

金属小组晨会纪要观点

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约低开走高，多空交投明显。期间美国 2 月贸易逆差创记录新高，不过美元指数止跌微涨部分打压基本金属。而《有色金属行业碳达峰实施方案》正在征求意见，“碳中和”的加速推进，基本金属供应收紧预期。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。持货商出货略有增加，市场接货需求略有回升，总体成交有所好转。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 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 合约止跌微涨，空头氛围稍缓。期间美国 2 月贸易逆差创记录新高，不过美元指数止跌微涨部分打压基本金属。而《有色金属行业碳达峰实施方案》正在征求意见，“碳中和”的加速推进，基本金属供应收紧预期。现货方面，两市库存外减内增，炼厂整体挺价意向不高，下游逢低询价增加采买积极性有所回升，现货成交较昨小增。技术上，期价日线 KDJ 指标跌势稍缓，关注 20 日均线阻力。操作上，建议可逾 14850-15050 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，陷入盘整态势。期间美元指数止跌打压金银，

而美联储 3 月会议纪要表示保持宽松则对金银构成支撑，市场关注拜登基建计划进展。技术上，期金 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势缓和。期银日线 KDJ 指标向上发散，关注 20 日均线阻力。操作上，建议沪金主力可于 370.2-367.2 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。建议沪银主力可于 5300-5220 元/千克之间高抛低吸，止损各 40 元/千克。

焦煤

隔夜 JM2105 合约回调整理。炼焦煤市场暂稳运行。产地煤市场优质主焦煤稳中向好，配焦煤种逐渐止跌企稳。产地环保及安全检查频繁，加之蒙煤供应进一步减少，焦煤供应稍有收紧。预计焦煤市场稳中向好。技术上，JM2105 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，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 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳运行。随着前期焦价八轮回落，吨焦利润明显缩减，当前焦企挺价意愿较强。焦企生产积极性较高，部分区域焦企厂内仍有累库现象，由于环保督察组入驻长治地区，当地个别焦企限产 20%。下游唐山区域环保政策依旧趋严，钢厂高炉日耗明显压制，当前多数钢厂冶金焦库存处于中高位水平，对焦炭采购节奏放缓。技术上，J2105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2380 元/吨附近短多，止损参考 2350 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约弱势运行。动力煤主流现货价格小幅下跌。月初内蒙古鄂尔多斯煤管票相对充足，陕西地区煤炭价格涨幅收窄，个别坑口价格开始下跌。大秦线春检开始，目前对日均运量影响不明显。技术上，ZC105 合约弱势运行，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作建议，在 690 元/吨附近短空，止损参考 697 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约小幅下跌。内蒙古区域目前尚未完全复产，目前乌海大厂小炉子复产。目前硅铁开工情况尚可，而且交割库库存中等偏高位，供应相对充足。主流的招标价格基本敲定，短期硅铁价格维持弱稳局面。近日，内蒙古关于淘汰落后化解过剩产能计划，需关注具体的落实情况。技术上，SF2105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，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。目前从钢招定价趋势来看，压价态度明显。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。由于电费成本上涨以及原料端成本压力获利空间逐渐缩小，厂家挺价意愿较强。短期锰硅价格低位运行。近日，内蒙古关于淘汰落后化解过剩产能计划，需关注具体的落实情况。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 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓回落，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报价积极性较高，整体仍看好后期，低价出货意愿较差，钢厂方面由于近期成材利润较好，节后补库意愿仍在。本期澳巴铁矿石发运总量大幅回落，提振市场情绪，同时 I2109 合约贴水现货较深，短线期价或维持区间宽幅整理。技术上，I2109 合约测试 1000 关口附近压力，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 横盘调整，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线维持 1000-950 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约高位回调，现货市场报价相对平稳。国内环保加码，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，后市仍将影响着钢材市场，但近期螺纹钢期价持续走高，恐高情绪有所提升，短线行情或陷入高位整理。周四关注螺纹钢周度产量、厂内及社会库存数据。操作上建议，短线于 5050-5150 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施，国内环保加码仍对钢价构成支撑，但随着现货价格持续上调，高价位成交受阻，短线或陷入高位整理。周四关注热轧卷板周度产量、厂内及社会库存数据。操作上建议，短线考虑于 5330-5450 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 低开震荡。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，不过美联储承诺继续提供货币政策支持，知道美国经济复苏更加稳固，美元小幅上扬。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 合约运行于均线组上方，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65900-67000 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 震荡运行。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，不过美联储承诺继续提供货币政策支持，知道美国经济复苏更加稳固，美元小幅上扬。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，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2105 合约重心逐渐上移，主流空头减仓较大，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17400 元/吨附近轻仓做多，止损位 17250 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 小幅下跌。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，不过美联储承诺继续提供货币政策支持，知道美国经济复苏更加稳固，美元小幅上扬。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 合约主流多头增仓较大，关注 40 日均线阻力，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 124500 元/吨逢回调做多，止损位 123300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 低开低走。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，不过美联储承诺继续提供货币政策支持，知道美国经

济复苏更加稳固，美元小幅上扬。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有所回落，关注后市需求改善情况，对锡价支撑增强。技术上，沪锡 2106 合约日线 MACD 出现金叉，关注上方 190000 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议在 180000-183500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 承压下滑。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 合约主流持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 14270 元/吨逢低轻仓做多，止损位 14190 元/吨。