

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，其中沪金触及半个月来高位，多头增仓提振。期间美联储利率决议较为偏鸽，仍维持利率不变，调高了对经济增长的预期，同时表示通货膨胀率有所上升，美元指数走低对金银构成提振。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪金主力可背靠 367 元/克之上逢低多，止损参考 365 元/克；沪银主力可背靠 5420 元/千克之上逢低多，止损参考 5400 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约低开走高，陷入盘整态势，表现较为坚挺。期间美联储利率决议较为偏鸽，仍维持利率不变，调高了对经济增长的预期，同时表示通货膨胀率有所上升，美元指数走低对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。持货商继续出货，价格回落下游逢低采买，交投氛围略有好转，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可于 21500-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约先扬后抑，延续盘整态势。期间美联储利率决议较为偏鸽，仍维持利率不变，调高了对经济增长的预期，同时表示通货膨胀率有所上升，美元指数走低对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均上升，冶炼厂跟盘下调报价，下游蓄企逢低询价表现尚可，但仍以按需采买为主，整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 14700-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 高开回调。美联储点阵图显示基准利率至少在 2023 年底之前都将在零附近，鲍威尔表示未来数月的通胀将大幅上扬，但不足以保证美联储加息，美元指数大幅下挫。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且内蒙包头能耗双控政策，关停部分电解铝产能。并且近期库存增速出现放缓迹象，叠加下游需求旺季

逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头增仓较大，关注 17500 关口支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17600 元/吨逢回调做多，止损位 17400 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 延续上行。美联储点阵图显示基准利率至少在 2023 年底之前都将在零附近，鲍威尔表示未来数月的通胀将大幅上扬，但不足以保证美联储加息，美元指数大幅下挫。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，并且当前铜矿生产仍受罢工及疫情因素影响，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存仍显著低于往年同期；并且随着传统旺季来临，下游需求存改善预期，对铜价存在支撑。技术上，沪铜 2105 合约主流空头减仓较大，三角收敛趋势，预计短线震荡调整。操作上，建议在 66600-68300 元/吨区间偏多操作，止损各 400 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡微涨。美联储点阵图显示基准利率至少在 2023 年底之前都将在零附近，鲍威尔表示未来数月的通胀将大幅上扬，但不足以保证美联储加息，美元指数大幅下挫。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，维持区间调整，预计后市低位震荡。操作上，建议在 118500-123000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 高开回落。美联储点阵图显示基准利率至少在 2023 年底之前都将在零附近，鲍威尔表示未来数月的通胀将大幅上扬，但不足以保证美联储加息，美元指数大幅下挫。上游国内锡矿紧张局面持续，此前银漫锡矿停产自查，加之缅甸混乱局势持续，加重对锡矿供应的担忧。不过近期市场到货量增加，国内库存延续增长趋势，且下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，锡价上方面临阻力。技术上，沪锡 2105 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线区间调整。操作上，建议 173000-179000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 震荡微涨。近日有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，短期或将影响出口需求；加之国内不锈钢产量维持高位，货源较为充足，使得市场观望情绪较浓。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂挺价意愿较高。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，使得市场整体呈现供需两旺局面，钢价延续调整运行。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头减仓较大，呈现三角收敛，预计短线延续调整。操作上，建议 13800-14150 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约回调整理。国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。产地环保及安全检查频繁，区域性供应缩减，但整体上煤矿供应稳定。蒙方一铜矿司机确诊，自 16 日起甘其毛都口岸进口蒙煤计划日均通关车数或降至 200 车左右，近期蒙煤进口或有影响。技术上，JM2105 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 1590 元/吨附近短多，止损参考 1570 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡上行。焦炭市场偏弱运行，焦炭五轮降价已基本落地，目前吨焦利润虽有所压减。焦企生产积极性较高，部分焦企厂内有所累库。下游钢厂高炉产能利用率总体持续处于高位水平，随着唐山高炉有陆续复产信号，市场情绪稍有好转，期货价格呈现反弹。技术上，J2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线期价呈现反弹，关注下方支撑。操作建议，在 2310 元/吨附近短多，止损参考 2280 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约回调整理。多数港口企业认为当前港口库存较高位，下游企业需求暂无明显放量，现货有小幅下行压力。但近期上游煤矿因内陆需求较好、叠加煤矿安检和煤管票紧张导致供应紧张、港口优质低硫煤结构性紧缺、发运成本支撑、加之大秦线春季检修的影响，导致郑煤期价呈现大幅上涨。技术上，ZC105 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 662 元/吨附近短多，止损参考 655 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡下跌。硅铁钢招定价低于市场预期，现货市场情绪转淡。3 月内蒙产量明显下降已成定局，而高利润下宁夏地区已达满产，后续仍有新增产能投放。技术上，SF2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线走势偏弱。操作上，建议在 7120 元/吨附近抛空，止损参考 7200 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。硅锰价格高位盘整。宁夏交割库高现货库存仍是隐患，加之此轮部分钢厂减少采量，对于厂家心理影响颇大。由于云南，贵州，广西部分区域逐步走出枯水期，4 月电费预计有所缓和，部分企业目前也有开炉打算，后期产量预计小幅增加。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 7000 元/吨附近抛空，止损参考 7080 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价上调，现货市场交投尚可。市场情绪随着唐山解除重污染天气 II 级应急响应及央视曝光瘦身钢筋转为相对乐观，但本期澳巴铁矿石发运总量继续提升，现货供应相对宽松，在需求增加预期及供应量提升环境下，期价或陷入区间整理。技术上，I2105 合约横盘整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹，红柱放大。操作上建议，短线 1100-1055 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价相对平稳。随着期价反弹，现货市场整体成交尚可，其中部分商家仍有部分前期低价资源，走货相对顺畅，而高价资源成交偏弱，但终端用户仍正常采货居多。由于原材料走势偏强，炼钢成本提升，同时库存下滑预期支撑期价偏强运行，短线行情仍有反复，注意建仓节奏及风险控制。技术上，RB2105 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近整理，红柱转红柱。操作上建议，短线考虑 4830-4740 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约区间整理，现货市场报价相对平稳。受唐山解除重污染天气 II 级应急响应影响，热卷期价出现快速回调。而昨日在原材料走高，炼钢成本提升支撑下，期价止跌反弹，整体上热卷供应压力相对较小，上周热卷周度产量继续下滑，且市场库存出现下降，只是价格冲高后，下游接受程度不高，短线行情仍有反复。技术上，HC2105 合约于 MA20 日均线处获得支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线 5030-4940 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：4008-878766

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。