

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、沪铝、硅铁

沪镍

隔夜伦镍延续上行。菲律宾镍矿出船受限，国内镍矿库存持续消化状态，截至 17 日当周国内镍矿库存 923.05 万吨，连降 11 周；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。不过海外疫情导致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，昨日贸易商已转向 05 合约报价，开盘后有少量成交，镍价突破 10 万关口后，成交转淡。技术上，沪镍主力 2006 合约放量增仓，强势突破十万关口，预计短线延续上行。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 101500 元/吨附近做多，止损位 100000 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下探回升。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减产不断扩大，加之下游加工厂生产恢复，近期沪铝库存持续下降且降幅扩大，对铝价支撑较强。不过疫情对全球经济冲击持续，海外订单下滑明显，下游需求跟仍难言乐观；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，对铝价形成压力。现货方面，昨日早间高价位持货商出货非常积极，中间商午前接货意愿持续表现高涨，某大户采购较为积极，计划收货过万吨，下游正常补货。技术上，沪铝主力 2006 合约关注上方 12500 阻力，主流持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 12100 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 12000 元/吨。

硅铁

昨日 SF009 合约高开高走。硅铁现货价格暂稳，主流钢厂基本完成 4 月招标，钢厂库存量上升，厂家库存下降，市场低级资源基本消耗殆尽。镁锭市场低位运行，出口表现一般，出口贸易商手中尚屯有一定量的现货。短期硅铁市场暂稳运行。技术上，SF009 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 5670 元/吨附近买入，止损参考 5610 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走弱，报收 1945 美元/吨，日跌 0.31%，美原油 5 月合约暴跌首次收于负值。而国内夜盘暂停，沪锌主力 2006 合约冲高回落，涨势暂缓，多空交投谨慎。期间中国央行下调 LPR 支撑市场，而海外疫情持续，油价再次下滑，市场表现胶着。基本上，锌两市库存外增内减，今日下游畏高观望，采买积极性不高，贸易商间交投贡献日内主要成交量。技术面，期价受阻 60 日均线，一小时 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 16250-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 125 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金止跌走高，报收 1712.4 美元/盎司，日涨 1.06%，仍于 20 日均线上方，油价暴跌收于负值。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开走高，其中沪金受到 20 日均线支撑，沪银受到 30 日均线支撑。期间市场对于疫情避险情绪有所消化，同时今日央行下调 LPR，宏观氛围向好，此外美元指数震荡走高亦使金银承压。而油价再次下滑，市场不确定性犹存，多空交投趋于谨慎。技术上，沪金 MACD 红柱缩短，但一小时 KDJ 指标加上交叉；沪银持续受阻 40 日均线，关注 30 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 373-367 元/克

之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 3600-3700 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1683.5 美元/吨，日涨 0.39%，但仍于均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2006 合约低开走弱，下破 20 日均线，在有色金属中表现最弱。期间央行下调 LPR，部分支撑市场氛围，有色金属普遍飘红。不过美元指数震荡走高部分限制金属涨势。而铅市基本面较弱，铅两市库存外增内减，江浙沪周边地区流通货源仍少，持货商维持高升水报价，下游亦是需求不旺，按需采购，散单市场成交活跃度一般。技术上，期价受到布林线中轨支撑，但 MACD 红柱缩短。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2006 大幅回落。中国央行再次下调贷款市场报价利率，利于市场情绪改善；加之南美地区铜矿减产影响逐渐显现，加工费 TC 下降；以及下游加工企业生产恢复令需求改善，近期沪铜库存持续回落，铜价表现偏强。不过当前海外疫情导致出口订单下滑，加之精废价差持续扩大，将限制铜价上行动能。现货方面，周末归来库存反而继续大幅减少，昨日广东现货市场延续近期缺货的状况，持货商普遍挺价出货。技术上，沪铜主力 2006 合约关注 10 日均线支撑，有望测试 43000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2006 合约可在 42000 元/吨附近做多，止损位 41500 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡偏空。上游缅甸封国导致国内锡矿进口受阻，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，国内沪锡库存延续下降趋势，支撑锡价维持高位运行。不过海外疫情持续蔓延导致海外订单下降，需求疲软导致锡价上行阻力增大。现货方面，昨日上午沪期锡盘面高企，下游企业买兴相对较弱，贸易商方面亦是谨慎收货，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2006 合约放量减仓，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 126000-129000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 大幅上涨。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，昨日无锡市场有贸易商表示，现在市场 304 不锈钢部分规格仍处于缺货状态，货源流通并不十分充裕。技术上，不锈钢主力 2006 合约放量增仓，有望测试 13500 关口，预计短线延续上行。操作上，建议 SS2006 合约可在 13250 元/吨附近做多，止损位 13100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场偏稳运行。近期焦煤供应端相对平稳，但受制于下游焦化利润低位、焦煤采购偏弱，且需求暂无提升预期。部分配煤品种销售压力大，有小幅下调煤价情况，而主焦品种企稳预期较强。焦炭市场暂稳运行，近日唐山地区部分钢厂开始执行 50%限产，若整体严格落实焦炭恐有下行压力。综上，炼焦煤市场弱稳运行为主。

