

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、锰硅、铁矿

贵金属

上周沪市贵金属均震荡上扬，多头再次发力。其中沪金刷新年内高点 383.24 元/克；而沪银受基本金属拖累，仍于主要均线交织处，涨幅稍弱。期间海外疫情持续胶着，抑制经济运行，整体氛围利多金银。而本周油价再次异动，因减产不及预期加之需求大幅下降，美原油一度跌至负值，流动性风险再起，同时美元指数震荡走高均限制金银涨势。基本金属因油价下挫影响，加之基本面不佳，锌铅表现偏弱拖累银价。此外美伊地缘政治风险再起，市场不确定性增强亦利多金价。展望本周，在整体宏观氛围未能明显改善下，预期贵金属多头仍占主导。技术上，期金 MACD 红柱扩大，KDJ 指标向上交叉。期银持续受阻 40 日均线，MACD 红柱缩短，但周线上仍于 5 日均线上方。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 381.5 元/克之上逢低多，止损参考 377 元/克。沪银主力 2006 合约可背靠 3700 元/千克之上逢低多，止损参考 3660 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2006 下探回升。中东紧张局势令美国原油价格出现反弹，流动性风险缓和，加之全球货币宽松政策仍将持续加码，利于市场情绪修复；加之当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，铜矿 TC 价格已跌至年内新低，铜冶炼成本进一步上移。不过疫情冲击下，市场避险情绪提振美元延续偏强走势；加之海外订单下滑明显，需求前景仍存忧虑，铜价上方阻力仍存。现货方面，上周五市场有压价收货意愿，但是持货商仍挺价，高位抑制部分下游买货情绪，但贸易商仍心存压价收货情绪，供需依然表现僵持拉锯中。技术上，沪铜 2006 合约缩量减仓，关注下方 40000 一线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可背靠 40000 元/吨附近做多，止损位 39500 元/吨。

锰硅

上周 SM2009 合约冲高回落。上周国内硅锰价格稳中有涨。锰矿报价走高，厂家成本压力大。钢厂五月份招标即将进行，市场暂时呈观望状态。部分厂家前期没有足够锰矿备货库存，四月份开工生产增加，锰矿多是港口采购的高价现货矿。由于原料成本高，厂家表示成本价高，亏损可能性大。广西市场整体开工率上升，前期停产厂家基本上都在四月份开工复产了。北方市场部分大厂实行降负荷减产 30-40%，成本压力大，部分实行错峰生产。综上，硅锰市场报价持续高位，原料成本压力大，新一轮钢厂招标即将开始，待钢厂招标定价，硅锰会进一步明朗。预计短期硅锰市场维持现状，报价小幅上调。技术上，上周 SM2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方仍有均线支撑。操作建议，在 7100 元/吨附近短多，止损参考 7000 元/吨。

铁矿

上周铁矿石期现货价格陷入区间整理，周初受国际油价大跌影响走弱，但 I2009 合约贴水现货幅度大及钢厂高炉开工率提升对铁矿石现货需求增加，亦使矿价止跌反弹。目前铁矿石贸易商仍相对乐观，但钢厂多数还是以按需采购为主，上周国内铁矿石港口库存小幅回落，矿价整体或延续震荡偏强格局。技术上，I2009 合约陷入区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱相对平稳；BOLL 指标显示期价仍运行于中轴上方。操作上建议，以 590 为止损偏多交易。

