

金属小组晨会纪要观点

焦煤

五一期间焦煤市场延续上涨行情，低硫主焦维持稳定，中硫主焦贸易资源普遍上调。下游采购需求旺盛，现库存低位，可售资源不多。在政策影响下，安全环保依旧严格，短期焦煤供应维持紧平衡状态，预计节后仍有上调预期。因口岸闭关和通关车数保持低位，当前甘其毛都、策克口岸资源仍处于偏低水平，大量蒙煤资源仍堆积于蒙方。短期进口煤炭依旧受限。操作建议，JM2109 合约在 1765 元/吨附近买入，止损参考 1735 元/吨。

焦炭

五一期间焦企第四轮提涨焦价落地。山西、河南、河北环保检查影响，焦企生产受限，焦炭供应十分紧张。近期下游需求持续增长，同时受煤炭价格上涨过快影响，焦企生产成本不断攀升。短期焦炭供应将会维持低位，库存快速去化，节后预计价格继续加速上涨。操作建议，J2109 合约在 2600 元/吨附近买入，止损参考 2560 元/吨。

动力煤

进入五月，新一月份的煤管票发放，假期煤矿生产未受到影响，销售情况并未有所减弱。随着大秦线检修完毕，站台调运稍有增多。产地价格持续上涨，涨价煤矿也有所增多。五一假期期间电厂日耗相对减少，但据悉部分地区电厂库存处于低位状态，假期期间并未大量补库。随着迎峰度夏即将来临，节后电厂补库需求较为强烈，预计节后动力煤价格或继续上涨。操作建议，ZC2109 合约在 785 元/吨附近买入，止损参考

775 元/吨。

硅铁

宁夏区域由于政策还未落地暂时没有什么变化，内蒙古区域巴彦淖尔区域厂家开始复产，当前价格高位，厂家尚有利润，预计 5 月份巴彦淖尔区域厂家将会全部复产。5 月钢厂招标将会集中在节后，节前个别钢厂开始招标，招标价格较上月上调。当前市场价格受消息面影响，宁夏能耗双控政策仍继续发酵，预计节后硅铁价格或稳中偏涨。操作建议，SF2109 合约在 7400 元/吨附近买入，止损参考 7300 元/吨。

锰硅

节后硅锰市场维持高位盘整。5 月宁夏及广西产区的能耗控制尚未有明确消息。下游钢厂需求尚可，采量较为正常，节后钢招将陆续展开，采价可能接近或超过 7000 元/吨，环比上月上调，整体节后市场成交将好转，厂家开工仍积极，但部分高电价及高成本区域厂家仍会受制于成本，维持低开工。操作建议，SM2109 合约在 7100 元/吨附近买入，止损参考 7000 元/吨。

沪锌

五一期间 LME 锌 3 个月期货合约冲高回落，一度刷新 2018 年 6 月 21 日来高点 2988.5 美元/盎司，截止 5 月 6 日 7:00 涨 0.98%。期间欧美主要经济体公布 PMI 数据基本向好，市场对于未来经济复苏预期犹存提振基本金属上扬，不过美国财长耶伦称未来可能提高利率以阻止经济过热使得美指走高，加之市场对于未来流动性拐点预期再次来临使得基本金属承压。基本面上，锌两市库存均下滑，锌加工费仍处低位。锌价高

位下企业采买意愿仍然较弱,压铸企业处于传统淡季,订单亦有不足。节后沪市开盘,建议沪锌主力 2016 合约可背靠 22000 元/吨之上逢低多,止损参考 21800 元/吨。

沪铅

五一期间 LME 铅 3 个月期货合约强势续涨,创下 2019 年 10 月 31 日来高点 2205 美元/盎司,截止 5 月 6 日 7:00 涨 2.82%。期间欧美主要经济体公布 PMI 数据基本向好,市场对于未来经济复苏预期犹存提振基本金属上扬,不过美国财长耶伦称未来可能提高利率以阻止经济过热使得美指走高,加之市场对于未来流动性拐点预期再次来临使得基本金属承压。基本上,铅两市库存内增外减,因环保督察接近尾声,再生铅逐步恢复生产,不过 5 月订单情况存在好转预期。节后沪市开盘,建议沪铅主力 2016 合约可背靠 15400 元/吨之上逢低多,止损参考 15250 元/吨。

