

金属小组晨会纪要观点

动力煤

上周 ZC105 合约大幅下跌。上周国内动力煤市场分化运行。陕北矿区安全环保检查进行，下游寻货采购积极性不及前期；内蒙古地区月初煤管票按核定产能发放。当前港口库存高位小降，另外大秦线检修对日度运量无明显影响，终端电厂接货市场煤意愿颇低，现货报价开始松动，市场成交稀少。短期国内动力煤价格或走弱。技术上，上周 ZC105 合约大幅下跌，周 MACD 指标红色动能柱缩窄，短线走势转弱。操作建议，在 683 元/吨附近抛空，止损参考 693 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约冲高回落。上周焦煤市场整体走势向好发展。主产地煤矿生产区域性受限，叠加进口量十分有限，整体供应略显紧张。而下游原料煤库存降至中低位，对部分煤种需求增加，带动产地分煤种价格小幅探涨。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 1570 元/吨附近买入，止损参考 1540 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约冲高回落。上周焦炭价格平稳运行，市场多以观望为主。上周焦企总体开工小幅下调，山西地区近期环保检查较为频繁，企业生产受到一定影响。焦企出货情况好转，库存略有下降。下游钢厂高炉开工略有增加，唐山地区环保限产仍在严格执行，焦炭刚需持续被压制，且厂内焦炭库存多处合理区间，对焦炭采购以按需为

主，部分库存偏高的钢厂对焦炭仍有控制到货情况。近期焦炭价格多继续持稳运行。技术上，上周 J2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2340 元/吨附近买入，止损参考 2300 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约低开低走。上周国内硅铁市场偏弱。钢厂本身合金库存居高，4 月采购节奏总体放缓，价格表现先高后低，河钢集团 4 月招标定价 6900 元/吨，2332 吨，环比上月下滑 700 元/吨。目前内蒙古地区部分停产企业目前暂未明确复产通知，产量暂未恢复，其他地区基本开工正常，部分厂家开始累库，交割库库存亦处于高位。短期在没有政策方面消息支持下，硅铁市场偏弱趋势难有回转。技术上，上周 SF2105 合约低开低走，周 MACD 绿色动能柱明显扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 6750 元/吨附近短空，止损参考 7850 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约震荡下跌。上周硅锰市场弱稳运行。河钢集团 4 月招标定价 6800 元/吨，25000 吨，环比上月下滑 550 元/吨，硅锰后续上涨或受较大限制。南方成本压力压制，钢厂压价严重，出货疲软，云南区域环保检查，未造成明显影响，但市场价格影响下部分厂商除主要以长协交单为主外，零售出货较为清淡。期货市场弱势运行，交割库垒库明显，盘面表现不佳。短期锰硅市场将维持弱势维稳格局。技术上，上周 SM2105 合约震荡下跌，周 MACD 绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 6800 元/吨附近短空，止损参考 6900 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均延续反弹，多头氛围有所回归。期间尽管美国非农就业数据向好，但美债收益率及美元指数高位回落均对金银构成提振，此外美联储维持宽松基调，加之美国失业人数反弹亦利多金银。不过金银 ETF 持仓仍表现与期货走势有所背离，表明投资者看空金银氛围犹存，不宜过分追高。展望本周，需关注美元指数走势，若美元指数止跌震荡，则将限制金银多头氛围。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标拐头向下；期银周线 KDJ 指标拐头向上，关注 200 日均线阻力。操作上，建议沪金主力可于 365.5-373.5/克之间高抛低吸，止损各 4 元/克；沪银主力可于 5100-5400 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2105 合约震荡上扬，期间美国非农就业数据向好，IMF 上调全球经济增长预期，同时美联储维持宽松政策，美元指数高位回落，市场氛围向好，不过美国失业人数反弹，部分打压市场。此外有色金属碳达峰加速推进，基本金属存供应收紧预期，亦对基本金属构成支撑。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。持货商出货压力略增，下游刚需采购，贸易商长单交易为主，市场交投氛围有所转淡。展望本周，目前宏观氛围有所好转，市场维持宽松，锌价仍有望表现坚挺。技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可于 22200-21600 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2105 合约延续走弱，在基本金属当中表现较差。期间美国非农就业数

