

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦煤

沪铜

隔夜伦铜震荡续跌。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，全球经济陷入衰退可能增大，市场恐慌情绪加速蔓延；同时国内铜冶炼产能仍呈现扩张趋势，而下游需求仍表现较弱，终端行业需求受冲击较大，沪铜库存逼近历史高点，对铜价压力较大。不过中国央行 16 日实施定向降准措施，全球央行将进一步放宽货币政策；并且中国疫情控制取得显著成效，利于加快经济修复，对铜价形成部分支撑。现货方面，昨日早间持货商报价贴水引来主动性买盘，成交尚可，虽然铜价跌势未止，但下游入市低价逐级补货，市场成交情况较昨日明显改善好转。技术上，沪铜主力 2005 合约昨日封于跌停，跌破四万关口，预计短线延续下探。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39500-40000 元/吨做空为主，止损位 40500 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌延续跌势，报收 1859 美元/吨，日跌 1.85%，创下 2016 年 5 月 24 日以来新低 1814 美元/吨，美股再次熔断。而国内夜盘暂停，昨日 3 月 18 日沪锌主力 2005 合约大幅下挫，一度触及跌停价，创下 2016 年 5 月 25 日以来新低，跟随铜锡铅下滑。期间美股再次触发熔断，市场恐慌情绪持续，同时海外疫情仍处蔓延态势，市场空头氛围笼罩。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌市供应压力持续使得锌价承压。总体市场多出少接，锌锭流通充裕，日内总体成交较昨日并无改善。技术面，期价 MACD 绿柱再次扩大，KDJ 指标向下发散，下方暂无明显支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15150 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约冲高回落。炼焦煤市场弱势运行。山西部分低硫主焦煤报价下跌，受下游焦炭市场低迷影响，煤企前期降价后成交依旧不理想，整体出货节奏较慢。下游焦炭第四轮提降基本全面落地，焦企出货缓慢，厂内库存继续上升，钢厂仍以按需采购为主。短期焦煤市场仍偏弱运行。技术上，JM2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，跌破 5 日线支撑。操作建议，在 1280 元/吨附近抛空，止损参考 1300 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅探底回升，报收 1655.5 美元/吨，日涨 1.81%，创下 2015 年 11 月 24 日以来新低 1570 美元/吨，结束 7 连阴。而国内夜盘暂停，昨日 3 月 18 日沪铅主力 2005 合约临近尾盘跌停，创下 2016 年 6 月 3 日以来新低。期间有色金属全线下挫，铜锡午后均跌停，空头氛围高涨。期间美股再次触及熔断，金融市场持续大震，随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行担忧升级。基本上，随着再生铅供应逐步恢复，铅市供应压力上升，因交割后货源尚未流入市场，持货商报价不多，随铅价下跌，部分下游及贸易商有意逢低接货，散单市场交投活跃度向好，但成交量尚有限。技术上，期价各均线向下发散，MACD 绿柱扩大，关注万三关口支撑。操作上，建议空头减仓观望为宜。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1487.7 美元/盎司，日跌 2.71%，陷入大幅震荡态势。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势分化，其中沪金高开收涨，而沪银低开续挫，创下 2012

年以来新低，空头氛围仍占主导。期间美股再次触发熔断，全球金融市场震荡，资本外流，基本金属全线下挫，沪银工业属性使其延续弱势。目前贵金属避险属性已大幅削弱，不过在银价连续跌停之际，金价仍表现相对较为坚挺，其避险属性仍未完全脱离。技术上，沪金 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标拐头向上，关注周线布林线下轨支撑；沪银有效运行于均线组下方，暂无明显技术支撑。操作上，鉴于贵金属近期波动剧烈，建议暂时观望为宜。

