

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦炭

### 贵金属

隔夜 COMEX 金大幅上扬，报收 1740.6 美元/盎司，日涨 3.64%，创下 2012 年 11 月 27 日以来新高 1754.5 美元/盎司，多头再次来袭，因对 OPEC+ 拟议中的减产幅度感到失望，市场不确定性犹存。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡微涨，其中沪金仍于均线组上方，多头氛围仍占主导。而沪银重回 30 日均线上方，但受锌铅走弱打压限制上行动力。期间市场关注晚间欧佩克会议结果，不确定性犹存，市场表现较为胶着。同时海外疫情拐点仍未到来，经济下行忧虑均对贵金属持续构成支撑。技术上，沪金一小时 MACD 绿柱窄幅波动，KDJ 指标向上交叉；沪银 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，但受到布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力合约可背靠 372 元/克之上逢低多，止损参考 370 元/克。沪银主力可背靠 3700 元/千克之上逢低多，止损参考 3670 元/千克。

### 沪镍

隔夜伦镍大幅上涨。疫情对全球经济发展造成冲击，下游不锈钢市场需求乏力，钢厂减产意愿增加，不利于对镍的需求。不过菲律宾正值雨季，以及印尼停止镍矿出口，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；并且疫情蔓延可能导致菲印两国镍出口供应受到限制；加之当前国内镍铁生产利润倒挂严重，镍铁产量已连降七个月，对镍价支撑较强。现货方面，昨日早市开盘后俄镍报价较为混乱，少数贸易商报贴水，但成交较弱，下游多持观望，需求较弱。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 95000 元/吨附近做多，止损位 93500 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2009 合约高开高走。焦炭市场暂稳运行。焦企开工维持前期水平，暂无主动限产现象，但焦化利润已至盈亏平衡线。焦价第五轮下调落地后，部分焦企开始上调焦价，但阻力较大，落地困难，近期钢焦博弈加剧。钢厂对原料继续维持按需采购，后期不排除继续打压可能。短期焦炭价格以稳为主。技术上，J2009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，下方有均线支撑。操作建议，在 1690 元/吨附近短多，止损参考 1660 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡微涨，报收 1725 美元/吨，日涨 0.55%，受阻 30 日均线，沙俄达成减产协议。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约高开走弱，延续横向盘整态势。期间市场关注晚间欧佩克会议结果，不确定性来袭，市场表现较为胶着。同时海外疫情持续，市场对于经济下行担忧犹存。基本上，铅两市库存外增内减，国内市场流通货源仍少，持货商多挺价出货，报价升水较昨日上调，而接货者依然集中在贸易商，下游刚需则逐步流向再生铅，江浙沪周边地区成交与其他地区地域性差异明显。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

### 沪锌

隔夜 LME 锌震荡走弱，报收 1909 美元/吨，日跌 0.26%，基本面仍较弱。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约高开下滑，多空交投明显。期间市场关注晚间欧佩克会议结果，不确定性来袭，市场表现较为胶着。同时海外疫情持续，市场对于经济下行忧虑犹存。基本

面上，锌两市库存外增内减，市场以长单交投为主，下游询价增多，整体交投较昨日有所改善，另今日贸易市场交投活跃，当前市场下游采购以越跌越买为主，涨高市场交投会明显转弱。技术面，期价 KDJ 指标拐头向下，一小时 MACD 红柱转绿柱，关注一小时 20 日均线支撑。操作上，建议多头减仓观望为宜。

