

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、沪铝、沪锌、锰硅

沪镍

上周沪镍 2006 大幅上涨。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，对镍价支撑较强。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，限制镍价的上行动能。现货方面，上周五俄镍成交好坏参半，市场已有贸易商陆续转月对 06 合约报价，成交偏弱；仍有部分贸易商对沪镍 2005 合约报平水至升 100 元/吨，成交情况略好于转月报价的贸易商。技术上，沪镍主力 2006 合约突破 98000 关口，主流持仓增多减空，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪镍 2006 合约可背靠 98000 元/吨附近做多，止损位 96000 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2006 大幅上涨。前期铝价长时间处于成本线下方，持续的亏损状态导致电解铝厂进行检修减产，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；加之氧化铝价格跌至低位，原料采购意愿抬升，也降低铝厂的减产预期，限制铝价上行动能。现货方面，上周五午前持货商与中间商交投较为积极，因午前铝价变动较大，贸易商出接频繁，下游按需接货为主。技术上，沪铝主力 2006 合约放量减仓，主流持仓增多减空，预计短线延续上行。操作上，建议沪铝 2006 合约可背靠 12100 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 11950 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2006 合约延续涨势，站上万六关口，多头增仓提振。期间随着欧佩克+减产协议落地，市场不确定性减弱。而国内疫情有效控制，海外疫情持续，美国累计新冠肺炎病例超 60 万人，内稳外忧。周五特朗普表现将重启美国经济，宏观氛围稍好。而基本面上，锌市库存外增内减，精炼锌加工费下调，供应压力减弱对锌价构成一定提振。炼厂正常出口，绝对价高企采买货量并不高，下游消费一般。展望本周，目前锌价整体多头氛围有所上升，表现较为抗跌，预期在海外疫情避险情绪逐步消化下，锌价仍有望震荡走高。技术面上，期锌上破周线 10 日均线，MACD 绿柱缩短，关注日线 60 日均线阻力。操作上，建议可背靠 16000 元/吨之上逢低多，止损参考 15890 元/吨。

锰硅

上周 SM2009 合约震荡上行。上周国内硅锰市场小涨之后维稳。由于南非港口封闭时间延长，对于市场高位报价。原料端在高位盘旋，合金厂的生产成本压力较大，获利空间减少。现货零售市场价格坚挺，低价货源难询，合金厂的成本上涨已成必然。总的来说，目前硅锰价格上游支撑较强，价格表现活跃，但是高价成交情况并不多。短期硅锰价格或高位运行。技术上，上周 SM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线表现强势。操作建议，在 7200 元/吨附近买入，止损参考 7100 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均先扬后抑，多头氛围仍占主导。其中沪金主力创下一个月以来新高 380.42 元/克，沪银亦刷新一个月以来新高 3832 元/千克。期间欧佩克+减产协议落地，但

不及市场预期，油价再次下滑。同时海外疫情持续升级，美国新冠肺炎疫情确诊病例超 60 万人，美国 3 月零售销售数据创历史最大跌幅，IMF 下调全球经济增长预期，整体宏观氛围仍偏空。而黄金 ETF 持仓时隔近七年再上千吨，白银 ETF 持仓亦连日刷新纪录高点，多头范围强劲。而临近周末，特朗普表示将重启美国经济，美股上扬，避险情绪稍缓，金银多头氛围减弱。展望本周，仍需关注海外疫情进展，在疫情拐点未到来前，预期贵金属有望表现坚挺。技术上，期金 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 370 支撑。期银持续受阻 40 日均线，MACD 红柱缩短，但周线上仍于 5 日均线上方。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 370-380 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力 2006 合约可背靠 3600 元/千克之上逢低多，止损参考 3520 元/千克。

沪铅

上周沪铅主力 2006 合约震荡微涨，延续盘整态势，上行阻力犹存。期间海外疫情持续胶着，美国累计新冠肺炎疫情超 60 万人，市场避险情绪持续，IMF 下调全球经济增长预期。而国内疫情有效控制，经济数据跌幅缓和，整体环境外忧内稳。基本上，铅两市库存外增内减，现货市场流通货源仍较有限，持货商挺价出货，而下游接货对高升水货源接货积极性一般，散单市场成交寥寥。展望本周，主要关注铅市基本面变化，目前铅价仍表现较为坚挺，若下游消费有望改善，则铅价将震荡上行。技术面上，沪铅受阻万四关口，但受到 20 日均线支撑，周线上已站上 5 日均线。操作上，建议沪铅主力 2006 合约可背靠 13700 元/吨之上逢低多，止损参考 13590 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2006 震荡上涨。美国过去四周的初请失业金人数攀升至 2202.5 万人，几近抹去过去 11 年新增岗位，避险情绪提振美指走升；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，上周五广东现货市场延续近期缺货的状况，持货商奇货可居坚持高升水出货，但总体来看受价格和升水双双大涨影响，整体成交不如前一日。技术上，沪铜 2006 合约放量增仓，站上 42000 关口，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42000 元/吨附近做多，止损位 41000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2006 震荡偏多。美国最新经济数据创下新低，市场担忧情绪仍存，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，上周五上午受沪期锡盘面重心下移影响现货价格上涨明显，市场仅少量下游企业刚需采购，贸易商方面亦是少量收货。技术上，沪锡 2006 合约面临 129000 一线压力，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。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。

