

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪铝、锰硅

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约震荡走高，下方支撑犹存。期间美联储称将收购公司债，美股走高，市场避险情绪有所消化，美指下滑对基本金属构成支撑。基本面上，锌两市库存外增内减，国内下游逢跌询价采购意愿回暖，但按需采购仍是主节奏，日内总体成交较上周五基本持平。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 16380 元/吨之上逢低多，止损参考 16320 元/吨

沪铝

隔夜沪铝 2007 震荡续涨。美国新冠疫情形势依然十分严峻，同时北京本土新增病例增多，市场恐慌情绪在此升温；海外下游需求受疫情冲击较大，供强需弱下伦铝库存持续累库；且中国进口窗口打开，将刺激海外货源进口，铝价上方压力增加。不过国内下游需求表现强劲，带动沪铝库存去化，短期供应偏紧局面，令铝价仍有上行动能。现货方面，昨日下游需求稳定，贸易商交投稍显平淡，长单执行情况不佳，但库存继续下滑。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减空，日线 KDJ 金叉迹象，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13650 元/吨附近做多，止损位 13550 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡上行。硅锰现货价格暂稳。南非疫情反复促使封国禁令重提，海外锰矿断供消息再起。随着锰矿消息利好刺激下，下游对锰矿询盘采购热度明显增加。此前合金工业协会发出的停产号召尚未得到会员单位普遍响应，硅锰主产地降耗并不明显。随原料价格超跌，企业可能采购锰矿维持开工率。短期，在原料锰矿利好的消息下，锰硅期价呈现上涨。技术上，SM009 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6850 元/吨附近短多，止损参考 6770 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 止跌走高，受到万四关口支撑，空头氛围缓和。期间美联储称将收购公司债，美股走高，市场避险情绪有所消化，美指下滑对基本金属构成支撑。基本面上，铅两市库存外减内增，国内再生铅贴水收窄，下游有意按需逢低采购，询价尚可，今日正值交割日，贸易市场交易成交一般。技术上，期价 KDJ 指标拐头向上，下方关注万四关口支撑。操作上，建议可背靠 14130 元/吨之上逢低多，止损参考 14030 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，其中沪金受到 40 日均线支撑，沪银重回布林线中轨上方，空头氛围缓和。期间美联储称将收购公司债，美股走高，美指下滑对贵金属构成支撑。同时随着资本回流，市场流动性风险减弱亦对金银构成提振。近期市场多空因素交织，不确定性犹存，预期仍有望对金价构成一定支撑。技术上，沪金 MACD 绿柱缩短，受到 40 日均线支撑；沪银小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪金主力可于 390-394 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2007 震荡回升。美国新冠疫情形势依然十分严峻，同时北京本土新增病例增多，市场恐慌情绪再次攀升；同时海外疫情疫情的长尾效应，需求复苏较为缓慢，下游需求能否维持面临压力，铜价压力增加。不过国内铜矿加工费 TC 再录下调，并且智利铜矿生产仍受疫情影响，上游铜矿供应紧张持续，对铜价形成部分支撑。现货方面，昨日下游畏高静待换月，贸易商已不愿接货，仅听闻有少许刚需成交，市场基本都陷入观望状态。技术上，沪铜 2007 合约主流多头增仓较大，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 46200-46700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2008 大幅回升。全球出现第二波疫情的新一轮担忧，市场恐慌情绪蔓延导致美元再次获得青睐；同时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，对镍价形成压力。不过下游不锈钢厂排产量增加，下游需求表现尚可，对镍价形成支撑。现货方面，昨日贸易商方面，据目前所持库存有限，但由于临近交割，因此多持观望态度，暂未有大量补库。技术上，沪镍主力 2008 合约主流空头大幅减仓，关注上方 104000 位置阻力，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 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 小幅回升。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，成本端支撑仍存；并且国内 300 系冷轧不锈钢库存再录降幅，对钢价形成部分支撑。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，钢价偏弱运行。现货方面，昨日目前虽有部分冷轧薄料规格资源偏紧，但不锈钢整体价格呈走弱趋势，成交氛围持续弱势。