

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、不锈钢、锰硅、螺纹

### 沪镍

隔夜伦镍震荡回调。菲律宾镍矿供应因疫情受到影响，国内镍矿港口库存持续消化状态，目前达到 2018 年 6 月以来最低水平；原料趋紧导致国内镍铁生产利润倒挂，产量持续下降，对镍价支撑较强。不过海外疫情的持续，IMF 对今年经济预测悲观，以及不锈钢出口订单下降，对镍价上行造成阻力。现货方面，昨日早市下游询盘较弱，成交情况不佳，上海地区继续有到货出售，但由于市场前日已大量补货，目前接货情况较少。技术上，沪镍主力 2006 合约收红十字星，主流空头增仓较大，预计短线下探回升。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。

### 不锈钢

昨日不锈钢 2006 冲高回落。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，不锈钢库存持续去化，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，仍需关注钢厂的减产规模，短期钢价上行动能减弱。现货方面，目前价格上涨较快，昨日部分规格货源也有偏紧趋势，而且现在价格的连续上调，成交情况并未受到较大影响，整体成交稳定。技术上，不锈钢主力 2006 合约多空分歧明显，关注 12650 一线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议 SS2006 合约可在 12750 元/吨附近轻仓做多，止损位 12650 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM009 合约小幅上涨。硅锰现货价格仍维持高位。近期零售报价提涨相对明显，但南非矿山端已经申请到开采许可一事，短期锰矿期价或有回调。由于矿价的抬升，硅锰厂家后期生产成本有所走高，厂家较难以低价接单。目前市场低价仍为前期低价成本生产资源，锰矿对于硅锰价格的支撑逐步走强。技术上，SM009 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 6950 元/吨附近买入，止损参考 6870。

### 螺纹

周三 RB2010 合约减仓回调，现货市场成交量萎缩，多地区报价下调。昨日央行 MLF 操作再降息一度刺激期螺走高，但 IMF 报告称，受疫情影响多国均采取一系列隔离、封锁等措施控制疫情扩散，这些措施对经济正在产生严重影响，2020 年全球经济预计将萎缩 3%，衰退程度超过 2008 年至 2009 年的金融危机，打压市场情绪。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线以 3430 为止损偏空交易，注意风险控制。

### 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1743.2 美元/盎司，日跌 0.72%，油价再次下滑，市场担忧资本外流，加之美指止跌走高打压。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开收跌，其中沪金于高位震荡，表现较为坚挺，而沪银午后直线下滑，多头氛围减弱。期间市场数据清淡，而油价再次下滑，同时锌铅走弱均使银价承压。市场关注晚间美国零售销售月率，预期较为悲观。此外海外疫情持续升级，美国累计确诊病例超 60 万，IMF 下调全球经济增速，整体宏观氛围较弱。而美元指数止跌走高亦对金银构成打压。技术上，沪金关注 380 关口阻力及

5日均线支撑；沪银关注40日均线阻力及10日均线支撑。操作上，建议金银多头减仓观望。

## 沪铅

隔夜LME铅低位回升，报收1698美元/吨，日跌0.32%，受到20日均线支撑。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力2005合约震荡下滑，重回盘整区间。期间市场消息清淡，而油价再次下滑，股市震荡。此外海外疫情持续升级，美国累计确诊病例超60万人，整体宏观氛围仍偏弱。基本面上，铅两市库存外增内减，然而国内再生铅供应继续上升，下游消费偏弱，铅价上涨动能不足，同时贸易市场流通货源稍增，持货商陆续下调升水，但成交情况仍无改善。技术上，期价KDJ指标向下交叉，关注一小时60日均线支撑。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

隔夜LME锌收回日内跌幅，报收1927美元/吨，日跌0.16%，陷入盘整态势，多空交织。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力2006合约冲高回落，上探万六关口，刷新一个月以来新高。期间市场消息清淡，海外疫情持续升级，股市上行动力暂缓。而今日美元指数止跌上扬部分限制锌价上涨动力。基本面上，锌两市库存外增内减，期锌走高冶炼厂正常出货，锌现货绝对价较高施压下游采购积极性，日内下游询价采购寥寥，成交主由贸易商贡献。技术面，期价MACD红柱缩短，一小时KDJ指标向下交叉。操作上，建议可于16000-15600元/吨之间高抛低吸，止损各200元/吨。

