

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤

贵金属

隔夜 COMEX 金探底回升，报收 1724.4 美元/盎司，微涨 0.01%，收十字星，市场避险情绪减弱而美指续跌。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金一度下破 10 日均线，多头减仓打压。而沪银回落至主要均线交织处下方，空头增仓打压，多头氛围减弱。期间海外疫情新增确诊人数趋于平缓，避险情绪有所减弱。同时油价再次下滑，加之美指走高均对其构成打压。技术上，沪金一小时 KDJ 指标拐头向上，表现较为抗跌；沪银关注 3600 关口支撑。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 277.5 元/克之下逢高空，止损参考 278.5 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

沪铜

隔夜伦铜震荡上涨。全球疫情持续蔓延下，以及原油价格走弱，市场对经济前景的担忧难以消散，需求延续乏力表现，限制铜价上行动能。不过当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，叠加硫酸价格疲软，导致冶炼成本进一步上移；加之云南和甘肃计划收储，对市场信心有所提振，对铜价支撑较强。现货方面，昨日因缺乏下游消费的实际买量支持，贸易流量也趋于节前驻足的谨慎状态，持货商出货积极，成交持续乏力。技术上，沪铜主力 2006 合约缩量减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42200 元/吨附近轻仓做多，止损位 42000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约大幅下跌。炼焦煤市场整体持稳。山西、河北等地主产区煤矿出货压力仍在，部分配煤资源继续下行调整，洗煤厂多以销定产为主，短期议价能力相对较弱。下游个别焦企提涨焦价 50 元/吨，市场观望氛围浓厚。短期炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2009 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线弱势运行。操作建议，在 1050 元/吨附近抛空，止损参考 1070 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡续涨，报收 1935 美元/吨，日涨 1.31%，美指续滑提振。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约震荡微涨，于 60 日均线附近震荡，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情整体新增确诊人数趋于缓和，市场避险情绪减弱。但油价延续跌势，不确定性犹存，此外美元指数跌势缓和亦限制锌价涨势。基本上，持货商压低升水报价，市场进口货源开始流出，贸易市场交投活跃，下游逢低采购，成交尚好。技术面，KDJ 指标向上交叉，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 16100 元/吨之上逢低多，止损参考 16000 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅冲高回落，报收 1643 美元/吨，日涨 0.4%，基本面仍偏弱。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约震荡下滑，受阻 60 日均线，空头增仓打压。期间市场对于海外疫情避险情绪有所减弱，但油价延续下滑，不确定性犹存。基本上，铅两市库存外增内减，节前现货市场流通货源尚少，部分报价为预售货，而下游节前备货有限，持货商报价升水小幅下调，散单市场成交活跃度不高。技术上，期价受阻万四关口，一小时 MACD 红柱转红柱。操作上，建议可于 13700-13900 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍冲高回调。中国镍矿进口同比大幅下降，国内镍矿港口库存延续下降趋势，原料供应紧张导致冶炼生产受抑，冶炼厂挺价意愿较强。不过菲律宾近期管制政策有所放松，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼镍铁进口量大幅增加，一定程度缓解国内镍铁减产影响，镍价缺乏上行动能。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，主流多头减仓更大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 120000 元/吨逢高做空，止损位 121500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下探回升。国内电解铝厂检修复产进度较缓，加之下游加工厂生产恢复，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大；加之云南和甘肃计划进行收储，对市场信心有所提振，对铝价支撑增强。而全球疫情冲击，下游需求仍难言乐观，限制铝价上行动能。现货方面，昨日早间市场交投较为活跃，接货者询价者众多，但后期市场成交热度回落，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2006 合约测试 12500 关口位置，不过主流空头增仓较大，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12400 元/吨附近做多，止损位 12200 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回落。随着缅甸锡矿选厂复工率提高，精矿产量恢复较快，后续对中国的锡矿供应有望进一步增加；加之 3 月中国精锡进口量大幅攀升，一定程度缓解国内精锡减产影响，锡价上方空间已经有限。