

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铜、沪铅、动力煤

### 沪铜

上周沪铜 2004 震荡下跌。全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；同时国内铜冶炼产能仍呈现扩张趋势，而下游需求仍表现较弱，终端产业生产得到恢复仍需时间，沪铜库存持续累增，对铜价压力较大。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；中国疫情控制取得显著成效，利于加快经济修复，对铜价形成部分支撑。现货方面，上周五期铜跌跌不休，市场畏跌情绪继续弥漫，现货贸易商及下游都表现驻足，面对当月交割倒计时都无法挽回现货升水的颓势，反而对即将换月后将重新迎来的贴水状态预期较大。技术上，沪铜 2004 合约主流走长下影线，成交量走升，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44000 元/吨附近逢高空，止损位 44300 元/吨。

### 沪铅

上周沪铅主力 2005 合约冲高回落，上行阻力持续。上周末欧派克未能达成减产协议，原油暴跌，同时随着海外疫情升级，世界卫生组织将其定义为“世界大流行”，美国宣布进入紧急状态，恐慌情绪升级，多国股市触发熔断，金融市场剧震。尽管国内疫情基本得到有效控制，但海外空头氛围持续影响国内市场。基本上，铅两市库存外增内减，不过目前再生铅已基本恢复供应，铅市基本面支撑作用减弱。持货商维持挺价出货，而下游避险少采，部分中大型企业暂以长单为主，散单市场成交清淡。展望下周，需关注市场避险情绪能否消化，而铅市基本面转弱，将对铅价构成一定压力。技术面上，沪铅回落至均线组下方，MACD 红柱转绿柱，关注万四关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可背靠 14250 元/吨之下逢高空，止损参考 14400 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC005 合约冲高回落。上周动力煤价格继续下调。北方港口总体库存受封航影响继续增加，市场煤资源得到一定补充，贸易商低价出货情绪蔓延，煤价跌幅有所扩大。市场需求有限，长协发运正常，市场煤成交冷清。电厂库存偏高，日耗低位徘徊，暂无补库需求。产地煤矿复产进程加快，部分中小煤矿陆续生产，而下游化工企业多按需采购，站台贸易商采购积极性也不高。综合来看，目前产地煤炭供应宽裕，下游需求较弱，预计动力煤价格仍将小幅下跌。技术上，上周 ZC2005 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，短线上方均线压力依旧较大。操作建议，在 545 元/吨附近抛空，止损参考 555 元/吨。

### 贵金属

上周沪市贵金属均高位回调，其中沪金大幅回吐 2 月以来涨幅，创下 1 月 23 日以来新低 349.1 元/克；沪银周五触及跌停，创下 7 月 16 日以来新低 3765 元/千克，避险需求大幅降温。期间随着上周五欧派克会议未能达成减产协议，原油暴跌。同时海外疫情升级，世界卫生组织将新冠疫情定为“全球大流行”，美国进入紧急状态，在上周末联储紧急降息后，英国央行本周跟随紧急降息，市场恐慌情绪高涨，美股多次触发熔断，全球金融市场剧荡。在此背景下，全球资本外流，使得贵金属避险属性需求降温，跟随市场下挫。展望下周，在全球市场不稳定背景下，避险情绪将持续，同时需关注海外疫情进展状况。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标向下交叉，但受到布林线下轨支撑；期银 MACD 绿柱扩大，威廉

指标低位震荡，目前下方暂无技术支撑。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 349-360 元/克之间高抛低吸，止损各 5.5 元/克。沪银主力 2006 合约暂时观望为宜。

