

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦炭

贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金高位震荡，表现较为坚挺；而沪银震荡续涨，表现较为强势。期间市场对海外经济重启忧虑持续，同时中美关系不确定性犹存，孟晚舟裁定结果不如人意，使得避险情绪再起。同时市场对于海外经济触底反弹有一定的信心，整体宏观氛围交织，情绪多变。而美元指数震荡下滑则对金银构成有效支撑。展望下周，目前中美关系扑朔迷离，海外经济重启任重道远，宏观氛围不确定性犹存，预期金银多头氛围仍占主导。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，但周线 KDJ 指标向下交叉，关注周线 5 日均线支撑。期银周线 MACD 红柱扩大，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪金可于 390-400 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可背靠 4350 元/千克之上逢低多，止损参考 4250 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2007 大幅上行。国内建筑和医疗行业带动需求快速回升，加工企业开工率保持稳定，使得国内电解铝及铝棒库存持续去化，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，但是目前进口从数量上看影响较有限；另外电解铝产能有释放预期，对铝价形成部分压力。现货方面，上周五某大户接货非常积极，持货商向其出货也较积极，持货商较为挺价，而中间商接货一般，下游今日按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约收六连阳，多头氛围浓厚，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13000 元/吨逢回调做多，止损位 12880 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约高开高走。上周焦企开工率回升，其中山西孝义地区限产缓解，4.3 米焦炉焦企仍限产 30%左右，其他焦企已逐步复产至满产状态；山东地区由于压减煤炭消费问题，限产 30-50%左右的焦企继续增加，其他焦企也多有限产计划，区域供应影响明显。上周焦企焦炭库存继续下滑，焦炭第三轮提涨部分落地，焦企销售、发货良好。下游钢厂采购积极性高位，目前焦企心态仍较为乐观，恐仍有继续提涨可能。上周焦炭港口库存基本持稳，贸易商采购依旧谨慎，成交较少，港口贸易资源报价随工厂价格上涨。钢材价格震荡、钢厂利润仍在高位，高炉开工也在持续冲高，钢厂原料采购积极性高，需求支撑依旧明显。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，上周 J2009 合约高开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 60 日线压力。操作建议，在 1880 元/吨附近买入，止损参考 1840 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2007 合约探底回升，触及一个月以来新低 15980 元/吨后重回均线交织处。期间中美关系不确定犹存，孟晚舟裁定结果不如人意；同时市场关注海外经济重启，但美国申请失业金人数超预期，整体宏观氛围表现胶着。而美元指数震荡下滑则为基本金属构成一定支撑。基本上，锌市下游消费一般，冶炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游采购意愿不佳。展望下周，目前整体宏观氛围仍较为胶着，需关注基本面的变化对价格的影响，预期锌价或重回震荡态势。技术面上，期价受到周线 10 日均线支撑，日线 KDJ 指标向上交叉，关注 20 日均线阻力。操作上，建议可背靠 16400 元/吨之上逢低多，止损参考 16200 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2007 冲高回落，触及 3 月 11 日以来新高 14495 元/吨，在有色金属当中表现较强。期间中国规模以上工业增加值数据表现一般，市场对于经济复苏忧虑犹存。不过同时海外经济重启，有触底反弹迹象。此外孟晚舟事件裁定结果使得中美关系不确定性犹存，整体宏观氛围较为胶着。基本面上，下游按需采购，但冶炼厂出货价格优势尚存，贸易市场成交暂无明显改善。电动自行车蓄电池市场终端消费一般，经销商采购谨慎。展望下周，目前整体宏观氛围多空因素交织，需关注铅市消费的改善。技术面上，沪铅受阻周线 30 日均线，日线 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 14000 关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2007 合约可于 14000-14500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2007 震荡上涨。美国寻求惩罚中国推出香港国安法，中美紧张关系加剧，两国贸易前景增添不确定性；不过全球多国计划重启经济，欧盟及日本推出刺激举措，以应对疫情造成的冲击，市场风险情绪回温，美元指数走弱；同时目前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑较强。现货方面，上周五市场低价货源有限，依然受部分贸易商青睐，下游多数等待下周跨月后入市，持货商也未见大面积抛售换现迹。技术上，沪铜 2007 合约日线 KDJ 指标金叉，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 43500 元/吨附近做多，止损位 43200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2008 震荡调整。中美两国关系愈发紧张，市场担忧两国贸易前景恶化；同时菲律宾镍矿船只抵港增多，国内镍矿港口库存出现回升；下游前期需求释放难以持续，且出口订单下滑，不锈钢需求开始减弱，对镍价压力增大。不过当前镍矿供应偏紧仍存，菲律宾镍矿价格持续高位，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价形成支撑。现货方面，上周五持货商出货意愿不一，市场虽有一些大幅贴水的低价货源，但据悉依然成交有限。技术上，沪镍主力 2008 合约处于箱区区间震荡，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 99000-102000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2008 震荡上涨。4 月锡矿进口量环比大幅下降，国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子行业持续恢复，需求逐渐得到改善，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。不过缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加；且精锡进口窗口打开，中国精锡进口增加而出口减少，部分缓解国内减产影响，限制锡价上行动能。现货方面，上周五下游企业刚需采购，部分贸易商亦少量接货，锡市总体成交氛围一般。技术上，沪锡 2008 合约运行于均线组上方，测试 134000 附近阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 133000 元/吨逢回调做多，止损位 131500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2008 承压下行。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至 14000 左右，部分钢厂面临亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过国内需求有所减弱，且外贸出口订单下滑开始显现；加之从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，佛山市场听闻市场业者表示钢厂方面挺价心态稍显松动，多数贸易商反映

