

## 金属小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：贵金属、沪锡、焦煤

#### 贵金属

上周沪市贵金属均强势上扬，其中沪金五连阳持续刷新上市以来高点，沪银亦是连日大涨，且涨幅远超金价，并于周三封下涨停板，多头氛围浓厚。周初随着欧盟达成经济刺激计划，欧元兑美元持续上扬，美指重挫对金银构成提振。同时中美不确定关系持续，地缘政治风险亦亦利多金银。并且供需方面，海外疫情持续，全球第二大银矿企业暂停运营，是银价强势原因之一。展望下周，中美不确定关系犹存，美指易跌难涨，预期金银多头氛围仍占主导。技术上，期金上破周线、月线布林线上轨，下方关注日线5日均线支撑。期银有效运行布林线上轨上方，但此前涨幅过大。操作上，建议沪金主力可背靠420元/克之上逢低多，止损参考418元/克。沪银主力可背靠5300元/千克之上逢低多，止损参考5200元/千克。

#### 沪锡

上周沪锡2009震荡上涨。中美两国关系日益紧张，市场担忧贸易局势可能恶化；并且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，近日沪锡库存有所回落，对锡价支撑增强。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，下游仍有所畏高，限制锡价上行动能。现货方面，上周五现货价格有所上涨，下游少量刚需采货，升贴水未到套盘商满意价位，贸易商接货意愿不高。技术上，沪锡2009合约日线MACD金叉迹象，测试144500关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在143400元/吨逢回调做多，止损位142400元/吨。

#### 焦煤

上周JM2009合约震荡偏涨。上周炼焦煤市场偏稳运行。上周洗煤厂综合开工率小幅回升，个别省份因井下恢复产量明显提升，山西市场大矿小幅提产，洗煤厂订单原因生产相对稳定。上周原煤库存下降，精煤库存增加，双库趋势背离，部分煤种精煤销售压力加大。焦价三轮落地已对焦煤影响不大，但焦企盈利空间缩窄，打压煤价趋势显现，部分已经控制原料到货。由于焦企仍有盈利空间，维持较高的开工水平，对于原料的需求仍在。综上，近期炼焦煤价格偏稳运行。技术上，上周JM2009合约震荡上行，周MACD指标显示红色动能柱继续扩大，关注60日线支撑。操作建议，在1220元/吨附近买入，止损参考1190。

#### 沪锌

上周沪锌主力2009合约陷入高位盘整态势，整体表现较为坚挺。周初A股止跌反弹，市场情绪转好，加之欧盟达成经济刺激计划，欧元兑美元持续上行，美元指数延续跌势对基本金属构成提振。不过临近周末，随着中美避险关系再次升级，市场避险情绪升温，使得基本金属承压。基本上，市场国产流通货相对偏紧，贸易商间交投贡献主要成交，市场接国产意愿较高，成交表现尚可，下游逢跌按需采购，总体成交略有转好。展望下周，目前锌市基本面尚可，需关注中美不确定关系的扰动。技术面上，期价日线MACD红柱缩短，关注17500一线支撑。操作上，建议可于17500-18500元/吨之间高抛低吸，止损各500元/吨。

#### 沪铅

上周沪铅主力2009合约先扬后抑，陷入盘整态势。期间周初A股止跌反弹，市场情绪

转好，加之欧盟达成经济刺激计划，欧元兑美元持续上行，美元指数延续跌势对基本金属构成提振。不过临近周末，随着中美避险关系再次升级，市场避险情绪升温使得基本金属承压。基本上，LME 铅库存大增，国内随各地陆续出现高温天气，汽车蓄电池市场更换需求地域性好转，加之铅价上涨，经销商采购积极性尚可，目前少数大型企业开工率近满负荷。展望下周，目前铅市消费旺季来临，但需关注中美不确定关系宏观扰动。技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，关注日线布林线中轨。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 14600-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 沪铜

上周铜 2009 上行遇阻。中美双方关闭领事馆事件不断发酵，中美紧张关系进一步恶化，达到新冠爆发以来的冰点，市场对两国未来贸易形势的担忧加剧；并且国内下游需求有所转淡，下游存在畏高情绪，铜价上方压力增大。不过宏观政策维持宽松，以及经济逐渐复苏，美元指数继续承压；加之南美铜矿供应扰动仍在持续，原料紧张以及硫酸价格疲软，仍对冶炼端造成影响，近期两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，上周五下游接货意愿低迷，实际消费乏力，上海社会库存延续增库，更使持货商对进入月末阶段的升水难报期待，淡季效应越来越明显。技术上，沪铜 2009 合约持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 51000-52800 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2008 震荡续涨。美国不断加重的疫情以及中美关系恶化，导致对经济前景的担忧加剧；同时国内电解铝生产利润扩大，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。不过国内下游需求延续较好表现，近日沪铝库存持续回落，对铝价支撑较强。现货方面，上周五市场货源较为宽松，持货商积极出货，中间商接货意愿一般，下游正常采购。技术上，沪铝主力 2008 合约 5 日均线拐头向上，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14250 元/吨附近逢回调做多，止损位 14100 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2010 大幅回升。中美紧张局势发酵以及全球疫情蔓延，给经济前景增加了不确定性；同时国内镍铁复产加快，以及印尼镍铁回国持续增加，纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期两市镍库存均有所增长，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，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，需求整体有所好转，对镍价支撑仍存。现货方面，上周五俄镍继续因持货商惜售而贴水收窄，成交情况较差，金川镍成交情况略为清淡。技术上，沪镍主力 2010 合约日线 MACD 金叉迹象，测试 110000 关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 108000 元/吨附近做多，止损位 106500 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2009 大幅回升。国内镍铁产量逐渐回升，加之印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；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，供应偏紧使得价格有所上涨，导致镍系原料价格表现坚挺；加之近期下游需求表现较好，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，上周五镍价的大幅拉涨气氛对不锈钢产生挺价情绪，叠加目前市场现货流通量并不多，贸易商挺价情绪较强。技术上，不锈钢主力 2009 合约日线 MACD 金叉，站上

