

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪镍、动力煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约延续涨势，创下去年 11 月 18 日以来新高，多头增仓提振。期间国内经济有序复苏，股市上扬，市场情绪乐观，同时美指延续跌势均对锌价构成提振。基本上，锌两市库存外增内减，国内市场流通充裕，下游询价采购寥寥，仅做刚需采购，日内总体成交偏弱。技术面，日线 MACD 红柱扩大，关注月线 20 日均线阻力。操作上，建议可背靠 18120 元/吨之上逢低多，止损参考 18000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高震荡。随着菲律宾镍矿进口量回升，国内镍铁产量环比逐渐增加，且印尼镍铁产量持续释放，镍铁供应呈现宽松趋势，将增加下游不锈钢对镍铁的使用，对镍价形成压力。不过部分冶炼厂由于检修期以及缺料，导致电解镍产量受到抑制；同时下游不锈钢厂因利润修复，排产意愿有所增加，需求整体有所好转，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2008 合约持仓继续增量，触及 11 万关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 109000 元/吨逢回调做多，止损位 108000 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅上涨。动力煤市场暂稳运行。榆林地区矿上产销基本平衡，下游需求尚可，部分矿上资源略显紧张，铁路发运情况持好；晋蒙地区矿上销售情况整体良好，煤管票限制依然严格，煤炭供应以站台和下游电厂为主，需求支撑有力。北港库存小幅上升，优质低硫煤市场货源依旧短缺，另外电企控制高价市场煤采购，贸易商挺价意愿有所降温，下游询货积极性减弱，煤价开始企稳。短期动力煤价格暂稳。技术上，ZC009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 559 元/吨附近短多，止损参考 553 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约延续涨势，跟随锌价走高，创去年 11 月 20 日以来新高。期间国内股市上扬，市场情绪较为乐观，加之美元指数延续跌势均为基本金属构成提振。基本上，两市库存均下滑，沪铅库存结束八连增。持货商挺价出货，报价贴水较上周暂无变化，而下游对高价货谨慎观望，实际交易寥寥，持货商坐待交割。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，关注月线 20 日均线阻力。操作上，建议可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15350 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续分化，其中沪金震荡微涨，沪银震荡续涨，创下 2 月 24 日以来新高 4643 元/千克。期间海外疫情依然严峻，整体宏观面内稳外忧，同时美元指数延续跌势为金银构成支撑。此外银价受到基本金属普涨提振，跟随上扬，表现优于金价。技术上，沪金仍于均线组上方，小时线 MACD 红柱缩短。沪银日线 MACD 绿柱转绿柱，上破布林线上轨。操作上，建议沪金主力可于 405-401 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可背靠 4600 元/千克之上逢低多，止损参考 4560 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2008 低开震荡。南美疫情形势仍在持续发酵，智利铜矿计划罢工，导致铜矿供应趋紧预期加重；原料紧张生产成本上移，国内冶炼厂检修减产增多，预计电解铜产量将进一步下降；并且铜进口窗口关闭，精铜进口量受到抑制，对铜价形成支撑较强。不过近期下游需求有所转弱，国内铜杆加工费下调，沪铜库存出现回升；加之精废价差扩大，刺激废铜进口替代精铜需求，限制铜价上行动能。现货方面，昨日持货商逢高积极换现，力求成交，买方多畏高观望，市场成交缺乏买盘。技术上，沪铜 2008 合约主流多头减仓较大，面临多头获利了结阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 52500-53000 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 低开震荡。铝价内强外弱趋势持续，沪伦比值走升导致进口盈利窗口进一步扩大，后续海外货源进口预计增加，加之海外疫情长尾效应，出口订单依然表现乏力；同时铝材加工费进一步下调，下游采购意愿受抑，铝价上行动能减弱。不过近日主要经济体数据表现强劲，提振了市场乐观情绪；且国内需求表现尚可下，沪铝库存仍有所下降，短期货源紧张局面持续，对铝价支撑仍存。现货方面，昨日某大户未在华东收货。早间市场询价者众多，持货商挺价，但实际成交不多，下游畏高情绪达到峰值，补货极少。技术上，沪铝主力 2008 合约持仓量缩减，上方 14900 位置存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14600-14800 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 延续上行。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加，镍铁供应呈现宽松趋势；并且近期不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿明显增加，供应端对钢价压力增大。