

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪锌、动力煤、热卷

沪铜

隔夜沪铜 2007 大幅上扬。美国国务卿蓬佩奥宣布香港不应在被视为自治区，导致中美关系紧张加剧，两国贸易前景仍存不确定性，引发市场担忧。不过全球计划重启经济，欧盟及日本推出刺激举措，以应对疫情造成的冲击；同时当前铜加工费 TC 持续低位，且中国废铜进口量下滑，原料端供应偏紧；加之国内下游需求释放，沪铜库存持续去化，对铜价支撑较强。现货方面，昨日压价收货空间有限，贸易商逢低买入，下游谨慎维持刚需买入。技术上，沪铜主力 2007 合约主流持仓增多减空，运行于 10 日均线上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2007 合约可在 43800 元/吨附近做多，止损位 43650 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2007 合约低开走高，受到 30 日均线支撑，跌势缓和。昨日孟晚舟裁定结果，使得中美关系不确定再起。而市场对于欧美经济重启仍有一定预期，整体宏观氛围较为胶着。基本上，下游逢跌入市询价采购，但采购上有所控制，日内总体成交较昨日略有好转。技术面，期价 KDJ 指标拐头向上，多头增仓支撑。操作上，建议可背靠 16220 元/吨之上逢低多，止损参考 16100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡上行。动力煤市场持稳运行。榆林地区多数煤矿产销平衡，出货尚可；晋蒙地区煤市变化好转，拉运较好。港口可售优质煤种紧缺，市场观望情绪升温。下游采购积极性偏低，现货价格涨势收窄，成交有限。期价虽有反弹，但上方均线压力较大，预计动力煤价格持稳运行。技术上，ZC009 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 530 元/吨附近短多，止损参考 524 元/吨。

热卷

隔夜 HC2010 合约继续上行，现货市场报价稳中趋涨，本周热卷周度产量为 307.75 万吨，较上周减少 0.46 万吨，较去年同期减少 22.47 万吨；钢厂厂内库存量为 104.79 万吨，较上周减少 9.95 万吨，较去年同期增加 15.2 万吨，整体上热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，供应压力有所缓解。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低于交叉向上，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3430。

沪铅

隔夜沪铅主力 2007 合约低开震荡，回至 5 日均线下方，多头减仓打压。期间孟晚舟裁定结果不如人意，中美关系不确定性再起，避险情绪升温。而中国公布规模以上工业增加值数据，整体表现一般，市场对于经济下行犹存犹存。基本上，原生铅与再生铅厂出货价格优势明显，分流刚需，现货贸易市场交易持续低迷。技术上，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 14300-14150 元/吨之间高抛低吸，止损各 75 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属冲高回落，其中沪金下破5日均线，而沪银仍于均线组上方。期间市场避险情绪再起，因孟晚舟裁定结果不如人意，中美关系不确定性犹存。同时美元指数延续下滑对金银构成支撑。技术上，沪金MACD绿柱扩大，关注20日均线支撑；沪银MACD红柱缩短，上方受到4300关口一定阻力。操作上，建议沪金主力可于395-390元/克之间高抛低吸，止损各2.5元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝2007震荡运行。国内建筑和医疗行业带动需求快速回升，加工企业开工率保持稳定，使得国内电解铝及铝棒库存持续去化，对铝价形成较强支撑。不过海外疫情对需求端影响更大，加之沪伦比值走高，导致进口窗口打开且铝材出口受抑；另外电解铝产能有释放预期，对铝价的压力将逐渐增加。现货方面，昨日大户接货相对积极，持货商继续出货但较为挺价，中间商倾向于低价接货，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，日线MACD红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2007合约可在13100元/吨附近做多，止损位13000元/吨。

沪镍

隔夜沪镍2008震荡回调。中美两国关系愈发紧张，市场担忧两国贸易前景恶化；同时菲律宾镍矿船只抵港增多，国内镍矿港口库存出现回升；下游前期需求释放难以持续，且出口订单下滑，不锈钢需求开始减弱，对镍价压力增大。不过当前镍矿供应偏紧仍存，菲律宾镍矿价格持续高位，部分镍铁厂因缺料导致排产增量受限，对镍价形成支撑。现货方面，昨日贸易商反映交投气氛不佳，并非价格原因，更多因为下游需求较弱。技术上，沪镍主力2008合约延续箱型区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2008合约可在99000-102000元/吨区间操作，止损各1000元/吨。

