

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪金、沪铜、焦炭

贵金属

上周沪市贵金属均震荡上扬，多头再次来袭。其中沪金刷新 2001 年 9 月以来新高 384.32 元/克，沪银突破盘整格局，创下 4 月 15 日以来新高 3795 元/千克。期间主要受到美国周初申请失业金人数连降五周，超市场预期，显示疫情对于经济影响犹存，避险再起。同时市场普遍预期美国非农就业数据将表现不佳，不确定性犹存。此外美元指数涨势缓和亦有效支撑金银。展望本周，在市场对美国非农就业经济数据消化后，随着海外疫情避险情绪减弱，宏观氛围向好，预期金银上涨空间有限。技术上，期金 MACD 红柱转绿柱，关注周线布林线上轨阻力。期银 KDJ 指标向上发散，关注 60 日均线阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 383.5 元/克之下逢高空，止损参考 384.5 元/克。沪银主力可于 3850-3650 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/克。

沪铜

上周沪铜 2006 延续上行。美国上周初请失业金人数依然有较大的增量，市场预期美联储有实施负利率的可能性，导致美元指数大幅下挫，不过美国非农数据出炉，可能对市场的风险情绪压力造成压力。而目前上游铜矿 TC 价格跌至与去年创出的历史新低持平，冶炼成本进一步上升，加之下游需求得到好转，国内沪铜库存持续去化，使得铜价上行动能增强；不过需关注海外受疫情影响出口订单下滑，对铜价反弹造成限制。现货方面，上周五市场实际成交多观望，卖方主动换现抛售货源，力求成交，买方仍表现驻足，成交显现供大于求的周末偏淡特征。技术上，沪铜 2006 合约成交量扩大，不过主流空头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪铜 2006 合约可背靠 43000 元/吨附近做多，止损位 42500 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约震荡上行。上周焦企开工率继续回升，其中华北地区由于吕梁孝义 4.3 米焦炉开始限产开工呈现下滑趋势，其他区域焦企在利润刺激下仍有继续提产现象。上周焦企焦炭库存继续下滑，焦炭首轮提涨多已落定，订单、发货状况良好，部分焦企心态良好仍看好后市。焦炭港口库存小幅上升，贸易商采购依旧谨慎，港口贸易资源报价小幅上涨。钢价震荡上行，钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。综上，原料焦煤持续下滑，焦企利润已有明显回升，短期需求良好状态下，焦炭下行压力较小，短期焦炭价格稳中偏强运行。技术上，上周 J2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 1730 元/吨附近买入，止损参考 1690 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2007 合约大幅上扬，创下 2 月 24 日以来新高 17015 元/吨，三连阳。期间随着海外疫情新增确诊病例趋缓，部分国家解封，美国表示即将重启经济，宏观氛围向好。同时美元指数涨势缓和亦对基本金属构成支撑。基本上，沪锌库存持续下降，LME 锌库存近期亦有所下降，但盘面价格高企，下游采买较为谨慎。展望本周，随着海外疫情逐渐好转，避险情绪减弱，需关注海外经济复苏进展，预期锌价仍有望表现乐观。技术面上，期锌有效运行于均线组上方，MACD 红柱扩大，关注周线布林线中轨阻力。操作上，建议可背靠 16660 元/吨之上逢低多，止损参考 16350 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2006 合约止跌走高，但仍受阻万四关口，在有色金属当中表现稍弱。期间海外疫情避险情绪逐步消化，美国表示即将重启经济，整体宏观氛围向好，股市续涨。同时美元指数涨势缓和亦利多基本金属。不过铅基本面仍偏弱，其下游消费仍处淡季，电解铅厂出货陆续转为贴水报价，持货商挺价情绪缓和，下游购买意愿不高，刚需仍是聚集在贴水货或再生铅板块，成交暂无较大改善。蓄电池市场需求清淡，企业多以销定产，原料采购谨慎。展望本周，在海外疫情逐步控制的背景下，需关注各国经济复苏进展，预期宏观面仍向好，需关注铅市基本面变化。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 13650-14050 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2007 震荡上行。因镍矿进口量下滑，国内镍矿港口库存持续消化，原料供应紧张导致冶炼产量下降，加之下游不锈钢生产逐渐恢复，国内沪镍库存延续下降，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，加之印尼镍铁进口量大幅增加，限制镍价上行动能。现货方面，上周五早市沪镍虽有所回升，但重心仍低于前两日，而盘价下滑并未使现货市场交投改善，早市贸易商多报平水，成交寥寥。技术上，沪镍主力 2007 合约关注 20 日均线支撑，上方 104000 阻力较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 99000-104000 元/吨区间操作，止损各 1300 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2007 承压回调。国内电解铝厂检修复产进度较缓，且下游加工厂生产恢复，铝材加工费攀升，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大，对铝价形成支撑。而海外受疫情冲击较大，出口订单下滑明显，加之沪伦比值走高，导致铝材出口量大幅下滑，未来需求前景仍存担忧，铝价上方阻力较大。现货方面，上周五持货商出货者明显增加，中间商压价情况下接货亦较为活跃，某大户照常开展采购计划，贸易商间买卖双方成交尚可，下游备货积极性有所提升。技术上，沪铝主力 2007 合约放量增仓，日线 KDJ 指标死叉，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12100-12600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2007 震荡上涨。目前锡矿供应偏紧影响精锡产量，并且印尼 4 月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，加之全球经济重启预期增强，需求有望逐步得到好转，当前国内外锡库存均呈现下降趋势，锡价上行动能增强。不过缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加，限制锡价上行动能。现货方面，上周五上午沪期锡 2006 合约盘面重心总体维稳，部分贸易商有所采购，下游企业买兴维持较弱状态。技术上，沪锡 2007 合约放量增仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 128000 元/吨附近做多，止损位 126000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2007 大幅上涨。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；加之下游需求得到好转，不锈钢库存持续去化，库存压力进一步缓解，对钢价形成支撑。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，出口订单开始出现走弱，预计库存降幅将有所放缓，钢价上行动能有限。现货方面，上周五早间市场价格多高企，随着市场的氛围不及昨日，部分现金优惠的，部分成交让利的，走至午后，特价增多，市场

