

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，重回均线组上方。期间主要受到美国疫情再次升级，美指走高美股下滑，避险情绪提振。近期贵金属持续陷入高位震荡整理，虽公布经济数据大多向好，但对其打压有限，显示多头氛围仍占主导。技术上，沪金日线 KDJ 指标拐头向上，关注前期高点阻力。沪银日线 MACD 绿柱缩短，下方受到多重均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 402.5 元/克之上逢低多，止损参考 400 元/克；沪银主力可背靠 4420 元/千克之上逢低多，止损参考 4400 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2008 大幅上行。近日美欧公布的经济数据向好，经济复苏预期提振市场乐观情绪；同时上游铜矿供应趋紧，铜矿加工费 TC 维持 51 美元/吨低位运行，冶炼利润压缩限制精铜产量，对铜价形成支撑。不过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；加之精废价差扩大至 2000 元/吨，且废铜进口配额充裕，对铜价压力增大。现货方面，不断创新高的铜价，打压下游厂家采购的积极性，其普遍维持采取按需采购不愿增加库存。技术上，沪铜 2008 合约主流持仓增多减空，突破 49500 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铜 2008 合约可背靠 49500 元/吨附近做多，止损位 49300 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭价格持稳运行，部分钢厂开始提降焦炭 50 元/吨，其余跟降意向较强。焦企暂无回复，焦钢博弈仍在进行。焦化厂开工情况波动不大，出货积极性较高，厂内库存较低。钢厂采购量相对稳定，个别厂内库存较高的有控制到货情况。港口市场冷清成交较少，近期集港情况较差，库存持续下降。短期焦炭价格或承压运行。技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 1900 元/吨附近抛空，止损参考 1930 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约增仓上行，现货市场报价小幅上调，成交有所转好。当前市场价格与钢厂价格倒挂明显，在成本压力大的情况下，期货价格上涨后现货价格也积极跟涨。加上整个华南市场涨势明显，也带动市场的整体情绪向好。另外股市偏强及新一批超万亿专项债额度下达对于建筑钢材存提振作用。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小。操作上建议，多单继续持有，跌破 3650 止盈出场。

沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约高开震荡，延续盘整态势。期间市场股市涨势缓和，市场关注海外疫情及经济复苏进展，美国疫情再次升级，美指走高美股下滑，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，锌两市库存均下滑，国内现货价格高位运行，下游高价采购意愿较差，持货商高价以出货为主，现货升水表现相对偏弱。技术面，日线 MACD 红柱转绿柱，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 16650-16850 元/吨之间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约高开震荡，缓和了回调趋势。期间市场股市涨势缓和，市场关

注海外疫情及经济复苏进展，美国疫情再次升级，美指走高美股下滑，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，两市库存延续外减内增，下游采购谨慎，部分持货商趋于交仓，散单市场交投两淡。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，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 14600-14800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 承压续跌。海外疫情冲击下，需求复苏依然表现乏力，沪伦比值扩大导致进口盈利窗口进一步扩大，后续海外货源进口预计增加，且铝材出口也将受到抑制，铝价上行动能减弱。不过近日公布的经济数据表现强劲，提振了市场乐观情绪；且国内需求表现尚可下，沪铝库存呈现去化趋势，对铝价形成支撑。现货方面，昨日某大户正常收货，持货商积极出货，但相对挺价，中间商接货积极性一般，下游近期买货意愿不明显。技术上，沪铝主力 2008 合约主流多头减仓较大，关注 13900 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 13900-14100 元/吨区间操作，止损各 60 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 冲高回落。中国 6 月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，以及海外需求逐渐恢复，需求表现尚可，对镍价支撑较强。现货方面，昨日金川镍货源偏紧的局面有所缓解，早间贸易商积极对外报价，但市场接货意愿有限。技术上，沪镍主力 2010 合约日线 MACD 红柱增量，上方面临多头获利了结压力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 106700-108500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 冲高回落。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，现货供应偏紧，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2009 合约影线上探春节后高位，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2009 合约可在 13450 元/吨附近做多，止损位 13350 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 低开回升。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，沪锡现货价格高企，下游接货意愿不强，刚需采购，贸易商维持观望姿态，整体现货市场交易氛围冷清。技术上，沪锡 2009 合约主流多头增仓较大，关注 140000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可背靠 140000 元/吨位置做多，止损位 139000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场报价暂稳。优质低硫主焦资源报价坚挺，煤矿多表示厂内订单及销售情况良好，库存压力较小。部分钢厂开始焦炭提降，市场

情绪有所走弱，预计短期焦炭承压偏弱运行。短期炼焦煤价格或暂稳运行。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微缩窄，关注 5 日均线支撑。操作建议，在 1190 元/吨附近短多，止损参考 1170 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场稳中向好运行。榆林地区大矿产维持正常水平，部分小矿产量不多，货源供应有限，销售情况较好；晋蒙地区煤市整体向好，煤管票控制较严格，月初复产煤矿增多，供应稍显宽松。北港累库偏慢，中高卡低硫煤市场货源短缺，多以保供长协为主，目前贸易商挺价意愿依然强烈，成交一般。预计动力煤价格稳中较好运行。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 20 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 合约震荡整理。硅铁现货价格暂稳。主产区停产的厂家基本全部复产，硅铁供应量缓慢上升至正常水平，供需关系将会逐渐平衡。硅铁出口市场开始回调，金属镁出口也受挫，这将会导致硅铁需求量减少。需求端的减少加上供应端增量，硅铁市场下跌可能性较大。技术上，SF010 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方压力较大。操作上，建议在 5730 元/吨附近抛空，止损参考 5790 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰市场弱势运行。海外锰矿发运恢复后发货量增加明显，同时船期加快以及其他市场需求下降，大多数锰矿皆往国内发运，造成国内到货量增加，库存下降缓慢，并出现回升情况，市场情绪转弱较为明显。虽然目前钢厂需求尚且可以，但是后市需求淡季或将走弱。短期锰硅价格或偏弱运行。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续收窄，关注 5 日线压力。操作上，建议在 6530 元/吨附近短空，止损参考 6610 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再度上涨，贸易商心态较为坚挺，而钢厂采购需求一般。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2634.6 万吨，环比上期减少 218.1 万吨，提振矿价，另外当前股市偏强运行提高市场风险偏好情绪。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调企稳，绿柱缩小。操作上建议，回调短多，止损参考 765。

热卷

隔夜 HC2010 合约增仓上行，现货市场报价继续上调，当前股市偏强运行叠加唐山市政府发布了《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 企稳反弹，绿柱缩小。操作上建议，依托 3600 偏多交易。

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