

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铅、沪锡、焦炭

沪铅

上周五晚沪铅主力 2007 合约低开走高，多头增仓提振，重回均线组上方。期间市场担心中美紧张局势升温，将进一步损害已经受到新冠病毒大流行打击的全球经济。基本上，铅市下游消费依然一般，下游多维持刚需采购，加之再生铅价格优势明显，散单市场成交仍无较大改善。但天气逐渐升温旺季即将来临，市场对于未来预期部分提振铅价。技术上，一小时 MACD 绿柱缩短，关注 14300 阻力。操作上，建议可背靠 14120 元/吨之上逢低多，止损参考 14050 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2007 震荡上涨。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；WBMS 数据显示 3 月全球锡市供应缺口扩大，对锡价支撑较强。不过美国经济数据表现疲软，且全球贸易局势紧张加剧，市场避险情绪升温；同时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，上周五下游企业刚需采购，部分贸易商亦少量接货，锡市总体成交氛围一般。技术上，沪锡 2007 合约主流持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 131500 元/吨逢回调做多，止损位 130000 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约冲高回落。上周焦企开工率下滑，其中山西孝义地区由于环保检查焦企多执行 40%左右限产，山东地区由于压减煤炭消费问题，限产 30%左右的焦企继续增多，区域供应影响较为明显。其他区域焦企在高利润刺激下生产积极性依旧高位；上周焦企焦炭库存明显下滑，焦企第二轮提涨落地后，焦企订单、出货状况良好，下游钢厂采购积极性较高，目前焦企心态较为乐观。上周焦炭港口库存小幅上升，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎，港口贸易资源报价随工厂价格有小幅上涨。钢材价格上涨、钢材利润继续回升，同时高炉开工也在持续冲高，需求良好。综合来看，焦炭仍处供、需两旺状态，山西、山东部分区域受政策、环保影响限产 30-40%左右，钢厂高开工、高利润下原料采购积极性高位，短期焦炭价格偏强运行。技术上，上周 J2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 1840 元/吨附近买入，止损参考 1800 元/吨。

沪锌

上周五晚沪锌主力 2007 合约冲高回落，跌势缓和，空头减仓支撑。期间市场担心中美紧张局势升温，将进一步损害已经受到新冠病毒大流行打击的全球经济。基本上，基本上，LME 锌库存大增，国内月内长单进入收尾阶段，贸易商间交投活跃度不减，市场成交明显回温。技术面，期一小时 MACD 绿柱缩短，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16540-16240 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

上周五晚沪市贵金属跌势暂缓，其中沪金小幅高开震荡受到 10 日均线支撑，沪银大幅高开上扬，多头氛围仍占主导。期间市场担心中美紧张局势升温，将进一步损害已经受到新

冠病毒大流行打击的全球经济，市场避险情绪再起，目前中美关系扑朔迷离，海外经济重启任重道远，宏观氛围不确定性犹存，预期金银多头氛围仍占主导。技术上，期金 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑。期银一小时 MACD 红柱窄幅波动，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪金可于 390-400 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可背靠 4200 元/千克之上逢低多，止损参考 4180 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2007 冲高回落。中国两会政府工作报告发布，基建投资有望加速，但是财政刺激整体低于市场预期；同时美国经济数据疲软且国际贸易局势紧张，避险情绪升温，带动美元走升；且海外订单下滑显现，对需求形成拖累，铜价面临回调压力。不过当前铜加工费 TC 仍处低位，冶炼成本支撑较强；加之国内经济活动逐渐恢复，基建投资多大，需求前景尚可期待，对铜价形成支撑。现货方面，上周五持货商无大幅甩货换现情绪，部分下游逢低入市补货，贸易商意向更低升水水平，略显谨慎。技术上，沪铜 2007 合约主流多头减仓更大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2007 合约在 42900-44100 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2007 冲高回落。4 月国内镍矿进口量环比下降，国内镍矿供应偏紧，菲律宾镍矿价持续上调，原料成本支撑较强；加之下游不锈钢厂陆续复产，排产量增加利好需求，沪镍库存持续去化，对镍价形成支撑。不过菲律宾 5 月镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿库存在 2 月以来首次回升，加之印尼镍铁产能扩张，对中国的供应量快速增加，供应端支撑逐渐减弱；同时海外需求乏力，对出口订单下滑显现，镍价上方压力增大。现货方面，上周五早间开盘后询盘活跃但只有零星成交，镍价跌至 100400 元附近后，成交才逐渐转暖，刺激了终端消费热情。技术上，沪镍主力 2007 合约主流多头减仓较大，关注 98000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 98000-103000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2007 小幅回调。当前国内下游需求强劲，加工企业原料采购意愿较强；国内电解铝因前期减产以及当前产能恢复较慢，使得国内电解铝库存延续去化趋势，对铝价形成支撑。不过美国经济数据表现疲软，且国际贸易局势紧张加剧，市场避险情绪升温，提振美元回升；同时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，上周五早间持货商情绪上对后市不看好，预期市场价格高开，出货非常积极，中间商接货显犹豫，下游接货积极性有所提升。技术上，沪铝主力 2007 合约主流持仓增多减仓，上方 13000 关口存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12600-13000 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2007 承压回落。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，部分钢厂已经亏损；并且国内不锈钢 300 系库存再录降幅，库存压力有所减弱，对钢价形成部分支撑。不过不锈钢市场需求在前期集中释放之后有所减弱，加之外贸出口订单下滑开始显现，对需求前景造成拖累，钢价缺乏上行动能。现货方面，上周五无锡市场据贸易商表示，下游需求整体不佳的情况下，到货量有限亦给价格一定支撑。技术上，不锈钢主力 2007 合约日线 MACD 指标死