沪铝

隔夜伦铝震荡回升。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，全球经济陷入衰退可能增大，市场恐慌情绪加速蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游铝材产量同比下滑，电解铝库存继续累增，对铝价压力较大。不过国内氧化铝厂受疫情影响产量有所下降，氧化铝价格企稳；近期铝棒加工费上涨，对下游产量有所刺激，对铝价形成部分支撑。现货方面，昨日市场大户暂无采购计划，市场货源依旧宽松，持货商虽积极出货但供应相对过剩背景下，价格优势不明显，中间商接货平平，下游昨日接货状态略有好转。技术上，沪铝主力 2005 合约放量增仓，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 12400 元/吨附近轻仓做空，止损位 12500 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡续跌。全球疫情形势持续加剧，市场恐慌情绪加速蔓延；同时下游不锈钢库存累积，市场压价严重，导致不锈钢厂减产意愿增加；同时印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应将进一步增加，对镍价形成压力。不过印尼停止镍矿出口，国内镍矿供应趋紧，同时菲律宾扩大船舶进港的时间和地区存在可能，增加了镍矿供应下降的担忧。现货方面，昨日金川镍部分贸易商有挺升水意愿，但整体成交较弱，目前厂家在上海地区虽有到货，但金川镍货源依然偏紧。技术上，沪镍主力 2006 合约增仓放量，日线 MACD 绿柱增量，预计短线震荡下行。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 95000 元/吨附近做空，止损位 96500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 承压下行。南非关闭运输口岸，或导致铬矿及铬铁出口受到影响，铬矿供应存在不确定性；同时近期国内部分钢厂计划减产，不锈钢产量仍处低位，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格形成支撑。近日国内锡佛两地 300 系库存出现小幅回落，库存高企的压力得到部分缓解，且下游采购需求有好转迹象。不过全球疫情冲击下，全球或面临经济衰退，市场担忧情绪高涨，不锈钢价格承压。现货方面，昨日无锡市场据贸易商称，200 系不锈钢成交一直清淡，价格波动不大，但因钢厂公布最新指导价格，市场跟随下调，300 系则仍以出货为主，让利以促成交。技术上，不锈钢主力 2006 合约放量增仓，承压于 5 日均线，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 12050 元/吨附近轻仓做空，止损位 12200 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡大幅下挫。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，全球经济陷入衰退可能增大，市场恐慌情绪加速蔓延；并且受国内外疫情影响，下游电子产业及半导体产业将受到冲击，影响锡市整体需求，对锡价形成较大压力。不过国内锡矿进口下降，原料供应偏紧，锡冶炼产量受到影响较大，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成部分支撑。现货方面，昨日上游商家报价有所跟跌，上午部分贸易商及下游企业适逢价格走低有所采购，市场套盘货源较受青睐。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流空头增仓较

大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2006 合约可背靠 117400 元/吨附近做空，止损位 118400 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约冲高回落。焦炭市场延续弱势，第四轮提降基本全面落地。焦化厂因利润偏低，近期对焦煤打压意向强烈，同时焦炭出货缓慢，库存开始累积，整体市场情绪悲观。下游钢厂因成材压力大，焦炭以按需采购为主。港口贸易价格降后回稳，集港量持续上升，短期焦炭市场弱势运行。技术上，J2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线均线压力较大。操作建议，在 1830 元/吨附近抛空，止损参考 1860 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约高开低走。动力煤市场弱势运行。陕西榆林地区在产煤矿恢复较好，供应稳定，矿上出货平缓；内蒙古地区开工率较高，矿上库存略有累积，出货较好。港口库存持续增长，市场长协煤较多，需求有限，贸易商对后市观望持消极心态，下游补库需求较为疲软，成交较差。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线依旧承压。操作建议，在 537 元/吨附近抛空，止损参考 543 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约小幅上涨。硅铁现货价格小幅下跌。市场依旧处于弱势，下游采购意愿不强。主产区产量居高不下，不降反增，厂家库存压力未能得到有效缓解。下游需求释放延后，金属镁市场也维持弱势。短期硅铁市场将继续承压。技术上，SF005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显收窄，短线或有反弹。操作上，建议在 5650 元/吨附近短空，止损参考 5710。

锰硅

昨日 SM005 合约大幅高开。硅锰现货价格呈现上涨。硅锰价格有回升迹象，个别厂家进行补招，低价多采购一批硅锰。目前市场低价资源减少，由于部分厂家已经接近亏损，市场看涨情绪增加。后期硅锰价格有锰矿成本支撑，以及下游需求逐渐向好的作用下，市场稳中向好情绪较浓。技术上，SM005 合约大幅高开，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6300 元/吨附近买入，止损参考 6220。

铁矿石

周三 I2005 合约震荡偏强，现货报价继续上调，由于海外疫情蔓延，国际市场铁矿石现货供应受到一定影响，另外国内疫情好转钢厂复产增多，阶段性供需错配支撑矿价走高，只是当前环境仍较复杂，应注意建仓节奏及风险控制。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，660-690 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2005 合约冲高回调。现货市场报价止跌反弹，但午后受期螺快速回落报价出现松动，据商家反馈全天成交偏清淡。目前市场库存依然偏大，消耗尚需时日。期螺受原材料价格坚挺及未来需求增加预期支撑，整体将保持震荡偏强格局。技术上，RB2005 合约 1 小

时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价短线将测试中轴支撑。操作上建议，短线考虑 3580-3510 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

周三 HC2005 合约冲高回落，早盘热卷期现货价格整体稳中趋强，但午后受股市及基本金属大幅下挫拖累走弱。当前热卷库存仍处在高位，只是未来需求增加预期仍存，因此行情或陷入区间内震荡。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走弱，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示期价跌破中轴支撑。操作上建议，短线考虑 3500-3430 区间高抛低买，止损 25 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。