13700 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13700 元/吨附近做多，止损位 13530 元/吨。

## 焦炭

上周 J2009 合约震荡上行。上周焦炭现货价格偏弱运行，期价走势偏强。上周华东、华中有小幅限产，但北方仍在增产，总体开工小幅上升。焦化库存小幅累计，焦化厂并无销售压力，个别焦化开始提涨。目前钢厂库存处于正常偏上位置，个别钢厂库存较高会有控制到货的情况。目前焦钢处于博弈状态。上周焦炭港口库存继续下滑，贸易询盘开始增多。综上，近期焦钢处于博弈状态，贸易商观望为主。技术上，上周 J2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1960 元/吨附近短多，止损参考 1920 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC009 合约冲高回落。上周动力煤市场呈现下行趋势。主产区陕西、内蒙、山西等地煤价均出现不同程度下跌，产地煤价高价回落后销售情况并未好转。北方动力煤现货港口市场较为冷清，终端接货意向仍然不足，贸易商出货困难，实际成交稀少，报价继续下滑。进入大暑，雨水天气逐步北移减少，南方地区将进入高温时期，民用电将比前期有明显增量，后续基建等项目陆续开工，电厂日耗有望升至高位，带动煤炭需求转好，同时电厂去库加快。综上，随着产地煤矿调价数量范围扩大，港口现货报价继续下探走弱。预计短期内煤价有小幅下跌空间，但幅度有限。技术上，上周 ZC2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 545 元/吨附近买入，止损参考 535 元/吨。

## 硅铁

上周 SF010 合约小幅下跌。上周硅铁市场弱稳运行。目前钢厂方面 8 月招标还未集中展开，仅个别钢厂发布招标，在现货松动后钢厂低价询货意愿较强。金属镁部分工厂检修减产，对硅铁需求暂稳。目前工厂开工基本正常，本月开炉较多，总体供应量走高，但目前交割库库存较高，现货流通量尚未完全解放。短期价格或维持弱稳。技术上，上周 SF2010 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱转绿，上方压力较大。操作建议，在 5550 元/吨附近抛空，止损参考 5630。

## 锰硅

上周 SM009 合约大幅下跌。上周硅锰市场弱势运行。锰矿库存高位未改，下游厂家采购较为谨慎。钢招即将到来，市场逐渐企稳，但实际成交较为清淡。大厂生产较为正常，由于价格偏差较大，出货缓慢，基本维持交单生产，库存有所累积。小厂由于目前原料成本还在高位，成本倒挂严重，出货乏力，资金压力较大。加之后期悲观情绪存在，生产积极性受打击。短期硅锰市场维持低位运行。技术上，上周 SM2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，上方压力较大。操作建议，在 6250 元/吨附近抛空，止损参考 6350 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格高位震荡。上半周受国内股市拉涨、淡水河谷下调 2020 年铁矿石球团产量指引至 3000-3500 万吨及欧盟领导人就 7500 亿欧元疫情复苏基

金达成协议同时美国推出总值 7 万亿人民币的刺激政策，支撑矿价继续走高，1209 合约于 7 月 22 日再次刷新高点 861.5 元/吨。周五中美紧张局势升温股市大跌及国内铁矿石港口库存连续第 5 周增加拖累矿价。目前钢厂高炉开工率及产能利用率仍维持在高位，但铁矿石现货价格持续上调，钢厂接受度不高，基本按需采购，短期中美紧张局势将提升市场避险情绪，同时港口库存持续回升也将限制反弹空间，只是钢厂开工率维持高位，因此矿价陷入区间宽幅震荡的可能性较大。操作上建议，850-780 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落，周一至周四受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，持续推动螺纹钢期现货价格上行，但周五螺纹钢价格承压于中美紧张局势升温股市大跌。本周螺纹钢期价或宽幅震荡，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量为 382.83 万吨，较上周减少 0.13 万吨，连续三周回落。需求端方面，高温雨水天气仍影响着建筑钢材现货需求，社会库存连续五周回升。最后，当前中美关系较为紧张，对于金融市场产生较大影响，这也进一步加大螺纹钢期货波动幅度。操作上建议，3670-3800 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

### **热卷**

上周热轧卷板期现货价格冲高回落，周初受国内外宽松货币政策影响，期货市场震荡上行，现货市场信心有所提振，商家报价小幅拉涨，市场成交整体尚可。不过随着价格的快速上涨，市场恐高情绪加重，成交大多还是中间商低价补货为主，终端用户比较谨慎，基本还是按需采购。周五受中美紧张局势升温股市大跌拖累，期货减仓下行。整体上，目前热卷周度产量有所回升，但产能利用率仍处在 85% 下方，需求端受价格持续拉涨接受意愿不高，只是商家订单成本较高，挺价意愿仍较强，本周热卷期货价或先抑后扬。操作上建议，短线考虑 3800-3680 区间高抛低买，止损 40 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)