

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪锌、沪铝、锰硅、铁矿

### 沪锌

隔夜 LME 锌冲高回落，报收 1932 美元/吨，日涨 0.26%，触及一个月以来新高。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2006 合约震荡走高，一度上破万六关口，刷新一个月以来新高。期间海外疫情持续升级，但国内有效控制，随着 A 股表现坚挺，宏观氛围稍好，不过美元指数震荡续涨部分限制锌价上涨幅度。基本上，锌两市库存外增内减，持货商高价积极出货，下游今日按需采购，但采购上较为谨慎。技术面，期价持续受到 5 日均线支撑，关注万六关口阻力。操作上，建议可背靠 15930 元/吨之上逢低多，止损参考 15800 元/吨。

### 沪铝

隔夜伦铝震荡偏多。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，限制铝价上行动能。现货方面，昨日早间持货商出货较为积极，中间商接货一般，随着铝价上行，加上某大户市场收货价较好，下游按需接货为主。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流持仓增多减仓，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12000 元/吨附近做多，止损位 11900 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM009 合约大幅上涨。硅锰现货价格仍维持高位。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 合约大幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7100 元/吨附近买入，止损参考 7020。

### 铁矿石

周四 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，或限制 I2009 合约回调空间。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回落，红柱转绿柱。操作上建议，回调仍可考虑择机短多，止损参考 590。

### 贵金属

隔夜 COMEX 金高位回落，报收 1733.8 美元/盎司，日跌 0.53%，回至 5 日均线下方，美指续涨打压。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开走高，其中沪金上破 380 关口，刷新一个月以来新高；沪银重回盘整态势，多头氛围仍占主导。期间受到疫情影响，美国 3 月零售销售数据创历史记录最大降幅，显示经济正下行，有效支撑金银。而美元指数震荡续涨，加之油价再次下滑，不确定性部分限制金银涨幅。技术上，沪金受阻一小时布林线上轨，MACD 红柱缩短；沪银关注 40 日均线阻力及 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力多头减仓观望；沪银主力可于 3800-3680 元/千克之间高抛低吸，止损各 60 元/千克。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡走弱，报收 1690.5 美元/吨，日跌 0.44%，受到 20 日均线支撑。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约低开震荡，多空交投趋于谨慎。期间受疫情影响，美国零售销售数据创历史最大降幅，早间宏观氛围偏弱。不过国内疫情得到有效控制，A 股企稳，部分支撑铅价。基本面上，铅两市库存外增内减，国内报价升水较昨日变化不大，但多为极散货源，下游仅按需采购，采购仍偏向再生铅，现货市场成交清淡。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，但受到布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 13800 元/吨之上逢低多，止损参考 13750 元/吨。

## 沪铜

隔夜伦铜震荡偏多。美国最新公布的经济数据创历史新高，市场担忧疫情将对全球经济影响将延长，避险情绪升温，美元指数大幅回升；疫情导致海外订单下滑，需求疲软限制铜价上行动能。不过南美地区铜矿受疫情影响减产增多，铜矿供应趋紧导致 TC 价格回落；以及加工企业复产导致需求释放，近期沪铜库存持续回落，对铜价形成支撑。现货方面，昨日货源持续紧张，商家看涨氛围浓厚，升水水涨船高，市场交投活跃。技术上，沪铜主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41200-41900 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍下探回升。菲律宾镍矿出船受限，国内镍矿库存持续消化状态，原料趋紧导致国内镍铁生产利润倒挂，产量持续下降，预计二季度镍铁产量仍将下降，对镍价形成支撑。不过美国经济数据跌破记录，市场对经济悲观情绪升温，加之下游不锈钢出口订单下降，需求前景蒙阴，对镍价造成压力。现货方面，昨日由于近期长协客户积极接货，低价货源不断流出，金川镍升水有所下调，同样成交有所好转。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，不过成交大幅减量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 95000-98000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡震荡调整。美国最新经济数据创下新低，市场担忧情绪仍在蔓延，且疫情对终端家电、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。不过上游缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月，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，昨日上午上海地区部分下游企业有所采购，贸易商方面亦有所收货，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2006 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 125000-127000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 低开震荡。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，不锈钢库存有所消化，对不锈钢价形成支撑。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，目前钢厂减产规模仍有限，短期钢价上行动能减弱。现货方面，昨日据贸易商反映，现在钢厂限量接单出货，目前宏旺、甬金品牌 304 冷轧的市场流通货源有偏少趋势。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，多空分歧明显，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 12600-12850 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2009 合约小幅上涨。炼焦煤市场稳中偏弱。山西吕梁柳林地区主焦再度下调，整体出货节奏较慢。内蒙地区因原煤价格贵，资源偏紧，本地精煤价格窄幅收缩。华东、华中地区也都出现下调。下游焦企整体开工稳定，出货情绪积极，焦煤采购意愿较弱，按需采购为主。短期焦煤市场弱稳为主。技术上，JM2009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，收于 20 日线之上。操作建议，在 1130 元/吨附近短多，止损参考 1110 元/吨。

## 焦炭

昨日 J2009 合约震荡整理。焦炭市场运行平稳，首轮提涨未果后，市场看稳情绪逐渐增加。当前焦企开工基本与前期持平，出货积极性良好，焦炭库存水平低位。钢厂采购相对谨慎，多继续维持按需采购状态。港口成交冷清，贸易商观望情绪为主。在供需双方均无明显变化的情况下，短期焦炭价格将继续维持平稳运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱微微扩大，关注 5 日线压力。操作建议，在 1710 元/吨附近短多，止损参考 1680 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC009 合约探低回升。动力煤现货价格继续下跌。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。电厂日耗量呈现回升，或带动库存的消化。技术上，ZC009 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线上涨压力犹存，关注 10 日线压力。操作建议，在 495 元/吨附近抛空，止损参考 501 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约冲高回落。硅铁市场继续维持平静，主流钢厂招标定价，基本和前期预期一致，现货市场成交以钢厂采购为主，个别贸易商低价时抄底部分货源，厂家库存略有下降，大厂走钢厂订单，库存降幅明显。短期硅铁价格弱稳运行。技术上，SF009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅收窄，短线上涨压力犹存。操作上，建议在 5540 元/吨附近短空，止损参考 5600。

## 螺纹

周四 RB2010 合约区间整理，现货市场成交一般，价格暂稳运行。本周螺纹钢周度产量继续增加，产能利用率回升至 75%附近，而厂库及社会库存再度下滑，据市场消息称唐山地区钢企高炉有限产计划一度提振期螺走高。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续回调，绿柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线考虑于 3340-3430 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

## 热卷

周四 HC2010 合约减仓反弹，现货市场成交情况一般，商户实际出货情况并不是特别理想，但本周热卷周度产量小幅回落，及厂库社会库存继续下滑，叠加唐山限产消息提振期价反弹。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 陷入整理，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，3260-3180 区间高抛低买，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。