

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铅、沪锡、焦炭**

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约大幅下滑，下破 5 日均线，多头减仓打压。期间随着股市涨势缓和，市场乐观情绪有所降温。而市场关注海外疫情进展，不确定性犹存，美元指数延续弱势对基本金属构成一定支撑。基本上，两市库存均下滑，沪铅库存结束八连增。今日正值交割日，持货商报价不多，部分维持贴水报价，同时下游畏跌观望，仅以刚需采购，仍是偏向炼厂货源，现货市场交易并无改善。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15100 元/吨之上逢低多，止损参考 14990 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2009 下探回升。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，锡价仍有上行动能。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，对锡价形成压力。现货方面，昨日价格有所下降，但是厂商出货仍然一般，下游刚需采购，贸易商持观望态度。技术上，沪锡 2009 合约多空分歧加大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 140500 元/吨逢回调做多，止损位 139500 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约小幅下跌。焦炭价格偏弱运行，第二轮 50 元/吨的提降已经落地。焦化企业生产情况变化不大，整体开工水平维持高位，出货积极性较好，个别库存稍有累积，焦化吨焦利润继续下滑。下游钢厂对原料端焦炭采购节奏有所放缓，压价意愿不减。港口心态较弱，成交寡淡。短期焦炭价格偏弱运行。技术上，J2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1890 元/吨附近抛空，止损参考 1920 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约探底回升，多头获利减仓打压，陷入高位整理。期间市场数据清淡，随着股市涨势缓和震荡，市场乐观情绪有所降温。而海外疫情持续，经济重启不确定性犹存，美指承压续跌则部分支撑锌价。基本上，炼厂正常出货，早市市场交投保持活跃，贸易商接货意愿较浓，下游仍畏高观望，维持刚需性采购，日内成交主要贸易商贡献。技术面，日线 MACD 红柱缩短，关注小时线 60 日均线支撑。操作上，建议可于 17500-17800 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属小幅震荡，表现较为坚挺。期间国内股市涨势缓和，市场乐观情绪有所降温。同时市场关注海外疫情进展，经济复苏不确定性犹存，美指延续弱势对金银构成支撑。此外中美、中英不确定性关系再起，避险情绪亦利多金银。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，关注 400 关口支撑。沪银日线 MACD 红柱扩大，关注日线 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 401.5-404.5 元/吨之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力建议可背靠 4600 元/千克之上逢低多，止损参考 4560 元/千克。

## 沪铜

隔夜沪铜 2009 下挫震荡。美国干涉中国香港问题，以及中美南海争端再起，令市场风险情绪受到打压；同时下游需求进入传统淡季，需求表现较弱，沪铜库存持续回升；并且精废价差进一步扩大至 3000 元/吨左右，废铜替代作用将逐渐显现，铜价上行动能减弱。不过全球货币宽松政策下，通胀预期仍存；同时智利铜矿生产受疫情影响加重，预计三季度铜矿供应紧张持续，铜冶炼产量将继续受抑，对铜价形成支撑。现货方面，昨日货源尚且表现宽松，成交暂难明显有提升。技术上，沪铜 2009 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铜 2009 合约可在 50700-52000 元/吨区间操作，止损各 250 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2008 下挫震荡。国内氧化铝价格走升，因国内电解铝生产利润得到明显修复，铝厂开工率不断回升，对氧化铝需求增加；沪伦比值走升导致进口盈利窗口已超过 1000 元/吨，刺激海外货源进口，近期沪铝库存出现明显回升，铝价上行动能减弱。不过全球货币宽松政策下，以及经济呈现复苏趋势；国内下游需求表现尚可下，短期货源紧张局面持续，对铝价支撑仍存。现货方面，昨日早间贸易商询价积极，持货商出货意愿不高且较为挺价，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流多头大幅减仓，日线 MACD 死叉迹象，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14150-14450 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2010 下探回升。国内镍矿港口库存止降企稳，供应边际好转刺激国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼镍铁产量持续释放，镍铁供应呈现宽松趋势，对镍价形成压力。不过镍矿采购需求增加使得镍矿仍有所上涨，成本支撑较强下导致镍铁价格表现坚挺；并且电解镍厂也因检修以及原料紧张而减产；加之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 2010 合约主流多头减仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 107000 元/吨逢回调做多，止损位 106000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2009 下探回升。中美紧张关系加剧，令市场谨慎情绪升温；同时国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼回国量也在不断释放，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。不过镍矿采购需求增加使得价格仍有所上涨，导致镍系原料价格表现坚挺；加之近期南方降雨影响货物运输，叠加下游需求有所好转，市场货源供应偏紧，对钢价支撑较强。现货方面，近日不锈钢成交略显平静，但商家们库存量不高。技术上，不锈钢主力 2009 合约主流持仓增空减多，关注 13300 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2009 合约可在 13400-13600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约探低回升。炼焦煤市场持稳。随着焦价二轮落地，煤企由上周的观望情绪略转悲观，个别配煤品种销售不畅库存稍有累积，生产积极性减弱，主焦等品种出货良好。原煤库存回升，精煤库存较上周维持稳定，库存压力开始显现。焦价二轮落地对焦煤依然没有明显冲击，但个别配煤品种库存出现上升拐点。短期炼焦

