

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪金、沪锡、焦炭

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下挫，报收 1591.1 美元/盎司，日跌 3.18%，下穿多条均线，避险情绪减弱打压。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势有所分化，其中沪金低开走高，回落至 5 日均线下方；而沪银高开震荡，仍于 10 日均线上方。期间市场避险情绪有所消化，油价反弹，股市走高，加之美元指数止跌走高使得金价承压。而沪银受到基本金属向好支撑，表现较为坚挺。此外黄金 ETF 持仓结束五连升，多头氛围稍缓，而白银 ETF 持仓连增七日，多头氛围不改。技术上，沪金 KDJ 指标拐头向下，且受阻一小时 20 日均线；沪银 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可背靠 360.5 元/克之下逢高空，止损参考 362.5 元/克。沪银主力可于 3300-3500 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锡

隔夜伦锡大幅上涨。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美联储预计就业人数将减少 4700 万人；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。不过中国 3 月制造业 PMI 重回扩张区间，显示企业复工复产加快，利于需求修复；同时国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，昨日上午沪期锡盘面上涨，下游企业买兴维持偏弱状态，上午少量贸易商有所采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约运行于 5 日均线上方，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 120000 元/吨附近做多，止损位 118500 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约震荡下行。焦炭市场暂稳运行。焦企生产基本平稳，山西地区去产能进展推进缓慢，山东地区正在推进。随着焦市逐步回稳，焦企出货较为积极，焦炭库存处于中低位水平。下游钢厂高炉开工持续上升，但建材需求回升缓慢导致钢厂对原料依然执行按需采购。港口焦炭库存继续增加，贸易价格继续下跌。短期焦炭价格持稳运行。技术上，J2009 合约震荡下行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线承压运行。操作建议，在 1670 元/吨附近短空，止损参考 1700 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡续涨，报收 1747 美元/吨，日涨 2.83%，上破 20 日均线，特朗普呼吁国会为美国基础设施提供 2 万亿美元。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约高开震荡，多增空减，上破 20 日均线。期间市场避险情绪有所减弱，油价反弹，股市上扬。不过同时美元指数止跌走高则限制基本金属涨势。基本上，铅两市库存外增内减，在海外疫情升级而国内疫情得到有效控制的背景下，铅两市库存走势分化。且因降税传言，部分贸易商积极收货，加之下游采购，现货升水较昨日上升，交易主要为江浙沪仓单货，市场成交活跃，少数持货商开始预售。技术上，期价 MACD 红柱扩大，KDJ 指标向上发散。操作上，建议可背靠 13900 元/吨之上逢低多，止损参考 13820 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 1906.5 美元/吨，日涨 2.28%，受阻 20 日均线，特朗普呼吁国会为美国基础设施提供 2 万亿美元。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约高开震荡，空头减仓支撑。期间市场避险情绪减弱，油价反弹，宏观氛围稍好。不过美元指数止跌续涨则对基本金属构成一定压力。基本上，锌两市库均下滑，在国内疫情得到有效控制下，锌市下游消费有所复苏。下游对税点参与暂时较为有限，同时报价上调后抑制采买兴趣，日内总体成交仍为贸易商主导。技术面，期价 MACD 红柱扩大，但受阻一小时 60 日均线。操作上，建议可背靠 15170 元/吨之上逢低多，止损参考 15060 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜冲高回调。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美联储预计就业人数将减少 4700 万人；疫情导致全球供应链受到冲击，下游需求前景依然堪忧，限制铜价上行动能。不过中国 3 月制造业 PMI 重回扩张区间，显示随着国内疫情形势向好，企业复工复产明显加快，利于下游需求的复苏，近期沪铜库存出现拐头向下趋势，对铜价支撑较强。现货方面，昨日期现同涨，市场成交以贸易商引领为主，市场在反弹格局和升水上扬态势下，追高情绪逐渐谨慎受抑。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 金叉迹象，5 日均线上穿 10 日均线，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39200 元/吨附近做多，止损位 39000 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下探回升。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美联储预计就业人数将减少 4700 万人；疫情导致海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过中国 3 月制造业 PMI 重回扩张区间；同时当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，对铝价形成支撑。现货方面，昨日持货商出货较前日更为积极，中间商接货意愿较好，双方交投尚可，下游昨日正常采购，接货状态较前日而言未有显著好转。技术上，沪铝主力 2005 合约缩量减仓，多空交投谨慎，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11450-11750 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍冲高回调。全球疫情持续扩散，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，对中国的出口供应量持续增长，国内镍铁呈现供应过剩格局，对镍价形成压力。不过中国 3 月制造业 PMI 重回扩张区间，显示企业复工复产加快，利于市场信心恢复；同时菲律宾正值雨季，国内镍矿供应趋紧，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，出现铁厂减停产情况，对镍价形成支撑。现货方面，昨日贸易商积极接货，供应情况有所缓解，但据市场反馈，近期市场需求依然偏弱，下游随用随取，适量采购，观望情绪偏浓。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量增仓，呈现箱体震荡，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 92000-95000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡微涨。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，镍矿供应趋紧，同时南非全国禁运，铬矿及铬铁进口受到影响，原料端扰动增加；同时国内不锈钢库存近期出现拐头向下态势；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，昨日无锡市场月底阶段，商家仍以出货为主，但因前期价格已有较大下调幅度，预计本周价格调整幅度不大，或以持稳为主。技术上，不锈钢主力 2006 合约 20 日均线存在压力，主流持仓增空减多，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 11900-12200 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约震荡上行。炼焦煤市场弱稳运行。山西地区部分主焦前期因煤质下滑价格探底，而主流市场短期看稳预期增强，厂内库存较前期有所消耗，但部分煤企受大矿二季度长协调价影响，预计后期或有下调。下游焦企整体生产基本平稳，短期出货较为积极，厂内焦炭库存处于中低位水平，而建材需求回升缓慢导致钢厂对原料依然按需采购。短期焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 1260 元/吨附近短空，止损参考 1280 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约冲高回落。动力煤市场偏弱运行。陕北地区煤市产供稍显稳定宽裕，矿上库存略有积压，整体拉运不佳。内蒙古地区煤市变化不大，销售及外运一般，煤价较平稳。当前港口库存持续上涨，但下游需求恢复缓慢。贸易商报价承压下行，成交乏力。预计动力煤价格继续偏弱运行。技术上，ZC009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线继续承压。操作建议，在 502 元/吨附近抛空，止损参考 508 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡上行。硅铁市场维持稳定，市场报价暂时没有变化，虽然西北铁和西金主动减产，但价格暂未有起色。虽然钢厂招标价格继续下行，但是集中招标可以促进库存消耗。行业减产对硅铁市场仍有一定支撑，硅铁价格或已触底。技术上，SF005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，均线压力仍在。操作上，建议在 5400 元/吨附近短多，止损参考 5340。