## 沪铜

隔夜伦铜震荡调整。疫情对全球经济发展造成冲击，美国上周初请失业金人数达到 660.6 万人，市场担忧情绪仍存，对铜价形成压力。不过欧洲疫情形势已出现拐点，加之全球货币宽松政策不断出台，利于市场情绪修复；同时疫情也导致铜矿商生产受到影响，铜矿供应扰动增加；加之近期沪铜库存持续下降趋势，铜价上行动能增强。现货方面，昨日持货商流露出明显高位换现的情绪，在成交无果的情况下主动调降报价，下游维持刚需。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 红柱增量，主流空头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 40600 元/吨附近做多，止损位 40200 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝下探回升。疫情对全球经济的影响仍在扩大，需求下降导致美国多个铝加工厂关闭；且国内疫情好转，使得氧化铝陆续复工，价格持续下跌令成本支撑减弱，对铝价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，加之欧洲疫情出现拐点，市场情绪有所好转；并且当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产预期增强，加之近期沪铝库存增长有所放缓，对铝价形成支撑。现货方面，昨日前期持货商虽出货积极但较为挺价，中间商询价积极但实际接货不多，双方成交略显僵持，下游按需采购，并无亮点。技术上，沪铝主力 2006 合约成交量连续下降，箱型区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11550-11750 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡大幅上涨。美国上周初请失业金人数达到 660.6 万人，且疫情对终端家电、电子产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，对锡价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，且欧美疫情出现拐点，市场情绪有所回暖；同时全球最大锡生产商天马公司在 3 月精锡产销大幅削减；加之缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月，国内锡矿供应趋紧，对国内冶炼厂生产造成影响，沪锡库存延续下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，昨日上午仅少量贸易商及下游企业谨慎采购，低价小牌货源相对较受青睐，总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 122000 元/吨附近做多，止损位 120500 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 大幅上涨。国内镍矿港口库存仍处于去库周期，加之菲律宾部分地区限制镍矿开采和出口，国内镍矿供应趋紧；并且国内镍铁产量因利润倒挂而减产，镍铁价格有所企稳，成本支撑将逐渐向下游传导；加之下游采购需求释放，不锈钢库存进一步下降，对不锈钢价支撑增强。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，限制钢价上行动能。现货方面，昨日无锡市场 300 系不锈钢市场成交情况一般，热轧有部分规格货源偏少，价格较坚挺。技术上，不锈钢主力 2006 合约持仓量持续增加，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12250 元/吨附近做多，止损位 12150 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2009 合约增仓上行。炼焦煤市场暂稳运行。山西部分地区煤矿经过前期下调后，销售情况好转，但个别配煤市场成交清淡，或有继续下调可能。下游焦企依然按需按量采购原料，在第五轮提降落地后，山西、河北等地部分焦化提涨焦价 50 元/吨，市场观望情绪较浓。短期炼焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2009 合约增仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 1095 元/吨附近短多，止损参考 1075 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC009 合约震荡运行。动力煤市场偏下行。陕西榆林地区在产煤矿整体出货缓慢，减产煤矿数量增多。鄂尔多斯地区煤矿整体开工率上升，煤矿销售情况略有好转。港口库存增幅放缓，电厂多维持去库，需求端支撑乏力，下游观望情绪较强。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约震荡运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅收窄，上涨压力犹存。操作建议，在 498 元/吨附近持空，止损参考 504 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约震荡下跌。硅铁市场维持稳定，市场低价资源消耗，目前厂家开工率继续小幅下滑。钢厂招标价格逐步下跌，大厂库存消耗加速，贸易商低价抄底，成交较前期好转。4 月钢招结束，大厂库存消耗，市场整体库存量也在下降，后市硅铁市场或有改变。短期硅铁价格若有回调，回调空间也是有限的。技术上，SF005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅收窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 5450 元/吨附近短多，止损参考 5390。

## 锰硅

昨日 SM005 合约低开低走。硅锰现货价格继续下跌。目前南北部分钢厂价格陆续公布，且招标数量普遍下降，从而反映出钢厂库存减压缓慢，终端消费节奏在疫情影响下逐渐放缓，合金厂也牵受影响，需求走低，业内人士对合金市场信心有所走低。短期硅锰价格呈现回调。技术上，SM005 合约低开低走，MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉形成”，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 6600 元/吨附近短空，止损参考 6680。

## 铁矿石

周四 I2009 合约增仓上行，进口铁矿石现货报价继续上调，大户贸易商心态依旧表现坚挺，钢厂以观望为主，由于钢厂高炉开工率及产能利用率回升，铁矿石现货需求增加预期较强支撑期价走高。主力合约前 20 名净持仓为净多 45347 手，主流持仓空单增幅大于多单，净多减少 14061 手。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，红柱放大。操作上建议，回调仍可择机短多，止损参考 585。

## 螺纹

周四 RB2010 合约增仓上行。现货市场报价多数上调，本周全国 35 个主要城市建筑钢材库量连续第四周下降，另外钢厂厂内库存也继续下滑，可见终端需求仍在释放中，而此次原油减产预期较强也提振多头情绪。主力合约前 20 名净持仓为净空 4154 手，主流持仓多单增幅大于空单，净空减少 3393 手。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上，日前建议多单继续持有，跌破 3270 止盈出场。

## 热卷

周四 HC2010 合约继续走高，现货市场报价普遍上调，本周热轧卷板周度产量小幅回升，但厂内库存及社会库存环比继续下滑。乘联会数据显示，3 月广义乘用车销量 1075968 辆，同比减少 40%，环比增长 320.5%，呈现谷底 V 型回升的良好态势，体现疫情后的刚需消费恢复得较快，4 月全国乘用车消费市场以正向平缓恢复为主。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，短线以 3105 为止损偏多交易。

---

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。