

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦炭、焦煤

沪铜

隔夜沪铜 2007 高开高走。中美紧张关系有所升温，两国贸易不确定性较大。不过新冠疫苗研制的利好消息以及全球多国计划重启经济，令市场风险情绪得到释放；同时目前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑较强。现货方面，昨日闻有进口铜到港较多，持货商逢高出货意愿急切，因市场出货集中，均有可压价空间，铜价连续攀升，下游买盘稀少。技术上，沪铜 2007 合约测试 45000 位置关口，住口持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 44800 元/吨附近做多，止损位 44600 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 高开震荡，刷新 3 月 3 日以来新高 14645 元/吨，多头氛围仍占主导。期间市场对于海外经济复苏预期犹存，整体宏观面情绪有所改善。同时美元指数延续弱势亦对基本金属构成支撑。基本上，沪铅库存连增三周，下游仅以刚需采购，再生铅贴水扩大分流需求，贸易市场成交持续低迷。技术上，期价有效运行于均线组上方，各均线向上发散。操作上，建议可背靠 14580 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，第三轮上涨已全面落地。山东地区部分焦化厂仍在限产中，限产幅度在 30%-50%，高利润下各区域生产积极性高位。下游钢厂高炉开工高位，焦炭需求支撑较强，钢厂采购补库积极。综上，供、需两端支撑下，焦炭基本面依旧偏强，短期焦炭价格仍有继续上涨的可能。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线支撑较强。操作建议，在 1920 元/吨附近买入，止损参考 1890 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场稳中有涨。山西临汾乡宁地区大矿地销价格小幅上涨，其余煤矿多表示销售仍有压力，厂内积极出货为主。山西孝义地区限产有所缓解，高利润下各区域生产积极性高位。短期炼焦煤市场整体偏稳运行。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1170 元/吨附近短多，止损参考 1150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多头氛围稍缓。期间市场对于海外经济重启复苏信心犹存，整体宏观氛围有所改善，股市上行，金银承压。不过同时市场对于中美关系不确定性犹存，加之美国骚乱持续，美指下滑，金银下方支撑犹存。技术上，沪金 KDJ 指标向下交叉，关注 20 日均线支撑；沪银沪银主力 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 396-392 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 4500-4300 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约冲高回落，上行动能稍弱。期间市场对于海外经济复苏预期犹

存，整体宏观面情绪有所改善。同时美元指数延续弱势亦对基本金属构成支撑。基本上，锌两市库存均呈下滑态势，而国内贸易市场交投转淡，现货升水快速下滑，目前下游消费较为平稳，采购上较为理智，多以刚需采购为主。技术面，期价一小时 MACD 红柱转绿柱，关注 14500 支撑。操作上，建议可背靠 14540 元/吨之上逢低多，止损参考 14440 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 小幅回升。国内建筑和医疗行业带动需求快速回升，加工企业开工率保持稳定，使得国内电解铝及铝棒库存持续去化，对铝价形成较强支撑。不过海外疫情对需求端影响更大，加之沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；另外电解铝产能有释放预期，对铝价的压力开始显现。现货方面，昨日持货商出货非常积极，中间商接货热情平平，某大户采购报价低于市场心理预期，下游按需接货为主。技术上，沪铝主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，主流持仓增多减空，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 13000-13200 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2008 高开震荡。中美两国关系愈发紧张，两国贸易前景存在不确定性；同时菲律宾镍矿船只抵港增多，且镍铁进口量存在增长预期；加之不锈钢出口订单下滑，市场需求有所转弱，对镍价形成压力。不过全球经济刺激政策发力，令风险情绪升温；且当前镍矿供应偏紧仍存，镍矿港口库存仍有降幅，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价支撑较强。现货方面，昨日市场有少量新进口货源报在贴 300 元/吨左右，但目前终端需求差主要由于期盘价较前期在高位，因此大多贸易商并未随之调价。技术上，沪镍主力 2008 合约日线 KDJ 指标金叉，有望测试 105000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 103500 元/吨附近轻仓做多，止损位 102000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 高开高走。4 月锡矿进口量环比大幅下降，国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子行业持续恢复，需求逐渐得到改善，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。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；且精锡进口窗口打开，中国精锡进口增加而出口减少，部分缓解国内减产影响，限制锡价上行动能。现货方面，昨日下游企业买兴较弱，部分贸易商有所采购。技术上，沪锡 2008 合约运行于均线组上方，不过主流空头增仓更大，预计短线高位震荡。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 135000-136800 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2008 高开震荡。国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移至 14000 左右，部分钢厂面临亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过国内需求有所减弱，且外贸出口订单下滑开始显现；加之从印尼进口的不锈钢半制品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，上周月底商家降价出货的情绪转弱，价格均以报平为主，又因目前市场货量并不十分宽松，有部分贸易商小幅调涨价格出货。技术上，不锈钢主力 2008 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议 SS2008 合约可在 13050-13220 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场暂稳运行榆林地区多数煤矿产销平稳，出货一般；晋蒙地区煤管票限制，供应偏紧。大秦线检修结束，发运量明显提升，而市场询货采购需求有限，港口主流现货价格小幅调整，实际成交不多。电厂煤炭库存有所增加，而日耗量继续下滑。综合来看，预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 20 日线压力。操作建议，在 525 元/吨附近短空，止损参考 531 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约低开高走。硅铁市场相对稳定，硅铁报价相对坚挺，主流钢厂招标延期，市场表现相对平静，成交零星。目前厂家库存依旧处于低位，市场价格表现相对坚挺，后续复产后产量起来将对市场价格产生影响。短期硅铁价格持稳为主。技术上，SF009 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 20 日线压力。操作上，建议在 5790 元/吨附近短多，止损参考 5730 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约低开低走。硅锰现货暂稳运行。周末铁协呼吁国内硅锰企业主动减产，厂家达成共识，进入 6 月后，硅锰合金总体作业率力争降低 40%，减产目标为 30-40 万吨/月。随着高价锰矿进入成本，短期硅锰下方空间较小。技术上，SM009 合约低开低走，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 6780 元/吨附近短多，止损参考 6700 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约小幅回调，进口铁矿石现货市场报价再度上调，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。由于钢厂高炉开工率维持高位，烧结粉总日耗维持在 60 万吨上方，厂内库存则处在较低水平。中钢协：中钢协同淡水河谷等举行电话会议，淡水河谷在会谈中表示，目前集团未受疫情影响，今年生产计划目标不变。另外，因受新冠疫情影响，除中国以外的其他国家需求下降，预计 2020 年发运到中国的铁矿石数量较 2019 年有所增加。操作上建议，短线考虑 770-735 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调，由于炉料持续走高成本支撑较强，另外随着期螺拉涨，下游询价积极，成交情况有所好转，价格整体上涨。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上主，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示下轨与中轴开口向上。操作上建议，以 3600 为止损偏多交易。

热卷

隔夜 HC2010 合约小幅回落，现货市场报价稳中趋涨，由于原材料持续走高成本支撑较强叠加热卷产量处在较低水平，市场情绪相对乐观，目前现货市场需求尚可，库存一直在快速消化，因此基本面仍有支撑。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，多单持有，跌破 3530 止盈出场。

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。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com