

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。焦煤延续偏强格局，煤矿受环保安全检查等影响，增量有限，且进口煤有限。焦企开工虽有下降，但是随着焦企去库完毕，采购情绪升温。随着焦炉逐渐投产，后期优质焦煤资源将更为紧缺，炼焦煤市场依旧坚挺。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1745 元/吨附近买入，止损参考 1725 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行。山西部分地区安保检查严格，吕梁汾阳、孝义，晋中、长治等部分焦企持续限产 30-50%不等，焦企厂内焦炭库存消耗较快，焦企订单偏多。钢厂利润较高，河北部分区域依旧维持常态化限产中，其余多高位开工，原料采购积极。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2600 元/吨附近买入，止损参考 2570 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约高开低走。产地事故频发，安全、环保监察、治理超产等因素影响，供应持续受限。电厂存煤可用天数处于中低位水平，五月将进行夏季之前补库。激发了上游和贸易商挺价、抬价的决心，动力煤市场延续偏强格局。技术上，ZC109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 745

元/吨附近买入，止损参考 738 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。下游镁市场的良好表现，对 75 硅铁价格稳定有一定的支撑作用。近期出口市场表现良好，海外询单较多。在宁夏政策未出来前，现货市场稳定为主。短期硅铁市场偏稳运行。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势偏稳。操作上，建议在 7350 元/吨附近买入，止损参考 7270 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。近期广西，宁夏受环保、降耗政策影响，市场看涨预期有所显现。锰矿市场情绪相对低落，对锰硅支撑有限。受三大产区政策因素困扰，市场及厂家信心均有所转好。短期锰硅市场偏稳运行。技术上，SM2109 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，短线走势偏稳。操作上，建议在 7150 元/吨附近买入，止损参考 7070 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡续涨，其中沪金触及 2 月 25 日来高点，沪银创下 3 月 18 日来高点。期间海外疫情避险情绪升温，其中印度单日新增确诊病例再创新高，美元指数冲高回落均对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 376 元/克之上逢低多，止损参考 374 元/克。沪银主力可背靠 5500 元/千克之上逢低多，止损参考 5460 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约止跌微涨，多头增仓支撑。期间发改委表示大宗商品价格不具备持续上涨行情，同时海外疫情避险升温使得基本金属承压，不过美元指数先扬后抑对基本金属构成部分支撑。现货方面，锌两市库存均下降，锌加工费仍处低位。市场逢低询价采买有所增加，贸易商接货意愿回暖，市场整体交投氛围有所提升。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 21440 元/吨之上逢低多，止损参考 21300 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约震荡走高，陷入盘整态势。期间发改委表示大宗商品价格不具备持续上涨行情，同时海外疫情避险升温使得基本金属承压，不过美元指数先扬后抑对基本金属构成部分支撑。现货方面，两市库存外减内增，持货商积极出货为主，下游询价采买情绪不高，以刚需接货为主，整体成交清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议可于 15200-15400 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 小幅反弹。美联储主席鲍威尔表示将遏制通胀率在 2% 目标上方的上升，对美元形成支撑；近期部分国家新冠病毒感染再度激增，风险偏好降温。上游国内铜矿库存略有回升，铜矿 TC 也有所企稳，叠加铜矿新增产能预计陆续投放，铜矿供应存在改善预期，不过短期冶炼厂依然面临成本高企的压力。目前铜库存维持小幅

下降趋势，需求仍显平淡，不过后市需求前景乐观，以及库存处于较低水平，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2106 合约放量减仓，多头氛围减弱，预计短线震荡调整。操作上，建议在 68500-69800 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2106 高开高走。美联储主席鲍威尔表示将遏制通胀率在 2%目标上方的上升，对美元形成支撑；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 合约主流持仓增空减多，关注 10 日均线支撑，预计后市高位震荡。操作上，建议背靠 18000 元/吨逢回调做多，止损位 17800 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡调整。美联储主席鲍威尔表示将遏制通胀率在 2%目标上方的上升，对美元形成支撑；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，关注前低水平支撑，预计后市低位震荡。操作上，建议在 119000-122000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2106 震荡微涨。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，关注 10 日均线支撑，预计短线高位震荡。操作上，建议在 183000-187000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1200 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2106 震荡调整。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 合约先抑后扬，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，同时钢厂在高利润的情况

下，配比持续使用中高品矿，同时 I2109 合约仍贴水于现货较深，但邯郸制定钢铁行业生产调控方案或影响铁矿石市场交易情绪。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位走平，红柱缩小。操作上建议，1120-1080 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价小幅上调。炼钢成本提升对钢价带来支撑，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。关注周四螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存数据。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 5150。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约增仓上行，现货市场报价继续小幅上调。唐山市丰润地区调坯带钢厂已于 21 日晚集中停产，唐山地区 11 家调坯带钢企业开工率降至 58.3%左右，预计日产量影响 1.4 万吨。同时邯郸制定钢铁等行业生产调控方案，动态调整企业生产调控方案，原则上每月只调整一次。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，绿柱转红柱。操作上建议，5480 上方偏多交易。