

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、锰硅

贵金属

上周沪市贵金属均延续跌势，不过在周五止跌走高。其中沪金主力一度触及去年8月9日以来新低330.12元/克，而沪银周初连续两日跌停，创下2012年来记录新低2857元/千克。期间海外疫情持续扩张蔓延，市场避险情绪持续，美股多次触及熔断，金融市场波动剧烈，资本外流，基本金属铜铝锡更是封停。而随着避险情绪逐步消化，市场跌幅放缓，周五原油强势反弹触及涨停价，沪银亦是实现超跌反弹。展望本周，在全球市场不稳定背景下，避险情绪将持续，同时需关注海外疫情进展状况。技术上，期金日线MACD绿柱缩短，KDJ指标拐头向上，关注330支撑；期银MACD绿柱缩短，KDJ指标向上交叉。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠337元/克之上逢低多，止损参考330元/克。沪银主力2006合约可背靠3100元/千克之上逢低多，止损参考3000元/千克。

沪铝

上周沪铝2005大幅下挫。全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游铝材产量同比下滑，终端汽车、家电行业仍面临压力，铝棒出库增量仍有限，对铝价压力较大。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时中国疫情好转，企业陆续复工复产，下游需求将逐渐得到改善，利于铝价企稳。现货方面，上周五早间铝价较低时，持货商出货积极，中间商倾向于压价，随着铝价上涨，持货商开始表现观望，中间商此时加价接货亦难成交，成交热度回落。技术上，沪铝主力2005合约成交量缩减，日线MACD绿柱增量，预计短线小幅续跌。操作上，建议沪铝2005合约可背靠12100元/吨附近轻仓做空，止损位12250元/吨。

锰硅

上周SM005合约高开高走。上周硅锰市场稳中偏强，现货报价不断上调。原料锰矿市场信心好转，港口询盘有所上升，价格上调态势蔓延。低价资源消失，厂家报价上调，询盘增多，不少钢厂选择在目前价位多备库存。上周硅锰开工继续小幅下滑，产量也呈现小幅减少，而需求量却呈现增加，钢厂与贸易商在涨价之际或多或少有备货之需。本周市场信心较为乐观，预计硅锰市场将稳中偏强。技术上，上周SM2005合约高开高走，周MACD指标显示红色动能柱呈现扩大，上行势头明显，但关注上方均线压力。操作建议，在6300元/吨附近买入，止损参考6200元/吨。

