

## 金属小组晨报纪要观点

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金下破 20 日均线，沪银仍于均线组下方。期间 Archgos Capital 对冲基金发生风险事件，恐慌指数飙升，美元指数上涨使得金银承压，市场关注拜登 3 万亿基建计划进展。技术上，金银日线 KDJ 指标向下发散，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 363 元/克之上逢低多，止损参考 362.5 元/克；沪银主力可背靠 5160 元/千克之上逢低多，止损参考 5150 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约延续涨势，多头增仓提振。期间中国 1-2 月全国规模以上工业企业利润数据向好，但同时美元指数维稳限制锌价上行动力。现货方面，锌两市库存外减内增，锌加工费小幅回升，但仍处低位。持货商出货压力略有增加，价格上涨部分抑制采购热情，下游总体刚需采购为主，市场整体成交暂无明显变化。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22000-21700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约大幅上扬，创下 3 月 4 日来高位。期间中国 1-2 月全国规模以上工业企业利润数据向好，但同时美元指数维稳限制铅价上行动力。现货方面，两市库存均下滑，冶炼厂挺价意向不高，市场流通货源有限，下游蓄企观望情绪较重，刚需采买为主，但市场整体成交一般。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 涨势缓和。操作上，建议可背靠 15350 元/吨之下逢高空，止损参考 15450 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡调整。当前美联储对于经济强劲复苏预期升温，鸽派态度出现松动迹象，叠加一家对冲基金发生保证金违约引发担忧，令美元指数延续高位。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；不过近期智利铜矿罢工风险解除，秘鲁运输协会罢工结束，铜矿供应有望逐渐恢复，此外关注 CSPT 小组将在本月末敲定二季度 TC

地板价。近期随着消费旺季来临，国内铜库存出现拐点迹象，不过后市仍需关注去库幅度。铜价上行动能不足。技术上，沪铜 2105 合约主流持仓增空减多，延续三角收敛，预计短线区间调整。操作上，建议在 65900-67000 元/吨区间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

#### 沪铝

隔夜沪铝 2105 震荡调整。当前美联储对于经济强劲复苏预期升温，鸽派态度出现松动迹象，叠加一家对冲基金发生保证金违约引发担忧，令美元指数延续高位。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，引发对供应增加的担忧；当前国内产能投放速度较缓，并且内蒙包头能耗双控政策，亦对产量造成影响。并且近期铝锭库存降幅有所扩大，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期，铝价企稳态势。技术上，沪铝主力 2105 合约主流多头减仓较大，三角收敛态势，预计后市高位调整。操作上，建议在 17200-17600 元/吨区间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡调整。当前美联储对于经济强劲复苏预期升温，鸽派态度出现松动迹象，叠加一家对冲基金发生保证金违约引发担忧，令美元指数延续高位。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；有消息称印尼将向矿商发放未精制矿砂的出口许可，不过目前新规中不包括镍矿石。下游维持较好表现，且镍价走低亦提高市场采购意愿，国内镍库存出现回落，市场货源呈现偏紧状态，限制镍价下方空间。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 低位金叉，预计后市低位企稳。操作上，建议在 121500-125000 元/吨区间操作，止损各 1200 元/吨。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2105 震荡调整。当前美联储对于经济强劲复苏预期升温，鸽派态度出现松动迹象，叠加一家对冲基金发生保证金违约引发担忧，令美元指数延续高位。上游非洲锡矿表示过去一年产量超出预期，同时康尼什金属公司重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展，而近期锡矿价格出现大幅回落。目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，不过近期国内库存自高位出现小幅回落，关注后市需求改善情况，锡价上行动能有限。技术上，沪锡 2105 合约主流空头减仓略大，三角收敛态势，预计短线震荡调整。操作上，建议 173000-177500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2106 冲高震荡。上游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，加之近期镍价低位回升，使得成本端支撑增强；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。春节假期后海外出口订单增加，后市出口预计好转，且国内下游补货热情升温，300 系库存在近期也延续下降，市场库存整体消化良好，对钢价支撑较强。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流空头减仓较大，日线 MACD 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14550 元/吨附近做多，止损位 14450 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡整理。动力煤现货价格继续上涨。内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，榆林地区月底停产检修煤矿增加，供应呈现收紧态势。下游市场交投逐渐升温，少部分电厂已经开始招标采购市场煤，后市需求或将陆续释放。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 730 元/吨附近买入，止损参考 723 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡上行。炼焦煤市场继续分化运行。主焦煤价格相对坚挺，长治、临汾一带的低硫主焦煤价格小幅上涨。近期产地煤矿安全、环保检查趋严，煤矿生产情况不及预期，煤炭供应收缩。技术上，JM2105 合约震荡上行，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 1655 元/吨附近短多，止损参考 1635 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅下跌。焦炭价格偏弱运行，河北个别钢厂开启第八轮提降 100 元/吨。焦企整体开工依旧高位，多以积极消化库存为主，然下游市场采购积极性不高，出货情况一般，焦企持续垒库。钢厂开工多维持高稳，河北地区环保政策频发，对焦炭采购积极性稍弱，部分钢厂仍有压价意向。上游煤矿环保检查严格，煤炭供应收紧。技术上，J2105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线压力。操作建议，在 2270 元/吨附近短多，止损参考 2240 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约震荡下跌。硅铁市场偏弱运行。4 月钢厂招标需求量释放量减少，硅铁现货库存消耗相对缓慢，交割库库存增长速度快，厂家库存也有累积的现象，现货市场承压运行，短期硅铁期价或继续承压。技术上，SF2105 合约震荡下跌，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 6850 元/吨附近短空，止损参考 6930 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约高开低走。硅锰现货市场小幅松动。除内蒙区域厂家产量不稳外，其他区域产出稳定，社会现货库存有所增加。乌兰察布 4 月用电稍缓解，但控耗任务仍艰巨。南方进入 4 月用电计价周期，成本可能出现变化，叠加焦炭、锰矿成本低位运行，硅锰市场仍将维持弱势盘整运行。技术上，SM2105 合约高开低走，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 6880 元/吨附近短空，止损参考 6960 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓下行，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报价积极性尚可，市场心态整体表现以偏强为主，钢厂方面询盘积极性有所增加，但仍以低价询盘为主，实盘较少。近期贸易商对唐山地区环保限产政策逐渐消化，市场情绪由悲观转为乐观，但碳排放核查消息再起或打压矿价。技术上，I2105 合约运行于 MA5 日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位承压，红柱缩小。操作上建议，1115-1055 区间低买抛买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约高位整理，现货市场报价继续上调。受螺纹钢库存持续下滑支撑，市场情绪相对乐观，低价成交尚可，但随着商家报价纷纷上调，高位成交不畅。主流持仓多单明显减仓及 3 月 29 日开始，江南地区将迎来新一轮降雨模式，局地雨势猛烈，或将阶段性影响终端需求。技术上，RB2105 合约均线组合多头排列，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 4930-5050 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价大幅上调。由于目前现货市场库存持续下降，商

家出货压力不大，加上资源成本较高，对价格有较强的支撑，只是下游采购比较谨慎，基本按需采购，成交难有持续放量。技术上，HC2105 合约均线组合多头排列，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大。操作上建议，5280 上方维持偏多交易。

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。