

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦煤

沪铜

上周沪铜 2008 高位震荡。全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；同时国内市场进入传统淡季，下游需求阶段性转弱，对铜价形成部分压力。不过上游铜矿供应紧张持续，铜矿加工费 TC 继续下调，且南美疫情态势严峻加剧铜矿供应风险，成本上移令冶炼厂检修计划增加，沪伦库存均呈现下降趋势，铜价上行动能较强。现货方面，端午前最后一个交易日，市场交投氛围明显减弱，因大部分下游已经在前日备好货，而且贸易商亦不愿意囤货过节。技术上，沪铜 2008 合约测试 48000 位置阻力，关注 10 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 47500 元/吨附近做多，止损位 47200 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2008 合约冲高回落，触及 3 月 3 日以来新高 14645 元/吨，表现较为坚挺。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，虽然不确定性犹存，但市场信心犹存。而本周因端午节假期，仅有三个交易日，市场表现较为谨慎。基本上，铅两市库存外减内增，国内下游节前刚需备库结束，且市场货源充裕，下游择优而采，现货贸易市场成交清淡。展望本周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，但铅市消费未能有效改善，预期铅价反弹动力稍弱，但仍有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，关注 14400 关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可背靠 14400 元/吨之上逢低多，止损参考 14300 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约探低回升。上周炼焦煤市场继续稳中探涨，配煤出货情况好转，主焦市场延续平稳。焦价六轮提涨已有落地，全面落地概率较大。焦企延续高利润高开工格局，原料需求维持当前水平。本轮落地后正值节后上游三季度定价，部分大矿或有涨价可能。受制于供应充足，焦煤价格上涨有压力，短期持稳为主。技术上，上周 JM2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1180 元/吨附近买入，止损参考 1150 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2008 合约先扬后抑，刷新 2 月 24 日以来新高 17050 元/吨，多头氛围稍缓。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，多空因素交织，主要经济体制造业 PMI 数据好于预期，但仍处于荣枯线下方。而美元指数延续震荡走弱则对基本金属构成一定支撑。基本上，锌两市库存均下降，国内下游入市采购备货，但按需采购仍是主要节奏，日内总体成交稍好。展望本周，目前整体宏观氛围仍偏暖，市场对于海外经济重启信心犹存，预期锌价仍有望表现坚挺。技术面上，期价周线 MACD 红柱窄幅波动，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于 16600-17000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势均震荡上扬，多头氛围再次回归。其中沪金创下年内次高点 400.74 元/克，沪银重回均线组上方。期间市场关注海外经济重启进展，多数国家对经济刺激持续，资本回流。同时美元指数重回跌势，加之中印、朝韩边境问题，及中美关系乌龙事件，使得避险情绪升温均有效提振贵金属走高。展望本周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，需关注未来经济数据情况及美指走向对金银走势的影响，预期金银多头仍占主导。技术上，期

金站上周线均线组上方，关注前期高点阻力。期银周线 MACD 红柱窄幅波动，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 396 元/克之上逢低多，止损参考 393 元/克。沪银主力可于 4250-4450 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2008 上行遇阻。全球疫情形势依然严峻，单日新增确诊病例走升，打压市场乐观情绪；同时海外下游需求受疫情冲击较大，供强需弱下伦铝库存累库趋势；且中国进口窗口打开，将刺激海外货源进口，对铝价压力有所增大。不过国内下游需求延续偏强表现，带动沪铝库存持续去化，短期供应偏紧局面持续，铝价仍有上行动能。现货方面，上周三早间持货商较为挺价，中间商接货尚可，持货商后半段出货积极性有所提升，下游考虑到假期需求，备货尚可。技术上，沪铝主力 2008 合约主流持仓增多减空，10 日均线存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13550 元/吨逢回调做多，止损位 13400 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2008 承压回落。全球新冠疫情形势依然严峻，疫情二次爆发的风险增加，打压市场乐观情绪；同时菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿港口库存止降企稳；加之中印镍铁产能释放，弥补中国减产数量，供应将逐渐转向宽松，镍价上行动能较弱。不过当前镍矿价格维持高位，成本端存在支撑；且下游不锈钢排产总体持稳，需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，上周三据悉早间市场询盘减弱，场内贸易商已提前离场。技术上，沪镍主力 2008 合约缩量减仓，下方 100000 位置支撑明显，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 101000-105000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2008 承压回调。上游镍矿价格表现坚挺，同时国内铬矿进口量下降，导致不锈钢生产成本处较高位，部分钢厂面临亏损；同时近期钢厂进入检修期，预计 6、7 月产量有小幅缩减；并且不锈钢库存持续去化，库存端压力已明显缓解，对钢价形成支撑。不过印尼镍铁产能快速释放，将导致镍铁价格承压；并且近期不锈钢进入传统淡季，需求偏弱表现，钢价上行动能减弱。现货方面，上周三据贸易商反映成交仍旧偏弱勢，前两日略有好转的成交氛围重现清淡，市场表现平静。技术上，不锈钢主力 2008 合约主流多头减仓较大，关注 12900 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 13000-13300 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2008 震荡偏多。国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势，另外锡业股份计划停产检修，具体影响仍需关注；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，支撑锡价偏强运行。不过全球疫情形势依然严峻，市场谨慎情绪涌动；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，上周三价格仍处于高位，下游接货意愿不高，少量刚需采购。由于下游需求不好，贸易商担心出货困难，库存积压，以观望为主。技术上，沪锡 2008 合约主流空头减仓较大，20 日均线支撑明显，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137500 元/吨附近做多，止损位 136000 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约小幅下跌。上周焦炭价格持稳运行，第六轮提涨 50 元/吨暂未落地，焦钢仍在博弈中。焦企开工基本与前期持平，个别地区有限产加强可能。目前焦企出货情况较好，库存水平低位，市场整体心态良好，对本轮提涨落地预期较强。下游钢厂原料采购需求仍在，发运量相对稳定。焦炭已上涨五轮，钢厂对本轮涨价抵触情绪增加。港口贸易商集港意愿不高，市场成交乏力。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，上周 J2009 合约小幅下跌，周 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 1945 元/吨附近买入，止损参考 1905 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约小幅下跌。上周国内动力煤市场暂稳。陕蒙地区受煤矿安全生产和停产限票，以及煤矿查腐影响，且下游采购需求较为旺盛，矿区产销仍然紧张，其中陕北部分竞拍价大幅上涨，蒙西地销价仍然偏强运行；晋北地区煤矿地销支撑较强，各长协发运积极。近日北方港口库存小幅上涨，市场供需和港口拉运较前期稍显高位回落，现货稳价观望为主。目前沿海电厂和重点电厂库存偏上行，日耗中高位震荡，全国“南雨北热”局面变化不大。短期动力煤价格走势偏震荡。技术上，上周 ZC2009 合约小幅下跌，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 537 元/吨附近买入，止损参考 527 元/吨。