不过当前国内锡库存仍持续下降，加之当前锡精矿供应偏紧局面仍存，对锡价形成部分支撑。现货方面，昨日下游企业买兴较弱，部分贸易商有所采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2007 合约主流增仓较大，日线 MACD 红柱略减，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 130000 元/吨附近轻仓做空，止损位 132000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2007 低开回升。中国镍矿进口量大幅缩减，国内镍矿供应紧张持续，抑制国内镍铁产量；加之 3 月份需求好转，不锈钢库存持续去化，令库存压力有所缓解。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，4 月出口订单开始出现走弱，未来库存消化面临阻力，钢价上方压力较大。现货方面，昨日无锡市场现货成交偏弱，前日传出青山封盘，暂停接单的消息，但市场反映平稳，未有较大的波动。技术上，不锈钢主力 2007 合约增仓放量，上方 13000 位置存在压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2007 合约可在 12900 元/吨附近轻仓做空，止损位 13000 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约大幅下跌。焦炭价格继续平稳运行。个别焦企开始提涨焦价 50 元/吨，市场观望氛围浓厚。焦企当前开工变化不大，焦炭供应较为稳定。下游钢厂以按需采购为主，市场看稳情绪居多。港口交投氛围冷清，焦炭库存小幅下降。短期焦炭价格继续持稳。技术上，J2009 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线或承压运行。操作建议，在 1660 元/吨附近短空，止损参考 1690 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约低开高走。动力煤市场延续弱势。榆林地区在产煤矿整体销售情况一般，块煤销售较好，矿上价格暂稳居多；晋蒙地区煤市整体销售无明显变化，部分矿区累库情况延续。港口市场询货较为集中，需求多以中卡低硫煤为主，贸易商观望心态较浓，而港口库存持续高位，下游询货少量，压价情绪犹存，需求难以释放。预计动力煤价格低位运行。技术上，ZC009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线上行仍有压力。操作建议，在 490 元/吨附近短空，止损参考 496 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约小幅上涨。硅铁市场维持稳定。市场低价资源少，大厂报价基本维持不动。5 月钢厂招标刚刚启动，下游多观望居多。硅铁市场中小型厂家库存有限，市场库存多集中在大厂手中。若大厂无意调涨，市场价格很难有所波动，而且钢厂招标价格低位。短期硅铁价格以稳为主。技术上，SF009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方均线支撑较强。操作上，建议在 5730 元/吨附近买入，止损参考 5670 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货价格继续上涨。南非的所有露天矿都将从 2020 年 5 月 1 日起以 100%的水平开始运营，其中包括 Tshipi Borwa 锰矿。在港口高价现货矿压力下，钢招情况若不乐观，厂家停产及减产心态将越发明显。在高成本的压力下，个别供应商仍在挺价协商。河北大型钢厂 5 月份硅锰钢招价格纠结，据了解，7500 元/吨的价格应该是敲定了部分量。短期锰硅期价高位运行，不排除有小幅回调。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线或有回调。操作上，建议在 7190 元/吨附近短空，止损参考 7270 元/吨。

铁矿石

周二 I2009 合约承压回落，进口铁矿石现货市场活跃度较好，贸易商报盘积极性尚可。由于临近五一长假，钢厂询盘较昨日有所增多。据外媒报道，必和必拓（BHP）希望将其澳大利亚铁矿石出口量提升 14%。BHP 现在允许在西澳黑德兰港口出口 2.9 亿吨铁矿石/年，但他们希望最终可以提高至 3.3 亿吨/年，目前该谈判还在初步阶段。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱小幅放大。操作上建议，短线仍考虑 615-595 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

螺纹

周二 RB2010 合约延续震荡偏弱，现货市场报价小幅下调，随着五一长假临近，下游需求量有所好转，对价格形成一定的利好支撑，但考虑到钢厂高炉开工率回升现货供应也在增加，市场库存下降速度缩窄，行情或有反复。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线 3270-3350 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

周二 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场大部分保持观望，个别钢厂及贸易商资源小幅下调 10 元/吨，现货市场整体交易依旧清淡，个别有终端补库需求，临近五一小长假，市场会有短暂补库需求，但由于当前周边市场终端企业订单依旧较差，因此采购量受限。技术上，

HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线考虑 3200-3120 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。