

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铜、沪锌、锰硅**

### 沪铜

上周沪铜 2009 冲高回落。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，铜价上方阻力增大。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；加之近期铜价回调，沪铜库存入库减缓，铜价有企稳态势。现货方面，上周五下游消费跟随贸易商继续有所改善，沪期铜低位回升，市场信心有所回暖，买盘相应提升。技术上，沪铜 2009 合约主流持仓增多减仓，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 51000 元/吨附近逢回调做多，止损位 50000 元/吨。

### 沪锌

上周沪锌主力 2008 合约冲高回落，一度触及去年 11 月 18 日以来新高。周初随着股市高位企稳，市场乐观情绪犹存。而海外疫情持续，市场对于经济重启担忧犹存，美指延续跌势亦为基本金属构成提振。不过随着中美不确定性关系再起，多头获利了结，中国 A 股大幅回调，资本外流使得市场乐观情绪减弱，基本金属跟随下滑。基本上，市场国产流通货相对偏紧，贸易商间交投贡献主要成交，市场接国产意愿较高，成交表现尚可，下游逢跌按需采购，总体成交略有转好。展望下周，宏观面内稳外忧，需关注锌市基本面变化对锌价的支撑作用。技术面上，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 17550 元/吨之上逢低多，止损参考 17350 元/吨。

### 锰硅

上周 SM009 合约大幅下跌。上周硅锰市场弱势运行。锰矿港口库存增加，外盘报价下调。北方厂家基本保持正产生产，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面积的停产检修。目前大厂厂家常备库存尚好，而宁夏产区库存较为充足，个别厂家属于高库存的状态。目前现货市场观望氛围浓厚，处于南紧北足的状态，成交并不明显。短期硅锰价格或延续弱势。技术上，上周 SM2009 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 6360 元/吨附近抛空，止损参考 6460 元/吨。

### 沪铅

上周沪铅主力 2008 合约冲高回落，一度触及 2019 年 11 月 20 日以来新高 15635 元/吨。期间周初国内股市持续上行坚挺，市场情绪较为乐观，同时美元指数延续跌势均为基本金属构成提振。而随着中美关系不确定性再起，海外疫情持续，部分多头获利了结，A 股大幅下挫回调，市场担忧资本流动性风险再起，基本金属跟随回调整理。基本上，沪铅库存大增，市场流通货源增多，持货商报价升水维稳，另下游询价增多，但实际采购仍偏向炼厂货，贸易市场成交并无较大改善。展望下周，目前整体宏观面外忧内稳，需关注铅市下游能否改善，否则将限制铅价上行动力。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可于 14600-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡下滑，沪银冲高回落，表现优于金价。周初国内A股市场延续上周较强表现，市场情绪乐观，加之美指延续跌势，基本金属强势上扬带动银价走高。而金价则受到市场乐观情绪打压，表现稍弱。不过随着中美不确定性关系再起，市场多头获利减仓，股市大幅回调，流动性风险再起，加之美指止跌走高使得金银承压。展望下周，需关注海外疫情进展，预期在海外疫情未能有效控制的支撑下，金银回调空间有限，仍有望表现坚挺。技术上，期金周线KDJ指标拐头向下，关注周线10日均线支撑。期银仍于周线上方，关注周线5日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于397-404元/克之间高抛低吸，止损各3.5元/克。沪银主力可背靠4500元/千克之上逢低多，止损参考4400元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2008 承压回落。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。不过中国进出口及GDP 数据表现较好，一定程度提振市场的信心；加之国内下游需求表现尚可下，电解铝及铝棒库存仍延续去化，期货货源仍呈现偏紧状态，对铝价形成支撑。现货方面，上周五某大户早间公布华东地区采购计划过万吨，贸易商交投尚可。技术上，沪铝主力 2008 合约关注 14000 附近支撑，不过 5 日均线拐头向下，预计短线小幅回升。操作上，建议沪铝 2008 合约可背靠 14100 元/吨轻仓做多，止损位 13920 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2010 冲高回落。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。现货方面，上周五市场采购气氛转淡，成交量有限。技术上，沪镍主力 2010 合约放量减仓下跌，下方 105000 位置存在支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 105000 元/吨附近轻仓做多，止损位 103400 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2009 冲高回落。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，据贸易商反映，目前冷轧薄板 1.0mm 以下规格货源偏紧，市场整体成交偏弱。技术上，不锈钢主力 2009 合约缩量回落，关注 13300 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2009 合约可在 13300 元/吨附近轻仓做多，止损位 13150 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 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，沪锡库存仍处低位运行，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，锡价上行动能明显减弱。现货方面，贸易商接货意愿有所上升，厂商出货仍然一般。技术上，沪锡2009合约主流多头增仓较大，关注20日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡2009合约可背靠140000元/吨附近做多，止损位138500元/吨。

