

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、硅铁、动力煤

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。美国原油价格自低位出现反弹，市场担忧情绪有所缓解；且疫情导致菲律宾限制镍矿出船，国内镍矿供应紧张局面持续，冶炼厂坚挺产增加，镍价表现偏强。不过印尼计划5月调低镍矿底价，当地的镍铁生产成本下降，将导致进口货源对价格施加压力；以及海外订单下滑，需求前景蒙阴，镍价上行动能减弱。现货方面，昨日金川升水依然走高，主要由于前日金川镍成交活跃，不少持货商已出完库存，同时厂家近两日上海地区没有到货，供应偏紧。技术上，沪镍主力2006合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪镍2006合约可在99000元/吨附近轻仓做多，止损位98000元/吨。

硅铁

昨日SF009合约震荡下跌。硅铁市场维持稳定。大厂库存消耗，厂家信心开始好转。部分钢厂还在招标4月份的量，大厂尚在接这部分钢厂订单。整体来看去库存效果比较理想，库存量相较于前期大幅下降，中小型厂家库存量基本也处于相对低位。大厂暂时没有调价的意向，但是库存量减少以及市场可销售库存量降低，市场参与者信心好转，部分厂家开始有调价的意愿。短期硅铁价格持稳运行。技术上，SF009合约震荡下跌，日MACD指标显示红色动能柱呈现缩窄，关注40日线支撑。操作上，建议在5640元/吨附近买入，止损参考5580元/吨。

动力煤

昨日ZC009合约探低回升。动力煤市场偏下行。榆林地区在产煤矿整体供应充足，块煤出货情况尚可。晋蒙地区煤市整体无明显变化，因港口煤价持续下行影响，出货情况不佳。港口中低卡资源贸易活跃度提升，市场悲观情绪开始减缓，而部分煤企优惠政策持续，下游压价情绪犹存，主流报价多维稳或降幅收窄，成交有限。预计动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC009合约探低回升，日MACD指标显示红色动能柱小幅扩大，上行压力犹存。操作建议，在485元/吨附近持多，止损参考479元/吨。

沪锌

隔夜LME锌延续跌势，报收1874.5美元/吨，日跌1.29%，四连阴，创下4月3日以来新低，海外疫情持续打压。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力2006合约震荡微跌，受阻5日均线，多减空增。期间油价大幅返升，市场避险情绪减弱，但受疫情影响仍表现较为胶着。基本上，锌两市库存均下降，但国际铅锌研究小组公布数据显示锌市供应过剩。今日市场长单陆续结束，下游采购多观望为主，部分下游按需补库，交投较昨日有所转淡，贸易商市场出货和收货并存，市场升水继续走高压力抬升。技术面，MACD红柱缩短，关注30日均线支撑。操作上，建议可于15500-16000元/吨之间高抛低吸，止损各200元/吨。

贵金属

隔夜COMEX金震荡走高，报收1751.6美元/盎司，日涨0.88%，多头氛围仍占主导。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均大幅高开，其中沪金回至均线组上方，且刷新年内高点，而沪银回至主要均线交织处，空头减仓提振。期间油价大幅返升，市场流动性风险减弱，资本回流。同时美伊地缘政治风险或升级亦利多金价，而基本金属普遍走高则利多银价。不过近期美元指数表现较为坚挺，需关注美指走高对于贵金属的压力。技术上，沪金KDJ指标向

