

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪金、沪铝、焦炭

### 贵金属

隔夜 COMEX 金止跌走高，报收 1603.4 美元/盎司，日涨 0.77%，回至主要均线交织处，美国疫情严峻，市场避险情绪再起。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开，其中沪金跳空走高，回补此前缺口；而沪银低开震荡，陷入横向震荡。期间美国总统呼吁出台 2 万亿美元基建议案，市场避险情绪减弱，加之美元指数止跌走高使金价打压。而沪银受到有色金属走高支撑。不过午后，避险情绪再起，股市下滑，金价走高缩窄部分跌幅。技术上，沪金 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑；沪银 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可背靠 358.2 元/克之上逢低多，止损参考 356.8 元/克。沪银主力可于 3300-3500 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

### 沪铝

隔夜伦铝震荡下跌。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，特朗普提醒未来两周将很痛苦；疫情导致海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过中国国务院确定再提前下达一批地方政府专项债额度，并且美国拟再推 2 万亿美元基建；同时当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，对铝价形成支撑。现货方面，部分上游电解铝厂出货较少，表现惜售，贸易商手中货源略紧，昨日接货非常积极，持货商挺价情况明显，下游昨日依旧正常采购。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 KDJ 指标死叉，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11450 元/吨附近做空，止损位 11600 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2009 合约大幅下跌。焦炭现货市场暂稳运行，各环节暂持观望态度。焦企开工平稳，订单、发货相对正常，焦企焦炭库存仍处较低水平。下游钢厂高炉开工稳中有升，钢厂钢材库存高位、现金流紧张等问题仍在，多按需采购为主。对焦炭第五轮提降钢厂试探性消息增多。短期焦炭期价弱勢下跌。技术上，J2009 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线跌势不改。操作建议，在 1600 元/吨附近短空，止损参考 1630 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1699.5 美元/吨，日跌 2.72%，下破 5 日均线，市场避险情绪再起。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约高开下滑，上行压力再现。期间市场避险情绪有所减弱，特朗普呼吁出台 2 万亿美元基建议案，提振基本金属。不过随着美元指数止跌走高，加之午后避险情绪再起，铅价跟随市场走弱。基本上，铅两市库存外增内减，在海外疫情升级而国内疫情得到有效控制的背景下，铅两市库存走势分化。持货商随行报价，且维持高升报价，而下游接货意愿不高，议价较多，散单市场成交活跃度下降。技术上，期价受阻万四关口，KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可背靠 13700 元/吨下逢高空，止损参考 13770 元/吨。

### 沪锌

隔夜 LME 锌震荡下滑，报收 1858.5 美元/吨，日跌 2.52%，受阻 20 日均线，市场避险

情绪再起。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约高开下滑，受阻 20 日均线。期间美国总统特朗普呼吁国会出台 2 万亿美元基建议案，提振沪锌高开，不过锌市下游消费较弱，加之美元指数止跌走高使得其承压。基本上，锌两市库外增内减，今日下游采购明显转弱，低价备库或囤货的行为减少，市场交投主要集中在贸易商之间，华东今日下游消费一般。技术面，期价 MACD 红柱扩大，但受阻 20 日均线。操作上，建议可于 15250-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 125 元/吨。