技术上，不锈钢主力 2008 合约运行至均线组下方，关注 12550 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 12550-12800 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 低位回升。全球新冠疫情形势依然严峻，市场恐慌情绪再次升温；同时国内精炼锡产量逐渐回升，加之下游需求表现乏善可陈，锡库存去化趋势明显放缓，锡价缺乏上行动能。不过国内锡矿供应依然偏紧，原料成本支撑仍存；同时 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。现货方面，昨日下游少量成交，贸易商出货较上周有所好转，沪锡现货市场整体成交氛围一般。技术上，沪锡 2008 合约主流持仓增多减仓，关注 137500 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 134500-137500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡调整。炼焦煤市场暂稳运行。近期部分煤矿库存明显下滑，但是下滑幅度在缩窄。虽然焦企开工高位，但山东及江苏徐州地区去产能仍在推进中。下游焦企第五轮提涨基本落地，但新一轮提涨难度增大。预计短期炼焦煤期价或呈现回调。技术上，JM2009 合约震荡调整，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 1180 元/吨附近抛空，止损参考 1200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡调整。焦炭市场仍保持稳中偏强，第五轮上涨基本落地。焦企开工仍在高位，山西汾阳地区要求环保限产 20%左右，太原地区白天禁止出焦，焦企调整出焦时间后多恢复至正常生产，其他区域在高利润刺激下多处满产状态，焦企订单、发运良好，心态较为乐观。下游钢厂利润、高炉开工仍在高位，焦炭采购积极性较高，需求支撑良好。随着焦企第五轮提涨落地之后，新一轮提涨难度明显增加。基于对后市焦炭提涨难度加大的预计，短期焦炭期价呈现回调。技术上，J2009 合约震荡调整，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1950 元/吨附近短空，止损参考 1980 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场稳中偏强运行。榆林地区在产煤矿销售情况良好，矿上出货顺畅；晋蒙地区煤市稍显分化，目前煤管票限制仍然严格，矿上货源偏紧，末煤销售较好。港口调入量维持高位水平，优质低硫煤货源较为紧缺，港口主流报价呈现上涨，实际成交一般。近期电厂煤炭库存呈现增加，日耗量也呈现增加。预计动力煤价格稳中向好运行。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 538 元/吨附近短多，止损参考 532 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约震荡偏涨。硅铁市场较为稳定。6 月钢招利好，南北钢厂均提价明显。随着市场需求与信心转暖，北方硅铁现货紧张，绝大多数工厂处于排单走货状态，企业挺价意愿较强。然而内蒙、宁夏部分工厂先后于 5 月底复产，市场预期新增供给或对价格形成影响，且硅铁与下游金属镁出口情况并不乐观。期价小幅反弹或受锰硅上涨影响。技术上，SF009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线压力。操作上，建议在 5730 元/吨附近短空，止损参考 5790 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报盘积极性较高，但港口现货市场价格稍显弱势，钢厂买盘一般，整体市场交投情绪表现较弱。目前铁矿石港口库存及钢厂库存都不高，只是疫情的二次回升将更大程度上影响市场情绪，因此短线可考虑区间操作。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 755-780 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，现货市场报价小幅下调，成交量下滑，据统计局公布数据显示 2020 年 5 月我国粗钢产量 9227 万吨，同比增长 4.2%，整体上供应量继续回升，叠加近日国内肺炎确诊人数增加令市场担忧情绪再起。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，红柱缩小。操作上建议，短线以 3630 为止损偏空交易。

热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，现货市场报价相对平稳，早盘部分贸易商上调价格，但午后受国内疫情反弹忧虑升温，期市大跌，现货市场暗降频频。目前热卷产量有所回升，但需求也在释放，只是疫情的二次回升或更大程度上影响市场情绪，因此短线

可考虑区间操作。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小。操作上建议，短线 3590-3500 区间高抛低买，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