

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪铜、动力煤、铁矿石

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约延续下滑，下破 10 日均线，多头氛围减弱。期间美联储主席对经济表示悲观，市场对于海外经济重启担忧持续，宏观氛围较为胶着。基本上，锌两市库存外减内增，与此前相异，市场进口锌存货量较大，贸易市场货源充足贸易商交投一般，多以出货为主，下游价格下跌后逢低采购，但依然较为谨慎。技术面，期价 KDJ 指标向下交叉，MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 16500 元/吨之下逢高空，止损参考 16600 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2006 承压下行。全球多国计划重启经济之际，新冠疫情二次爆发的担忧升温，全球经济前景仍面临巨大不确定性，不过世卫组织释放利好消息令市场情绪有所缓和。当前上游铜矿供应仍表现偏紧，铜加工费 TC 跌至历史低位，利润压缩对冶炼形成限制；而下游海外订单需求虽有下滑，不过国内需求恢复较快，全球铜显性库存延续去化，对铜价形成支撑。现货方面，昨日持货商抛售意愿减弱，贸易商活跃度有提升，期铜下跌后也吸引下游逢低补货。技术上，沪铜主力 2006 主流持仓增空减多，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 43000 元/吨附近做空，止损位 43200 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约高开高走。动力煤现价小幅上涨。榆林地区煤矿供应充足，销售情况一般；晋蒙地区煤市继续小幅波动，以长协发运为主。港口库存持续下降，下游询货集中在中卡低硫煤，市场看涨情绪较浓。电厂煤炭库存继续下降，日耗量继续回升。短期动力煤价格走势向好。技术上，ZC009 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，在 523 元/吨附近买入，止损参考 517 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价继续上调，贸易商报盘积极性较高，但钢厂询盘表现一般，整体上以按需采购为主，目前铁矿石港口库存持续下滑及钢厂库存不高仍利好矿价。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走平，绿柱缩小。操作上建议，多单持有，跌破 635 止盈出场。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，沪金仍于均线组上方，而沪银仍于区间运行，但已上破 60 日均线。期间美联储主席对经济表示悲观，市场对于海外经济重启忧虑持续，避险情绪再起对金银构成提振。目前金价仍处较高位，需谨慎多头获利了结。而沪银表现坚挺，但近期受基本金属下滑拖累。技术上，沪金 MACD 绿柱窄幅波动，KDJ 指标横向震荡；沪银受到布林线上轨阻力。操作上，建议沪金暂时观望为宜，沪银可于 3820-3720 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2006 合约震荡下滑，多头减仓打压，回至主要均线交织处。期间美联储主席对经济表示悲观，虽然海外疫情避险情绪减弱，但市场对于经济重启担忧犹存，宏观氛

