

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭

沪铜

上周沪铜 2008 大幅上行。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；并且铜进口窗口关闭，精铜进口量受到抑制，对铜价形成支撑较强。不过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，刺激废铜进口替代精铜需求，限制铜价上行动能。现货方面，上周五市场持续显现期强现弱特征，畏高情绪持续发酵，抑制市场消费，下游逢低买入，市场货源仍偏宽松，升水再抬也有难度。技术上，沪铜 2008 合约主流多头增仓较大，测试 52000 关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约背靠 51000 元/吨附近做多，止损位 50500 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2008 合约强势上扬，突破盘整格局，创下 2 月 7 日以来新高 17755 元/吨，多头增仓提振。期间国内经济数据向好，表明在疫情有效控制下，经济稳步复苏，股市大涨，整体氛围乐观。不过同时海外疫情新增确诊病例持续上升，尤其美国疫情仍严峻，宏观氛围内稳外忧。基本上，锌两市库存均下滑，国内市场临近周末下游刚需采购，贸易商考虑成本低价甩货，总体成交仍疲弱。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，预期锌价多头氛围正逐步企稳。技术上，期价周线 MACD 红柱扩大，关注周线 60 日均线阻力。操作上，建议可背靠 17900 元/吨之上逢低多，止损参考 17500 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约冲高回落。上周焦炭市场小幅走弱。江苏、黑龙江焦企开工率小幅下降，山西（汾阳）、陕西等地有所复产，整体开工率略有下滑。焦价格走弱，下游采购积极性下降，焦企有开始少量累库存。上周焦炭港口库存继续下滑，库存逐步向下游钢厂转移，贸易商多处于观望状态。综合来看，目前焦炭市场情绪普遍偏低迷，焦炭首轮降价落地后，钢厂或将开启第二轮提降。预计焦炭近期或承压运行。技术上，上周 J2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，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。

沪铅

上周沪铅主力 2008 合约震荡上扬，创下 1 月 21 日以来新高 15175 元/吨，跟随锌价走高。期间国内经济数据向好，表明在疫情有效控制下，经济稳步复苏，股市大涨，整体氛围乐观。不过同时海外疫情新增确诊病例持续上升，尤其美国疫情仍严峻，宏观氛围内稳外忧。基本上，铅两市库存延续外减内增，国内持货商积极交仓，报价不多，同时下游对高价货源采购谨慎，仍是偏向再生铅市场，仅部分贸易商之间存在交易。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，否则将限制铅价上行动力。技术上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，关注 60 日均线阻力支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可背靠 15350 元/吨之上逢低多，止损参考 15230 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势均冲高回落，其中沪金刷新上市以来新高 406.3 元/克，沪银创下

2月25日以来新高，多头氛围仍占主导。期间市场关注海外疫情新增确诊病例持续上行，投资者对于海外经济不确定犹存，尤其美国疫情的严峻所带来的避险情绪盖过了其近期经济数据的良好表现。相反国内经济稳步复苏，股市强势上扬，人民币兑美元走高，美指下滑亦对金银构成提振。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，关注周线5日均线支撑。期银亦于周线上方，日线MACD绿柱转红柱，关注周线5日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠401.5元/克之上逢低多，止损参考398元/克。沪银主力可背靠4450元/千克之上逢低多，止损参考4350元/吨。

沪铝

上周沪铝2008大幅上行。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，加之海外疫情长尾效应，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，短期货源紧张局面持续，对铝价支撑仍存。现货方面，上周五货源紧张状态仍未有缓解，一早接货者众多，而出货者寥寥，下游今日按需备货。技术上，沪铝主力2008合约主流持仓增多减仓，日线MACD红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2008合约可在14500元/吨附近做多，止损位14350元/吨。

沪镍

上周沪镍2010上行遇阻。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，需求整体有所好转，对镍价形成支撑。现货方面，上周五大多贸易商持货成交较高，难以调价，下游对此采购意愿较弱，据悉有低价货物持货商早市有整车出货，成交量尚可。技术上，沪镍主力2008合约日线KDJ指标金叉，测试上方109000位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍2008合约可在107500元/吨附近做多，止损位106000元/吨。

不锈钢

上周不锈钢2009震荡上行。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，加之南非疫情形势严峻对铬供应造成干扰，不锈钢生产成本支撑较强；并且下游需求有所好转，带动300系库存持续去化，对钢价支撑较强。现货方面，上周五目前无锡市场钢厂到货量有限，冷热轧流通货源均处于偏少状态，因此需求较弱势情况下现货价格仍坚挺。技术上，不锈钢主力2009合约日线KDJ金叉迹象，测试上方10700位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议SS2009合约可在13500元/吨附近做多，止损位13300元/吨。

沪锡

上周沪锡2009震荡回落。缅甸7月上旬疫情防控措施持续，当地锡矿生产恢复较慢，导致国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，原料紧张导致精炼锡产量受抑；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，且国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存去化放缓明显，限制锡价上行动能。现货方面，上周五厂商出货较少，市场买兴

不旺，下游刚需采购，贸易商少量接货，整体现货市场交易氛围一般偏淡。技术上，沪锡2009合约主流持仓增多减空，关注20日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡2009合约可在141000元/吨附近做多，止损位139000元/吨。

