

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪铜、焦炭、螺纹钢

沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约震荡微涨，站上均线组上方。期间市场国内股市强势拉升，股指触及涨停，国内宏观氛围向好。同时市场关注海外疫情及经济复苏进展，市场对于未来经济低位回升信心犹存，但不确定性仍较大，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，锌两市库存均下滑，国内下游维持按需采购，总体成交较上周大体持平。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 16770 元/吨之上逢低多，止损参考 16700 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2008 高开震荡。中国和美国 6 月份制造业 PMI 数据均表现强劲，提振市场乐观情绪；同时上游铜矿供应趋紧，CSPT 小组敲定 3 季度铜精矿 TC 地板价较去年同期下降，冶炼成本上移限制精铜产量，对铜价形成支撑。不过全球疫情形势依然严峻，新增确诊病例不断攀升；加之近期下游需求有所转弱，国内铜杆加工费明显下调，沪铜库存出现回升，对铜价压力增大。现货方面，昨日市场询价氛围活跃，盘面下跌调整市场买兴明显改善，持货商因此对升水存有信心。技术上，沪铜 2008 合约主流空头减仓较大，测试 49500 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/吨轻仓做多，止损位 49000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行，焦钢博弈仍在进行中。焦企开工继续维持前期高位水平，出货积极性较高，个别地区库存稍有累积。下游钢厂采购需求相对稳定，多数钢厂暂持观望态度。港口贸易商集港较为谨慎，焦炭库存继续下降。近期市场看稳情绪为主，焦炭价格已达高位，继续上涨乏力。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，上方均线压力较大。操作建议，在 1885 元/吨附近抛空，止损参考 1915 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约增仓上行，现货市场商家报价以暂稳为主，据气象监测显示，西南地区东部至长江中下游一带强降雨已于 4 日再次开启，强降雨抑制建筑钢材现货需求，但股市强势拉升及唐山市政府发布了《关于进一步加严管控的紧急通知》，要求从 7 月 5 日 18 时起对钢企进行不同的停限产，对钢价亦构成支撑。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近整理，绿柱相对平稳。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3590。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，表现较为坚挺。期间主要受到美元指数延续下滑，加之海外新增确诊病例续增，避险情绪犹存提振。不过近期股市暴涨，美国公布经济数据大体向好，市场对于未来经济复苏信心犹存则限制金银上升动力。目前金银市场人气有所减弱，但在海外疫情的支撑下，预期或陷入盘整。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，关注小时线布林线下轨支撑。沪银日线 MACD 绿柱缩短，下方受到多重均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 399-402 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力可于 4350-4450 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约高开走弱，多头减仓打压。期间国内股市大涨，因国内疫情有效控制，宏观面向好。而海外新增确诊病例居高不下，经济复苏不确定犹存，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，两市库存延续外减内增，再生铅维持深贴水，持货商出货被动，加之期现价差较大，持货商交仓意愿上升，报价贴水较上周暂无较大变化，成交持续低迷。目前铅价主要受到宏观面支撑，但自身消费疲弱限制其反弹动力。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2008 高开震荡。全球疫情仍在持续蔓延，新增确诊病例不断攀升，打压市场乐观情绪；同时铝进口窗口持续打开，进口货源有所增加，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；且需求表现尚可下，沪铝库存持续去化，对铝价形成支撑。现货方面，昨日无锡市场货源紧张度提升，持货商报价非常坚挺，某大户今日正常公布采购计划，下游正常接货为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流多头增仓较大，关注 14400 阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14150 元/吨附近做多，止损位 14080 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡偏多。6 月中国镍铁产量环比基本持平，且印尼镍铁产能仍持续释放，镍铁回国量增加，对镍价形成压力。不过国内镍矿供应偏紧，导致电解镍产量受抑；同时由于进口窗口关闭，进口货源预计有限；加之下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价支撑较强。现货方面，下游需求受涨势抑制，气氛逐渐转弱。技术上，沪镍主力 2010 合约主流多头增仓较大，突破箱型区间上沿，预计短线延续偏强。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 107000 元/吨附近做多，止损位 106000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 高开高走。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加，导致镍铁价格存在下跌压力；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；并且近期钢厂进入检修期，以及 300 系库存持续去化，对钢价支撑增强。现货方面，因月初下游有部分采购需求，且市场有新货源到货，规格有补充，成交改善。技术上，不锈钢主力 2009 合约主流多头增仓较大，测试上方 13500 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2009 合约可在 13300 元/吨附近做多，止损位 13200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 高位震荡。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势；并且 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，昨日期盘拉涨，厂商报价随之升高，价格高企下游接货意愿冷淡，贸易商有少量适时接货。技术上，沪锡 2009 合约达到年内新高，面临多头获利了结压力，预计短线高位调整。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 141000-143000 元/吨附近做多，止损各 700 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场暂稳运行。近期各区域性煤种成交价格上涨，叠加下游市场高利润态势，原料维持当前采购节奏，上游各类型煤企精煤库存暂维持降库趋势。下游焦钢博弈仍在进行中，短期焦炭暂维持供、需双强态势。综上，炼焦煤市场整体或继续持稳为主。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1185 元/吨附近短多，止损参考 1165 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约低开高走。动力煤市场稳中向好运行。榆林地区安全环保检查和停产限票延续，矿区产销维持正常水平，销售较好；晋蒙地区煤市整体向好，月初供应放松，大部分矿以站台供应为主。北方港口累库偏慢，受大集团外购价上调影响，下游询货增多，优质低硫煤货源短缺。预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 s 日线支撑。操作建议，在 555 元/吨附近短多，止损参考 549 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁现货价格暂稳。硅铁市场短期内还是以钢厂招标为主，目前主流钢厂招标价格表现差异较大，钢招价格略显混乱，未招标的钢厂表现也相对谨慎等待河钢出价，钢厂价格未定。短期硅铁或维持当前格局。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，上方压力较大。操作上，建议在 5700 元/吨附近抛空，止损参考 5760 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡上行。硅锰市场弱势运行。随着海外矿山 8 月期货报盘持续的下调，国内企业更不敢多订锰矿，接受前期高价锰矿资源的商家同样进入亏损。由于部分厂家进入亏损，宁夏区域做零售的厂家减产相对较为明显，而南方部分企业也表示有减产意愿出现，内蒙和广西区域则表示有降耗意愿。后市硅锰价格主要还是取决于厂家额减产执行情况。技术上，SM009 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱收窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 6620 元/吨附近短空，止损参考 6700 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价小幅上涨，贸易商心态较为坚挺，而钢厂大多观望为主现货成交不积极，股市走高及周边品种普遍上行对矿价带来提振。另外财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。此外，2000 亿补充中小银行资本金的额度尚未下达，需要各省以具体方案单独争取。本次下达的额度为 1.26 万亿。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 陷入 0 轴附近整理，绿柱小幅缩短。操作上建议，以 750 为止损偏多交易。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡上行，现货市场报价多数上调，股市强势拉涨及唐山市政府发布了《关于进一步加严管控的紧急通知》，要求从 7 月 5 日 18 时起对钢企进行不同的停限产，在库存压力不大的情况下，钢厂与钢贸挺价意愿较强。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标

显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱相对平稳。操作上建议，回调做多，止损参考 3590。

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