

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、硅铁、焦炭

沪铜

隔夜伦铜震荡上涨。全球疫情形势依然严峻，法国卫生部长表示法国尚未达到疫情高峰，疫情对全球经济影响仍在扩大，对市场乐观情绪造成打击，对铜价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，美国计划追加 2500 亿美元刺激方案，利于缓解企业的资金压力；同时疫情也导致铜矿商生产受到影响，铜矿供应扰动增加；加之近期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，昨日挺价意愿不变，低价货源难觅，下游依旧维持刚需，现货铜库存仍在下降中，现货升水难有下降空间。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 红柱增量，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 40500 元/吨逢回调做多，止损位 40000 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。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；加之下游不锈钢市场需求乏力，钢厂减产意愿增加，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；并且疫情蔓延可能导致菲印两国镍出口供应受到限制；加之当前国内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，昨日早市开盘价格下挫时，成交情况较弱，不久盘面企稳后大多贸易商仍按前日升贴水对外报价，总体成交情况平平。技术上，沪镍主力 2006 合约放量增仓，突破箱形震荡区间，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 94000 元/吨附近做多，止损位 92500 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约低开高走。硅铁市场企稳运行，主产区报价较为稳定。厂家库存量不大，大厂库存也在逐步消耗中。由于钢厂限产导致合金用量减少，所以本月钢招价格与采量齐跌。随着硅铁市场库存的逐步减少，市场或迎来反弹。技术上，SF005 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方有均线支撑，关注 40 日线压力。操作上，建议在 5500 元/吨附近持多，止损参考 5440。

焦炭

昨日 J2009 合约震荡上涨。焦炭市场跌后暂稳。焦炭第五轮提降已基本落地执行，市场观望情绪为主。企业出货积极性较高，无明显库存累积，五轮下调过后，多数焦企已临近盈亏线，后市挺价意愿较强。钢厂采购仍相对谨慎，维持按需采购状态。短期焦炭价格多持稳运行。技术上，J2009 合约震荡上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线期价或有反弹。操作建议，在 1670 元/吨附近短多，止损参考 1640 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡微跌，报收 1679.5 美元/盎司，日跌 0.01%，多头氛围缓和。美国桑德斯退出总统大选，美股上扬。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开走高，其中沪金仍于均线组上方，而沪银回落至 30 日均线下方。随着油价走高，股市上扬，市场避险情绪稍缓，同时美元指数震荡走高亦使金银承压。不过随着原油减产不确定性持续，海外疫情拐点

仍未到来，经济下行忧虑均对贵金属构成一定支撑。短线多空交投趋于谨慎，技术上，沪金一小时 MACD 红柱窄幅波动缩短，关注 5 日均线支撑；沪银位于布林线中轨上方，但一小时 MACD 红柱亦缩短。操作上，短线金银波动较大，建议暂时观望为宜。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡微跌，报收 1715.5 美元/吨，日跌 0.49%，受阻 30 日均线，反弹动力不足。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约震荡下滑，延续横向盘整态势。期间海外疫情持续，市场对于经济下行担忧犹存，市场宏观氛围仍偏空。同时美元指数震荡走高亦对基本金属构成打压。基本上，铅两市库存外增内减，市场仓单货源较少，持货商维持高升水报价，同时下游按需采购，且部分需求流向再生铅，散单市场成交有限。技术上，期价横向震荡，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡收跌，报收 1914 美元/吨，日跌 0.47%，基本面仍较弱。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低开走弱，结束三连阳，多头减仓打压。期间海外疫情持续，市场对于经济下行忧虑犹存，而原油减产不确定性犹存。同时美元指数震荡走高亦对基本金属构成打压。基本上，锌两市库存外增内减，国内冶炼厂停止惜售正常出货，市场流通货量增加。下游日内按需入市少量采买，绝对价高企下游采买积极性仍不高，日内总体成交较昨日回暖。技术面，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 15900-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下挫震荡。全球疫情形势依然严峻，疫情对全球经济的影响仍在扩大，需求下降导致美国多个铝加工厂关闭；而国内疫情好转，使得氧化铝陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过全球宽松政策不断加码，美国计划追加 2500 亿美元刺激方案，利于缓解企业的资金压力；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，对铝价形成一定支撑。现货方面，昨日早间持货商出货较为积极，中间商交投尚可，下游按需采购，因铝价回落略有备货。技术上，沪铝主力 2006 合约成交量连续下降，上行动能较弱，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11600 元/吨附近做空，止损位 11700 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡下跌。全球疫情持续蔓延，疫情对全球经济影响仍在扩大，并且终端家电、电子产业受到冲击，使得下游需求前景蒙阴，对锡价形成压力。不过全球宽松政策不断加码，美国计划追加 2500 亿美元刺激方案，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，沪锡库存延续下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，昨日上午仅少量贸易商及下游企业谨慎采购，低价小牌货源相对较受青睐，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，不过成交量持续下降，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 119500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 118000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 大幅上涨。国内镍矿港口库存仍处于去库周期，加之菲律宾部分地区限制镍矿开采和出口，国内镍矿供应趋紧；同时国内镍铁产量下降，且疫情蔓延或影响印尼