## 沪锌

上周沪锌主力 2005 合约震荡下滑，反弹受阻。期间欧派克协议未能达成协议，原因暴跌。而国内疫情基本得到控制，但海外疫情持续扩张，世界卫生组织将新冠疫情确定为“全球大流行”，市场恐慌情绪升级，多国股市触发熔断，英国跟随美国紧急降息，金融市场剧震。基本上，伴随复工复产有序推进，下游开工率陆续回升，逢跌采买较为积极，但看弱后市囤库周期不长，入市询价采购，总体成交转好。展望下周，需关注本周市场避险情绪能否得到修复，不过在锌市基本面无较大改善的压力下，预期反弹动力有限。技术上，期锌受阻 10 日均线，但 MACD 绿柱缩短，周线受阻布林线下轨。操作上，建议可于 16200-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2005 低开低走。全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游需求表现乏力，终端产业复苏仍需时间，电解铝库存继续累增，对铝价压力较大。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；国内氧化铝厂受疫情影响原料供给不畅，且电解铝厂氧化铝库存紧张，氧化铝价格有所回升，对铝价形成部分支撑。现货方面，上周五某大户公布少量采购通知，市场货源仍相对过剩，持货商积极出货，中间商接货意愿一般，下游上周五按需采购为主，因铝价连跌几日，下游情绪偏观望。技术上，沪铝主力 2005 合约重心延续下移，关注 13000 位置压力，预计短线承压下行。操作上，建议沪铝 2005 合约可背靠 13000 元/吨附近做空，止损位 13100 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2006 承压下挫。全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；同时国内不锈钢 2 月产量减产，3 月产量虽有所回升，但多以 200 系为主，需求增量有限；同时印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应将进一步增加，镍价仍缺乏上行动能。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；并且印尼镍矿出口停滞，国内镍矿港口库存连降 5 周，原料供应偏紧限制国内镍铁产能释放，对镍价形成部分支撑。现货方面，上周五俄镍由于盘面下跌幅度大，部分贸易商有意上挺升水，价格连续下挫，引发下游对后市的担忧，以致市场活跃度一般。技术上，沪镍主力 2006 合约下破前低，成交量走升，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 96000-102000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2006 低开低走。印尼镍矿出口停滞，国内镍矿港口库存持续下降，镍铁冶炼厂出现减产，成本端存在部分支撑；同时国内 3 月不锈钢排产增量多为 200 系，300 系产量预计仍维持低位，利于缓解供应过剩局面。不过目前不锈钢库存仍持续累积，锡佛两地 300 系库存续增至历史新高，近期下游采购需求虽有所释放，不过库存积压严重，市场仍以低价出货为主，不锈钢价格表现偏弱。现货方面，上周五无锡市场货源偏多，商家以降价出货为主，但市场对于不锈钢后市均持看弱态度，下游持观望态度，出货不畅。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压与 10 日均线，成交量回升，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 11900-12400 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2006 大幅下挫。全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；并且受国内外疫情影响，下游电子产业及半导体产业将受到冲击，影响锡市整体需求，对锡价形成较大压力。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；同时国内锡矿进口下降，原料供应偏紧，锡冶炼产量受到影响较大，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成支撑。现货方面，上周五上午市场套盘货源虽升水区间扩大但总体仍存价格优势较受市场青睐，部分下游企业逢低有所采购。沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。技术上，沪锡 2006 合约运行至均线组下方，日线 MACD 指标死叉，预计短线低位震荡。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 128000-133000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2005 合约震荡上行。上周焦煤市场稳中略有下跌，市场观望情绪强烈。山西临汾、长治、吕梁、晋中等地主焦煤及肥煤价格继续下跌，但从实际订单来看，煤企下调价格后成交依旧不理想，订单量偏低。上周各项洗煤厂开工继续增加，但除煤矿外，独立洗煤厂及焦化洗煤厂开工依然偏低，多数生产未达到满负荷水平。短期洗煤厂开工有继续提升空间。洗煤厂原煤库存下降，主要体现在内蒙市场，由于 288 口岸持续闭关，洗煤厂复产后原煤持续消耗。洗煤厂精煤库存增加，由于焦价下跌，焦企打压原料意向强烈，多数减少采购量减缓采购节奏压制价格，煤企销售遇冷。焦价落实第三轮下调，利润进一步下滑，从目前节奏来看不排除有新一轮提降可能，短期焦企采购积极性依然偏低。综上，在供应持续增加的前提下，下游利润下降而打压原料价格，短期炼焦煤价格或稳中偏弱运行。技术上，上周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，周五收于均线上方。技术面走势转好，但基本面仍表现弱势。操作建议，在 1300 元/吨附近抛空，止损参考 1330 元/吨。