不锈钢

上周不锈钢 2006 震荡上涨。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，短期对钢价压力仍存。现货方面，部分贸易商表示，现在4月份的订单基本已订到月底。但在下游逐渐补货完成，且上涨趋势回归平静后，近两日成交略有缩减。技术上，不锈钢主力2006合约主流持仓增多减空，关注上方13000一线阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议SS2006合约可在12800元/吨附近做多，止损位12600元/吨。

焦煤

上周JM2009合约震荡偏涨。上周炼焦煤市场持续弱稳运行，个别配煤品种继续小幅下跌，主焦品种企稳预期强烈。煤炭库存销售压力未见明显好转，个别大矿、洗煤厂有减产消化库存行为，整体供应相对宽松。上周洗煤厂综合开工率环比下滑，除焦化洗煤厂外，独立及坑口开工均有下滑。上周原煤库存下降，精煤库存继续增加，各环节对库存控制力度加大。焦企生产平稳，对原料依然执行限量采购，需求暂无提升预期。预计短期炼焦煤价格稳中偏弱。技术上，上周JM2009合约震荡偏涨，周MACD指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作建议，在1160元/吨附近抛空，止损参考1190元/吨。

焦炭

上周J2009合约震荡偏弱。上周焦企开工率继续回升，各地环保政策依旧宽松，焦炭价格转稳、原料焦煤价格下滑，使得焦企利润稍有回升。上周焦企焦炭库存继续下滑，下游钢厂高炉开工回升、需求良好，整体市场观望氛围浓厚。港口库存仍有小幅上升，贸易商采购依旧谨慎、港口成交少。钢材价格上涨，钢厂利润小幅回升，钢厂高炉开工持续回升，需求有利好支撑，主要阻力仍在钢材库存、钢厂利润问题。综合来看，焦炭供应端依旧相对平稳，需求端钢厂开工持续回升，但受制于钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨支撑略显不足。预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，上周J2009合约震荡偏弱，周MACD指标显示绿色动能柱变化不大，上方压力较大。操作建议，在1700元/吨附近买入，止损参考1660元/吨。

动力煤

上周ZC2009合约探底回升。上周国内动力煤市场行情价格延续跌势。受港口市场持续走弱影响，主产区发运主要以外购大户为主，其价格降幅偏大。区域内整体出货情况一般，下游需求未有明显改善，矿区场地有一定存煤，在产煤矿供应充足。北方港口现货煤价跌势依旧，但跌幅开始收窄了，港口成交依旧冷清。沿海六大电厂日耗向上回升缓慢，电厂库存同期仍处于高位，去库形势仍较为严峻。综合来看，随着煤价跌幅的收窄，虽然下游需求尚未有明显提升，但市场悲观情绪有所缓解。由于煤价不断下跌或触及政策调控。短期煤炭市场有止跌企稳的迹象。技术上，上周ZC2009合约探底回升，周MACD指标绿色动能柱继续扩大，短线上涨压力依旧较大。操作建议，在495元/吨附近少量买入，止损参考485元/吨。

硅铁

上周SF2009合约宽幅震荡。上周国内硅铁市场暂稳运行。供应端减产暂未恢复，出口方面询盘不多，而国内以钢厂采购为主，大厂主供钢厂订单，市场现货压力不大。五大钢种产量环比增加，钢厂开工处于上升阶段。河钢定价5630元/吨，四月招标价创新低。在高速免收费的情况下，硅铁厂原料采购兰炭、硅石等成本有一定下调。总体来说，当前供应端出货压力不大，厂家报价仍以稳为主，下游贸易商采购也多以交单为主，在钢招基本结束后现货成交或放缓。技术上，上周SF2009合约宽幅震荡，周

MACD 绿色动能柱缩窄，上行压力犹存。操作建议，在 5500 元/吨附近买入，止损参考 5420。

铁矿

上周铁矿石期现货价格重心再度上移，由于海外矿山存在新增检修，发运量有所回落，另外钢厂高炉开工率及产能利用率继续回升，增加铁矿石现货需求。目前铁矿石贸易商仍较乐观，而钢厂整体以按需采购为主。由于 I2009 合约贴水现货幅度较大，及钢厂现在库存依然维持低位，对铁矿石期现货价格存在支撑。技术上，I2009 合约震荡走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，红柱小幅放大；BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，以 590 为止损偏多交易。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格震荡走高，由于 OPEC+达成减产协议提振市场情绪，另外终端需求继续放量，但贸易商在当前库存依然高位运行的环境下，操作仍以降库为主。本周螺纹钢或陷入区间震荡，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为 343.44 万吨，较上一周增加 17.93 万吨，连续七周增加，另外电炉钢开工率及产能利用率也进一步提升。其次需求方面，现货市场成交量继续增加，螺纹钢厂库存及社会库存再度下降。最后一季度经济数据大幅走弱显示整体宏观环境低迷，另外据悉唐山在 4 月份实行限产举措以缓解大气污染，或减少钢材现货供应。技术上，RB2010 合约 3400 附近整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大；日线 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，3330-3500 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格再度走高。由于市场交投氛围好转，市场成交集中在周初，价格上涨之后市场成交开始逐渐平稳。本周 HC2010 合约以回调做多为主，热卷周度产量小幅回落，而厂库及社会库存继续下滑，随着库存回落商家压力有所缓解，另外唐山或落实减产举措将利好板材市场。技术上，HC2010 合约延续反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大；BOLL 指标显示突破中轴压力。操作上建议，以 3150 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。