## 沪铜

隔夜伦铜下挫震荡。南美地区铜矿产量受疫情影响减产情况增多，运输受限也导致我国废铜进口量下降，原料供应趋于紧张；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，对铜价形成支撑。不过IMF预计今年将出现严重衰退，以及当前海外疫情持续，出口订单下滑明显，需求疲软限制铜价上行动能。现货方面，昨日交割日市场交投较为淡静，不管贸易商还是下游采购欲都不高，市场成交价维持前日水平。技术上，沪铜主力2006合约日线MACD红柱缩量，主流多头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜2006合约可在41100-41800元/吨区间操作，止损各200元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝震荡微跌。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，铝价下方支撑较强。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；加之氧化铝价格进一步走弱，成本线不断下移，也降低铝厂的减产预期，铝价上行动能减弱。现货方面，昨日午前持货商出货非常积极，中间商接货亦较活跃，叠加某大户收货近万吨，买卖双方交投尚可，下游依旧按需走货为主。技术上，沪铝主力2006合约放量减仓，主流持仓增多减多，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝2006合约可在11850元/吨附近轻仓做多，止损位11750元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡承压回落。国际货币基金组织今年经济增长预计悲观，海外疫情持续，终端家电、电子产业受到较大冲击，海外订单下降，需求疲软导致锡价上行阻力增大。不过供应端，缅甸3月29日开始封国1个月，国内锡矿进口下降，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，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，昨日上午上海地区下游企业及贸易商收货情况一般，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 126000 元/吨逢回调做多，止损位 124500 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2009 合约冲高回落。炼焦煤市场弱稳运行。山西地区不同煤种行情继续分化，山东江苏安徽等主流煤矿季度长协价以及部分市场价格下调基本落地，幅度在 30-60 元/吨不等，目前焦企利润低原料采购意向偏弱。焦企开工相对平稳，环保限产政策宽松，焦企多处微利状态，无主动限产现象，市场悲观情绪明显改善，目前多持看稳心态。短期炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1120 元/吨附近短多，止损参考 1100 元/吨。

## 焦炭

昨日 J2009 合约增仓下行。焦炭现货市场暂稳。供应方面焦企开工相对平稳，环保限产政策宽松，焦企多处微利状态，无主动限产现象，提涨 50 元/吨虽未落地，但市场悲观情绪明显改善，目前多持看稳心态。钢厂仍按需采购为主，近期高炉开工持续回升，焦炭供应宽松问题明显改善，但受制于钢厂利润低位、钢材库存高位影响，钢厂也多持观望态度。预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2009 合约增仓下行，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线或有回调，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1710 元/吨附近短空，止损参考 1740 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC009 合约高开高走。动力煤市场偏弱运行。陕西榆林地区矿上出货较差，库存仍然积压，整体销售情况不佳。晋蒙地区煤市整体供应正常，出货平缓，煤矿库存继续承压。港口库存持续攀升，市场开始有低价成交。受同煤集团塔山矿事故的影响，动力煤期价呈现反弹行情，预计动力煤价格上涨仍需更多利好支撑。技术上，ZC009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线上涨仍有压力。操作建议，在 495 元/吨附近抛空，止损参考 501 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约震荡下跌。硅铁市场暂稳运行，主产区报价较为稳定。厂家心态较差，主产区中小企业库存量不大，均在排单生产。下游需求端表现疲软，成交走量不高。短期硅铁市场弱稳运行。技术上，SF009 合约震荡下跌，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 5520 元/吨附近短空，止损参考 5580。

## 铁矿石

周三 I2009 合约区间整理，进口铁矿石现货报价再度上调，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘表现较为一般，目前 I2009 合约贴水现货幅度较大，同时钢厂高炉开工率提升将增加铁矿石现货需求，或限 I2009 合约回调空间。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，回调仍可择机短多，止损参考 590。

## 热卷

周三 HC2010 合约震荡偏弱，现货市场成交受阻报价下调，当前高库存依旧是市场面临

的最大困难，而下游企业订单问题也影响终端制造业对于原料采购，整体上高价资源成交困难，同时 IMF 下调 2020 年全球经济增长预期打压市场情绪。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 再度走低，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，3200 上方择机抛空，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。