

金属小组晨会纪要观点

沪锌

上周沪锌主力 2105 合约先扬后抑，延续震荡态势。期间中国制造业 PMI 数据向好，加之市场关注拜登基建刺激计划对基本金属构成支撑。而随着欧洲疫情避险持续，加之美债收益率及美元指数持续上扬则对锌价构成打压，整体宏观氛围表现较为胶着。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费小幅走高，但仍维持低位。持货商挺价情绪升温，下游节前逢低备货积极，市场成交表现稍好。展望本周，目前宏观氛围不确定犹存，不过美元指数涨势缓和，锌价仍有望较为抗跌。技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下发散。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可于 21000-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2105 合约冲高回落，反弹动力不足。期间中国制造业 PMI 数据向好，加之拜登基建刺激计划预期对基本金属构成支撑。而随着欧洲疫情避险持续，加之美债收益率及美元指数持续上扬则对锌价构成打压，整体宏观氛围表现较为胶着。现货方面，铅两市库存均上升，冶炼厂挺价意向不强，铅价回落下游逢低入市询价增加，整体交投氛围尚可。展望本周，整体宏观氛围较为胶着，同时铅市基本面稍弱，预期仍将延续震荡态势。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标跌势稍缓，但日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 14850-15250 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均探底回升，波动剧烈。周初拜登宣布基建刺激计划，通胀预期升温提振美债收益率及美元指数大幅攀升使得金银承压。不过同时欧洲疫情避险情绪犹存，加之美国小非农不及预期，美元指数高位回落，金银低位反弹。展望本周，美联储维持宽松市场，贵金属作为通胀对冲工具作用犹存，同时海外疫情避险支撑，美元指数涨势或暂缓或对金银价构成提振。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标向上交叉；期银周线 KDJ 指标跌势缓和，日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 369 元/克之上逢低多，止损参考 364 元/克；沪银主力可背靠 5220 元/千克之上逢低多，止损参考 5150 元/千克。

焦煤

上周 JM2105 合约冲高回落。上周焦煤市场价格有所分化，优质高主焦资源供应稍紧，有小幅探涨；气煤受电煤市场上扬影响，价格稍有上调；低硫瘦煤、贫瘦下游补库需求放缓，产地库存偏大，价格有所下行。焦企盈利水平压缩明显，对焦煤采购积极性较低，但整体开工相对较高，焦煤需求仍在。供应端受环保检查等影响，焦煤供应增量有限，对价格有一定支撑。技术上，上周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1560 元/吨附近买入，止损参考 1530 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约震荡上行。上周焦炭市场情绪有所转变，部分焦企开始提涨 100 元/吨。上周山西地区焦企开工小幅下调，晋中灵石地区环保检查较为严格，焦企有一定限产情况，其他地区焦企生产基本正常，总体开工水平仍维持在相对高位。下游钢厂高炉开工小幅下调，焦炭采购需求多按需采购为主。贸易商拿货积极提高，近期集港量增加较多，港口库存继续增加。近期焦炭价格大概率持稳运行。技术上，上周 J2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2370 元/吨附近买入，止损参考 2330 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约大幅上涨。上周动力煤市场偏好运行。晋北地区煤市销售火热，站台库存极少，长协调运积极；内蒙鄂尔多斯地区月初煤管票发放，矿区拉运积极，各站台、贸易户继续采购，煤市销售可观；陕西榆林地区安检环保严格，煤矿即产即销，矿区拉煤车排队。下游市场交投氛围趋缓，而电厂对市场煤接货依旧。鉴于近期上游供应有限、进口煤减量以及下游采购增加预期。工业用电占主导，电厂库存中位，日耗同期偏高水平，后市动力煤市场高位运行。技术上，上周 ZC105 合约大幅上涨，周 MACD 指标绿色动能柱转红，短线走势依旧偏强。操作建议，在 732 元/吨附近买入，止损参考 722 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约探低回升。上周硅铁市场偏弱运行。钢厂目前出台招标价格环比明显下滑，厂家虽库存压力不大，但现货零售成交情况不佳，报价亦小幅下滑。目前钢厂库存较多，招标进度缓慢，对硅铁并不看好，而镁厂本身成本压力较大，对硅铁刚需采购为主。进入 4 月内蒙产区的产能将有所恢复，短期硅铁市场将维持弱稳局面。技术上,上周 SF2105 合约探低回升，周 MACD 绿色动能柱扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 6950 元/吨附近短空，止损参考 7050 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约探低回升。上周硅锰市场偏弱运行。据悉目前北方市场有报价在 6400 元/吨徘徊，市场略显悲观。钢招在即，厂商挺价心态不减。但是由于北方部分钢厂限产，加之钢厂库存还有剩余，对于合金压价严重。上游锰矿近期价格松动，港口走货有所改观，但是对于硅锰产量并不会明显变化。而南方市场也随着后期行情情绪悲观，电费成本压力，负荷开工积极性较小。短期硅锰价格或低位运行。技术上，上周 SM2105 合约探低回升，周 MACD 绿色动能扩大，关注均线支撑。操作建议，在 6900 元/吨附近短空，止损参考 7000 元/吨。

