

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪锡、沪铜、硅铁

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 合约高开走高，创下 3 月 11 日以来新高，多头增仓提振。期间市场情绪好转，市场从对中美关系的担忧转至对欧美经济重启复苏的关注，美元指数大幅下挫提振基本金属。基本上，铅两市库存均延续上升态势，持货商积极出货，报价较昨日增多，同时进口铅到货，下游仅以刚需采购，且多为长单交易，散单市场成交仍无改善。技术上，期价 MACD 红柱扩大，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 14450 元/吨之上逢低多，止损参考 14400 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 震荡续涨。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，加之海外疫情导致锡冶炼生产受到影响，沪伦两市库存呈现下降趋势；并且下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善，对锡价支撑较强。不过中美紧张局势加剧，且全球疫情仍持续蔓延，使得市场避险情绪升温；同时缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加，对锡价形成部分压力。现货方面，昨日上午下游企业买兴维持较弱状态，少量贸易商有所收货。技术上，沪锡主力 2008 合约日线 KDJ 指标金叉，测试 135000 一线阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 133500 元/吨附近做多，止损位 132000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2007 高开回调。中美两国紧张关系出现升级迹象，市场避险情绪增加；且海外疫情仍持续蔓延，给需求复苏带来较大阻力，铜价上行动能减弱。不过中国铜加工费 TC 持续低位，铜矿供应偏紧，且废铜进口量下降，利废企业开工率承压；而国内经济活动恢复，下游需求持续好转，沪铜库存呈现下降趋势，对铜价形成支撑。现货方面，昨日持货商抬升水意犹未尽，但在盘面同时走高上扬之下，贸易商接受度尚需经历交投间反复的拉锯考验。技术上，沪铜主力 2007 合约日线 KDJ 指标金叉，关注上方 44300 位置阻力，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 43700 元/吨附近做多，止损位 43500 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约小幅高开。硅铁市场暂稳。厂家现货资源相对紧张，排单生产为主。临近月末，计划复产厂家集中开始复产，硅铁市场供应将会有所增加。内蒙古、宁夏区域厂家也会相继开始计划复产。6 月钢招开始启动，南方部分钢厂率先启动，价格相较于上月上调。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF009 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5900 元/吨附近短多，止损参考 5840 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约冲高回落，延续盘整态势，多空交投谨慎。期间市场情绪好转，市场从对中美关系的担忧转至对欧美经济重启复苏的关注，美元指数大幅下挫提振基本金属。基本上，锌两市库存外增内减，LME 锌库存大增，本月长单结束，贸易商之间交投一般，下游仍以刚需为主。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16500-16200 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金下破 10 日均线，空头增仓打压；而沪银仍于均线组上方，多头减仓打压。期间市场避险情绪有所消化，市场转而关注欧美经济重启复苏及新冠肺炎疫苗的进展，避险资产美元大幅下挫，美股大涨使得金银承压。技术上，沪金 MACD 红柱转绿柱，关注 390 一线支撑；沪银红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 390-394 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可于 4300-4200 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2008 高开低走。4 月国内镍矿进口量环比下降，使得国内镍矿供应偏紧，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢厂陆续复产，排产量增加利好需求，沪镍库存持续去化，对镍价形成支撑。不过菲律宾 5 月镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿库存在 2 月以来首次回升，加之印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量快速增加，镍价上方压力增大。现货方面，昨日贸易商出货意愿较强，持货商纷纷向下调价，但市场因下游需求较弱而整体成交量有限。技术上，沪镍主力 2008 合约走长下影线，主流持仓增空减多，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 100000-102000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 震荡回调。由于国内下游需求恢复较快，加工企业原料采购意愿较强，加之电解铝因前期减产以及当前产能恢复较慢，使得国内电解铝库存延续去化趋势，对铝价形成较强支撑。