

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、沪镍、锰硅

沪锌

隔夜 LME 锌震荡下滑，报收 1909 美元/吨，日跌 1.85%，油市继续暴跌，美指走高打压。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约低开下挫，跌破多条均线，多头减仓打压。期间美油暴跌至负值，市场恐慌情绪再起，股市下滑。同时美元指数震荡走高亦使锌价承压。基本上，锌两市库存外增内减，今日随着价格走低，下游企业加大采购力度，今日整体成交较为活跃。技术面，MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15650 元/吨之下逢高空，止损参考 15750 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡偏空。菲律宾镍矿出船受限，国内镍矿库存持续消化状态，且当前疫情下，菲律宾仍有继续延长限制的可能；原料趋紧导致国内镍铁生产利润倒挂，预计二季度镍铁产量仍将下降，对镍价支撑较强。不过海外疫情导致不锈钢出口订单下降，需求前景蒙阴，限制镍价的上行动能。现货方面，金川镍虽然前日低升水货源流入市场，但昨日金川镍升水并未大幅下调，大多贸易商仍有一定高成本库存，降价意愿及空间有限。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，仍处十万关口上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 100000 元/吨附近做多，止损位 98500 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约高开高走。硅锰市场维持向好势头。由于南非限制发货预期仍存，国内锰矿报价的走高促使硅锰商家报价也较为谨慎。部分钢厂同样考虑硅锰成本走高的预期，表示如有低价资源可以提前采购备货。硅锰厂家同样有稍囤货之意，但也在担心逐步累高的现货库存给予后期市场价格的压力。短期硅锰价格或暂稳运行。技术上，SM009 合约高开高走，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，下方支撑仍较强。操作上，建议在 7350 元/吨附近买入，止损参考 7270 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金探底回升，报收 1702.2 美元/盎司，日跌 0.6%，油价连日暴跌，美指走高。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡收涨，其中沪金高开止跌，上破 10 日均线；而沪银小幅走高，仍受阻 40 日均线。期间原油暴跌，股市下滑，市场避险情绪再起有效提振金价高开。而银价受到有色金属普跌打压，限制涨幅。目前市场不确定性再次增强，需关注国际原油走势。技术上，沪金一小时 MACD 绿柱转红柱，关注日线 5 日均线阻力；沪银持续受阻 40 日均线，多空交投趋于谨慎。操作上，建议金银暂时观望为宜。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1662.5 美元/吨，日跌 1.25%，回落布林线中轨下方，油价连日暴跌。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约止跌震荡，试探万五支撑，多空交投趋于谨慎。期间受到原油市场暴跌影响，市场避险情绪再起，股市下滑，同时美元指数震荡走高亦打压铅价。而铅市基本面，部分持货商随补充货源到库，报价升水小幅下调，下游依然维持按需采购，散单市场成交量尚较有限。技术上，期价 MACD 红柱缩短，关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 13600 元/吨之下逢高空，止损参考 13690 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2006 下探回升。国际原油市场价格大幅下跌，加之世卫组织警告，市场对经济前景忧虑升温；当前海外疫情导致出口订单下滑，一起精废价差持续扩大，限制铜价上行动能。不过中国央行下调贷款市场报价利率，全球货币宽松预计将持续；加之南美地区铜矿减产影响逐渐显现，以及下游加工企业生产恢复令需求改善，对铜价支撑仍存。现货方面，昨日早市询价积极性高，低价货源成交积极，随着盘面下滑，持货商延续挺价意愿，贸易商因缺乏利润空间而表现驻足。技术上，沪铜主力 2006 合约放量增仓，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线承压回落。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41500 元/吨附近轻仓做空，止损位 42000 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡微涨。国内电解铝厂因前期处于亏损而减产，加之下游加工厂生产恢复，近期沪铝库存持续去化；当前由于市场预期 5 月国家会调低增税率，导致出货意愿降低，供应紧张提振铝价上涨。不过疫情对全球经济冲击持续，海外订单下滑明显，下游需求仍难言乐观；加之氧化铝价格跌至低位，铝厂对原料采购意愿抬升，也降低铝厂的减产预期，铝价上方空间有限。现货方面，昨日市场交投较为活跃，出接双方表现积极，后期市场成交热度回落，持货商观望态度渐起，下游正常买货。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，主流持仓增空减多，预计短线震荡下行。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12200 元/吨附近轻仓做空，止损位 12300 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡延续下行。上游缅甸封国导致国内锡矿进口受阻，原料供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之印尼 3 月精炼锡出口量大幅下滑，国内沪锡库存延续下降趋势，对锡价形成支撑。不过海外疫情持续蔓延导致海外订单下降，需求疲软导致锡价上行乏力。现货方面，昨日上午沪期锡盘面走跌，部分下游企业刚需采购，贸易商方面亦有所收货。沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 KDJ 死叉迹象，上方 130000 关口阻力明显，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 127000 元/吨附近轻仓做空，止损位 128500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 大幅下跌。菲律宾因疫情镍矿供应下降，国内镍铁产量进一步缩减；同时南非封国也影响铬矿出口供应，原料供应扰动持续；加之下游采购需求释放，不锈钢库存进一步去化，对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景表现悲观，目前钢厂减产规模仍有限，短期对钢价压力仍存。现货方面，昨日无锡市场贸易商表示，近两日成交较之前略有偏弱趋势，但目前部分 304 不锈钢现货资源偏少，价格持续坚挺。技术上，不锈钢主力 2006 合约放量减仓，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12900 元/吨附近做多，止损位 12800 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约震荡下跌。炼焦煤市场暂稳运行。山西、河北等地主产区焦煤价格持稳，不同品种焦煤行情继续分化，优质低硫主焦短期企稳为主，部分配煤资源销售压力仍在。煤矿暂未有具体减产计划，需等待正式文件出台。焦价处于涨跌两难境地，对于唐山地区高炉限产 50% 消息，暂未有相关文件出台，部分钢企开工维持前期水平。短期炼焦煤市场

