

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪锡、动力煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约震荡微涨，表现较为坚挺，未受美指走高打压。期间美国非农就业人数创记录降幅，失业率创记录新高，显示疫情对于经济影响持续。而海外疫情有所控制，多地逐步解封，但经济重启仍任重道远，多空氛围胶着。基本上，锌两市库存外减内增，与此前相异，国内锌市下游消费减弱，畏高观望，成交仍平平。技术面，期价下方受到多头均线支撑，关注万七关口阻力。操作上，建议可背靠 16880 元/吨之上逢低多，止损参考 16700 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2007 低开回升。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，并且印尼 4 月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，加之全球经济重启预期增强，需求有望逐步得到好转，当前国内外锡库存均呈现下降趋势，锡价上行动能增强。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，限制锡价上行动能。现货方面，昨日下游企业存在畏高情绪买兴较弱仅少量刚需采购，贸易商方面亦部分维持观望情绪。技术上，沪锡主力 2007 合约关注 10 日均线支撑，有望测试 132000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 131000 元/吨附近做多，止损位 129700 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约高开高走。动力煤现货价格持稳。榆林地区煤矿供应较宽裕，部分矿区以销定产，下游拉运不佳；晋蒙地区煤市继续小幅波动，以铁路港口发运为主。港口库存持续下降，下游询货集中在中卡低硫煤，贸易商情绪积极。电厂煤炭库存继续下降，日耗量继续回升。短期动力煤价格或稳中有涨。技术上，ZC009 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏涨。操作建议，在 513 元/吨附近买入，止损参考 507 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，美指走高打压。期间尽管美国非农就业人数创记录最大降幅，但由于市场已有有所消化，因此对于金银的提振作用有限。而随着海外疫情有所控制，多地计划解封，市场避险情绪减弱，加之美元指数止跌走高则限制贵金属涨势。不过目前金银仍表现较为坚挺，金价需谨慎多头获利了结打压。技术上，沪金 MACD 绿柱窄幅波动，KDJ 指标向下交叉，关注 20 日均线支撑；沪银关注 60 日均线阻力。操作上，建议沪金暂时观望，沪银可于 3700-3800 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2006 合约强势上扬，突破盘整格局，创下两个月以来新高，多头发力提振。期间美国非农就业人数创记录最大降幅，表明疫情对经济产生严重影响。不过目前海外疫情已有所控制，多国计划解封，多空氛围呈现胶着态势。基本上，铅两市库存延续外增内减，沪铅库存续降为铅价构成有力支撑。而现货市场流通货源增加，原生铅与再生铅厂出货贴水扩大，持货商报价升水较上周砍半，尚得部分成交。技术上，期价上破布林线上轨，MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 16230 元/吨之上逢低多，止损参考 16180 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2006 低开震荡。美国 4 月非农数据表现糟糕，不过稍低于市场预期，全球疫情的影响有减弱迹象；同时美联储存在负利率的可能，令美元指数承压。而目前上游铜矿 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，使得铜价上行动能增强；不过需关注海外受疫情影响出口订单下滑，对铜价反弹有所限制。现货方面，昨日贸易投机意愿降低，下游畏高，供大于求状态凸显令现货升水在本周交割前恐将快速滑向贴水格局。技术上，沪铜主力 2006 合约缩量增仓，上方 44000 位置存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 43000-43600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2007 小幅回升。国内镍矿港口库存持续消化且降幅有所扩大，原料供应紧张导致冶炼产量下降，并且下游不锈钢生产逐渐恢复，国内沪镍库存延续下降，对镍价形成支撑。不过菲律宾防疫措施将逐渐放宽，后续镍矿出口将得到回升，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，昨日虽然价格上行，但俄镍持货商调价意愿较弱，贸易商多选择坐观后市，等待刚需下游的消费回暖。技术上，沪镍主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，有望测试上方 104000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 101700 元/吨附近轻仓做多，止损位 100000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 小幅续涨。随着疫情好转，下游加工厂生产恢复，铝材加工费攀升，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化，对铝价形成支撑。而海外受疫情冲击较大，出口订单下滑明显，加之沪伦比值走高，导致铝材出口量大幅下滑，未来需求前景仍存担忧；加之铝价反弹，刺激投复产能释放，电解铝供应存在增长预期，铝价上方存在阻力。现货方面，昨日持货商出货较为积极，中间商正常收货，某大户正常开展采购计划，下游按需买货为主。技术上，沪铝主力 2007 合约主流多头增仓较大，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12550 元/吨附近轻仓做多，止损位 12450 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2007 震荡微跌。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，限制钢价上行动能。现货方面，昨日早间市场价格多跟至高位，不过因为钢厂未开盘，所以市场观望的居多，午后，市场部分产地价格有所回落。技术上，不锈钢主力 2007 合约放量增仓，突破 13300 关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2007 合约可在 13500 元/吨逢回调做多，止损位 13300 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约探低回升。炼焦煤现货市场偏弱。山西焦煤集团下调焦煤长协价格；山东地区主流炼焦煤挂牌价格下调。焦炭首轮提涨 50 元/吨已全面落地，钢企高炉开工率继续上升，焦炭需求良好。综上，焦煤供应相对充足，下游需求良好，预计焦煤期价持稳运行。技术上，JM2009 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 1075 元/吨附近短多，止损参考 1055 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约低开高走。焦炭市场稳中向好。由于运费上涨带来的焦炭首轮上调 50 元/吨目前基本落地，叠加焦煤原料端价格弱势下滑，焦企吨焦利润有所回升，短期生产积极性较高。节后钢材价格拉涨，高炉开工率继续回升，钢企对焦炭采购节奏较好短期焦炭价格将稳中偏涨。技术上，J2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1720 元/吨附近买入，止损参考 1690 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约冲高回落。硅铁市场维持稳定。厂家库存减少，报价相对坚挺，个别厂家报价小幅上调。厂家低价惜售，加上大厂库存降低，5 月硅铁招标价格有所上调，市场信心好转。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF009 合约冲高回落，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 5800 元/吨附近买入，止损参考 5720 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约高开低走。硅锰现货价格稳中有跌。此轮钢招整体呈现由高走低的趋势，主要由于南方钢厂的压价。加蓬受疫情影响，开采及发运受限；就目前来看，加蓬对华短期供应会有所影响，预计国内影响区间将在 6 月初期。南非虽开采及铁运等发文放宽，但实际恢复仍缓慢，尤其海运发运则要拖延至 5 月中下旬，国内 5 月到货缺失将有所显现，将再次变相的支撑锰硅价格。技术上，SM009 合约高开低走，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/吨附近持多，止损参考 6990 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，虽贸易商报盘积极性较高，可钢厂询盘表现较弱。近期唐山地区主流品种资源补充情况一般，目前唐山地区港口可贸易巴西粉资源依旧较为紧缺且短期无可贸易资源到港，预计唐山地区铁矿整体结构性供应依旧偏紧。整体上港口库存下滑及钢厂库存不高或限制回调空间。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱转绿柱。操作上建议，回调择机短多，止损参考 620。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡走高，现货市场报价小幅下调，下游终端按需采购，商户直发量尚可，不过贸易商心态谨慎，市场交易氛围清淡。但沙钢自 2020 年 5 月 12 日起废钢价格涨 80 元/吨，废钢报价上调将支撑钢材成本上移。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线 3490-3430 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏强，现货报价相对平稳，据悉现货成交方面需求不温不火，整体成交情况一般。考虑到成本高企，贸易商报价坚挺。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回调，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，以 3280 为止损回调短多。

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。