

## 金属小组晨报纪要观点

### 贵金属

上周沪市贵金属延续反弹，多头氛围续增。期间美国公布经济数据喜忧参半，美联储鸽派利率决议表示将维持购债，美元指数短线回落对金银构成提振。不过美债收益率延续攀升，美元指数维稳则限制金银反弹动力。投资情绪方面，贵金属 ETF 持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。展望本周，目前贵金属多空影响因素交织，需关注美债收益率走势影响。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向上，关注 60 周线阻力。期银周线 MACD 绿柱缩短，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 367 元/克之上逢低多，止损参考 364 元/克；沪银主力暂时可背靠 5450 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 元/千克。

### 沪锌

上周沪锌主力 2105 合约震荡下滑，回落至主要均线组下方。期间中国公布经济数据向好，而美国数据喜忧参半，美联储利率决议偏鸽，美元指数短线走弱部分支撑基本金属，不过美债收益率延续攀升，美指重回涨势，基本金属承压回落。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费维持低位。下游整体采买较为谨慎，成交较为一般。展望本周，目前宏观氛围较胶着，需关注美债收益率持续影响，不过锌基本面尚可，预期有望较为抗跌。技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，关注上方 2200 关口阻力。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可背靠 21600 元/吨之上逢低多，止损参考 21450 元/吨。

### 沪铅

上周沪铅主力 2105 合约低位宽幅震荡，跌势稍缓。期间中国公布经济数据向好，而美国数据喜忧参半，美联储利率决议偏鸽，美元指数走弱部分支撑基本金属，不过美债收益率延续攀升，美指重回涨势，基本金属承压回落。现货方面，铅两市库存内减外增，供应压力犹存。炼厂挺价意向一般，下游谨慎观望，市场成交较为清淡。展望本周，整体宏观氛围较为胶着，同时铅市基本面稍弱，预期仍将延续震荡态势。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 14650-15250 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

### 沪铜

上周沪铜 2105 震荡偏空。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，并且当前铜矿生产仍受罢工及疫情因素影响，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存仍显著低于往年同期；并且随着传统旺季来临，下游需求存改善预期，对铜价存在支撑。技术上，沪铜 2105 合约主流空头增仓略大，三角收敛趋势，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65500-68000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

#### 沪铝

上周沪铝 2105 上行遇阻。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且内蒙包头能耗双控政策，关停部分电解铝产能。并且近期铝锭库存小幅下降，下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17300-18000 元/吨区间偏多操作，止损各 300 元/吨。

#### 沪镍

上周沪镍 2106 低位调整。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头增仓较大，维持区间调整，预计后市低位震荡。操作上，建议在 119000-124500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

#### 沪锡

上周沪锡 2105 小幅下跌。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振

美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游非洲锡矿表示过去一年产量超出预期，同时康尼什金属公司重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展，而近期锡矿价格出现大幅回落。目前随着精锡到货量增加，国内库存延续增长趋势，且下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，对锡价压力增加。技术上，沪锡 2105 合约缩量减仓交投趋淡，三角收敛态势，预计短线偏弱调整。操作上，建议背靠 179000 元/吨附近轻仓做空，止损位 181000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2105 低位调整。近日有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，短期或将影响出口需求；加之国内不锈钢产量维持高位，货源较为充足，使得市场观望情绪较浓。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂挺价意愿较高。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，市场库存整体消化良好，钢价低位企稳态势。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头减仓较大，呈现三角收敛，预计短线震荡偏强。操作上，建议背靠 13850-14300 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约冲高回落。上周焦炭价格偏弱运行，多数钢厂开启第六轮提降 100 元/吨，市场情绪继续走弱。上周焦企开工继续维持高位，除孝义地区有小幅限产外，其他地区焦企开工均正常。焦企出货不太顺畅，部分企业有累库情况。下游钢厂采购积极性不高，多以按需采购为主。唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，焦炭需求也将走弱。短期焦炭市场仍不乐观，第六轮提降近期落地概率较大。技术上，上周 J2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2260 元/吨附近抛空，止损参考 2300 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约震荡上行。上周焦煤价格弱稳运行，个别贫瘦煤价格下调 50 元/吨。近期晋中、吕梁、太原地区安全督察不断趋严，对各地区煤矿生产有一定影响，焦煤整体供应有所收紧。因蒙方疫情影响，自 16 日起甘其毛都口岸进口蒙煤通关车数明显下降。近期焦价持续走弱，焦企焦煤采购积极性不高。综上，焦煤市场在供需均减少的情况下，短期或维持弱稳状态。技术上，上周 JM2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注

