

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 金强势续涨，报收 1707.7 美元/盎司，日涨 3.57%，刷新年内以来新高，与美股同涨。上周贵金属均涨势暂缓，震荡收跌，不过沪金仍于均线组上方，而沪银站上 20 日均线上方，多头氛围仍占主导。周初，随着美国通过 2 万亿美元经济刺激法案，加之特朗普呼吁出台 2 万亿美元基建议案，市场避险情绪减弱，同时美元指数止跌走高亦对金银构成打压。不过随着美国疫情持续升级，市场避险情绪再起，投资者对于经济下行忧虑则对金银构成提振。而临近周末，随着原油减产传闻刺激油价暴涨，推升贵金属多头氛围，周内多空因素交织。展望下周，随着避险情绪有所消化，贵金属多头氛围将减缓。不过全球疫情的蔓延将对贵金属持续构成有效支撑。技术上，期金有效运行于均线组上方，KDJ 指标向下交叉，关注周线布林线上轨阻力；期银 MACD 红柱扩大，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 367 元/克之上逢低多，止损参考 362 元/克。沪银主力 2006 合约可背靠 3600 元/千克之上逢低多，止损参考 3500 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2005 震荡上涨。全球确诊人数突破 134 万例，美国过去两周初请失业金人数合计达近千万，市场避险情绪升温；疫情导致全球供应链面临中断风险，虽制造业造成冲击，下游需求前景依然堪忧，限制铜价上行动能。不过中国财政部提前下达专项债近 1.3 万亿，全球央行货币宽松政策持续出台，并且后续仍有进一步宽松的预期，有助于缓解市场恐慌情绪；同时国内企业复工复产加快，近期沪铜库存出现回落，铜价上行动能增强。现货方面，上周五期铜虽短暂反弹，但市场仍表现谨慎，下游维持刚需，清明三天假期来临，市场谨慎僵持特征明显。技术上，沪铜 2005 合约日线 MACD 指标金叉，运行于 10 日均线上方，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 39500 元/吨逢回调做多，止损位 39000 元/吨。

硅铁

上周 SF2005 合约低开高走。上周硅铁现货价格暂稳运行。由于检修及电费等不同问题相继有工厂停炉，加之前期工厂走货相对积极，目前现货库存不多。供应端产量下降，而现货低价资源陆续消耗。近期需求表现尚可，部分工厂表示成交走量略有增多。自 3 月中下旬开始，除西北和东北地区由于生产成本较高开工积极性受影响外，全国电炉钢厂陆续开始复产。目前工厂方面已有减量，现货库存压力稍有减轻，硅铁价格行至较低水平下行空间有限，预计硅铁期价或企稳回升。技术上，上周 SF2005 合约低开高走，周 MACD 绿色动能柱变化不大，关注 5 日线压力。操作建议，在 5450 元/吨附近短多，止损参考 5370。

沪铅

隔夜 LME 铅止跌走高，报收 1680 美元/吨，日涨 1.2%，仍于均线组下方。上周沪铅主力 2005 合约震荡微跌，遭遇反弹阻力。期间整体市场避险情绪有所减弱，特朗普呼吁 2 万亿美元基建议案，国内 3 月份官方制造业 PMI 环比上升。加之原油减产协议传言，油价暴涨，亦利多市场氛围。不过目前铅价基本面较弱，下游消费不佳未能提振其突破反弹阻力。市场流通货源有限，持货商报价维稳，而下游对后市消费不抱乐观预期，以及再生铅供应增量，多以按需采购，散单市场成交偏淡。电动自行车蓄电池市场消费一般，经销商多按需采购，

