

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪铅、焦炭、沪镍

沪铝

隔夜沪铝 2008 小幅上涨。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，采购意愿依然表现较好，沪铝库存持续回落，并且厂内库存仍延续去化，对铝价支撑较强。现货方面，昨日市场货源依旧宽松，持货商出货积极性较前两周相比有明显提升，中间商考虑到升水有所回落，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2009 合约主流多头增仓较大，10 日均线拐头向上，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14250 元/吨附近做多，止损位 14180 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约震荡续涨，空头减仓支撑。期间美国 6 月耐用品订单数据超预期，美股收涨，中美避险关系有所消化，同时美指跌跌不休亦为基本金属构成支撑。基本面上，铅两市库存外增内减，海外疫情持续，国内蓄电池消费有所好转。今日下游按需接货，多数交易在平水附近，高升水货源成交较少。技术上，期价重回均线组上方，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可背靠 15300 元/吨之上逢低多，止损参考 15140 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行，部分焦企开启首轮提涨 50 元/吨，稳价意愿明显增强。焦企开工略有增加，供应较为稳定，焦炭库存稍有累积但暂无销售压力。目前钢厂多以按需采购为主，在高炉开工高位的情况下，焦炭总体供需维持平衡。贸易商接货意愿稍有好转，询货增加。个别钢厂近期仍有压价计划，焦企已提涨挺价，焦钢博弈加剧。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近短空，止损参考 2000 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪银涨势不改，而沪金涨势稍缓。期间美国 6 月耐用品订单数据超预期，美股收涨部分限制金价上涨动力，不过美元指数跌跌不休创下近两年以来新低则为金银构成有效支撑。此外银价受到基本金属普涨提振，表现强于金价。技术上，沪金顺延日线布林线上轨走高，但小时线 MACD 红柱转绿柱。沪银亦仍于布林线上轨之上，但一小时 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 425-435 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约低开走高，仍于区间盘整。期间美国 6 月耐用品订单数据超预期，美股收涨，中美避险关系有所消化，同时美指跌跌不休亦为锌价构成支撑。基本面上，锌两市库存均外增内减，海外疫情持续限制锌市消费，部分限制锌价反弹动力。国内下游按需采购，市场交投尚好，贸易商逢高积极出货。技术面，日线 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 17900-18300 元/吨之上逢低多，止损参考 17900 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜铜 2009 低开回升。中美相互关闭领事馆，两国紧张关系进一步加剧，引发市场对贸易前景的担忧；同时国内下游需求处于季节性淡季，铜材企业开工率有所回落，市场存在畏高情绪，铜价缺乏上行动能。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；同时上游铜矿供应偏紧局面仍将持续，加之硫酸价格低迷，导致国内精炼铜冶炼产量受抑，近期沪伦两市库存均有下降，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日市场下游保持刚需，依然以观望为主，市场交投以贸易投机商为主。技术上，沪铜 2009 合约陷入震荡三角收敛，多头势力表现乏力，预计短线震荡调整。操作上，建议在 51000-52400 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡微跌。中美紧张局势升温以及全球疫情蔓延，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，近期现货库存小幅增加，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，对镍价支撑较强。现货方面，昨日俄镍持货商惜售，流通货源偏紧，且下游几无采购，因此成交多为贸易商之间的流转补货。技术上，沪镍主力 2010 合约 11 万关口压力逐渐消化，均线多头排列迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 109500 元/吨逢回调做多，止损位 108500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2009 震荡微涨。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，昨日进行补货，成交较好，价格较强势。技术上，不锈钢主力 2009 合约运行于均线组上方，关注 13800 位置阻力消化，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 13600 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 冲高震荡。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 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，近日沪伦库存均有明显下降，对锡价支撑增强。不过中美紧张关系加剧，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬锡矿供应逐渐恢复，后续原料供应紧张问题将逐渐缓解，限制锡价上行动能。现货方面，昨日早间部小牌贴水拉大，套盘商接货意愿好转，部分贸易商逢低补货，下游仍然少量刚需采货。技术上，沪锡 2010 合约日线 MACD 指标金叉，警惕技术性回调，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 147700 元/吨轻仓试多，止损位 146700 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场稳中略有回落。短期焦企仍维持按需采购节奏，部分存控制到货情况；山西临汾等地配煤煤种库存持续增加，销售压力较大。部分焦企开启首轮提涨 50 元/吨，稳价意愿明显增强。近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继续缩窄, 关注 10 日线支撑。操作建议, 在 1215 元/吨附近短多, 止损参考 1195 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场偏下行。榆林地区在产煤矿整体销售情况承压下行, 下游询货采购不佳; 晋蒙地区动力煤市场基本平衡, 部分矿上煤管票不足, 开工率有所下降。北港库存基本稳定, 目前港口市场情绪低迷, 现主流报价继续下跌, 成交稀少。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变化不大, 关注 40 日线支撑。操作建议, 在 553 元/吨附近短空, 止损参考 559 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场弱稳运行。钢厂 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。目前工厂方面开工基本正常, 本月开炉较多, 总体供应量走高, 但目前交割库库存较高, 现货流通量为完全解放, 短期价格或维持弱稳, 技术上, SF010 合约探底回升, 日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄, 关注 5 日线压力。操作上, 建议在 5560 元/吨附近短空, 止损参考 5620 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约探低回升。硅锰市场小幅下跌。锰矿价格基本稳定, 但库存高企的状态仍未改变。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, 资金压力不小。加之后期悲观情绪存在, 生产积极性深受打击。短线锰硅价格或低位运行。技术上, SM009 合约探低回升, MACD 指标显示绿色动能柱变化不大, 关注 5 日线压力。操作上, 建议在 6260 元/吨附近短空, 止损参考 6340 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约窄幅震荡, 进口矿铁矿石现货市场报价下调, 贸易商出货心态较好, 市场走弱钢厂询盘较为积极, 整体表现尚可。据悉, 近期唐山地区港口库存开始明显累库, 近一周时间累库约 200 多万吨, 目前港口库存在 2740 万吨左右, 主流澳矿可贸易资源方面增加明显, 结构性供应偏紧的压力缓解明显。技术上, I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落, 红柱缩小。操作上建议, 短线以 840 为止损偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约小幅反弹, 现货市场报价下调, 近日中央层面召开房地产工作座谈会。明确坚持稳地价、稳房价、稳预期, 因城施策、一城一策, 从各地实际出发, 采取差异化调控措施, 房地产维持房主不炒主基调不变, 叠加中美关系持续恶化, 螺纹钢期现货价格高位回落。技术上, RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落, 红柱缩小。操作上建议, 短线考虑 3760 附近短空, 止损参考 3790。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡走高, 现货市场报价下调, 据 Mysteel 获悉, 因唐山市 25

日后空气质量不佳，唐山要求将 7 月 19 日至 24 日加严管控措施延长，解除时间另行通知；主产区限产对钢价虽有支撑，但目前中美关系紧张叠加原材料价格回落，热卷期价或陷入区间震荡。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱缩小。操作上建议，短线 3800-3730 区间高抛低买，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