

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪铝、焦炭、焦煤

沪铜

隔夜伦铜高开震荡。全球疫情持续蔓延加之中美贸易担忧再次浮现，市场对经济前景的担忧难以消散，且需求延续乏力表现，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，节前最后交易市场出货者众多，延续的高升水很难吸引到贸易投机商，下游表现更无力，接货寥寥，节前清仓换现避险特征凸显。技术上，沪铜 2006 合约缩量减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可背靠 41500 元/吨附近做多，止损位 41000 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝低位回升。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，上周四因贸易商大多关账结算或者准备放假，且某大户未公布采购计划，买卖双方交投一般，下游部分备货。技术上，沪铝主力 2007 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12300 元/吨逢回调做多，止损位 12100 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约探低回升。上周焦炭现货市场继续持稳。目前焦企开工较高，近期订单、发货正常，节前个别焦企提涨焦价 50 元/吨。原料端焦煤持续下跌，焦企利润已有回升。下游贸易商采购相对谨慎，钢厂高炉开工持续回升，采购需求尚可，主要阻力仍在钢厂利润及钢材库存问题。但是本周钢材库存继续下滑，说明终端需求良好。预计节后焦炭价格稳中有涨。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 1685 元/吨附近买入，止损参考 1645 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约探低回升。上周炼焦煤市场弱稳运行。上周洗煤厂综合开工率环比小幅回升，区域间存在不同幅度的增减现象，山西大矿检修结束开工有所上升。上周原煤及精煤库存延续上周增势，煤企销售压力不减，降价带来的订单效果不明显。目前焦企开工率较高，节前个别焦企提涨焦价 50 元/吨。焦企利润有所回升，压价情绪或有减缓。预计节后炼焦煤价格或持稳运行。技术上，上周 JM2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线上行压力犹存。操作建议，在 1060 元/吨附近买入，止损参考 1030 元/吨。

贵金属

五一假期间 COMEX 金探底回升，小幅走弱，现于 1700 美元/盎司附近震荡。COMEX 银亦小幅走弱，回落至均线组下方，多头氛围减弱，但仍相对抗跌。期间随着海外疫情新增确诊病例曲线趋缓，多国解封，市场避险情绪减弱，同时美元指数止跌走高亦对金价构成打压。

不过目前海外疫情虽缓和，但经济重启仍需时日，油价波动的不确定性，市场对于经济下行压力仍将有效支撑金银。技术上，期金 MACD 红柱缩短，关注周线 5 日均线支撑。期银 KDJ 指标向上交叉，各均线交织运行。操作上，建议沪金主力可于 377-383 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。

沪锌

五一假期间 LME 锌先抑后扬，受到 30 日均线支撑，表现较为坚挺。期间随着海外疫情新增确诊人数曲线缓和，但美国经济数据惨淡，特朗普将就疫情采取报复行动，贸易摩擦风险再起。国内基本上，沪锌库存持续下降，但临近放假下游备货结束，市场交投较为清淡。不过随着锌市矿端减产，供应压力仍较弱，预期有望表现乐观。技术面上，期锌升至均线组上方，MACD 红柱扩大，关注 16500 关口阻力。操作上，建议可于 16500-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铅

五一假期间 LME 铅延续低位盘整态势，围绕 1630 美元/吨附近震荡，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情避险情绪有所减弱，欧美国家部分地区计划放松封锁措施，计划重启经济，原油主要生产国如期减产，不过铅市金融属性较弱。国内铅市下游消费正值淡季，蓄电池企业库存普遍偏高，生产积极性有限，节日期间有不同程度的放假情况，同时再生铅新扩建产能释放在即，节日期间电解铅冶炼厂预计有一定累库，节后归来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。技术面上，沪铅受阻 60 日均线，关注 30 日均线支撑。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。

沪镍

隔夜沪镍低位回升。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，上周四据悉盘中贸易商为促成交，有少量不可交割的俄镍可贴 150 元/吨拿货，但需求偏弱，预计成交有限。技术上，沪镍主力 2007 合约日线 MACD 红柱减量，关注 98000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 98000-103000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡上涨。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，上周四市场需求相对较弱，日内仅少量下游企业及贸易商谨慎收货。技术上，沪锡 2007 合约上方 132000 存在较大压力，不过主流多头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 125000-130000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2007 震荡调整。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，上月末终端采购力度偏弱，还伴随着新资源到货，因此市场对于即将到来的5月还是心存忧虑的。技术上，不锈钢主力2007合约日线MACD红柱缩量，关注12600位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议SS2007合约可在12600-13000元/吨区间操作，止损各150元/吨。