镍铁出口；并且下游采购需求释放，不锈钢库存进一步下降，对不锈钢价支撑增强。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，限制钢价上行动能。现货方面，昨日佛山市场下游市场拿货不多，据贸易商反映节后接单氛围不佳，短期钢价走跌偏弱，虽有部分个别规格型号出货较好，但无力支撑整体钢价回涨。技术上，不锈钢主力 2006 合约放量增仓，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12100 元/吨附近做多，止损位 12000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2009 合约增仓上行。炼焦煤市场稳中偏弱。山西地区煤矿多已陆续下调煤价，不同煤种行情继续分化，煤企库存压力仍在，洗煤厂多以销定产，整体持谨慎观望态度。受山西等周边地区影响，其他地区也有下调，市场情绪有所走弱。下游焦炭第五轮提降已基本落实，部分焦企临近盈亏平衡点，挺价意愿较强。短期焦煤市场或继续承压运行。技术上，JM2009 合约增仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线上行压力犹存。操作建议，在 1100 元/吨附近持空，止损参考 1120 元/吨。

动力煤

昨日 ZC009 合约小幅下跌。动力煤市场偏下行。陕西榆林地区在产煤矿销售情况一般，场地库存堆存；鄂尔多斯地区煤矿整体开工率上升，下游企业基本按需采购，煤矿库存居高不下。港口库存目前持续上涨，电厂多维持去库，需求端支撑乏力，加上大企业降价促销。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC009 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，上涨压力犹存。操作建议，在 498 元/吨附近短空，止损参考 504 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约冲高回落。硅锰现货价格继续下跌。河钢本月采量较上个月再度下调，市场对于本轮钢招价格并不看好，硅锰市场信心有所下挫。随着钢产量逐步回温，硅锰产量保持低位，港口锰矿持续消耗，硅锰后期依然存在反弹的可能。技术上，SM005 合约冲高回落，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 6600 元/吨附近买入，止损参考 6520。

铁矿石

周三 I2009 合约震荡走高，进口铁矿石现货报价止跌反弹，目前大户贸易商心态依旧表现坚挺，钢厂询盘表现尚可。由于日前炉料价格下跌幅度较大，钢厂吨钢利润回升，短期对于铁矿石现货采购意愿有所增加。主力合约前 20 名净持仓为净多 59408 手，主流持仓多单减幅大于空单，净多减少 2543 手。技术上，I2009 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机短多，止损参考 570。

螺纹

周三 RB2010 合约减仓反弹。现货市场报价涨跌互现，但随着炉料价格上涨及期价反弹市场情绪有所好转，目前现货市场供需环境仍较为宽松，只是对于未来需求增加预期期货价格走势将略显坚挺。主力合约前 20 名净持仓为净空 7547 手，主流持仓空单减幅大于多单，净空减少 25993 手。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，短线将测试 0 轴压力；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上，日前建议多单继续持有，跌破 3200 止盈出场。

热卷

周三 HC2010 合约减仓反弹，现货市场报价涨跌互现，整体上观望情绪较浓，商家仍以出货为主，目前需求依旧偏弱，成交整体一般。热卷期货主力合约经过前期持续回落后于 3000 关口处获得技术性支撑叠加未来需求增加预期整体走势或强于现货。另外 HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续交叉向上，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，短线以 3045 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。