

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦炭

贵金属

隔夜 COMEX 金强势反弹，报收 1566.3 美元/盎司，日涨 4.12%，上破 10 日均线。美联储本周将每天购买 750 亿美元的国债和 500 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡微跌，于低位盘整。期间海外疫情持续扩张，市场避险情绪犹存，美股期货再次触发熔断。而美元指数高位震荡，涨势暂缓部分支撑金银。而沪银目前受到有色金属锌铅表现较为抗跌支撑，或有超跌反弹需求；沪金避险需求犹存，随着空头氛围减弱，或有望止跌走高。技术上，沪金 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标拐头向上；沪银站上 5 日均线，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力合约可背靠 339.3 元/克之上逢低多，止损参考 337 元/克。沪银主力可背靠 3120 元/千克之上逢低多，止损参考 3060 元/千克。

沪铝

隔夜伦铝震荡回升。全球疫情仍持续扩散，美国确诊人数突破 3 万，全球经济面临衰退，市场恐慌情绪蔓延；同时国内电解铝市场仍呈现供应过剩局面，沪铝库存延续累增，已连续 11 周，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，铝棒库存缓慢回落，连降 3 周，利于铝价企稳。现货方面，因铝价大跌，下游昨日接货意愿较为明显，但贸易商出货不多，因而实际成交亦较为一般，华东昨日整体成交较差。技术上，沪铝主力 2005 合约放量减仓，日线 MACD 绿柱增量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可背靠 11600 元/吨附近轻仓做空，止损位 11700 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约冲高回落。焦炭价格持稳运行，四轮降后情绪稍缓，市场仍以观望为主。大部分地区环保政策相对宽松，焦企生产积极性良好。目前焦企微利，部分超跌资源已至亏损，部分存在挺价意向。钢材产量上升库存压力依旧存在，焦炭等原料采购积极性依然不高，仍维持按需采购，部分仍有打压焦价可能。集港量继续上升，但港口询报盘较为冷清，成交偏少。短期焦炭价格多维持弱稳运行。技术上，J2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线下行压力依旧存在。操作建议，在 1780 元/吨附近抛空，止损参考 1810 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌低位震荡，报收 1818 美元/吨，日跌 1.46%，空头氛围缓和，美联储本周将每天购买 750 亿美元的国债和 500 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低开走高，受外盘拖累。期间海外疫情持续扩张升级，美股期货跌停，市场避险情绪再次升级。不过国内疫情得到较好控制，宏观氛围外弱内稳。基本上，锌两市库存均呈下降态势，锌市下游消费有所复苏，将对疲弱的锌价构成一定支撑。期锌低位炼厂仍有惜售，日内大部分长单收尾，贸易商间交投亦有转淡。下游入市询价采购较为有限，沪市整体表现较上周五明显转差。技术面，期价上破布林线下轨，但受阻一小时 10 日均线。操作上，建议空头减仓观望。

沪铅

隔夜 LME 铅低位盘整，报收 1616 美元/吨，日跌 1.16%，仍受阻 5 日均线。而国内夜盘

暂停，昨日沪铅主力 2005 合约低开走高，表现较为抗跌。期间海外疫情持续扩张，市场避险情绪犹存，美股期货触发熔断使得国内有色市场集体低开。此外美元指数高位震荡，亦基本金属构成打压。基本上，随着铅两市库存外增内减，国内铅市库存续降使得铅价表现较为抗跌。因市场流通货源有限，持货商多维持高升水报价，下游则以刚需采购，市场成交量有限。技术上，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉，关注 5 日均线阻力。操作上，建议可背靠 13200 元/吨之上逢低多，止损参考 13000 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡回升。全球疫情仍持续扩散，美国确诊人数突破 3 万，全球经济面临衰退，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；同时疫情蔓延，对全球铜矿生产影响增大；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，昨日下午保持谨慎，铜价跌跌不休，消费畏跌，成交疲弱延续贴水态势，昨日成交主要为贸易商贡献，市场表现有一定的压价空间。技术上，沪铜主力 2005 合约走长下影线，主流持仓增空减多，预计短线延续弱势。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 37800 元/吨附近轻仓做空，止损位 38100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡续跌。全球疫情形势持续加剧，经济面临衰退压力；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，对镍价形成较大压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，且仍有可能进一步加强限制，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，铁厂减产意愿开始增强，对镍价支撑增强。现货方面，昨日由于目前市场流通金川镍依然较少，贸易商补库也有一定难度，因此镍价大幅下挫后，贸易商顺势上挺升水。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流持仓增空减多，预计短线小幅续跌。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 92000 元/吨附近轻仓做空，止损位 93500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 低开低走。菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；镍铁厂在镍矿供应收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，昨日无锡市场有部分贸易商 304 冷轧基价报价已低于热轧价格，价格出现倒挂，下游仍观望，下跌行情下拿货意愿不强。技术上，不锈钢主力 2006 合约走长下影线，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 11800 元/吨附近做空，止损位 11900 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回落。全球疫情仍持续扩散，美国确诊人数突破 3 万，全球经济面临衰退，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；并且近日沪锡价格远低于现货价格，并接近锡精矿价格，甚至出现倒挂，并且当前国内锡矿供应变现偏紧，锡价下方空间有

