

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2007 高开回调。市场对全球经济恢复的信心不断增强，近日法国进入解禁的第二阶段；同时目前铜加工费 TC 持续低位，成本端支撑仍存；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。不过欧美爆发大规模集会，可能导致疫情出现反弹；近期精废价差扩大，将刺激废铜的替代效应，对铜价形成部分压力。现货方面，昨日闻有进口铜到港较多，持货商逢高出货意愿急切，下游买盘稀少。技术上，沪铜 2007 合约主流多头减仓较大，测试上方 45000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 44700 元/吨附近轻仓做多，止损位 44400 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约高开走弱，多空交投谨慎。期间市场对于海外经济复苏信心犹存，欧美公布经济数据向好，整体宏观氛围稍好，同时美元指数延续弱势亦对基本金属构成支撑。基本上，锌两市库存均呈下滑态势，而国内总体成交略显疲弱，下游维持刚需性采购，日内总体成交较昨日相差不大。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，持续于布林线中轨上方。操作上，建议可背靠 16590 元/吨之上逢低多，止损参考 16500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约小幅上涨。焦炭市场暂时持稳运行，三轮涨价落地后，焦企订单及出货情况较好，厂内库存不高；部分地区限产有所缓解，企业生产逐步恢复中；市场看涨情绪仍在，部分焦企有再次提涨意向。下游钢厂高炉开工相对高位，焦炭采购需求良好；港口贸易商集港积极性一般，看涨心态较强。短期焦炭价格仍有继续上涨可能。技术上，J2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1950 元/吨附近买入，止损参考 1920 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 微涨，仍于 5 日均线上方，表现较为坚挺。期间市场对于海外经济重启复苏信心犹存，欧美公布经济数据向好，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。基本上，沪铅库存连增三周，市场流通货源增加，部分报价升水再度下调，下游询价积极性较昨日好转，而再生铅价格优势尚存，贸易市场成交暂无较大改善。技术上，期价 MACD 红柱缩短，关注 14400 一线支撑。操作上，建议可背靠 14440 元/吨之上逢低多，止损参考 14380 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下挫，其中沪金回落至 20 日均线下方，沪银回落至 5 日均线下方，空头增仓叠加多头减仓打压。期间市场对于海外经济复苏信心犹存，欧美公布经济数据向好，整体避险情绪有所减弱，金银跟随美指走弱，显示多头氛围减弱。技术上，沪金 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标向下交叉，关注 30 日均线支撑；沪银主力 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 390 元/克之下逢高空，止损参考 392 元/克；沪银主力可于 4290-4390 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铝

隔夜沪铝 2007 震荡运行。全球经济出现复苏迹象，市场风险情绪升温；国内下游需求持续释放，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；另外电解铝产能有释放预期，铝价上行动能有所减弱。现货方面，昨日早间贸易商交投一般，持货商出货挺价，中间商接货犹豫，某大户正常采购，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约主流多头增仓较大，上方 13250 存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13050-13250 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2008 下探回升。菲律宾镍矿船只抵港增多，且 4 月中国镍铁产量明显回升，印尼镍铁回国量也有增长预期；加之不锈钢出口订单下滑，市场需求有所转弱，对镍价形成压力。不过全球经济复苏迹象，令风险情绪升温；且当前镍矿供应偏紧仍存，镍矿港口库存仍有降幅，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价支撑较强。现货方面，昨日在市商大多观望后市，盘中均是小单成交，市场交投气氛依然偏淡，下游逢低收货。技术上，沪镍主力 2008 合约日线 KDJ 指标金叉，多空分歧较大，预计短线高位震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 102500-104500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 低开低走。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善，短期锡锭供应仍偏紧，对锡价表现偏强。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；且精锡进口盈利窗口扩大，中国精锡进口增加而出口减少，近期沪锡库存下降放缓，锡价上行动能减弱。现货方面，昨日日内下游企业及贸易商采购量均较少，沪锡现货市场总体成交氛围较淡。技术上，沪锡主力 2008 合约多头逢高获利了结，关注 133500 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可背靠 133500 元/吨逢回调做多，止损位 132200 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 低开震荡。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，成本端支撑仍存；并且国内 300 系冷轧不锈钢库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过中印镍铁产量明显回升，镍铁供应预计不断增加；加之外贸出口订单下滑，导致 5、6 月出口继续走弱；以及从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，对钢价压力增大。现货方面，昨日据贸易商反映，市场成交情况周一稍显活跃后，近两日有逐渐恢复清淡趋势。技术上，不锈钢主力 2008 合约主流多头增仓较大，维持箱型区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 12900-13150 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场稳中偏弱。山西长治、临汾地区部分原煤价格出现小幅上调，煤企多积极出货降低库存；安徽地区受下游焦化采购情绪不高叠加国内外焦煤价差影响，该地煤矿整体出货情况较差，厂内库存有小幅堆积。山东部分焦化继续限产 30%-50% 幅度不等，市场暂看好后市。综上，炼焦煤市场整体暂稳运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1170 元/吨附近短多，止损参考 1150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡下跌。动力煤市场较稳运行。榆林地区煤市变化有所好转，出货顺畅；晋蒙地区煤管票限制，供应收紧。大秦线检修结束，港口调入明显提升，而煤企长协价格还未公布，市场观望情绪浓厚，目前主流价稳中有跌，实际成交有限。预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线均线压力较大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 520 元/吨附近短空，止损参考 526 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约高开高走。硅铁市场相对稳定。主流钢厂招标延期，市场表现相对平静，成交零星。目前厂家库存依旧处于低位，低价出货意愿较低，市场价格表现相对坚挺，后续复产后产量起来将对市场价格产生影响。短期硅铁价格持稳为主。技术上，SF009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线下有均线支撑。操作上，建议在 5840 元/吨附近短多，止损参考 5780 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约小幅下跌。硅锰现货价格下跌。下游钢招陆续进行，大多数钢厂基本已敲定，个别钢厂仍在积极落实。周末铁协发布锰系厂家倡议书后，市场听说有少数厂家有减产行动，但实际减量的影响短期内还难有太大影响。港口锰矿成交较为清淡，实际成交价格也不高。短期硅锰价格以弱稳为主，技术上，SM009 合约小幅下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，均线压力较大。操作上，建议在 6800 元/吨附近短空，止损参考 6880 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价再度上调，但现货市场活跃度偏弱，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格较为坚挺，钢厂接受度较弱，整体市场交投情绪表现较为一般。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位向下回调，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 770-740 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约高位整理，现货市场报价继续上调，由于原材料整体保持偏强格局成本支撑较强，另外库存下滑显示终端需求继续释放，多个部委和地方近日密集发声、积极部署，并紧锣密鼓赶制政策实施细则和配套文件，从减税降费、减租降息，到清偿欠款、金融支持，再到优化发展环境、激活民间投资，市场化纾困和促转型升级并进，一揽子更大力度惠企实招将迎来集中落地期。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小；1 小时 BOLL 指标显示下轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3580。

热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，现货市场报价涨跌互现，由于原材料整体保持偏强格局成本支撑依存叠加热卷产量处在较低水平，市场情绪尚可，只是价格持续拉涨后市场存恐高情绪及获利抛压，短线行情或有反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线考虑 3550-3480 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