

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2007 低开高走。美国寻求惩罚中国推出香港国安法，中美紧张关系加剧，两国贸易前景增添不确定性；不过全球多国计划重启经济，欧盟及日本推出刺激举措，以应对疫情造成的冲击，市场风险情绪回温，美元指数走弱；同时目前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑较强。现货方面，昨日铜价高升水高令市场下游及贸易商接货意愿减弱，但由于库存仍处于下降态势中，持货商虽出货有困难，但少有大幅降价甩货者。技术上，沪铜 2007 合约日线 KDJ 指标金叉，关注 20 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 43500 元/吨附近做多，止损位 43200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 震荡续涨，创下 3 月 3 日以来新高 14620 元/吨，多头氛围较强。期间中美避险情绪有所消化，同时中国 5 月财新制造业 PMI 环比上升，股市大涨，宏观氛围稍好。基本上，铅两市库存均延续上升态势，但铅市消费旺季预期犹存，加上技术性超跌反弹需求。技术上，期价上破布林线上轨，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 14575 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡偏涨。焦炭市场偏强运行。焦企开工维持常态，近期成本端波动幅度不大，随第三轮提涨落地后，焦企利润进一步回升，产销平衡无库存压力。钢厂高炉运行平稳，需求良好。短期焦炭价格稳中偏涨。技术上，J2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方支撑较强。操作建议，在 1890 元/吨附近短多，止损参考 1860 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属低开震荡，多头氛围稍缓。期间美国各地爆发骚乱，市场避险情绪升温。同时美元指数延续跌势均为金银构成支撑。不过同时市场对于经济复苏预期有所改善，部分多头获利了结观望。技术上，沪金 KDJ 指标向上交叉，关注一小时布林线中轨支撑；沪银有效运行于均线组上方，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可于 400-395 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可于 4400-4500 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约震荡走高，多头增仓提振。期间 5 月财新制造业环比上升，市场对于中美避险情绪有所消化，股市大幅上扬，宏观氛围稍好。基本上，锌两市库存均呈下滑态势，今日市场多出少接，下游询价采购意愿偏低，成交反馈仍有限，日内总体成交较上周五略有下降。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，关注周线布林线中轨阻力。操作上，建议可背靠 16600 元/吨之上逢低多，止损参考 16500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 震荡运行。国内建筑和医疗行业带动需求快速回升，加工企业开工率保持稳定，使得国内电解铝及铝棒库存持续去化，对铝价形成支撑。不过海外疫情对需求端影响更大，加之沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑，但是目前进口从数量上看影响有限；另外电解铝产能有释放预期，对铝价形成压力。现货方面，昨日早间市场交投一般，随着某大户开始公布采购计划，持货商出货非常积极，中间商接货意愿相对一般，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2007 合约多头获利了解，面临 13300 一线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13000-13300 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2008 震荡调整。中美两国关系愈发紧张，市场担忧两国贸易前景恶化；同时菲律宾镍矿船只抵港增多，镍矿价格出现回落；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。不过全球经济刺激政策发力，令风险情绪升温；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，昨日盘价走高令下游畏高观望，大多在市商也未继续向下调价，早间贸易商有一定流转，据悉终端需求依然不佳。技术上，沪镍主力 2008 合约处于突破箱型区间，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 102000 元/吨附近轻仓做多，止损位 101000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 高位回调。4 月锡矿进口量环比大幅下降，国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子行业持续恢复，需求逐渐得到改善，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。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；且精锡进口窗口打开，中国精锡进口增加而出口减少，部分缓解国内减产影响，限制锡价上行动能。现货方面，隔夜下游企业买兴较弱，部分贸易商有所采购。技术上，沪锡 2008 合约运行于均线组上方，测试 135000 附近阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 134000 元/吨逢回调做多，止损位 132500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 低开回升。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，导致不锈钢成本上移至 14000 左右，部分钢厂面临亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过国内需求有所减弱，且外贸出口订单下滑开始显现；加之从印尼进口的不锈钢半成品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，上周月底商家降价出货的情绪转弱，价格均以报平为主，又因目前市场货量并不十分宽松，有部分贸易商小幅调涨价格出货。技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 13200 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 13000-13200 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场相对稳定。山西长治地区部分煤种价格小幅上涨，个别取消前期优惠政策变相涨价，部分矿近期合同量有所增加；内蒙古乌海及周边炼焦精煤稳中略有下跌。焦炭市场三轮涨后暂稳，短期供需呈双强态势。短期炼焦煤市场整体持稳。技术上，JM2009 合约震荡整理，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 1165 元/吨附近短多，止损参考 1145 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场暂稳运行。榆林地区多数煤矿产销基本平稳，出货放缓；晋蒙地区煤管票限制，供应紧张。港口市场询货采购需求不多，贸易商出货意愿偏强，实际成交有限。电厂煤炭库存继续下降，但是日耗量却呈现回落，短线上涨压力较大。技术上，ZC009 合约冲高回落，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 524 元/吨附近短多，止损参考 518 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约高开低走。硅铁市场继续持稳，厂家报价探涨。厂家开始集中复产，日产增速明显，钢厂招标价格维持在高位，几家大厂报价较乱，主流钢厂延期入场采购，观望市场，等待市场明朗。技术上，SF009 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 5 日线压力。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 合约震荡偏涨。硅锰现货暂稳运行。协会呼吁厂家主动进入停产周期，可能会减缓供应，但市场信心不足仍是较大的影响因素。高价矿支撑逐步显现，部分高成本企业会主动进入减停阶段，但海外矿山端发运相对顺畅，短期硅锰上涨压力依旧较大。技术上，SM009 合约震荡偏涨，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6880 元/吨附近短空，止损参考 6960 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继续上调，部分贸易商看好后市，加之库存较低，询价较为积极。由于钢厂高炉开工率维持高位，厂内库存偏低，刚需补库，需求表现良好。但从主流持仓分析，多单于高位减仓压力或增加。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，而日 K 线 MACD 指标红色动能柱小幅扩大。操作上建议，短线 765-725 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，现货市场报价呈现上涨，供需两旺局面短期还将持续。5 月钢铁 PMI 为 50.9%，较上月上升 5 个百分点。说明钢铁行业恢复情况较好。短期钢铁市场或继续高位运行。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示红柱呈现缩窄；日 K 线 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大。操作上建议，在 3550 元/吨附件短多，止损参考 3510 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约小幅回调，现货报价继续上调，由于钢厂产量小幅回落，缓解供应压力；从库存来看，社库及厂库继续小幅下降，市场库存压力也有所缓解。只是价格连续拉涨后抑制部分终端采购者。技术上，1 小时 MACD 指标显示，DIFF 与 DEA 高位有交叉调整迹象。操作上建议，短线 3580-3515 区间高抛低买，止损 20 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。