

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、硅铁

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡上扬，报收 1635.2 美元/盎司，日涨 1.98%，重回均线组上方，美国上周首次申请失业救济人数创下历史新高。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均收涨，其中沪银表现较为强势，午后直线拉升，而沪金稍弱。期间随着原油价格大涨，市场避险情绪减弱，股市上扬，带动基本金属翻红。而沪银受到基本金属支撑，多头氛围趁势入场。相反，沪金避险需求减弱，动能减弱。技术上，沪金 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑；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 元/克之上逢低多，止损参考 358.5 元/克。沪银主力可背靠 3460 元/千克之上逢低多，止损参考 3440 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜震荡上涨。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美国当周初请失业金人数突破 660 万；疫情导致全球供应链面临中断风险，虽制造业造成冲击，下游需求前景依然堪忧，限制铜价上行动能。不过全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期，有助于市场缓解市场恐慌情绪；同时国内企业复工复产加快，近期沪铜库存出现回落，对铜价形成支撑。现货方面，昨日持货商报价坚挺，市场询价活跃，下游逢低保持适量买盘，贸易商难有收货压价空间，供需双方拉锯特征明显。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 指标金叉，主流持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39400 元/吨附近做多，止损位 49100 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约低开高走。硅铁市场维持稳定。现在库存数量较之前下降速度加快，中小型厂家库存基本消耗，库存主要集中在大厂以及交割库。当前采购并不是很积极，主流钢厂预计在清明节后入场采购。随着厂家库存量的下降，市场信心开始好转，部分库存量低或者排单生产厂家报价相对坚挺。技术上，SF005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线处于均线间运行。操作上，建议在 5420 元/吨附近买入，止损参考 5360。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡微跌，报收 1697 美元/吨，日跌 0.15%，陷入横向盘整。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约低开走高，跟随锌价上行。期间随着原油价格大涨，市场避险情绪有所减弱，股市上扬。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。市场仓单货源较少，持货商多挺价出货，同时下游采购陆续转向炼厂货源，散单市场成交有限。技术上，期价横向震荡，目前一小时 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 13600-14000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 1876 美元/吨，日涨 0.94%，受阻 20 日均线，上行动能稍缓，市场对于经济下行忧虑犹存。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低开反弹，上破 20 日均线，空头减仓提振。期间随着油价上扬，市场避险情绪下滑，股市走高带动基本金属转红。基本上，锌两市库外增内减，下游今日关注价格为主，部分下游按需采购，目

前价格继续囤货意愿不强，贸易商之间保持高频交易，但赌税预期有所降低，市场升水走高压力较大。技术面，期价 MACD 红柱扩大，但受阻布林线中轨。操作上，建议可背靠 15400 元/吨之上逢低多，止损参考 15300 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝低位回升。全球疫情持续扩散，其中美国确诊人数仍在飙升，美国当周初请失业金人数突破 660 万；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。不过全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期；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，昨日早间贸易商交投尚可，因降税预期在前，市场情绪逐渐升温，下游昨日按需备货为主。技术上，沪铝主力 2006 合约走长下影线，关注 11200 位置支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11300-11600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。全球疫情持续扩散，需求前景蒙阴，诺里尔斯克镍业预计今年镍市供应过剩将增至 10.8 万吨；同时印尼镍铁出口供应量持续增长，1-2 月我国镍铁进口量同比增加 61%，国内镍铁呈现供应过剩格局，对镍价形成压力。不过菲律宾正值雨季，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，昨日俄镍早市开盘后交投尤为活跃，贴水俄镍逐渐被减少，主流市场多对现货报平水，成交情况相对较弱，俄镍总体成交量有所回暖。技术上，沪镍主力 2006 合约走长下影线，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 91500 元/吨附近轻仓做多，止损位 90000 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回落。全球疫情持续扩散，导致企业停工停产增加，全国供应链面临终端风险，终端家电、电子行业受到冲击，产业恢复时间延长，下游需求表现悲观。不过全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期，利于缓解市场恐慌情绪；同时国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产以应对原料紧张，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，昨日受盘面重心下移影响现货价格有所跟跌，上午仅少量下游企业及贸易商收货，沪锡现货市场总体成交较弱。技术上，沪锡主力 2006 合约关注 20 日均线压力，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 118000-122000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡微跌。国内镍矿供应趋紧，镍矿库存自 1 月以来呈现持续下降，国内镍铁厂因原料因紧张出现减产，同时南非港口政策反复，国内铬矿及铬铁进口受到影响，原料端扰动增加；同时 1-2 月国内不锈钢板卷进口量大幅下降，不锈钢库存已连降三周，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，昨日无锡市场据贸易商反应，3 月份 300 系热轧成交尚可，较 2 月份改善明显，几乎可达到正常出货水平，冷轧方面较热轧相比改善情况偏弱。技术上，不锈钢主力 2006 合约 20 日均线存在压力，日线 MACD 红柱增量，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 JM2009 合约大幅上涨。炼焦煤现货市场弱势运行。山西、山东等地部分地区焦煤价格有所下调。山西、河北等地部分钢企开始第五轮焦炭提降 50 元/吨，焦化厂挺价意愿较强，焦钢博弈中。预计炼焦煤市场将继续承压运行。技术上，JM2009 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，关注 5 日线压力。操作建议，在 1130 元/吨附近短空，止损参考 1160 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约大幅上涨。焦炭价格平稳运行。焦企出货较为顺畅，整体库存水平不高。钢厂焦炭库存中高位，目前维持按需采购状态。部分钢厂开启第五轮下调，但与此同时个别焦化厂提涨焦价，焦钢博弈较为激烈。近期焦炭价格多继续维持稳定。技术上，J2009 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，短线走势或有反复。操作建议，在 1650 元/吨附近短多，止损参考 1620 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约大幅上涨。动力煤市场偏下行。榆林地区在产煤矿整体销售情况未出现好转，部分矿场地有存煤。鄂尔多斯地区煤炭供应较为平缓，煤矿整体开工率上升。港口库存延续高位运行，市场交投冷清，下游需求基本没有，卖方降价难以刺激贸易商报价积极性，成交寥寥无几。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线上涨压力仍在。操作建议，在 510 元/吨附近短空，止损参考 516 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约小幅上涨。硅锰现货价格暂稳。4 月钢招陆续展开，本月钢招钢厂或因高价而减量采购。由于南非国家开采、运输、发运等仍受限，短期暂未有缓解。由于前期锰硅期价涨幅过大，所以出现明显回落。后市锰硅价格仍将上涨。技术上，SM005 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6720 元/吨附近买入，止损参考 6640。

铁矿石

周四 I2009 合约探低回升，进口铁矿石现货报价继续下调，目前钢厂铁矿石库存可用天数维持在 25 天左右，整体以按需求采购为主。铁矿石期货在持续回调后，周四受国际油价反弹及钢厂高炉产能利用率回升支撑，大幅反弹。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉，绿柱缩小。操作上建议，595-565 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周四 RB2010 合约减仓反弹。现货市场报价继续下调，但盘中，螺纹钢期货受原油价格反弹及库存继续下滑带动低位回升，现货市场成交有所好转，实际成交价格逐步向高位靠拢，超低价资源消失，短线行情或有反复。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 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线 3280-3180 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周四 HC2010 合约减仓反弹，现货市场交投氛围低迷，多数商家仍以降价出货为主。但热卷期货价格在近日持续回落，今天在国际油价大幅反弹及库存下滑带动下减仓走高，短线行情或有反复，可考虑区间操作。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价欲测试中轴 3100 一线压力。操作上建议，短线考虑 3040-3140 区间低买高抛，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。