

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭、螺纹

### 沪铜

隔夜沪铜 2006 高开回调。全球疫情形势有所好转，重启经济迎来曙光，不过美国就业数据表现糟糕，对市场情绪造成一定负面影响；而上游铜矿 TC 价格跌至与去年创出的历史新低持平，冶炼成本进一步上升，加之下游需求得到好转，国内沪铜库存持续去化，铜价上行动能增强。不过海外受疫情影响，出口订单下滑，对铜价反弹造成部分限制。现货方面，昨日湿法铜供应增多，价格有所走低，下游继续保持刚需，贸易商则继续低价收货平水铜。技术上，沪铜主力 2006 合约放量增仓，主流持仓增多减空，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 43000 元/吨附近做多，止损位 42800 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2006 合约冲高回落，刷新 2 月 24 日以来新高 16845 元/吨。期间美国周申请失业金人数连续 5 周下降，超市场预期，美元指数结束四连涨，市场关注今日非农就业数据。基本上，市场进口货报价增多，随着比价上修，进口锌流入增多，下游除刚需采购外，多以观望为主，实际成交较差。技术面，期价站上布林线上轨，MACD 红柱扩大，关注 17000 阻力。操作上，建议可背靠 16970 元/吨之下逢高空，止损参考 17100 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约高开高走。焦炭市场稳中有涨。继高速开始收费后，山东及河北等地部分钢厂接受此轮焦价提涨，山西部分地区焦企已落地执行。近期吕梁孝义地区下发了关于 4.3 米焦炉焖炉保温的措施文件，或逐步执行限产 50%。港口贸易情绪上扬，受部分产地价格提涨落地影响，港口工厂价格存在上涨预期。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，J2009 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 60 日线压力。操作建议，在 1750 元/吨附近买入，止损参考 1720 元/吨。

### 螺纹

隔夜 RB2010 合约继续增仓上行，现货市场报价上调，下游需求放量现货成交量走高，另外本周螺纹钢周度产量再度回升，而厂内库存及社会继续回落，只是回落空间缩窄。主流持仓多单增幅大于空单，净多增加 17126 手。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，多单继续持有，跌破 3440 止盈出场。

### 沪镍

隔夜沪镍 2007 高开回落。中国镍矿进口同比下降明显，国内镍矿港口库存持续消化，原料供应紧张对冶炼生产的影响增加，加之下游不锈钢产量回升需求好转，国内沪镍库存延续下降，对镍价存在较强支撑。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，限制镍价上行动能。现货方面，昨日镍价高位震荡，下游畏高观望，现货询盘转弱，早市成交较为清淡。技术上，沪镍主力 2007 合约放量增仓，日线 KDJ 指标金叉。操作上，建议沪镍 2007 合约可背靠 100000 元/吨附近做多，止损位 99000 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2007 高开回落。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，对铝价形成支撑。而全球疫情冲击，终端行业受影响较大，使得需求复苏较为缓慢，加之海外需求走弱的影响将逐渐显现，限制铝价上行动能。现货方面，昨日早间持货商出货积极，某大户正常收货，中间商接货尚可，下游今日按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约主流空头增仓更大，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12250-12550 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2007 高开震荡。全球经济有重启预期，需求有望逐步得到好转，加之目前锡矿供应偏紧影响精锡产量，当前国内外锡库存均呈现下降趋势，对锡价形成支撑。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；加之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，限制锡价上行动能。现货方面，昨日上午少量下游企业谨慎采购，市场低价货源相对较受青睐。技术上，沪锡主力 2007 合约放量增仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 128000 元/吨附近做多，止损位 126500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2007 高开回调。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；加之下游需求得到好转，不锈钢库存持续去化，库存压力进一步缓解，提振钢价上行。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，出口订单开始出现走弱，预计库存降幅将有所放缓，钢价上方仍存阻力。现货方面，昨日早间市场价格多跟随钢厂和代理步伐，但是成交则依然是现货为王，期货接单明显受冷落。技术上，不锈钢主力 2007 合约放量增仓，关注 13000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2007 合约可在 13000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 12900 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡上扬，多头增仓提振。其中沪金创下年内新高，而沪银创下 4 月 17 日以来新高。期间美国周申请失业金人数连续 5 周下降，超市场预期，表现疫情对海外疫情影响犹存，避险情绪再起。同时美元指数结束四连阳，涨势暂缓亦对金银构成提振。目前海外经济重启恢复仍任重道远，主要国家经济数据仍表现不佳，预期金银仍有望较为抗跌。技术上，沪金 KDJ 向上交叉，站上一小时布林线上轨；沪银关注 60 日均线阻力。操作上，建议金银暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2006 合约冲高回落，受阻万四关口。期间美国周初申请失业金人数连续五周下降，超市场预期，显示疫情对于经济影响犹存。而美元指数涨势暂缓则对基本金属构成支撑。市场关注晚间非农就业数据。基本上，部分贸易商因仓单货有限，延续高升水报价，但下游畏高慎采，高价成交极其困难。技术上，期价受阻 60 日均线，一小时 KDJ 指标有向下交叉的迹象。操作上，建议可背靠 13900 元/吨之下逢高空，止损参考 14000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约减仓上行。炼焦煤市场弱势运行。山西临汾地区部分主焦价格下跌，个别受煤质影响库存偏高。随着高速开始恢复收费，原料运输成本上升，下游拉运积极性较节前减弱。山东及河北等地部分钢厂接受此轮焦价的提涨，本轮提涨大概率落地执行。预计炼焦煤价格暂稳运行。技术上，JM2009 合约减仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注 20 日线压力。操作建议，在 1090 元/吨附近短多，止损参考 1070 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤现货价格暂稳。榆林地区煤矿供应充足，销售情况一般，场地存煤较多；晋蒙地区煤市无明显变化，维持长协拉运。港口库存继续下降，下游询货增多。日耗量回升至 60 万吨附近，电厂煤炭库存继续下降。短期动力煤价格或止跌企稳。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 498 元/吨附近买入，止损参考 492 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约震荡整理。硅铁市场稳中有涨。钢厂招标尚未开始，下游多观望居多，大厂钢厂订单居多，库存消耗迅速，中小型厂家库存量维持低位。节后三钢招标定价上涨，但多数钢厂仍未定价，钢厂招标可能会因为高速开始收费而上涨。短期硅铁价格或稳中有涨。技术上，SF009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5780 元/吨附近买入，止损参考 5720 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约小幅下跌。硅锰现货价格稳中略有回落。钢招基本落定，市场的需求缺口释放，生产厂家的积极性有所提振。高价矿促使成本增加，对于生产厂家压力不减。对于目前零售市场低价货源难询，高价运行下，部分持货商惜售。市场或对高价锰硅有所担忧，短期硅锰市场震荡为主，也不排除冲高回落的可能。技术上，SM009 合约小幅下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 7070 元/吨附近短多，止损参考 6990 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约延续反弹，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘积极性较高，但钢厂询盘一般，据 Mysteel 统计数据显示当前厂钢烧结粉日耗量持续回升，钢厂进口烧结粉总库存量处在较低水平。另外 I2009 合约仍贴水于现货价格，整体保持强势。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱小幅放大。操作上建议，多单继续持有，跌破 623 止盈出场。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约扩大涨幅，现货报价继续上调，本周热卷周度产量为 293.83 万吨，较上周减少 7.41 万吨，较去年同期减少 43.46 万吨；钢厂厂内库存量及社会库存再度下滑，因此在产量回落及库存下降支撑下，热卷期现货价格继续反弹。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续上行，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，依托 5 日线偏多交易。

---

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。