沪铜

上周沪铜 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。上游国内铜矿库存维持低位，且加工费 TC 持续下调，对冶炼厂生产造成压力，3 月全球铜冶炼活动跌至至少五年来最低水平；不过南美铜矿供应扰动逐渐消退，后市有望逐渐恢复。当前下游需求仍显乏力，国内铜库存尚未进入下降通道，不过国内需求正在春节假期过后逐渐复苏，需求旺季仍存预期，铜价延续调整态势。技术上，沪铜 2105 合约主流多头减仓较大，下方 65000 存在明显支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议在 65700-68500 元/吨区间高抛低吸，止损各 700 元/吨。

沪铝

上周沪铝 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。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 合约主流多头减仓较大，下方 17000 存在明显支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17250-17850 元/吨区间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 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。下游不锈钢及新能源需求维持较好表现，且镍价走低亦提高市场采购意愿，国内镍库存持续下降，镍价企稳回升态势。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，下方 120000 关口存在支撑，预计后市企稳回升。操作上，建议在 122000 元/吨附近轻仓做多，止损位 120000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2105 大幅上扬。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，该口岸每月约有 500-800 金属吨锡矿进口，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 合约放量增仓上破收敛三角，测试前高位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议 179500 元/吨逢回调做多，止损位 177000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2106 冲高回落。上游 4 月份内蒙用电限制将放宽，加之当前铬

铁利润非常可观，工厂赶工出货意愿高，铬铁价格近期出现回落；而国内精炼镍库存下降，近期镍价出现企稳回升态势，整体来看，不锈钢成本端支撑有所走弱。且近期钢价上涨使得利润修复，钢厂排产意愿较高，供应存在增加预期。不过由于4月份可能下调钢铁出口退税，导致当前外贸出口订单可观，且国内下游补货热情升温，300系库存整体消化良好，对钢价形成支撑。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14150-14750元/吨区间高抛低吸，止损各150元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格陷入区间整理。本期澳巴铁矿石发运总量大幅回升，同时国内港口库存连续第五周增加，现货供应继续宽松，但钢材期现货价格持续走高，对原材料构成一定支撑，同时I2105/I2109合约贴水现货较深，导致盘面经常出现先抑后扬走势。整体上，当前国内环保仍旧在严格执行的阶段，高炉开工率延续下滑，铁矿石库存则继续回升，只是钢价坚挺及期货贴水也将限制回调空间。操作上建议，I2109合约短线考虑于1000-950区间高抛低买，止损15元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格大幅上涨，由于河北钢坯现货价格持续上调、华东钢厂上调4月上旬出厂价、建筑钢材库存继续下滑及江苏钢厂限产消息等

利多因素支撑螺纹钢价格逐步上行。本周螺纹钢期货价格或延续偏强格局，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率继续提升，但增幅不大；需求方面，目前终端需求继续释放，现货成交量增加，库存连续第四周下滑，且降幅扩大；最后，当前因环保政策趋严，钢材现货供应增速放缓预期仍提振市场多头情绪，但我们也发现近期盘中波动较大，要把握好建仓节奏，注意控制风险。操作上建议，RB2110 合约短线于 5000 上方偏多交易。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格扩大涨幅。唐山钢坯库存下滑，现货报价持续上调，提振热轧卷板现货市场信心，商家报价大幅上涨。周三唐山新增四家钢厂纳入 D 级，环保进一步加严，再度点燃市场做多热情。目前热卷库存继续下降，钢厂订货成本上升，商家对后市多持乐观态度，挺价意愿较强。不过下游用户采购比较谨慎，基本按需采购。整体上热卷期价或维持偏强格局。操作上建议，HC2110 合约 MA5 日均线上方维持偏多交易。