

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、动力煤

沪铜

隔夜伦铜震荡微涨。受疫情影响南美地区铜矿产量将出现下降，运输受限也导致我国废铜进口量下降，原料供应紧张形势仍将持续；并且加工企业生产基本得到恢复，下游需求得到好转，近期沪铜库存呈现下降趋势；加之我国 3 月进口数据明显好于预期，市场乐观情绪回温，对铜价支撑增强。不过疫情冲击下，海外订单减少，对铜价形成部分压力。现货方面，昨日早盘贸易商询价活跃，现货市场僵持不变，下游保持刚需，持货商报价也不变，部分贸易商有压价，但是可压空间有限。技术上，沪铜主力 2006 合约主流多头增仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41600 元/吨附近做多，止损位 41300 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡微涨。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，镍铁价格企稳回升，镍价仍有上行空间。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，对镍价上行造成阻力。现货方面，昨日早市部分贸易商逢低补库，但下游需求仍好转，总体成交情况稍好于前日，金川镍下游有所拿货，回暖程度有限。技术上，沪镍主力 2006 合约放量增仓，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 96500 元/吨附近做多，止损位 95000 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约低开低走。动力煤现货价格继续下探。陕西榆林地区矿上出货不佳，库存压力较高，整体销售情况一般。晋蒙地区煤市整体供应正常，而出货情况较弱，煤矿库存继续承压。港口库存持续攀升，贸易商对后市持悲观心态，低价出货意愿较强，成交乏力。预计动力煤价格弱势运行。技术上，ZC009 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线依旧承压。操作建议，在 480 元/吨附近抛空，止损参考 486 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金冲高回落，报收 1755.6 美元/盎司，日跌 0.41%，一度触及 2012 年 10 月 5 日以来新高 1788.8 美元/盎司，多头畏高获利了结。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡走高，其中沪金试探 380 关口，沪银上探 40 日均线阻力，多头氛围较浓。期间随着海外疫情持续升级，美国累计确诊病例超 57 万，市场对于经济下行忧虑持续。同时美元指数震荡走弱亦对金银构成一定支撑。午后随着 A 股走强，限制金银涨势。此外锌铅高位回落亦打压银价。技术上，沪金关注 380 关口阻力；沪银关注 40 日均线阻力。操作上，目前金价处历史较高位，建议谨慎追高；而沪银则以逢低建多策略。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1703.5 美元/吨，日跌 1.25%，延续盘整态势。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约冲高回落，受阻 60 日均线，触及一个月以来新高，多空交投较为谨慎。期间市场消息清淡，而随着股市走高，避险情绪稍缓。基本上，铅两市库存外

增内减，国内市场流通货源偏紧对铅价构成支撑，但下游消费仍不佳。下游畏高慎采，询价积极性下降，持货商报价升水陆续下调，但实际成交仍是寥寥。技术上，期价一小时 KDJ 指标向下交叉，上行动力不足。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡微涨，报收 1930 美元/吨，日涨 1.1%，宏观氛围稍缓支撑。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约震荡走高，多头增仓提振，创下一个月以来新高 15980 元/吨。期间市场消息清淡，而随着股市走高，避险情绪有所缓和，同时美元指数震荡走弱对锌价构成提振。基本上，锌两市库存外增内减，贸易市场以易长单为主，现货升水较为坚挺，持货商高价积极出货，下游按需采购，市场整体交投尚好。技术面，期价上破 40 日均线，关注一小时布林线上轨阻力。操作上，建议可于 16000-15700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡上行。当前铝价仍处成本线下方，电解铝厂处于全面亏损状态，导致减产停产规模增大，加之下游加工厂生产恢复，需求回升令沪铝库存进入下行通道，铝价下方支撑增强。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；加之氧化铝生产恢复令价格进一步走弱，成本端支撑减弱，也将降低铝厂的减产预期，限制铝价上行动能。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 合约成交持续缩量，主流空头增仓略大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11700-11850 元/吨区间操作，止损各 50 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡小幅上涨。肺炎疫情导致全球供应链承压，其中家电、电子产业受到较大冲击，海外订单下降，需求疲软对锡价造成阻力增大。不过供应端，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；加之印尼 3 月精炼锡出口量大幅下滑，使得近期沪锡库存延续下降趋势，支撑锡价维持高位运行。现货方面，昨日上海地区部分贸易商适逢盘面较高时有所接货，下游企业总体买兴一般偏弱，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2006 合约面临 129000 一线阻力，不过主流多头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 125000 元/吨逢回调做多，止损位 124000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 大幅上涨。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，昨日无锡市场有贸易商表示，部分商家现有库存量不多，但部分订单已签出，价格上调后，进行补库，因此目前接单情况尚可。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流多头增仓较大，预计短线延续上行。操作上，建议 SS2006 合约可在 12750 元/吨附近做多，止损位 12650 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约冲高回落。炼焦煤市场偏稳运行。山西、河北的等地主焦资源经过前期下行调整后，整体报价暂稳。下游焦企采购节奏放缓，部分厂内焦煤库存较前期下降明显。焦企首轮提涨未果，市场观望情绪较浓，多微利生产运行暂无限产预期。短期炼焦煤市场弱稳运行。技术上, JM2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，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。

焦炭

昨日 J2009 合约冲高回落。焦炭市场暂稳运行。首轮提涨未果，焦企心态由弱转稳，当前微利状态下生产平稳暂无限产预期。钢厂高炉开工持续小幅增加，原料依旧维持按需采购，钢材库存高位运行，降库速度缓慢。港口市场活跃度上升，成交、询盘量有所回升。短期焦炭价格维稳运行。技术上，J2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，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。

硅铁

昨日 SF009 合约低开高走。硅铁市场维持平稳，钢厂招标延迟，成交情况一般，部分厂家积极出货，但是价格高于下游预期，成交不佳，下游观望氛围较浓。短期硅铁市场还是维持弱稳态势。技术上，SF009 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，短线或压力。操作上，建议在 5550 元/吨附近短空，止损参考 5610。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰现货价格上涨。硅锰及锰矿市场大多封盘不报，挺价心态明显，现货矿成本高企，厂家承压运行。Jupiter 官方宣布从 4 月 14 日起恢复 Tshipi Borwa 锰矿部分作业，后期其他矿山有望恢复作业。市场信息变化多端，硅锰市场谨慎情绪较浓。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 6950 元/吨附近短空，止损参考 7040。

铁矿石

周二 I2009 合约增仓反弹，进口铁矿石现货报价稳中趋强，贸易商整体仍较乐观，上周澳巴铁矿石发运量及国内到港量均出现下滑，另外河北、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，红柱平稳。操作上建议，回调仍可择机短多，止损参考 590。

螺纹

周二 RB2010 合约减仓整理，现货市场报价继续上调，但商家反馈高价位资源市场接受度不高，随着钢厂利润提高，产量将进一步释放，整体上供需环境较为宽松。另外海关数据显示 3 月份国内钢材出口量相较于前两个月出现明显回升。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，红柱继续缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价于 3400 上方受到一定压力。操作上建议，短线于 3430-3330 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周二 HC2010 合约增仓回落，现货市场报价继续上调，但终端需求并没有完全被调动，仍然是低价位成交活跃，高价成交相对乏力。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 高位回调，红柱继续缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，短线维持 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。