沪锡

隔夜沪锡2008冲高震荡。4月锡矿进口量环比大幅下降，国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。不过缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加；且精锡进口窗口打开，中国精锡进口增加而出口减少，部分缓解国内减产影响，限制锡价上行动能。现货方面，昨日上午沪期锡盘面总体重心维稳，贸易商及下游企业买兴均较弱，仅均少量谨慎采购。技术上，沪锡主力2008合约主流多头增仓较大，突破133500关口阻力，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪锡2008合约可在133800元/吨附近做多，止损位133000元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢2008低开回升。国内镍矿供应偏紧状况持续，镍铁价格受成本支撑，加之近期铬铁价格走升，导致不锈钢成本上移至14000左右，部分钢厂面临亏损；并且国内不锈钢300系库存再录降幅，对钢价形成支撑。不过国内需求有所减弱，且外贸出口订单下滑开始显现；加之从印尼进口的不锈钢半制成品大幅增加，未来供应过剩预期增强，对钢价压力增大。现货方面，昨日最近下游需求较弱，成交偏淡，下调价格刺激拿货。技术上，不锈钢主力2008合约日线MACD绿柱增量，关注12850位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议SS2008合约可在12850-13150元/吨区间操作，止损各100元/吨。

焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场整体持稳。受焦炭第三轮提涨落实的带动影响，炼焦煤价格趋稳，山西晋中介休、灵石等地煤企销售情况良好；蒙煤通关小幅增加，口岸地区原煤紧张状况有所缓解。下游焦炭第三轮提涨落实范围继续扩大，焦化吨焦利润上升明显，对焦煤原料端压价意愿减弱。综上，短期炼焦煤市场偏稳为主。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1155 元/吨附近短多，止损参考 1135 元/吨。

焦炭

隔夜 J2009 合约低开高走。焦炭市场稳中偏强运行，焦企第三轮 50 元/吨提涨已开始落地，且落地范围将进一步扩大。目前开工相对高位，仅山西部分地区焦企有限产 30%左右，其他区域环保政策相对宽松，高利润刺激下多满负荷生产，销售、订单良好，焦企多维持低库存状态。下游钢厂高开工、高利润下，原料采购积极性较高。短期焦炭价格仍将偏强运行，技术上，J2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1860 元/吨附近买入，止损参考 1830 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约震荡下跌。硅铁市场继续持稳，挺价氛围浓。成本和库存低位支撑现货价格，下游需求表现良好，不论是钢厂还是出口方面，可能会刺激硅铁价格进一步上涨。但随着集中复产的展开，现货端紧张局面得到缓解，将会限制硅铁价格上涨。短期硅铁市场持稳运行。技术上，SF009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5700 元/吨附近短多，止损参考 5640 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约低开高走。硅锰市场偏弱运行。港口锰矿现货价格出现大幅调整，南非半碳酸跌破 50，天津港澳块也即将跌破 50。随着盘面下跌，钢厂招标采购较为拖延。下游需求依旧较为旺盛，但是资金压力较为明显。短期硅锰价格或稳中偏弱。技术上，SM009 合约低开高走，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线继续承压运行，关注 60 日线支撑。操作上，建议在 6810 元/吨附近短空，止损参考 6890 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2009 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价再度上调，贸易商报盘积极性一般，个别钢厂因补库需求，采购积极性尚可。由于钢厂高炉开工率维持高位，烧结粉总日耗维持在 60 万吨上方，厂内库存则处在较低水平。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑 730-710 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2010 合约增仓上行，现货市场报价相对平稳。本周螺纹钢周度产量维持在 390 万吨上方，且高于去年同期 12.82 万吨，再度刷新记录高点，而厂内库存由降转增，社会库存继续下滑，整体上现货市场维持宽松格局。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，短线 3480-3550 区间低买高抛，止损 20 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。