

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、沪锡、硅铁

沪镍

隔夜伦镍震荡运行。菲律宾镍矿出船受限，国内镍矿库存持续消化状态，且菲律宾可能将扩大防疫措施，原料趋紧导致国内镍铁生产利润倒挂，冶炼厂生产受到影响，对镍价形成支撑。不过海外疫情导致不锈钢出口订单下降，原油价格暴跌令市场对需求前景的忧虑加重，镍价仍面临较大压力。现货方面，昨日金川镍早市市场询盘情况活跃，叠加金川公司上海无货，因此贸易商挺升水意愿较强。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线回调走势。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 99000 元/吨附近轻仓做空，止损位 100000 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回落。国内锡矿供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之国内精炼锡进口量下降，国内沪锡库存延续下降趋势，对锡价形成部分支撑。不过海外疫情持续蔓延，导致家电、电子行业受到巨大冲击，需求疲软订单下降，锡价表现承压。现货方面，昨日下游企业存在观望情绪维持刚需采购，贸易商方面少量收货，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 指标死叉，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 124000 元/吨附近轻仓做空，止损位 125500 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约震荡运行。硅铁市场观望较浓，小部分厂家报价略有稳中小升，大部分厂家报价较为稳定。虽然硅铁市场仍旧处于弱势震荡中，但厂家信心略有增强，主产区中小企业库存几乎没有，均在排单生产，大厂库存也下滑至近期低点。预计硅铁市场有望逐步回升。技术上，SF009 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线下方仍有支撑。操作上，建议在 5670 元/吨附近买入，止损参考 5610 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌延续跌势，报收 1899 美元/吨，日跌 0.52%，三连阴，美指走高打压。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约止跌走高，于主要均线交织处运行，空头氛围稍缓。期间油价连日暴跌，拖累市场氛围。而随着国内股市维稳，避险情绪有所消化，加之美元指数涨势暂缓提振锌价止跌走高。基本面上，锌两市库存外增内减，盘面返升加之升贴水大幅走高，下游采买意愿下降，仅做刚需性采购，日内主要成交由贸易商贡献。技术面，MACD 红柱缩短，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 15500-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡走高，报收 1736.4 美元/盎司，日涨 2.01%，油价大幅回升。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开，其中沪金表现较为坚挺，而沪银大幅下挫，下破 30 日均线，创下 4 月 3 日以来新低，空头增仓打压。期间油价连日暴跌，拖累金融市场，股市下滑，大宗商品走弱，避险情绪升温。金价避险属性发挥，表现较为坚挺；不过沪银受到基本金属普跌影响，跟随下滑。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 MACD 红柱缩短，且受阻 10 日均线，关注 370 支撑；沪银下破均线组支撑，关注 3500 支

撑。操作上，建议金银暂时观望为宜。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡微跌，报收 1662 美元/吨，微跌 0.03%，仍于均线组下方，油价大幅回升。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约探底回升，触及 4 月 2 日以来新低，空头减仓支撑。期间油价连日暴跌，市场避险情绪升温，使基本金属集体承压。而随着国内股市维稳，避险情绪稍缓，铅价低位回升。基本面，LME 铅库存大增至去年 9 月来新高，而国内持货商因市场流通货源较少，报价多维持高升水状态，下游仍然以长单采购为主，部分散单补充按需而定，现货市场成交体量不大。技术上，期价仍受阻主要均线，关注万五关口支撑。操作上，建议可于 13800–13500 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜大幅回升。国际原油市场价格大幅下跌，且远月价格依然承压，市场对经济前景忧虑升温；加之当前海外疫情导致出口订单下滑，以及近期精废价差持续扩大，限制铜价上行动能。不过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，期铜两日连阴，昨日下游企业逢低补货，买盘成交改善；贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪，持货商挺升水意愿较强。技术上，沪铜主力 2006 合约放量增仓，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41800 元/吨附近轻仓做空，止损位 42300 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝大幅回升。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，昨日午前某大户接货较为积极，持货商出货积极，中间商接货亦显活跃，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，主流持仓增多减空，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12000–12500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 低开震荡。菲律宾因疫情镍矿出口下降，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；加之需求逐渐释放，不锈钢库存持续去化下，供应压力得到缓解，对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情蔓延，市场对下游需求前景的担忧仍存，库存消化面临阻力，短期对钢价压力仍存。现货方面，昨日无锡市场有贸易商表示，成交转弱，前期下游补库需求释放后目前采购积极性下降，价格涨至近期较高点，部分贸易商持观望态度。技术上，不锈钢主力 2006 合约缩量增仓，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 13000 元/吨附近轻仓做空，止损位 13150 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约低开高走。炼焦煤市场弱稳运行。山西长治部分贫瘦原煤资源价格下调，洗煤厂利润有所回升。吕梁地区部分高硫资源有所下调，煤矿销售压力仍在。近期大矿联合倡议减产稳价消息，执行难度较大。焦化整体生产无明显变化，原料采购情绪延续前

