

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪镍、沪铅、焦炭

### 沪镍

隔夜沪镍 2007 大幅上涨。4 月中国镍矿进口量环比下降，国内镍矿库存仍持续消耗，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢利润修复，钢厂排产量增加利好需求，对镍价支撑增强。不过印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量快速增加；同时海外需求减弱，对出口订单造成不利，对镍价形成部分压力。现货方面，昨日下午需求不佳以致成交清淡，贸易商之间流转同样不活跃，报价方明显多于收货方。技术上，沪镍主力 2007 合约日线 MACD 指标金叉，主流多头增仓较大，预计短线延续强势。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 104200 元/吨附近做多，止损位 103000 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2007 合约延续涨势，创下 3 月 13 日以来新高 14230 元/吨，多头增仓提振。期间市场关注中国两会召开，预期向好，同时美元指数延续下滑均对基本金属构成支撑。基本上，铅两市库存均呈上升态势，随冶炼厂厂出货源贴水收窄，部分贸易商亦是上调仓单货报价升水，而下游仅维持刚需采购，散单市场成交一般。技术上，期价站上布林线上轨。操作上，建议可背靠 14140 元/吨之上逢低多，止损参考 14040 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约小幅低开。焦炭市场偏强运行，第二轮 50 元/吨基本落地，焦企心态相对乐观。焦企开工高位，政策相对宽松，焦企发货、订单良好。钢厂利润回升，高炉开工高位运行，原料采购意向有较好提升。综上，焦炭供应两旺，短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，J2009 合约小幅低开，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1810 元/吨附近买入，止损参考 1780 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属低开走高，涨势稍缓，但仍表现较为坚挺。期间美联储会议纪要重申维持利率在零附近的立场，美元指数延续下滑对金银构成支撑。而市场关注中国两会的召开，预期向好则限制金银涨幅。技术上，沪金仍于均线组上方，关注 400 关口阻力；沪银于 4350 遇到一定阻力。操作上，建议沪金主力可于 400-397 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 4350-4310 元/千克之间高抛低吸，止损各 20 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约探底回升，陷入盘整态势。期间市场对于新冠肺炎疫苗乐观情绪有所消化，而美联储会议纪要重申维持利率在零附近，美元指数延续下滑。同时市场关注中国两会的召开，预期向好亦对基本金属构成支撑。基本上，锌两市库存均呈现下滑态势，而现货锌价高位抑制下游采买询价积极性，刚需性采购为主，日内总体成交一般，较昨日略有转弱。技术面，期价 MACD 红柱缩短，近期涨势或暂缓。操作上，建议可于 16900-16500 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 2007 大幅上涨。中国两会临近，市场期待更多刺激政策出台；并且美联储货币宽松政策仍将持续，利好大宗商品价格。加之当前铜加工费 TC 处于低位，以及国内需求

恢复较快，对铜价支撑较强。不过南美铜矿已计划开始恢复，预计到6月铜矿供应偏紧将开始缓解；同时海外订单下滑显现，限制铜价上行动能。现货方面，昨日下午表现无力，因近期交付长单，市场买盘力度仍集中于贸易商之间。技术上，沪铜主力2007合约突破44000位置关口，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜2007合约可在44200元/吨附近做多，止损位44000元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝2007延续上行。当前国内下游需求强劲，加工企业开工率持续上升；且电解铝产能恢复较慢，使得国内电解铝库存延续去化趋势，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，且未来电解铝产能有释放预期，对铝价的压力将逐渐增大。现货方面，昨日早间买卖双方询价还盘态度谨慎，实际成交不多，贸易商午前成交情况尚可，较前日有所不及，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力2007合约主流持仓增多减空，有望突破13000关口阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2007合约可在12930元/吨附近做多，止损位12860元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡2007震荡偏多。国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，加之海外疫情导致锡冶炼生产受到影响，沪伦两市库存呈现下降趋势；并且下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善，对锡价支撑较强。不过中美贸易紧张关系加剧，市场避险情绪较重；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，对锡价形成部分压力。现货方面，昨日上午下游企业买兴偏弱，部分贸易商有所收货。技术上，沪锡主力2007合约主流空头增仓较大，关注135000关口压力消化，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡2007合约可在134400元/吨附近做多，止损位133000元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢2007下探回升。国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之南非因疫情影响出口供应，近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移；同时国内不锈钢300系库存再录降幅，市场对后市偏向看好，对钢价形成支撑。不过外贸出口订单下滑开始显现，对需求前景造成拖累，仍需关注海外疫情形势，限制钢价上行动能。现货方面，昨日无锡市场贸易商反映成交氛围清淡，询单较少，热轧情况较冷轧略好。技术上，不锈钢主力2007合约主流空头减仓更大，关注13200一线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议SS2007合约可13300元/吨逢回调做多，止损位13200元/吨。

## 焦煤

隔夜JM2009合约震荡整理。炼焦煤市场弱稳运行。受下游焦炭二轮提涨基本落地的带动影响，山西临汾等地煤企看稳心态增强，但部分煤矿前期累积库存暂未消耗，短期议价能力较弱。部分地区已经开始落实两会减产计划，部分则还未执行，短暂的减产不会有太大影响。短期炼焦煤市场整体偏稳运行。技术上，JM2009合约震荡整理，日MACD指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注5日线支撑。操作建议，在1150元/吨附近买入，止损参考1130元/吨。

## 动力煤

隔夜ZC009合约小幅回调。动力煤市场继续偏强运行。榆林地区煤市稍显分化，销售情况略有恢复；晋蒙地区整体出货略有提升。港口库存持续下降，现货可售资源

紧缺，市场情绪高涨。电厂煤炭库存继续下跌，日耗量略有下滑。短线动力煤价格依旧偏强运行。技术上，ZC009 合约小幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，下方支撑依旧较强。操作建议，在 540 元/吨附近买入，止损参考 534 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约探低回升。硅铁市场报价较乱，挺价氛围浓，多数厂家排单生产，观望不减。目前西北主产区库存较少，贸易商手上的库存较前段时间也有所减少，青海市场则是避峰生产，订单排至下月中旬，大厂库存目前也是处于低位运行中。大厂尚未明显调价，中小企业利润空间尚有，钢厂招标价格欠佳。短期硅铁价格继续持稳。技术上，SF009 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作上，建议在 5850 元/吨附近短多，止损参考 5790 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约高开低走。硅锰市场暂稳运行。河钢已展开 6 月钢招，且采购数量较上月增加。下游钢厂需求仍较好，对合金需求同样稳步攀升。海外疫情趋势向好，但实际未有很好的恢复。短期硅锰价格或偏稳运行。技术上，SM009 合约高开低走，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作上，建议在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7230 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约窄幅整理，进口铁矿石现货报价相对平稳，虽贸易商报盘积极性较高，但因市场价格居高不下，钢厂询盘表现一般。据悉近期唐山地区烧结机限产政策相继落地，钢厂烧结粗粉采购节奏已有所放缓，目前对铁矿石需求已经产生一定影响。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，715-690 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，据商家反馈由于日前现货价格连续上调，高价位使得下游观望情绪较浓，市场采购谨慎，遂有部分市场交易价格出现 10-20 元/吨的松动。另外净持仓空单继续增加，高位压力略显。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线仍考虑 3580-3500 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场报价涨跌互现，从当前的市场情况来看，在市场价格持续大幅拉涨之后，下游接受度偏低，整体需求表现一般，并且商家表示对当前的市场价格很担忧，恐高心理比较严重。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转为绿柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线 3410-3470 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

### 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。