

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪锌、沪锡、锰硅**

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2008 合约低开震荡，报收十字星。期间美股三大指数全线收涨，市场情绪仍较为乐观。不过美国疫情仍较为严峻，对于未来经济重启不确定性犹存，而美元指数延续跌势亦为锌价构成支撑。基本上，锌两市库存外增内减，国内现货价格回落，今日下游采购情绪回暖，现货升水止跌企稳。技术面，锌价仍于均线组上方，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 17800 元/吨之上逢低多，止损参考 17700 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2009 震荡微跌。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，锡价仍有上行动能。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬预计锡矿供应逐渐恢复，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，对锡价形成压力。现货方面，昨日价格高企，价格仍然处于高位，市场下游刚需采购，贸易商少量接货。技术上，沪锡 2009 合约持仓增量，关注 10 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 142000 元/吨附近做多，止损位 141000 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰现货价格暂稳。目前持有期货锰矿厂家成本较高，但部分采购现货锰矿生产企业仍有一定生存空间，所以虽有减产，但减产力度不及预期。采购高价锰矿的企业由于后期有低价锰矿补充，目前也不会明显减产，仍在积极消耗高价锰矿，所以在没有明显的减产，硅锰价格很难有所支撑及好转。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作上，建议在 6460 元/吨附近短空，止损参考 6540 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约高开震荡，陷入高位整理。期间美股三大指数全线收涨，市场情绪仍较为乐观。不过美国疫情仍较为严峻，对于未来经济重启不确定性犹存，而美元指数延续跌势亦为铅价构成支撑。基本上，两市库存均下滑，沪铅库存结束八连增。下游对仓单货几无询价，刚需仍偏向再生铅或部分电解铅厂出货，贸易市场交投寡淡。技术上，期价小时线 MACD 绿柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多头获利暂时观望为宜。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡收涨，表现较为坚挺。期间美股三大指数全线收涨，市场情绪仍较为乐观。不过美国疫情仍较为严峻，对于未来经济重启不确定性犹存，美元指数延续跌势亦为金银构成支撑。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。沪银小时线 MACD 红柱转绿柱，关注日线 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 405-401 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

### 沪铜

隔夜沪铜 2009 震荡微涨。中国 6 月份进出口双双实现正增长，显示中国经济正在不断复苏；同时南美疫情形势仍在持续发酵，导致铜矿供应趋紧预期加重；缺料导致国内冶炼厂

检修减产增多, 预计电解铜产量将进一步下降, 叠加铜进口窗口关闭, 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, 昨日持货商逢高积极换现, 力求成交, 买方多畏高观望, 市场成交缺乏买盘。技术上, 沪铜 2009 合约主流多头增仓较大, 上方 53100 存在阻力, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议沪铜 2009 合约可在 52000-53000 元/吨区间操作, 止损各 100 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2008 震荡微跌。铝价内强外弱趋势持续, 沪伦比值走升导致进口盈利窗口已超过 1000 元/吨, 刺激海外货源进口, 加之海外疫情长尾效应, 出口订单依然表现乏力; 同时铝材加工费进一步下调, 下游采购意愿受抑, 铝价上行动能减弱。不过国内需求表现尚可, 沪铝库存仍有所下降, 短期货源紧张局面持续, 对铝价支撑仍存。现货方面日早间持货商出货积极, 但报价偏高实际成交少量, 下游接货积极性较前日明显回升。技术上, 沪铝主力 2008 合约主流多头减仓较大, 关注 10 日均线支撑, 预计短线回调震荡。操作上, 建议沪铝 2008 合约可在 14300-14600 元/吨区间操作, 止损各 70 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡调整。菲律宾镍矿进口量逐渐增加, 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, 对镍价形成压力。不过部分冶炼厂由于检修期以及缺料, 导致电解镍产量受到抑制; 同时下游不锈钢厂因利润修复, 排产意愿有所增加, 需求整体有所好转, 对镍价支撑较强。现货方面, 昨日金川镍由于升水维持在低位, 厂家继续积极出货下调升水后, 贸易商在甘肃积极接货。技术上, 沪镍主力 2010 合约主流持仓增空减多, 关注 5 日均线支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议沪镍 2010 合约可在 108000-110000 元/吨区间操作, 止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2009 震荡调整。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, 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, 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, 因期镍与不锈钢期货合约价格的拉涨, 目前不锈钢市场现货流通量不多。技术上, 不锈钢主力 2009 合约主流持仓增空减多, 关注 5 日均线支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议 SS2009 合约可在 13550-13700 元/吨区间操作, 止损各 70 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡偏涨。炼焦煤市场暂稳运行。山西临汾、吕梁等主产地大矿报价持稳为主, 优质主焦资源销售顺畅, 短期煤矿库存低位, 而部分灰分偏高的配煤品种出货较差。山西、河北等地部分钢厂开始第二轮焦炭提降 50 元/吨, 焦企盈利情况尚可, 但钢厂采购节奏有所放缓。综上, 炼焦煤市场暂维持偏稳态势。技术上, JM2009 合约震荡偏涨, 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/吨附近短多, 止损参考 1180 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约冲高回落。焦炭价格偏弱运行，部分钢厂开启第二轮提降 50 元/吨。焦化企业生产情况变化不大，整体开工水平维持高位，出货积极性较好，个别库存稍有累积。钢厂按需采购为主，部分库存较高企业有控制到货情况，压价意愿不减，第二轮提降范围有扩大趋势。港口心态较弱，成交冷清。短期焦炭市场偏弱运行。技术上，J2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1910 元/吨附近抛空，止损参考 1940 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场暂稳运行。榆林地区矿上产销基本平衡，下游采购需求较好，部分矿上供应增量不足；晋蒙地区煤市基本稳定，煤管票限制依然严格，煤炭供应以站台和下游电厂为主，矿上库存较低位。北港库存无明显变化，优质低硫煤市场货源依旧短缺，下游以拉运长协煤为主。短期动力煤价格较稳运行。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，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 合约震荡下跌。硅铁现货价格变化不大。硅铁厂家 7 月集中复产，供应量增多，市场现货紧张局面将会缓解。加上钢厂招标结束，市场成交减少，活跃度会降低，短期硅铁价格或偏弱运行。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线走势偏弱。操作上，建议在 5550 元/吨附近抛空，止损参考 5610 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约减仓回落，进口铁矿石现货市场报价大幅上涨，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂采购需求一般，市场询盘较少。据悉部分港口，主流的澳粉仍处于偏紧的状态，贸易商心态整体表现坚挺，另外钢厂高炉开工率维持在较高水平，短线重点关注主流持仓变化。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 方向向上，红柱小幅放大。操作上建议，短线 850-820 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约冲高回落，现货市场报价稳中偏强，商家表示，市场又进入了震荡盘整的阶段，心态比较不稳定，因多空因素交杂，当前全国高温雨水天气对终端需求的遏制也是有一定影响的，市场成交与活跃度也比较一般。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3785-3700 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约反弹承压，现货市场报价承压回调，进入 7 月在库存压力不大及市场风险偏好情绪较高的作用下，热卷期货与现货交替支撑上涨。只是现货报价持续拉涨后，高价成交转淡。当前随着疫情进入常态化防控新阶段，生产生活秩序已基本全面恢复。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大。操作上建议，短线考虑 3800-3700 区间高抛低买，止损 30 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](http://www.rdqh.com)