

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 金震荡下滑，报收 1679.7 美元/盎司，日跌 1.64%，多头氛围暂缓。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属高开震荡，其中沪银表现较为强势，站上 30 日均线；沪金刷新一个以来新高，但涨幅不及沪银。期间随着油价走高，市场避险情绪减弱，股市续涨，资本回流。同时美元指数涨势暂缓，震荡下滑亦对贵金属构成提振。而在基本金属普遍飘红的提振下，加之沪银有超跌反弹需求，银价涨势较强。沪金由于价格处较高位，加之避险情绪减弱打压，涨幅受限。技术上，沪金 KDJ 指标向上交叉，有效运行于均线组上方，但一小时 MACD 红柱缩短；沪银 MACD 红柱扩大，位于一小时均线组上方，暂无明显阻力。操作上，建议沪金多头获利减仓观望。沪银主力可背靠 3750 元/千克之上逢低多，止损参考 3650 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜冲高回落。美国 3 月非农数据远逊于预期，避险情绪导致美元流动性紧张问题仍存，美元指数表现较强，对铜价形成压力。不过欧洲疫情出现拐点迹象，且中国央行向中小银行定向降准并下调超额准备金，市场情绪有所回暖；加之疫情导致铜矿商生产受到疫情，铜矿供应扰动增加；以及沪铜库存呈现下降趋势，且降幅扩大，铜价上行动能增强。现货方面，贸易商依然倾向于压价收货，但持货商普遍未有明显降价促销的意愿，卖方多保持坚挺难有压价空间。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 红柱增量，突破 40000 关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 40300 元/吨逢回调做多，止损位 40000 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁市场维持稳定。硅铁市场个别区域报价已经开始有所异动，库存较少的厂家，报价有意上调。下游钢材库存虽然一直在下降，但是钢厂对合金需求目前来看未有明显增加，短期硅铁市场以稳为主。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方有均线支撑。操作上，建议在 5500 元/吨附近买入，止损参考 5440。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1724 美元/吨，日涨 2.62%，受阻 30 日均线，避险情绪稍缓。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约震荡走高，延续横向盘整态势。期间央行降息，油价走高，市场避险情绪有所减弱，股市续涨，宏观氛围稍好。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。现货市场随再生铅供应趋于宽松，下游按需采购，持货商因货源较少，维持高升水报价，下游对高升水货接受度明显较上周下降。技术上，期价横向震荡，受阻 30 日均线。操作上，建议可于 13950-13750 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌冲高回落，报收 1923 美元/吨，日涨 1.32%，市场避险情绪减弱。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约高开续涨，创下近一个月以来新高，空头减仓提振。期间市场避险情绪有所减弱，央行降息，股市续涨，油价上扬，宏观氛围稍好，同时美元指数震

荡下滑亦对锌价构成提振。基本上，锌两市库外增内减。随着锌价走高，冶炼厂出货意愿改善，贸易商出货为主，下游逢高观望，鲜有入市询价，日内总体成交疲弱，表现不及上周五。技术面，期价 MACD 红柱扩大，关注 40 日均线阻力。操作上，建议可于 16000-15600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝冲高回落。美国 3 月非农数据逊于预期，避险情绪导致美元流动性紧张问题，美元指数表现较强；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价形成压力。不过欧洲疫情出现拐点迹象。且中国央行向中小银行定向降准并下调超额准备金，市场情绪有所回暖；当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产预期增强，加之近期沪铝库存增长有所放缓，对铝价支撑增强。现货方面，持货商考虑到月均价上浮，出货意愿高涨，鉴于某大户今日正常采购，中间商午前整体成交较为活跃，下游今日正常补货。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 指标金叉，主流持仓增空减多，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11500-11700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡微涨。菲律宾北苏里高省恢复镍矿运输，利于缓解市场对供应的担忧；同时印尼镍铁产能释放，我国镍铁进口量同比大幅增长，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，以及印尼停止镍矿出口，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倒挂严重，3 月国内镍铁产量环降 4.46%，对镍价支撑较强。现货方面，下游多持观望，成交多为贸易商之间流转，金川镍由于假期期间金川公司在上海有所到货，今日贸易商有所补货，接货量尚可。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 93000 元/吨附近轻仓做多，止损位 91500 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡微涨。美国非农数据远逊于预期，避险情绪令美元指数上升；同时终端家电、电子产业受到冲击，下游需求前景蒙阴，对锡价形成压力。不过欧洲疫情出现拐点迹象，且中国央行向中小银行定向降准并下调超额准备金，市场情绪有所回暖；同时缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月，国内锡矿供应趋紧，对国内冶炼厂生产造成影响，对锡价支撑较强。现货方面，上午沪期锡盘面重心上扬现货价格有所跟涨，但市场仅少量下游企业按需采购，沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，测试 20 日均线压力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 121000 元/吨附近做多，止损位 119000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 高开震荡。国内镍矿港口库存自 1 月以来持续下降，镍矿供应趋紧；国内镍铁生产利润倒挂严重，3 月镍铁产量环比续降；同时受前期下游采购需求释放，不锈钢库存呈现下降趋势，对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景表现悲观；加之印尼镍铁供应增加，原料端支撑较弱，对不锈钢价格形成压力。现货方面，佛山市场市场报价较节前整体持平，其中 300 系冷轧市场成交较报价出现小幅下跌，下游拿货需求不高，刚需低价成交为主，节前订货，节后正常节奏出货。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 11950-12150 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约冲高回落。炼焦煤市场继续走弱。部分地区部分煤种仍有下调，但是主焦价格则相对坚挺。下游焦炭第五轮提降 50 元/吨逐步落实中，焦化利润压缩严重，市场情绪偏悲观。短期炼焦煤市场继续承压运行。技术上，JM2009 合约冲高回落，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 1100 元/吨附近短空，止损参考 1120 元/吨。

