

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2008 承压回调。南美疫情形势仍在持续发酵，影响当地铜矿生产及运输，导致铜矿市场供应趋紧；原料紧张生产成本上移，国内冶炼厂检修减产增多，预计电解铜产量将进一步下降，对铜价形成支撑。不过美国新增确诊病例仍在不断攀升，市场担忧情绪逐渐发酵；同时近期下游需求有所转弱，国内铜杆加工费下调，沪铜库存出现回升；加之精废价差扩大，且废铜进口配额充裕，限制铜价上行动能。现货方面，昨日铜价劲扬，下游保持观望，隔月价差明显收窄，持货商心存纠结。技术上，沪铜 2008 合约主流多头减仓较大，站上 50000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 50400 元/吨附近轻仓做多，止损位 50200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约高开震荡，多空交投趋于谨慎。期间国内股市续涨，市场情绪较为乐观。同时投资者关注海外疫情及经济复苏进展，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，两市库存延续外减内增，国内仓单货有限，持货商挺价出货，而下游畏高观望，部分刚需仍偏向再生铅，贸易市场交投两淡。技术上，期价小时线 MACD 红柱缩短，关注 15000 支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡下跌。焦炭市场弱稳运行，主流钢厂下调 50 元/吨，首轮降价将陆续落地。焦企开工维持前期高位水平，出货积极性较高，多数厂内暂无库存，少数焦企仍有挺价意愿。钢厂前期厂内焦炭库存多增，目前适当控制到货，多数采购需求保持相对稳定。港口贸易集港资源较少，库存继续下降。短期焦炭市场承压运行。技术上，J2009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1885 元/吨附近抛空，止损参考 1915 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属直线下滑，回吐昨日跌幅，多头减仓打压。期间主要受到美元指数止跌走高，加之国内经济数据向好，股市上扬，市场乐观情绪打压。不过同时市场关注海外疫情进展，不确定性犹存。目前金银整体多头氛围仍占主导，预期在海外疫情持续的支撑下，仍有望表现坚挺。技术上，沪金日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。沪银仍于均线组上方，下方受到多重均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 400-406 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 4420-4520 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 合约震荡微跌，多头获利减仓打压。期间国内经济有序复苏，股市上扬，市场情绪乐观，不过美指止跌走高部分打压锌价。基本上，锌两市库存均下滑，现货价格走高，今日下游高价几无成交，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 KDJ 指标向上交叉，上方暂无明显阻力。操作上，建议可于 17350-17550 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 承压回调。美国新增确诊病例仍在不断攀升，市场担忧将再次采取封锁措施；同时沪伦比值走升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，加之海外受疫情影响，出口订单依然表现乏力，限制铝价上行动能。不过近日主要经济体数据表现强劲，提振了市场乐观情绪；且国内需求表现尚可下，沪铝库存延续去化趋势，对铝价支撑仍存。现货方面，早间市场货源极其紧张，接货者数量压倒性超过出货者，持货商报价坚挺，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14150 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 14050 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 大幅下挫。随着菲律宾镍矿进口量回升，国内镍铁产量环比逐渐增加，且印尼镍铁产量持续释放，镍铁供应呈现宽松趋势，将增加下游不锈钢对镍铁的使用，对镍价压力增大。不过部分冶炼厂由于检修期以及缺料，导致电解镍产量依然受抑；同时下游不锈钢厂因利润修复，排产意愿明显增加，需求整体呈现好转，对镍价支撑增强。现货方面，昨日现货市场交投气氛依然清淡，陆续达成少量成交，但尾盘返升以致部分挂单滑点。技术上，沪镍主力 2010 合约日线 KDJ 死叉迹象，关注 105000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2010 合约可在 105000-107000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 大幅下挫。印尼镍铁产能投放较快，镍铁回国量逐渐增加，镍铁供应呈现宽松趋势；并且近期不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿明显增加，供应端对钢价压力增大。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；并且下游需求表现较好，300 系库存持续去化，对钢价支撑较强。现货方面，昨日贸易商反映，市场主流规格目前货源仍是不多，价格坚挺。但成交情况表现一般。