

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，重回盘整区间。期间美国 10 年期国债收益率飙升，创下一年多来最高水平，同时美元指数上扬均使金银承压。此外市场关注中美会晤进展，不确定犹存。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。期银日线 MACD 绿柱转红柱，但 KDI 指标亦拐头向下。操作上，建议沪金主力可于 363-369 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5350-5550 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约高开续滑，多头减仓打压。期间美国 10 年期国债收益率飙升，同时美元指数上扬使得基本金属承压。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，交投氛围较昨日略有好转，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 21330 元/吨上逢低多，止损参考 21270 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约高开震荡，延续区间盘整。期间美国 10 年期国债收益率飙升，同时美元指数上扬使得基本金属承压。此外市场关注今日中美会晤，不确定犹存。现货方面，两市库存均上升，供应压力犹存。炼厂以长单出货为主，下游按需采购，蓄企终端消费维持清淡，现货成交较昨相差不大。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，下方受到 14600 一定支撑。操作上，建议可背靠 14750 元/吨之上逢低多，止损参考 14700 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡调整。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 合约主流多头增仓略大，三角收敛趋势，预计短线震荡调整。操作上，建

议在 66300-68000 元/吨区间轻仓操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 低位震荡。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和，不过美国经济复苏的预期不断升温，限制美元指数下行空间。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。并且近期库存出现小幅下降，且下游需求旺季逐渐来临，需求前景乐观预期，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2105 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17280-17690 元/吨，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡调整。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 119000-122000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 小幅上涨。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 合约缩量减仓交投趋淡，三角收敛态势，预计短线区间调整。操作上，建议 174000-180000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 震荡调整。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合约大幅上涨。国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。前期受两会影响，个别煤矿产量有所下滑，叠加山西晋中、太原地区环保检查，区域性产地整体供应有少量缩减，总体供应稳定。下游需求经前期库存去化后，采购需求逐步释放，但由于近日环保督察的影响，对原料煤采购稍谨慎。各煤种前期在一轮回调后，目前以稳定发货为主。技术上，JM2105合约大幅上涨，日MACD指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在1625元/吨附近短多，止损参考1605元/吨。

焦炭

隔夜J2105合约小幅上涨。焦炭市场弱稳，焦企库存依旧有所累积，山西焦炭产业联盟18家焦企达成共识将稳价挺价。近期国家环保督察组汾渭平原小组在山西展开检查，目前进驻孝义，当地部分焦企产能利用率减少10-30%。下游钢厂高炉产能利用率逐步回升，现多数场内焦炭库存已补库至合理区间。技术上，J2105合约小幅上涨，日MACD指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在2320元/吨附近短多，止损参考2290元/吨。

动力煤

隔夜ZC105合约冲高回落。晋北地区煤市销售较好，铁路发运正常，站台库存大幅下行；内蒙鄂尔多斯地区煤煤管票限制严格，供应小幅收紧。目前北港库存高位波动，港口调度多为长协和固定作业为主，下游市场交投氛围升温，而电厂对市场煤暂无接货意愿，现货价格小幅波动。预期后市上游供应或有减量、大秦线检修以及下游采购复苏预期，行情仍有一定支撑。技术上，ZC105合约冲高回落，日MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在667元/吨附近短多，止损参考660元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开高走。钢招后现货市场转淡，工厂挺价情绪松动。3 月内蒙产量下降已兑现，而高利润下宁夏已达满产，后续仍有新增产能投放。钢材产需两旺，硅铁需求略强于往年水平，合金厂排单生产，而厂库及交割库预报情况显示，现货并非十分稀缺。技术上，SF2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 7200 元/吨附近短多，止损参考 7120 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。内蒙各地停产政策落地后预期兑现，硅锰产量影响相对可控，叠加宁夏增产补量，市场缺货情况并不严重，社会库存较为充裕，钢厂亦无高价采货动力。而在南方小厂产能激活下，4-5 月硅锰供应紧张未必能延续。外盘矿山报价已连续三个月上调，南非雨季对矿山发运产生季节性影响，成本支撑仍在。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 7080 元/吨附近短多，止损参考 7000 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，贸易商报价积极性一般，钢厂询盘较少，成交寥寥。钢厂高炉复产预期及钢材终端需求释放继续支撑矿价反弹，但澳巴铁矿石发运总量增加及钢厂可能天数增加将影响上行空间。技术上，I2105 合约震荡上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，短线 1100-1065 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约区间整理，现货市场报价小幅探涨，但下游采购氛围较淡，商家出货遇阻。本周螺纹钢周度产量为 346.49 万吨，较上周减少 2.32 万吨；厂内库存量为 515.01 万吨，较上周减少 14.62 万吨；社会库量 1280.89 万吨，较上周减少 21.25 万吨。整体上螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，终端需求继续释放。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，红柱缩小。操作上建议，短线于 4790-4700 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡走高，现货市场报价小幅上调。本周热卷周度产量减少 4.78 万吨，厂内库存减少 9.32 万吨，33 个主要城市社会库存减少 14.51 万吨，整体上热卷现货供应压力较小，但隔夜国际油价大幅回落或限制上行空间，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 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线 5050-4970 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。