限。现货方面，上海现货货源因上周成交较多，昨日流通量总体较少，下游企业及贸易商均有所采购，市场低价小牌及套盘货源较受青睐。技术上，沪锡主力 2006 合约影线下探，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 109000 元/吨附近轻仓做空，止损位 110500 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约冲高回落。炼焦煤市场弱稳运行。临近月底部分大矿二季度价格预期下调或会影响地方煤企新一轮小幅普降，短期焦企压价原料端趋势不减。蒙宁两地炼焦焦煤市场主流成交价相对稳定，原定 3 月 15 日中蒙四处进出口边境口岸复关再度延期到 4 月 1 日。下游焦炭市场弱稳运行，焦企挺价意愿较强，部分钢厂后期仍有压价焦炭可能。短期焦煤市场偏弱运行。技术上，JM2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线承压下跌。操作建议，在 1250 元/吨附近抛空，止损参考 1270 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约震荡下行。动力煤市场弱势下行。榆林地区在产煤矿产量基本恢复正常水平，下游整体用煤需求较弱；鄂尔多斯地区煤市波动不明显，区域内煤价延续稳中下行态势。港口库存继续保持高位，市场参与者情绪较差，下游需求暂停观望，贸易商报价寥寥无几，成交困难。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005 合约震荡下行，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线弱势运行。操作建议，在 522 元/吨附近抛空，止损参考 528 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约大幅下行。硅铁价格弱稳。目前处于钢厂招标空窗期，成交相对冷清，市场多观望为主。硅铁厂关关停停，对目前现货供应影响不大。随着 4 月钢招临近，大厂大概率都是围绕钢厂降低库存，且厂家面临交电费的压力，将会有部分厂家低价抛货，价格或进一步下滑。技术上，SF005 合约大幅下行，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线弱势运行。操作上，建议在 5420 元/吨附近抛空，止损参考 5480。

锰硅

昨日 SM005 合约冲高回落。受市场弱势影响，锰硅期价呈现回调。目前硅锰需求仍好于前期，想低价抄底的采购需求较多。后期锰矿端可能出现的波动，部分厂家因资金问题有现货销售外，大部分厂家仍在观望。短期硅锰受下游各方需求影响，价格相对坚挺。技术上，SM005 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，下方仍有支撑。操作上，建议在 6260 元/吨附近买入，止损参考 6180。

铁矿石

周一 I2005 合约减仓跌停，进口铁矿石现货报价大幅下调，据消息称 20 日，淡水河谷证实了其在巴西的米纳斯吉拉斯州和里约热内卢的两名员工确诊感染冠状病毒，但同时表示在预防 COVID-19 的同时保证其业务照常运营。而北京时间 2020 年 3 月 23 日晚，淡水河谷（VALE）官方发文决定于 3 月 24 日（星期二）起暂时停止其马来西亚 TRMT 混矿物流中心至少持续到 3 月 31 日，该中心 2019 年铁矿石发运量为 2370 万吨。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大。操作上建议，短线可于 650-620 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周一 RB2005 合约减仓下行。上周建筑钢材库存下滑一度提振市场情绪，但随着海外疫情扩散加剧，股市及大宗商品价格整体仍趋弱叠加国内钢厂高炉复产增多，现货供应维持宽松，致使期现货价格下行，只是当前螺纹钢期货波动率较大可考虑区间操作。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3350-3450 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周一 HC2005 合约低开低走，周末现货市场成交氛围冷清报价下调，同时国际油价重新走弱及铁矿石期价大跌影响，热卷下游采购放缓，期现货价格继续回落。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴下方继续下行，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下放大。操作上建议，短线以 3350 为止损，反弹择机抛空。

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。