

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、焦炭、螺纹

沪铜

上周沪铜 1906 合约呈现冲高回落。周初，因中国经济数据的强劲表现，以及中国 3 月铜进口量环比大幅增加，叠加全球铜显性库存的下降，铜价呈现偏强走势，周四再次上探 50000 关口；但随着宏观情绪回落，以及美元指数的走高，对铜价造成抑制，铜价出现弱势回调。本周来看，当前铜整体基本面仍然较好，铜矿供应的收紧，以及近期全球铜显性库存的下滑，对铜价有所支撑，预计其持续走弱的空间有限。后市关注中美经贸协议文本磋商进展情况。

操作上建议沪铜 1906 合约可以考虑在 49200 元/吨附近多单介入，止损参考 48700 元/吨。

焦炭

上周焦企开工率稳中略有下滑，其中华北地区上周开工回升，山西地区近期环保检查相对宽松，临汾、长治部分焦企有所复产，另外西北地区个别焦企由于焦炉检修，开工明显下滑。焦炭库存继续下滑，据焦企反馈，近期订单、出货状况良好，成交仍多为前期价格，个别超跌资源有所反弹，其他焦企提涨仍无成交。下游贸易商采购积极性较高，港口焦炭库存继续冲高，同时港口资源高价出货压力依旧较大。下游钢厂利润回升，且华北等地区钢厂持续复产，短期焦炭需求继续转好，对于焦企提涨，钢厂仍未接受，处观望、消耗库存阶段。综合来看，近期焦炭供应端整体相对稳定，山西、河北区域供应有回升，需求端钢厂陆续复产也呈回升趋势，环保政策相对缓和，预计短期焦炭市场持稳为主，焦企提涨范围也将继续扩大，但执行仍有一定阻力。

技术上，J1909 合约，周五夜盘震荡上行，MACD 红色动柱相对稳定。操作上，建议在 2050 附近短多，止损参考 2020。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑，周初现货市场成交相对稳定报价普遍上涨，期价则震荡偏强，但后半周随着原材料铁矿石承压下行及钢厂复产增多，螺纹钢价格逐步下调直到周五才止跌企稳。本周螺纹钢期价或震荡偏强，首先上周市场库存继续大幅消化，部分区域资源表现紧俏，对价格有一定支撑。其次河北山东多城启动重污染天气 II 级应急响应及第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京举行；最后值得注意的是上周螺纹钢周产量 355.38 万吨，已高于去年高点，持续高供给引发市场对后期供应宽松的预期增强。

技术上, RB1910 合约探低回升, 日线 MACD 指标显示红柱缩短; 3 小时 BOLL 指标显示开口放大。操作上建议, RB1910 合约 3800 下方择机做多, 止损参考 3730。

沪铝

上周沪铝主力 1906 合约震荡走强。宏观上, 一季度中国经济增长表现稳定, 工业增加值增长加快, 以及中国进出口经济数据的强劲表现, 市场情绪较为乐观; 而在基本上, 中国 3 月铝日均产量的下滑, 以及国内铝库存下降的影响, 进一步支撑铝价走强, 铝价突破上方 14000 元/吨关键阻力位。本周来看, 当前铝在供应端虽然呈现利好, 但消费端的低迷表现, 将限制着其进一步上行动能, 后市静待中美经贸协议文本磋商进展已经下游消费及成本端进一步释放清晰信号。

技术面上, 沪铝 1906 合约均线组合呈现多头排列, MACD 指标呈现上扬, 短期铝价走势仍处于强势。操作上建议沪铝 1906 合约可以考虑依托 14000 元/吨择机短多。

沪锡

上周沪锡主力 1909 合约震荡走弱。主要由于受外盘跌势影响, 加之美元指数强势上扬, 以及国内下游企业需求偏淡, 导致沪期锡盘面总体承压下行。本周来看, 当前锡价除受宏观因素波动外, 还需继续关注下游需求进展。

操作上, 建议沪锡 1909 合约可以考虑在 147000-150000 元/吨之间高抛低吸, 止损各 1000 元/吨。

沪镍

上周沪镍主力 1906 合约震荡走弱。因镍铁新增产能投产进度加快, 后市镍供应压力增加, 以及下游不锈钢库存累积, 需求疲软, 导致不锈钢价格持续下滑, 也拖累了镍价走势, 镍价回落至 10 万关口下方。本周来看, 当前镍下游不锈钢的疲弱表现, 将继续拖累镍价走势但伦沪镍库存处于低位, 且进一步呈现下滑, 对镍价的支撑力度尚存。预计后市镍价走势或将处于宽幅震荡格局。

操作上建议沪镍 1906 合约在 99500-102000 元/吨之间高抛低吸, 止损各 1000 元/吨。

沪锌

上周期锌延续跌势, 回吐近一个月以来涨幅, 周跌 3.11%。期间国内外重要经济数据均已公布, 国内数据靓丽, 带动股市表现坚挺, 同时中美贸易谈判进展稳步进行, 宏观向好。但海外数据中欧洲数据疲弱, 美元数据提振, 美元强势返升使锌价承压。同时, 基本上, LME 锌库存跌势暂缓, 锌价承压空头增仓打压, 现货方面, 市场采买积极性逐步释放, 但下游响应有限, 成交氛围逐步归于平淡。

技术上，沪锌主力价格于 60 日均线上方获得支撑，而周线回落至 10 日均线下，目前空头氛围有所缓和，但上方仍面临多重阻力，预计仍将震荡偏弱。操作上，建议沪锌 1906 主力合约可于 22000-21000 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

