

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、焦炭

沪铜

昨日沪铜 2006 震荡续涨。全球疫情出现拐点的迹象，加之全球货币宽松政策的不断出台，令市场风险情绪有所修复，不过疫情对全球经济冲击仍在持续，对终端行业的冲击较大，海外订单减少，对铜价形成压力。不过上游铜矿生产因疫情受到影响，同时运输受限也导致废铜进口量下降，原料端供应趋紧，另外近期沪铜库存已连降四周，对铜价支撑较强。现货方面，昨日期现共强特征明显，持货商挺价之心一直不息，下游持续保持刚需，贸易商引领市场成交，低价货源受投机商青睐。技术上，沪铜主力 2006 合约放量增仓，日线 MACD 红柱增量，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41500 元/吨逢回调做多，止损位 41200 元/吨。

沪锡

昨日沪锡 2006 冲高回调。全球疫情持续蔓延下，终端家电、电子产业受到较大冲击，海外订单下降，下游需求前景表现悲观，对锡价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，且疫情出现拐点迹象，令市场情绪有所回暖；同时缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月，国内锡矿进口将有所下降，原料供应趋紧，对国内冶炼厂生产造成影响，近期沪锡库存延续下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，昨日上海地区部分贸易商接货相对积极，下游企业采购意愿一般，市场成交情况喜忧参半。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 126000 元/吨附近做多，止损位 124500 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约震荡运行。焦炭市场平稳运行，首轮提涨 50 元/吨暂无回复，市场心态稍有转变。焦价五轮下调过后，多数焦企已临近盈亏线。钢厂高炉开工小幅增加，但钢厂采购仍较为谨慎，多继续维持按需采购，采购量无明显增加。港口询盘盘较少，成交困难，市场观望情绪浓厚。短期焦炭多维持平稳运行。技术上，J2009 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，下方有均线支撑。操作建议，在 1720 元/吨附近短多，止损参考 1690 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡走高，现报 1766.3 美元/盎司，日涨 0.27%，表现较为坚挺，海外疫情持续升级。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡收跌，其中沪金仍于均线组上方，于高位震荡。而沪银陷入横向盘整，受到 30 日均线支撑。期间欧佩克+减产协议落地，市场不确定性因素降低对贵金属承压。但美元指数震荡下滑，加之海外疫情持续升级，美国累计确诊病例超 50 万人，市场对于经济下行忧虑则有效支撑金银。而金价目前仍处历史较高位，多头表现较为谨慎；而沪银受到锌铅上行暂缓打压，多头氛围亦稍缓。技术上，沪金关注 5 日均线支撑；沪银关注 30 日均线支撑。操作上，短线市场较为胶着，建议暂时观望为宜。

沪铅

昨日适逢复活节，LME 金属市场暂停交易一日。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约震荡走高，上破 30 日均线，受到美元指数下滑提振。期间欧派克+减产协议达成，但不如市场预期。而美国新冠肺炎疫情累计确诊人数超 50 万人，市场对于经济下行忧虑持续。

基本上，铅两市库存外增内减，国内市场流通货源仍较有限，持货商普遍挺价出货，报价升水继续上调，同时中大型下游以长单采购为主，或转向再生铅板块，接货主力军依旧是贸易商。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，关注万四关口阻力。操作上，建议可于 14000-13800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

昨日适逢复活节，LME 金属市场暂停交易一日。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约震荡走高，多空交投明显。期间欧派克+达成减产协议，但不及市场预期。而美国新冠肺炎累计确诊人数超五十万人，市场对于经济下行忧虑持续。基本上，锌两市库存外增内减，冶炼厂正常出货，以长单交易为主，下游亦有采购，日内盘面走强，加之升水偏高，下游询价采购较少，总体交投主要由贸易商贡献。技术面，期价受阻 40 日均线，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 15850-15550 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

昨日沪镍 2006 震荡回调。由于菲律宾雨季导致镍矿出口下降，并且疫情导致菲律宾限制港口运输，叠加印尼停止镍矿出口，国内镍矿库存持续下降并低于去年水平；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。不过疫情对全球经济造成冲击，海外订单下降明显，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。现货方面，昨日俄镍考虑到临近交割，市场低价货源较少，多报在平水，早市成交较为清淡，国内镍豆近期持续降库，货源偏紧，但需求较为清淡。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 96000 元/吨附近做多，止损位 94500 元/吨。

