

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、硅铁

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡微涨，报收 1729.3 美元/盎司，日涨 0.28%，美元指数延续下滑。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开止跌微涨，其中沪金仍于 10 日均线上方，但受阻 5 日均线。而沪银重回主要均线交织处，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情趋于缓和，避险情绪有所减弱，但美元指数延续跌势。目前黄金 ETF 持仓连续三日持平，而沪银 ETF 持仓连降两日，均显示多头氛围减弱。技术上，沪金 MACD 红柱缩短；沪银关注 3600 关口支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 379.5 元/克之下逢高空，止损参考 380.5 元/克。沪银主力可于 3600-3700 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜冲高回调。全球疫情持续蔓延下，市场对经济前景的担忧难以消散，需求延续乏力表现，下游铜材加工企业开工虽有回升，不过出口订单下滑，需求前景仍有压力。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；加之云南和甘肃计划收储，对市场信心有所提振，对铜价形成较强支撑。现货方面，昨日贸易商基于节前避险因素，少有接货群体，而节日期间预计仍有大量进口铜到库，故节前成交清淡将更为明显。技术上，沪铜主力 2006 合约日线 KDJ 指标金叉，有望测试上方 43000 关口。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42500 元/吨附近做多，止损位 42300 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约冲高回落。国内硅铁市场两极稍有分化，中小厂家报价稳中小升，大厂报价保持稳定。硅铁市场信心有所恢复，毕竟目前中小企业库存较少均在排单生产，大厂库存也下滑至低点，但下游需求表现一般。随着低价货源的逐步减少，加上已无多少跌价空间，终端入场采购变得积极。硅铁市场有望逐步回升。技术上，SF009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，下方均线支撑较强。操作上，建议在 5770 元/吨附近买入，止损参考 5710 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡续涨，报收 1943.5 美元/吨，日涨 0.44%，四连阳回补上周跌幅，美联储维持基准利率不变，美元指数震荡续滑。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约高开续涨，创下一个月以来新高，多头增仓提振，四连阳。期间随着海外疫情驱缓，市场避险情绪减弱，同时美元指数震荡下滑对锌价构成提振。基本上，下游逢涨采购意愿仍不高，仅做刚需性采购，因订单不佳部分企业五一期间放假，沪市节前备货并不明显，日内成交较昨日大体持平。技术面，KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 16400 元/吨之下逢高空，止损参考 16500 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡微涨，报收 1649 美元/吨，日涨 0.37%，陷入低位盘整。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约延续弱势，在有色金属当中表现较弱。期间市场对于海外疫情避险情绪有所减弱，同时美元指数延续跌势利多基本金属。但铅基本面较弱，持货商因流通货源有限，多挺价出货，同时下游采购需求一般，加之再生精铅价格优势扩大，散单市场供需两淡。技术上，期价重回此前横向震荡区间，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于

13850-13650 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍震荡回升。中国 3 月镍矿进口同比大幅下降，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，冶炼厂挺价意愿较强。不过菲律宾近期管制政策有所放松，当地两大镍矿商计划复工，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼镍铁进口量大幅增加，一定程度缓解国内镍铁减产影响，镍价上方压力增大。现货方面，昨日金川镍贸易商之间有少许流转，下游需求较弱。技术上，沪镍主力 2007 合约缩量减仓，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 101500 元/吨逢高做空，止损位 102500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡下跌。国内电解铝厂检修复产进度较缓，加之下游加工厂生产恢复，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大；加之云南和甘肃计划进行收储，对市场信心有所提振，对铝价支撑增强。而全球疫情冲击，终端行业受影响较大，使得需求复苏较为缓慢，限制铝价上行动能。现货方面，昨日早间市场交投较为活跃，接货者询价者众多，但后期市场成交热度回落，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2007 合约测试 12500 关口位置，不过主流持仓增空减多，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12400 元/吨附近轻仓做多，止损位 12200 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡下跌。缅甸锡矿选厂复工率提高，精矿产量恢复较快，后续对中国的锡矿供应有望进一步增加；加之 3 月中国精锡进口量大幅攀升，一定程度缓解国内精锡减产影响，锡价上方空间已经有限。不过当前国内锡库存仍持续下降，加之当前锡精矿供应偏紧局面仍存，对锡价形成部分支撑。现货方面，临近五一假期及月末，昨日市场需求相对较弱，日内仅少量下游企业及贸易商谨慎收货。技术上，沪锡主力 2007 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 129000 元/吨附近做空，止损位 130500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2007 高开回落。中国镍矿进口量大幅缩减，国内镍矿供应紧张持续，抑制国内镍铁产量；加之 3 月份需求好转，不锈钢库存持续去化，令库存压力有所缓解。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，4 月出口订单开始出现走弱，未来库存消化面临阻力，钢价上方压力较大。现货方面，昨日无锡市场现货市场交投平淡，价格持稳，大部分贸易商对后市均观望态度。技术上，不锈钢主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，主流空头大幅增仓，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2007 合约可在 12800 元/吨附近做空，止损位 13000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约低位震荡。炼焦煤市场弱势运行。山西等地主产区仍有零星下跌现象，部分煤企库存难销，厂库仍有大量堆积，不同煤种行情分化明显。下游焦企欲联合提涨暂无消息，市场观望氛围浓厚，主流市场依旧看稳。预计炼焦煤市场继续偏弱运行。技术上，JM2009 合约低位震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线弱势运行。操作建议，在 1050 元/吨附近持空，止损参考 1070 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约震荡整理。焦炭价格继续平稳运行。焦企欲联合提涨暂无消息，市场观望氛围浓厚，主流市场依旧看稳。焦企生产相对平稳，供需面无明显变化。钢厂对市场依旧保持看稳心态，个别出现五一节前补库行为，但影响不大。焦价提涨落实难度较大，短期持稳为主。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线走势偏弱。操作建议，在 1670 元/吨附近短空，止损参考 1700 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约高开低走。动力煤市场延续弱势下行。榆林地区煤矿供应充足，销售情况好转；晋蒙地区煤市波动不大，部分矿区累库情况延续。港口库存有所下降，下游询货偏少，压价观望为主。预计动力煤价格低位运行。技术上，ZC009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，短线低位徘徊。操作建议，在 483-497 元/吨区间操作，止损各 5 个点。

锰硅

昨日 SM009 合约小幅下跌。硅锰现货价格暂稳。国内硅锰市场走势较好，厂家报价高的主要原因仍是锰矿上涨幅度过高，叠加后期南非锰矿到港逐步减少，港口库存下降支撑矿价继续走高。河钢集团 5 月招标采购价 7500 元/吨，暂高于市场预期。短期硅锰价格高位运行。技术上，SM009 合约小幅下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线或有下行压力。操作上，建议在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7230 元/吨。

铁矿石

周三 I2009 合约减仓整理，进口铁矿石现货市场活跃度尚可，贸易商报盘积极性较高，钢厂询盘表现较好，期价则震荡偏弱，由于钢厂节前补库基本结束，节后铁矿石现货供应或逐步增加，供需相对宽松。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 615-590 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2010 合约窄幅整理，全国市场建筑钢材价格盘整运行为主，现货市场整体交投氛围尚可，五一节前下游备货需求有所增加。当前建筑钢材产量继续增加，而库存延续下滑，短线行情陷入区间整理的可能性仍较大。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线 3250-3350 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周三 HC2010 合约陷入区间整理，节前热轧卷板终端采购量不及预期，目前市场库存偏高，且陆续有资源到货，低价资源更好成交。对于后市，市场商户多持观望态度，随着社会库存持续下滑，商户心态稍有好转。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；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 25 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。