## 焦煤

上周JM2009合约震荡偏涨。上周炼焦煤市场稳中略有上涨，焦价二轮落地对焦煤依然没有明显冲击。上周洗煤厂综合开工率继续大幅下滑，已连降三周。上周原煤库存回升，精煤库存较上周维持稳定，库存压力开始显现。焦企利润压缩之下仍有一定盈利空间，部分盈利依然可观，焦企开工也没有明显下滑，所以对焦煤的需求依然存在。综上，炼焦煤市场短期以稳为主。技术上，上周JM2009合约震荡偏涨，周MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注5日线支撑。操作建议，在1200元/吨附近买入，止损参考1180。

## 焦炭

上周J2009合约震荡上行。上周焦炭市场震荡偏弱。第二轮降价落地后，市场暂以观望为主。上周山西地区焦企开工稳中微增，在环保相对宽松以及盈利情况较好的情况下，企业生产积极性较高，整体开工维持高位。下游钢厂多维持按需采购状态，部分有控制到货情况，后续仍有再次压价可能。焦企库存稍有累积，但销售暂无明显压力，看稳情绪增加。港口交投氛围一般，集港积极性不高。综上，焦价短期持稳运行，后市下行压力仍在。技术上，上周J2009合约震荡上行，周MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注5日线支撑。操作建议，在1970元/吨附近抛空，止损参考2010元/吨。

## 动力煤

上周ZC009合约冲高回落。上周动力煤市场暂稳运行。陕西榆林地区在产煤价基本处于产销平衡，多数煤矿基本无库存或存煤不多；内蒙鄂尔多斯地区煤票管控依旧严控，煤炭产量供给偏紧状态仍未改善，目前采购发运主要以上站台长协火运为主。近期北方港口主要以长协煤拉运为主，因价格偏高，下游采购及接货意愿较差。随着港口价格持续走弱，终端及电厂用户观望心态浓厚，对市场煤采购节奏放缓。目前南方部分地区洪涝灾害限制水力发电利好火电，但同时全国各地仍未进入高温天气，民用电负荷还未得到充分释放。短期动力煤价格偏稳运行。技术上，上周ZC2009合约冲高回落，周MACD指标红色动能柱呈现缩窄，关注5日线支撑。操作建议，在550元/吨附近买入，止损参考544元/吨。

## 硅铁

上周SF010合约小幅下跌。上周硅铁市场盘整偏弱。供应端7月份产量增多，对于当前硅铁价格普遍认为支撑不足，厂家报价小幅走低。钢厂成材消费量受南方梅雨季影响增幅有限，社库增长依旧明显。镁厂生产成本压力大，开工积极性较低，亦有工厂进入亏损小幅减产。综上，市场供应紧缺现象缓解，而交割库库存后期也会流入市场，在价格小幅走跌后部分前期压单需求可能释放，但在新一轮钢招未展开的情况下成交

有限。短期硅铁价格或偏弱运行。技术上,上周 SF2010 合约小幅下跌,周 MACD 红色动能柱继续缩窄,上方压力较大。操作建议,在 5580 元/吨附近抛空,止损参考 5660。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高回调。上半周受国内股市强势拉涨、澳洲巴西铁矿发运总量环比上期继续回落及部分港口澳洲 PB 粉矿偏紧支撑大幅走高, I2009 合约于 7 月 14 日触及年内高点 845 元/吨,但钢厂对于高矿价接受度不高,基本按需求采购,因此后半周在股市回落及铁矿石港口库存增加打压下,铁矿石期价承压回调。目前国内铁矿石港口库存为 11047 万吨,连续四周回升,但钢厂高炉开工率仍维持在较高水平,因此对于铁矿石现货需求保持高位,矿价或陷入高位震荡。技术上, I2009 合约震荡偏强,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 方向向上,红柱小幅缩小; BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议, 850-780 区间高抛低买, 止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回调,周初受股市大涨提振市场风险偏好情绪,后半周则在股市大幅调整及高温雨水天气影响建筑钢材现货需求作用下,螺纹钢期现货价格承压回调。本周螺纹钢期价或延续区间震荡,供应端方面,重点钢厂螺纹钢周度产量为 382.96 万吨,较上周减少 5.47 万吨,连续两周回落,同时短流程钢厂产量小幅下滑,供应环境有所改善。需求端方面,高温雨水天气仍影响着建筑钢材现货需求,社会库存连续四周回升,但从当前市场环境分析未来需求增加预期较强。最后,近日股市宽幅震荡对钢价造成较大影响,而铁矿石高位回调亦减弱钢材成本支撑。技术上, RB2010 合约高位震荡,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方,红柱小幅缩小;日线 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上,中轴支撑 3640。操作上建议,维持 3640-3780 区间低买高抛, 止损 40 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格延续震荡偏强格局,周初股市大涨推动大宗商品走高,在热卷期货上涨带动下,现货价格继续上调,但从需求数据分析,本周现货市场成交继续下滑,后几日成交更为清淡。库存方面,厂库和社会库存均有所回升,预计本周还会有少量累库。据贸易商反馈,后市将面临出货不好的局面,但订单成本高并没有降价出售的意愿。整体来看,近期市场价格或持续高位运行。技术上, HC2010 合约震荡上行,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 趋势性向上,红柱相对平稳; BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议,短线考虑 3800-3680 区间高抛低买, 止损 40 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)