

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：贵金属、沪铜、动力煤

### 贵金属

隔夜沪市贵金属强势上扬，沪金刷新 2011 年 9 月以来新高 388.76 元/克，沪银创下两个以来新高 3888 元/千克，突破盘整格局。期间美国周申请失业金人数创历史新高，美元指数冲高回落，市场对于海外经济重启忧虑持续。同时特朗普发表不当言论，中美关系不确定性再起有效提振贵金属走高。技术上，沪金 MACD 绿柱转红柱，关注一小时布林线上轨阻力；沪银上破布林线上轨，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪金可背靠 387.6 元/克之上逢低偶，止损参考 386.2 元/克。沪银可背靠 3872 元/千克之上逢低多，止损参考 3850 元/千克。

### 沪铜

隔夜沪铜 2006 低开回升。美联储主席鲍威尔拒绝负利率，并再次提醒经济面临风险，市场避险情绪提振美元走升；并且海外疫情对出口需求造成影响，外需减弱将导致需求前景承压，铜价上方压力增大。不过当前铜矿供应表现偏紧，铜矿加工费 TC 仍处低位，利润压缩对产量造成抑制；同时国内经济活动逐渐恢复，利于需求进一步回暖，对铜价形成支撑。现货方面，昨日市场持货商已无甩货意愿，贸易商成交活跃度降低，市场成交以下游买盘为主导。技术上，沪铜主力 2006 缩量减仓，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 43100 元/吨附近轻仓做空，止损位 43300 元/吨。

### 动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤现价继续上涨。榆林地区煤矿供应宽裕，销售情况一般；晋蒙地区煤市较为平稳，出货情况尚可。港口库存持续下降，中卡低硫煤资源紧缺，市场看涨氛围较浓。随着日耗的回升库存的消化，下游需求有所提升。短期动力煤价格走势向好。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势较强。操作建议，在 524 元/吨附近买入，止损参考 518 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约低开走高，受到 20 日均线支撑，空头氛围稍缓。期间美国申请失业金人数创历史新高，美元指数冲高回落对锌价压力减弱，而海外经济重启担忧犹存，宏观氛围较为胶着。基本上，锌两市库存外减内增，与此前相异。低价进口成交有所回温，但下游采买相对较为克制，日内成交较昨日小幅上升。技术面，一小时 MACD 绿柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 16250-16650 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2006 合约低开走高，跌势暂缓。期间美国申请失业金人数创历史新高，美元指数冲高回落，市场对于海外经济重启担忧犹存，宏观氛围表现较为胶着。基本上，铅两市库存延续外增内减，部分进口铅开始预售，持货商挺价情绪不强，下游则维持刚需采购，散单市场成交暂无较大改善。技术上，一小时 MACD 绿柱缩短，关注 13700 支撑。操作上，建议可于 13700-13900 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2007 下挫震荡。国内镍矿库存持续消化状态，原料偏紧状况对冶炼生产造成影响；加之下游不锈钢产量回升，并且疫情担忧导致原料采购意愿增加，国内镍库存延续去

