

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

### 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1724.2 美元/盎司，日跌 1.23%，海外疫情增速放缓。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开收跌，其中沪金涨势暂缓于高位震荡，多头获利减仓。而沪银仍于主要均线交织处，延续盘整态势，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情新增确诊人数趋于平缓，避险情绪有所减弱。而美元指数延续下滑则对其构成一定支撑。今日市场消息清淡。技术上，沪金仍于均线组上方，但一小时 MACD 红柱转绿柱；沪银一小时 MACD 红柱亦缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 380 元/克之下逢高空，止损参考 382 元/克；沪银主力合约可于 3650-3750 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

### 沪铜

隔夜伦铜承压回落。全球累计确诊病例仍在持续扩散，市场对经济前景的担忧短期内难以消散，需求表现乏力将持续，限制铜价上行动能。不过当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，叠加硫酸价格疲软，导致冶炼成本进一步上移；加之云南省计划收储，对市场信心有所提振，对铜价支撑增强。现货方面，昨日多驻足观望，下游少量刚需，贸易商虽有收货意愿，但报价依然难以达到心仪目标价位，观望驻足增多。技术上，沪铜主力 2006 合约主流多头增仓较大，测试 43000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42200 元/吨附近做多，止损位 42000 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2009 合约震荡整理。焦炭价格持稳运行。目前焦企开工相对平稳，环保检查力度较为宽松，利润回升后焦企生产积极性尚可。下游贸易商采购谨慎，成交清淡，钢厂端仍多按需采购，钢材价格震荡，对于近期焦企提涨情绪，钢厂多持观望态度。短期焦炭价格或继续持稳。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，处于均线间运行。操作建议，在 1690 元/吨附近短多，止损参考 1660 元/吨。

### 沪锌

隔夜 LME 锌小幅走弱，报收 1910 美元/吨，日涨 1.27%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约震荡续涨，多头增仓提振。期间主要受到云南收储计划，加之美元指数续滑提振。基本上，锌两市库存外增内减，国内现货月末长单结束后，贸易商间进入结算收尾阶段，市场交投氛围有所转弱，日内总体成交略显平淡。技术面，KDJ 指标拐头向上，关注 60 日均线阻力。操作上，建议可于 15800-16100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅涨幅缩窄，报收 1636.5 美元/吨，日涨 0.77%，基本面仍偏弱。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约高开上涨，站上 40 日均线，且上破万四关口，多头增仓提振。期间主要受到云南收储计划，加之美元指数延续下滑提振。同时海外疫情趋于缓和，避险情绪有所减弱。基本上，铅两市库存外增内减，国内市场流通货源较少，部分依然维持高升水报价，而下游采购谨慎，陆续转向厂出货源或再生铅，散单市场成交寥寥。技术上，期价受阻 60 日均线，一小时 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 14000-13800 元/吨之间高抛

低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍承压回落。国内镍矿港口库存延续下降趋势，原料供应紧张导致冶炼生产受抑；下游不锈钢库存持续去化，钢厂减产或有缓和，需求小幅利好，对镍价形成支撑。不过菲律宾近期管制政策有所放松，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼计划 5 月调低镍矿底价，将导致低价进口货源对价格施加压力，对镍价形成压力。现货方面，昨日由于价格走高，下游畏高观望，早市成交清淡。技术上，沪镍主力 2006 合约走长上影线，不过主流持仓增多减仓，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 100000 元/吨附近做多，止损位 98500 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝承压回落。国内电解铝厂因前期处于亏损而减产，加之下游加工厂生产恢复，沪铝库存持续去化且幅度扩大；当前由于市场预期 5 月国家会调低增值税率，导致出货意愿降低，供应紧张提振铝价上涨。不过全球疫情冲击，下游需求仍难言乐观，限制铝价上方动能。现货方面，昨日早间开始中间商接货者与询价者众多，持货商后期出货虽有增加，但此时成交已不及早间，下游正常采购。技术上，沪铝主力 2006 合约 10 日均线支撑明显，有望突破箱型上沿，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12300 元/吨附近轻仓做多，止损位 12200 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡高位运行。缅甸边境爆发冲突，加剧国内锡矿供应紧张预期，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，以及云南计划收储消息，支撑锡价维持高位运行。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，锡价上方面临阻力。现货方面，沪锡现货市场因锡价大涨买兴清淡，下游企业及贸易商均处于观望状态。技术上，沪锡主力 2006 合约主流多头减仓更大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 130000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 128500 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡微跌。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，原料供应扰动持续；加之需求逐渐释放，不锈钢库存持续去化，供应压力进一步缓解，对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，库存消化面临阻力，短期钢价上行较为乏力。现货方面，昨日无锡市场已至月底，成交减弱，资金周转等压力下，部分贸易商小幅下调进行出货，下游多持观望态度。技术上，不锈钢主力 2006 合约缩量减仓，上方 13300 暂难突破，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 12850-13150 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2009 合约低开低走。炼焦煤市场稳中偏弱。受进口焦煤价格下跌的影响，国内煤矿销售压力较大，预计部分大矿 5 月长协价格或有下调预期。焦化利润较前期有所回升，对原料端焦煤采购仍持谨慎态度。短期炼焦煤市场或延续弱稳运行。技术上，JM2009 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线继续承压运行。操作建议，在 1085 元/吨附近抛空，止损参考 1105 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC009 合约震荡下跌。动力煤市场延续弱势下行。榆林地区在产煤矿整体产销平衡，块煤销售较好；晋蒙地区煤市整体销售无明显好转，部分矿库存累积。港口市场询货较为集中，需求多以中卡低硫煤为主。港口库存持续高位，需求难以释放。预计动力煤期价承压运行。技术上，ZC009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线上方压力较大。操作建议，在 490 元/吨附近短空，止损参考 496 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约高开高走。硅铁市场维持相对稳定，部分厂家库存消耗，排单生产当中。5 月钢厂招标开始启动，华东区域大型钢厂开始入场采购，预计招标价格不会有太大变化，市场低价资源减少。大厂调价意愿不明，市场库存量依旧处于相对高位，短期硅铁价格还是以稳定为主。技术上，SF009 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，短线下方支撑较强。操作上，建议在 5710 元/吨附近买入，止损参考 5650 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约高开低走。硅锰现货价格上涨。由于锰矿端逐步走高的价格对于硅锰厂家成本影响较大，且河钢集团采购恢复常量且采购周期有所提前。虽然硅锰库存看似处于偏高位，但不少企业表示有部分库存为已定，且南方厂家内整体库存量一般，不少都是已确定订单。预计硅锰价格仍将维持高位运行。技术上，SM009 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，短线或有回调。操作上，建议在 7200 元/吨附近短空，止损参考 7280 元/吨。

## 铁矿石

周一 I2009 合约承压回落，进口铁矿石现货市场活跃度尚可，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂因补库刚需，采购积极性尚可。期价受国际油价回落影响承压，短线行情或有反复。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱小幅放大。操作上建议，短线仍考虑 615-592 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

## 螺纹

周一 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价相对平稳，但成交表现一般。随着五一长假临近，下游或阶段性存在补库需求，只是现货供应也在持续增加，因此钢价或陷入区间内整理。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线考虑 3280-3350 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

## 热卷

周一 HC2010 合约高开回调，现货市场报价平稳，但市场成交一般。下游观望情绪浓厚，不过由于节前仍有一波补库需求，贸易商心态并不是太悲观。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下破 0 轴支撑，绿柱走平；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线考虑 3200-3120 区间高抛低买，止损 30 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。