据向好, IMF 上调全球经济增长预期, 同时美联储维持宽松政策, 美元指数高位回落, 市场氛围向好, 然而铅市金融属性较弱受益微弱。而有色金属碳达峰加速推进存供应收紧预期, 亦对基本金属构成支撑。现货方面, 铅两市库存均上升, 炼厂挺价意向不高, 下游蓄企逢低询价有所增加, 但整体成交仍然偏弱。展望本周, 整体宏观氛围好转, 但铅市维持消费淡季, 关注技术面支撑。技术面上, 沪铅周线 MACD 绿柱扩大, 关注 60 日均线支撑。操作上, 建议可背靠 14750 元/吨之上逢低多, 止损参考 14700 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2105 震荡下跌。美联储承诺继续提供货币政策支持, 直到美国经济复苏更加稳固, 美联储鸽派态度令美元承压, 同时美国总统计划推出大规模基建投资计划, 经济增长前景乐观, 提振市场风险情绪。上游智利年初铜矿产量不佳, 叠加近期因疫情关闭边境, 国内铜矿供应趋紧, 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, 国内铜库存维持小幅增长, 尚未进入下降通道, 不过国内需求旺季仍存预期, 铜价上行动能有限。技术上, 沪铜 2105 合约主流多头减仓较大, 关注 40 日均线支撑, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议在 66000 元/吨逢回调轻仓做多, 止损位 65400 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2105 震荡调整。美联储承诺继续提供货币政策支持, 直到美国经济复苏更加稳固, 美联储鸽派态度令美元承压, 同时美国总统计划推出大规模基建投资计划,

经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。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，关注 20 日均线支撑，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 17200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2106 企稳回升。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，菲律宾雨季尚未结束，镍矿紧张局面持续，不过印尼下调镍矿内贸基价，将有利其国内炼厂扩大产量。而下游不锈钢利润扩大排产增加，以及新能源需求维持较好表现，市场维持正常采购，国内镍库存持续下降，支撑镍价小幅回升。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，关注 40 日均线阻力，预计后市偏强震荡。操作上，建议在 124000-129000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2106 承压回落。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。上游瑞丽口岸因疫情关闭，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，

锡矿供应端呈现趋紧。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，锡价下方空间有限。技术上，沪锡 2106 合约主流空头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议在 177000-185000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2106 震荡上涨。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，预计短线偏强震荡。操作上，建议在 14300-14800 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格延续区间整理。周初受钢价走高及澳巴铁矿石发运总量大幅回落支撑，I2109 合约一度上探 1003 元/吨高位，但后半周再度陷入 1000-960 区间宽幅整理。由于当前铁矿石港口库存由低位逐步向上回升，同时国内环保加压，钢厂高炉开工率低于去年同期水平，钢厂普遍按需采购，铁矿石供应环境相对宽松，只是 I2109 合约贴水现货较深，下行空间受限，因此矿价或延续区间整理。操作上建议，

短线考虑于 1020-960 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑，周初受环保加码及节后下游补库支撑保持强势，但随着现货持续上调高位成交受阻及国务院金融稳定发展委员会表示要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势，周五螺纹钢期货减仓回调。本周螺纹钢期货价格或区间宽幅整理，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，库存量连续第五周下滑；最后，由于近期螺纹钢期现货价格快速拉涨，高价位导致市场恐高情绪提升，只是当前环保政策仍趋严，现货供应增加有限，期价调整后或再度获得支撑。操作上建议，可考虑于 5130-4950 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格冲高回调。周初热卷期价震荡上行，现货市场心态偏强，商家报价拉涨，但涨后高位成交乏力。下半周期货市场震荡走低，现货市场心态转弱，商家报价逐渐下调，成交整体一般。由于前期价格的持续走高，下游接受程度较低，基本按需采购，成交难有明显释放。上周热卷周度产量小幅提升，但厂内库存及社会库存再度下滑，整体上，短期上行空间受阻，但热卷现货市场库存相对不高，加上钢厂订货价格较高，这对价格仍有一定的支撑。预计本周热卷期价或陷入区间整理。操作上建议，考虑 5250-5450 区间低买高抛，止损 50 元/吨。