成交则整体安静。技术上，不锈钢主力 2007 合约放量增仓，不过主流持仓增空减多，预计短线下探回升。操作上，建议 SS2007 合约可背靠 13250 元/吨附近做多，止损位 13000 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约小幅上涨。上周炼焦煤市场稳中有跌。进入 5 月部分煤矿月度价格下调 30-70 元/吨左右，运费上升、孝义地区焦企限产，煤矿销售压力仍在，部分煤种仍有下跌可能。下游焦企开工率继续呈现上升，需求较好。焦企本轮提涨部分已落地，利润回升明显，对原料的压价或减缓。短期焦煤价格或偏稳运行。技术上，上周 JM2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作建议，在 1075 元/吨附近买入，止损参考 1045 元/吨。

动力煤

上周 ZC2009 合约震荡上行。上周动力煤市场止跌，市场信心转好。陕蒙地区煤矿产供依然宽裕，但下游用户受高速恢复收费及节前补库完成影响，目前采购拉运意愿较差；晋北地区中大矿维持长协发运，地销拉运一般，较多汽运费已小幅上涨。现阶段大秦线进入检修期，日运量在 95-100 万吨，而秦岛库存较上月同期下降近 200 万吨，鉴于优质货源紧俏且终端询货需求稳中有增，各报价较为坚挺，成交不多。下游电厂煤炭库存呈现下跌，煤炭日耗量随着气温升高而回升，电煤可用天数明显下降。短期动力煤价格有望回升。技术上，上周 ZC2009 合约震荡上行，周 MACD 指标绿色动能柱继续缩窄，反弹仍存在均线压力。操作建议，在 503 元/吨附近买入，止损参考 493 元/吨。

硅铁

上周 SF2009 合约探低回升。上周硅铁市场继稳中有涨。由于五一节后高速收费正式开始，部分供钢厂的厂家也加紧在节前发货，库存消耗较快，而其他中小型厂家在供应端总体减量的情况下也多维持库存低位。近期，部分硅铁厂区报价小幅上涨，主要原因也是由于库存比较低，加之钢厂开工陆续恢复，供需进入比较平衡的状态，而高速收费后运输成本将上浮，但国内大厂的报价还没有调整。受运费上调的影响，钢招价格或有一定上浮的可能。总体来说，目前工厂库存偏紧，而需求还在恢复，供需相对平衡。在大厂暂未调价的情况下市场以稳为主，后市硅铁价格或有偏强运行。技术上，上周 SF2009 合约探低回升，周 MACD 红色动能柱继续扩大，关注 60 日线压力。操作建议，在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5720。

锰硅

上周 SM2009 合约震荡运行。上周硅锰现货价格高位小幅回落，市场信心略有松动。原料锰矿价格处于高位，钢厂招标定价趋势明朗，观望气氛浓。锰矿港口采购暂不积极，整体持观望态度。Tshipi 和 south32 公布最新 6-7 月对华锰矿装船报价，较 4 月份报盘大幅上调，进一步支撑后期锰矿市场，硅锰原料成本也会相应增加。五一节后，部分钢厂陆续开始硅锰采购招标，采购价格较节前并无太大变化。整体来看，硅锰市场维持稳定，钢厂招标价格趋势已定。锰矿成本高，硅锰利润空间仍然偏窄，甚至亏损，预计短期硅锰价格持稳运行。技术上，上周 SM2009 合约震荡运行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线走势或偏震荡。操作建议，在 7050 元/吨附近买入，止损参考 6950 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期价大幅拉涨并领涨黑色系，由于钢厂高炉开工率继续上升，增加铁矿石现货需求，上周国内铁矿石港口库存量为 11188.96，较上周降 209.07，连续三周下滑，另外当前进口烧结粉总库存处在偏低水平，钢厂可能天数在 23 天附近，叠加 I2009 合约贴水现货幅度较大，因此在多重利多因素支撑下重心逐步上移，本周整体或保持震荡偏强格局。技术上，I2009 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，回调择机做多，止损参考 610 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格延续反弹，节后钢价受原材料价格坚挺支撑明显的拉涨，假期压制的需求有所释放，成交略有放量。并且市场上涨后，商家心态都开始变得积极，成交活跃度也开始有所上升。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强格局，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为 368.98 万吨，较上一周增加 10.46 万吨，连续十周上升，供应量继续回升。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，进入 5 月整体需求量将维持回升趋势。最后原材料坚挺对钢材成本支撑显现。技术上，RB2010 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高并突破 0 轴，红柱小幅放大；日线 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，3450-3400 区间择机做多，止损参考 3370。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续上行。节后热轧卷板现货是所有品种中涨价最明显的品种，因节前市场有提前备货的表现，市场价格快速上涨，加上期货价格的攀升，再度刺激现货市场热轧卷板价格的上涨。据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业中周度产量为 293.83 万吨，较上周减少 7.41 万吨，较去年同期减少 43.46 万吨，上周热卷周度产量继续下滑，产能利用率降至 75%附近，市场情绪相对乐观。技术上，HC2010 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，短期以 3250 为止损偏多交易。

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。