上周期铅止跌微涨，表现较为抗跌，空头氛围缓和，但延续低位盘整，反弹乏力。因下游消费仍表现疲软，蓄企实际订单较差，废电瓶供应略显宽松，基本面仍较弱。而随着国内经济数据向好，宏观回暖，中美贸易谈判稳步进行对铅价构成部分支撑。

技术面上，铅价短线指标 5 日线确有拐头迹象，但中长线指标仍呈下行趋势，预计反弹的高度及幅度或有限，上行压力较大。操作上，建议沪铅 1906 主力合约可于 16600-16200 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

上周贵金属走势分化，其中沪金周内四连跌，触及近 5 个月以来新低。而沪银主力合约周内表现坚挺，陷入低位盘整。期间美元指数表现较为稳定，还上破整理态势，逼近 97.5 关口，因美国经济数据向好，加之欧元区经济疲弱，对美元构成提振使金价承压。同时，国内经济数据亦表现优异，使得市场对于经济增长放缓的担忧减缓。此外中美贸易谈判仍稳步进行，宏观回暖，股市高位震荡亦利空金价。

技术上，沪金主力 1906 合约承压于均线组下方，虽然 MACD 绿柱有所缓和，但各长线均线仍处偏空态势。而沪银主力 1906 合约已站上 5 日均线，MACD 绿柱缩短，预计短线或有望小幅上探。操作上，建议沪金主力合约可于 281-277 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力合约可于 3580-3500 元/千克之间高抛低吸，止损各 40 元/千克。

焦煤

上周国内炼焦煤市场涨跌互现。山西地区部分高价低硫资源继续承压下调；山东地区因安全检查频繁且冲击地压影响导致实际产能缩减，个别配焦煤资源紧缺价格上调；内蒙古乌海及周边地区因焦企采购情绪差导致矿区精煤库存增加销售压力增大，中高硫肥煤市场价格下跌；新疆部分地区因煤矿基本复产供应量上升导致气原煤和瘦焦煤市场成交价出现明显跌幅；西南地区煤矿发货情况一般，焦钢企业采购积极性偏低，焦煤市场偏弱。据我的钢铁网调研，上周山西地区洗煤厂开工下滑，平均开工率 70.24%较上周减 0.79%，个别独立洗煤厂因焦企持续压价且成本端原煤价格居高不下暂停洗选作业，目前洗煤厂因上下游利润挤压导致开工呈现较大不确定性；上周调研洗煤厂原煤及精煤库存均有不同程度下降，山西地区表现最为明显。焦炭市场涨价趋势渐浓，焦煤端需求较前期明显回升，煤矿出货量增加。上周焦企提涨范围虽不断扩

大，提涨价格未有实际成交，钢厂对此轮提涨仍有较强抵触情绪，焦炭上涨难度较大，焦煤市场需求虽因此有所回升，但若焦炭价格难以落实，焦煤或将继续承压。

技术上，JM1909 合约，周五夜盘震荡上行，MACD 红色动能柱小幅扩大，短期上行压力仍大。操作上，建议在 1300-1340 区间操作，止损各 15 个点。

郑煤

上周国内动力煤市场价格呈分化运行；港口煤价继续下调，成交较少，高卡优质煤资源依旧较为坚挺，但下游需求疲软，询价还价偏低，加之沿海电厂及终端库存维持高位，补库需求动力不足，煤价仍有较大承压。“三西”地区煤矿价格均有不同程度上调，上涨煤价多为高卡煤矿区，陕蒙两地煤管票出煤受限以及大矿集团外购上涨等因素影响，部分煤矿销售有所好转，供应稍微偏紧，煤价稳中有涨。矿区场地库存基本维持低位，煤矿开工销售稳定正常水平。综合来看，目前港口现货市场持续走弱，产地煤价偏强，而下游电厂库存依旧偏高，日耗稳中略有下滑，短期需求无较大释放空间，所以动力煤市场或将稳中偏弱运行。

技术上，ZC909 合约，周五夜盘呈现反弹走势，MACD 绿色动能柱微微缩窄，短期上涨压力仍大。操作上，建议在 595 附近抛空，止损参考 602。

热卷

上周热轧卷板期货价格宽幅震荡，现货价格周一达到本周高点，但高位成交乏力，后半周期盘回落，现货价格也随盘而下，但目前市场资源不多，库存压力不大的贸易商并不急于跌价。本周热卷期货 1910 合约或延续宽幅震荡走势，目前钢厂产量及产能利用率维持高位，厂库逐步转移至社库相对正常，而市场库存略低。另外河北山东多城启动重污染天气 II 级应急响应及第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京举行对钢价有一定支撑作用。

技术上，HC1910 合约探低回升；日线 MACD 指标显示红柱小幅缩窄；3 小时 BOLL 指标显示开口缩小。操作上建议，3800-3650 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格大幅回落，由于 VALE 官方称州法院已批准 Brucutu 矿区重新运营打压市场情绪，进口铁矿石现货价格随之走低，钢厂方面观望情绪较为浓厚，少数钢厂按需采购，询盘积极性不高。本周铁矿石期价或震荡偏强，上周因到港量持续下降且疏港维持在均值上方，港口库存继续大幅下降。另外近期检修高炉 2 座，复产高炉 11 座；复产高炉多集中在东北、西北及西南地区，多为前期例检后正常复产；本周华北地区高炉仍有继续复产计划，铁矿石整体需求保持旺盛。

技术上，I1909 合约探低回升；日线 MACD 指标显示绿柱缩短；1 小时 BOLL 指标显示开口缩小。操作上建议，依托 620 偏多交易。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com

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。