

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪镍、焦炭、螺纹

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2006 合约震荡续涨，创下 2 月 24 日以来新高 16785 元/吨，上破布林线上轨。期间美元指数四连阳，但锌价与其同涨，显示多头氛围较浓。而美国表示即将重启经济，随着海外疫情趋缓，市场避险情绪减弱。基本上，锌两市库存延续外增内减，国内下游畏高观望，成交不佳，日内贸易商间成交相对更为活跃，总体成交较节前略有降温。技术面，期价位于均线组上方，MACD 红柱扩大，关注 16800 阻力。操作上，建议可背靠 16800 元/吨之下逢高空，止损参考 16850 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2007 震荡续涨。中国镍矿进口同比大幅下降，国内镍矿港口库存持续消化，原料供应紧张对冶炼生产的影响不断增加，加之下游不锈钢需求好转，国内沪镍库存延续下降，对镍价存在较强支撑。不过菲律宾近期管制政策有所放松，后续镍矿出口可能逐渐恢复，加之印尼镍铁进口量大幅增加，限制镍价上行动能。现货方面，昨日大部分持货商仍按节前价格报价，有少量不可交割俄镍可贴水拿货，但随着第二交易时段，镍价回升，交投转弱。技术上，沪镍主力 2007 合约主流空头增仓更大，不过日线 KDJ 金叉迹象。操作上，建议沪镍 2007 合约可在 101500 元/吨附近做多，止损位 100000 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡上行。焦炭市场稳中偏强运行。部分钢厂焦炭采购价格上调 50 元/吨，市场情绪好转。随着公路开始正常收费，后续部分运费仍有继续上调的可能。近期焦企开工相对平稳，发运情况良好，库存水平低位。下游钢厂也多维持按需采购，个别企业采购量稍有增加。短期焦炭或继续持稳，上涨仍存在压力。技术上，J2009 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 1715 元/吨附近买入，止损参考 1685 元/吨。

### 螺纹

隔夜 RB2010 合约高开高走，现货市场报价上调，废钢价格探涨钢材成本上移，沙钢自 2020 年 5 月 6 日起废钢价格上调 100 元/吨，另外江苏地区废钢上调 150 元/吨，至 2480 元/吨；国常会再推重磅实招，实施扩大内需战略，促进消费回升，国常会要求，要把做好“六保”作为“六稳”工作着力点，稳住经济基本盘。进一步落实落细已出台的支持企业纾困发展政策，让企业得到更多实惠，稳定就业岗位，保障基本民生。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高并突破 0 轴，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，短线以 3340 为止损偏多交易。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱，其中沪金下破 10 日均线，空头增仓打压；而沪银受困主要均线交织处，较为坚挺。期间美元指数续涨，四连阳，而美国将重启经济，随着海外疫情趋于缓和，避险情绪减弱使金银承压。不过海外经济重启恢复仍任重道远，大多国家 4 月 PMI 数据均表现不佳，市场对于经济下行忧虑仍有效支撑金银。技术上，沪金 MACD 红柱转绿柱，KDJ 指标向下交叉，关注一小时 60 日均线支撑；沪银关注 30 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 380-378 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克。沪银主力可于 3700-3600

