

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪锡、焦炭

贵金属

上周沪市贵金属走势均冲高回落，其中沪金创下上市以来新高 403.54 元/克，沪银创下一个月以来新高，多头氛围仍占主导。期间市场关注海外疫情及经济重启进展，而作为世界经济大国的美国新增确诊病例连日创下新高，市场避险情绪再起推升金银上行。不过下半周，美国 ADP、新增非农就业、制造业数据均好于预期使得金银承压。而美指弱勢震荡则部分支撑金银。展望本周，需关注海外疫情进展，预期在海外疫情未能有效控制的支撑下，金银多头范围仍占主导。技术上，期金仍于周线均线组上方，KDJ 指标向上交叉，关注周线 5 日均线支撑。期银受困于日线主要均线交织处，MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 399 元/克之上逢低多，止损参考 396.5 元/克。沪银主力可背靠 4350 元/千克之上逢低多，止损参考 4300 元/吨。

沪锡

上周 2008 大幅上扬。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，另外缅甸发生严重矿难，关注当地政府是否会对采矿业进行严格监管，或将影响锡矿生产；原料紧张国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势，另外锡业股份计划停产检修，具体影响仍需关注；6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，支撑锡价偏强运行。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，上周五，沪锡现货市场成交氛围冷淡。技术上，沪锡 2009 合约主流多头增仓较大，突破箱型区间上沿，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 139000 元/吨附近做多，止损位 138000 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约震荡下跌。上周焦炭市场整体持稳。上周焦企开工基本持平，徐州有退出产能影响，西南、华北等地也有相应的增产。山西增库内蒙降库，贸易商拿货较少，库存向下游钢厂转移。上周港口焦炭库存继续下滑，库存逐步向下游钢厂转移，贸易商采购依旧谨慎。短期成材供应高位，需求走弱，钢材市场低迷对比原料端焦化高利润有鲜明的反差。综合来看，焦炭六轮上涨后面临回调的压力较大，已有个别钢厂提出下调焦价，短期焦炭价格承压。技术上，上周 J2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1890 元/吨附近做空，止损参考 1930 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2008 合约冲高回落，创下 1 月 23 日以来新高 14940 元/吨，因下游消费仍不佳限制反弹动力。期间美国新增非农就业数据创历史新高，制造业 PMI 向好，不过同时美国新增确诊病例连续创下新高，使得市场对其经济复苏存疑。国内经济有效复苏，大多经济数据向好，股市上扬。基本上，铅两市库存外减内增，国内持货商报价贴水暂无较大变化，而再生铅维持深贴水，下游多偏向低价货源，贸易市场交易并无改善。展望本周，目前整体宏观面外忧内稳，需关注铅市下游能否改善，否则将陷入震荡态势。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可于 14400-14800 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2008 合约震荡微涨，陷入盘整态势，多空交投谨慎。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，多空因素交织。美国新增非农就业数据创历史新高，制造业 PMI 向好，不过同时美国新增确诊病例连续创下新高，使得市场对其经济复苏存疑。而国内经济有效复苏，大多经济数据向好，股市上扬，宏观面内稳外忧。基本上，锌两市库存外减内增，冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，成交乏力报价下调，总体成交仍疲软，下游维持按需采购，总体成交较略有转差。展望本周，需关注锌市基本面变化对锌价的提振作用，而国内经济有效复苏，预期锌价仍有望表现坚挺。技术面上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注周线布林线中轨支撑。操作上，建议可于 16500-16900 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2008 上行遇阻。全球疫情仍在持续蔓延，其中美国新增确诊病例仍在快速攀升，打压市场乐观情绪。不过中国和美国 6 月份制造业 PMI 数据均表现好于预期且处于扩张区间，表明经济正在逐步复苏；同时上游原料供应紧张持续，国内铜矿港口库存 51.8 万吨，5 月以来持续下降；原料紧张导致精铜产量受抑，对铜价形成支撑。现货方面，上周五下游维持刚需买盘，湿法铜货源供应增大，铜价下跌后，存有低价买兴意愿，持货商表现则更为坚持。技术上，沪铜 2008 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 48300-49500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2008 延续上行。全球疫情仍在持续蔓延，其中美国新增确诊病例仍在快速攀升，打压市场乐观情绪；同时铝进口盈利窗口打开，刺激海外货源进口，且下游铝材出口也受到抑制，对铝价形成压力。不过中国和美国 6 月份制造业 PMI 数据均表现好于预期且处于扩张区间，表明经济正在逐步复苏；且沪铝库存持续去化，铝价仍有上行动能。现货方面，上周五某大户正常收货，报价合理，持货商出货积极，中间商接货意愿稍欠，因临近周末下游存在备货需求。技术上，沪铝主力 2008 合约运行于均线组上方，主流持仓增空减多，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13950 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 13800 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2008 大幅回升。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，上周五据悉由于市场流通货源有限，因此贸易商积极拿货，早间已售罄，下游拿货方面同样成交有限。技术上，沪镍主力 2008 合约日线 MACD 指标金叉，测试上方 106000 位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2008 合约可背靠 103000 元/吨逢回调做多，止损位 101000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2008 先抑后扬。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加以及国内产量回升，导致价格存在下跌压力；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。不过镍矿供应偏紧导致镍板价格表现坚挺，不锈钢生产成本支撑较强，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，上周五据贸易商反映成交仍旧偏弱，前两日略有好转的成交氛围重现清淡，市场表现平静。技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 13250 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议 SS2008 合约可在 13250 元/吨附近做多，止损位 13100 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡运行。上周炼焦煤市场以稳为主，成交价格小幅上扬，出货整体顺畅。部分煤企资源紧张，客户数量及订单均有新增。上周综合开工率环比出现明显下降，个别区域因检修及事故等原因开工大幅下滑，山西市场开工依然稳中有增。上周原煤库存及精煤库存大幅下降，出货积极性较高，需求仍有支撑。焦价已开启第七轮提涨，后市不确定性较大，且已有钢厂提出下调焦价，难以带动焦煤明显的拉涨。三季度各大矿长协价格面临调整，从当前市场供需来看，主流国有大矿长协或以稳为主。综上，炼焦煤市场将延续当前态势持稳运行。技术上，上周 JM2009 合约震荡运行，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1170-1200 元/吨区间操作，止损各 15 个点。

