

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2105 合约冲高回落。山西部分地区安保检查严格，区域性焦煤增量相对有限。加之蒙煤资源紧张，对产地煤市场属利好支撑。但下游吨焦利润明显缩减，焦煤按需采购为主。晋中吕梁区域涉及关停企业产能 288 万吨，陆续停产中，短期对焦煤需求或减少。技术上, JM2105 合约冲高回落，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 1600 元/吨附近短空，止损参考 1620 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开高走。焦炭市场暂稳。焦企生产积极性较高，近期订单增多，出货状况良好，焦企心态有所好转。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，当前多数钢厂冶金焦库存处于中高位的水平，且后市依然有看降预期。贸易商拿货积极提高，港口集港量回升。技术上，J2105 合约高开高走，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 2370 元/吨附近短多，止损参考 2340 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。产地仍受环保以及煤管票影响，供应依旧偏紧。目前北港库存震荡下行，港口调度长协和固定作业可观，下游市场交投氛

围浓厚，而电厂对市场煤接货积极。工业用电占主导，电厂库存中位，日耗同期偏高水平。短期动力煤市场稳中偏涨。技术上，ZC105 合约冲高回落，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 732 元/吨附近买入，止损参考 725 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开高走。4 月内蒙古区域的部分产量将开始缓慢恢复，甘肃区域的产量 4 月可能也会有些变化，大厂余热发电计划检修，将会影响部分产量。3 月份钢厂招标之后，钢厂库存量依旧处于高位，4 月钢厂招标延后，钢厂需求释放缓慢，且低价询盘，对硅铁价格打压，短期硅铁还是弱稳为主。技术上，SF2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，上方压力较大。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 合约冲高回落。硅锰现货价格小幅下跌。南方钢厂招标价格多往 7000 以下走势，市场信心减弱。4 月份广西硅锰开工会小幅增加，预期供应量增，下游需求相对稳定，后市锰硅价格或不太乐观。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，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。

铁矿石

隔夜 I2109 合约先扬后抑，进口铁矿石现货市场报价小幅上调，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。随着钢价持续走高带动原材料止跌反弹，同时 I2109 合约贴水现货较深，对期价带来支撑，只是现货供应相对宽松，矿价或延续区间宽幅震荡。技术上，I2109 合约区间整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌反弹，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑 1000-950 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏强，现货市场报价上调。继前日公布的宏观数据向好，昨日公布的螺纹钢周度产量为 353.05 万吨，较上周小幅增加 1.47 万吨，而厂内库存减少 38.71 吨，至 458.14 万吨，社会库存则连续第四周下降，整体上终端需求继续释放推动库存下滑，建议短线操作为主。技术上，RB2105 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 平稳运行，绿柱缩小。操作上建议，5000 附近择短多，止损参考 4970。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约冲高回落，现货市场报价继续上调。本周热卷周度产量为 326.36 万吨，较上周减少 0.73 万吨；钢厂厂内库存量为 108.26 万吨，较上周减少 5.92 万吨；33 个主要城市社会库存为 271.42 万吨，较上周减少 12.59 万吨，周度产量、厂内库存及社会库存周环比均出现下滑，环保加严仍影响着热卷供需环境，但期价持续走高后谨防多头获利抛压。技术

上，HC2105 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小。操作上建议，多单逢高减仓，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2105 高开震荡。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，铜价表现偏弱。技术上，沪铜 2105 合约重心逐步下移，关注 40 日均线支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议在 65200-65900 元/吨区间偏空操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 震荡微涨。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。近期铝锭库存呈现下降趋势，日本港口铝库存也录得下降，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 合约主流空头增仓较大,三角收敛态势,预计后市高位调整。操作上,建议在 17350-17600 元/吨区间高抛低吸,止损各 120 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 冲高震荡。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划,并且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,使得美元指数延续强势。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 合约低位区间震荡,日均线逐渐收拢,预计后市低位企稳。操作上,建议在 121700-123900 元/吨区间轻仓操作,止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 大幅续涨。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划,并且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,使得美元指数延续强势。上游缅甸锡矿供应量同比继续下降,且近日瑞丽口岸因疫情关闭,或导致锡矿供应紧张进一步加剧。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,对锡价形成支撑。技术上,沪锡 2106 合约三角收敛态势,前低位置支撑较强,预计短线延续强势。操作上,建议在 179000 元/吨位

置做多，止损位 177500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 延续弱势。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 合约主流空头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 14170-14400 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开延续反弹，其中沪金上破 30 日均线，而沪银上破 10 日均线。期间美国上周首申失业救济人数高于预期和前值，美元指数延续回落对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 366.2 元/克之上逢低多，止损参考 365 元/克。建议沪银主力可背靠 5200 元/千克之上逢低多，止损参考 5160 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约延续走弱，空头增仓打压。期间美国周初申请失业金人数高于预期与前值，美元指数延续回落部分支撑基本金属，不过中国 3 月财新制造业 PMI 回落，扩张速度放缓。现货方面，锌两市库存外增内减，锌加工费小幅回升，但仍处低位。进口货源流通相对充裕，下游逢低入市询价转好，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 21420 元/吨之下逢高空，止损参考 21560 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约震荡微跌，受困于主要均线交织处。期间美国周初申请失业金人数高于预期与前值，美元指数延续回落部分支撑基本金属，不过中国 3 月财新制造业 PMI 回落，扩张速度放缓。现货方面，两市库存均下滑，下游蓄企采买情绪不旺，以刚需采买为主，成交仍未见起色。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 15100-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。