

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪锡、沪铅、焦炭

### 沪锡

隔夜伦锡大幅上涨。全球新冠肺炎确诊累计超过 77 万例，海外疫情加重导致企业停工停产增加，终端家电、电子产业受到冲击，下游需求表现悲观。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；并且 27 日广西锡矿价格 113500 元/吨，沪锡价格接近原矿价格，叠加当前国内锡矿供应偏紧，原料成本存在支撑；同时目前沪锡库存仍呈现下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，昨日沪锡现货价格跟随盘面下行，上午仅部分贸易商及下游企业谨慎采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约走长下影线，日线 MACD 绿柱缩量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 114000 元/吨逢回调做多，止损位 112500 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1699 美元/吨，日涨 0.41%，陷入盘整态势。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约低开走高，多空交投谨慎。期间美国疫情确诊人数跃至全球第一，市场避险情绪再次袭来，油价走弱。而午后随着避险情绪缓和，股市反弹，带动市场上行。基本上，铅两市库存外增内减，在海外疫情升级而国内疫情得到有效控制的背景下，铅两市库存走势分化。持货商多挺价出货，而炼厂出货增多，下游对高价货采购趋于谨慎。技术上，期价 MACD 绿柱转红柱，KDJ 指标向上发散，关注 20 日均线阻力。操作上，建议可背靠 13730 元/吨之上逢低多，止损参考 13600 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2005 合约低开低走。焦炭价格持稳运行。焦企生产积极性良好，近期焦炭出货较为顺畅，厂内库存水平低位。下游钢厂多维持按需采购，各地区高炉逐步检修结束，焦炭采购需求有所增加。港口焦炭库存继续增加，贸易价格弱稳，成交较少。短期焦炭现货市场暂稳。技术上，J2005 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，均线压力依旧较大。操作建议，在 1780 元/吨附近短空，止损参考 1810 元/吨。

### 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1643.4 美元/盎司，日跌 0.64%，下破 5 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属涨势暂缓，其中沪金低开下滑，但仍于均线组上方；而沪银低开下挫，下破 5 日均线。期间美国疫情确诊人数升至世界第一，市场避险情绪袭来，油价走低，股市下滑。而白银受到有色金属普跌打压，表现较差。不过随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行忧虑将对贵金属持续构成一定支撑。技术上，沪金一小时 MACD 绿柱扩大，关注布林线中轨支撑；沪银 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 366-363 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 3460-3260 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

### 沪锌

隔夜 LME 锌震荡走弱，报收 1864 美元/吨，日跌 0.53%，结束六连阳。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低开震荡，多头减仓打压。期间海外疫情持续扩张，其中美国确诊

人数升至全球第一，市场避险情绪再次袭来，股市下滑，油价再次走低，同时美元指数止跌走高亦对基本金属构成打压。基本上，锌两市库存外增内减，在国内疫情得到有效控制下，锌市下游消费有所复苏。因市场对于后期降税存在预期，部分贸易商积极采买，而下游需求不振采买仍平平，总体成交较上周五略有转好。技术面，期价 MACD 红柱扩大，关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 元/吨。

## 沪铜

隔夜伦铜震荡调整。全球新冠肺炎确诊累计超过 77 万，多国继续加强限制出行等防范措施；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景表现悲观，中长期对铜价压力依然较大。不过中国废铜进口量大幅下降，叠加铜矿生产受到影响，将导致原料供应趋紧；并且中国疫情防控取得显著成效，利于经济活力修复，沪铜库存出现拐点，对铜价支撑增强。现货方面，月末现货消费偏弱，昨日下午保持刚需入市，高升水对下游成交形成抑制，但仍有部分贸易商针对 4 月的政策预期压价补货，持货商显现捂货惜售态势。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，10 日均线存在压力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 38600-39300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝震荡偏空。全球新冠肺炎确诊累计超过 77 万，多国继续加强限制出行等防范措施；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，氧化铝价格下行令成本支撑减弱，对铝价形成压力。不过多国经济刺激政策不断出台，市场情绪有所回暖；同时当前铝价跌至成本线下方，短期对铝价有所支撑。现货方面，昨日持货商出货较为积极，部分中间商考虑到市场降税消息刺激，昨日接货意愿亦较为明显，下游昨日正常采购。技术上，沪铝主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，10 日均线存在压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11600 元/吨附近轻仓做空，止损位 11750 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍震荡运行。欧美地区疫情持续扩散，全球供应链受到冲击，需求前景蒙阴；同时印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应存在增长预期；另外印尼工商建议放宽镍矿出口，后续仍需关注，对镍价形成压力。不过全球范围内经济刺激政策不断出台，市场风险情绪有所回暖；同时菲律宾正值雨季镍矿供应有限，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；并且目前镍铁生产利润持续压缩，铁厂减产意愿开始增强，对镍价形成支撑。现货方面，昨日金川镍方面，持货商多观望出厂价后再进行调价，早市第二交易时段有少量成交，贸易商积极补货，厂家出货量尚可。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，呈现箱体震荡，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 91500-94000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡下跌。国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降，加之菲律宾实施船舶禁入令，镍矿供应趋紧，同时南非全国禁运，铬矿及铬铁进口受到影响，原料端扰动增加；同时国内不锈钢库存近期出现拐头向下态势；加之当前钢价跌至成本线下方，钢厂减产预期依然存在，对不锈钢价格形成支撑。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场月底阶段，商家仍以出货为主，但因前期价格已有较大下调幅度，预计本周价格调整幅度不大，或以持稳为主。技术上，不