低价成交或将成为常态。技术上，不锈钢主力 2008 合约重心下移，关注 12750 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 12750-13150 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约小幅上涨。上周炼焦煤市场偏稳为主，出货情况整体良好。主焦市场基本平稳，新签订单量有所增加，地方矿取消优惠政策变相涨价。上周洗煤厂综合开工率环比继续小幅下降，山西部分区域两会期间停减产导致开工波动下滑。上周原煤及精煤库存大幅降低，这也是年后至今库存堆高后首次回落，受两会影响，叠加下游需求在高开工及高利润影响下小幅回升，基本面出现好转。焦炭三轮提涨 50 元/吨部分落地，近期焦企原料采购积极性有所提升，支撑煤价转稳。短期炼焦煤价格偏稳运行。技术上，上周 JM2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1165 元/吨附近买入，止损参考 1135 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约震荡下跌。上周国内动力煤市场煤价涨幅逐步收窄。近期坑口市场运行趋于平稳状态，陕蒙地区煤管票限制影响进一步显现，部分煤矿停产或减少产量。北方港口现货报价开始逐步收窄，部分贸易商开始出货积极性提高。加之临近月底月末调价窗口期，下游终端采购明显减少，市场参与者观望情绪升温，港口实际成交减少。调出数量明显高于调入数量，北港库存持续下降中。综上，产地市场煤价保持平稳，产销尚可。随着大秦线检修结束，发运至港口煤炭量有望逐渐增加。恰逢临近月末，贸易商观望情绪再起，下游电厂日耗维持小幅震荡，后期南方雨水增多，或将影响电厂日耗回升。预计后续煤炭价格上涨动力支撑不强，或维持震荡运行。技术上，上周 ZC2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 530 元/吨附近买入，止损参考 520 元/吨。

硅铁

上周 SF009 合约震荡下跌。上周硅铁市场暂稳运行。在前期工厂主动减产，而下游钢厂开工转好，出口需求表现较好的情况下市场库存降至低位。厂家现货不多挺价意愿明显，报价小幅上探。月底随着硅铁库存低且挺价意愿强，部分工厂开工信心增强，已有工厂转变避峰为满产并且有开炉计划，计划增产及开炉的工厂增多。近来宁夏和青海地区传出降电费的消息，据客户反馈目前降电价还未落实且没有文件，据悉青海降电费主要是指取消峰谷电价转为统一电价以鼓励企业满产，但考虑到统一电价后成本较高生产压力大，工厂对于统一电价接受意愿不高。综上，目前工厂受成本及低库存支撑价格维持坚挺，且下游需求较好。预计短期硅铁市场维稳。技术上，上周 SF2009 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱呈现缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 5700 元/吨附近买入，止损参考 5620。

锰硅

上周 SM009 合约震荡下跌。上周硅锰市场呈现下跌。由于锰矿现货价格开始走弱，而大部分钢厂招标价格也迟迟未出，且市场询盘减少。虽然目前下游仍旧处于高库存高需求状态，但市场观望态度较浓。部分厂家以及贸易商资金问题搁置，采购力有所下降。综上，近期成本支撑削弱，硅锰弱势运行。技术上，上周 SM2009 合约震荡下跌，

周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，上方均线压力较大。操作建议，在 6800 元/吨附近抛空，止损参考 6900 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬。周初受澳洲巴西发货量大幅增加影响承压下行，但后半周在钢厂高炉开工率维持高位及港口库存继续下滑支撑下大幅走高。目前国内 45 个港口铁矿石库存为 10784.85 万吨，连续六周下滑，另外钢厂烧结粉总日耗量维持在 60 万吨上方，而进口烧结粉总库存 1650.12 万吨，处在较低水平。因此，在港口库存持续下滑，而钢厂高炉开工率维持高位的环境下仍对矿价构成较大支撑。技术上，I2009 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，760-720 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡走高，周初现货市场心态偏弱，价格小幅松动，但成交表现尚可。周中期货窄幅震荡，市场交投不温不火，商家价格暗中有降。直至周五受唐山环境减限产叠加原材料价格坚挺提振大幅走高。本周螺纹钢期价或冲高回落，供应端方面，上周样本钢厂螺纹钢周度产量为 394.01 万吨，较上一周增加 2.45 万吨，较去年同期增加 12.82 万吨，样本钢厂周度产量继续上升，并刷新高点。需求端方面，终端需求继续释放，上周螺纹钢社会库存延续下滑，但厂内库存止跌回升。最后唐山市生态环境保护组发布关于唐山市 6 月份空气质量强化保障方案，管控时限 2020 年 6 月 1 日 0 时至 6 月 30 日 24 时。钢铁行业分等级实行减限产政策，其中绩效评价为 A、B 级的不强制减排，但 B 级以下实行不同比例减限产，此举将减少钢材产量。技术上，RB2010 合约震荡上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，以 3500 为止损偏多交易。

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡偏强。周初期货震荡下行，现货市场心态偏弱，商家报价小幅下跌，市场成交整体不佳，周中随着期盘的震荡运行，现货价格窄幅震荡，成交依旧一般。周五期货大幅上涨，现货市场心态明显提振，商家报价逐渐走高。本周热卷期价或震荡偏强，从供应来看，上周钢厂产量小幅回落，缓解供应压力；从库存来看，社库及厂库继续小幅下降，市场库存压力也有所缓解。另外唐山钢厂因环保减限产将提振市场情绪。技术上，HC2010 合约重心上移，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，以 3470 为止损偏多交易。

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。