

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪锡、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2007 高开回调。中美两国紧张关系升温，市场避险情绪增加；同时中国两会政府工作报告发布，整体财政刺激低于市场预期；且海外疫情仍持续蔓延，给需求复苏带来较大阻力，铜价上行动能减弱。不过中国铜加工费 TC 持续低位，铜矿供应偏紧，且南美疫情形势不容乐观，可能对铜矿生产再度造成影响；而国内经济活动恢复，基建投资扩大，沪铜库存持续下降趋势，对铜价形成支撑。现货方面，昨日上海近期库存显示再降，持货商意愿强，早市贸易商引领市场成交，活跃度高，下游逢低采购。技术上，沪铜主力 2007 合约主流多头减仓较大，43300 位置存在支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 43500 元/吨附近做多，止损位 43300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2008 震荡下跌。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，且中美紧张局势加剧，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，昨日下游企业存在畏高情绪采购意愿偏弱，部分贸易商有所采购。技术上，沪锡主力 2008 合约主流空头增仓较大，关注 130000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 131500 元/吨附近做多，止损位 130000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约高开低走。焦炭市场持稳运行，山西个别焦企开启第三轮 50 元/吨提涨，焦企心态乐观。焦企发货、订单良好，库存保持低水平。钢厂高利润、高开工下，原料采购意向良好，对焦炭现货价格支撑明显。短期焦炭市场稳中偏强运行。技术上，J2009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线仍有支撑。操作建议，在 1860 元/吨附近买入，止损参考 1830 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 合约高开走弱，仍于均线组上方。期间宏观氛围较为胶着，中美关系不确定性犹存，同时美元指数延续反弹均对基本金属构成打压，不过铅市金融属性较弱。基本上，铅两市库存均延续上升态势，持货商积极出货，并下调报价贴水，而下游普遍持观望态度，询价较少，散单市场高价交易极为困难。不过市场对于铅市季节性消费旺季可期，需考虑技术性反弹需求。技术上，期价一小时 MACD 红柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可于 14400-14200 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约高开下滑，陷入盘整态势。期间中美关系避险情绪再起，同时美元指数延续反弹亦对基本金属构成打压。基本上，锌两市库存外增内减，其中 LME 锌库存大增，本月长单结束，市场处于对当月票的需求，当月票货源现货升水较强，下游今日采购情绪依然尚好，以逢低补库为主。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16550-16250 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金高开震荡微跌，而沪银大幅高开上行收涨。期间中美关系不确定性再起，避险情绪有效支撑金银表现坚挺。而美元指数小幅走弱亦利多金银。技术上，沪金 MACD 红柱缩短，关注 10 日均线支撑；沪银于 5 日均线附近震荡，关注 10 日均线支撑。操作上，目前技术面较为胶着，同时宏观面不确定性犹存，建议暂时观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍 2007 震荡微涨。4 月国内镍矿进口量环比下降，使得国内镍矿供应仍表现偏紧，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，镍价上方压力增大。现货方面，由于上周末终端消费需求已得到释放，昨日多持观望，因此早市总体成交情况清淡。技术上，沪镍主力 2007 合约持仓减量，多空交投谨慎，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 99000-102000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2007 震荡微涨。由于国内下游需求恢复较快，加工企业原料采购意愿较强，加之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，对铝价形成较强支撑。不过中美紧张关系加剧，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，昨日某大户正常开展采购计划，持货商出货较为积极，部分中间商因需要交单及正常转手贸易需求，接货尚可，下游正常补货。技术上，沪铝主力 2007 合约市场跨期正套增加，关注上方 13000 位置阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12650-12950 元/吨区间操作，止损各 70 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，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，限制钢价上行空间。现货方面，昨日无锡市场贸易商反映，市场现货资源未有集中大量到货情况，走势较稳。技术上，不锈钢主力 2007 合约持仓减量，多空交投表现谨慎，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2007 合约可在 13150-13350 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约小幅下跌。炼焦煤市场暂稳运行。受两会影响，煤矿安全生产要求加严，各地区有不同程度的停产减产情况。随着焦企二轮提涨落地之后山西个别焦企开启第三轮提涨，市场心态持续好转，焦炭供需两旺。短期炼焦煤市场或偏稳运行。技术上，JM2009 合约小幅下跌，日 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 1140 元/吨附近买入，止损参考 1120 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡下行。动力煤市场继续偏强运行。榆林地区煤市稳中向好，整体出货较好；晋蒙地区下游采购需求积极。北方港口库存持续低位，现货可售资源偏紧，现货价格上涨，高价成交一般。电厂日耗维持在 65 万吨附近，电煤库存小幅增加。短期动力煤价格偏强运行。技术上，ZC009 合约震荡下行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线呈现回调。操作建议，在 527 元/吨附近买入，止损参考 521 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约震荡整理。硅铁市场维持稳定。厂家库存紧张，大厂库存基本消耗殆尽，排单生产为主，钢厂招标价格上调，市场信心提振。主产区停产检修厂家开始计划复产，部分市场参与者对后期市场存有一定担忧。目前保钢厂供应为主，贸易商少量出货。短期硅铁价格以稳为主。技术上，SF009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。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 合约大幅下跌。硅锰现价小幅下跌。随着 6 月钢招的展开，市场价格区间也有所明朗，但不少采购商会压价。海外锰矿发运仍有限制，仍未恢复至正常水平，且随着国内港口现货的消耗，港口锰矿价格短期也难有大幅下滑的可能，且由于高价锰矿逐步进入厂家成本。随着厂家利润的减少，部分采购现货锰矿较多的企业将逐步进入亏损区间。短期硅锰价格或承压。技术上，SM009 合约大幅下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线或承压运行。操作上，建议在 6920 元/吨附近短空，止损参考 7000 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约减仓回落，进口铁矿石现货报价小幅下调，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂有一定采购需求，但市场交投情绪表现一般，当前国内铁矿石港口库存持续下滑及钢厂高炉开工率维持高位对矿价仍有支撑，只是期价连续拉涨后高位出现一定恐高情绪。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位调整，绿柱小幅放大。操作上建议，705-725 区间低买高抛，止损 7 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约窄幅整理，现货市场报价小幅回落，从市场反馈的情况来看，价格的下跌使得下游观望情绪加重，贸易商出货节奏变缓，目前现货供应持续回升，而终端需求释放库存连续下滑，另外原材料价格坚挺对钢价构成支撑，短线行情或有反复。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重新走弱，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，短线 3475-3540 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约窄幅整理，现货市场报价多数下调，近期市场需求不温不火，整体成交情况一般。当前热卷周度产量小幅回升，而厂库及社会库存继续回落，另外原材料坚挺成本支撑依存。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA

向下运行，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线 3440-3370 区间高抛低买，止损 25 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。