

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、动力煤

贵金属

上周五晚沪市贵金属均高开续涨，多头氛围浓厚。其中沪金刷新 2011 年 9 月以来新高 395.2 元/克，沪银刷新 3 月 12 日以来新高 4080 元/千克。期间美国零售销售创高于产出创纪录的下跌，加之中美贸易紧张局势再度升温，加剧了人们对新冠病毒大流行导致经济深度低迷的担忧。此外，美国总统特朗普近期对贸易问题的表述更加让市场不安，加之疫情打击全球经济活动，促使各国央行和政府出台了大规模刺激措施，均利多金银。技术上，期金站上布林线上轨，但一小时 MACD 红柱缩短。期银站上 4000 关口，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪金可于 392-396 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 4060 元/千克之上逢低多，止损参考 4010 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2006 承压回调。中美贸易紧张局势加剧，加上担忧经济重启可能导致疫情二次爆发，市场避险情绪较重；并且疫情冲击下，海外需求仍面临较大压力，近日伦铜库存出现大幅交仓，达到去年 10 月以来新高，铜价上方存在压力。不过当前铜矿供应表现偏紧，铜矿加工费 TC 仍处低位，利润压缩对产量造成抑制，加之国内需求恢复较快，沪铜库存持续下降趋势，对铜价形成支撑。现货方面，上周五下游维持刚需接货，投机贸易商青睐平水铜，逢低成交继续改善，现货库存持续较大幅度的下降。技术上，沪铜 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2006 合约在 43000 元/吨附近做空，止损位 43200 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约震荡上行。上周动力煤市场稳中向好。陕蒙煤市延续偏分化态势，其中鄂尔多斯少数煤价稍有 5-10 元/吨上涨，而陕北煤价仍处于暂稳或补跌之间，终端采购拉运一般；晋北地区产销较平稳，但由于临近“两会”安全生产和下游煤市火热，矿方表示煤价将有一定调整。近日北港库存连续下降，加之终端刚需询货提升，而港口结构性缺货显著。当前沿海电厂库存同期偏低，重点电厂库存基本平稳，全国多地气温升高和主要耗煤行业开工积极，使得日耗持续高位。预计短期动力煤价格将呈现上涨。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，上涨仍有均线压力。操作建议，在 523 元/吨附近买入，止损参考 513 元/吨。

沪锌

上周五晚沪锌主力 2007 合约低开走高，受到 20 日均线支撑，空头氛围稍缓。期间美国公布经济数据表现不佳，美元指数小幅走高，而海外经济重启担忧犹存，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。低价进口成交有所回温，但下游采买相对较为克制，日内成交小幅上升。技术面，MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 16250-16550 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铅

上周五晚沪铅主力 2006 合约低开震荡，重回区间盘整，多头减仓打压。期间美国公布经济数据表现不佳，美元指数小幅走高，而海外经济重启担忧犹存，宏观氛围较为胶着。基本上，铅两市库存延续外增内减，部分进口铅开始预售，持货商挺价情绪不强，下游则维

持刚需采购，散单市场成交暂无较大改善。技术上，期价受困均线交织处，关注 13700 支撑。操作上，建议可于 13700-13900 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2007 大幅下挫。国内镍矿库存持续消化状态，原料偏紧状况对冶炼生产造成影响；加之下游不锈钢产量回升，并且疫情担忧导致原料采购意愿增加，需求端表现较好，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应预计逐渐恢复，印尼对中国的镍铁供应量持续攀升；加之近期镍铁价格回升，镍铁厂复产意愿增加，近期沪镍库存去化速度放缓，镍价上方压力较大。现货方面，上周五市场询盘活跃，成交情况尚可，但厂家出货量较少，大多贸易商仍有补货需求。技术上，沪镍主力 2007 合约日线 MACD 指标死叉，下穿 20 日均线，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 99000 元/吨附近做空，止损位 101000 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2007 震荡偏多。当前下游加工企业开工率持续上升，并且近期铝材加工费走升，需求明显好转；且当前电解铝投复产意愿增加，不过释放速度依然较慢，因此国内电解铝及铝棒库存均延续去化趋势，铝价仍有上行动能。不过海外受疫情冲击较大，加之沪伦比值走高，导致铝材出口受抑，出口需求表现乏力；而长期来看，电解铝供应存在增长预期，限制铝价上行空间。现货方面，上周五买卖双方交投犹豫，表现观望成交不多，随着某大户公布采购计划，市场成交热度渐起，下游正常备货。技术上，沪铝主力 2007 合约主流空头增仓更大，关注上方 12650 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2007 合约可背靠 12650 元/吨附近轻仓做空，止损位 12750 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2007 承压回落。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，沪伦锡库存均持续下降，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；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，上周五部分下游企业和贸易商有所采购，市场低价货源较受青睐，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡 2007 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 死叉迹象，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 128000 元/吨附近做空，止损位 130000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2007 震荡回调。国内镍矿供应呈现偏紧，抑制国内镍铁产量，镍铁价格持续回升，加之南非因疫情影响出口供应，近期铬铁价格走升，原料成本对价格有所支撑，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，需求前景依然悲观，钢价上方压力增加。现货方面，上周五据贸易商反映，冷轧方面钢厂放货量较少，目前跌幅较热轧相比偏小，但整体市场现货流通货源不多，部分规格有缺货情况，前期期单货还尚未完全交单。技术上，不锈钢主力 2007 合约成交持续缩量，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2007 合约可在 13400 元/吨附近做空，止损位 13600 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡上行。上周炼焦煤市场弱稳运行。受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱。上周洗煤厂综合开工率环比明显下滑，除山西地区产量持续上升外，

