

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、焦炭、焦煤

沪铜

隔夜沪铜 2009 低开低走。美国 CPI 数据表现超过预期且疫情有缓和迹象，但刺激政策缺乏进展，使得美指承压；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价形成支撑。不过中美对抗不断加剧，两国紧张关系进一步升温，打压市场乐观情绪；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价的压力增大。技术上，沪铜 2009 合约主流多头减仓较大，关注 49000 位置支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 49300-50400 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡运行。焦炭市场暂稳运行。前期部分焦企提涨后，钢厂暂未给出回应，目前多数焦企暂无库存压力。钢厂高炉开工率处于高位，对焦炭的需求相对稳定。港口贸易拿货较前期积极，集港相对前期有所好转。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 20 日线压力。操作建议，在 1995 元/吨附近抛空，止损参考 2025 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场稳中偏弱。山西炼焦煤价格有小幅下调，订单情况一般，出货压力增加。焦炭短期涨跌两难，且钢市供需仍处弱平衡格局。炼焦煤市场或将继续呈弱稳态势。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线均线压力犹存。操作建议，在 1120 元/吨附近抛空，止损参考 1220 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均止跌反弹，其中沪金重回 30 日均线上方，而沪银重回 10 日均线上方，空头平仓支撑。期间美国劳动力市场复苏缓慢，美国上周初请失业金人数自美国疫情爆发以来首次降至 100 万以下，同时美元指数上行乏力亦为金银构成提振。技术上，沪金日线 KDJ 指标拐头向上，且回至布林线中轨上方，短线或企稳震荡。沪银关注 6000 关口支撑。操作上，建议沪金主力可于 420-430 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 6200-6400 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，重回均线组上方。期间美国上周初请失业金人数自美国疫情爆发以来首次降至 100 万以下，美元指数弱势震荡部分支撑基本金属。不过同时市场对于海外经济复苏压力不确定性犹存，整体宏观氛围较为焦灼。基本面上，LME 铅库存连降三日，国内炼厂方面略有挺价，再生铅出依然有价格优势，下游蓄企低价采买为主，市场成交表现尚可。技术上，期价 MACD 红柱缩短，关注 16000 关口支撑。操作上，建议可于 16000-16200 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约震荡走弱，延续区间盘整态势。期间美国上周初请失业金人数自美国疫情爆发以来首次降至 100 万以下，美元指数弱势震荡部分支撑基本金属。不过同时

市场对于海外经济复苏压力不确定性犹存，整体宏观氛围较为焦灼。基本上，LME 锌库存大增，国内持货商略有挺价，部分贸易商入市询价，但整体采兴不佳，市场出多接少，成交量基本于昨持平。技术面，MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 19200-19500 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2009 低开震荡。中美对抗不断加剧，导致市场避险情绪回温；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，近日沪铝库存有小幅回升，对铝价上方空间有限。不过美国新一轮刺激政策依然缺乏进展，使得美元指数继续承压；并且当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，对铝价仍存部分支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约主流多头减仓较大，日线 KDJ 指标底背离，预计短线延续调整。操作上，建议可在 141200-14400 元/吨区间轻仓操作，止损各 70 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 低开震荡。中美对抗不断升级，以及美国刺激政策目前依然缺乏进展，美国国债收益率大幅上涨，市场担忧情绪较重，美元指数止跌回升；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过国内镍矿库存继续去化，加之近期疫情导致连云港镍矿出现压港，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐扩大，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2010 合约主流持仓增多减仓，日线 MACD 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 111400-113000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 低开震荡。国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，同时南非疫情仍较严重，铬系原料价格预计持稳偏强，成本端支撑较强；并且目前国内市场需求表现较好，对不锈钢价格形成支撑。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，近期 300 系库存有所回升，并且强劲的需求能否延续存在担忧，钢价上方存在阻力。技术上，不锈钢主力 2010 合约日线 MACD 指标死叉，下方 13950 存在支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13950-14250 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 震荡运行。中美对抗不断加剧，两国紧张关系进一步升温；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之冶炼厂复产加快，沪锡库存整体小幅回升，对锡价的压力增大。不过国内锡矿供应仍偏紧，限制精炼锡产量；加之进口窗口处于关闭状态，印尼 7 月精炼锡出口量环比进一步下降，对锡价形成部分支撑。技术上，沪锡 2010 合约主流多头减仓较大，关注 140000 关口支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 141000-144000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅回调。动力煤市场暂稳运行。陕西榆林地区部分矿上煤炭出货情况不一；山西大矿保供长协拉运和站台发运居多；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制严格，矿上出货情况稍差。北港库存中高位震荡上行，由于产地部分矿停产，港口情绪有所回温，贸易商信心提振，主流煤价止跌企稳。短期动力煤期价止跌回升。技

术上，ZC009 合约小幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在 565 元/吨附近买入，止损参考 559 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约高开低走。硅铁市场维持相对稳定。钢招定价之后采购订单逐步释放，市场询价活跃度增加，成交相对好转。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期基本结束，部分大厂已有现货累库。西北地区运力不足，运费明显上涨，一定程度上对成本有支撑。短期硅铁继续维持稳定。技术上，SF010 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5720 元/吨附近买入，止损参考 5660。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场偏稳运行。钢招价格跌幅低于预期，市场信心有所好转。虽然港口锰矿库存高位，但随着海外其他地区经济的恢复，海外矿山对华发运量将会减少，对锰矿库存压力有缓解。原料锰矿价格止跌企稳，锰硅期价稳中偏涨。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6500 元/吨附近买入，止损参考 6420 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡回调，进口铁矿石现货市场活跃度尚可，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂采购需求一般，市场询盘较少。此前关于中钢协所称，针对有关方面反映因天气、集中到港等原因导致铁矿石船舶在港数量持续增加，造成部分铁矿石滞留、不能进入市场流通的问题，交通运输部目前已注意到这些问题，并采取措施着手解决。仍影响着市场情绪，但国内钢厂高炉开工率维持高位，铁矿石现货需求保持旺盛，限制回调空间。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑 845-815 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价相对平稳，本周螺纹钢周度产量为 386.51 万吨，厂内库存为 363.22 万吨，同环比均出现增加，且同比涨幅扩大，由于未来需求增加预期依存期价表现抗跌，而原材料坚挺成本支撑也较明显，短线仍建议区间操作。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续下探，绿柱缩小。操作上建议，3840-3740 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，现货市场报价小幅上调，本周热卷周度产量及厂内库存均出现回升，但增幅不大，钢厂及贸易商库存压力不大，叠加贸易商订单成本高，挺价意愿强烈，只是随着价格持续上涨，市场需求疲软。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3860。

瑞达期货：陈一兰

资格证号：F3010136

Z0012698

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