

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪锡、锰硅、热卷

贵金属

上周沪市贵金属均止跌强势反弹，周初连续三日高开，随后高位震荡，其中沪金触及3月9日以来高点，沪银回补上周跌幅，多头氛围再次回归。期间美联储宣布无限量宽松政策有效刺激市场，避险情绪减弱，资本回流，带动贵金属反弹，与股市一同走高，显示多头氛围高涨。此外美元指数高位回调亦对金银构成提振。而后美国再次宣布2万亿美元刺激，大宗商品大多止跌走高，避险情绪缓和限制贵金属涨幅。不过在海外疫情持续扩张蔓延，市场对于全球经济增长下行压力犹存则有效对贵金属构成支撑。展望本周，随着避险情绪有所消化，贵金属多头氛围将减缓。不过全球疫情的蔓延将对贵金属持续构成有效支撑。技术上，期金有效运行于均线组上方，MACD红柱扩大，关注布林线中轨支撑；期银MACD绿柱转红柱，关注周线布林线下轨阻力。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠362元/克之上逢低多，止损参考358元/克。沪银主力2006合约可背靠3500元/千克之上逢低多，止损参考3400元/千克。

沪锡

上周沪锡2006大幅回升。全球新冠肺炎确诊累计超过72万例，海外疫情加重导致企业停工停产增加，终端家电、电子产业受到冲击，下游需求表现悲观。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；并且27日广西锡矿价格113500元/吨，锡价接近原矿价格，叠加当前国内锡矿供应偏紧，原料成本存在支撑；同时目前沪锡库存仍呈现下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，上午沪期锡盘面继续上涨，下游企业买兴维持偏弱状态，少量贸易商有所收货，沪期锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力2006合约增仓放量，不过主流空头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡2006合约可在114000元/吨逢回调轻仓做多，止损位112500元/吨。

锰硅

上周SM2005合约大幅上涨。上周硅锰现货市场大幅上涨，厂家信心增强，看涨情绪浓。受南非封国影响，部分锰矿山已通知暂停运营，锰矿价格开始上涨。原料端影响大，厂家持货观望，惜售心态浓。上周硅锰开工上升，产量也呈现增加，需求量继续增加。临近月底，4月份钢厂招标即将进行，个别钢厂已经定价，价格较3月份有所上调。短期锰硅价格看涨情绪浓。技术上，上周SM2005合约大幅上涨，周MACD指标显示红色动能柱大幅扩大，上行势头较为强劲，短线或有回调，待回调再买入。操作建议，在6800元/吨附近买入，止损参考6700元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格陷入区间宽幅震荡，但整体趋弱。当前终端开工复工企业增多，降库明显，对价格有一定支撑。但是由于库存基数较大，同比去年同期仍处于高位，这部分库存的消化仍需时间。本周HC2010合约或震荡偏弱，虽然本周热卷周度产量继续回落，同时厂库及社会库存也出现小幅回调，但高库存消化仍需时间，同时汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪。技术上，HC2010合约震荡偏弱，日线MACD指标显示DIFF与DEA向下运行，绿柱放大；BOLL指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3200-3250区间择机抛空，止损参考3280。