硅铁

上周 SF2010 合约震荡下跌。上周硅铁市场稳中偏好。国内硅铁市场报价混乱，部分地区价格上涨，厂家观望浓，排单生产。出口市场表现一般，近来成本端原煤及硅铁价格上涨，受其影响镁厂生产成本增加，厂家报价小幅上调，市场成交略有好转。硅铁库存仍旧处于下滑走势中，加上近期下游钢厂需求较好，供应端货源较为紧俏。临近下月钢厂招标启动，硅铁短期内仍旧较强，供应端偏紧趋势未改，关注西北厂家复产的情况，不排除产量的进一步增加。技术上，上周 SF2010 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱小幅扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 5780 元/吨附近买入，止损参考 5700。

锰硅

上周 SM009 合约震荡下跌。上周硅锰市场震荡偏弱。厂家心态较为分化，部分厂家基本以交付订单为主，心态较为平缓，但也有厂家出货较为一般，价格也有走弱倾向。厂家低价出货意愿较低，市场临近钢招，观望氛围较浓。港口锰矿现货价格走势也较为疲软，询盘一般，实际成交零散，且成交价格持续下行。硅锰价格持续的走弱，厂家信心难以坚挺，前期有减产计划部分厂家正在执行，宁夏部分厂家已实行减产计划，对于后期钢招，市场看弱情绪较浓。六月份河北大厂钢招偏高，不排除七月份压价心态凸显。短期锰硅价格仍偏弱运行。技术上，上周 SM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 6650 元/吨附近抛空，止损参考 6750 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬。周一受巴西及印度矿山复产消息及本期澳巴铁矿石发运量增加影响承压下行，但 I2009 合约存贴水空间及节前部分钢厂对铁矿石现货补充库存推动矿价止跌回升。当前铁矿石陷入区间整理的可能性较大，由于铁矿石港口库存仍处下行趋势，钢厂库存偏低，只是钢厂高炉开工率及产能利用率上周小幅下滑及未来铁矿石现货

供应增加预期增强，限制矿价上行动能。技术上，I2009 合约高位整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱小幅放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，考虑 790-740 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡偏弱，由于近日全国多地区高温雨水天气增多，影响户外开工，叠加原材料回调成本支撑减弱。本周螺纹钢期价或延续高位震荡，供应端方面，重点钢厂螺纹钢周度产量连续 15 周增加后首次出现下滑，但仍高于去年同期水平，另外电炉钢产量也在提升，整体上供应环境相对宽松。需求端方面，螺纹钢社会库存连续 14 周下滑，但降幅在缩窄。最后，在高温梅雨天气环境下，需求端减弱，市场供需面相对宽松，只是钢厂利润收缩挺价意愿或增强。技术上，RB2010 合约区间震荡，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱平稳；日线 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，3680-3550 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格高位回调，因价格持续拉涨后，现货市场观望情绪较浓，商家报价维稳为主，市场成交整体一般。节前最后一天，终端采购也不多，商家库存相对偏低，也不愿过低销售。本周热卷期价或高位震荡，从供应来看，钢厂产量继续回升，但仍低于去年同期水平；从库存来看，社库库存继续下滑，终端需求仍在释放。只是持续拉涨后，现货成交量出现萎缩，将限制反弹空间。技术上，HC2010 合约减仓回落，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，3550-3680 区间低买高抛，止损 40 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