元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2006 合约小幅续涨，多头增仓提振，站上均线组上方。期间市场对于海外疫情避险情绪有所减弱，美国表示即将重启经济，宏观氛围向好对基本金属构成提振。而美元指数四连阳则限制部分涨势。基本上，持货商延续节前高升水报价，但下游补库有限，询价不多，散单市场高价成交困难。技术上，期价重回重回主要均线交织处，KDJ 指标向上交叉，但上方受到 60 日均线阻力。操作上，建议可背靠 13900 元/吨之下逢高空，止损参考 14000 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2006 震荡调整。全球疫情形势有所好转，多个国家放松了防疫措施，对于重启经济的乐观情绪得到释放；并且上游铜矿 TC 价格跌至低位，导致冶炼成本上升，而南美铜矿生产预计逐渐恢复，不过短期内铜矿供应偏紧仍将持续；加之下游需求得到好转，加工企业开工不断修复，国内沪铜库存持续去化。不过海外受疫情影响，出口订单下滑，对铜价反弹造成部分限制。现货方面，昨日持货商普遍挺价出货，但接货者并不多，终端下游仍在消化库存，贸易商对高升水持谨慎态度，不愿多接货。技术上，沪铜主力 2006 合约主流空头减仓较大，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42600 元/吨附近做多，止损位 42400 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2007 小幅回调。国内电解铝厂检修复产进度较缓，加之下游加工厂生产恢复，需求有所好转，近期沪铝库存持续去化且幅度扩大；加之云南和甘肃计划进行收储，对市场信心有所提振，对铝价形成支撑。而全球疫情冲击，终端行业受影响较大，使得需求复苏较为缓慢，限制铝价上行动能。现货方面，昨日持货商出货较为积极，中间商虽有接货需求且询价积极，但双方实际成交略显僵持某大户正常采购，下游节后存在部分补货需求。技术上，沪铝主力 2007 合约放量增仓，不过主流空头增仓更大。操作上，建议沪铝 2007 合约可在 12500 元/吨逢回调做多，止损位 12300 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2007 低开回升。随着缅甸锡矿选厂复工率提高，精矿产量恢复较快，后续对中国的锡矿供应有望进一步增加；加之 3 月中国精锡进口量大幅攀升，一定程度缓解国内精锡减产影响。不过全球经济有重启预期，需求有望逐步得到好转，当前国内外锡库存均呈现下降趋势，锡价上行动能仍存。现货方面，昨日市场需求维持相对疲弱状态，仅少量下游企业刚需采购。技术上，沪锡主力 2007 合约放量增仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 128000 元/吨附近做多，止损位 126500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2007 震荡调整。中国镍矿进口量大幅缩减，国内镍矿供应紧张持续，抑制国内镍铁产量；加之下游需求得到好转，不锈钢库存持续去化，库存压力进一步缓解。不过全球疫情冲击，下游需求前景担忧仍存，4 月出口订单开始出现走弱，未来库存消化面临阻力，钢价上方仍存阻力。现货方面，昨日早间市场虽然价格多数持平，但是随着代理的调涨，市场多数跟涨，成交也由开始的观望到渐渐好转。技术上，不锈钢主力 2007 合约放量增仓，突破箱型区间，预计短线延续强势。操作上，建议 SS2007 合约可在 13100 元/吨附近做多，

止损位 13000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约高开高走。炼焦煤市场暂稳运行。月底山西地区煤矿下降幅度达到 40-80 元/吨，实际优惠力度继续加大，而部分煤企经大幅下调后库存确有降低，但整体仍以上升趋势为主。下游部分焦企提涨 50 元/吨，提涨范围正在扩大。短期炼焦煤市场暂时持稳运行。技术上，JM2009 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 1080 元/吨附近短多，止损参考 1060 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约小幅上涨。动力煤市场小幅下跌。榆林地区煤矿供应充足，销售情况较好，场地存煤陆续减少；晋蒙地区煤市无明显变化，拉运不多。港口库存继续下降，下游询货一般。下游电煤库存小幅下跌，日耗有所回升。预计动力煤价格暂稳运行。技术上，ZC009 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日线压力。操作建议，在 498 元/吨附近买入，止损参考 492 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF009 合约高开低走。硅铁市场小幅上涨。大厂报价保持稳定，中小企业盼涨心态较浓。本月钢招后，硅铁库存或进一步得到消耗，待供需达到一定的平衡后，硅铁市场有望逐步回升。技术上，SF009 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5770 元/吨附近买入，止损参考 5710 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货价格暂稳。由于南非矿山对华期货最新报价大概率走高的情况，国内厂家生产成本后期将有所走高。5 月国内将正式开始无南非现货锰矿进入，港口现货预计将有所下降，变相支撑国内锰矿现货价格高位运行。钢招价格冲高略回落加上南非限制放开，又或压制硅锰价格上涨。短期锰硅价格或高位运行。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线反弹仍有压力。操作上，建议在 7100 元/吨附近短多，止损参考 7020 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，钢厂询盘表现较弱，但钢厂库存整体仍偏低后市存补库需求。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走高，红柱相对平稳。操作上建议，回调择机做多，跌破 600 止损。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约延续震荡偏强运行态势，贸易商报价小幅上涨。目前贸易商仍以出货为主，拉涨意愿不强，不过考虑到成本的因素，也不愿过低价销售。当前热卷库存与去年相比仍处于高位，节日期间市场需求停滞，库存有所累积，节后去库存压力仍较大，终端刚性需求一般。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，短线 3280-3200 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。