

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪铜、焦煤、焦炭

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约震荡下滑，空头增仓打压，下破 5 日均线。期间特朗普表示支持负利率，美元指数宽幅震荡收跌。而海外疫情避险情绪减弱，但市场对于经济重启担忧持续，同时国内 PPI 数据下滑超预期则使金属市场承压。基本面上，锌两市库存外减内增，与此前相异，国内锌市下游消费减弱，随着市场进口锌陆续增多，上海贸易市场货源充足，现货升水上行压力较大，下游除刚需采购外，多以观望为主，实际成交一般。技术面，期价 KDJ 指标拐头向下，多头氛围减弱。操作上，建议可背靠 16680 元/吨之下逢高空，止损参考 16780 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2006 高开低走。全球多国计划重新启动经济，与此同时德国、韩国的新增病例出现明显增多，市场担忧疫情出现第二波爆发，避险情绪回温且提振美元指数上涨。而目前上游铜矿 TC 价格跌至历史低位，利润压缩仍对冶炼造成抑制，加之下游需求得到好转，国内沪铜库存持续去化；不过需关注海外受疫情影响出口订单下滑，对铜价有所压力。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 合约日线 KDJ 指标死叉，主流多头降舱更大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 43000 元/吨附近轻仓做空，止损位 43200 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约高开低走。炼焦煤市场弱稳运行。受临汾、晋中等大矿 5 月月度定价下调的影响，周边部分地方矿煤种下调，整体出货节奏依旧缓慢，洗煤厂多依照订单量减产控制库存。高速恢复收费之后，下游焦钢采购情绪低迷，煤企库存有所增加，部分配煤品种或仍有一定下调预期。山西个别焦企开始第二轮 50 元/吨提涨，市场情绪持续好转。为了确保“两会”期间安全生产，大同市 20 座煤矿停产检修，理论影响产量 450 万吨。这一消息对短期焦煤价格起到支撑作用。技术上，JM2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1110 元/吨附近买入，止损参考 1090 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约高开低走。焦炭市场较稳运行。首轮 50 元/吨多已落地，个别焦企开始第二轮 50 元/吨提涨，河北主流焦化厂计划本周对焦炭第二轮提涨。目前除孝义地区 4.3 米焦炉限产 50%，山西其他地区开工相对高位。焦企发货、订单良好。钢厂高炉开工率持续高位，焦炭需求良好，首轮上涨接受较快。综上，短期供、需两旺局面，需求支撑下焦炭有望继续提涨，短期焦炭价格稳中偏强运。技术上，J2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1715 元/吨附近买入，止损参考 1685 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均冲高回落，延续盘整态势，多空交投明显。期间美指宽幅震荡收跌，

特朗普表示支持负利率。而海外疫情避险情绪有所减弱使贵金属承压，但市场对于经济重启任重道远忧虑犹存。目前金价多头氛围有所减弱，需谨慎多头获利了结。而沪银受到技术面打压，跟随金价震荡。技术上，沪金 MACD 绿柱窄幅波动；沪银关注 60 日均线阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 383 元/克之下逢高空，止损参考 384 元/克。沪银主力可于 3800–3700 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 合约震荡下滑，空头增仓打压，但仍于均线组上方。期间海外疫情避险情绪减弱，但市场对于经济重启担忧犹存，宏观氛围表现较为胶着。基本面上，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。下游畏高观望，原生铅与再生铅厂出货贴水再度扩大，贸易市场成交清淡。技术上，期价 KDJ 指标拐头向下，一小时 MACD 绿柱扩大。操作上，建议暂时观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍 2007 震荡微涨。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 合约关注 20 日均线支撑，上方 104000 位置压力仍存，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 100000–102500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 延续回落。国内疫情好转，下游需求持续恢复，加工企业开工率不断回升，并且带动铝材加工费攀升，近期沪铝库存持续去化，对铝价形成支撑。不过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，昨日实际成交情况明显不及前日，市场出多接少情况凸显。下游正常采购。技术上，沪铝主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，主流空头增仓更大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12400 元/吨附近做空，止损位 12500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2007 高开低走。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，昨日下游企业买兴维持较弱状态多数仅刚需采购，贸易商方面受成交影响部分调价出货。技术上，沪锡主力 2007 合约主流多头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线高位运行。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 129500 元/吨逢回调做多，止损位 128000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2007 小幅上涨。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，镍铁价格持续回升，原料成本支撑较强，加之下游需求得到好转，市场挺价意愿较强。不过不锈钢库存近期出现小幅回升，显示库存去化放缓；加之海外疫情影响下，

出口订单开始出现走弱，限制钢价上行动能。现货方面，昨日无锡市场自五一假期后，不锈钢市场价格涨幅较大，价格大幅波动下，下游拿货更加谨慎。技术上，不锈钢主力 2007 合约主流空头增仓较大，关注 13200 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 13300-13600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅回调。动力煤现价小幅上涨。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，市场看涨情绪较浓。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 合约小幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 60 日线压力。操作建议，在 511 元/吨附近买入，止损参考 505 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约探低回升。硅铁市场维持稳定。虽有市场传言大厂报价上调，但尚未有明确消息。库存降低、压力减弱，后期可能会上调报价。受运费上涨影响，河钢招标价格上调。随着价格的稳定向好发展，部分厂家开始计划复产。综上，短期硅铁价格将稳中偏涨。技术上，SF009 合约探低回升，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 5820 元/吨附近买入，止损参考 5760 元/吨。

锰矿

昨日 SM009 合约震荡上行。硅锰现价小幅下跌。市场成交较为疲软，价格不似前期坚挺，心态有所走弱。虽然国外锰矿开工运输受影响，但并未有明显反应，厂家在成本压力下低价出货意愿低，观望情绪浓。厂家库存尚可，部分零星补库，港口交投一般。本月钢招结束后，市场需求进入冷淡期，目前市场仅有零星成交。锰矿作为合金的成本支撑依旧较为坚挺，但短期的需求空窗对硅锰的价格走势作用更强。技术上，SM009 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 7300 元/吨附近短空，止损参考 7380 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约重心上移，进口铁矿石现货报价上调，贸易商报盘积极性一般，个别钢厂因补库需求，采购积极性尚可，询盘品种多为 PB 粉、金布巴粉等。整体上港口库存下滑及钢厂库存不高仍利好矿价。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调放缓，绿柱缩小。操作上建议，630 上方维持偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约冲高回落，由于沙钢自 2020 年 5 月 12 日起废钢价格涨 80 元/吨，钢材成本增加支撑钢价走高，虽然现货市场表现平稳，但期价反弹对市场情绪带来提振，目前供需两旺，期价仍处上行通道，应把握好建仓节奏。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续调整，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小，期价测试中轴支撑。操作上建议，短线考虑 3420-3490 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约冲高回落，现货报价小幅上调，终端需求继续释放，叠加原材料价格坚挺，钢材成本增加支撑热卷期价走高，主力合约前 20 名净持仓为净空 36344 张，主流持仓多单增幅略大于空单，净空减少 128 张。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回调，绿柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线仍以 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。