沪锌

上周沪锌主力2005合约探底回升，创下2016年4月15日当周以来新低14245元/吨。周初市场避险情绪高涨，美股再次触及熔断，沪银连续跌停，整体宏观延续空头氛围。而海外疫情持续升级，市场担忧经济下行压力加大。此外铜、铝锡等周边金属的跌停，亦是对锌价构成拖累。不过临近周末，随着避险情绪消化，原油、沪银大幅反弹，带动基本金属止跌翻红。基本上，冶炼厂除长单外惜售，市场多出少接成交明显转弱，因临近周末，部分低原料库存下游入市询价采购，总体成交较弱。展望下周，海外疫情持续，宏观氛围不容乐观，但此前空头氛围已有所消化，且目前价格处较低位，预期下跌空间有限。技术面上，期锌受阻5日均线，但KDJ指标拐头向上，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠15000元/吨之上逢低多，止损参考14500元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2005 合约大幅回落，下破盘整格局。周初受到美股再次熔断影响，市场避险情绪高涨，大宗商品全线下挫，沪银更是连续两日跌停。铅价受到市场空头氛围打压，加之基本上再生铅供应逐步恢复，铅市供应压力加大，期铅持续下挫。此外基本金属当中铜铝锡的跌停，亦对铅价构成打压。基本上，原生铅与再生铅炼厂低价惜售，市场流通货源不多，持货商继续高升水出货，同时下游维持以刚需采购，散单市场成交量仍较有限。蓄电池市场需求不旺，部分蓄企出现累库情况，加之铅价波动剧烈，蓄企仅按需采购。展望本周，预期市场避险情绪或有所消化，但需关注铅市基本面变化。技术面上，沪铅受阻 5 日均线，但 KDJ 指标拐头向上，关注万三关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可背靠 13200 元/吨之上逢低多，止损参考 13000 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2005 大幅下挫。全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；终端行业产销均受到较大影响，欧美汽车企业关闭部分工厂，需求前景仍显悲观，对铜价较大压力。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码；同时智利、秘鲁铜矿生产也受到影响；加之中国疫情好转，企业陆续复工复产，需求逐步恢复，近日沪铜库存出现小幅回落，铜价有望企稳。现货方面，上周五国内外盘面暂显止跌，下游入市逢低买盘补货积极，市场买兴提升，但铜价短期仍在空头掌控中，并未扭转弱势行情趋势，市场谨慎情绪依存。技术上，沪铜 2005 合约成交量大幅增加，空头减仓获利了结，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 37000-40000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2006 下挫震荡。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；印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应存在增长预期，对镍价形成压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，国内镍矿供应将进一步缩紧；并且目前镍铁生产利润持续压缩，铁厂减产意愿开始增强，对镍价形成较强支撑。现货方面，上周五金川镍升水幅度较昨日持平，成交量明显不如昨日，据悉出货量有限，贸易商仍未能足量补货。技术上，沪镍主力 2006 合约重心下移，缩量减仓，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 94000-98000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 承压下行。菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，镍铁厂在镍矿供应缩紧以及生产利润压缩下，减产意愿增加；同时近期国内部分钢厂计划减产，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格形成支撑。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；加之当前 300 系库存仍处历史高位，库存消化仍需时间，且下游资金紧张，需求释放依然有限，令不锈钢价格承压。现货方面，上周五已有贸易商 304 冷轧基价报价低于热轧价格，按照正常冷轧热的工序成本价格已出现倒挂，据贸易商反应，价格持续下跌的形势下，部分下游观望等跌，拿货意愿不强。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压于 10 日均线，日线 KDJ 低位金叉，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 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2006 大幅下挫。全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；并且受国内外疫情影响，下游汽车、电子产业产销受到冲击，锡市整体需求蒙阴；并且随着国内疫情好转，冶炼端陆续复产，精炼锡供应逐渐回升，对锡价形成压力。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码，有助于稳定市场情绪；并且近日沪锡价格远低于现货价格，并一度低于锡精矿价格，成本出现倒挂，并且当前国内锡矿供应变现偏紧，成本端支撑作用增强。现货方面，上周五上午沪期锡盘面止跌企稳，下游企业采购意愿有所回升，部分下游企业及贸易商均有所采购，但市场云锡及小牌货源供应方面总体仍处较紧状态。技术上，沪锡 2006 合约走长下影线的放量阳线，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 105000-115000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约震荡下行。上周炼焦煤价格持续下跌，多为前期涨幅明显的煤种，煤矿近期出货压力较大，矿上库存有不同程度上升。上周各类型洗煤厂开工继续回升，煤矿洗煤厂增加产量继续恢复至满产水平。上周原煤及精煤库存双增，且精煤增幅依然较大。近期焦煤供应端相对平稳趋于宽松，预计炼焦煤价格或将继续承压下行。技术上，上周 JM2005 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线有下行压力。操作建议，在 1260 元/吨附近抛空，止损参考 1290 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约震荡下跌。上周焦企开工率继续回升，山西运城新投产 75 万吨焦化项目已正常出焦，各区域目前环保现场政策相对宽松，微利状态下焦企生产积极性良好。上周焦企焦炭库存小幅上升，钢厂需求、采购积极性依旧较低，个别焦企有超跌出货行为。焦炭集港量高位，疏港相对较少，港存呈上升趋势。钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，多按需采购为主，近期原料成本下滑，钢厂利润回升，使得钢厂继续打压意向略有缓解，但部分钢厂表示仍有压价可能。预计焦炭价格仍有承压走弱的可能。技术上，上周 J2005 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩小，均线压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约震荡下跌。上周国内动力煤市场行情价格继续下调。北方港口市场行情依旧比较平淡，市场实际成交有限，基本都是走长协煤为主。随着产地煤矿复产复工速度加快，而终端电厂库存处于高位水平，需求偏弱，均在消耗库存，采购积极性较差。叠加各省市开工结构也有所不同，整体耗煤偏低，难以有较大突破。预计动力煤价格延续弱势格局。技术上，上周 ZC2005 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱转绿，“死叉”形成，下跌格局不改。操作建议，在 530 元/吨附近抛空，止损参考 540 元/吨。

