

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅下跌。产地煤市场逐渐止跌企稳，各品种煤出现分化现象，主焦肥煤气煤小幅上调探势，瘦煤贫瘦仍承压运行。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。近期焦煤市场情绪逐步转好，预计焦煤市场整体稳中向好。技术上，JM2105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1650 元/吨附近短多，止损参考 1630 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，焦炭八轮降价已基本落地，目前吨焦利润明显缩减，市场情绪稍显悲观。焦企生产积极性较高，部分焦企厂内仍有累库现象，近日晋中吕梁区域涉及关停企业产能 288 万吨，陆续停产中。下游部分区域执行环保限产，钢厂高炉日耗被明显压制，当前多数钢厂冶金焦库存处于中高位的水平，对焦炭采购节奏放缓。技术上，J2105 合约震荡整理，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 2325 元/吨附近短多，止损参考 2295 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡下跌。动力煤现货保持涨势。内蒙煤管票相对紧张，产量释放受到限制。虽然涨价频繁，但市场成交情况持续向好。目前港口

库存高位，部分场地紧张。下游工业采购需求旺盛，电厂日耗处于同期高位，市场寻货较多，部分终端接货意愿增强。技术上，ZC105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 725 元/吨附近买入，止损参考 718 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约偏弱运行。硅铁市场偏弱运行。部分厂家报价略有下调，市场成交情况一般。内蒙古区域中小型厂家目前还没有收到任何政府通知，没有复产计划，仅乌海大厂小炉子开始恢复生产。受内蒙古能耗双控政策影响逐渐减弱，现阶段受下游整体需求不佳的影响，硅铁市场弱势运行。技术上，SF2105 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方压力较大。操作上，建议在 6700 元/吨附近短空，止损参考 6780 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡偏弱。硅锰现货价格小幅下跌。4 月内蒙古乌兰察布区域用电环比有所缓和，虽用电量仍低于 1-2 月。唐山地区钢厂限产政策影响，对于硅锰合金需求缩减，且部分钢厂库存有余，短期硅锰价格将延续弱势。技术上，SM2105 合约震荡偏弱，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 6800 元/吨附近短空，止损参考 6880 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均止跌大幅反弹，回补昨日跌幅，空头减仓提振。期间美国 3 月小非农就业创 6 个月新高，但增幅不及预期，同时拜登宣布基建投资计划，美元指数高位回落对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向上，但期金小时线受阻 200 均线，期银关注小时线 10 均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 360-366 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。建议沪银主力可背靠 5110 元/千克之上逢低多，止损参考 5065 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约震荡微跌。期间美国 3 月小非农就业创 6 个月新高，但增幅不及预期，同时拜登宣布基建投资计划，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费小幅回升，但仍处低位。持货商继续以出货为主，下游逢低入市询价积极性转好，总体成交表现有所提高。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 21500-21700 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约先抑后扬，仍于均线组上方。期间美国 3 月小非农就业创 6 个月新高，但增幅不及预期，同时拜登宣布基建投资计划，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外增内减，下游蓄企观望情绪较浓，以逢低少量采买为主，市场交投整体延续清淡。技术

上，期价日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可背靠 15390 元/吨之上逢低多，止损参考 15250 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡调整。美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息，提振市场风险情绪，不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升，美国经济复苏信心增强，也增加了美元的吸引力。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼厂生产面临困难；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。近期逐渐进入传统消费旺季，不过下游需求仍显乏力，国内铜库存尚未进入下降通道，铜价上行动能不足。技术上，沪铜 2105 合约延续三角收敛，关注 65000 关口支撑，预计短线区间调整。操作上，建议在 65000-66100 元/吨区间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 下探回升。美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息，提振市场风险情绪，不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升，美国经济复苏信心增强，也增加了美元的吸引力。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。并且近期铝锭库存呈现下降趋势，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头减仓较大，三角收敛态势，预计后市

高位调整。操作上,建议在 17100-17450 元/吨区间高抛低吸,止损各 120 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 大幅回落。美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息,提振市场风险情绪,不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升,美国经济复苏信心增强,也增加了美元的吸引力。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平,镍矿紧张局面持续;有消息称印尼将向矿工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,国内镍库存持续下降,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,关注 120000 关口支撑,预计后市低位企稳。操作上,建议在 120000-123500 元/吨区间轻仓操作,止损各 1200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 大幅回升。美国总统拜登公布大规模基础设施计划的消息,提振市场风险情绪,不过市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升,美国经济复苏信心增强,也增加了美元的吸引力。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 2106 合约三角收敛态势,关注 60 日均线

支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议 174000-176500 元/吨区间操作, 止损各 1200 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 小幅下跌。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, 加之镍价低位企稳态势, 使得成本端支撑较强。近期钢价上涨且接单情况较好, 钢厂排产意愿提高, 供应存在增加预期。不过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 系库存整体消化良好, 支撑钢价企稳回升。技术上, 不锈钢主力 2106 合约主流空头减仓较大, 关注 10 日均线支撑, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议在 14300 元/吨逢低轻仓做多, 止损位 14200 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约低开高走, 进口铁矿石现货市场报价继续下调, 贸易商报价积极性尚可, 钢厂方面仍以低价询盘为主, 普遍按需采购。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量回升, 叠加唐山新增四家钢厂纳入 D 级, 环保进一步加严, 或影响铁矿石现货需求, 只是当前 I2109 合约贴水现货较深, 短线期价或陷入区间宽幅整理。技术上, I2109 合约区间震荡, 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整, 绿柱平稳。操作上建议, 短线于 970-930 区间高抛低买, 止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约高位整理, 现货市场报价相对平稳。中国 3 月制造业 PMI 为 51.9%, 高于上月 1.3 个百分点, 宏观数据向好一度推高螺纹钢期价, 但随着多头减仓期价快速回调。短期钢材市场仍将围绕, 库存下滑、碳中和题材及江南雨水天气等因素影响建筑钢材价格波动。技术上, RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整, 绿柱放大。操作上建议, 短线于 4900-5000 区间低买高抛, 止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强, 现货市场报价继续上调。唐山新增四家钢厂纳入 D 级, 环保进一步加严, 据悉丰南区、丰润区、滦州市政府按照降级等级调整上述企业, 重污染天气应急减排措施和秋冬季空气质量保障措施, 重新修订“一厂一策”并对社会公开, 4 月 2 日前报市大气办备案, 未来现货供应减少预期仍支撑着热卷期价。技术上, HC2105 合约仍处上行通道, 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位承压, 红柱缩小。操作上建议, MA5 日均线上方维持偏多交易。