

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、锰硅、铁矿石

### 贵金属

隔夜 COMEX 金强势续涨，报收 1667.7 美元/盎司，日涨 6.46%，回至年内高点附近，美股暴涨逾 2000 点。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属开盘涨停，不过沪金开板小幅走弱，沪银封板。期间受到隔夜美联储刺激措施提振，随着市场避险情绪有所消化，资本有所回流，同时美元指数震荡下滑亦对贵金属构成提振。而随着市场宏观氛围稍好，A 股震荡上扬则部分限制金价涨幅。技术上，沪金 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉，关注 360 阻力；沪银站上 5 日均线，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪金主力合约可背靠 360 元/克之上逢低多，止损参考 358 元/克。沪银主力可背靠 3335 元/千克之上逢低多，止损参考 3250 元/千克。

### 沪铜

隔夜伦铜大幅上涨。全球疫情持续蔓延，欧美地区疫情呈现扩散趋势，市场担忧情绪仍存；同时疫情影响全球供应链，终端产业受到较大冲击，2 月全国汽车总用铜量同比下降 78.24%，下游需求前景仍显悲观，对铜价形成压力。不过美联储推出无限量 QE，成为迄今为止最激进的市场干预行动，通货膨胀预期升温；并且湖北省将陆续解除离鄂管道管控，中国疫情防控取得成效，利于经济活力修复，铜价下方支撑增强。现货方面，昨日市场仍偏谨慎，下游保持适量逢低买货，贸易商收货意图仍为低贴水收长单买现抛期，市场成交改善较为明显。技术上，沪铜主力 2005 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2005 合约可背靠 38500 元/吨附近做多，止损位 38200 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM005 合约大幅上涨。硅锰价格暂稳运行。目前硅锰需求仍好于前期，想低价抄底的采购需求较多。后期锰矿端可能出现的波动，部分厂家因资金问题有现货销售外，大部分厂家仍在观望。短期硅锰受下游各方需求影响，价格相对坚挺。技术上，SM005 合约大幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，下方仍有支撑。操作上，建议在 6450 元/吨附近买入，止损参考 6370。

### 铁矿石

周二 I2005 合约探低回升，进口铁矿石现货报价止跌反弹，据悉，本周（3 月 23 日-3 月 29 日）澳洲铁矿石发运港口中将有三个发运泊位进行检修维护，分别对应力拓和 BHP 的三个泊位。另外国内疫情继续好转未来需求增加预期依存。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑以 620 为止损偏多交易。

### 沪锌

隔夜 LME 锌低位震荡，报收 1828 美元/吨，日涨 0.55%，反弹阻力较大。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约 V 形走势，上破 10 日均线。期间美联储宣布无限量宽松政策，市场避险情绪缓和提振有色金属集体高开。不过在海外疫情持续扩张的压力下，市场对于经济下行担忧犹存。而午后随着美元指数震荡下滑，加之 A 股震荡上扬，提振市场情绪，锌价再次走高。基本上，沪锌库存结束 10 连增，对疲弱的锌价构成一定支撑。不过贸易市场以长单交易为主，下游采购一般，市场交投清淡。技术面，期价受阻万五关口，但 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 14800 元/吨之上逢低多，止损参考 14700 元/吨。

## 沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1608 美元/吨，日跌 0.5%，仍受阻 5 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约高开震荡，站上 5 日均线，空头减仓提振。期间美联储宣布无限量宽松政策，市场避险情绪减弱，今日有色金属集体高开。不过随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行压力担忧犹存。基本上，国内铅市库存续降使得铅价表现较为抗跌。持货商挺价情绪缓和，并陆续下调报价升水，同时下游多对后市不抱乐观预期，多持观望态度，散单市场高价成交转淡。技术上，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉，关注 13500 关口阻力。操作上，建议暂时观望为宜。