均线支撑。操作建议，在 1600 元/吨附近抛空，止损参考 1630 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC105 合约探低回升。上周动力煤市场稳中偏好。晋北地区煤市销售较好，铁路发运正常，站台库存大幅下行；内蒙鄂尔多斯地区煤管票限制严格，供应有所收紧，各站台、贸易户等采购积极性普遍高涨，煤矿销售良好；陕西榆林地区因降雨天气影响，道路运输多发交通事故，影响矿区拉运不畅，矿上库存维持即产即销。目前北港库存高位波动，港口调度多为长协和固定作业为主，下游市场交投氛围升温，而电厂对市场煤暂无接货意愿，现货价格小幅波动。但考虑到后续上游供应或有减量、大秦线检修以及下游采购复苏预期，后市行情仍有一定支撑。当前全国范围内气温普遍回升，民用电负荷下降，工业用电占主导，电厂日耗维持中位水平，煤耗淡季特征显现。技术上，上周 ZC105 合约探低回升，周 MACD 指标绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 670 元/吨附近短多，止损参考 660 元/吨。

### 硅铁

上周 SF2105 合约大幅下跌。上周硅铁市场偏弱运行。钢招后现货市场转淡，工厂挺价情绪松动。3 月内蒙产量下降已兑现于定价中，而高利润下宁夏已达满产，后续仍有新增产能投放。钢材产需两旺，硅铁需求略强于往年水平，合金厂排单生产，而厂库及交割库预报情况显示，现货并非十分稀缺，显性库存虽低于去年同期水平，但也绝非处于低位。唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅铁需求也将走弱。技术上，上周 SF2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱大幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7050 元/吨附近短空，止损参考 7150 元/吨。

### 锰硅

上周 SM2105 合约大幅下跌。上周硅锰市场稳中略偏弱运行。内蒙各地停产政策落地后预期兑现，硅锰产量影响相对可控，叠加宁夏增产补量，市场缺货情况并不严重，社会库存较为充裕，钢厂亦无高价采货动力。在南方小厂产能激活下，4-5 月硅锰供应紧张未必能延续。外盘矿山报价已连续三个月上调，南非雨季对矿山发运产生季节性影响。唐山地区又出台最新钢企限产减排措施，执行时间和范围都有扩大，钢厂高炉开工有继续减少预期，硅锰需求也将走弱。技术上，上周 SM2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱大幅缩窄，关注均线支

撑。操作建议，在 7000 元/吨附近短空，止损参考 7100 元/吨。

### 铁矿石

上周铁矿石期现货价格区间宽幅震荡。周初受澳巴铁矿石发运总量上升影响延续下行，但随着唐山市解除重污染天气Ⅱ级应急响应，钢厂高炉复产预期支撑矿价大幅反弹，只是周五再度因唐山限产消息及美元指数反弹承压回落。当前国内铁矿石现货供应相对宽松，本期铁矿石港口库存继续增加，同时钢厂高炉开工率及产能利用率再度下滑对于铁矿石价格构成一定压力，只是当前 I2105 合约仍贴水现货较深及钢价坚挺对矿价亦有支撑作用，因此本周铁矿石期价或延续宽幅整理，应注意操作节奏。操作上建议，短线维持 1100-1000 区间高抛低买，止损 20 元/吨。。

### 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格陷入区间整理，周初受河北钢厂减限产及库存拐点支撑钢价惯性上行，但随着唐山市公布解除重污染天气Ⅱ级应急响应，钢材现货供应增加预期打压螺纹钢期现货价格，后半周震荡偏强因库存继续下滑同时唐山再次实行差异化限产减排，惩戒未落实重污染天气应急响应措施的企业。本周螺纹钢期货价格或震荡偏强，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，现货供应量相对宽松；需求方面，目前终端需求继续释放，现货成交量增加，库存连续第二周减少；最后，唐山实行差异化限产减排，提振市场乐观情绪。操作上建议，RB2105 合约于 4750 上方偏多交易。

### 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格震荡偏强。周初受唐山市解除重污染天气Ⅱ级应急响应影响，承压回落，但随着宏观数据利好、库存下滑及唐山再次实行差异化限产减排支撑热卷价格止跌反弹。当前热卷现货价格延续坚挺，高价格对终端需求造成一定抑制，但本期热卷周度产量、厂内库存及社会库存周环比继续下滑，且唐山钢厂限产消息对价格构成支撑，因此热卷期价或维持震荡偏强格局。操作上建议，HC2105 合约于 5000 上方维持偏多交易。

陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：4008-878766

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。