## 焦炭

上周 J2005 合约震荡上行。上周焦企开工率继续小幅回升，多数焦企已逐步恢复至正常生产状态，个别区域有出现焦企因亏损、下游需求差导致主动限产现象。上周焦企焦炭库存上升，钢厂需求、采购积极性持续较低水平，焦企出货压力较大。部分钢厂开始提降第四轮 50 元/吨，焦企心态依旧较为悲观。受焦炭价格下行影响，焦企原料采购意向低，炼焦煤成交价格下调，煤矿出货压力较大。近期集港持续高位，疏港相对较低，港存库存呈上升趋势，随着个别超跌资源出现，部分贸易商抄底、补库意向上升。钢厂近期成本压力虽有缓解，但钢材库存高、现金流紧张问题仍在，多按需采购为主。预计短期焦炭价格或继续偏弱运行。技术上，上周 J2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，上方均线仍压力。技术面走势转好，但基本面仍表现弱势。操作建议，在 1900 元/吨附近抛空，止损参考 1940 元/吨。

## 硅铁

上周 SF005 合约大幅低开。上周硅铁市场价格维持弱势，钢厂价格不断下跌。现货市场过高的库存，不断有厂家低价出售，钢厂采价也在创新低，需求较弱。市场参与者多对后期市场持相对悲观的态度。短期硅铁价格延续弱势。技术上，上周 SF2005 合约低开之后震荡运行，周 MACD 绿色动能柱小幅扩大，短线将继续承压。操作建议，在 5630 元/吨附近抛空，止损参考 5710。

## 锰硅

上周 SM005 合约小幅上涨。硅锰市场继续维持弱势，3 月北方钢招降幅较大，但南方供货厂家则低价供货意愿降低。受 3 月钢招影响，短期硅锰市场零售价格将低位徘徊，大部分厂家进入亏损。目前锰矿难有明显降幅，且生产厂家的降耗减产，后期社会硅锰库存的消耗，低价资源将逐步减少。目前社会钢材库存较高，但随着终端需求的好转，后期硅锰需求有望好转。预计短期硅锰价格低位运行。技术上，上周 SM2005 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，上行压力依旧较大。操作建议，在 5950-6150 元/吨区间操作，止损各 50 个点。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格低开高走，保持强势。随着国内疫情持续好转，终端复工增多，对于铁矿石现货需求也逐步增加，本周国内铁矿石港口库存连续第五周下降，而钢厂厂内库存可用天数回落至 25 天附近。另外淡水河谷官方发文通报与冠状病毒爆发有关的发展情况称，目前运营未受新冠肺炎疫情影响，但出于对新冠肺炎疫情的担忧，公司可能会采取应急措施，或最终暂停运营，此举或减少铁矿石现货供应。但当前钢厂对于高矿价接受度不高，基本按需采购。目前整体环境相对复杂，操作上应注意建仓节奏，并控制好风险。技术上，I2005 合约减仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，可考虑 690-640 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

## 螺纹

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬。周初受上周五晚国际市场股市及原油大幅下挫影响，跳空低开，但随着国内复工增加，现货市场成交量环比上升，市场情绪得以提振，虽然周中国际市场仍动荡不安，但黑色系期货在国内加大基加投入及后市需求增加的预期下逐步上行。本周螺纹钢期价或冲高回调，首先供应端继续小幅增加，样本钢厂螺纹钢周度产量为 248.75 万吨，较上一周增加 3.5 万吨，随着钢价反弹，电炉钢开工率及产能利用率将继续小幅增加，后市供应量或逐步回升。其次需求方面，现货市场成交量仍在回升，钢厂库存出现回落，社会库存增幅缩窄，库存拐点或于近两周出现。最后由于海外疫情继续扩散，宽松货币政策将继续实行。技术上，RB2005 合约减仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大；日线 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，可考虑以 3600-3480 区间高抛低买，止损 30 元/吨

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格整体呈现先抑后扬走势，期价明显强于现货价格。周初跳空低开，受国际油价大幅下挫拖累，但随着国内股市抗跌、终端复工增加现货市场成交量回升及原材料铁矿石焦炭期价强势反弹，支撑热卷期货价格走高。本周 HC2005 合约或延续宽幅整理，目前样本钢厂热卷周度产量虽继续回落，但库存压力仍然较大，只是库存成本较高，商家降价销售意愿不高，但近期随着价格反弹这一局面或有所改变。另外继续关注海外疫情进展及各国刺激经济政策。技术上，HC2005 合约减仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，3580-3420 区间高抛低买，止损 40 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。

瑞达期货化工品小组

TEL: 4008-878766

[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)