不过海外疫情对需求端影响更大，加之沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；另外电解铝产能有释放预期，对铝价的压力将逐渐增大。现货方面，昨日某大户正常开展采购计划，持货商出货较为积极，部分中间商预期后续升水收窄，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减空，关注上方 13000 位置阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12850-13000 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2007 震荡偏空。国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移，部分钢厂已经亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过不锈钢市场需求在前期集中释放之后有所减弱，加之外贸出口订单下滑开始显现，对需求前景造成拖累，限制钢价上行空间。现货方面，昨日无锡市场不锈钢现货价格稳中走弱，临近月底，有商家小幅让利出货，但成交一般。技术上，不锈钢主力 2007 合约收绿十字星，关注 13100 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 13100-13400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约低开低走。焦炭市场持稳运行，上周焦企第三轮提涨下游暂未回应，焦钢进入新一轮博弈，焦企方面对此轮落地信心较强。焦企维持高位开工，焦炭发运情况良好。钢厂高开工及高利润运行之下原料采购较为积极，提涨或有落地可能。综上，焦炭市场处于供需两旺阶段，短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2009 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线有均线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约低开低走。炼焦煤市场弱稳运行。近期山西晋中、临汾等地煤价零星下调，虽下游需求暂未有明显提升，但因焦钢利润表现良好，煤企挺价意愿趋强，部分高库存煤种短期依旧面临较大的销售压力。两会影响之下临汾及太原部分煤矿按要求停产停建，但因厂内前期累积库存偏高，短期对整体供应影响较小。焦炭第三轮提涨范围继续扩大，焦钢进入新一轮博弈。短期炼焦煤市弱趋稳运行。技术上，JM2009 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1145 元/吨附近短多，止损参考 1125 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约低开低走。动力煤市场稳中向好运行。榆林地区煤市继续偏好，出货尚可；晋蒙地区下游采购积极性较高。北方港口库存延续低位，可售优质资源紧缺，贸易商看涨情绪浓厚，现货价格仍偏强运行，高价成交一般。电厂煤炭库存继续下降，但是日耗量在 65 万吨附近徘徊。期价承压运行，短线呈现回调。技术上，ZC009 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线上行压力较大。操作建议，在 525 元/吨附近短空，止损参考 531 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约减仓下跌。硅锰市场表现弱稳。锰矿市场活跃度一般，成交零散，贸易商报价积极性较低，市场观望氛围较浓。6 月份钢招陆续开展，但厂家零售压力还是较大，高位成交困难，出货不畅，现货还是较为充裕。当前锰矿价格及下游钢招的双重挤压来看，合金厂家的利润也是在逐渐的收缩。在锰矿成本压力下，个别厂家挺价心态浓，低价出货意愿低。短期硅锰价格或稳中偏弱。技术上，SM009 合约减仓下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线承压运行。操作上，建议在 6870 元/吨附近短空，止损参考 6950 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约减仓下行，进口铁矿石现货报价下调，贸易商报盘积极性一般，部分钢厂按需采购，成交量较昨日有所下降。据 Mysteel 新口径 19 港铁矿石发运量（5/18-5/24），上周澳洲巴西铁矿发运总量 2603.4 万吨，环比上期增加 407.7 万吨。澳洲发运总量 1917.1 万吨，环比增加 175.5 万吨；巴西发运总量 686.3 万吨，环比增加 232.2 万吨，澳巴铁矿石发运量回升，将增加现货供应。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位调整，绿柱放大。操作上建议，以 705 为止损偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价继续小幅下调，从市场反馈的情况来看，价格的下跌使得下游观望情绪加重，贸易商出货节奏变缓，目前现货供应持续回升，而终端需求释放库存连续下滑，另外铁矿石价格回落钢材成本支撑减弱，期价回调。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，并跌破 0 轴；1 小时 BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 3520。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场报价涨跌互现，近期市场需求不温不火，整体成交情况一般。当前热卷周度产量小幅回升，而厂库及社会库存继续回落。由于原材料高位回落炼钢成本减弱拖累热卷期价。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线维持 3420-3350 区间高抛低买，止损 20 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。