

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪锡、沪铜、动力煤、铁矿石**

### 沪锡

上周沪锡 2008 冲高回落。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；并且 6 月份锡进口盈利窗口再次关闭，将抑制进口货源供应，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，限制锡价上行动能。现货方面，上周五上午沪期锡盘面重再度小幅回落，现货价格有所跟跌，少量下游企业刚需采购。技术上，沪锡 2008 合约日线 KDJ 金叉迹象，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 134500-135500 元/吨区间做多，止损位 133500 元/吨。

### 沪铜

上周沪铜 2007 延续上行。美国近期就业数据表现超过预期，并且欧盟大幅扩大 PEPP 计划，市场对全球经济恢复的信心不断增强，美元指数承压下行；同时目前铜加工费 TC 持续低位，冶炼厂检修增多；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑仍存。不过中美的紧张关系给两国的贸易前景增添不确定性；近期精废价差扩大，刺激废铜的替代效应；且近期现货升水不断走弱，铜价上行动能减弱。现货方面，上周五持货商延续前两日抛货的状况，持续降价出货，下游用户面对跌跌不止的升水，采购欲很低。技术上，沪铜 2007 合约站上 45000 关口，主流多头持仓增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 45400 元/吨附近做多，止损位 45200 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC009 合约探低回升。上周动力煤整体市场暂稳运行。受下游港口煤炭市场降温影响，产地市场煤矿调价减少。内蒙地区 6 月煤管票按核定产能发放，前期因煤管票停产的矿恢复生产。陕西榆林地区在产煤矿整体销售情况维稳，矿上存煤普遍较少。自大秦铁路检修完毕后，北港调入逐步恢复正常，库存有小幅回升，而下游成采购节奏放缓，装运以长协为主，市场煤成交不多。近期南方地区雨水不断，沿海电厂日耗处于偏低水平。随着全国气温升高，民用电量将会凸显，“迎峰度夏”补库预期增强，且神华 6 月份长协煤价格大幅上涨，使得走势回调的期价呈现反弹。短期动力煤价格或有反弹。技术上，上周 ZC2009 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 532 元/吨附近买入，止损参考 522 元/吨。

### 铁矿石

上周铁矿石期货价格宽幅整理，现货则震荡偏强。周初受澳洲巴西发货量下滑支撑大幅走高，I2009 合约触及 775.5 元/吨高位，但随着高矿价社会舆论增多及淡水河谷表示其生产未受疫情太大影响，全年产量维持不变，矿价顺势下行，但周五再度止跌回升。目前国内 45 个港口铁矿石库存为 10753.70 万吨，较上周降 31.15 万吨，连续第七周下滑。整体上，钢厂高炉开工率及产能利用率维持在 90%上方，对于铁矿石现货需求将保持旺盛。另外淡水河谷告知，公司于 2020 年 6 月 5 日采取必要措施，暂停了伊塔比拉 (Itabira) 综合矿区的业务活动，该综合矿区由 Conceição、Cauê 和 Periquito 三个矿区组成，这一措施符合第三地区劳动法院的裁决，该裁决恢复了米纳斯吉拉斯州劳动监察分局发布的禁令的效力。短期铁矿石市场情绪发生一定冲击，且引发了市场对于巴西疫情得不到有效控制所可能造成的进

一步供应担忧。操作上建议，以 730 为止损，偏多交易。

## 沪铝

上周沪铝 2007 震荡上涨。全球国家陆续重启经济，并且欧盟大幅扩大 PEPP 计划，市场风险情绪升温，美元指数承压下行；同时国内下游需求持续释放，加工企业开工率保持稳定，国内电解铝库存仍持续去化，对铝价形成支撑。不过海外订单减少，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，将限制铝价上行动能。现货方面，上周五早间贸易商交投一般，随着某大户开展采购计划，持货商出货积极，下游按需买货。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减空，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13200 元/吨逢回调做多，止损位 13100 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2008 冲高回调。菲律宾镍矿船只抵港增多，且 5 月中国镍铁产量明显回升，印尼镍铁回国量也预计增加；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。不过全球经济重启，提振市场信心；并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，对镍价形成支撑。现货方面，上周五下游需求依然较弱，早间成交有限，低价货源在贸易商间有少量流转。技术上，沪镍主力 2008 合约多空分歧较大，日线 MACD 红柱增量，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 102000 元/吨附近轻仓做多，止损位 100000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2008 震荡偏弱。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 系冷轧不锈钢库存继续下降，库存压力逐渐缓解，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，钢价上行动能较弱。现货方面，上周五多数商家仍以灵活出货为主，下游 300 系冷、热轧成交表现偏清淡，其他各系交投重心暂稳。技术上，不锈钢主力 2008 合约，主流多头增仓较大，关注 12750 位置支撑，预计短线震荡调整。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 合约冲高回落。上周焦煤市场持稳运行。上周综合开工率环比止降回升，两会结束后区域煤矿生产基本恢复前期水平。上周原煤及精煤库存继续降低，原煤降幅收窄，精煤降幅依然较大。在焦炭持续上涨下，近期焦企原料采购意向提升，主流大矿去库明显，煤矿销售压力稍缓。焦化去产能及唐山高炉限产等或会降低当前原料需求。目前焦煤供应偏宽松，在下游焦企开工保持高位的前提下，短期炼焦煤价格暂稳运行。技术上，上周 JM2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1150 元/吨附近买入，止损参考 1120 元/吨。