焦煤

上周JM2009合约冲高回落。上周炼焦煤市场稳中有涨，焦市走弱对焦煤暂无明显影响。上周除华东地区月度补涨外，其余基本维持稳定。焦价虽然开始走弱，但焦企利润高位下不会迅速打压焦煤，原料短期仍有稳定需求。上周洗煤厂综合开工率延续下降，但降幅明显收窄，华东地区煤矿生产恢复，山西因大矿检修及个别区域产量检查等原因开工转降。上周原煤延续降库趋势，精煤库存有所回升，但山西主流区域库存均有下降，煤企出货情况良好。综合来看，大矿三季度长协价格持稳居多，地方煤矿经前期小涨后已无进一步上行动力，短期焦煤以稳为主。技术上，上周JM2009合约冲高回落，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1170-1210元/吨区间操作，止损各15个点。

动力煤

上周ZC009合约小幅回调。上周国内动力煤整体市场行情稳中向好。产地市场整体煤矿出货情况较好，矿区拉煤车辆排队较多，场地煤矿库存偏低。目前陕西榆林地区销售情况良好；内蒙地区除了大矿供应长协外，其他煤矿依旧受煤管票限制，产量供给有限。上周港口煤炭市场行情相对平缓，港口现货涨价趋势开始消退，下游电厂对高价煤接受程度不高，实际成交较为有限，日内询货询盘情况较差，贸易商挺价信心不足。预计短期内煤价持续上涨动力不足。技术上，上周ZC2009合约小幅回调，周MACD指标红色动能柱变化不大，关注60日线支撑。操作建议，在559元/吨附近抛空，止损参考565元/吨。

硅铁

上周SF010合约小幅下跌。上周硅铁市场暂稳运行，工厂现货库存偏低，而交割库存高位。钢厂开工略有下滑，主因唐山限产及梅雨季还未结束电弧炉钢厂利润低开工受影响；金属镁市场成交一般出口需求表现疲软。钢招定价后市场成交放缓，后市交割库库存或有部分开始流入市场，加上供应端复产增多。随着供应端松动，硅铁价格或有小幅下跌。技术上，上周SF2010合约小幅下跌，周MACD红色动能柱小幅缩窄，关注20日线压力。操作建议，在5670元/吨附近抛空，止损参考5750。

锰硅

上周SM009合约震荡上涨。上周硅锰市场小幅走弱。由于市场采购清淡，成交稍显乏力。本月招标价格仍然出现普遍北高南低的情况，南方成本高而难以为继，云南贵州等地区部分大厂已进行炉子减产检修，主要以交付订单生产为主。其次部分企业迫于资金压力以及原料端锰矿近期报价有所好转，降价报价意愿低。原料锰矿价格止跌，市场询盘陆续增加。由于成本因素，部分资金资金承载力较小的硅锰厂已将停减产提上日程。综上，随着锰矿的止跌企稳以及减产逐渐提上日程，锰硅价格或走稳。技术上，上周SM2009合约震荡上涨，周MACD指标显示绿色动能柱变化不大，关注5日线支撑。操作建议，在6630元/吨附近买入，止损参考6530元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格止跌走高。整体上国内宏观环境趋好，叠加本期澳洲巴西铁矿发运总量环比上期减少 218.1 万吨，另外新一批超万亿专项债额度下达及总理强调加大新基建支持提升未来钢材需求增加预期均支撑矿价上行。当前国内钢厂高炉开工率仍维持在较高水平，对于铁矿石现货需求量较高，但铁矿石港口库存连续三周小幅回升，供应紧张局面又有所缓解，由于当前南美疫情仍未能得到有效控制，铁矿石现货正常生产及运输都存在不确定性，这也将影响着市场情绪。短线铁矿石期价或陷入区间整理，应注意风险控制。操作上建议，I2009 合约于 830-760 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回调，周一至周四建筑钢材价格受股市强势拉涨、新一批超万亿专项债额度下达及总理强调加大新基建支持提振市场情绪。现货市场报价连续上调，成交也有所转好。由于市场价格与钢厂价格倒挂明显，在成本压力大的情况下挺价意愿较高。而周五在股市高位回落及国际油价下行影响下，钢价回调。本周螺纹钢期价或震荡偏强，供应端方面，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，虽高于去年同期水平，但环比下滑还是缓解一定供应压力。需求端方面，高温雨水天气仍影响着建筑钢材现货需求，但从当前市场环境分析未来需求增加预期增强。最后，7 月 12 日唐山发生 5.1 级地震或引发钢厂高炉安全生产检查力度加大。操作上建议，3660-3800 区间低买高抛，止损 40 元/吨

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡上行，周初宏观环境趋好，在期货上涨带动下，现货价格大幅反弹，全国多个主要热卷市场涨幅均超过近百元。从心态上来看，前期贸易商低价拿货较多，这部分获利盘在市场拉涨后有强烈出货意愿，且目前仍处消费淡季，价格上涨过快导致投机需求下滑较大，另外从全国来看，上周热卷消费量较上一周下降 3.32%，较上上周下降 4.16%，较去年同期下降 5.18%，已经连续三周下滑，只是热卷周度产量维持在较低水平，本周热轧板卷或陷入区间整理。技术上，HC2010 合约震荡上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，绿柱转为红柱；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3600。

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