

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤

贵金属

隔夜贵金属走势分化，其中沪银强势不改创下 2013 年 4 月 15 日以来新高，沪金低开走高，涨势稍缓。期间中美不确定性关系再起，市场避险情绪升温，加之美指延续跌势均对金银构成提振。而白银受其工业属性影响，市场对于未来经济复苏需求上升存在一定预期，银价多头氛围浓厚。技术上，沪金受到日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨支撑。沪银上破周线及月线布林线上轨，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力背靠 414.5 元/克之上逢低多，止损参考 412 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2009 低开回升。美国疫情仍持续蔓延，并且中美紧张局势不断发酵，令市场担忧情绪升温；并且近期价格上涨，下游畏高情绪较浓，沪铜库存低位回升，加之精废价差进一步扩大，废铜替代作用开始显现，对铜价形成压力。不过全球刺激政策持续，欧盟就 7500 亿欧元刺激计划达成协议；并且上游铜矿供应趋紧，铜加工费 TC 再次下调，加之硫酸价格疲软，国内铜冶炼产量将继续受抑，对铜价支撑较强。现货方面，昨日货源流出持续增加，下游重归畏高驻足观望之态。技术上，沪铜 2009 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪铜 2009 合约可于 51780 元/吨附近轻仓做多，止损位 51570 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡偏涨。炼焦煤市场暂稳运行。随着焦价第三轮的下跌，临汾、吕梁等地部分主焦精煤资源实际成交价格小幅下调，煤企多表示厂内库存低位，呈下滑趋势，整体订单情况尚可。焦炭第三轮提降 50 元/吨逐步落实中，焦化吨焦利润继续压缩，部分有压价焦煤原料端降低成本意向，整体采购节奏有所放缓。短期炼焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线支撑较强。操作建议，在 1215 元/吨附近短多，止损参考 1195 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约低开走高，重回盘整态势，多减仓打压。期间中美不确定性关系再起，市场避险情绪升温使得基本金属承压。不过同时美指延续跌势，加之国内经济稳步复苏则为其构成支撑。基本上，锌两市库存外减内增，市场出货为主，长单临近收尾，贸易商需求有所下滑，加之下游畏高仅做刚需采购，总体需求降温。技术面，日线 MACD 红柱缩短，关注 17500 一线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2008 合约震荡下滑，多头减仓打压，重回盘整态势。期间中美不确定性关系再起，市场避险情绪升温使得基本金属承压。不过同时美指延续跌势，加之国内经济稳步复苏则为其构成支撑。基本上，LME 铅库存大增，持货商报价小幅下降，又因再生铅贴水收窄，下游刚需回流至原生铅，市场成交活跃度尚可。技术上，期价下破 20 均线，关注 14800 支撑。操作上，建议可于 14800-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2008 低开回升。美国不断加重的疫情以及中美关系恶化，导致市场担忧加剧；同时国内电解铝生产利润得到明显修复，刺激铝厂加快新投复产；并且沪伦比值走升导致进口盈利窗口不断扩大，刺激海外货源进口，铝价上方压力有所增加。不过国内 6 月铝材产量同比大幅增加，下游需求表现尚可下，期货货源仍处偏紧状态，近日沪铝库存小幅回落，对铝价形成支撑。现货方面，昨日市场货源较为宽松，持货商继续积极出货，中间商接货尚可，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2008 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 14350 元/吨附近轻仓做多，止损位 14270 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 低开震荡。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，令市场担忧情绪升温；同时菲律宾镍矿供应回升，刺激国内镍铁复产加快，加之印尼镍铁产量持续释放，对镍价形成压力。不过镍矿采购需求增加，使得国内镍矿库存仍有小幅下降，镍矿价格坚挺令成本支撑强劲；加之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，对镍价支撑仍存。现货方面，昨日下午需求受抑，场内仅部分贸易商在收低价货源，交投气氛重归清淡。技术上，沪镍主力 2010 合约主流持仓增空减多，关注 105000 位置支撑。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 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 低开低走。国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼回国量也在不断释放，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。不过镍矿采购需求增加使得价格仍有所上涨，导致镍系原料价格表现坚挺；加之近期南方降雨影响货物运输；并且下游需求表现较好，市场货源供应偏紧，300 系库存延续去化，对钢价支撑较强。现货方面，下游需求受抑，场内仅部分贸易商在收低价货源，交投气氛重归清淡。技术上，不锈钢主力 2009 合约多头大幅减仓，关注 13300 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议 SS2009 合约可在 13300-13450 元/吨区间轻仓操作，止损各 70 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2009 承压下行。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，沪锡库存仍处低位运行，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬锡矿供应逐渐恢复，国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存小幅回升，锡价上行动能减弱。现货方面，昨日现货价格涨幅较大，下游接货意愿依然不高。技术上，沪锡 2009 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 141000-143000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭价格偏弱运行，第三轮提降逐渐落地。目前个别企业出货压力上升，厂内库存小幅累积，但在环保宽松，高利润影响下生产积极性不减。下游钢厂多以按需采购为主，个别钢厂因库存高位有控制到货现象，在焦钢利润分配失衡下，钢厂打压焦价意向不减。短期焦炭价格偏弱运行。技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1990 元/吨附近短空，止损参考 2020 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场偏弱运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况承压下行，下游需求转弱；晋蒙地区煤市销售情况趋于稳定，煤管票限制依然严格，多数矿上长协发运为主，出货情况不佳。北港库存继续上涨，下游询货采购放缓。短期动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大，均线压力较大。操作建议，在 550 元/吨附近短空，止损参考 556 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁市场报价小幅趋弱，部分地区价格略有松动，厂家观望浓。出口市场表现一般，镁锭市场延续弱稳运行。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期较前期有所缩短，部分大厂已有现货库存。短期硅铁价格弱势运行。技术上，SF010 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作上，建议在 5550 元/吨附近短空，止损参考 5610 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场偏弱运行。锰矿市场表现依然偏弱，整体成交并不乐观。厂家开工率未有明显的调动，市场现货较为充足。8 月钢招即将来临，大概率下调采价。且从近期现货市场表现来看，钢厂压价采购难度并不大。短期锰硅期价或延续弱势。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上方压力犹存。操作上，建议在 6350 元/吨附近短空，止损参考 6430 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约低开高走，进口铁矿石现货市场活跃度较差，贸易商心态坚挺，钢厂询盘一般，据悉近期进口矿价格持续上涨，部分钢厂主动下调进口矿配比，甚至个别钢厂用国产矿完全代替进口矿，但是部分以现货为主的小型钢厂为保高炉稳定性，仍对进口矿有刚性补库需求。技术上，I2009 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，短线维持 855-825 区间高抛低买，止损参考 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价上调，日前国务院办公厅印发的《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》提升未来钢材需求增加预期，再则欧盟领导人就 7500 亿欧元疫情复苏基金达成协议，与此同时，美国财长姆努钦表示，另一个总值万亿美元（折合人民币超 7 万亿）的刺激计划正在开始制定，对钢材市场都产生的积极作用，但目前也应注意中美紧张局势对市场产生的影响。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，短线维持 3810-3720 区间交易，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，现货市场报价上调，随着期货价格持续走高，现货市场心态明显获得提振，不过目前需求整体偏弱，下游采购积极性不高。期货走高更多是对未来现货需求增加预期的体现，同时近期宏观利多因素提振市场情绪。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，短线 3830-3740 区间交易，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