

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭

沪铜

隔夜伦铜大幅回升。全球疫情持续扩散，经济活动受到冲击，资金流动性风险加剧，市场恐慌情绪蔓延；终端行业产销均受到较大影响，欧美汽车企业出现减停产，需求前景仍显悲观，国内沪铜库存持续累增，对铜价大幅承压。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时智利、秘鲁铜矿生产也受到影响；加之中国疫情好转，企业陆续复工复产，需求逐步恢复，利于铜价企稳。现货方面，昨日市场表现有价无市，恐慌与担忧情绪弥漫至整个市场与行业产业链。技术上，沪铜主力 2005 合约再次封于跌停，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2005 合约可背靠 39500 元/吨附近轻仓做空，止损位 39800 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌探底回升，报收 1846.5 美元/吨，日跌 0.67%，创下 2016 年 4 月 12 日以来新低 1763 美元/吨，避险情绪有所消化。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约延续下挫，再次触及跌停价，创下 2016 年 4 月 13 日以来新低，跟随市场走弱。期间开盘铜锡触及跌停，市场避险情绪高涨，拖累基本金属走势。隔夜美股再次触发熔断，市场恐慌情绪持续，同时海外疫情仍处蔓延态势，市场空头氛围笼罩。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌市供应压力持续使得锌价承压。贸易市场以长单交易为主，今日价格大幅下挫后，下游逢低采购有所回暖，但采购量依然十分谨慎。技术面，期价 MACD 绿柱再扩大，KDJ 指标向下发散，下方关注一小时布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 14360 元/吨之上逢低多，止损参考 14240 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约探低回升。焦炭市场偏弱运行，第四轮提降基本落地。目前大部分地区焦企开工多已恢复良好水平，订单议价压力仍在，整体焦化厂焦炭库存上升。钢材价格回升，采购仍多按需采购为主，自身钢材库存压力依旧较大。焦炭港口库存持续上升，集港良好、疏港相对低位。短期焦炭市场或继续偏弱运行，技术上，J2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄至 0 轴，短线下行压力较大。操作建议，在 1825 元/吨附近抛空，止损参考 1855 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 低位盘整，报收 1638.5 美元/吨，日跌 1.03%，仍受阻 5 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约先抑后扬，触及 2016 年 4 月 29 日以来新低。期间铜锡开盘跌停，市场避险情绪高涨，使得锌铅跟随下挫。隔夜美股再次触及熔断，金融市场持续大震，随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行担忧升级。基本上，随着再生铅供应逐步恢复，铅市供应压力上升。持货商多挺价出货，报价升水上调，下游避险少采，仅部分刚需采购，散单市场实际成交不多。技术上，期价各均线向下发散，MACD 绿柱扩大，但一小时 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议空头减仓观望为宜。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡走弱，报收 1473 美元/盎司，日跌 0.99%，顺延 5 日均线走弱。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开震荡，其中沪金表现较为抗跌，而沪银延续跌势，刷新 2012 年以来新低，主要受到基本金属下挫拖累。隔夜美股再次触发熔断，全球金融市场震

荡，资本外流，基本金属全线下挫，沪银工业属性使其延续弱势。目前贵金属避险属性已大幅削弱，不过在银价连续下滑之际，金价仍表现相对较为坚挺，其避险属性仍未完全脱离。技术上，沪金受阻布林线上轨，但 KDJ 指标拐头向上，同时 330 一线有所支撑；沪银有效运行于均线组下方，但跌幅缩窄。操作上，建议沪金主力合约可于 330-340 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力空头减仓观望为宜。