围表现较为胶着。基本上，铅两市库存延续外增内减，下游则维持按需采购，且偏向价格更优的再生铅，散单市场成交活跃度一般。技术上，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 13700 元/吨之上逢低多，止损参考 13650 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2007 震荡调整。国内镍矿港口库存持续消化且降幅有所扩大，原料供应紧张导致冶炼产量下降，加之下游不锈钢产量回升，需求得到改善，国内镍库存延续去化，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应预计逐渐恢复，加之近期镍铁价格回升，镍铁厂复产意愿增加；并且印尼镍铁产能扩大，对中国的供应量将进一步上升，镍价上行动能减弱。现货方面，昨日询盘及成交情况均好于前日，盘价单边下行时，少量贸易商尝试升水报价。技术上，沪镍主力 2007 合约走长下影线，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 100000-102500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 承压下行。当前国内铝库存仍延续去化趋势，下游铝材加工企业持续回升，并且近期铝材加工费走升，需求得到好转，对铝价形成支撑。不过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；加之铝价反弹，刺激投复产能释放，电解铝供应存在增长预期，铝价上方压力增大。现货方面，昨日贸易商间交投较为一般，因价格回落，第二交易阶段接货者多于出货者，下游接货状态好于前日。技术上，沪铝主力 2007 合约日线 MACD 红柱缩量，主流空头增仓更大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12500 元/吨附近轻仓做空，止损位 12600 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2007 震荡微跌。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，并且印尼 4 月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，对锡价形成支撑。不过下游需求依然表现疲软，加之全球疫情出现二次爆发的担忧升温，近期沪锡库存去化放缓；并且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，昨日上午部分下游企业刚需采购，贸易商方面收货意愿相对较低。技术上，沪锡主力 2007 合约主流多头增仓较大，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 129500 元/吨附近轻仓做多，止损位 128000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2007 回调震荡。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，镍铁价格持续回升，原料成本支撑较强，市场挺价意愿较强。不过不锈钢库存出现小幅回升，显示库存去化放缓；加之海外疫情影响下，出口订单开始出现走弱，需求前景向好存疑，限制钢价上行动能。现货方面，昨日无锡市场据贸易商反映，本周钢厂 5 月份订单有陆续到货，但并未大量集中到市场，目前市场流通货源并不多。技术上，不锈钢主力 2007 合约缩量减仓，上方 13700 关口存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 13300-13600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡偏涨。炼焦煤市场弱稳运行。山西临汾地区主焦资源报价暂稳，煤企库存较前期有所下滑。焦化拉运依旧缓慢，短期销售压力仍在。焦炭第二轮提涨 50 元/吨暂未落实，市场观望情绪浓烈。两会临近，环保逐渐加严，短期对焦煤市场或有支撑。技术上，JM2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1110 元/吨附近买入，止损参考 1090 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约震荡偏涨。焦炭市场暂时持稳，个别焦企开启第二轮提涨 50 元/吨，下游暂无回复，市场观望氛围浓厚。焦企生产相对稳定，整体开工水平高位，焦炭供应良好。下游钢厂高炉开工率稳中有涨，焦炭采购需求增加。焦炭供需两旺，整体维持相对平衡。首轮提涨顺利落地后，部分企业有再次提涨意向，短期焦炭价格多偏稳运行。技术上，J2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1725 元/吨附近买入，止损参考 1695 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约探低回升。硅铁市场稳中小幅有升，厂家观望仍浓，报价较乱。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，5 月份出台的钢招价格在 4 月份的基础上小幅上涨。硅铁价格已经低位徘徊一段时间了，目前大厂报价仍未明显变化，中小企业盼涨心态较浓。短期硅铁市场观望不减。技术上，SF009 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5820 元/吨附近买入，止损参考 5760 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约探低回升。硅锰市场稳中有跌，买卖双方都处于僵持观望状态。厂家仍不愿接受过多低价订单，主因港口锰矿价格仍处于高位，虽成交也一般，但部分紧俏矿种价格仍有小幅上升，厂家成本一直处于被动攀升状态。随着成本水平的整体抬升以及南非、加蓬等海外供应端没有很好的缓解局面，短期成本支撑依旧较强。技术上，SM009 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，下方均线支撑较强。操作上，建议在 7200 元/吨附近短多，止损参考 7120 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约先抑后扬，现货市场报价相对平稳，目前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，只是原材料价格坚挺炼钢成本增加对螺纹钢期现货价格构成支撑。国常会会议要求把“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘；要加大宏观调控对冲力度，发挥财政、货币、社保、就业等政策合力。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续调整，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与上轨开口缩小，期价测试中轴支撑。操作上建议，短线考虑 3420-3500 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约震荡走高，现货报价稳中趋涨，终端需求继续释放，叠加原材料价格坚挺，钢材成本增加支撑热卷期价维持震荡偏强格局。乘联会 5 月第一周乘用车日均零售 3.2 万辆，同比下降 7%。从环比口径看，5 月第一周的环比增长 12%，走势仍是回暖的态势。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回调，绿柱平稳；1 小时 BOLL

指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线仍以 3280 为止损回调短多。

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。