上交叉，关注一小时布林线上轨阻力；沪银 KDJ 指标拐头向上，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪金主力可于 381-377 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力合约可背靠 3700 元/千克之上逢低多，止损参考 3650 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1646 美元/吨，日跌 0.96%，基本面偏弱打压。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约震荡续涨，重回主要均线组上方。期间油价大幅返升，市场避险情绪减弱提振基本金属走高。基本面，铅两市库存外增内减，全球铅市供需格局有所恶化。今日市场流通货源稀少，持货商多以高升水报价，下游积极询价，而市场货源有限，下游主流成交集中于长单，散单市场成交活跃度向好。技术上，期价受阻 40 日均线，但 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 13900-13600 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜冲高回落。中东地缘局势再度紧张，加之产油国加大减产的预期增强，美油价格自低位出现反弹，流动性风险缓和；加之当前上游铜矿供应紧张逐渐显现，铜矿 TC 价格下行，对铜价形成支撑。不过疫情冲击下，市场避险情绪较重，美元延续偏强走势；加之海外订单下滑明显，需求前景仍存忧虑，铜价上方阻力仍存。现货方面，昨日期铜涨幅较大，持货商保持挺价，下游买兴明显下降，贸易商投机空间有限，供需双方拉锯特征明显。技术上，沪铜主力 2006 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 41500-42500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下挫震荡。国内电解铝厂因前期处于亏损而减产，加之下游加工厂生产恢复，近期沪铝库存持续去化；当前由于市场预期 5 月国家会调低增税率，导致出货意愿降低，供应紧张提振铝价上涨。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，铝厂对原料采购意愿抬升，也降低铝厂的减产预期，铝价上方空间有限。现货方面，昨日早间某大户在沪、锡两地积极开展采购计划，贸易商交投活跃，下游按需采购为主，因铝价大涨，买货积极性受到一定抑制。技术上，沪铝主力 2006 合约缩量增仓，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12000-12500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡承压回落。国内锡矿供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之国内精炼锡进口量下降，国内沪锡库存延续下降趋势；WBMS 数据显示 1-2 月锡市供应短缺 1200 吨，锡价维持高位运行。不过海外疫情持续蔓延，导致家电、电子行业受到巨大冲击，需求疲软订单下降，锡价上方空间较有限。现货方面，昨日由于上午沪期锡盘面快速冲高，现货升水有所回落，部分贸易商收货相对积极，下游企业买兴偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约放量增仓，测试上方 130000 阻力关口，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 126000 元/吨附近轻仓做多，止损位 124500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡微涨。国内镍矿供应紧张持续，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；加之需求逐渐释放，不锈钢库存持续去化下，供应压力得到缓解，对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情蔓延，市场对下游需求前景的担忧

仍存，库存消化面临阻力，短期钢价上行动能减弱。现货方面，昨日无锡市场现货成交情况渐趋变淡，有贸易商反映，现在出货不畅，下调价格刺激市场。技术上，不锈钢主力 2006 合约放量减仓，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏多。操作上，建议 SS2006 合约可在 12900 元/吨附近轻仓做多，止损位 12750 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约震荡下跌。炼焦煤市场弱稳运行。山西市场主流大矿出现检修减产，个别地销矿销售不佳生产减量。河南、安徽等地煤企对短期市场普遍看稳，部分仍然存在销售压力。山东主流矿井库存持续攀升，近期酝酿下调计划。山西、河北等地焦企开工相对平稳，低利润状态下焦企生产积极性尚可，对原料端焦煤采购暂持消极态度，部分仍有压价焦煤意愿。短期炼焦煤价格维持偏弱态势。技术上，JM2009 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线承压运行。操作建议，在 1110 元/吨附近抛空，止损参考 1130 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约冲高回落。焦炭市场暂稳运行。目前焦企开工相对平稳，环保检查力度较为宽松，低利润状态下焦企生产积极性尚可，多以出货为主。下游贸易商采购谨慎，成交清淡。钢厂仍按需采购，钢厂低利润状态下，暂持观望态度。短期焦炭现货价格或继续持稳。技术上，J2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，上方均线压力较大。操作建议，在 1690 元/吨附近短空，止损参考 1720 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰市场价格持续坚挺。在供应没有明显收缩的情况下，下游需求缺口存在，加之原料端支撑力较强。随着前期库存消耗，目前硅锰生产厂家成本有所增加，对外报价也紧随脚步持续上涨。短期硅锰价格继续高位运行。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 7150 元/吨附近短多，止损参考 7070 元/吨。

铁矿

周四 I2009 合约承压回落，进口铁矿石现货市场活跃度清淡，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘较前一日有所减少。午后随着铁矿石期货价格下跌，贸易商挺价情绪有所松动，议价空间加大，个别钢厂采货补库按需采购，补充日耗。目前钢厂高炉开工率继续回升将增加铁矿石现货需求，但钢价回调也会拖累矿价，短线考虑区间交易。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，绿柱放大。操作上建议，短线考虑 615-595 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

螺纹

周四 RB2010 合约承压回落，现货市场报价小幅上调，但成交一般。本周样本钢厂周度产量回升至 357.47 万吨，较去年同期仅减少 2.5 万吨，复产速度还是比较快，另外厂内库存及社会库存再度下滑，但降幅缩窄，当前现货供应仍较宽松，期价或陷入区间整理。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下破 0 轴支撑，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线考虑 3300-3380 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周四 HC2010 合约增仓回落，现货市场情绪受期货影响波动较大，早盘贸易商报价上调。午后，随着期货逐步下行，市场情绪转淡。本周热卷厂库及社会库存继续下滑，周度产量则小幅回升。目前高库存依旧是当前市场面临的重大风险，终端刚性需求一般，库存始终难以明显去库，而由于目前价格处于相对低位，因此行情出现反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下破 0 轴支撑，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线考虑 3200-3120 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。