又，关注 12900 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议 SS2007 合约可在 12900-13400 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡上行。上周炼焦煤市场弱稳为主，出货节奏缓慢，去库压力依然较大。受供需影响大矿公路价格下跌，地方矿主焦及肥煤等继续下调 20-50 元/吨，优质原煤相对坚挺。洗煤厂综合开工率环比稳中有降，山西市场相对平稳，其余地区增减差异分明。原煤及精煤库存继续大幅增加，大矿销售压力不减，弱需求高库存仍是炼焦煤市场的主要矛盾。随“两会”的顺利召开，河北、山西、东北部分地区煤矿停产检修，对煤矿去库、挺价有一定支撑作用，且焦炭两轮上涨落定，焦企原料采购积极性稍有转好，短期炼焦煤价格或稳定运行。技术上，上周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，上行均线压力较大。操作建议，在 1150 元/吨附近买入，止损参考 1120 元/吨。

动力煤

上周 ZC009 合约冲高回落。上周国内动力煤价格大幅上涨。主产地煤矿保持稳中上涨态势。陕西地区整体销售良好；内蒙地区受两会召开影响，煤矿限产较严格，可售资源有限，煤矿排队拉煤现象严重近期两会召开，上游发运受到一定影响，北港调入维持低位，在下游采购的背景下，北港库存呈现持续下降的态势。叠加港口结构性缺货显著，可流通货源较少，加上近期产地减产调入量减少，市场看涨情绪持续浓厚。综合来看，两会期间产地煤价涨多跌少，北方港库存持续处于净调状态，报价持续上行，贸易商看涨情绪浓厚，可售货源偏少。下游日耗还有进一步提升空间以及进口煤的限制都是利好因素，煤价还有可能进一步探涨。技术上，上周 ZC2009 合约冲高回落，周 MACD 指标绿色动能柱转红，关注上方均线压力。操作建议，在 536 元/吨附近买入，止损参考 530 元/吨。

硅铁

上周 SF009 合约冲高回落。上周硅铁市场稳中有涨，市场现货流通量不多，个别厂家报价小幅探涨。上周五大钢种产量环比增加，说明对合金需求尚可。湖南某钢厂 6 月硅铁招标定价比上月上涨一定程度上提振市场信心。综上，目前厂家库存不多，但是宁夏、青海、内蒙等地上周开始陆续有增产及预期月底开始有开炉计划，后期供应量或相对宽松。在大厂没有调价的情况下，短期还是以钢招为主，硅铁价格或稳中略有小涨。技术上，上周 SF2009 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱呈现扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 5850 元/吨附近买入，止损参考 5770。

锰硅

上周 SM009 合约偏弱运行。上周硅锰价格稳中有涨。河钢提前进行 6 月钢招，采价 7300 元/吨，较上月下跌；采量较上月增加。近期硅锰产量稳定，厂家成本受前期矿价影响逐步上移，挺价情绪较为明显。大量资源进入交割，社会、厂家库存下降。钢厂周产量环比增加，对合金的需求还是比较乐观的。综上，短期硅锰价格仍以稳为主，成本支撑依旧较强。技术上，上周 SM2009 合约偏弱运行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 6950 元/吨附近买入，止损参考 6850 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续扩大涨幅。由于钢厂高炉开工率持续上升，增加铁矿石现货需求，国内铁矿石港口库存量为 10926.08 万吨，较上一周降 168.82 万吨，连续第五周下降，日均疏港量维持在 300 万吨上方，整体上需求保持强劲。由于国内港口库存持续下滑及巴西新冠肺炎确诊人数继续增加引发市场对铁矿石现货正常供应忧虑，矿价或保持偏强运行。操作上建议，回调择机做多，止损参考 700。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格冲高回落，受原材料价格持续走高及终端需求释放支撑大部分时间段震荡偏强，但周五在政府工作报告中未提 2020 年 GDP 增长目标，引发市场忧虑情绪承压回调。本周螺纹钢期价或陷入区间宽幅震荡，供应端方面，样本钢厂螺纹钢周度产量为 391.56 万吨，较上一周增加 10.25 万吨，较去年同期增加 10.04 万吨，样本钢厂周度产量继续上升，且高于去年同期水平。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继续下降，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。最后现货市场经历连续快速拉涨后，终端需求按需采购，或限制后市上行空间。操作上建议，3440-3600 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扬后抑。受原材料价格上涨成本支撑贸易商逐步上调热卷现货报价，叠加库存下滑期现货价格重心逐步上移，但周五受市场悲观情绪影响承压回调。本周热卷期价或陷入区间整理，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，社库及厂库小幅下降，市场库存压力有所缓解。但价格连续拉涨后高位成交量萎缩。操作上建议，考虑 3350-3550 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。