不过镍矿供应偏紧导致镍板价格表现坚挺，加之南非疫情形势严峻对铬供应造成干扰，不锈钢生产成本支撑较强；并且下游需求有所好转，带动 300 系库存持续去化，对钢价支撑较强。技术上，不锈钢主力 2009 合约日线 MACD 红柱增量，突破春节后新高，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2009 合约可在 13700 元/吨附近做多，止损位 13600 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 承压回调。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，原料紧张导致精炼锡产量受抑；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价形成较强支撑。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬预计锡矿供应逐渐恢复，加之海外在疫情冲击下，需求复苏较缓，且国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存去化放缓，限制锡价上行动能。现货方面，昨日市场下游刚需采购。现货升水缩窄贴水拉大，贸易商接货较高。技术上，沪锡 2009 合约主流多头增仓较大，20 日均线支撑强劲，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 142000 元/吨轻仓做多，止损位 141000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场暂稳运行。在煤企库存有序消耗情况下焦煤价格暂时不会迅速下跌，下游市场开工尚在高位，需求仍有支撑，焦企利润高位下不会迅速打压焦煤，原料短期仍有稳定需求。预计短期炼焦煤市场仍持稳运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1200 元/吨附近买入，止损参考 1180 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场弱稳运行，首轮 50 元/吨多已执行，部分钢厂开始第二轮提降 50 元/吨。焦企开工仍在高位，有部分焦企反馈出货压力小幅上升，多数焦企焦炭库存仍在较低水平。钢厂多以按需采购为主，部分库存较高企业有控制到货情况，压价意愿不减，第二轮提降范围有扩大趋势。短期焦炭价格仍承压运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1920 元/吨附近抛空，止损参考 1950 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅下跌。硅铁市场震荡偏弱运行。硅铁厂家 7 月集中复产，供应量增多，市场现货紧张局面将会缓解，加上钢厂招标结束，市场成交减少，活跃度会降低，短期硅铁价格或偏弱运行。技术上，SF010 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方均线压力较大。操作上，建议在 5650 元/吨附近抛空，止损参考 5710 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约高开低走。硅锰现货市场维稳。由于钢招的逐步敲定，使得厂家信心略有走高。虽港口锰矿库存仍维持高位，但贸易商抛意降低。由于高价矿的到港，部分企业则有减产打算，但就目前而言减产幅度仍不及预期，所以锰硅期价上涨受限。技术上，SM009 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6600 元/吨附近短空，止损参考 6680 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约继续上行，进口铁矿石现货市场报价继续上涨，贸易商出货心态较好，但是周初钢厂买盘仍然表现一般。据悉部分港口，主流的澳粉仍处于偏紧的状态，贸易商心态整体表现坚挺，另外钢厂高炉开工率维持在较高水平，短线重点关注主流持仓变化。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，红柱小幅放大。操作上建议，短线 845-820 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调，7 月 12 日 6 时 38 分在河北唐山市古冶区发生 5.1 级地震，震源深度 10 千米，由于河北唐山作为中国钢铁产能最集中的区域，其产能占河北省的 55%，占全国的 13%，突发地震一度令市场担忧钢材现货正常生产，但地震后并未引发重大影响，钢厂表示影响甚微，短期在股市保持强势及原材料坚挺影响下，钢价或震荡偏强。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续反弹，红柱放大。操作上建议，回调短多，止损参考 3680。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调，上周热轧卷板周度产量为 321.28 万吨，较上周减少 6.78 万吨，较去年同期减少 12.03 万吨，同时厂内库存下滑，在库存压力不大及市场风险偏好情绪较高的作用下，热卷期货与现货交替支撑上涨。只是现货报价持续拉涨后，高价位成交转淡。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大。操作上建议，以 3680 为止损偏多交易。

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