焦炭

昨日 J2009 合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，主流地区钢厂均已提出第五轮 50 元/吨下调。部分地区焦企生产状态良好，发运稳定，下游采购需求平稳，整体焦企焦炭库存较低。第五轮下调后，焦企盈利至盈亏边界，挺价情绪上升。下游钢厂多按需采购，高炉开工逐步回升，但钢厂利润、钢材库存压力犹存。短期焦炭价格或转稳运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，短线走势偏震荡。操作建议，在 1630 元/吨附近短多，止损参考 1600 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约震荡整理。动力煤市场低位运行。陕西榆林地区大矿产销平衡，价格暂稳；晋蒙地区受长协及港口大幅跌价影响，周边站台招标压价较低，下游企业基本按需采购，加之部分地区供暖结束，整体需求量较小。港口煤价跌速加快，目前港口库存持续上涨，下游需求惨淡，锚地船舶持续个位数，而上游供货商库存压力较大，加之集团月度长协价格的下跌，市场贸易商恐慌情绪加重，出货意愿增强。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线上涨压力犹存。操作建议，在 502 元/吨附近短空，止损参考 508 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约小幅上涨。硅锰现货价格呈现下跌。锰矿现货高报价有所松动，使得钢厂压价信心渐起。由于钢材价格的不稳，钢厂与厂家之间的谈判会更为激烈。锰硅期价暂呈现冲高盘整的趋势，短期上冲动力受限。但由于前期高矿价逐步会进入厂家成本，低价资源仍将继续消耗。预计硅锰下调空间有限。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 5 日线压力。操作上，建议在 6700 元/吨附近买入，止损参考 6620。

铁矿石

周二 I2009 合约探低回升，进口铁矿石现货报价小幅下调，目前大户贸易商心态依旧表现坚挺，钢厂低价还盘尚可。本期 26 港铁矿石到港量 2328.7 万吨，环比大幅增加 517.5 万吨。另外上周澳洲巴西铁矿发运总量 2298 万吨，环比上期增加 219.2 万吨，整体上铁矿石现货供应好于预期。主力合约前 20 名净持仓为净多 61951 手，主流持仓多单增幅大于空单，净多增加 14151 手。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱平稳。操作上建议，565-585 区间低买高抛，止损 7 元/吨。

螺纹

周二 RB2010 合约区间整理。现货市场报价相对平稳，目前现货市场上部分北方资源有所增多，且价格略微偏低，对南方市场其他资源价格形成一定的冲击。对于价格走势，商家

观望心态依旧较重，认为当前库存未出现明显的下降的情况下，市场价格短期难有明显的好转，只是国际油价反弹带动大宗价格走高对期价构成一定支撑。主力合约前 20 名净持仓为净空 33540 手，主流持仓增多减空，净空减少 17661 手。技术上，RB2010 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缩小。操作上建议，短线以 3145 为止损偏多交易。

热卷

周二 HC2010 合约区间整理，现货市场贸易商心态企稳，价格试探性小幅上涨。由于上周期现货价格快速下跌，目前热卷已经处于相对较低价位，钢厂也处于盈亏平衡线态势，价格抗跌性有所增强。主力合约前 20 名净持仓为净空 5034 张，主流持仓多单增幅大于空单，净空减少 4093 张。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缩小。操作上建议，短线以 3020 为止损偏多交易。

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。