沪铅

上周沪铅主力 2006 合约探底回升，延续盘整态势，多空交投谨慎。期间因减产不及预期，加之需求大幅下降，油价再次转跌，美油一度跌至负值，市场避险情绪升温对基本金属构成打压。同时海外疫情持续胶着，美元指数震荡走高亦限制铅价上行。基本上，铅两市库存外增内减，持货商则因货源有限，多维持高升水报价，但下游畏高慎采，加之部分分流至再生铅，散单市场高价成交困难。蓄电池市场消费低迷，蓄企生产积极性不高，对原料铅仅以刚需采购。展望本周，主要关注铅市基本面变化，在需求不振的压力下，预期仍将延续盘整态势。技术上，沪铅上行阻力较大，关注万四关口阻力。操作上，建议沪铅主力 2006 合约可于 13500-14000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2006 合约震荡下滑，结束四周连涨，多头减仓打压。期间因减产幅度不及预期，加之疫情影响需求大减，油价再次转跌，美原油一度跌至历史来首次负值，市场避险情绪再起，拖累基本金属走弱。同时海外疫情仍胶着，美国大多经济数据表现不佳，经济下行忧虑提振美元指数走高亦对锌价构成打压。基本上，沪锌库存持续下降，LME 锌库存近期亦有所下降，但下游消费仍不佳，月内长单进入收尾阶段，市场交投活跃度有所回落。展望本周，目前锌价整体多头氛围有所减弱，需关注海外疫情对经济影响，预期或重回调整态势。技术上，期锌运行于均线交织处，MACD 红柱缩短，关注日线 60 日均线阻力及 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16100-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2006 冲高回落。美国原油价格自低位出现反弹，市场担忧情绪有所缓解；且国内镍矿港口库存延续下降趋势，原料供应紧张局面持续，导致冶炼厂减产停产增加，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿出口有逐渐恢复预期，印尼计划 5 月调低镍矿底价，将导致低价进口货源对价格施加压力；以及海外订单下滑，需求前景蒙阴，镍价上方压力加大。现货方面，上周五金川镍由于厂家在上海地区无货，金川镍升水下调空间有限，询盘及成交情况同样不佳，价格连续两日上涨，下游多持观望，现货交投受抑。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱减量，关注 97000 一线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 97000-101000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2006 震荡回调。国内电解铝价格仍处生产成本线下方，加之氧化铝产量下降，成本出现上移，亏损状态下铝厂仍有减产预期；而下游加工厂生产恢复，近期沪铝库存持续去化；另外当前由于市场预期 5 月国家会调低增税率，导致出货意愿降低，铝价上行动能较强。不过疫情对全球经济冲击持续，海外订单下滑明显，下游需求仍难言乐观，对铝价形成压力。现货方面，上周五午前持货商出货较为积极，某大户开展采购计划较为积极，后期部分中间商倾向于接货，周五下游表现备货迹象。技术上，沪铝主力 2006 合约主流持仓增空减多，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可背靠 12100 元/吨附近做多，止损位 11900 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2006 下探回升。国内锡矿供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之国内精炼锡进口量下降，国内沪锡库存延续下降趋势；WBMS 数据显示 1-2 月锡市供应短缺 1200 吨，锡价维持高位运行。不过海外疫情持续蔓延，导致家电、电子行业受到巨大冲击，

需求疲软订单下降，锡价上方空间较有限。现货方面，上周五现货升水有所回落，部分贸易商收货相对积极，下游企业买兴偏弱。技术上，沪锡 2006 合约测试 129000 关口阻力，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 136000 元/吨逢回调做多，止损位 123500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 震荡回调。国内镍矿供应紧张持续，镍铁产量进一步缩减；同时南非封国也影响铬矿出口供应，原料供应偏紧格局；加之需求逐渐释放，不锈钢库存持续去化下，供应压力得到缓解，对不锈钢价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应有逐渐恢复预期，加之印尼镍铁产量扩大，未来供应端压力仍存；加之全球疫情蔓延，市场对下游需求前景的担忧仍存，库存消化面临阻力，钢价上方压力加大。现货方面，上周五有个别贸易商小幅下调 50-100 元/吨试探市场，促进拿货，但至月末下游观望居多。技术上，不锈钢主力 2006 合约主流持仓增多减空，关注 12700 位置支撑，预计短线震荡运行。操作上，建议 SS2006 合约可在 12700-13300 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡下跌。上周炼焦煤市场延续上周弱稳运行。上周综合开工率环比继续下滑，焦化洗煤厂延续平稳，独立及坑口开工呈反向变化趋势，部分区域增减变化较大，山西因大矿检修等原因开工表现低迷。由于煤矿库存累积，部分煤矿、洗煤厂仍有限、停产现象，协会要求煤企联合限产保价（限产 10%），目前来看执行难度较大，且临近 5 月月度定价，短期炼焦煤现货价格恐仍偏弱运行。技术上，上周 JM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线承压运行。操作建议，在 1120 元/吨附近抛空，止损参考 1150 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约探低回升。上周焦企开工率继续回升，在炼焦煤价格持续走弱下，焦企成本压力下滑、利润回升，各地生产积极性较高，环保政策依旧宽松。上周焦企、钢厂焦炭库存继续下滑，下游钢厂高炉开工持续回升下需求良好，整体市场观望氛围浓厚，个别焦企提涨意向较为强烈。焦炭港口库存仍有小幅增加，贸易商采购保持谨慎态度，且焦炭价格转稳后低价资源明显减少。钢厂利润小幅增加、高炉开工持续回升，需求仍有较好支撑，主要阻力仍在钢材库存问题，关于唐山地区钢厂限产仅有个别钢厂有落实 50%限产，影响较为有限。综合来看，焦炭供应端开工继续冲高，需求端钢厂开工也有持续回升，焦炭下行压力较小，但受制于下游钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨阻力也相对较大，预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，上周 J2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1700 元/吨附近持多，止损参考 1660 元/吨。