化，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应预计逐渐恢复，加之近期镍铁价格回升，镍铁厂复产意愿增加；并且印尼对中国的供应量攀升，镍价上行动能减弱。现货方面，昨日由于临近交割，俄镍持货商纷纷挺价，不可交的俄镍也报在平水附近，成交情况不及前日。技术上，沪镍主力 2007 合约主流持仓增空减多，日线 MACD 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 101000 元/吨附近轻仓做空，止损位 102000 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2007 低开回升。当前下游铝材加工企业持续回升，并且近期铝材加工费走升，需求明显好转，国内电解铝及铝棒库存均延续去化趋势，铝价仍有上行动能。不过海外受疫情冲击较大，出口需求减弱，加之沪伦比值走高，导致铝材出口受抑，未来需求前景仍存担忧；并且铝价反弹，刺激投复产能释放，电解铝供应存在增长预期，限制铝价上行空间。现货方面，昨日持货商正常出货，中间商接货尚可，下游正常采购。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12500 元/吨轻仓做多，止损位 12400 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2007 下挫震荡。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，并且印尼 4 月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，沪伦锡库存均持续下降，对锡价形成支撑。不过下游需求依然表现疲软，加之全球疫情出现二次爆发的担忧升温；并且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，昨日上午部分下游企业有所收货，但多数仍以刚需采购为主。技术上，沪锡主力 2007 合约主流空头增仓更大，测试 20 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 127500-130000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2007 低开震荡。国内镍矿供应呈现偏紧，抑制国内镍铁产量，镍铁价格持续回升，原料成本支撑较强，市场挺价意愿较强。不过不锈钢库存出现小幅回升，显示库存去化放缓；加之海外疫情影响下，出口订单开始出现走弱，需求前景依然悲观，限制钢价上行动能。现货方面，昨日市场到货量有限，市场流通货源未有大幅增加，只是部分有一定库存存量的贸易商进行小幅调整。技术上，不锈钢主力 2007 合约主流持仓增空减多，日线 MACD 指标死叉，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 13200-13400 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场弱稳运行。山西柳林地区中低硫主焦仍有下调，受 5 月大矿月度价格下调及运费上涨的影响，下游焦企原料采购积极性进一步减弱。煤企库存在原有高位基础之上继续攀升，销售压力加大，独立洗煤厂及煤矿产量环比出现较大幅度的缩减。焦炭第二轮提涨尚未落实，下游钢厂暂无回复。综上，短期焦煤期价暂稳运行，后市或因现货下调而回落。技术上，JM2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1110 元/吨附近买入，止损参考 1090 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场持稳运行，焦企提涨仍未有进展，但提涨意向不减，市场短期维持观望情绪。焦企开工相对高位，局部限产影响不大。钢厂高炉

开工同样高位且有继续增高趋势，焦炭采购节奏提升。港口现货偏强运行，贸易价格小涨，成交仍在进一步观望。短期焦炭价格多偏稳运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，下方支撑较强。操作建议，在 1760 元/吨附近买入，止损参考 1730 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约震荡下跌。硅铁市场报价小幅探涨，厂家库存紧张，低价货源消耗。现货价格上调一定程度上刺激了开工，多数厂家开始计划复产，而大厂价格并没有大幅上调，依旧维持在相对低位。5 月下旬不排除部分厂家会由于资金等压力低价出货，加上交割库现货的流出，价格上涨有一定压力。短期硅铁持谨慎观望态度。技术上，SF009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，跌破均线支撑。操作上，建议在 5800 元/吨附近短空，止损参考 5860 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰市场暂稳运行，国内港口锰矿偏稳运行，处于上涨有压力，下降没动力的状态，询单较好，但高价成交一般。目前处于合金的实际成交淡季，在 6 月钢招未展开前，合金价格暂难有太大的波动。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，跌破均线支撑。操作上，建议在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7230 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约高位震荡，进口铁矿石现货报价继续上调，现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性一般，钢厂询盘表现尚可，整体上港口库存下滑及钢厂库存不高仍利好矿价，但 I2009 合约持续反弹后高位压力或逐渐增强。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走平，绿柱转红柱。操作上，日前建议多单考虑逢高减仓。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价相对平稳，本周样本钢厂周度产量继续回升，且超出去年同期水平，厂内库存及社会库存则继续下滑，整体上供应端与需求端维持增长趋势，短线行情或有反复。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续调整，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与上轨开口缩小，期价跌破中轴支撑。操作上建议，短线考虑 3400-3490 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约高位震荡，现货报价继续上调，本周热卷周度产量小幅反弹至 307.51 万吨，较上周增加 13.68 万吨，较去年同期减少 25.79 万吨；钢厂厂内库存量为 116.78 万吨，较上周增加 1.13 万吨，较去年同期增加 23.55 万吨；整体上热卷周度产量与厂内库存止跌回升，而社会库存小幅下滑，供需环境仍较为宽松。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回调，绿柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上，日前建议多单继续持有，跌破 3300 止盈出场。

---

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。