锰硅

昨日 SM005 合约高开低走。硅锰现货价格继续上涨。临近钢招，南非疫情尚未落定，原料锰矿价格持续走高，厂家报价凸起。由于前期锰硅期价大幅拉涨，短线或呈现调整，后市仍有上涨空间。技术上，SM005 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线均线支撑较强。操作上，建议在 6900 元/吨附近买入，止损参考 6820。

铁矿石

周二 I2009 合约陷入区间整理，进口铁矿石现货报价相对平稳，市场交投情绪尚可，贸易商心态较为坚挺，而钢厂方面，询盘积极性较昨日有所好转。据悉，本周（3月30日-4月5日）澳洲铁矿石发运港口中有一个杰拉尔顿港的发运泊位进行检修维护，预计日均影响 0.5 万吨，整体影响较小。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅缩小。操作上建议，565-589 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹

周二 RB2010 合约反弹受阻。现货市场报价多个地区下调，随着价格的连续下跌，市场观望情绪趋浓，市场活跃度下降明显，昨日公布的 3 月份中国制造业 PMI 为 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点，体现我国疫情防控形势持续向好，生产生活秩序稳步恢复，在多空因素并存环境下，行情波动或有反复。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线于 3220-3280 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

热卷

周二 HC2010 合约继续回落，据悉现货市场交投氛围低迷，商家多数下调价格以促进出货。目前现货市场资源量不减，需求却没有明显增加，对价格构成较大压力。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，空单考虑逢低减仓。

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。