

金属小组晨会纪要观点

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约高开续涨，站上均线组上方，多头增仓提振。期间 IMF 上调 2021 年全球经济增长预期，美元指数延续回落对基本金属构成提振。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。持货商逢高出货积极，下游接货情绪不高，贸易商刚需少采，整体市场成交并不理想。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 21850 元/吨之上逢低多，止损参考 21750 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约先抑后扬，多空交投明显。期间 IMF 上调 2021 年全球经济增长预期，美元指数延续回落对基本金属构成提振。现货方面，两市库存均上升，冶炼厂继续下调报价，整体出货意向较强，下游谨慎观望为主，市场成交表现较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 14950 元/吨之上逢低多，止损参考 14880 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，其中沪金仍于主要均线组上方，而沪银考验 20 日均线阻力。期间 IMF 上调 2021 年全球经济增长预期，美债收益率及美元指数延续回落对贵金属构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交

又，期金关注布林线上轨阻力，期银小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 371-366 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。建议沪银主力可于 5300-5200 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。炼焦煤稳中有涨。进口与产地增量有限，需求端焦炭降价情绪下，焦企按需采购为主，但是焦企开工依旧同比高位，焦炭高消耗持续，并且在后期焦炉不断出焦达产下，炼焦煤供需格局逐渐偏紧。短期炼焦煤市场将会继续保持稳中有涨态势。技术上, JM2105 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 1570 元/吨附近短多，止损参考 1550 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行。主流焦企于上周对焦炭提涨 100 元/吨, 目前下游钢厂暂未给出明确回应。汾阳地区限产 30%-50%，其他地区焦企正常开工，总体开工水平年同比仍在高位；钢厂铁水产量在环保限产下继续下降。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 2360 元/吨附近短多，止损参考 2330 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约大幅下跌。动力煤市场稳中偏涨。内蒙鄂尔多斯地区月初

煤管票发放；陕西榆林地区安检环保严格。目前北港库存高位震荡，港口调度长协和固定作业可观，电厂对市场煤接货依旧。大秦线春检开始，目前对日均运量影响不明显。技术上，ZC105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 710 元/吨附近短空，止损参考 717 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约宽幅震荡。内蒙古区域目前尚未完全复产，目前乌海大厂小炉子复产，包头以及巴彦淖尔区域厂家暂时还没有收到明确的消息复产。目前硅铁开工情况尚可，供应未见紧张。主流的招标价格基本敲定，短期硅铁价格维持弱稳局面。技术上，SF2105 合约宽幅震荡，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 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡偏弱。目前从钢招定价趋势来看，压价态度明显。且近期厂家低价资源销售较多，进一步带低了钢厂的定价心态。由于内蒙 4 月用电略有缓解，市场供应上升，南方逐步进入平水期电费，前期关停小厂有计划开工。短期锰硅价格仍将在低位运行。技术上，SM2105 合约震荡偏弱，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 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 小幅上涨。美国 3 月服务业 PMI 数据录得创纪录最快增速，提振市场风险情绪，且美国强劲的就业报告也削弱了通胀的预期，美元指数承压回落。上游智利因疫情关闭边境，铜矿供应忧虑加重，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。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 合约重回均线组上方，关注 68300 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 67000 元/吨附近轻仓做多，止损位 66600 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 震荡微涨。美国 3 月服务业 PMI 数据录得创纪录最快增速，提振市场风险情绪，且美国强劲的就业报告也削弱了通胀的预期，美元指数承压回落。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 合约重心逐渐上移，处于均线组上方，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17520 元/吨附近轻仓做多，止损位 17420 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 小幅续涨。美国 3 月服务业 PMI 数据录得创纪录最快增速，提振市场风险情绪，且美国强劲的就业报告也削弱了通胀的预期，美元指数承压回落。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 合约影线上探，关注 40 日均线阻力，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 125700 元/吨附近轻仓做多，止损位 124700 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 小幅上涨。美国 3 月服务业 PMI 数据录得创纪录最快增速，提振市场风险情绪，且美国强劲的就业报告也削弱了通胀的预期，美元指数承压回落。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。并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，供应端呈现趋紧。而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，对锡价支撑增强。技术上，沪锡 2106 合约收长上影线，日线 MACD 出现金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 184500 元/吨附近轻仓做多，止损位 183300 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 小幅上涨。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，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14370 元/吨逢回调做多，止损位 14270 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡上行，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。本期铁矿石到港口量增加，而国内环保加压或抑制铁矿石现货需求，只是 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 合约区间整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑 1010-960 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调。第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南 8 个省（区）开展为

期约 1 个月的督察进驻工作，环保加压将继续抑制钢厂高炉开工率。技术上，RB2110 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱缩小。操作上建议，5100 附近择机做多，止损参考 5050。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约增仓上行，现货市场报价继续上调。据 Mysteel 统计数据显示，截止 4 月 5 日，全国钢市库存总量为 1360.05 万吨，周环比减少 4.58%，其中热卷库存下滑 4.19%，另外随着第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，钢材现货供应收缩预期继续提振钢价。技术上，HC2110 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。