## 沪铜

隔夜伦铜震荡运行。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，特朗普提醒未来两周将很痛苦；疫情导致全球供应链受到冲击，下游需求前景依然堪忧，限制铜价上行动能。不过中国国务院确定再提前下达一批地方政府专项债额度，并且美国拟再推 2 万亿美元基建；加之国内企业复工复产加快，近期沪铜库存出现回落，对铜价形成支撑。现货方面，昨日在持续高升水下，贸易商买量节奏也有所下降，有部分压价主动权及空间，贸易商和下游表现谨慎观望，市场初显避险等待情绪。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 指标金叉，主流空头增仓略大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 38500-39500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍震荡偏空。全球疫情持续扩散，将损害需求，诺里尔斯克镍业预计今年镍市供应过剩将增至 10.8 万吨；同时印尼镍铁出口供应量持续增长，1-2 月我国镍铁进口量同比增加 61%，国内镍铁呈现供应过剩格局，对镍价形成压力。不过菲律宾正值雨季，国内镍矿供应趋紧，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；并且目前镍铁生产利润持续压缩，出现铁厂减停产情况，对镍价形成支撑。现货方面，昨日俄镍早市成交情况较好，由于较市场上的仓单货价低，贸易和终端下游都有一定拿货。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 绿柱缩量，呈现箱体震荡，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 91000-94000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡冲高回落。全球疫情持续扩散，导致企业停工停产增加，终端家电、电子行业受到冲击，且产业恢复时间延长，下游需求表现悲观。不过中国国务院确定再提前下达一批地方政府专项债额度，并且美国拟再推 2 万亿美元基建；同时国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产以应对原料紧张，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，昨日上午受空头部分减仓影响沪期锡盘面继续上行，下游企业买兴未有好转现象，少量贸易商逢低采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约关注 20 日均线压力，主流持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 120000 元/吨逢回调做多，止损位 118500 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡微涨。国内镍矿库存持续下降，截至上周库存 1040.3 吨，周减 15.8 吨，镍矿供应趋紧，同时南非全国禁运，铬矿及铬铁进口受到影响，原料端扰动增加；同时国内不锈钢库存连降三周，呈现下行趋势；加之当前钢价跌至成本线下方，钢厂减产预期依然存在，对不锈钢价格形成支撑。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场因疫情影响，昨日下游需求尚未有明显改善，有贸易商称，4 月份情形大概率与 3 月份相似，出货为主，下游仍是按需

采购。技术上，不锈钢主力 2006 合约 20 日均线存在压力，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800-12100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2005 合约震荡下跌。炼焦煤市场弱稳运行。山西焦煤二季度长协涨跌互相；河南、河北等地大矿多表示二季度价格仍在商讨中，后期或有下行调整可能。受终端需求影响，焦煤短期弱势延续，临汾、长治等地部分独立洗煤厂表示利润低位，有暂停洗选情况。下游焦企利润接近盈亏平衡点，生产维持正常，看稳情绪较浓。短期焦煤市场偏弱运行。技术上，JM2005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 1250 元/吨附近短空，止损参考 1270 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销售情况一般，部分矿场地有存煤。鄂尔多斯地区煤炭供应较为稳定，而受下游需求尚未完全恢复、产地发运至港口倒挂等因素影响。港口库存持续高位运行，市场依旧冷清，下游询货采购少，成交几乎没有，随着市场价格不断下行，上游供货商报价积极性也有所减弱。预计短期动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线延续下跌行情。操作建议，在 496 元/吨附近抛空，止损参考 502 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约冲高回落。硅铁现货市场暂稳运行。中小企业库存偏低运行，大厂库存较之前期略有减少，但目前市场缺少上涨的因素搅动。期价由于前期跌幅较大，存在超跌反弹的可能。技术上，SF005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，均线压力仍在。操作上，建议在 5400 元/吨附近持多，止损参考 5340。

## 锰硅

昨日 SM005 合约大幅下跌。硅锰现货价格继续上涨。4 月钢招陆续展开，本月钢招钢厂或因高价而减量采购。由于南非国家开采、运输、发运等仍受限，短期暂未有缓解。由于前期锰硅期价涨幅过大，所以出现明显回落。后市锰硅价格仍将上涨。技术上，SM005 合约大幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6640 元/吨附近买入，止损参考 6560。

## 铁矿石

周三 I2009 合约增仓下行，进口铁矿石现货报价下调，现货市场活跃度一般，贸易商方面心态较弱，随行就市适价出货，钢厂方面表现也较为一般，询盘情绪不高，实盘成交较少，部分低库存钢厂适价采购补库。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，560-580 区间择机抛空，止损参考 585。

## 螺纹

周三 RB2010 合约增仓下行。现货市场报价继续下调，随着价格的持续下跌，市场观望情绪渐浓，由于目前市场库存依然偏大且钢厂高炉开工率回升，后市供应将维持宽松。近日 RB2010 合约主流持仓增空明显，短期注意资金流向。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标

显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方, 并继续走低; 1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议, 空单继续持有, 突破 3205 止盈出场。

## 热卷

周三 HC2010 合约增仓下行, 现货市场交投氛围低迷, 商家多数下调价格以促进出货。目前现货市场资源量不减, 需求却没有明显增加, 对价格构成较大压力。技术上, HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方, 绿柱放大; 1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议, 3040 附近短空, 止损参考 3080。

---

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。