

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅高开，其中沪金重回均线组上方，沪银创下去年9月6日以来新高。期间海外疫情持续，美指延续弱势对金银构成有效支撑。而近期金价与A股呈现同向波动，银价未受基本金属下滑打压，均表明金银多头氛围仍占主导。技术上，沪金受到日线布林线中轨支撑，KDJ指标拐头向上。沪银上破布林线上轨，暂无明显阻力。操作上，建议沪金主力可背靠401.5元/克之上逢低多，止损参考400.5元/克；沪银主力建议可背靠4700元/千克之上逢低多，止损参考4660元/千克。

沪铜

隔夜沪铜2009冲高回落。近期中美争端不断加剧，叠加全球疫情形势仍严峻，原油价格承压回落，市场担忧情绪再度升温；近期沪铜库存低位回升，加之精废价差扩散，对铜价压力增大。不过中国经济呈现稳中向好态势，后市下游需求进一步向上修复；并且上游铜矿供应趋紧，铜加工费TC再次下调，加之硫酸价格疲软，国内铜冶炼产量将继续受抑，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日下游保持刚需，成交继续小幅改善。技术上，沪铜2009合约走长上影线，关注10日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铜2009合约可在51500元/吨附近轻仓做多，止损位51200元/吨。

焦煤

隔夜JM2009合约小幅上涨。炼焦煤市场持稳运行。随着焦炭二轮提降的全面落地，焦企利润在进一步压缩之下仍有盈利，受此影响焦煤价格仍有一定支撑。焦化生产积极性较高，整体开工维持高位。综上，短期炼焦煤市场或暂稳运行。技术上，JM2009合约小幅上涨，日MACD指标显示绿色动能柱转红，关注5日线支撑。操作建议，在1210元/吨附近短多，止损参考1190元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力2008合约震荡走高，仍于盘整区间，多头增仓提振。期间A股大幅反弹，市场情绪转好，同时美国或再出经济援助计划，美指延续弱势对锌价构成支撑。基本上，锌两市库存均结束两连降，贸易商间交投活跃度有所下降，下游刚需采购仍无亮点，总体市场成交平平。技术面，日线MACD红柱缩短，关注10日均线支撑。操作上，建议可于17600-18000元/吨之间高抛低吸，止损各200元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2008合约高开震荡，跌势缓和，多头增仓支撑。期间A股大幅反弹，市场情绪稍好，同时美国或将推出经济援助计划，美元指数延续弱势部分支撑铅价。基本上，铅两市库存外减内增，流通货源增多，持货商积极报价出货，报价升水明显较上周下降，但下游仅以刚需采购，且议价较多，散单市场成交仍较一般。技术上，期价日线MACD红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于14700-15000元/吨之间高抛低吸，止损各150元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 高开回调。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，刺激铝厂加快新投复产；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。不过中国经济整体稳中向好，一定程度提振市场的信心；加之国内下游需求表现尚可下，短期货源仍处偏紧状态，对铝价形成支撑，且 back 结构继续扩大。现货方面，昨日某大户公布少量采购计划，贸易商买卖双方交投尚可，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约大单持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可背靠 14100 元/吨轻仓做多，止损位 14000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高回落。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，令市场担忧情绪再起；同时菲律宾镍矿供应回升，刺激国内镍铁复产加快，加之印尼镍铁产量持续释放；并且 INSG 数据显示 5 月镍市供应过剩扩大，镍价缺乏上行动能。不过镍矿采购需求增加，使得国内镍矿库存仍有小幅下降，镍矿价格坚挺令成本支撑强劲；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，对镍价支撑仍存。现货方面，早市沪镍探低后返升，下游进场积极询盘，场内成交尚可。技术上，沪镍主力 2010 合约走上影线，大单多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 105000-106500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 高开回调。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；并且下游需求表现较好，市场货源供应偏紧，300 系库存延续去化，对钢价支撑较强。技术上，不锈钢主力 2009 合约日线 MACD 指标死叉，下方 13300 位置支撑巩固，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2009 合约可在 13380-13580 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 大幅回升。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，沪锡库存仍处低位运行，对锡价形成支撑。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，且国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存小幅回升，限制锡价上行动能。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。技术上，沪锡 2009 合约多头持仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可增 141300 元/吨附近逢回调做多，止损位 140300 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭价格持稳运行，第二轮降价落地后，市场暂以观望为主。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。短期焦炭价格持稳运行，技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD

指标显示红色动能柱扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1935 元/吨附近短多，止损参考 1905 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；晋蒙地区煤市销售情况较好，煤管票限制依然严格。北港库存震荡回升，优质中高卡低硫煤货源紧缺，下游询货采购偏少，港口主流报价呈现下跌。短期动力煤价格稳中有下调预期。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力加大。操作建议，在 552 元/吨附近短空，止损参考 558 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场震荡下行，市场需求量相对减少，成交集中在贸易商，厂家出货量少，市场参与者信心不佳。大厂报价暂时稳定，库存量少，钢厂订单为主。短期硅铁期价继续承压。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线上行压力依旧较大。操作上，建议在 5600 元/吨附近抛空，止损参考 5660 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约低开高走。由于原料成本趋势的走弱，市场投机商对于硅锰采购不积极，虽目前厂家成本处于高位，但较多厂家也并没有大幅降低产量。海外矿山端虽疫情未解除，但目前发运仍未受到很大的影响。短期锰硅期价延续弱势。技术上，SM009 合约低开高走，MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大，短线下行压力依旧较大。操作上，建议在 6350 元/吨附近短空，止损参考 6430 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约增仓上行，现货市场活跃度转好，贸易商出货心态较好，市场走弱钢厂询盘较为积极，整体表现尚可。据 MYSTEL 消息称，截止目前山东主港的库存在 3300 万吨左右，较上周增加 150 万吨左右，主流的中品澳粉、以及巴西粉到港有所缓解，一定程度上缓解了港口贸易矿紧缺的情况，而需求方面，钢厂高炉开工率仍处于高位，短期上涨空间不大，基本以稳为主。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，红柱缩小。操作上建议，850-810 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约小幅反弹，现货市场报价涨跌互现，当前受全国高温雨水天气影响，工地采购继续减量，贸易商出货受阻，全国建筑钢材社会量继续回升。国务院办公厅日前印发的《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》要求，明确城镇老旧小区改造任务，重点改造 2000 年底前建成的老旧小区。今年各地计划改造城镇老旧小区 3.9 万个，比去年增加一倍。此举将增加钢材需求。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线 3760-3690 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约小幅走高，现货市场报价多数下调，因现货价格拉涨后，下游接受度偏低，整体需求表现一般。只是当前热卷库存压力不大，及生产成本维持高位限制回调空间，

因此短线或陷入区间整理。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱缩小。操作上建议，短线 3780-3700 区间高抛低买，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