

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪铜、动力煤

沪锌

上周沪锌主力 2007 合约震荡下滑，多头氛围稍缓。期间美联储会议纪要显示将未来零利率至 2020 年，整体较为偏鸽，美股大跌。同时美元指数探底回升，国内公布经济数据表现一般均对锌价构成打压。基本上，LME 锌库存大增，国内下游询价积极，但维持按需采购节奏，囤货意愿偏低，日内总体成交一般。展望下周，目前整体宏观氛围仍偏向上，市场对于海外经济重启信心犹存，需关注基本面的变化对价格的影响，预期锌价仍有望表现坚挺。技术上，期价周线 KDJ 指标有向下交叉的迹象，受阻布林线中轨，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 16300 元/吨之上逢低多，止损参考 16100 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2007 震荡上涨。美国上周初请失业金人数维持高位，且全球新冠确诊病例仍在飙升，疫情形势依旧严峻，市场的过度乐观情绪遭受打击；同时下游铜管企业开工率有所下滑，因海外需求乏力的影响开始显现；加之近期精废价差扩大，限制铜价上行动能。不过目前国内铜矿供应紧张，导致电解铜产量受抑；加之下游需求表现尚可下，沪伦铜库存延续去化，对铜价形成支撑。现货方面，上周五铜价大幅回落，下游未见大量逢低买盘，贸易商间询价较为活跃，但出手买货略显犹豫。技术上，沪铜 2007 合约日线 KDJ 指标死叉，关注下方 46000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可背靠 46500 元/吨附近做多，止损位 46000 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约震荡上涨。上周动力煤市场稳中偏涨。陕北地区下游用户采购良好，较多竞拍价仍有上涨，各火运及上站台较为积极；陕西韩城燎原煤业安全事故仍在紧张施救中；晋蒙地区煤市稍有分化，其中蒙西煤矿限票和倒查二十年影响较大，矿区产销偏紧，拉煤车需要排队等煤，而晋北煤矿地销尚可，港口发运维持一定增量。近日北港库存呈现增加，调入与调出量双双高位，主流现货报价涨幅扩大，实际成交一般。沿海电厂库存中位，重点电厂库存仍有上涨，日耗连续上行，全国“南雨北热”局面依然严峻，关注南方地区泄洪压力和水电发力转换变化。短期动力煤市场偏稳运行。技术上，上周 ZC2009 合约震荡上涨，周 MACD 指标红色动能柱小幅缩窄，关注 60 日线压力。操作建议，在 540 元/吨附近买入，止损参考 530 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2007 震荡下滑，周五触及 5 月 25 日以来新低 14035 元/吨，受到宏观氛围影响。周初整体宏观氛围稍好，市场关注海外经济复苏进展，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。而随着美联储会议表明将维持零利率至 2022 年底，显示疫情对于经济影响持续，整体较为偏鸽，美股暴跌，市场避险情绪再起对基本金属构成打压。基本上，铅市下游消费一般未能有效提振铅价续涨，而随着期铅破位下跌，持货商挺价出货，同时下游按需逢低采购，询价增多，散单市场成交稍好。展望下周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，主要关注铅市基本面变化。技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，但受到万四关口较强支撑。操作上，建议沪铅主力 2007 合约可背靠 14150 元/吨之上逢低多，止损参考 14000 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金止跌走高重回均线组上方；沪银先扬后抑，下破 20 日均线。周初市场关注美联储会议，市场不确定性犹存，美元指数延续弱势对金银构成支撑。而随着美联储会议表示将维持零利率至 2022 年底，使得市场对于疫情对美国经济影响避险再起，美股下挫对金价构成提振；而银价则受到基本金属全线下挫拖累，跟随下滑。此外美元指数止跌走高亦限制金银涨幅。展望下周，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。此外美元指数或有超跌反弹需求，届时将对金银构成部分打压。技术上，期金周线 MACD 绿柱窄幅波动，日线 MACD 绿柱缩短。期银周线 KDJ 指标拐头向下，日线 MACD 红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 389-399 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 4200-4400 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2007 震荡偏多。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，且去库幅度超过市场预期，短期呈现供应偏紧局面，铝价上行动能仍存，且近月升水走强。不过全球二次疫情爆发可能性增加，市场避险情绪升温；且沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；以及电解铝投复产能逐渐释放，供应将不断回升，长期对铝价压力将逐渐增大。现货方面，上周五某大户采购量较前日有所增加，持货商出货积极，中间商正常接货，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，关注下方 13400 位置支撑，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。菲律宾镍矿供应逐渐恢复，近期国内镍矿港口库存去化放缓；且中印两国镍铁投复产能逐渐释放，镍铁供应预计持续回升，限制镍价上行动能。不过国内镍矿进口同比大幅下降，镍矿供应偏紧仍存，镍矿价格依然高企，原料成本支撑仍存；加之下游不锈钢厂排产扩大，下游需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，上周五据悉市场交投气氛继续回暖，各贸易商成交量均有所改善，部分贸易商反馈手中库存不多，需要从市场搬货，有一定挺价意愿。技术上，沪镍主力 2008 合约日线 MACD 指标死叉，关注下方 100000 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 100000-104000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2008 承压下行。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，供需错配矛盾增大，钢价上行乏力。现货方面，上周五无锡市场有贸易商表示，目前市场报价整体持稳，但有部分德龙冷轧货源是前期的库存，且因规格原因可让利出货。技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 KDJ 指标死叉，关注下方 12500 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 12600-12900 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2008 震荡回调。国内锡矿供应持续偏紧，精炼锡生产因缺料仍受影响；并且

