

## 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

隔夜贵金属均延续大幅高开，其中沪银强势飙升至 2013 年 8 月 29 日以来新高 5044 元/千克，沪金亦刷新上市以来高点 408.06 元/克，多头氛围高涨。期间海外疫情持续，欧盟达成经济刺激计划，宽松预期下，美指重挫创至 3 月 10 日以来新低对金银构成有效提振。此外银价因其工业属性受到基本金属普涨支撑表现优于金价。技术上，沪金受到日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。沪银上破周线及月线布林线上轨，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力背靠 407.5 元/克之上逢低多，止损参考 405.5 元/克；沪银主力建议可背靠 5020 元/千克之上逢低多，止损参考 5000 元/千克。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2009 高开震荡。全球疫情形势依然严峻，叠加中美、中英地缘政治局势紧张，令市场担忧情绪仍存；近期沪铜库存低位回升，加之精废价差扩大，对铜价形成压力。不过全球刺激政策持续，欧盟就 7500 亿欧元刺激计划达成协议；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，对铜价支撑较强。现货方面，昨日库存小幅减少，部分贸易商在早盘时有挺价出货的意愿，无奈下游接受程度低。技术上，沪铜 2009 合约重回均线组上方，10 日均线支撑明显，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2009 合约可在 52300 元/吨附近做多，止损位 52000 元/吨。

#### 焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅低开。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。主焦等优质低硫资源报价坚挺，煤企销售较为顺畅。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 合约小幅低开，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线支撑较强。操作建议，在 1220 元/吨附近买入，止损参考 1200 元/吨。

#### 沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约震荡续涨，站上均线组上方。期间海外疫情持续，欧盟达成经济刺激计划，宽松预期下，美指重挫创至 3 月 10 日以来新低对基本金属构成提振。基本面上，锌两市库存均结束两连降，下游观望为主，市场交投一般，贸易商逢高积极出货。技术面，日线 KDJ 指标拐头向上，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 18100 元/吨之上逢低多，止损参考 18000 元/吨。

#### 沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约低开走高，受阻 10 日均线，表现稍弱。期间美国或再推出经济刺激方案，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。不过中美关系不确定关系犹存，部分抵消了此前股市向好乐观情绪。基本面上，铅两市库存外减内增，报价升水暂无较大变化，同时炼厂货贴水收窄，下游询价增多，市场交投氛围向好。技术上，期价受困于主要均线交织处，关注 10 日均线阻力。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2008 高开震荡。中美紧张局势升温引发市场担忧；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，铝价上方压力有所增加。不过国内 6 月铝材产量同比大幅增加，下游需求表现尚可下，期货货源仍处偏紧状态，近日沪铝库存小幅回落，对铝价形成支撑，且 back 结构扩大。现货方面，昨日持货商出货较为积极，中间商接货意愿较为一般，下游按需接货为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流持仓增多减空，重回 10 日均线上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14400 元/吨附近做多，止损位 14300 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高震荡。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，令市场担忧情绪仍存；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，对镍价形成压力。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，昨日采购意愿有所减弱，贸易商询盘流转气氛尚可。技术上，沪镍主力 2010 合约重回均线组上方，下方 105000 支撑稳固，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 107300 元/吨附近轻仓做多，止损位 106000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2009 冲高震荡。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 指标金叉，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2009 合约可在 13600 元/吨附近做多，止损位 13500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2009 高开回调。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，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 月下旬锡矿供应逐渐恢复，国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存小幅回升，锡价上行动能减弱。现货方面，昨日现货价格较昨日有所上涨，下游买兴一般。午前期盘价格上涨，升贴水较为合适，贸易商接货意愿有所提升，有少量接货。技术上，沪锡 2009 合约 20 日均线支撑较强，面临 143000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 141500 元/吨逢回调做多，止损位 140800 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭价格稳中偏弱运行，钢厂陆续开启第三轮 50 元/吨下调。环保相对宽松、高利润等因素下，企业生产积极性高，个别焦企出货压力上升，库存有小幅累积。下游钢厂采购多保持按需为主，个别钢厂库存满库高位有控制到货现象，短期打压原料意向不减。综合来看，短期焦炭现货市场压力仍在。技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1965 元/吨附近短多，止损参考 1935 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场偏弱运行。榆林地区在产煤矿产销开始转弱；晋蒙地区煤市销售情况基本平衡，煤管票限制依然严格。北港库存继续回升，优质中高卡低硫煤货源紧缺，下游询货采购稀少，港口市场整体偏弱运行。短期动力煤价格走势偏弱。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 550 元/吨附近短空，止损参考 556 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约震荡整理。硅铁市场相对稳定。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期较前期有所缩短，部分大厂已有现货库存。此外，7 月宁夏地区大厂有复产计划出台，前期供需缺口有所缓解。神木兰炭集团发布限产保价通知，原料成本上行或能为硅铁价格提供一定支撑作用。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，短线上行压力犹存。操作上，建议在 5500-5630 元/吨区间操作，止损各 30 个点。

## 锰硅

昨日 SM009 合约震荡运行。硅锰市场偏弱运行。锰矿市场表现依然偏弱，港口库存持续攀升，部分矿商受到成本压力挺价情绪明显，下游接受意愿不强，整体成交情况并不乐观。厂家出货意愿较低，大厂基本还是以交付前期订单为主，厂家还是有少量库存，个别厂家库存水平较高。开工率未有明显的调动，说明当前的成本利润尚在可控范围，但是价格短期内上调压力明显。技术上，SM009 合约震荡运行，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线或继续承压。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 合约震荡上行，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘情况较前一日有所减少。据 Mysteel 消息称，淡水河谷下调 2020 年铁矿石球团产量指引至 3000-3500 万吨。淡水河谷二季度铁矿石产出 6760 万吨，低于市场预期 6900 万吨，二季度铁矿石销量 5460 万吨，较 2019 年同期下滑 12%。但维持全年铁矿石产量预期在 3.1-3.3 亿吨不变。另外欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线依托 820 偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约增仓上行，现货市场报价涨跌互现，当前受全国高温雨水天气影响，工地采购量仍较清淡，但国务院办公厅印发的《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》提升未来钢材需求增加预期，同时欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。期货表现坚挺，重心逐步上移。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，回调择机做多，止损参考 3720。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约延续反弹，现货市场报价相对平稳，据悉近日市场成交依旧清淡，期

价走高提振市场情绪，但贸易商反应成交均低于预期。由于订单成本较高，贸易商挺价情绪较浓。技术上，HC2010 合约重新站上 MA5 日均线，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，3780 附近短多，止损参考 3740。

---

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