贵金属

五一期间 COMEX 金 06 主力合约震荡微涨,仍受阻 1800 关口之下,截止 5 月 6 日 7:00 涨 0.82%;而 COMEX 银 07 合约冲高回落,一度触及 2 月 26 日来高点 27.24 美/盎司,截止 5 月 6 日 7:00 涨 1.96%。期间印度疫情避险情绪持续,而欧美主要经济体公布 PMI 数据基本向好部分打压金价,而银价在基本金属普涨的提振下大幅反弹。随后在美国财长耶伦称未来可能提高利率以阻止经济过热使得美指走高,加之市场对于未来流动性拐点预期再次来临使得贵金属承压。节后沪市开盘,建议沪金主力 2016 合约可背靠 372 元/克之上逢低多,止损参考 371 元/克。沪银主力可背靠 5400 元/千克之上逢低多,止损参考 5350 元/千克。

沪铜

假期期间LME铜上涨0.65%。美国财政部长耶伦表示可能需要加息来防治经济过热，不过后来淡化了此观点；并且美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数持稳运行。同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游国内铜矿库存略有回升，铜矿TC也有所企稳，叠加铜矿新增产能预计陆续投放，铜矿供应存在改善预期，不过短期冶炼厂依然面临成本高企的压力。近期国内铜库存小幅增加，下游需求表现仍显平淡，铜价上方仍存阻力。操作上，建议在72000元/吨附近轻仓做多，止损位71200元/吨。

沪铝

假期期间LME铝上涨0.82%。美国财政部长耶伦表示可能需要加息来防治经济过热，不过后来淡化了此观点；并且美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数持稳运行。同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，并且国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量将受限。近期国内铝锭库存转入下降趋势，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。操作上，建议在18900元/吨附近做多，止损位18750元/吨。

沪镍

假期期间LME镍上涨2.05%。美国财政部长耶伦表示可能需要加息来防治经济过热，不过后来淡化了此观点；并且美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数持稳运行。同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。菲

律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求改善，国内库存持续下降，目前已达到近 6 年来新低，对镍价支撑较强。操作上，建议在 132000 元/吨附近做多，止损位 130000 元/吨。

沪锡

假期期间 LME 锡上涨 4.09%。美国财政部长耶伦表示可能需要加息来防治经济过热，不过后来淡化了此观点；并且美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数持稳运行。同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游瑞丽口岸因疫情关闭，对锡矿供应造成一定影响。并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，锡矿供应端呈现趋紧。而近期锡价高位回调，下游采购意愿上升，需求呈现回暖态势，库存小幅续降，对锡价支撑增强。操作上，建议在 196000 元/吨附近附近做多，止损位 193000 元/吨。

不锈钢

假期期间不锈钢现货市场休市。近期中国财政部消息，5 月起将对铬铁实施进口零关税，以及出口 20%关税，铬铁作为高能耗行业，实行增进口降出口政策，将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢成本整体小幅下移。国内钢厂 4 月排产略有下降，供应基本持稳为主。近日财政部宣布取消部分钢铁产品出口退税，出口将受抑制，国内库存消化或将放缓，不锈钢上行动能较弱。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线

支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14450-14900 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

铁矿石

五一长假期间，新交所铁矿石主力合约震荡偏强，4 月 30 日 15:00 收盘报价 182 美元/吨，5 月 5 日 23:15 报价 188.5 美元/吨，涨幅为 3.57%。供应方面，今年五一期间，由于铁矿价格处于高位，国内矿山供应较往年有明显增加，市场心态方面，钢厂和矿山大部分都对节后市场看好，生产积极性较往年有明显提高，但港口现货市场成交清淡。由于假期后期钢坯价格持续上扬，叠加港口现货资源偏紧，同时 I2109 合约贴水现货较深。操作上建议，以 1080 为止损偏多交易。

螺纹钢

五一长假期间，国内现货市场绝大多数商家处于放假状态，少量商家报价出货。钢厂方面，1 日沙钢出台新一轮价格政策，螺纹钢价格上调 300 元/吨，现 HRB400Φ16-25mm 螺纹出厂价格为 5550 元/吨，远高于当前市场实际成交价格，成本居高不下。成交方面，4 日起市场部分商户值班报价，下游节前均有少量备货，节日期间询单采购情况并不多。目前仍处于传统消费旺季，虽然中下游存恐高情绪，但下游刚需采购对于价格有较强支撑，另外供给收缩的预期导致钢厂挺价惜售。操作上建议，RB2110 合约以 5380 为止损偏多交易。

热轧卷板

五一长假期间，河北钢坯现货报价持续上调，带动全国市场热轧卷板价格拉涨，其中

华东区域主流规格热轧卷板价格涨 40-80 元/吨左右，华南区域热轧卷板价格涨 120-160 元/吨，华中区域热轧卷板价格涨 50-100 元/吨，华北区域热轧卷板价格涨 150-170 元/吨。由于当前钢厂订单并不缺少，导致钢厂挺价及加快排产兑现利润积极性极强，且虽唐山、邯郸等地有限产，市场情绪仍较乐观。操作上建议，HC2110 合约以 5680 为止损偏多交易。