济活动仍有所起色使得金银承压。不过美指延续弱势震荡则为其构成部分支撑。技术上，沪金日线 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。沪银日线 MACD 绿柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 398-402 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 4330-4390 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约低开震荡，重回盘整态势。期间美国 6 月 ADP 就业人数创下历史最大增幅，同时制造业数据好于预期，不过疫情仍相对严峻，多空氛围交织。基本上，锌两市库存外减内增，价差支持下，下游对进口青睐度不减，但总体采购维持按需节奏，补库较为谨慎，日内总体成交较昨日略有回暖。技术面，日线 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 16590-16790 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 低开震荡。中美关系因对香港问题的分歧而愈发紧张，加之全球新冠疫情持续蔓延，市场担忧情绪挥之不去；同时铝进口窗口持续打开，进口货源供应增加；另外电解铝生产利润修复，刺激国内电解铝产量逐步回升，对铝价形成压力。不过国内下游需求延续偏强表现，带动沪铝库存持续去化，短期供应偏紧局面持续，铝价仍有上行动能。现货方面，昨日某大户华东采购计划过万吨，持货商出货尚可，中间商接货意愿相对不及，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 13950 元/吨附近做多，止损位 13880 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2008 低开高走。菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿库存止降企稳，使得国内镍铁厂排产量增加；加之中印镍铁产能释放，镍铁回国量逐步上升，镍铁供应将逐渐转向宽松，镍价缺乏上行动能。不过国内镍矿进口同比去年出现大幅下降，镍矿供应仍呈现偏紧状态，国内电解镍产量受抑，且下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，市场成交情况未见回暖，终端需求依然较弱，上海地区货源依然较紧。技术上，沪镍主力 2008 合约主流空头减仓较大，呈现三角收敛形态，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 101000-103000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 震荡上扬。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加，加之国内铬铁产量回升，不锈钢主流生产成本有所回落；加之近期不锈钢市场进入传统淡季，下游需求有所转弱，对钢价形成压力。不过近期钢厂进入检修期，预计对 6、7 月份产量略有影响；加之不锈钢厂商多让利出货，300 系库存持续去化，库存压力已明显缓解，钢价下方空间有限。现货方面，昨日贸易商普遍反映，因传统淡季影响，目前不锈钢市场成交氛围一般。技术上，不锈钢主力 2008 合约仍处箱型区间运行，关注 13300 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 13100-13300 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 低开震荡。5 月份锡矿进口量同比仍有较大降幅，国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势依然严峻，市场谨慎情绪涌动；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，昨日价格仍处于较高位置，下游接货较为谨慎，刚需采购，贸易商早间少量出货，随后期价上涨，成交转淡。技术上，沪锡 2008 合约主流空头减仓加大，面临 139000 位置压力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137500 元/吨逢回调做多，止损位 136800 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行。山西部分优质资源小涨 10-30，煤矿库存继续下降，洗煤厂原料补库需求仍在，下游维持按需采购。焦炭第六轮提涨之后，继续提涨可能性大大减小，后市钢厂提降可能性增加。短期焦煤期价呈现震荡运行，一旦钢厂开始提降，焦煤价格也将会下跌。技术上，JM2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 1180 元/吨附近抛空，止损参考 1200 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。榆林地区安全环保检查和停产限票，矿区产销紧张运行，末煤销售情况较好；晋蒙地区煤市整体持好，目前港口发运尚可，煤炭供应偏紧。港口库存震荡变化，月末多维持长协拉运，贸易商看好后市稳价观望为主，下游询货一般。预计动力煤价格稳中偏好运行。技术上，ZC009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，下方支撑较强。操作建议，在 558 元/吨附近买入，止损参考 552 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约弱势震荡。国内硅铁市场报价混乱，部分地区价格上涨，厂家观望浓，排单生产。宁夏、陕西仍有工厂复产，后期硅铁产量预期继续回升。出口市场表现一般，节后镁锭市场小幅走弱，采购端市场成交明显放缓。短期硅铁市场偏弱运行。技术上，SF010 合约弱势震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 5750 元/吨附近抛空，止损参考 5810 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡整理。硅锰市场偏弱运行。港口锰矿库存有所回升，7-8 月外盘锰矿报价一降再降，硅锰厂原料补库意愿较弱。下游钢厂即将进入淡季，后市需求也将逐渐减弱。预计锰硅期价维持弱势。技术上，SM009 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线依旧承压。操作上，建议在 6550 元/吨附近抛空，止损参考 6630 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约震荡偏弱，进口矿铁矿石市场弱势下调，市场活跃度较前一日走弱，钢厂询盘较为冷清，贸易商报盘整体表现不积极，现货成交较为清淡。随着澳巴铁矿石发运量回升及国内铁矿石港口库存结束连跌，缓解供应偏紧局面，只是 I2009 合约贴水较深，短线或陷入区间震荡。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 750-730 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约横盘整理，现货市场报价继续下调，由于南方持续降雨及厂库社库不断堆积的影响，钢厂对 7 月中上旬价格看跌的偏多，所以市场就出现了钢厂资源降价抢跑降库存的情况。另外央行决定于 2020 年 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，央行变相降息缓解企业压力。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，空单暂可持有，突破 3580 止盈出场。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场观望情绪较浓，价格降后低位有投机需求收货现象出现，但交投市场依旧不活跃。从心态来看，目前商家库存压力不大，资源偏少，进出库量持平，市场上观望情绪依然强烈。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡走弱，绿柱小幅放大。操作上建议，短线以 3610 为止损偏空交易。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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