

金属小组晨会纪要观点

焦炭

隔夜 J2109 合约高开低走。焦炭市场偏强运行，焦价首轮提涨全面落地。供应受环保因素影响，焦企开工持续下降。焦企库存持续下降，出货状态良好。铁水日均产量逐渐回升，带动钢厂采购情绪，加之港口投机氛围浓厚，焦炭需求逐渐增大。短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，短线走势偏强。操作建议，在 2575 元/吨附近买入，止损参考 2545 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约低开低走。产地仍受环保安全检查影响及煤管票限制，供应增量有限。北港库存同比趋低，且沿海及内河终端库存仍低于往年，补库意愿及高价接受度再度走高，港口煤市继续走强。后期电厂或进行集中补库，终端采购节奏将加快。技术上，ZC109 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 710 元/吨附近短空，止损参考 717 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡下跌。山西地区受安全、超产检查以及集团合并等影响，区域性产量有所受限，整体供应区域性趋于紧张。下游需求回暖，供需逐步转向紧平衡。在产地和进口供应增量有限的情况下，需求逐渐增加，预计后市焦煤市场将继续偏强运行。技术上，JM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1710 元/吨附近短空，止损参考 1730 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约探低回升。宁夏区域由于政策尚不明朗，生产暂时未收到影响，内蒙古区域目前政策已经开始放开，区域内厂家表示只要补交 1-2 月的电费，就可以开始生产，但厂家利润空间并不是很大。4 月钢厂招标基本结束，4 月的货也在陆续到场，近两周基本没有采购计划，预计五一之后，钢厂才会集中入场采购。短期硅铁市场偏稳运行。技术上，SF2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7300 元/吨附近买入，止损参考 7220 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约探低回升。UMK6 月对华锰矿装船报价较 5 月小幅下降，对硅锰支撑有限。宁夏能耗双控文件发布，但目前还未有实际操作，广西环保组进驻，有部分厂家因环保原因停炉检修。但后期宁夏政策执行的不确定性以及内蒙部分区域硅锰工厂已经可以复产。短期锰硅市场偏稳运行。技术上，SM2109 合约探低回升，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7150 元/吨附近买入，止损参考 7070 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金止跌走高，而沪银先扬后抑。期间鲍威尔表示不允许通胀长期超标，美元指数探底回升部分影响贵金属走势，此外银价在基本金属普跌拖累下跟随下滑。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向上，MACD 红柱缩短；期银日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力可于

376-371 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力可背靠 5380 元/千克之下逢高空，止损参考 5400 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约延续回落，空头增仓打压跌至主要均线组下方。期间发改委表示大宗商品价格不具备持续上涨行情，鲍威尔表示不允许通胀长期超标，美元指数探底回升均使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下降，锌加工费仍处低位。持货商家多继续积极出货，流通整体表现相对宽松，下游逢低入市刚需采购，整体成交略有好转。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约冲高回落，多空交投趋于谨慎。期间发改委表示大宗商品价格不具备持续上涨行情，鲍威尔表示不允许通胀长期超标，美元指数探底回升均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，市场流通仍显紧张，下游观望情绪进一步加重，蓄企询价较弱采买意向不高，整体成交暂无好转迹象。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 15130-15330 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2106 承压回落。欧洲多国决定放宽疫情限制，叠加疫苗接种推进，提振欧洲经济复苏前景，令美元指数承压；不过近期部分国家新冠病毒感染再度激增，风险

偏好降温。上游智利近期因疫情关闭边境，叠加秘鲁 2 月铜矿产量环比下降，国内铜矿供应趋紧，加工费 TC 维持低位，对冶炼厂生产造成压力。近期国内铜现货库存出现下降趋势，随着传统需求旺季到来，后市存在供应紧张预期，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2106 合约主流空头增仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在 68100-69500 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 震荡续跌。欧洲多国决定放宽疫情限制，叠加疫苗接种推进，提振欧洲经济复苏前景，令美元指数承压；不过近期部分国家新冠病毒感染再度激增，风险偏好降温。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，并且国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量将受限。近期国内铝锭库存转入下降趋势，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2106 合约主流多头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计后市高位震荡。操作上，建议在 17850-18150 元/吨区间操作，止损各 120 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 承压下探。欧洲多国决定放宽疫情限制，叠加疫苗接种推进，提振欧洲经济复苏前景，令美元指数承压；不过近期部分国家新冠病毒感染再度激增，风险偏好降温。上游菲律宾预计接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且印尼镍铁回国量存增长预期，将对国内价格造成压力。下游不锈钢 4 月排产有所下降，市场采购意愿有所减弱，近期国内镍库存小幅增加，镍价缺乏上行动能。技术上，沪镍主力 2106 合约主流持仓增多减空，均线组向下态势，预计后市震荡偏

弱。操作上，建议在 120500 元/吨附近轻仓做空，止损位 121500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 高位回调。欧洲多国决定放宽疫情限制，叠加疫苗接种推进，提振欧洲经济复苏前景，令美元指数承压；不过近期部分国家新冠病毒感染再度激增，风险偏好降温。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。不过近期锡价反弹，下游畏高情绪明显，库存下降放缓，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2106 合约主流持仓增多减空，收长下影线，预计短线高位震荡。操作上，建议在 182000-187000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 震荡下跌。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；而印尼镍铁回国量增长趋势，对国内价格造成压力，整体来看不锈钢成本端支撑有所走弱。国内钢厂 4 月排产略有下降，供应基本持稳为主。当前外贸出口订单可观，刺激国内下游补货热情升温，且钢价走低亦刺激下游采需，近期库存有所下降，支撑钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流持仓增空减多，关注 13800 位置支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议在 13800-14100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极性较高，钢厂实盘也有所增加，因临近节假日，补库需求释放，询盘活跃度提高明显。另外钢厂在高利润的情况下，配比持续使用中高品矿，所以市场上中高品矿流通性更好，涨幅较大，同时 I2109 合约贴水现货较深，铁矿石期价或维持震荡偏强格局。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅放大。操作上，日前建议多单继续持有，若下破 1080 则止盈出场。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约高位整理，现货市场报价相对平稳。原材料大幅走高，炼钢成本提升，同时环保政策仍处高压状态，新版《钢铁行业产能置换实施办法》已完成征求意见、修订等阶段，目前正在走最后流程。工信部原材料司钢铁处副处长表示，钢铁产能置换比例将明显从严加严。另外江西省从即日起至 6 月底，集中开展建筑用钢材质量专项整治工作。将重点检查是否存在生产“地条钢”、“瘦身钢筋”，相关消息均利好建筑钢材。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线于 5120-5190 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅上调。随着河北钢坯报价下调影响，昨日期价一度承压走弱，但原材料大幅走高及午后现货成交好转，期价企稳反弹。目前国内环保政策仍处于高压状态，唐山市发布《4 月份大气污染防治攻坚通知》，要

求长流程钢铁行业严格执行《唐山市钢铁行业企业环境问题专项治理方案》规定的减排要求，同时深入开展钢铁企业超低排放“打假”专项行动；短线行情或有反复，建议区间操作为主。技术上，HC2110 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小。操作上建议，短线于 5470-5370 区间高抛低买，止损 30 元/吨。