硅铁

上周 SF005 合约小幅下跌。上周硅铁市场低位运行，现货价格小幅下跌。供应端工厂检修与复产同步，总体供应量稳定。由于下游需求持续偏弱，库存没有得到消化。虽然钢厂高炉开工率有回升，但是对硅铁的采购节奏相对缓和，下游金属镁的开工率也不高。综上，硅铁生产稳定供应充足，而下游需求还有待缓冲释放，且库存压力仍

未缓解，预计硅铁价格依旧低位运行。技术上，上周 SF2005 合约小幅下跌，周 MACD 绿色动能柱继续扩大，短线将继续承压。操作建议，在 5580 元/吨附近抛空，止损参考 5660。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格区间内宽幅震荡，但整体表现还是相对较强。随着国内疫情持续好转，钢厂高炉复产增多，对于铁矿石现货需求也逐步增加，上周国内铁矿石港口库存继续下降，而钢厂厂内库存可用天数回落至 24 天附近。18 日淡水河谷（VALE）表示可能将自本周六起暂停马来西亚物流中心（TRMT）的作业至 3 月 31 日，一度推涨铁矿石期现货价格，但周五淡水河谷就马来西亚物流中心（TRMT）的运营事宜作出进一步说明。根据与马来西亚国家及地方政府机构进行的沟通，淡水河谷认为，目前来看，马来西亚物流中心可以继续作业。目前铁矿石现货上涨至 90 美元/吨附近，恐高情绪慢慢蓄积，但港口库存持续下滑及海外疫情可能影响产量及运输预期又限制回调空间，因此在复杂的环境下，应注意建仓节奏，并控制好风险。技术上，I2005 合约高位整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，可考虑 690-630 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑。周初央行定向降准、国际上多个国家下调基准利率刺激经济及下游工地积极复工，市场采购较上周明显活跃且成交放量，钢价震荡偏强，但进入下半周海外疫情扩散，国内外股市及基本金属大幅下挫拖累黑色系回调。本周螺纹钢期价或陷区间宽幅整理，首先供应端继续增加，样本钢厂螺纹钢周度产量为 272.98 万吨，较上一周增加 24.23 万吨，连续三周回升且增幅扩大，另外电炉钢开工率及产能利用率也进一步回升。其次需求方面，现货市场成交量仍在回升，钢厂库存降幅扩大，社会库存在连续增加后首度出现回落，库存拐点出现体现终端需求明显增加。最后海外疫情继续扩散，一方面会影响消费并造成恐慌，另一方面宽松货币政策将继续实行。技术上，RB2005 合约运行于 MA5 日均线下，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示期价测试中轴支撑。操作上建议，3580-3400 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡走弱，整体表现弱于建筑钢材，现货市场热轧板卷成交弱于预期，商户市场心态偏弱，市场议价销售情况较多，现货价格偏低调整。本周 HC2005 合约或震荡偏弱，热卷周度产量继续回落，同时厂库及社会库存也出现小幅回调，但整体上终端复工率不高，需求释放节奏较慢。同时汽车、家电等下游行业表现不佳影响市场情绪，只是回调后成本因素或限制下行空间。技术上，HC2005 合约震荡下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，红柱转绿柱；BOLL 指标显示期价跌破中轴支撑。操作上建议，3470-3300 区间高抛低买，止损 50 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。