期。由于当前需求不佳，炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线上方压力仍在。操作建议，在 1120 元/吨附近持空，止损参考 1140 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约低开高走。焦炭市场暂稳运行。焦企对市场整体看稳，生产无明显波动，部分厂内库存低位，出货积极性较高。山西长治地区发布打赢蓝天保卫战计划，要求分批全部退出 4.3 米焦炉且全市淘汰压减焦化产能 288 万吨；钢厂原料采购情绪延续前期。焦炭短期继续维稳。技术上，J2009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，上方均线压力仍在。操作建议，在 1680 元/吨附近短多，止损参考 1650 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约低开低走。动力煤市场弱势运行，跌幅明显缩窄。榆林地区在产煤矿整体供给较为宽裕稳定，出货情况一般，块煤销售较好，末煤出货不畅。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，终端多维持刚需采购。港口库存高位累库情况有所减缓，受稳价政策影响，市场看跌情绪开始缓和，贸易商情绪较为积极。预计动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC009 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩小，关注上方压力。操作建议，在 485 元/吨附近短多，止损参考 479 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡整理。硅锰现货价格继续上涨。锰矿主流报价持续探涨，但依然有较多的市场参与者表现谨慎。部分厂家也接受了较高的报盘价，对后期锰矿价格有进一步支撑。多数厂家反映目前并没有多数现货库存，不属于惜售。短期锰硅期价或高位运行。技术上，SM009 合约震荡整理，MACD 指标显示红色动能柱小幅收窄，下方支撑仍较强。操作上，建议在 7300 元/吨附近短多，止损参考 7220 元/吨。

铁矿

周三 I2009 合约增仓上行，进口铁矿石现货报价先抑后扬，贸易商出货积极，现货市场成交尚可。22 日国际油价继续下挫一度影响铁矿石期价承压，但 I2009 合约贴水现货幅度较大，叠加部分钢厂因补库刚需，采购积极性尚可，整体交投氛围较好支撑矿价反弹。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，以 595 为止损偏多交易。

螺纹

周三 RB2010 合约低开高走，现货市场受期价反弹提振个别地区报价上调，国际油价继续下行一度令期价承压，但随着主流持仓增多、国内股市反弹叠加周四库存继续下滑预期，期价逐步走高。目前钢材市场在多空因素并存环境下，行情或出现反复，注意把握操作节奏。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌企稳，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价重新走强，并突破中轴压力。操作上建议，以 3330 为止损偏多交易。

热卷

周三 HC2010 合约震荡走高，现货市场情绪受期货影响波动较大，早盘期价承压贸易商

报价继续下调。午后，随着期货强势回升，低价资源消失，个别地区报价上涨。目前高库存依旧是当前市场面临的最大风险，终端刚性需求一般，库存始终难以明显去库，而由于目前价格处于相对低位，因此行情出现反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小。操作上建议，3180–3260 区间低买高抛，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。