技术上, JM2009 合约震荡整理, 日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大, 关注 5 日线支撑。操作建议, 在 1130 元/吨附近短多, 止损参考 1110 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳运行。焦企开工相对平稳, 环保限产政策宽松, 多处微利状态, 暂无主动限产现象。钢厂仍按需采购为主, 高炉开工持续回升下, 焦炭供应宽松问题有所改善, 近日唐山地区部分钢厂开始执行 50%限产, 若严格落实焦炭恐有下行压力。港口贸易商采购相对谨慎, 成交少、多持观望态度。预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上, J2009 合约小幅下跌, 日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄, 关注 10 日线支撑。操作建议, 在 1700 元/吨附近短多, 止损参考 1670 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约小幅高开。动力煤现货价格小幅下跌, 跌幅较前期收窄。榆林地区在产煤矿整体供应较为宽裕稳定, 下游多以刚需性采购为主, 销售情况基本平缓。晋蒙地区煤市整体无明显变化, 煤矿库存延续承压, 出货情况略有好转。港口库存高位累库情况稍有减缓, 随着煤价指数降幅收窄, 市场情绪开始好转, 需求也有所释放, 主流报价跌幅放缓, 成交稀少。短期动力煤价格或有好转。技术上, ZC009 合约小幅高开, 日 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大, 关注 20 日线压力。操作建议, 在 497 元/吨附近短多, 止损参考 491 元/吨。

锰硅

昨日 SM009 合约高位震荡。硅锰现货价格仍维持高位。由于南非发运受限效应仍存, 对于国内锰矿价格形成较为强劲的支撑, 叠加其他国家 5 月期货报价不同程度上调, 且国内接受度较好。随着低价锰矿资源的消耗, 高价锰矿逐渐进入硅锰的成本中。虽然市场预期已提前释放, 但锰矿对成本的支撑仍在。技术上, SM009 合约高位震荡, MACD 指标显示红色动能柱微微收窄, 短线下支撑较强。操作上, 建议在 7150 元/吨附近买入, 止损参考 7070 元/吨。

铁矿

周一 I2009 合约增仓反弹, 进口铁矿石现货报价保持平稳, 贸易商报盘积极性较高, 钢厂询盘表现较好。受淡水河谷下调 2020 年全年粉矿和球团目标产量, 铁矿石期价表现良好。技术上, I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方, 红柱平稳。操作上建议, 回调仍可考虑择机短多, 止损参考 605。

螺纹

周一 RB2010 合约增仓下行, 现货市场成交偏弱, 价格小幅松动。近期随着终端需求进一步释放, 螺纹钢厂库存及社库继续下滑, 同时钢厂高炉开工率及产能利用率也进一步提升, 供给端仍相对宽松。技术上, RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落, 绿柱小幅放大; 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 3400-3320 区间高抛低买, 止损 30 元/吨。

热卷

周一 HC2010 合约震荡偏弱, 现货市场成交情况一般, 商户仍以出货为主。上周样本钢

厂周度产量下滑 0.21%，产能利用率和开工率小幅缩减。只是目前钢厂热轧利润尚在，主动减产意愿不强，而消费端随着低价资源消耗，高价位成交不高。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线考虑 3250-3150 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。