6 月份锡进口窗口再次关闭，将抑制进口货源供应，对锡价形成部分支撑。不过国内 5 月精炼锡产量出现小幅回升，供应端压力增加，并且下游需求表现乏善可陈，使得锡库存出现回升，锡价缺乏上行动能。现货方面，昨日下游刚需采购，有少量成交，整体交易气氛一般偏弱。现货方面，上周五下游刚需补货，下游企业买兴小幅回暖，沪锡现货市场整体成交氛围一般。技术上，沪锡 2008 合约日线 MACD 死叉迹象，关注 134000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 135000-139000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约小幅上涨。上周焦煤市场持稳运行。煤矿库存近期确有明显下滑，焦炭持续上涨下焦企原料采购意向提升，煤矿销售压力稍缓。焦价紧接第五轮提涨，焦企开工高位，但山东徐州等地去产能进度预期强烈，部分企业已要求停止进煤。上周洗煤厂综合开工率环比大幅上升，区域开工均有不同幅度增加。上周原煤及精煤库存连续三周下降，但降幅明显收窄，降库动力已显乏力。短期炼焦煤价格或有回落。技术上，上周 JM2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1195 元/吨附近抛空，止损参考 1225 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约小幅上涨。上周焦企开工率基本持平，其中山西汾阳焦企执行限产 20%左右，太原地区焦企由于白天禁止出焦，多在调整出焦时间，调整期间生产有小幅影响，调整过后恢复正常生产；另外，山东地区受“以煤定产”影响，限产焦企暂无继续增多，个别焦企由于管控稍松，有小幅提产现象。上周焦企焦炭库存继续下滑，焦企订单、出货良好，第五轮 50 元/吨提涨已有部分钢厂接受。上周焦炭港口库存小幅下滑，贸易商报价小幅上涨且仍有上调预期。钢厂利润仍在高位，同时高炉开工仍在冲高，需求支撑依旧明显。综上，目前焦炭仍处供、需两旺状态，山东区域限产、钢厂高炉开工高位下现货支撑依旧良好，第五轮 50 元/吨上涨或将逐步落地，预计短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，上周 J2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作建议，在 1960 元/吨附近买入，止损参考 1920 元/吨。

硅铁

上周 SF009 合约震荡下跌。上周硅铁市场暂稳运行。供应端现货偏紧，部分工厂表示零库存或是排单生产，下游成交基本以钢厂招标为主。六月主流钢厂招标价格基本围绕在 5900 元/吨左右，较为稳定。本周钢铁产量环比继续增加，需求尚存，但南方迎来梅雨季，不排除后期由于季节影响钢材需求，而影响钢厂开工积极性。镁厂出口需求不佳，加之天气转热，工厂陆续开展检修计划产量减少。综上，当前硅锰厂家库存不多，下游成交以钢厂为主，短期硅铁价格或回落。技术上，上周 SF2009 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱呈现缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 5700 元/吨附近抛空，止损参考 5780。

锰硅

上周 SM009 合约探低回升。上周硅锰市场偏弱运行。硅锰期货盘面价格有所上调，主要受南非疫情更新情况影响，但还未传导到现货市场，近日现货成交较为冷清。一方面受钢招价格下滑，部分合金厂交货迟缓，而锰矿原料市场价格持续下行，对于硅

锰价格支撑变弱。硅锰厂家利润受到压缩，主产区降耗还未呈现明显局面。北方部分合金厂已将计划降负荷生产，而南方合金厂由于原料下滑，部分厂家库存暂不出售。综上，多空因素交错，厂家计划减产降负，短期硅锰厂家挺价意愿强。技术上，上周SM2009合约探低回升，周MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注20日线支撑。操作建议，在6650元/吨附近买入，止损参考6550元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格区间内宽幅震荡。周一受巴西法院要求暂停淡水河谷伊塔比拉矿区运营影响期价大幅走高，但随后淡水河谷表示整体受疫情影响有限且未调整全年生产量，期价重新走弱，而周五在港口库存下滑的支撑下再度走高。目前国内45个港口铁矿石库存为10697.70万吨，较上周降56万吨，连续第八周下滑，而钢厂高炉开工率及产能利用率仍维持在90%上方，对于铁矿石现货需求将保持旺盛，矿价或维持区间宽幅震荡。操作上建议，可考虑750-830区间低买高抛，止损15元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格陷入区间整理，其中周一至周四震荡偏弱，由于南方多地区雨水天气增多，市场担忧建筑钢材现货需求受阻，另外公布的5月部分经济数据差于预期引发市场悲观情绪，直至周五在受原材料价格强势反弹带动才止跌回升。本周螺纹钢期价或延续高位震荡，供应端方面，当前样本钢厂螺纹钢周度产量为398.56万吨，较上一周增加3.16万吨，较去年同期增加16.35万吨，样本钢厂周度产量继续提升。需求端方面，终端需求继续释放，上周螺纹钢社会库存延续下滑，但厂内库存小幅反弹。最后原材料价格坚挺，成本支撑将限制回调空间。操作上建议，3550-3680区间低买高抛，止损40元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡偏强，周初在期盘上行的推动下，现货市场心态提振，商家报价小幅上涨，成交整体尚可。周中期货震荡运行，现货市场观望情绪加重，终端采购积极性不高，成交逐渐趋弱。周五期货再度拉涨，市场心态好转，交投氛围活跃，现货价格小幅上涨，投机需求有些补货，但高位成交仍较乏力。本周热卷期价或维持高位震荡，从供应来看，本周钢厂产量继续回升，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，同时南北价差失衡，北材南下资源大幅减少，后期一段时间内或将出现资源断规格的情况；另外成本支撑或限制回调空间。操作上建议，3530-3630区间低买高抛，止损30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