

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪锡、动力煤

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均小幅走高，涨势稍缓。期间市场关注美国经济刺激计划进展，美元指数低位震荡。而英国脱欧再陷困境，美国表示制裁中国官员，中美关系不确定犹存均对贵金属构成支撑，不过同时疫苗利好乐观情绪持续则限制金银反弹。技术上，金银主力日线 MACD 红柱扩大，短线仍有望表现坚挺。操作上，建议沪金主力可背靠 388 元/克之上逢低多，止损参考 385 元/克；沪银主力可背靠 5145 元/千克之上逢低多，止损参考 5100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2102 低开回升。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十万，其中仰光为疫情最严重地区，影响当地口岸通关速度，锡矿供应维持偏紧局面；近期下游采购有所回暖，两市库存均呈下降趋势，且伦锡库存达到近五个月新低，对锡价形成支撑。不过美国祭出制裁法案导致中美摩擦升温，叠加英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约手长下影线，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 149000 元/吨附近轻仓做多，止损位 147500 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约高开高走。国内动力煤市场延续向好趋势。产地煤矿销售情况良好，运输情况恢复较好。北港库存低位有降，港口货源偏紧，各贸易商不敢轻易出售，优质高卡煤资源依旧紧缺。下游需求有所提升，但下游对高价煤接受度不高。短期动力煤稳中偏涨。技术上，ZC101 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 715 元/吨附近买入，止损参考 708 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约震荡续涨，多头增仓提振。市场关注美国经济刺激计划，美元指数承压震荡对基本金属构成支撑。现货方面，沪铅库存连增 8 周使得铅价承压，炼厂整体挺价意向不高，下游面对快速上涨铅价选择观望为主，市场询价寥寥交投清淡，现货成交表现较差。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

## 沪锌

隔夜基本金属涨跌不一，其中沪锌主力 2101 合约震荡微涨，站上均线组上方。期间市场关注美国经济刺激计划，美元指数承压震荡对基本金属构成支撑。现货方面，锌矿加工费仍处低位，锌两市库存均下滑为锌价持续构成支撑，不过下游逢涨观望，实际采购以刚需为主，市场交投氛围转淡，成交表现欠佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 21250 元/吨之上逢低多，止损参考 21100 元/吨。

### **沪铜**

隔夜沪铜 2101 低开回升。上游国内铜矿库存出现明显回升，而铜矿加工费 TC 维持低位，使得炼厂生产成本居高；且套利窗口关闭，使得海外货源流入下降，对铜价形成支撑。不过美国祭出制裁法案导致中美摩擦升温，叠加英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期铜价走高，下游采购畏高情绪增加，库存小幅回升，铜价上方面临阻力。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，多空交投转淡，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 56500-57200 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

### **沪铝**

隔夜沪铝 2101 小幅续跌。国内电解铝市场需求维持较好表现，且铝厂产能投放不及预期，沪伦两市库存均呈下降趋势，对铝价仍存支撑。不过英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时电解铝生产利润高企，中长期对产能投放有刺激作用；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，且铝价走高抑制下游采购，现货库存有所回升，对铝价压力增大。技术上，沪铝主力 2101 合约成交缩量跌破万六，日线 MACD 指标死叉，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 15750-16150 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

### **沪镍**

隔夜沪镍 2102 小幅回调。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降；并且消费持续带动下，库存再创年内新低，对镍价形成较强支撑。不过美国祭出制裁法案导致中美摩擦升温，叠加英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时近期不锈钢减产消息传来，对镍需求前景形成不利，市场采购情绪受到打压；加之印尼镍铁回国量同比大幅增加，弥补国内减产影响，镍价上方面临阻力。技术上，沪镍主力 2102 合约主流持仓增多减仓，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 120500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 119500 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 小幅下跌。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，长期来看将对镍铁价格形成打压；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，市场存畏高情绪，限制钢价上行动能。不过近日精炼镍库存持续去化，加之钢价低位市场成交较好，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，近期库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量减仓重心上移，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13350-13600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。国内炼焦煤市场偏稳运行。煤矿安全检查继续影响供应减量，而焦化对焦煤需求依旧较强。低硫主焦煤价格强势上涨后，近期或高位持稳；配煤仍处于上升通道中，后市仍有上涨空间。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1530 元/吨附近买入，止损参考 1510 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行。焦化去产能仍在推进中，短期焦炭供应偏紧格局难以改变。钢厂日均铁水产量仍在高位，且随着高炉新建和置换投产，短期对焦炭将维持高需求，但钢厂利润下降对焦炭可能会有压力。短期焦炭供应偏紧格局仍未改变，预计短期价格仍稳中偏强运行。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2550 元/吨附近短多，止损参考 2520 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约大幅下跌。硅铁现货价格稳定。硅铁供应端维持偏紧局面，宁夏区域限产加剧市场现货紧张局面也刺激厂家的信心，厂家库存紧张。钢招仍需等待大厂定价，后期市场将逐渐明朗，价格也将回归正常区间。技术上，SF2101 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短期回调整理。操作上，建议在 6690 元/吨附近短空，止损参考 6770。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰现货价格上涨。前期由于限电原因厂家生产并不稳定，个别厂家由于设备原因处于检修状态，厂家现货库存低位运行。河北大型钢厂钢招价格仍未落定，市场观望氛围较浓。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6350 元/吨附近短多，止损参考 6270。

### **铁矿石**

隔夜 I2105 合约低开整理，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商方面，出货情绪一般，

采购情绪尚可，8日公布的港口库存数据下滑一度推高矿价，但午后重心下移，高位压力渐显。技术上，I2105合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA高位承压，红柱缩小。操作上建议，短线于930-890区间高抛低买，止损10元/吨。

### **螺纹钢**

隔夜RB2105合约高位整理，现货市场报价再度上调。近期受原材料坚挺、社会库存下滑叠加资金流入推动5月合约持续上涨，但目前华东地区天气转冷，下游用钢需求受到一定影响，同时北材南下挤压现货市场，短线行情仍有反复。技术上，RB2105合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA高位承压，红柱缩小。操作上建议，短线考虑于3950-3850区间高抛低买，止损30元/吨。

### **热卷**

隔夜HC2105合约低开整理，现货市场报价继续上调。近期样本钢厂热卷周度产量、厂内库存及社会库存数据下滑、原材料坚挺是推高热卷期现货价格的主要因素。但面对目前快速上涨的市场行情，现货市场商家在操作上趋于谨慎，多数以采取边进边出销售模式，减少订货，来规避价格变动风险。技术上，HC2105合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA高位承压，红柱缩小。操作上建议，短线于4230-4140区间低买高抛，止损30元/吨。

陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：4008-878766

### **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。