

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪锌、焦煤

沪铝

隔夜沪铝 2008 延续上行。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，将刺激产能进一步释放；并且进口盈利窗口保持开启，刺激海外货源进口供应，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，昨日大户正常采购，现货以贴水为主，市场接货情况不佳。技术上，沪铝主力 2009 合约主流多头增仓较大，突破 14500 关口位置，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14600 元/吨附近做多，止损位 14500 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2009 合约延续涨势，创下去年 11 月 123 日以来新高，多头增仓支撑。期间随着中美避险情绪有所消化，A 股大幅反弹，加之美指重回跌势为基本金属构成提振。基本上，锌两市库存均外增内减，期锌上行，下游采购意愿有所降低，但由于货源紧张，上海现货升水保持稳定。技术面，期价上破日线布林线上轨，MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 18700 元/吨之上逢低多，止损参考 18530 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场弱稳运行。山西主流地区煤企库存继续小幅积压；内蒙地区随着原煤的供应压力逐步缓解，开工小幅上升，新增复产的煤企增多；陕西地区受焦炭跌价传导影响，销售情况不佳，普遍存库存积压现象。继部分钢厂提降第四轮 50 后，焦化厂抵触意愿增强开启提涨，目前焦钢博弈剧烈且暂无定论，但焦煤偏弱下焦化利润可观。短期炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2009 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 1220 元/吨附近短空，止损参考 1240 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约震荡续涨，五连阳，刷新去年 11 月 20 日以来新高。期间中美避险情绪有所消化，A 股止跌反弹，美指重回跌势对基本金属构成提振。基本上，铅两市库存外增内减，下游畏高少采，多以观望为主，散单市场高价成交困难。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，上破布林线上轨。操作上，建议可背靠 15550 元/吨之上逢低多，止损参考 15500 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均小幅走高，仍于均线组上方，表现较为坚挺。期间中美避险情绪有所消化，A 股止跌反弹，市场情绪部分好转，加之此前多头获利了结使得金银多头氛围减弱。不过美元支持重回跌势则为金银构成有效支撑。技术上，沪金顺延日线布林线上轨走高，关注 5 日均线支撑。沪银回落至布林线上轨下方，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 431.5 元/克之上逢低多，止损参考 428.5 元/克。沪银主力可于 5660-5800 元/千克之间高抛低吸，止损各 70 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2009 下探回升。中美紧张关系升温，以全球疫情的持续蔓延，增加经济前景的不确定性；同时当前市场处于季节性淡季，下游需求表现乏力，加之南美铜矿生产的影响有所消化，使得铜价缺乏上行动能。不过全球货币宽松政策的局面持续，且经济呈现复苏趋势，均有利于市场情绪的回暖；加之目前铜矿的供应依然紧张，铜矿加工费 TC 处于低位，叠加硫酸价格疲软，使得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，临近月末需求偏淡，贸易商欲收货的目标价位偏低，与持货商暂难达成一致。技术上，沪铜 2009 合约维持震荡三角区间运行，日线 KDJ 金叉迹象，预计短线震荡调整。操作上，建议在 51500-52400 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2010 震荡上涨。中美的紧张局势以及全球疫情蔓延，给经济前景增加了不确定性；同时国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期现货库存有所增加，限制镍价的上行动能。不过国内镍矿进口同比下降以及采购需求增加，国内镍矿价格表现坚挺，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，整体需求向好，对镍价支撑较强。现货方面，现货市场需求依然未回暖，下游用户依然持观望态度，据悉成交情况寥寥。技术上，沪镍主力 2010 合约主流多头增仓较大，重回 11 万关口上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 110000 元/吨附近做多，止损位 109400 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2010 低开高走。国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强。而长期来看，国内镍铁产量逐渐回升，以及印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；并且不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产明显回升；另外 3 月以来不锈钢出口数量逐月下降，海外需求仍表现乏力；国内需求表现较好，市场偶有缺货情况，300 系库存延续去化。技术上，不锈钢主力 2010 合约日均线多头排列，放量增仓企稳高位，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13680 元/吨附近做多，止损位 13600 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2010 小幅下跌。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，昨日现货价格仍处高位，下游接货意愿不强，刚需采货。技术上，沪锡 2010 合约多头氛围暂缓，关注 5 日均线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 146500 元/吨逢回调做多，止损位 145500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场弱稳运行，继部分钢厂提降第四轮 50 后，焦化厂抵触意愿增强开启提涨，焦钢博弈加剧。下游钢厂高炉开工高位，需求端无明显走弱，但在利润等条件限制下钢厂仍以按需采购为主，打压意愿仍在。港口集港量有所增加，贸易商采购意愿增强。短期焦炭市场弱稳运行，焦钢博弈继续加剧。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 1980 元/吨附近短空，止损参考 2010 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿整体销售情况开始转弱，下游采购询货偏少；晋蒙地区动力煤市场趋于稳定，月末部分矿煤管票额度用完，暂时停产，目前矿上供需两弱。北港库存继续累积，结构性优质货源仍然偏紧，下游终端维持长协拉运，现主流报价止跌企稳。随着气温升高，居民用电需求拉升将带动电煤消费走强，对煤炭价格形成支撑。短期动力煤价格较稳运行。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 20 日线压力。操作建议，在 553 元/吨附近短多，止损参考 547 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁现货市场略显低迷。硅铁供应紧张局面逐步缓解，工厂排单周期基本结束，部分大厂已有现货库存，下游厂商询价成交消极。工厂以发前期订单为主，新接单较少。神木兰炭集团发布限产保价通知，叠加近期西部卡车运费上调，生产成本上行或能为硅铁价格提供一定支撑作用。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5550 元/吨附近短多，止损参考 5490 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场在暂稳。锰矿近期跌势减缓，但锰矿进口量偏多，且低价资源陆续到港，不仅港口现货锰矿价格难支撑，同样硅锰价格的成本支撑减弱。8 月钢招定价下行可能性较大，招标采购量仍有降低可能。硅锰市场仍将承受压力。技术上，SM009 合约冲高回落，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 合约高开回调，进口铁矿石现货价格上调，据悉市场活跃度欠佳，贸易商报价较为积极，出货心态较好，市场走强钢厂询盘意愿较弱，整体表现一般。但目前股市强势拉涨及钢厂高炉开工率维持高位，行情走势仍有反复。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，绿柱转为红柱。操作上建议，短线考虑 855-825 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约小幅回落，现货市场报价平稳，财政部发布公告称，为了筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，将于 7 月 30 日第四次续发行 700 亿元抗疫特别国债（四期）。这意味着，1 万亿元抗疫特别国债将于月底全部发行完毕，此前，5 年期、7 年期、10 年期分别发行 2000 亿元、1000 亿元、6300 亿元。后疫情扩大内需仍为主基差，只是当前外部环境比较复杂对于钢材市场产生干扰。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌回升，绿柱转为红柱。操作上建议，短线考虑 3730-3780 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价继续小幅上调，据悉目前下游终端继续按需采购，自从价格大幅攀升后，需求大不如从前，但低价资源销售尚可。由于订单成本较高，目前贸易商挺价意愿仍较强。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头

向上，绿柱转为红柱。操作上建议，3750 附近做多，止损参考 3720。

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