沪铝

昨日沪铝 2006 震荡回调。疫情对全球经济的冲击仍在持续，终端行业受到较大冲击导致海外订单减少，下游需求前景仍显悲观，同时国内氧化铝陆续复工，价格持续下跌令成本支撑减弱，对铝价仍存较大压力。当前铝价仍处于成本线下方，冶炼厂因面临亏损近期减产规模增加，加之下游加工企业复产，需求有所修复，近期国内电解铝现货库存出现回落，铝价下方空间有限。现货方面，昨日因价格上涨午前持货商出货积极，中间商接货意愿较高，双方交投不错，下游按需走货为主，补货迹象不甚明显。技术上，沪铝主力 2006 合约增仓减量，面临 11900 一线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11850-11700 元/吨区间操作，止损各 50 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 冲高回调。国内镍矿港口库存仍持续下降，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；同时南非延长封国两周，铬矿进口受到影响，原料端成本支撑加大；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，昨日无锡市场市场冷轧货源仍是充裕，德龙仍是较低价格，后续不锈钢价格的持续上涨仍有压力，还是要看下游需求情况。技术上，不锈钢主力 2006 合约走上影线，成交量大幅增加，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12470 元/吨附近做多，止损位 12370 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约震荡偏涨。炼焦煤市场报价暂稳。山西、河北等地煤企继续以观望态度为主，部分如乡宁、长治、蒲县等地需求依然低迷区域中旬左右或有一轮价格调整预期，但当前情况下，煤矿降价对需求并没有明显的刺激作用，市场挺价为主。下游焦炭首轮提涨 50 元/吨暂无回复，市场心态稍有转变，钢厂采购仍较为谨慎，多继续维持按需采购。预计炼焦煤价格弱稳运行。技术上，JM2009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 1120 元/吨附近短多，止损参考 1100 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约震荡下跌。动力煤市场偏下行。陕西榆林地区大矿保持产销平衡，库存压力有所缓解，整体销售情况一般。晋蒙地区煤市较为平淡，整体出货情况较弱。港口库存持续攀升，港口市场延续低迷状态。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，均线压力依旧较大。操作建议，在 492 元/吨附近抛空，止损参考 498 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约冲高回落。硅铁市场维持稳定。由于钢厂招标延期，厂家库存量减少缓慢。钢厂需求呈现增长趋势，但是钢厂招标价格维持在低位，厂家减产意愿增强。硅铁市场库存量依旧处于高位，待 4 月钢招后，市场库存进一步消耗，价格才能有上涨动力。短期硅铁价格维持稳定。技术上，SF009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，短线或承压。操作上，建议在 5550 元/吨附近短空，止损参考 5610。

锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货价格上涨。由于南非及马来西亚封锁期延长至 4 月底，对于国内 5-6 月锰矿影响较大。国内在开采企业则会提前备货，随着高价锰矿的逐步进入成本，硅锰成本将在 4 月底将会逐步走高。短期锰硅支撑较强。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱扩大，下方支撑较强。操作上，建议在 7000 元/吨附近短多，止损参考 6910。

铁矿石

周一 I2009 合约反弹受阻，进口铁矿石现货报价稳中趋强，贸易商整体仍较乐观因河北、南方钢厂检修结束，高炉日耗增加，叠加华北及华东复产高炉数量增加，对于铁矿石现货需求增加预期较强，钢厂则普遍按需采购。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，回调仍可择机短多，止损参考 585。

螺纹

周一 RB2010 合约冲高回调，现货市场报价普遍上调，但商家反馈高位开单较少，近期螺纹钢期现货价格反弹带动市场情绪回暖，但随着钢厂利润提高，产量进一步释放，叠加当前库存处在相对高位，整体供需环境较为宽松。4 月 13 日，Mysteel 调研全国 237 家贸易商建材日成交量 28.89 万吨，较前一交易日增加 4.1 万吨。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价于 3400 上方受到一定压力。操作上，日前建议多单考虑逢高减仓。

热卷

周一 HC2010 合约区间震荡，现货市场报价继续上调，但终端需求并没有完全被调动，成交始终不温不火。据贸易商反应，当前高库存依旧是市场面临的较大困难，而下游企业订单问题也影响终端制造业对于原料采购。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱小幅缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作建议，短线考虑 3250-3150 区间高抛低买，止损 30 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。