

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铅、锰硅、铁矿石

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，金价下破 20 日均线，银价下破 5 日均线，空头增仓打压。期间国内股市大幅下挫回调，市场乐观情绪减弱，流动性风险担忧加之美指止跌走高使金银承压。不过同时海外疫情持续，中美不确定性关系再起则对金银构成一定支撑。技术上，沪金日线 MACD 红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑。沪银小时线 MACD 绿柱扩大，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力建议可背靠 4550 元/千克之上逢低多，止损参考 4500 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约高开走弱，多头仍减仓承压。期间中国股市大幅回调下挫，市场乐观情绪减弱。同时海外疫情持续，中美关系不确定性再起，美指止跌走高对基本金属构成打压。基本上，报价升水转而下调，而下游对后市消费不抱过分乐观预期，普遍持观望态度，散单市场交投两淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14900 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约大幅下跌。硅锰现货价格呈现下跌。锰矿库存压力仍然不减，厂家采购压价严重。北方目前多数厂家维持正常生产，个别厂家降检修提上日程，整体上无太大变化；而南方地区厂家因成本上涨，生产积极性低下，加之资金压力大，不排除后期会有部分停产检修。目前大厂常备库存尚好，而宁夏产区库存较为充足，个别厂家属于高库存的状态。在供应先对充足的前提下，钢招结束，市场成交不多。短期锰硅价格或呈现弱势下跌。技术上，SM009 合约大幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作上，建议在 6300 元/吨附近短空，止损参考 6380 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约先抑后扬，进口铁矿石现货市场报价继续回调，市场活跃度一般，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂按需采购。虽然也有个别贸易商挺价惜售，一单一议。钢厂方面认为当前矿价较高，存恐高心理，有部分钢厂有主动降库趋势。技术上，I2009 合约跌破 MA5 日均线支撑，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱涨势放缓。操作上建议，短线以 850 为止损偏空交易。

沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约高开震荡，多头增仓支撑，陷入盘整态势。期间中国股市大幅下挫回调，市场乐观情绪减弱，资本外流。同时中美不确定性关系再起，美指止跌走高亦使基本金属承压。不过基本上，锌两市库存均下降，下游按需采购，市场交投尚好，贸易之间低升水囤货意愿强烈，现货升水整日上行。技术面，小时线 MACD 绿柱转红柱，或有望表现坚挺。操作上，建议可于 17700-18100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 高开震荡。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，昨日现货价格下降，但下游买兴难旺，升贴水不理想，贸易商持观望态度，厂商出货仍然一般，整体沪锡现货市场成交氛围一般偏淡。技术上，沪锡2009合约多头增仓较大，关注10日均线能否突破，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡2009合约可在141000-143000元/吨区间轻仓偏多操作，止损各700元/吨。

沪铜

隔夜沪铜2009高开高走。美国扩大对华为制裁举措，并且干涉中国涉港问题、南海争端，导致两国紧张关系加剧，市场担忧情绪再起；同时当前下游需求进入传统淡季，加之经费价差持续扩大，废铜替代作用逐渐显现，铜价上方压力增大。不过中国二季度GDP增速由负转正，全球刺激政策以及经济复苏趋势，市场情绪仍有回暖预期；同时南美受疫情扰动持续，预计三季度铜矿供应紧张仍持续，铜冶炼产量将继续受抑，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日贸易商重显活跃态势，低升水吸引其入市。技术上，沪铜2009合约主流多头增仓较大，下方10均线存在支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铜2009合约可在51000-52000元/吨区间轻仓操作，止损各200元/吨。

沪铝

隔夜沪铝2008低位回升。中美紧张局势升温引发市场担忧再起；同时国内电解铝生产利润得到明显修复，电解铝产量将逐渐释放；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，近期沪铝库存出现明显回升，铝价上方压力增大。不过中国二季度GDP超预期，全球经济复苏趋势；加之国内下游需求表现尚可下，短期货源仍呈现偏紧状态，对铝价形成支撑。现货方面，昨日期货盘面大幅下跌，现货跌势稍窄，市场情绪有所转向，期现剧烈波动后，现货升水有望企稳。技术上，沪铝主力2008合约主力空头减仓较大，测试20日均线支撑，预计短线震荡企稳。操作上，建议沪铝2008合约可在14000-14300元/吨区间轻仓操作，止损各80元/吨。

沪镍

隔夜沪镍2010高开震荡。中美紧张局势升温，令市场担忧情绪再起；同时国内镍矿港口库存止降企稳，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调，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。现货方面，昨日盘价回落后，贸易商接货意愿逐渐转弱。技术上，沪镍主力2010合约日线MACD死叉迹象，关注105000位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2010合约可在106000-108000元/吨区间轻仓操作，止损各1000元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢2009高开震荡。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。技术上，不锈钢主力2009合约多头

增仓较大，关注 5 日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2009 合约可在 13400-13550 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场偏稳运行。各市场煤价多维持平稳态势，品种销售差异有所分化。山西临汾部分 1/3 焦煤、晋中个别高硫肥煤等资源小幅增库，销售压力已有所显现。下游焦炭第二轮提降基本全面落实，整体暂维持供需平衡。短期炼焦煤市场或将继续持稳。技术上，JM2009 合约震荡整理，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 1200 元/吨附近短多，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，焦炭第二轮降价基本落地。焦企盈利水平良好，整体开工仍处高位，多数焦企无库存压力，仍以积极出货为主。钢厂高炉开工暂稳，焦炭库存有所累积，部分钢厂适当控制到货，多数采购需求保持相对稳定。港口贸易集港资源有所增加，两港库存总体继续下降。短期焦炭市场承压运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 40 日线压力。操作建议，在 1910 元/吨附近抛空，止损参考 1940 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场较稳运行。榆林地区在产煤矿产销平稳，大部分矿上末煤出货较好；晋蒙地区煤市变化不明显，煤管票限制相对严格，站台供应和长协拉运较为积极，矿上库存偏低运行。北港库存上升幅度不大，结构性单一煤种依旧短缺，下游询货放缓，贸易商出货意愿增强，港口动力煤报价小幅下调，成交冷淡。短期动力煤价格稳中有下调趋势。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 560 元/吨附近短空，止损参考 566 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡整理。硅铁市场呈现弱稳趋势，钢厂招标结束，市场成交相对冷清。硅铁现货市场供应逐渐宽松，主产区工厂基本都恢复生产，后市硅铁产量预期增加，交割库高位的库存也将会流入市场。短期硅铁市场或呈现下跌走势。技术上，SF010 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线或继续承压。操作上，建议在 5580 元/吨附近抛空，止损参考 5640 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约区间整理，部分地区现货市场报价下调，当前受全国高温雨水天气影响，工地采购继续减量，贸易商备货并不积极。昨日公布的 2020 年 6 月我国粗钢产量 9158 万吨，同比增长 4.5%，整体上供应端维持增长趋势。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，反弹择机短空，突破 3750 止损出场。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场报价稳涨跌互现，由于前期市场价格拉涨之后涨

幅较快，下游接受度偏低，整体需求表现一般，随着股市大幅回落及原材料走弱，热卷期价承压下行。目前热卷库存压力不大，不过有个别商家表示对当前的市场价格很担忧，恐高心理比较严重，短线或出现高位回调。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 3700-3785 区间低买高抛，止损 25 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