沪铜

上周沪铜 2005 触底回升。全球新冠肺炎确诊累计超过 72 万，多国继续加强限制出行等防范措施；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景表现悲观，中长期对铜价压力依然较大。不过 G20 峰会宣布启动 5 万亿美元经济计划，多国经济刺激政策不断出台；同时中国废铜进口量大幅下降，叠加铜矿生产受到影响，将导致原料供应趋紧；并且中国疫情防控取得显著成效，利于经济活力修复，沪铜库存出现拐点，对铜价支撑增强。现货方面，上周五贸易商引领市场，率先成交，下游保持逢低适量采购，持货商挺价态度坚决，整体交易氛围有大幅改善。技术上，沪铜 2005 合约放量增仓，重回 5 日均线上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39000 元/吨附近做多，止损位 38200 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2005 震荡回升。全球新冠肺炎确诊累计超过 52 万，多国继续加强限制出行等防范措施；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，对铝价形成压力。不过 G20 峰会宣布启动 5 万亿美元经济计划，多国经济刺激政策不断出台；并且需求下降以及沪伦比值走低，中国 1-2 原铝进口大幅下滑，国内电解铝库存增幅放缓；同时当前铝价跌至成本线下方，或将导致电解铝进行减产，铝价下方空间有限。现货方面，上周五贸易商间交投平平，持货商正常出货，中间商也有接货意愿，但双方于成交价格上略显僵持，下游按需采购为主。技术上，沪铝主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11600 元/吨附近逢回调做多，止损位 11400 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2006 低位震荡。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，对镍价存在压力。不过全球范围内经济刺激政策不断出台，市场风险情绪有所回暖；同时菲律宾正值雨季，且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；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，上周五金川镍市场依然货源较少，成交偏弱，上海地区或将在 4 月份以后才有到货，出厂价较盘面较低，金昌地区贸易商积极接货。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 KDJ 金叉迹象，下方 91000 存在支撑，预计短线低位回升。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 93000 元/吨附近做多，止损位 91000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 震荡回升。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；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，上周五整体报价基本持稳，但需求偏弱，贸易商让利出货，在库存依然高企的状态下，不锈钢或仍将持续弱势。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 指标金叉，下方 11800 存在支撑，预计短线震荡上行。操作上，建议 SS2006 合约可在 12000 元/吨附近做多，止损各 11800 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2005 合约止跌反弹，结束两周连跌，空头氛围减弱。期间美联储宣布无限量宽松政策，2 万亿美元经济刺激，市场避险情绪减弱，股市反弹，资本回流。同时随着避险需求下滑美元指数高位回调亦对铅价构成提振。基本上，沪铅库存续降，供应压力减弱。下游维持按需采购，且对万四以上货源购买积极性不高，散单市场成交一般。蓄电池市场需求平平，蓄电池企业开工基本维稳。展望本周，在宏观氛围稍好的支撑下，铅价有望表现坚挺。技术上，沪铅站上 10 日均线，MACD 绿柱缩短，关注 20 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可背靠 13600 元/吨之上逢低多，止损参考 13450 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2005 合约低位回升，空头氛围减弱。期间美国无限量宽松政策，加之 2 万亿美元刺激，市场避险情绪有所消化，全球股市有所反弹，资本回流。同时美元指数避险需求减弱，持续回调亦对锌价构成提振。不过随着海外疫情升级蔓延，市场对于全球经济下行忧虑犹存。基本上，沪锌库存结束 10 周连增，供应压力稍缓对锌价构成一定支撑。冶炼厂出货略有改善，月末贸易商间进行长单结算，市场多出少接，总体交投氛围偏淡。展望本周，在市场避险情绪逐步消化的背景下，锌市空头氛围减弱，若基本面有望改善，将提振反弹动力。技术上，期锌站上 10 均线，KDJ 指标向上发散，MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15100 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约冲高回落。上周炼焦煤现货价格持续下跌，成交价格也有持续下跌。近期焦煤供应相对平稳、宽松，焦企原料采购意向低，煤矿库存继续累积。近期大矿二季度长协价格正在商谈，恐有下调可能。上周独立及焦化洗煤厂开工大幅下滑，而煤矿坑口方面呈小幅上升态势。山西地区受订单影响，洗煤厂内库存持续上升，部分为降库存而主动减产。上周原煤及精煤库存继续双增，精煤受市场情绪影响需求依然低迷，库存增幅扩大。预计短期炼焦煤价格仍偏弱运行。技术上，上周 JM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短期处于均线间运行。操作建议，在 1270 元/吨附近抛空，止损参考 1300 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约低开高走。上周焦企开工率继续回升，各区域目前环保现场政策相对宽松，仅山西汾阳地区受环保影响仍在限产，其他区域生产状态相对平稳。上周焦企、钢厂焦炭库存均有下滑，港口库存上升明显，个别焦企有将厂内库存转到港口行为。焦炭集港依旧高位，疏港相对较少，港口库存上升明显，贸易资源报价震荡偏弱。钢厂钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，多数仍以按需采购为主，对于焦炭后市目前钢厂端暂持观望态度，部分钢厂表示仍有压价可能。综合来看，焦炭供应相对平稳、宽松，钢厂开工虽有小幅回升，但依旧占据主动，预计焦炭价格弱稳运行。技术上，上周 J2005 合约低开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩小，下行压力仍在。操作建议，在 1820 元/吨附近抛空，止损参考 1860 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约探低回升。上周国内动力煤市场行情价格延续深跌。北方港口库存快速回升，由于上游发运积极，终端采购不积极，实际成交有限。近日沿海电厂日耗震荡回升，库存高位下采购动力不足，沿海电厂维持去库存状态。火电淡季将至，贸易商对后市仍较悲观。目前产地个别矿日产量缩减，出货情况一般，区域内煤价弱

势维稳。主产地恢复正常，库存较为宽裕。预计短期动力煤价格或低位徘徊。技术上，上周 ZC2005 合约探低回升，周 MACD 指标绿色动能柱呈现扩大，短线或继续弱势运行。操作建议，在 527 元/吨附近抛空，止损参考 537 元/吨。

硅铁

上周 SF005 合约震荡下行。上周硅铁现货价格弱稳运行。供应端工厂库存供应相对充足，4 月钢招还没开始，采购端用户基本以刚性需求为主，按需采购，市场成交一般。中国铁合金协会组织的硅系委员会视频会议后，西北两家大厂进行停炉减产及错峰减产等措施，在此之前青海内蒙陕西甘肃等地已有减产情况，市场总体供应量在降低。成材库存连续两周降低，钢厂总体需求在缓步转好，但压力犹存。预计硅铁价格或止跌企稳。技术上，上周 SF2005 合约震荡下行，周 MACD 绿色动能柱继续扩大，短线将继续承压。操作建议，在 5300 元/吨附近短多，止损参考 5220。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬，周初受欧美股市及基本金属惯性下跌影响大幅回落，I2005 合约一度触及 620 元/吨。但随着海外疫情继续扩散，为遏制新冠肺炎疫情蔓延，印度宣布从 24 日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，同时南非宣布关闭港口以响应封锁政策，铁矿石现货供应隐忧推动期现货价格止跌回升。当前贸易商挺价惜售情绪较浓，降价出货意愿不强，但钢厂方面则表现较为一般，只是港口库存持续下滑，及钢厂库存可用天数回落至 25 天附近，后市存补库需求，矿价整体仍将抗跌。技术上，I2005 合约止跌反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小；BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，可考虑 690-640 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬。周一受欧美股市及基本金属惯性下跌影响低开低走，周中随着国内疫情持续好转湖北地区传来利好消息及海外铁矿石现货供应隐忧浮现推动黑色系反弹。本周螺纹钢仍建议区间操作，首先供应端继续回升，上周样本钢厂螺纹钢周度产量为 290.1 万吨，较上一周增加 17.12 万吨，连续第四周增加，另外电炉钢开工率及产能利用率也进一步回升。其次需求方面，现货市场成交量继续回升，上周螺纹钢厂库及社会库存双降。最后海外疫情继续扩散，但多国联手救市升级。技术上，RB2010 合约运行于 3400 下方，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大；日线 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3400-3250 区间高抛低买，止损 50 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。