

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪镍、焦煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约震荡走高，站上均线组上方。期间市场数据清淡，市场关注经济刺激政策进展，美元指数延续跌势为基本金属构成有效支撑。同时市场对于国内未来经济稳步复苏信心较强，预期下游消费仍有望回升。基本上，锌两市库存外减内增，日内总体成交一般，成交量较昨日略有增加。技术面，日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 18200 元/吨之上逢低多，止损参考 18030 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 高开高走。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，给经济前景增加了不确定性；同时国内镍铁复产加快，以及印尼镍铁回国持续增加，纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期两市镍库存均有所增长，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，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，需求整体有所好转，对镍价支撑仍存。现货方面，昨日镍价回落后刺激下游询盘采购，市场交投气氛有所回暖。技术上，沪镍主力 2010 合约重回均线组上方，测试 109000 关口阻力，预计短线延续上行。操作上，建议可在 108000 元/吨附近做多，止损位 107000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场暂稳运行。山西、河北等主产区大矿月底之前价格以稳为主，原煤销售相对顺畅，洗煤厂原煤保持正常需求。而长治及临汾等主焦煤受下游跌价影响小幅回落，部分大矿虽未跌价，但订单已经明显减量，场内库存也有堆积，销售压力有所增加。下游焦企经过三轮下调之后，挺价意愿较强。短期炼焦煤市场或维持稳定运行。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线支撑较强。操作建议，在 1230 元/吨附近短多，止损参考 1210 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡续涨，刷新上市纪录以来新高；沪银低开震荡，多头氛围稍缓。期间市场数据清淡，市场关注经济刺激政策进展，美元指数延续跌势，同时中美不确定关系持续亦对金银构成支撑。而银价在连续大涨 3 日后，金银比大幅修复，部分多头已获利了结。技术上，沪金小时线 MACD 红柱缩短，但仍于日线均线组上方。沪银上破周线及月线布林线上轨，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，沪金主力可于 413-420 元/克之间高抛低吸，止损各 3.5 元/克。沪银主力可于 5250-5450 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约止跌走高，延续盘整态势，多头增仓支撑。期间市场数据清淡，市场关注经济刺激政策进展，美元指数延续跌势为基本金属构成有效支撑。同时市场对于国内未来经济稳步复苏信心较强，预期下游消费仍有望回升。基本上，LME 铅库存续增，偏北方地区炼厂货因地域性流通货源偏紧，报价升水上升，而江浙沪地区并不存在货源问题，贸易市场交易一般。技术上，期价受困主要均线，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于

14800-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2009 高开震荡。美国要求中国关闭休斯顿领事馆，中美紧张关系进一步恶化，达到新冠爆发以来的冰点，市场对两国未来贸易形势的担忧加剧；并且国内下游需求有所转淡，下游存在畏高情绪，限制铜价上行动能。不过宏观政策维持宽松，以及经济逐渐复苏，美元指数继续承压；加之南美铜矿供应扰动仍在持续，原料紧张局面持续导致冶炼产量受抑，近期两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日货源流出持续增加，下游重归畏高驻足观望之态。技术上，沪铜 2009 合约空头减仓较大，20 日均线存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 52000 元/吨附近做多，止损位 51700 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 震荡续涨。美国不断加重的疫情以及中美关系恶化，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，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，铝价上方压力有所增加。不过国内下游需求延续较好表现，近日沪铝库存持续回落，对铝价支撑较强。现货方面，昨日市场货源宽松依旧，早间市场交投尚可，某大户在市场正常收货，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约日线 KDJ 金叉，测试 14500 关口阻力，预计短线延续偏强。操作上，建议可在 14450 元/吨附近做多，止损位 14370 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，镍铁供应逐渐转向宽松；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 KDJ 指标金叉，20 日均线支撑明显，预计短线延续上行。操作上，建议可在 13580 元/吨附近做多，止损位 13500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 冲高震荡。中美两国关系日益紧张，市场担忧贸易局势可能恶化；并且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，近日沪锡库存有所回落，对锡价支撑增强。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，下游仍有所畏高，限制锡价上行动能。现货方面，昨日现货价格处于低位时，下游买兴有所回暖。技术上，沪锡 2009 合约重回均线组上方，关注 10 日均线支撑作用，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 142400 元/吨附近做多，止损位 141800 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡偏强。焦炭市场暂稳行，主流钢厂第三轮提降已基本落地，焦企利润进一步下移，焦企挺价意愿增加，个别焦企开始提涨，焦钢双方处于博弈中。当前焦企环保相对宽松，开工维持高位，出货较为积极。下游钢厂高炉开工暂稳，厂内焦炭库存中高位水平，目前合理控制厂内库存，多以按需采购为主。短期焦炭市场

暂稳运行。技术上，J2009 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2000 元/吨附近买入，止损参考 1970 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约高开高走。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况不佳，下游需求疲软；晋蒙地区煤市销售情况转弱，煤管票限制依然严格，多数矿保供长协和站台发运为主，出货情况偏弱。北港库存维持小幅涨势，下游终端长协拉运为主，市场询货采购低迷，港口主流现货报价继续下跌，成交乏力。由于气温不断升高，市场基于对居民用电增加的预期，短线郑煤期价上涨。技术上，ZC009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 557 元/吨附近短多，止损参考 551 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅上涨。硅铁市场维持偏弱局面，市场成交相对冷清。宁夏区域厂家基本都已经恢复生产，7 月整体供应会有所增加。硅铁价格短期没有需求支撑，价格还有一定的下跌空间，随着钢招的展开，价格或有回升。技术上，SF010 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5630 元/吨附近短空，止损参考 5690 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约探低回升。硅锰市场偏弱运行。8 月高价进口锰矿即将到港，成本支撑或将凸显。然而港口库存接连回升，仍有小贸易商让价出货回笼资金。目前市场预期 7 月底外盘对华锰矿报盘将继续下跌，叠加钢招尚未开始，成交较为冷清。目前处于利空基本消化但缺乏上涨动力，短期锰硅价格或低位运行。技术上，SM009 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上方压力犹存。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 合约减仓回调，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘欠佳。据悉近期进口矿价格持续上涨，部分钢厂主动下调进口矿配比，甚至个别钢厂用国产矿完全代替进口矿，但是部分以现货为主的小型钢厂为保高炉稳定性，仍对进口矿有刚性补库需求。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，短线维持 855-825 区间高抛低买，止损参考 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约小幅回调，现货市场报价稳中偏强，日前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，另外本周螺纹钢周度产量再度小幅回落，只是厂内库存及社会库存出现回升，在成本支撑下，螺纹钢价格或震荡偏强。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 3750。

热卷

隔夜 HC2010 合约减仓回调，现货市场报价上调，随着近日期货价格持续走高，现货市

场心态明显获得提振，下游接受度偏低，整体需求表现一般。期货走高更多是对未来现货需求增加预期的体现。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，3800 附近短多，止损参考 3760。

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