技术上，不锈钢主力 2009 合约主流持仓增空减多，走出长下影线，预计短线震荡回升。操作上，建议 SS2009 合约可在 13400 元/吨附近轻仓做多，止损位 13300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 高开低走。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致国内精炼锡 7 月产量有所回落，沪锡库存呈现去化趋势；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价形成较强支撑。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；加之海外在疫情冲击下，需求复苏较缓，且国内下游需求乏善可陈，限制锡价上行动能。现货方面，昨日沪锡现货下跌，下游接货意愿略有回暖，刚需采购，部分贸易商有接货意愿。技术上，沪锡 2009 合约日线 KDJ 指标死叉，下方 140000 支撑较强，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 140000 元/吨附近轻仓做多，止损位 139300 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场持稳运行。近期焦炭市场逐步落实首轮下降，目前对焦煤市场影响有限，整体出货较为顺畅。山西吕梁及临汾地区能源局检查产量，个别区域超产检查有所影响；内蒙古代表大矿延续上周减产，煤炭追查 20 年力度较大，近期将维持低位开工。焦煤受检查影响，供应有所受限。且下游焦企开工仍在高位，需求尚在。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2009 合约小幅下跌，

日 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 1200 元/吨附近买入，止损参考 1180 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场稳中向好运行。榆林地区矿上产销整体较好，下游需求带动拉运车辆增多，供应较为紧张；晋蒙地区煤市积极看涨，煤管票限制依然严格，煤炭供应多走站台和下游电厂为主。北港库存累积放缓，优质低硫煤市场货源短缺；电企控制高价市场煤采购，市场看涨情绪开始降温，港口煤价涨幅收窄，成交有限。预计动力煤价格暂稳运行。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注 5 日线压力。操作建议，在 555 元/吨附近短多，止损参考 549 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅上涨。硅铁市场维持稳定。钢招基本敲定，主流钢厂相继采购完毕，钢厂库存逐渐恢复至正常水平。内蒙古区域大厂检修可能即将结束，陕西区域厂家复产，供应端呈增长趋势。钢厂采购结束后，市场成交将会放缓，市场活跃度下降，加上交割库库存高位，市场价格或将承压运行。技术上，SF010 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅收窄，上方均线压力较大。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 合约震荡整理。硅锰现货市场维稳。原料锰矿受盘面走强影响，叠加港口现货倒挂，报价小幅上调。南北代表钢厂基本定价，南宁房价格普遍低于北方，南方工厂承压较为明显，检修计划再次提上议程。综上，现货止跌维稳，原料锰矿有上涨倾向，但支撑尚且不足，短期维持稳定运行。技术上，SM009 合约震荡整理，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 6620 元/吨附近短多，止损参考 6540 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价继续上涨，贸易商心态较为坚挺，而钢厂按需采购。本周进口烧结粉总库存仍处在较低水平，因烧结粉总日耗维持在 60 万吨之上；另外随着海外钢厂复产增多，对于铁矿石现货需求也将增加，但隔夜国际油价承压下行拖累大宗商品。技术上，I2009 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，短线考虑 810-770 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约低开回落，现货市场报价继续上调，商家表示，市场快速上涨后，出现了很明显买涨不买跌的情绪，市场成交活跃度开始有所攀升。本周重点钢厂螺纹钢周度产量为 388.43 万吨，较上周减少 12.32 万吨，较去年同期增加 12.91 万吨；钢厂厂内库存量为 341.31 万吨，较上周减少 2.29 万吨，供应压力有所缓解，但隔夜国际油价承压下行拖累大宗商品。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，红柱小幅放大。操作上建议，短线 3715-3650 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约减仓回调，现货市场报价延续上调，本周热轧卷板周度产量为 321.28 万吨，较上周减少 6.78 万吨，较去年同期减少 12.03 万吨，同时厂内库存下滑，在库存压力不大的情况下，钢厂与钢贸挺价意愿较强。只是现货报价持续拉涨后，高价位成交受阻。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，绿柱转红柱。操作上建议，短线考虑 3650-3715 区间低买高抛，止损 25 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