

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铜、沪铝、焦煤、焦炭**

### 沪铜

隔夜沪铜 2008 低开震荡。全球疫情形势依然不容乐观，加之中美关系愈发紧张，令市场担忧仍存。不过上游铜矿供应趋紧，南美铜矿因疫情减产的影响仍在持续，冶炼成本上移使得精铜产量受抑；并且国内下游铜材企业开工率持稳，需求表现稳定，带动沪铜库存延续去化，铜价上行动能较强。现货方面，昨日市场避险警惕性仍较高，市场暂难快速消化到货进口铜，仓库近期每日出库量大幅下降。技术上，沪铜 2008 合约日线 MACD 红柱增量，测试 49700 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 49200 元/吨附近做多，止损位 49000 元/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝 2008 震荡微涨。全球疫情形势依然不容乐观，加之中美关系愈发紧张，令市场担忧仍存；同时铝进口窗口持续打开，进口货源供应增加；另外电解铝生产利润修复，刺激国内电解铝产量逐步回升，对铝价形成压力。不过国内下游需求延续偏强表现，带动沪铝库存持续去化，短期供应偏紧局面持续，铝价仍有上行动能。现货方面，昨日某大户华东采购计划过万吨，持货商出货依旧较为积极，中间商接货意愿相对不及，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流空头减仓较大，测试 14000 关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 13940 元/吨附近做多，止损位 13870 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场稳中有涨。山西部分地区炼焦煤有上调，且有继续上调的预期，成交整体顺畅，短期持观望态度。洗煤厂采购积极性较高，煤矿短期销售压力较小。下游焦炭市场提涨、提降并存，焦钢博弈激烈中。综上，炼焦煤市场暂时持稳运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1180 元/吨附近短多，止损参考 1160 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭价格基本持稳。个别焦企开启第七轮提涨，其他地区焦企暂无跟涨计划。当前焦企盈利较好，企业生产积极性较高，订单及出货情况良好，厂内库存不高。下游钢厂多维持前期采购需求，对焦价上涨抵触情绪明显增加，个别有压价意向。短期焦钢企业处于博弈中，预计焦炭价格暂稳。技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方均线压力较大。操作建议，在 1890 元/吨附近抛空，止损参考 1920 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约震荡下滑，下破 5 日均线，多减空增打压。期间美国非农就业数据表现亮眼，不过其疫情新增确诊人数仍居高不下，整体宏观氛围多空因素交织。基本上，两市库存延续外减内增，再生铅贴水扩大，下游刚需转移，贸易市场成交持续低迷。消费的不佳限制铅价反弹动力。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 14850-14650 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，表现较为坚挺，陷入盘整态势。期间美国非农新增就业人数好于预期，表现亮眼，加之美指止跌微涨使得金银承压低开。不过同时美国疫情新增确诊人数居高不下，市场对于美国经济复苏仍存疑。技术上，沪金一小时 MACD 绿柱转红柱，或延续震荡态势。沪银日线 MACD 绿柱缩短，受到布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 400-402 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；沪银主力可于 4300-4400 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约低开震荡，延续盘整态势，多空交投明显。期间美国非农就业数据表现亮眼，不过其疫情新增确诊人数仍居高不下，整体宏观氛围多空因素交织。基本上，锌两市库存外减内增，下游逢跌维持按需采购，市场进口锌流通日渐减少，日内总体成交较昨日变化不大。技术面，日线 MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 16600-16800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2008 震荡续涨。菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿库存止降企稳，使得国内镍铁厂排产量增加；加之中印镍铁产能释放，镍铁回国量逐步上升，镍铁供应将逐渐转向宽松，对镍价形成压力。不过国内镍矿进口同比去年出现大幅下降，镍矿供应仍呈现偏紧状态，国内电解镍产量受抑，且下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，昨日市场成交情况未见回暖，终端需求依然较弱，上海地区货源依然较紧。技术上，沪镍主力 2008 合约呈现三角收敛形态，下方 101000 支撑有所稳固，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 101000-104000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2008 延续上行。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加导致价格受抑，使得不锈钢主流生产成本有所回落；加之近期不锈钢市场进入传统淡季，下游需求有所转弱，对钢价形成压力。不过近期钢厂进入检修期，预计对 6、7 月份产量略有影响；加之不锈钢厂商多让利出货，300 系库存持续去化，库存压力已明显缓解，对钢价支撑增强。现货方面，不锈钢淡季原因，市场整体成交偏弱，但市场货源不多，价格普遍持稳。技术上，不锈钢主力 2008 合约运行于均线组上方，测试上方 13500 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2008 合约可在 13350 元/吨附近做多，止损位 13250 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2008 大幅上扬。5 月份锡矿进口量同比仍有较大降幅，国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，预计国内精炼锡产量增长有限；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将下降，沪锡库存呈现去化趋势，对锡价形成支撑。不过国内需求表现乏善可陈，加之海外需求复苏较缓，锡价上行动能不足。现货方面，下游接货较少，刚需采购，贸易商担心下游消费差导致出货不顺，库存积压，持观望态度。技术上，沪锡 2009 合约突破箱型区间上沿，测试 140000 关口阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 138800 元/吨附近做多，止损位 138000 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约跳空高开。动力煤市场稳中向好。榆林地区安全环保检查和停产限票，矿区产量供应有限，末煤销售情况较好；晋蒙地区煤市整体持好，目前港口发

