

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铜、沪铝、锰硅**

### **沪铜**

隔夜沪铜 2008 震荡回调。全球疫情形势依然严峻，日新增确诊病例走升，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，对铜价形成压力。不过上游铜矿供应紧张加剧，铜矿加工费 TC 继续下调，成本上移令冶炼厂检修计划增加，近期沪伦库存均呈现下降趋势，铜价上行动能较强。现货方面，节前最后两日持货商出货集中，市场货源宽裕，市场消费乏力，下游并无节前大量补货的意愿，依旧维持刚需。技术上，沪铜 2008 合约主流空头减仓较大，有望测试 48000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2008 合约可在 47500 元/吨附近做多，止损位 47300 元/吨。

### **沪铝**

隔夜沪铝 2008 延续下跌。全球疫情形势依然严峻，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，昨日市场流通现货偏紧，某大户正常节奏采购，持货商出货相对积极，下游释放节前备货迹象。技术上，沪铝主力 2008 合约面临多头获利了结压力，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 13580 元/吨附近轻仓做多，止损位 13520 元/吨。

### **锰硅**

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰市场盘整运行。随着厂家用矿成本的逐步走高，市场低价资源惜售增加。由于 7 月钢招暂未展开，贸易商同样在观望，不愿多囤积低价资源。虽后期厂家成本将处于走高的态势，但由于下游钢厂态度不明朗，虽需求较为旺盛，但市场供应量仍偏大。近期锰矿到港较多，厂家并未大量提货，港口库存出现了小幅上升。短期锰硅期价偏弱运行。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，上方均线压力较大。操作上，建议在 6660 元/吨附近抛空，止损参考 6740 元/吨。

### **沪锌**

隔夜沪锌主力 2008 合约震荡下滑，下破 5 日均线，多头减仓打压。期间多国制造业 PMI 数据回暖，但仍低于荣枯线，整体宏观氛围表现平平。而美元指数震荡下滑对锌价构成一定支撑。基本面上，锌两市库存均线下降，现货价格依然处于相对高位，持货商积极出货，下游高价采购意愿较差，现货升水逐步走弱。技术面，日线 KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 16600-16900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### **沪铅**

隔夜沪铅主力 2008 合约高开震荡，空头增仓打压，但受到 14400 一定支撑。期间多国制造业 PMI 数据回暖，但仍低于荣枯线，整体宏观氛围表现平平。而美元指数震荡下滑对铅价构成一定支撑。基本面上，两市库存外减内增，蓄电池市场消费暂无较大改善，且时至年中，蓄电池企业生产维稳，并回笼资金。技术上，日线 MACD 红柱窄幅波动，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议多头减仓观望为宜。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高位震荡，沪金创下近一个月来新高 399.68 元/克。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，多国制造业 PMI 数据回暖，但仍低于荣枯线。同时美指续跌对其构成提振。技术上，沪金 MACD 绿柱转红柱，关注布林线上轨阻力；而沪银 MACD 绿柱缩短，受到布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可在 400-396 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可在 4300-4400 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪镍

隔夜沪镍 2008 震荡运行。全球疫情二次爆发的担忧加剧，令市场避险情绪升温；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，供应预计持续走升，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；且下游不锈钢排产增加，需求表现尚可，短期镍价下方空间有限。现货方面，昨日市场货源充足，流转不佳，下游采购也只有零星成交。技术上，沪镍主力 2008 合约持仓量缩减，关注 100000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 100800-102600 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2008 承压下挫。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；而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，对钢价支撑增强。不过近期不锈钢进入传统淡季，需求偏弱表现，限制钢价上行动能。现货方面，临近端午假期，市场有部分备货情绪，成交较前期略有改善，但整体成交提升幅度有限。技术上，不锈钢主力 2008 合约主流多头大幅减仓，关注 12900 位置支撑。操作上，建议 SS2008 合约可在 12900-13300 元/吨区间轻仓操作，止损各 60 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2008 低开回升。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；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，昨日贸易商少量接货，下游刚需采购。技术上，沪锡 2008 合约主流持仓增多减空，测试 138500 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137500 元/吨附近轻仓做多，止损位 136500 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡偏涨。炼焦煤市场持稳运行。山西部分地区受修路影响，煤矿销库及洗煤厂补库均有难度。吕梁、临汾等地个别优质资源上涨预期仍在，但大涨基础暂不具备，个别市场涨价前夕有惜售心理，库存小幅上升，整体节奏较为平稳。焦炭第六轮提涨 50 元/吨仍在继续商谈中，山西、河北等地焦化开工高位。预计炼焦煤市场整体偏稳运行。技术上，JM2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1180 元/吨附近短多，止损参考 1160 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行，第六轮提涨仍在继续商谈中。目前全国焦企开工高位，高利润刺激下焦企多处满产状态，订单、发运良好，焦企心态

依旧乐观看涨。下游钢厂高开工下原料需求良好，钢材成交转弱，且有累库趋势，钢材价格存在调整风险。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1940 元/吨附近短多，止损参考 1910 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场暂稳运行。榆林地区安全环保检查频繁，部分矿区停产，下游采购需求较好，货源紧张；晋蒙地区煤市整体持好，目前煤管票限制依然严格，部分煤矿缺票处于停产状态。港口库存小幅反弹，市场较为冷清。电厂日耗有所回调，电煤库存呈现增加。短期动力煤期价小幅回落。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 543 元/吨附近短空，止损参考 549 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场较为稳定。目前青海地区厂家尚处于错峰限产阶段，宁夏地区正陆续复产。短期硅铁现货资源紧张，厂家库存紧，下游钢厂采购陆续入场，供应端紧张局面难以缓解，短期价格尚有支撑。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5740 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约窄幅整理，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格再度下调，但钢厂按需采购为主。本期澳洲巴西铁矿发运总量环比上期增加 143.3 万吨，但发往中国减少，随着国际市场钢厂开工率回升，对于铁矿石现货需求增加。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 750-770 区间低买高抛，止损 7 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约弱势整理，现货市场报价继续下调，现货需求方面由于南方多地区受雨水影响需求比较低迷，加上资金回笼偏慢，近期的市场需求表现较差，贸易商的出货量都有明显的下降。当前虽有成本支撑，但需求偏弱，期价或陷入区间弱势整理。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱平稳。操作上建议，短线维持 3640-3570 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，全国主要市场热轧板卷价格多数下调，上周热卷周度产量为 324.02 万吨，较上周增加 4.41 万吨，但仍低于去年同期水平，另外全国 33 个主要城市社会库存为 248.61 万吨，较上周减少 9.41 万吨。只是随着原材料价格走弱对其构成一定压力，叠加主流持仓多单减少。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，能量柱继续缩小。操作上建议，短线 3580-3640 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

---

### 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資目标、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)