动力煤

上周ZC2009合约探低回升。上周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，场地存煤略有减少；晋蒙地区煤市变化不明显，销售情况一般。北方港口库存继续下降，但下游询货不多，压价观望为主。节前电厂库存呈现上升而日耗呈现下降，需求持续弱势。节后随着气温升高，电厂日耗有望回升，电煤库存或能得到消化。4月30日，中国华能集团，中国华电集团，国家电力投资集团与神华集团，中煤集团的动力煤年度长协基准价格为535元/吨，一定程度上有利于稳定煤价。预计节后动力煤价格有望止跌。技术上，上周ZC2009合约探低回升，周MACD指标绿色动能柱呈现缩窄，短线上行压力犹存。操作建议，在497元/吨附近买入，止损参考487元/吨。

硅铁

上周SF2009合约高开高走。上周硅铁市场继续持稳运行。由于国家运输部出台文件，5月6日起高速恢复收费，厂家运输成本增加，中小型厂家有意上调报价，大厂却按兵不动。沙钢敲定5月招标价格5660元/吨，较上月下调40元/吨。主流钢厂尚未开始入场采购，从目前情况来看，节后高速开始收费，个别钢厂招标价格可能会比预期要高。综合来看，节后主流钢厂开始入场采购，将会带动硅铁现货成交，厂家库存也会呈现下降趋势。节后硅铁价格或呈现上涨。技术上，上周SF2009合约高开高走，周MACD绿色动能柱转红，短线走势或偏强。操作建议，在5790元/吨附近买入，止损参考5710。

锰硅

上周SM2009合约高开低走。上周硅锰价格高位运行。厂家低价惜售心态较浓，北方代表性钢厂招标价格落地后，价格虽符合整体预期又或者略好于预期，中间商入场采购积极性较低，市场参与者心态并不强。南非宣布5.1之后紧急状态由5级改为4级，允许露天矿山开采恢复至100%，地下开采恢复至50%，Jupiter官方对该政策做出回应表示进行恢复。整体来看，当前硅锰市场运行较为纠结，锰矿高位运行，成本高企，价格上涨并未与矿价有所匹配，北方工厂出现不同程度降负荷情况。预计节后硅锰价格或有回调。技术上，上周SM2009合约高开低走，周MACD指标显示红色动能柱呈现缩窄，关注5日线支撑。操作建议，在7150元/吨附近抛空，止损参考7250元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬，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五一假期前钢厂提前进行补库，亦使矿价止跌反弹。目前铁矿石贸易商仍相对乐观，但后市反弹承压的可能性较大，因考虑到两会召开时间，五一节后可能会面临限产，这将阶段性减少铁矿石现货需求。技术上，I2009合约止跌回升，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，考虑590-630区间低买高抛，止损10元/吨。

螺纹

上周螺纹钢期货价格先抑后扬，现货报价则小幅回落，周初受国际油价低迷影响再度承压，目前现货市场上各个钢厂资源尚未出现明显的紧缺迹象，相反随着部分钢厂资源的逐步抵达，个别出现增加迹象，商家销售压力依存。本周螺纹钢期价或冲高回调，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为 358.52 万吨，较上一周增加 1.05 万吨，连续九周上升，虽然上周产量增幅放缓，但已回升至去年同期水平高位。其次需求方面，终端需求继续释放，螺纹钢厂库存及社会库存再度下降，进入 5 月整体将维持回升趋势。最后目前下游需求量释放，对价格形成一定的支撑，但由于高库存、钢厂高产量等因素也将制约反弹空间，应注意建仓节奏。技术上，RB2010 合约止跌反弹，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 指标显示期价下测中轴获得支撑。操作上建议，维持 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先抑后扬。虽然当前终端需求整体依旧不佳，但是由于国外已经开始逐步复工复产，国内经济基本恢复正常，终端制造业基本已经度过最困难时期，后续随着时间推移边际有望改善。只是由于钢厂仍旧有一定利润，并没有大规模检修减产计划，短期内供应量依旧处于高位，供应压力难以缓解，以至于市场高库存状态可能维持。HC2010 合约维持区间震荡思维。技术上，HC2010 合约止跌反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴附近，红柱缩小；BOLL 指标显示期价尚未跌破中轴支撑。操作上建议，短期维持于 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。