

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪铝、动力煤

沪铜

隔夜沪铜 2007 大幅上涨。美国近期公布的就业数据好于预期，且美国释放强烈经济救助计划，市场风险情绪升温，美元承压下行；同时由于秘鲁铜矿因疫情减产，国内铜矿供应紧张持续，铜矿加工费 TC 已低于去年最低水平；并且随着需求得到恢复，沪伦铜库存延续去化，对铜价支撑较强。不过全球疫情的不确定性仍存；以及近期精废价差扩大，限制铜价上行动能。现货方面，昨日投机商逢低买盘主动性增加，下游按需补货。技术上，沪铜 2007 合约运行于均线组上方，主流多头增仓较大，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 46450 元/吨附近做多，止损位 46200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 低开高走。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，强劲需求带动库存持续去化，铝价上行动能仍存，且近月升水走强。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；另外电解铝产量逐渐上升，将导致库存去化放缓，长期对铝价压力将逐渐增大。现货方面，昨日持货商出货非常积极，中间商接货积极性不高，某大户正常采购，下游依旧按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约日线 MACD 红柱增量，不过主流多头减仓较大，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13500 元/吨附近做多，止损位 13400 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅高开。动力煤市场较稳运行。榆林地区在产煤矿销售情况较好，矿上出货积极；晋蒙地区煤管票限制较严格，煤市供应依然偏紧。港口调入高位运行，库存继续增加，贸易商整体报价趋于平稳，目前港口主流煤价小幅上调，实际成交一般。综上，短期动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 545 元/吨附近买入，止损参考 539 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约低开走高，受到 40 日均线支撑。期间市场关注海外经济复苏进展及美联储会议纪要，整体宏观氛围稍好，同时美元指数再次走弱亦对锌价构成支撑。基本面上，两市库存延续下滑态势，贸易市场交投平淡，下游采购上还是较为谨慎。技术面，期价小时 KDJ 指标向上交叉，关注小时布林线下轨支撑。操作上，建议可于 16350-16750 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 震荡走高，延续盘整态势，表现较为坚挺。期间市场对于海外经济重启复苏信心犹存，关注美联储会议纪要，同时美元指数再次转跌对铅价构成支撑。基本面上，铅两市库存外减内增，铅市下游消费不佳限制铅价反弹动力。下游刚需有限，且炼厂货价格优势较大，贸易市场高价货极难成交。技术上，期价日线 MACD 绿柱窄幅波动，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 14280-14480 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开震荡，空头氛围缓和。期间主要受到美元指数再次转跌支撑，市场关注海外经济复苏进展，世界银行表示今年经济萎缩为 80 年来最为严重，多空氛围交织。技术上，沪金日线重回 5 日均线上方，但小时线 MACD 红柱有所缩短；沪银日线 MACD 绿柱扩大，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪金可于 388.5-392.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力于 4260-4360 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2008 下探回升。菲律宾镍矿船只抵港增多，近期国内镍矿港口库存下降有所放缓；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，限制镍价上行动能。不过当前镍矿供应偏紧仍存，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，并且目前镍矿价格依然高企，成本支撑仍存；加之下游不锈钢厂排产扩大，下游需求表现尚可，支撑镍价偏强运行。现货方面，昨日早间下游几无采购，低价货源在贸易商间有少量流转，据悉贸易商均有一定库存。技术上，沪镍主力 2008 合约主流多头减仓较大，关注下方 102000 位置支撑，预计短线震荡运行。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 103000-106000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 下挫震荡。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；以及国内钢厂排产量逐渐增加，供应端压力有所增大，钢价上行乏力。现货方面，昨日不锈钢现货需求情况未有较大改善，成交氛围清淡。