## 焦炭

上周 J2009 合约大幅上涨。上周焦企开工率小幅下滑，其中山西地区孝义、河津限产缓解逐步复产，山东地区受“以煤定产”影响限产焦企继续增多，区域供应下滑明显。上周焦企焦炭库存继续下滑，钢厂焦炭库存小幅上升，焦企订单、发货良好，库存下移明显，第四轮 50 元/吨已有个别钢厂接受，焦企心态依旧相对乐观。上周焦

炭港口库存下滑明显，港口贸易资源成交较少，报价小幅上涨。钢厂利润仍在高位，且高炉开工持续高位，钢厂原料采购积极性高，焦炭需求旺盛。综上，目前焦炭仍处供、需两旺状态，短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，上周 J2009 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作建议，在 1930 元/吨附近买入，止损参考 1890 元/吨。

## 硅铁

上周 SF009 合约小幅上涨。上周硅铁市场暂稳运行。供应端现货不多，部分工厂排单生产暂不接新订单，市场现货报价坚挺，但现货成交量跟进不多。上周北方钢厂开启招标，或能确定市场涨幅。市场人士多认为目前现货不多，钢招价格还要小幅上行。上周钢铁产量环比增加，钢材库存周环比减少，钢厂需求较高。总体来说，供应端现货不多的情况仍在持续，钢厂开工较高需求转好，短期价格有所支撑，后期还有需跟踪厂家复产情况。技术上，上周 SF2009 合约小幅上涨，周 MACD 红色动能柱呈现扩大，关注 60 日线压力。操作建议，在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5720。

## 锰硅

上周 SM009 合约震荡下跌。上周硅锰市场偏弱运行，零售成交价偏低，部分厂家亏损，由于成本较高。广西硅锰市场开工率整体变化不大，个别厂家停炉，少数厂家考虑即将停炉，由于目前产品价格低于预期，电费和锰矿成本高，部分厂家资金压力大，面临亏损，市场信心不佳，心态不稳，为避免进一步亏本，暂时减产或停产。广西硅锰厂家库存相对少，大厂基本供钢厂订单，部分中小厂家有少量库存。北方硅锰厂家库存相对增加，内蒙、宁夏等厂家库存量增，部分厂家计划停炉，部分厂家由于矿石成本高，资金压力大，维持降负荷减量生产。锰矿港口现货价格下调，部分贸易商报价不明朗，出货不畅，成交较少。短期硅锰价格或偏弱运行。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，关注 40 日线支撑。操作建议，在 6700 元/吨附近抛空，止损参考 6800 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格冲高回落，周初受“地摊经济”推动市场情绪相对乐观，螺纹钢期价走高带动现货买盘，但下半周由于螺纹钢产量继续回升及原材料回落拖累钢价。本周螺纹钢期价或高位震荡，供应端方面，本周样本钢厂螺纹钢周度产量为 395.4 万吨，较上周增加 1.39 万吨，较去年同期增加 17.28 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，本周螺纹钢社会库存延续下滑，厂内库存也再度回落。最后炼钢成本上升将限制钢价回调。操作上建议，以 3550 为止损偏多交易。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格先扬后抑，周初同样受市场乐观情绪及原材料价格上涨支撑震荡上行，但下半周现货价格有所松动及期价承压因终端采购量下滑，贸易商之间的倒货也有所缩减，同时热卷周度产量止跌回升。本周热卷期价或陷入区间震荡，从供应来看，钢厂产量止跌回升，但仍低于去年同期水平；从库存来看，社库及厂库继续下降，终端需求仍在释放；另外成本支撑或限制回调空间。操作上建议，3520-3620 区间低买高抛，止损 30 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](http://www.rdqh.com)