目前电池批发市场维持促销氛围。展望本周，在宏观氛围稍好的支撑下，铅价仍表现较为坚挺。技术上，沪铅受到 10 日均线支撑，KDJ 指标拐头向下，受阻万四关口。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可于 14000-13500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 1898 美元/吨，日涨 0.85%，上破 20 日均线，美股上涨提振。上周沪锌主力 2005 合约延续反弹，空头减仓提振。期间市场避险情绪有所减弱，市场传言将达成原油减产协议，油价反弹，宏观氛围稍好。而特朗普呼吁推出基建刺激议案，我国 3 月官方制造业 PMI 环比上升，亦利多基本金属，不过美元指数止跌走高则部分限制锌价涨势。基本上，沪锌库存连降两周，供应压力减弱对锌价构成有效提振。部分炼厂仍惜售，临近假期，市场抛售意愿较浓，市场成交略有好转。展望下周，在市场避险情绪逐步消化的背景下，锌市空头氛围减弱，若基本面有望改善，将提振反弹动力。技术上，期锌站上 20 均线，KDJ 指标向上发散，MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15240 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2006 下探回升。全球确诊人数突破 134 万例，美国过去两周初请失业金人数合计达近千万，市场避险情绪升温；疫情导致海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，近日沪伦库存均出现增长；同时国内氧化铝厂陆续复工，价格下跌令成本支撑减弱，对铝价压力较大。不过中国财政部提前下达专项债近 1.3 万亿，全球央行货币宽松政策持续出台，并且后续仍有进一步宽松的预期；同时当前铝价跌至成本线下方，炼厂减产存预期，对铝价形成支撑。现货方面，上周五早间沪锡地区贸易商交投尚可，中间商询盘较为积极，下游备货意愿较前期提升。技术上，沪铝主力 2006 合约日线 MACD 金叉迹象，关注上方 11800 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2006 合约可在 11300-11800 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2006 震荡调运行。美国过去两周初请失业金人数合计达近千万，市场避险情绪升温；并且导致企业停工停产增加，全国供应链面临中断风险，终端家电、电子行业受到冲击，下游需求表现悲观，对锡价形成压力。不过中国财政部提前下达专项债近 1.3 万亿，加之全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期；加之国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产以应对原料紧张，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，上午少量下游企业刚需采购，部分贸易商少量收货。沪锡现货市场总体成交氛围偏弱。技术上，沪镍主力 2006 合约箱式区间震荡，关注 90000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 90000-95000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2006 上行遇阻。全球疫情持续扩散，导致企业停工停产增加，全国供应链面临终端风险，终端家电、电子行业受到冲击，产业恢复时间延长，下游需求表现悲观。不过全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期，利于缓解市场恐慌情绪；同时国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产以应对原料紧张，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，上周五受盘面重心下移影响现货价格有所跟跌，上午仅少量下游企业及贸易商收货，沪锡现货市场总体成交较弱。技术上，沪锡主力 2006 合约关注 20 日均线压力，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在

118000-122000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 震荡调整。国内镍矿供应趋紧，镍矿库存自 1 月以来呈现持续下降，国内镍铁厂因原料因紧张出现减产；同时 1-2 月国内不锈钢板卷进口量大幅下降，加之市场低价出货下，不锈钢库存已连降三周，利于不锈钢价格企稳。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，不锈钢价格缺乏上行动能。现货方面，贸易商表示，今日热轧小幅下调，除有跟跌盘价的趋势外，也有让利出货的意愿，部分商家认为 4 月份的需求将不及 3 月，更偏向尽早出货。技术上，不锈钢主力 2006 合约持续低位震荡运行，缩量减仓，预计短线震荡运行。操作上，建议 SS2006 合约可在 11700-12100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

上周 JM2009 合约震荡下跌。上周炼焦煤现货价格持续下跌。近期焦煤供应相对平稳、宽松，大矿二季度长协价格走弱、焦企原料采购意向低等因素，使得煤矿销售压力仍在。上周独立洗煤厂开工明显提升，但焦化及煤矿坑口开工则呈下降趋势。焦企开工相对稳定，供应趋于宽松。钢厂因库存压力以及利润低等因素，继续向焦企施压，第五轮提降已经开始，部分已接受。预计短期炼焦煤现货价格仍偏弱运行。技术上，上周 JM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线弱势运行。操作建议，在 1100 元/吨附近抛空，止损参考 1130 元/吨。