运尚可，煤炭供应有所收紧。港口库存震荡变化，受大集团外购价上调影响，贸易商看好后市涨价意愿强烈，下游询货增多。预计动力煤价格稳中有涨。技术上，ZC009 合约跳空高开，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作建议，在 561 元/吨附近买入，止损参考 555 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约小幅下跌。硅铁市场报价混乱，短期硅铁现货价格尚有支撑，由于库存紧张，钢招高位。但有交割库高库存，开工缓慢增加，后期市场仍有下跌预期。技术上，SF010 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，上方均线压力较大。操作上，建议在 5750 元/吨附近抛空，止损参考 5810 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约小幅上涨。硅锰市场弱势盘整运行，出厂价格较前期下调，厂家心态低迷。进口锰矿港口现货下调，矿石成本相对降低。钢厂 7 月份招标采购展开，钢厂压价心态浓，合金厂利润压缩甚至亏损。硅锰市场悲观氛围浓，弱势低迷。技术上，SM009 合约小幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱微微收窄，短线均线压力依旧较大。操作上，建议在 6550 元/吨附近抛空，止损参考 6630 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约冲高回落，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂有采购需求。淡水河谷称为疫情防控采取了各种必要措施保障正常生产经营和职工健康安全，全年产量 3.1-3.3 亿吨的目标不变，2022 年具备 4 亿吨生产能力目标不变。随着澳巴铁矿石发运量回升及国内铁矿石港口库存结束连跌，缓解供应偏紧局面，只是 I2009 合约贴水较深，短线或陷入区间震荡。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 750-730 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约增仓上行，传闻唐山昨日下午刚开的限产会，晚上由副市长带队，分四个区域开始检查限产执行情况，环保部派人参加，限产会非常严格。目前现货市场商家报价以暂稳为主，但由于近期下游用钢需求持续低位，成交表现不佳，本周重点建材生产企业中螺纹钢周度产量再次突破 400 万吨关口，厂内库存及社会库存增幅扩大，南方持续降雨对终端需求影响还是比较明显。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整逼近 0 轴附近，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3620-3560 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约冲高回调，现货市场报价多数下调，本周重点热轧板卷生产企业中周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升。目前现货市场部分低出，市场整体交易一般，前期规格缺货现象缓解，但由于钢厂到货不多，库存整体压力不大。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡走弱，绿柱小幅放大。操作上建议，短线 3620-3550 区间高抛低买，止损 20 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)