动力煤

上周 ZC009 合约震荡上行。上周国内动力煤整体市场行情稳中向好。陕西榆林地区销售良好；内蒙鄂尔多斯地区矿区场地库存偏低，目前煤矿继续按照核定产能发放煤管票。上周港口市场情绪偏好，现货价格继续探涨，且涨幅有明显扩大。大型煤企 7 月外购长协价格大幅上涨，且 7 月份将暂停现货销售。下游终端电厂以拉运长协煤为主，对高价煤采购意愿不强，市场实际成交不多。综合来看，目前产地延续良好势头，港口库存累积缓慢，但实际成交有限。近期南方降雨频繁，水电泄洪期间发力不足，沿海及内陆电厂补库需求释放，短期对煤价仍有一定支撑。技术上，上周 ZC2009 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱呈现扩大，下方支撑较强。操作建议，在 560 元/吨附近买入，止损参考 550 元/吨。

硅铁

上周 SF010 合约震荡下跌。上周硅铁市场小幅盘整，供应端现货偏紧，工厂多表示排单生产，7 月钢招开启主流钢厂定价暂未出台，市场观望不减，但同时询单增多。受南方梅雨季及高温影响，钢材消费量呈下降之势。目前硅铁市场现货流通偏紧支撑硅铁价格，但随着后期硅铁产量增高，交割库高库存隐患存在，市场继续走高压力较大，短期硅铁价格或稳中略有走弱。技术上，上周 SF2010 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 5700 元/吨附近抛空，止损参考 5780。

锰硅

上周 SM009 合约震荡下跌。随着河钢七月硅锰合金招标启动，首轮钢招价格呈现大幅下跌趋势，市场接受度有限，工厂接盘积极性不高，双方进入博弈状态。锰矿原料价格走弱，而港口库存下降并不明显，报价稍有回落。由于硅锰成交放缓，市场稍显清淡，价格小幅向下盘整，市场心态稍显谨慎观望。短期锰硅价格偏弱运行。技术上，上周 SM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 6550 元/吨附近抛空，止损参考 6650 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡下行。由于国内铁矿石港口库存连续两周回升及澳巴铁矿石

发运量增加缓解供应偏紧紧张局面，I2009 合约周一跌幅超 4.5%，另外淡水河谷高管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。目前澳巴发运随着泊位检修减少以及矿山季末冲量预计环比将进一步增加，短期看，铁矿石供需边际持续改善，价格或震荡偏弱。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 765。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬，上半周受南方多地出现持续暴雨并引发洪灾。同时，北方地区经受高温炙烤，最高温度纪录不断刷新的环境下，建筑钢材需求受阻库存量止跌回升。下半周则受经济数据回暖提振市场情绪，下游采购集中，加上期货推涨，商家报价有所上扬，成交好转。本周螺纹钢期价或延续高位震荡，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量维持在 400 万吨上方，高于去年同期 23.09 万吨。需求端方面，高温雨水天气增多仍影响建筑钢材现货需求，目前厂库及社会库存出现拐点。最后，由于经济数据回暖提振市场情绪，另外唐山钢厂限产一定程度上缓解供应压力。操作上建议，3660-3540 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格陷入区间整理，周初下游终端按需采购，需求疲软，整体成交情况不佳，商家报价维稳为主。周五在唐山钢厂限产消息推动下止跌回升，不过受梅雨天气影响，近期需求相对偏弱，商家也只是小幅拉涨，终端基本还是按需采购。目前市场库存小幅回升，短期需求也难有明显释放，不过新资源到货相对不多，加上钢厂订货成本较高，因此热卷期货或维持区间宽幅震荡。操作上建议，3550-3670 区间低买高抛，止损 40 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