动力煤

上周 ZC2009 合约小幅下跌。上周动力煤市场行情依旧弱势运行，跌幅较前期收窄。主产地矿价继续维持下行，受下游港口需求低迷及到港成本持续倒挂影响，产地采购及发运积极性偏低，加之集团外购价格大幅下调，煤矿出货乏力。北方港口库存继续增加，但增幅明显减少。近期询货增加较多集中在中低卡煤资源，中低卡煤降幅开始收窄，加近期政策面导向趋于稳价向好，各长协及月末拉运增多。部分贸易商有挺价情绪，而下游实际采购意愿不大，成交不多，继续观望为主。综合来看，供应

端和需求端仍偏弱，但是各项指标数据有转好的迹象，预计动力煤价格有望企稳。技术上，上周 ZC2009 合约小幅下跌，周 MACD 指标绿色动能柱继续扩大，短线上行压力犹存。操作建议，在 490 元/吨附近买入，止损参考 480 元/吨。

硅铁

上周 SF2009 合约高开高走。上周国内硅铁市场暂稳运行。供应端避峰减产依旧，在春节后工厂不断去库，据了解各产区硅铁库存明显降低，大厂去库效果也比较理想，中小厂家低价资源难询。据了解，陕西地区镁厂运营压力较大，而镁锭由于国外疫情影响，出口受阻，镁厂减产意愿增强，后期陕西当地硅铁供应可能降低。综上，目前工厂库存压力明显减轻，而需求端还处在恢复阶段，上周五大钢种产量环比增加，钢材降库也在持续，供需表现比较平稳，大厂也暂时没有调价的消息，预计硅铁价格还是维稳运行。技术上，上周 SF2009 合约高开高走，周 MACD 绿色动能柱继续缩窄，短线上行或有压力。操作建议，在 5650 元/吨附近买入，止损参考 5570。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格陷入区间整理，周初受国际油价大幅下挫影响股市及大宗商品纷纷走弱，随着 OPEC+或提前减产及螺纹钢社会下滑支撑，钢价止跌小幅反弹。本周螺纹钢期价陷入区间整理的可能性较大，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为 357.47 万吨，较上一周增加 14.03 万吨，连续八周上升且逼近去年同期水平。其次需求方面，终端需求继续释放，上周螺纹钢厂库存及社会库存再度下降，只是厂库降幅缩窄。最后，在库存持续下降而供应量逐步增加的环境，应注意建仓节奏及风险控制。技术上，RB2010 合约区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱小幅缩小；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，3280-3450 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格承压回调。现货市场依然延续不温不火的态势，市场成交表现一般，期货价格周初受油价下跌影响震荡下行，随着陷入区间整理。本周 HC2010 合约考虑区间操作为主，热卷厂库及社会库存继续下滑，周度产量则小幅回升。目前高库存依旧是当前市场面临的最大风险，终端刚性需求一般，库存始终难以明显去库，而由于目前价格处于相对低位，因此行情出现反复。技术上，HC2010 合约震荡偏弱，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近走平，红柱缩小；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线于 3140-3290 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

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。