煤价格或持稳运行。技术上, JM2009 合约探低回升, 日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大, 关注 20 日线支撑。操作建议, 在 1200 元/吨附近短空, 止损参考 1220 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约探低回升。动力煤市场稳中略有回落。榆林地区矿上销售保持平稳, 站台采购积极性较佳, 小部分矿上供应偏紧; 晋蒙地区煤市以稳为主, 煤管票限制相对严格, 煤炭供应主要以站台和下游电厂居多, 矿上库存较低位。北港库存小幅上升, 优质低硫煤市场货源依旧短缺, 下游拉运多以长协煤为主, 市场情绪偏低沉, 成交稀少。短期动力煤价格或有偏稳运行。技术上, ZC009 合约探低回升, 日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大, 关注均线支撑。操作建议, 在 560 元/吨附近短多, 止损参考 554 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。国内硅铁市场报价稳定, 部分地区价格窄幅波动, 厂家观望浓, 排单生产。出口市场表现仍旧一般, 镁锭市场弱稳运行, 下游需求疲软市场成交一般, 且 7 月复产厂家较多, 后市有供应增加压力。短线硅铁价格或承压运行。技术上, SF010 合约冲高回落, 日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大, 短线或延续弱勢。操作上, 建议在 5570 元/吨附近抛空, 止损参考 5630 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货价格暂稳。锰矿港口库存持续上升, 现货询盘较为积极的, 但是在外盘的刺激下, 价格整体还是趋弱。虽钢招价格大幅下调, 但是厂家的开工下调并不够明显, 除却前期部分已经停减产, 整体供给目前维稳。厂家多少留有部分库存, 个别厂家库存长期处于高位, 短期厂家挺价力度不足。技术上, SM009 合约冲高回落, MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄, 短线下行压力较大。操作上, 建议在 6500 元/吨附近短空, 止损参考 6580 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约宽幅震荡, 进口铁矿石现货市场报价小幅回调, 市场活跃度尚可, 贸易商方面, 挺价意愿较强, 出货心态较好, 钢厂方面, 采购较为谨慎。6 月份 Mysteel 统计全国矿山企业月度精粉产量为 2395 万吨, 环比增 64.7 万吨, 增幅 2.8%, 同比增 79.5 万吨, 增幅 3.4%。同期统计, 全国 186 座矿山企业月度产能利用率为 69.6%, 环比增 2.32%。另外主流持仓多单减持, 高位压力略显。技术上, I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方, 红柱平稳。操作上建议, 850 附近择机抛空, 止损参考 870。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约重心下移, 现货市场报价下调, 当前受全国高温雨水天气影响, 工地采购继续减量, 贸易商仍以观望为主, 备货并不积极。在库存消化缓慢的情况下, 价格陷入区间整理。技术上, RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方, 红柱平稳。操作上建议, 短线维持 3780-3700 区间高抛低买, 止损 25 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏强, 现货市场报价稳中趋涨, 进入 7 月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。当前贸易商挺价为主, 区域价

差缩小，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 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3800-3700 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

---

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](http://www.rdqh.com)