锈钢主力 2006 合约 20 日均线存在压力，主流持仓增空减多，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800-12100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2005 合约震荡下跌。炼焦煤市场暂稳。山西临汾地区部分原煤资源受煤质等因素影响，短期销售压力较大。临近月初，华中地区大矿和月度焦企调价在即，受市场整体价格下移影响，均有下调意向。288 口岸煤炭贸易试运行通关，有效缓解西北地区煤焦钢企业对低灰低硫精煤的需求。近期焦炭出货较为顺畅，焦企库存水平低位。短期焦煤市场弱势震荡运行。技术上，JM2005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1250 元/吨附近短空，止损参考 1270 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC005 合约探低回升。动力煤市场弱势运行。陕西榆林地区部分煤矿出货好转，库存压力有所缓解，整体销售情况一般，大部分煤价跌幅有所收窄。晋蒙地区煤矿供应趋于正常，整体出货情况较弱，铁路发运较差，煤矿库存承压。港口库存延续高位，港口贸易商情绪悲观，港口市场持续弱势，下游需求持续疲软，主流报价再次下调。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，均线压力依旧较大。操作建议，在 520 元/吨附近抛空，止损参考 526 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约低开高走。国内硅铁市场弱稳运行。供应端工厂库存供应相对充足，下游钢厂 4 月招标基本还没有开始，采购端用户基本以刚性需求为主，按需采购，市场成交一般。厂家减产消息还没有明显给到市场信心，短期硅铁市场走势还需观察。技术上，SF005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，均线压力仍在。操作上，建议在 5400 元/吨附近抛空，止损参考 5460。

## 锰硅

昨日 SM005 合约宽幅震荡。硅锰现货市场继续上涨。厂家信心增强，看涨情绪浓，部分厂家报价虚高或封盘不报，低价资源少。原料端影响大，厂家持货观望，惜售心态浓。4 月钢厂招标即将进行，个别钢厂已经定价，价格较 3 月份有所上调。短线硅锰市场延续上涨。技术上，SM005 合约宽幅震荡，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线继续上涨行情。操作上，建议在 6900 元/吨附近买入，止损参考 6820。

## 铁矿石

周一 I2009 合约增仓下行，进口铁矿石现货报价下调，贸易商方面心态较弱，随行就市适价出货，钢厂方面表现也较为一般，询盘情绪不高，实盘成交较少。据 Mysteel 消息称唐山地区发布四月份唐山钢企限产政策，评级 A、B 级钢厂不限产，部分 C 级钢厂限产 20%-50%不等，预计唐山整体需求将会有一定抑制。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向下，红柱转绿柱。操作上建议，580-550 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹

周一 RB2010 合约增仓下行。现货市场报价下调，因期货走弱商家心态低迷，另外南方

多个地区出现雨水天气,下游采购放缓,虽然今日中国人民银行下调7天逆回购利率至2.2%,此前为2.4%,但对于后市螺纹钢供应宽松预期较强,主流持仓大幅增空远月合约。技术上, RB2010 合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方,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,MA5日均线下偏空交易。

## 热卷

周一HC2010合约增仓下行,现货市场报价继续下调,据悉终端需求表现较差,高价位资源市场资源接受度偏低,因此商家只能低价出货。另外主流持仓空单增幅较大,整体走势趋弱。技术上,HC2010合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方,红柱转绿柱;1小时BOLL指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议,MA5日均线下偏空交易。

---

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。