弱稳为主。技术上, JM2009 合约震荡下跌, 日 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄, 短线上方压力较大。操作建议, 在 1120 元/吨附近短空, 止损参考 1140 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约低开低走。焦炭价格平稳运行。近期焦企整体生产积极性较高, 发运情况良好, 焦炭库存水平低位, 市场看稳情绪增加。近期山东地区将继续推进煤炭消费压减任务, 按照文件要求 4 月底将有 430 万吨焦化产能淘汰, 据了解此次去产能工作或将按照时间节点严格执行, 区域性焦炭市场供应将小幅减少。下游钢厂采购仍较为谨慎, 仍维持按需采购。短期焦炭价格维稳运行。技术上, J2009 合约低开低走, 日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄, 短线上方均线压力较大。操作建议, 在 1680 元/吨附近短空, 止损参考 1710 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约小幅下跌。动力煤现货价格小幅下跌。榆神地区严禁销售“一票煤”, 加之需求乏力, 小矿库存累积, 产量稍有减缓。晋蒙地区煤市整体波动较小, 因港口煤价持续下跌影响, 出货情况不佳。港口库存高位累库情况开始减缓, 部分客户减量压价明显, 市场情绪多持观望, 需求难以释放。预计动力煤价格弱稳运行。技术上, ZC009 合约小幅下跌, 日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大, 关注 20 日线压力。操作建议, 在 495 元/吨附近短多, 止损参考 489 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约宽幅震荡。硅铁现货市场维持稳定。个别厂家有意上调报价, 绝大多数厂家报价不变。随着 4 月钢招的结束, 厂家库存量也呈现一定程度的下降。个别区域厂家目前开始进入排单生产状态, 硅铁库存目前还是主要集中在大厂手中。4 月钢招结束, 硅铁需求进入空窗期。大厂若无调价意愿, 市场价格还是维持稳定。技术上, SF009 合约宽幅震荡, 日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大, 短线维持偏强走势。操作上, 建议在 5700 元/吨附近买入, 止损参考 5640 元/吨。

铁矿

周二 I2009 合约承压回落, 进口铁矿石现货报价保持平稳, 贸易商出货积极, 钢厂按需采购, 全天询盘较少, 成交量较昨日有所下降。国际油价大幅下挫打压市场情绪, 另外一季度必和必拓西澳大利亚铁矿石总产量 6817 万吨, 环比基本持平, 同比增加 456 万吨 (7%)。技术上, I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下, 绿柱放大。操作上建议, 短线考虑 615-580 区间高抛低买, 止损 10 元/吨。

螺纹

周二 RB2010 合约低开整理, 现货市场报价继续下调, 询盘情况偏少, 成交量萎缩。近期钢厂高炉开工率及产能利用率进一步提升, 供给端仍相对宽松, 叠加国际油价大幅下挫打压市场情绪。技术上, RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调, 绿柱小幅放大; 1 小时 BOLL 指标显示期价跌破中轴支撑。操作上建议, 反弹择机短空, 止损参考 3400。

热卷

周二 HC2010 合约震荡偏弱, 现货市场成交情况一般, 商户仍以出货为主, 报价继续下调。目前钢厂热轧利润尚在, 主动减产意愿不强, 库存虽有所下降但绝对值仍然偏大, 叠加

国际油价大幅下挫影响市场情绪。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，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，反弹择机短空，止损参考 3250。

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。