技术上，不锈钢主力 2008 合约主流空头增仓较大，关注下方 12850 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 12850-13100 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 低开回升。美国近期就业市场数据表现好于预期，提振市场风险情绪，美元承压下行；并且国内锡矿供应持续偏紧，精炼锡产量仍有缩减预期，加之下游需求逐渐得到改善，使得沪锡库存延续去化态势；并且 6 月份锡进口窗口再次关闭，将抑制进口货源供应，锡价表现偏强。不过当前全球疫情形势仍存不确定性；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，限制锡价上行动能。现货方面，昨日由于价格较高，日内下游企业及贸易商均处于观望状态，采购量较少。技术上，沪锡主力 2008 合约，主流持仓增空减多，关注能否突破 138000 关口阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137500 元/吨轻仓做多，止损位 136500 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约冲高回落。炼焦煤市场暂稳运行。运城河津地区部分洗煤厂近期或将上调瘦煤价格，惜售情绪较强，厂内销售情况有所好转；临汾地区主焦资源成交价格以稳为主，大矿出货节奏有所好转，但下游需求没有明显增加，主焦上涨仍显乏力，大矿短期仍以去库为主。下游焦炭第四轮提涨基本落地，焦化吨焦利润继续上升。综上，炼焦煤市场整体概率持稳。技术上，JM2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1185 元/吨附近短多，止损参考 1165 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，第四轮提涨基本落地。焦炭四轮涨后利润继续升高，开工短期维持高位。唐山近期频繁出现加严管控措施，但高炉开工影响不大，原料需求仍有支撑。近期集港情况一般，考虑后续市场的不确定性，贸易操作稍显谨慎。短期焦炭市场仍偏强运行。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 5 日线压力。操作建议，在 1945 元/吨附近买入，止损参考 1915 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约低开高走。硅铁市场维持平稳。中小厂排单生产当中，下游成交目前还是以钢厂订单为主。主流钢厂基本都已经敲定 6 月招标价格，招标价格集中在 5850-5950 元/吨区间内，钢厂招标将要告一段落，市场价格若没有太大变动，将会维持稳定。硅铁厂家产能尚未完全释放，目前供给略小于需求，价格相对坚挺，厂家利润空间得到保障，若复产厂家或产能增多，现货价格支撑将减弱。短期硅铁价格维持平稳运行。技术上，SF009 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5740 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约低开低走。硅锰市场表现偏弱，市场现货较为充裕，报价逐步走低，厂家出货意愿较高，但实际成交不多。港口锰矿表现一般，现货价格高低不一。厂家目前走货情况一般，整体心态偏弱，宁夏某厂家在成本压力下表示这周也有停产计划，个别厂家依旧降负荷运行。综上，在成本高压及出货受阻的情况下，锰硅市场偏弱运行。技术上，SM009 合约低开低走，MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，下行压力较大。操作上，建议在 6500 元/吨附近抛空，止损参考 6580 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价仍较坚挺，贸易商方面，出货较为积极，但是钢厂方面，周初对于价格上涨较大，接受程度一般，采购积极性较差。巴西淡水河谷高管马塞洛·斯皮内利表示，淡水河谷对中国市场复苏前景充满信心，将尽力保障对中国市场的铁矿石供应量与 2019 年持平，甚至还将有所提高。他强调，疫情对淡水河谷运营的影响在可控范围内，淡水河谷今年铁矿石指导产量保持不变，仍是之前宣布的 3.1 亿吨至 3.3 亿吨。技术上，I2009 合约承压下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱相对平稳。操作上建议，短线考虑 755-800 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，现货市场报价涨跌互现，从目前来看整体的需求有下降的趋势，加上梅雨季节的影响，市场对价格仍有担忧，叠加铁矿石期价回落炼钢成本下滑，短线行情或有反复，短线操作。技术上，RB2010 合约运行于 3600 附近，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 3640-3560 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡下行，现货市场报价涨跌互现，成交量仍差于预期。资源方面，部分地区钢厂资源到货量少，同时部分规格资源偏紧，虽然原材料期价有回调迹象，但热卷贸易商不愿主动降价。技术上，HC2010 合约仍运行于 MA5 日均线上方，日线 MACD 指标显示

DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3480。

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