

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铝、沪锡、焦煤、焦炭

### 沪铝

隔夜沪铝 2007 延续上行。国内下游需求表现强劲，加工企业开工率保持稳定，加之电解铝因前期减产以及当前产能恢复较慢，使得国内电解铝库存延续去化趋势，对铝价形成较强支撑。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；另外电解铝产能有释放预期，对铝价的压力将逐渐增大。现货方面，今日市场成交量主要由大贸易商或大户贡献增量，下游接货态度谨慎，因对后市价格并不看好。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减空，站上 13000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13000 元/吨附近做多，止损位 12900 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2008 下探回升。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；加之下游电子产业恢复较快，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，昨日早市沪期锡盘面价格较高，部分贸易商有所采购，下游企业存在畏高情绪买兴偏弱。技术上，沪锡主力 2008 合约上方 133500 关口阻力较大，关注 10 日均线支撑，预计短线高位震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可背靠 131500 元/吨附近做多，止损位 130000 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2009 合约高开低走。炼焦煤市场稳中偏弱。山西长治、晋城等地部分煤企因周边道路维修等原因，厂内运输不畅，原煤库存有所下滑。随着焦炭第三轮提涨的开始落地，煤企看稳心态增强，销售情况有所好转。唐山个别钢厂表示接受焦炭第三轮提涨，预计后期落实范围将进一步扩大。预计炼焦煤市场趋稳运行为主。技术上，JM2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1155 元/吨附近短多，止损参考 1135 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约小幅下跌。焦炭市场暂时持稳运行，市场看涨情绪较高，焦炭第三轮提涨尚未落地，焦钢博弈中。焦企生产与前期基本持平，大部分地区开工相对正常，企业订单及出货情况良好，焦炭库存不高。下游钢厂高炉开工率较高，焦炭采购需求较好。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近短多，止损参考 1820 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2007 合约止跌微涨，仍于均线组上方。期间宏观氛围仍较为胶着，孟晚舟事件使得中美关系避险情绪再起，美元指数延续弱势，但跌势缓和。而昨日中国公布规模以上工业增加值数据，整体表现一般，市场对于经济下行犹存犹存。基本上，电解铅厂出货贴水扩大，下游多以长单采购，散单市场成交清淡。技术上，期价 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 14350-14150 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约探底回升，刷新一个月来新低 15980 元/吨。期间孟晚舟事件使得中美关系不确定避险情绪再起，美元指数延续弱势。而昨日中国公布规模以上工业增加值数据表现一般，市场对于经济下行忧虑犹存。基本上，现货价格小幅回落，贸易商之间交投一般，今日下游按需采购，整体交投尚好。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，关注 60 日均线支撑。操作上，建议可于 16000-16300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，其中沪金一度下破 20 日均线，而沪银一度下破 10 日均线。期间孟晚舟事件使得市场避险情绪再起，中美关系不确定性犹存，同时美元指数延续弱势均对金银构成提振。技术上，沪金 MACD 红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑；沪银仍于均线组上方，或延续震荡态势。操作上，鉴于近期宏观氛围多空因素交织，且市场情绪变化较快，金银价格亦是波动较大，建议金银暂时观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2007 下探回升。美国近期公布数据好于预期，迹象表明经济已有触底迹象，加之新冠疫苗的利好消息提振，市场风险情绪增加；同时当前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧格局；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价形成支撑。不过中美两国紧张关系升温，且海外疫情仍持续蔓延，给需求复苏带来较大阻力，限制铜价上行动能。现货方面，临近月末，昨日补票潮逐渐褪去，高位买兴显踌躇，卖方逢高仍存换现意愿。技术上，沪铜主力 2007 合约收十字星，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 43200-43900 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2008 下探回升。4 月国内镍矿进口量环比下降，使得国内镍矿供应偏紧，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢厂排产量增加利好需求，对镍价形成支撑。不过菲律宾 5 月镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿库存在 2 月以来首次回升，加之 5 月印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量预计增加，镍价上方压力增大。现货方面，昨日现货升贴水仍持稳，虽盘价走低，但现货交投却因需求较弱而愈加清淡。技术上，沪镍主力 2008 合约主流空头减仓较大，关注 98000 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 98000-101000 元/吨区间操作，止损各 1000 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，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。不过外贸出口订单下滑开始显现，加之从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，昨日据贸易商反映，月底将近，现货市场成交一般，个别商家小幅降价出货。技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 12900 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2008 合约可在 12900-13200 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅上涨。动力煤市场继续向好。榆林地区煤矿产销平衡，出货较好；晋蒙地区下游备货积极性偏高。港口优质煤种供应结构性偏紧，贸易商持观望心态，现货价格涨势收窄，高价成交不多。电厂煤炭库存继续小幅下滑，日耗在 65 万吨附近徘徊。期价短线呈现回落，预计动力煤期价或承压运行。技术上，ZC009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，短线或承压运行。操作建议，在 529 元/吨附近短空，止损参考 535 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约震荡下跌。硅铁市场较为稳定，挺价氛围浓，多数厂家排单生产，观望不减。供应端偏紧趋势未改，包括钢厂在内的终端需求缓步提升，目前硅铁钢厂招标价格尚可，贸易商采购积极性变强。随着硅铁市场报价的小幅上涨加上钢厂用量的稳步提升，短期内硅铁表现偏强。技术上，SF009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5740 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约低开低走。硅锰市场表现弱稳。虽南非锰矿发运并未出现 100% 好转，但国内投机市场对于锰矿价格看空情绪加重。6 月钢招选择观望，大部分钢厂仍等待低价入市采购，并不急于定价。前宁夏等零售区域厂家有降价 100-150 促销售现象出现，而其他区域厂家报价仍在 7000 一线运行，虽贸易商采购并不积极，但厂家端也不愿接过多低价订单。短期硅锰价格或稳中偏弱。技术上，SM009 合约低开低走，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线承压运行，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6800 元/吨附近短空，止损参考 6880 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂有一定采购需求，市场交投情绪则较为一般。当前钢厂高炉开工率仍维持高位对铁矿石现货需求保持强劲，只是矿价持续拉涨后高位压力徒增，短线行情或有反复。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑 712-690 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价继续小幅下调，由于近期南方多地区雨水天气增多，下游工地施工进度受阻，钢材需求也有所减量，再加上原材料承压回调减弱成本支撑，周四螺纹钢周度产量及库存变化将再度影响市场情绪。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅缩小；1 小时 BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，短线 3460-3530 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约小幅走高，现货市场报价涨跌互现，由于下游终端需求量始终无法实现大幅降库，商家之间的投机需求较多。从心态来看，目前贸易商心态偏谨慎，成交差的时候不愿过低价出货，补库也较为谨慎，价格或陷入区间内整理。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小；1 小时 BOLL

指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线维持 3440-3360 区间高抛低买，止损 25 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。