沪铝

隔夜伦铝大幅回升。全球疫情持续扩散，经济活动受到巨大冲击，资金流动性风险加剧，市场恐慌情绪蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游铝材产量同比下滑，终端汽车、家电行业仍面临压力，铝棒出库增量仍有限，对铝价压力较大。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时中国疫情好转，企业陆续复工复产，下游需求将逐渐得到改善，利于铝价企稳。现货方面，昨日持货商考虑到跌停后仓位难平且预计后期价格仍有回落空间，皆急于出货，市场早间供应过剩局面十分明显，出货者显著多于接货者，成交极差。技术上，沪铝主力 2005 合约盘中触及跌停，减仓缩量，预计短线宽幅震荡。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11800-12300 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。全球疫情形势持续加剧，市场恐慌情绪加速蔓延；同时下游不锈钢库存累积，市场压价严重，导致不锈钢厂减产意愿增加；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，对镍价形成压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，国内镍矿供应将进一步缩紧；并且目前镍铁生产利润持续压缩，铁厂减产意愿开始增强，对镍价形成支撑。现货方面，昨日由于目前市场流通金川镍依然较少，贸易商补库也有一定难度，因此镍价大幅下挫后，贸易商顺势上挺升水。技术上，沪镍主力 2006 合约成交继续增量，走出长下影线，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 93000-97000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 下探回升。菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，镍铁厂在镍矿供应缩紧以及生产利润压缩下，减产意愿增加；同时近期国内部分钢厂计划减产，不锈钢产量仍处低位，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格形成支撑。近日国内 300 系库存出现小幅回落，库存高企的压力得到部分缓解，且下游采购需求有所释放。不过全球疫情冲击下，全球或面临经济衰退，市场担忧情绪高涨，令不锈钢价格承压。现货方面，昨日佛山市场各系钢材当前下游终端多刚需拿货为主，海外货运码头有关停情况，因此后期钢材出口量或有降低表现。技术上，不锈钢主力 2006 合约走长下影线，主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800-12200 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡大幅回升。全球疫情持续扩散，经济活动受到巨大冲击，资金流动性风险加剧，市场恐慌情绪蔓延；并且受国内外疫情影响，下游汽车、电子产业产销受到冲击，锡市整体需求蒙阴；并且随着国内疫情好转，冶炼端陆续复产，锡市供需格局逐渐转变，对锡价压力较大。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码，助于稳定市场情绪。现货方面，昨日部分上游商家下调价格，市场云锡及小牌货源总体供应量偏少，需求方面，下游企业采购情况呈较弱状态，贸易商因高升水亦未有补货行为。技术上，沪锡主力 2006 合约再次封

于跌停板,主流多头减仓较大,预计短线震荡偏弱。操作上,建议沪锡 2006 合约可背靠 112000 元/吨附近轻仓做空,止损位 113000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约探低回升。炼焦煤市场偏稳运行。大部分地区煤矿已基本复工复产;但蒙古国通关口岸复关再次延期,部分口岸洗煤厂原煤紧缺尚未开工,个别复产煤企也因同样原因小幅减产。焦价下跌导致吨焦利润压缩至低位,市场情绪偏悲观,采购原料需求整体较弱。综上,短期炼焦煤价格仍有一定下调预期。技术上, JM2005 合约探低回升,日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大,短线处于均线间运行。操作建议,在 1280 元/吨附近持空,止损参考 1300 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约探低回升。动力煤市场弱稳运行。榆林地区在产煤矿产量基本恢复正常水平,但当前下游复工相对缓慢使得整体用煤需求偏弱;鄂尔多斯地区煤炭出货情况一般,公路日销量减缓。港口库存持续回升,市场需求仍然有限,贸易商对后市预期仍偏悲观,下游补库需求暂无。预计动力煤价格偏弱运行。技术上, ZC005 合约探低回升,日 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大,短线依旧承压。操作建议,在 535 元/吨附近抛空,止损参考 541 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡下跌。硅铁市场处于相对弱势,下游采购意愿不强。主产区产量居高不下,不降反增,厂家库存压力未能得到有效缓解。下游需求释放延后,金属镁市场也维持弱势。短期硅铁市场将继续承压。技术上, SF005 合约震荡下跌,日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大,短线承压运行。操作上,建议在 5550 元/吨附近短空,止损参考 5610。

锰硅

昨日 SM005 合约低开低走。硅锰现货价格呈现上涨,低价资源逐渐减少,不少钢厂选择在目前价位多备库存,包括部分贸易商采购低价现货,需求及成交的好转,使得硅锰市场信心再次高涨,涨价预期使得下游需求的提前释放。短期硅锰价格或偏稳运行。技术上, SM005 合约低开低走, MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大,短线仍有支撑。操作上,建议在 6280 元/吨附近买入,止损参考 6200。

铁矿石

周四 I2005 合约探低回升,早盘受悲观情绪影响铁矿石期货主力合约逼近跌停,但午后减仓上跌上行,目前淡水河谷关于马来西亚港口运营情况扰动着市场情绪,或加剧铁矿期价波动,应注意建仓节奏及风险控制。技术上, I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方,绿柱缩小。操作上建议,短线考虑 650-700 区间低买高抛,止损 15 元/吨。

螺纹

周四 RB2005 合约探低回升。早盘受股市及基本金属大幅下挫影响,期价承压下行,但午后在螺纹钢厂库及社会库存双降支撑下逐步走高,目前终端需求继续复苏,库存进入去化阶段。技术上, RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方,红柱转

为绿柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3450。

热卷

周四 HC2005 合约先抑后扬，早盘受股市及基本金属大幅下挫影响快速走弱，但午后受铁矿石期货走高及热卷产量、库存下滑支撑止跌回升，当前环境仍较复杂，建议区间短线交易为主。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口放大。操作上建议，短线考虑 3470-3380 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。