

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白银、沪铜、锰硅、螺纹

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1642 美元/盎司，日跌 1.53%，涨势暂缓，美联储 2 万亿美元刺激计划达成协议，市场避险情绪减弱。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均大幅高开，不过沪金高开下滑，一度触及 3 月 9 日以来新高；而沪银表现较为强势，多头氛围高涨。期间主要受到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，股市反弹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，但一小时 MACD 红柱缩短；沪银站上 10 日均线，KDJ 指标向上发散，但受阻一小时布林线上轨。操作上，建议沪金主力合约可于 360-370 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力多头继续持有，止损参考 3500 元/千克。

沪锡

隔夜伦锡大幅上扬。全球疫情持续蔓延，欧美地区疫情呈现扩散趋势，制造业受到冲击，企业停工停产增加；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重心上扬，上海地区下游企业买兴维持偏弱状态，贸易商方面收货情况一般。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 KDJ 指标金叉，不过主流空头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 116000 元/吨逢附近做多，止损位 114500 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约高开高走。硅锰价格呈现上涨。目前硅锰需求仍好于前期，想低价抄底的采购需求较多。后期锰矿上涨可能性较大，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 合约高开高走，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线表现较为强势。操作上，建议在 6580 元/吨附近买入，止损参考 6500。

螺纹

周三 RB2010 合约高开整理。现货市场报价小幅上调，目前终端需求继续恢复，但市场库存依旧处于高位，出货压力偏大。整体上期货表现强于现货市场，随着国内疫情持续好转未来需求增加预期依存，而美联储推出史无前例的无限量宽松也提振市场情绪。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小，短线将测试中轴压力。操作上建议，以 3300 为止损偏多交易。

沪锌

隔夜 LME 锌低位回升，报收 1849 美元/吨，日涨 1.15%，陷入低位盘整。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约先抑后扬，受阻万五关口。期间美联储宣布无限量宽松政策，市场避险情绪缓和，股市反弹。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。基本上，沪锌库存结束 10 连增，对疲弱的锌价构成一定支撑。然而贸易市场以长

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，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可背靠 14860 元/吨之上逢低多，止损参考 14760 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1648.5 美元/吨，日涨 2.52%，仍处盘整态势。而国内夜盘暂停，昨日 3 月 25 日沪铅主力 2005 合约低开走高，反弹动力稍弱。期间美联储宣布无限量宽松政策，市场避险情绪减弱，股市反弹对有色金属构成支撑。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。而电解铅冶炼企业陆续开始出货，市场流通货源增加，部分持货商下调报价升水，下游企业维持按需采购，市场成交平稳。技术上，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上发散，但一小时 MACD 红柱缩短关注 10 日均线阻力。操作上，建议可于 13570-13270 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡偏多。全球疫情持续蔓延，欧美地区疫情呈现扩散趋势，制造业受到冲击，企业停工停产增加，2 月全国汽车总用铜量同比下降 78.24%，下游需求前景表现悲观，中长期对铜价压力依然较大。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，导致通货膨胀预期升温；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，短期对铜价支撑增强。现货方面，昨日持货商早市报价贴水，逢低买盘增加，贸易商引领市场成交，早市活跃度高，昨日下午继续保持逢低补货的积极性。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流多头增仓较大，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39000 元/吨附近轻仓做多，止损位 38500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝承压下行。欧美地区疫情持续扩散，制造业受到冲击，企业停工停产增加，下游需求前景堪忧；同时电解铝产能不断释放，全球铝显性库存呈现增长趋势，对铝价压力较大。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；并且上游氧化铝库存持续下降，价格表现抗跌，当前铝价跌至成本线下方，成本支撑增强，铝价下方空间有限。现货方面，昨日持货商整体出货较为积极，因某大户收货价并不理想，市场货源宽松，持货商出货意愿后期并未随着铝价收敛，中间商买卖双方成交尚可。技术上，沪铝主力 2005 合约日线 KDJ 指标金叉，主流持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2005 合约可背靠 11500 元/吨逢回调做多，止损位 11350 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡回升。欧美地区疫情持续扩散，全球供应链受到冲击，需求前景蒙阴；同时下游不锈钢库存高企，下游需求仍表现疲软；另外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，对镍价形成支撑。现货方面，昨日金川镍早市升水幅度较前两日持稳，金川公布上海地区出厂价 93500 元/吨，由于价格高于现货市场的在市报价，因此下游刚需采购。技术上，沪镍主力 2006 合约主流持仓增空减多，缺乏上行动能，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 1000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 高开续涨。国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降，加之菲律宾实施船舶禁入令，镍矿供应扰动增加；同时南非宣布全国封锁，将影响国内铬原料的进口供应；同时截至 20 日当周，锡佛两地 300 系不锈钢库存连降 2 周，库存出现拐头向下态势，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，昨日无锡市场贸易商反应目前现货成交情况不佳，货源仍是偏多，让利出货，回笼资金为主。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 金叉迹象，不过主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800-12100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约探低回升。炼焦煤市场偏稳运行。山西临汾等地煤企报价暂稳，短期积极出货为主；山东地区济宁矿业炼焦煤价格下跌，山东省主流煤矿库存年后开始逐步累积。下游焦企利润低位，部分在盈亏平衡点附近，成本压力仍在，对原料端采购积极性不高，按需采购为主。短期炼焦煤价格弱稳运行。技术上，JM2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短期处于均线间运行。操作建议，在 1255 元/吨附近短多，止损参考 1235 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约冲高回落。焦炭价格持稳运行，市场看稳情绪增加。焦企开工率基本与前期持平，出货积极性较高。下游钢厂采购需求较为稳定，多继续保持按需采购状态，无明确压价意向，多数对焦炭价格暂持观望态度。贸易商近期接货积极性良好，港口库存持续上升，但市场成交较少。短期焦炭价格持稳概率较大。技术上，J2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线上涨压力仍在。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 合约高开低走。动力煤市场偏下行。陕西榆神地区复产小矿增多，矿上存煤持续增加，区域内煤价弱势运行；鄂尔多斯地区煤市变化不明显，发运以长协为主，出货情况一般，区域内部分矿下调。港口库存继续增加，贸易商表示价格可谈，但终端需求较差，贸易商多持悲观心态，主流报价再次下跌。预计动力煤价格弱势运行。技术上，ZC005 合约高开低走，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/吨附近持空，止损参考 532 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约高开低走。硅铁价格暂稳。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 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线延续弱势。操作上，建议在 5430 元/吨附近抛空，止损参考 5490。

铁矿石

周三 I2005 合约减仓上行，进口铁矿石现货报价大幅上调，受海外疫情继续扩散影响，印度宣布从 24 日当天午夜起在全国范围内实施为期 21 天的“封城”措施，多

港发布不可抗力声明，同时南非也即将关闭港口以响应封锁政策，后市或一定程度上影响铁矿石现货供应。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑以 645 为止损偏多交易。

热卷

周三 HC2010 合约高开回落，现货市场报价小幅上调，据贸易商反应，市场低价资源采购商依旧较多，目前库存始终维持在高位限制反弹空间，但原材料坚挺及未来需求预期又限制回调空间，短线行情或有反复，注意建仓节奏。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3200 下方短线多单仍可持有，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。