其余市场均有不同幅度的下降。上周原煤及精煤库存大幅增加，五一节后库存迅速攀升，短期来看去库压力较大。下游焦企采购意向依旧较弱，煤矿新订单议价压力仍在，矿上库存继续堆高。五月下旬两会期间山西煤矿恐有停限产行为，届时或对炼焦煤现货价格有一定支撑作用。预计短期炼焦煤现货价格仍有下行预期。技术上，上周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 1120 元/吨附近买入，止损参考 1090 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约小幅上涨。上周焦企开工率继续回升，其中华东地区关于控煤指标、压减煤炭消费，仅个别焦企限产 30%，其他区域焦企在利润刺激下生产积极性依旧高位。上周焦企焦炭库存小幅上升，华北、华东区域焦企焦炭库存仍有下滑，西北地区部分焦企有囤货待涨行为，目前焦企心态较为乐观，多看好第二轮上涨。港口焦炭库存小幅下滑，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎。钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。综上，焦炭仍处供、需两旺状态，钢厂利润回升、高开工下采购积极性明显提升，对于焦炭第二轮 50 元/吨提涨执行可能性较大，预计短期焦炭现货价格稳中偏强运行。技术上，上周 J2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线处于均线间运行。操作建议，在 1760 元/吨附近买入，止损参考 1720 元/吨。

硅铁

上周 SF009 合约震荡运行。上周硅铁市场盘整运行，市场现货流通量较前期明显减少，亦有工厂出现排单生产，在库存不多的情况下厂家报价小幅上调。在新一轮钢招开启之前，市场对于目前价位接受度一般。目前工厂开工与前期相比变化不大，但已有工厂开始计划开炉，预计 5 月中下旬开始硅铁供应或有小幅增量。五一过后高速收费运输成本上升，钢招价格的上涨幅度对市场提振有限。总体来说，目前工厂现货不多的情况下存低价惜售的心理，在新一轮钢招开启之前，报价比较稳定。技术上，上周 SF2009 合约震荡运行，周 MACD 红色动能柱变化不大，关注 20 日线支撑。操作建议，在 5750 元/吨附近买入，止损参考 5670。

锰硅

上周 SM009 合约高开低走。上周国内硅锰报价盘整偏弱，零售成交一般，实际成交价格略有松动。大部分生产厂家仍处于惜售状态，不愿过多接低价订单。港口锰矿价格略有松动，由于成交一般，部分厂家出货意愿增加，叠加海外疫情缓解企稳。上周宁夏部分大厂检修恢复，产量有所增加，其他地区仍呈现降耗低产状态，延缓锰矿使用周期为主。钢厂对于 6 月招标仍未大范围展开，但各方对于硅锰成本走高较为认可。短期多空因素相互交杂，硅锰价格或暂时维持稳定。技术上，上周 SM2009 合约高开低走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线上行或有压力。操作建议，在 7170 元/吨附近抛空，止损参考 7270 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续上涨，且涨幅扩大。由于钢厂高炉开工率继续上升，增加铁矿石现货需求，国内铁矿石港口库存量为 11094.90，较上周降 94.06，连续第四周下滑。另外当前进口烧结粉总库存处在偏低水平，钢厂可能天数降至 22 天附近，叠加 I2009 合约维持贴水状态，因此在多重利多因素支撑下重心继续上移，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 向上走高，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，以 655 为止损回调择机短多。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格维持震荡偏强格局，周初受终端采购量下滑影响价格有所松动，但下半周在原材料持续走高及库存下滑支撑下止跌反弹。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强格局，供应端方面，样本钢厂螺纹钢周度产量为 381.31 万吨，较上一周增加 12.33 万吨，较去年同期增加 2.95 万吨，样本钢厂周度产量继续回升，且超过去年同期水平。需求端方面，终端需求继续释放，上周螺纹钢厂内库存及社会库存再度下降，在产量持续回升的环境下库存维持下降趋势，整体显示需求量好于预期。最后原材料持续走高钢材成本上升，对钢价构成支撑。技术上，RB2010 合约震荡偏强，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，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，以 3400 为止损偏多交易。

热卷

上周热轧卷板期现货价格维持上涨趋势。整体上终端需求释放，现货市场信心提振，市场价格逐渐走高，市场交投氛围活跃。本周热卷期价或延续震荡偏强格局，从供应来看，钢厂产量有所上升，目前钢厂有利润，因此也不会主动减产；从库存来看，上周厂库小幅上升，社库继续下降，市场库存压力有所缓解。随着期货走强的推动，现货市场心态较好，加上近期需求尚可，库存持续下降，商家可售资源不多，因此拉涨意愿较强。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，日前建议多单继续持有，跌破 3320 止盈出场。

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。