## 沪铝

隔夜伦铝冲高回落。全球疫情持续蔓延，欧美地区疫情呈现扩散趋势，市场担忧情绪仍存；同时伦沪库存整体仍呈现增长趋势，近日沪铝库存有所回落，因铝出口窗口打开，伦铝库存大幅回升，铝价仍缺乏上行动能。不过美联储推出无限量 QE，成为迄今为止最激进的干预行动；并且湖北省将陆续解除离鄂管道管控，中国疫情防控效果显著利于经济活力修复，对铝价形成支撑。现货方面，昨日早间持货商出货较为积极，市场货源宽松，中间商间成交尚可，下游按需走货为主，接货尚可。技术上，沪铝主力 2005 合约成交缩量，主流多头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11300-11600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍震荡上行。全球疫情形势持续加剧，经济衰退压力增加；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，需求表现疲软；印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应存在增长预期，对镍价形成较大压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，且仍有可能进一步加强限制，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，铁厂减产意愿开始增强，对镍价支撑增强。现货方面，昨日金川镍上海地区继续无货，较盘面升水有所上调，金川镍供应依然偏紧，现货市场升水或将再次上调。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流多头减仓，预计短线震荡调整。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。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡调整。菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；镍铁厂在镍矿供应趋紧以及生产利润压缩下减产意愿增加，价格有望企稳；同时近期国内部分钢厂计划减产，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格形成支撑。不过全球疫情冲击下，全球面临经济衰退，市场担忧情绪高涨；加之当前 300 系库存仍处历史高位，库存消化仍需时间，且下游资金紧张，需求释放依然有限，令不锈钢价格承压。现货方面，昨日无锡市场有贸易商表示部分国营大厂货源成交较稳定，因市场流通货源相较民营冷轧增量较稳，价格随市场同步下跌，整体成交状态持稳。技术上，不锈钢主力 2006 合约减仓缩量，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11700-11900 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡冲高回落。全球疫情仍持续扩散，美国确诊人数突破 3 万，全球经济面临衰退，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，精炼锡供应逐渐回升，对锡价形成压力。不过美联储推出无限量 QE，成为迄今为止最激进的干预行动；并且近日沪锡价格远低于现货价格，并接近锡精矿价格，叠加当前国内锡矿供应偏紧，锡价下方支撑较强。现货方面，昨日上午沪期锡盘面上扬，下游企业买兴受抑，上海地区部分贸易商存在补货行为，市场低价货源受到青睐。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 KDJ 金叉迹象，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 112000 元/吨逢回调做多，止损位 110000 元/吨。

## 焦煤

昨日 JM2005 合约震荡上行。炼焦煤市场偏稳运行。山西临汾、吕梁等地主焦资源降后暂稳，销售情况较前期有所好转，煤企前期累积库存正逐步消耗中，短期对煤价看稳。随着下游焦炭市场降后暂稳，市场悲观情绪缓解，预计后期主流焦煤资源下跌空间相对有限。焦企多数已处微利状态，个别超跌资源已进入亏损状态，钢厂多按需采购焦炭，焦钢仍在博弈中。短期焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线或有支撑。操作建议，在 1260 元/吨附近短多，止损参考 1240 元/吨。

## 焦炭

昨日 J2005 合约震荡上行。焦炭价格暂稳运行，市场悲观情绪稍缓。目前大部分地区焦企开工多已恢复至正常水平，在四轮下调后，多数焦化厂已处微利状态，个别超跌资源已进入亏损状态，焦企挺价意向上升。港口集港量良好，港口贸易成交较少、疏港相对低位，港存不断上升。钢厂仍按需采购为主，近期钢厂销售、利润虽有转好，但钢材库存高位、钢厂开工未见明显提升。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线均线压力犹存。操作建议，在 1790 元/吨附近短多，止损参考 1760 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC005 合约震荡上行。动力煤价格继续下行。陕西榆神地区复产小矿增多，产量稳步增加，部分复产矿销售较差，煤价暂时维稳；鄂尔多斯地区煤市无明显变化，发运以长协为主，地销情况一般，价格仍有下跌趋势。港口库存持续上涨，发运户不断下调销售报价以消化库存，但终端需求较差，贸易商心态极为悲观，主流报价再度跌，成交困难。预计动力煤价格弱势运行。技术上，ZC005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线或继续承压。操作建议，在 526 元/吨附近抛空，止损参考 532 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁价格小幅下调。临近月末，厂家面临电费压力，部分厂家低价出货。4 月招钢招即将开始，市场报价低探，钢厂压价意愿比较强，预计部分钢厂招标价格将会往下低探。下游需求表现相对冷清，硅铁短期内价格难有提振。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线延续弱势。操作上，建议在 5450 元/吨附近抛空，止损参考 5510。

## 螺纹

周二 RB2010 合约高开高走。据消息称，从 3 月 25 日零时起，武汉市以外地区解除离鄂通道管控，从 4 月 8 日零时起，武汉市解除离汉离鄂通道管控措施，受此消息提振黑色系期

货全线走高，另外本周一美联储推出史无前例的无限量宽松，一举打破了全球流动性困局。美元指数下行，权益市场、黄金和原油都开启暴涨模式。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉有反弹迹象，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价于下轨获得支撑，短线将测试中轴压力。操作上建议，短线考虑 3320 附近做多，止损参考 3280。

## 热卷

周二 HC2010 合约高开高走，由于现货市场需求表现不佳，商家成交量有限，报价继续下调，但热卷期货远月合约在湖北解封通告消息公布后，逐步上行。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价于下轨获得支撑。操作上建议，短线考虑于 3200-3160 区间做多，止损参考 3140。

---

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。