焦炭

上周 J2009 合约震荡下跌。上周焦企开工率基本持平，个别地区有检修短时限产现象，整体环保政策依旧宽松。上周焦企焦炭库存小幅下滑，钢厂焦炭库存上升明显，华东地区钢厂有集中到货、港存运转厂内现象，对于焦炭第五轮下调焦企已有陆续接受。集港依旧持续高位，贸易商看跌情绪浓厚。钢材价格震荡走弱、钢厂利润下滑，主要压力仍在钢材库存高位、现金流紧张等，仍是按需采购为主，钢厂表示仍有继续压价意向。综上，供应端相对宽松，需求端钢厂开工继续回升。单从供需面看，焦炭弱势并不那么明显，但从钢厂利润、钢材库存等问题来看，焦企则相对变得被动。技术上，上周 J2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线延续弱势。操作建议，在 1640 元/吨附近抛空，止损参考 1680 元/吨。

动力煤

上周 ZC2009 合约低开低走。上周国内动力煤现货价格延续下跌。坑口煤矿价格继续降价，受港口需求及周边市场采购较少影响，部分发运户减少港口流向发运，叠加下游电厂低负荷高库存，采购需求较差。神华最新长协价格下跌在煤市引起较大波动，贸易商表示月协价格使得他们压力进一步加大，市场报价继续下降。港口库存下游需求较少及铁路调入正常下，港口库存快速上升。综合来看，主产地产能不断释放，北方库存持续累积，需求端较为乏力，市场悲观情绪浓厚，市场煤价格跌破长协价格，电厂日耗震荡下滑，煤价或将继续承压下行。技术上，上周 ZC2009 合约低开低走，周 MACD 指标绿色动能柱继续明显扩大，短线或延续弱势。操作建议，在 500 元/吨附近抛空，止损参考 510 元/吨。

锰硅

上周 SM2005 合约震荡回调。上周硅锰现货市场延续涨势。厂家受制于成本上涨的支撑，对于硅锰价格强势运行信心上涨。由于新一轮钢招陆续开启，需求得以释放，部分库存持货商则收紧放货节奏，待市场再明朗些出手。目前厂家对于高价采购接受度有限且存在疑问，但外部环境持续性窘迫，对于国内原料供应的影响存在不确定性。短期硅锰市场信心尚足，钢招还未完全明朗，市场低价成交还未出现。技术上，上周 SM2005 合约震荡回调，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，上行势头仍在。操作建议，在 6650 元/吨附近买入，止损参考 6550 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格陷入区间宽幅震荡，周初受国际油价持续走弱及淡水河谷宣称目前疫情对于该公司巴西矿山的生产以及中国铁矿石港口方面并没有造成影响而震荡下行，I2009 合约最低下探至 542 元/吨，周四在原油减产预期带动下快速反抽，目前贸易商看涨情绪仍较高，由于国内铁矿石港口库存持续走弱，钢厂高炉开工率则继续上调，随着采暖季减限产结束后钢厂高炉开工仍有提升空间，但钢厂普遍以按需采购为主，钢厂与铁矿贸易商将再度博弈。近日国际油价反弹对于矿价有支撑作用。

技术上，I2005 合约区间震荡，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；BOLL 指标显示期价或测试中轴 600 附近压力。操作上建议，560-625 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬，但重心继续下移。周初受国际油价下行、现货市场成交差于预期及期货主流持仓明显增空影响价格大幅回落，周四在原油减产的预期及建筑钢材库存下降支撑下触底反弹。本周螺纹钢或先扬后抑，首先供应端继续回升，样本钢厂螺纹钢周度产量为 305.38 万吨，较上一周增加 15.28 万吨，连续第五周增加，同时产能利用率上升至 65%，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，现货市场成交量继续回升，上周螺纹钢厂库及社会库存双降，只是仍处在历史高位压力不减。最后 OPEC+ 会议计划于 4 月 9 日召开视频会议，若如期减产 1000 万桶/日，将支撑大宗商品走高。

技术上，RB2010 合约探低回升，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；日线 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，3350-3180 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格走势整体仍趋弱。由于现货市场需求萎靡，期货价格大幅下跌打压市场情绪，周四受利好消息影响出现反抽，但目前现货市场商家库存较大。本周 HC2010 合约可考虑区间操作，上周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，但高库存消化仍需时间，国外疫情持续发酵将打压出口，短线市场比较关注 4 月 9 日 OPEC+ 会议若如期减产 1000 万桶/日，将支撑大宗商品反弹。

技术上，HC2010 合约探低回升，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下，但 3000 关口存支撑。操作上建议，3000-3200 区间低买高抛，止损参考 60 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。