

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡上行。国内炼焦煤市场向好发展。考虑区域性供应受限，而下游焦企维持高位开工，采购需求增加，带动产地煤价企稳回升。蒙煤涨后维稳，但口岸通关维持低位水平。技术上, JM2105 合约震荡上行，日 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 1580 元/吨附近短多，止损参考 1560 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开高走。主流地区焦企对焦价提涨，部分钢厂对焦价进行第九轮提降，焦钢博弈加剧。受主产地环保督察组入驻影响，个别焦企已停止出焦，吕梁地区部分焦企限产幅度约 30%-60%，焦企产量减少。河北地区环保政策加严，焦炭需求减少，厂内库存多处合理偏高位，对焦炭以按需采购为主。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2435 元/吨附近短多，止损参考 2405 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约探低回升。动力煤市场稳中偏弱。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。政策调控下电厂对市场煤接货意愿显弱，现货价格随市场情绪偏弱，高价成交稀少。技术上，ZC105 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在

693 元/吨附近短空，止损参考 700 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。4 月份钢厂招标陆续展开，硅铁钢招价格较 3 月份呈下降。内蒙古铁合金退出方案，但是市场反应不大。内蒙有一小部分小炉子已复产，复产电力成本有所增加，目前现货层面部分企业库存有所增加。短期内硅铁市场弱势调整。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，上行压力较大。操作上，建议在 6830 元/吨附近短空，止损参考 6910 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。4 月钢招采价环比下降，市场信心有所松动。内蒙古区域再次重申对于淘汰落后化解过剩产能计划，但目前市场反应不大。虽广西及云南区域有环保入驻，但头部合金企业环保均为合格，产量影响有限。短期硅锰维持低位运行。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 6850 元/吨附近短空，止损参考 6930 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约延续涨势，多头增仓提振。期间美国失业金人数反弹，鲍威尔重申宽松论调，美元指数延续回落对基本金属构成支撑。此外“碳中和”的加速推进，基本金属存供应缩紧预期。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。市场货源流通较前期略有收紧，下游刚需接货为主，交投氛围表现平稳，

整体成交尚可。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标拐头向下。

操作上，建议可背靠 22100 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约高开走弱，多空交投明显，陷入盘整态势。美国失业金人数反弹，鲍威尔重申宽松论调，美元指数延续回落对基本金属构成支撑。此外“碳中和”的加速推进，基本金属存供应收紧预期。现货方面，两市库存均下降，炼厂挺价意向不高，下游蓄企少量逢低采买为主，市场成交仍较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标跌势稍缓，关注 14850 支撑。操作上，建议可于 14850-15050 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开续涨，其中沪金刷新 2 月 26 日来高位，沪银上破 30 日均线。期间美国失业金人数反弹，鲍威尔重申宽松论调，美元指数延续回落均对金银构成提振。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但小时 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可于 374-370 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。建议沪银主力可于 5300-5380 元/千克之间高抛低吸，止损各 40 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡微涨。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，且美国上周初请失业金人数意外上升，支持美联储鸽派态度，美元指数继续

下行。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，国内铜库存尚未进入下降通道，不过国内需求旺季仍存预期，铜价延续调整态势。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，建议背靠 66700 元/吨逢低做多，止损位 66300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 小幅高开。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，且美国上周初请失业金人数意外上升，支持美联储鸽派态度，美元指数继续下行。有消息称联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，近期下游采购意愿提升，对铝价支撑增强。技术上，沪铝主力 2105 合约重心逐渐上移，主流多头减仓较大，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17500 元/吨附近做多，止损位 17400 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 高开回调。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，且美国上周初请失业金人数意外上升，支持美联储鸽派态度，美元指数继续下行。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。下游不锈钢排产增加，以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 126500 元/吨附近做多，止损位 125000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 震荡运行。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，且美国上周初请失业金人数意外上升，支持美联储鸽派态度，美元指数继续下行。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 合约主流多头减仓较大，关注 180000 关口支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议背靠 182000 元/吨逢低轻仓做多，止损位 180000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 小幅上涨。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 14400 元/吨逢回调做多，止损位 14280 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价相对平稳，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，钢厂方面现货交投情绪转淡。本期澳巴铁矿石发运总量大幅回落，一定程度上提振市场情绪，同时 I2109 合约贴水现货较深，但随着钢价高位压力徒增，短线期价或维持区间宽幅整理。技术上，I2109 合约仍测试 1000 关口压力，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。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 合约高位整理，现货市场报价小幅下调。本期螺纹钢周度产量再度小幅提升，但厂内库存及社会库存延续下滑，终端需求继续释放，同时国内环保加码，将中长期影响钢材市场供应环境，只是近期螺纹钢期现货价格出现快速上涨，市场恐高情绪有所提升，短线行情或陷入高位整理。技术上，RB2110 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回调，绿柱平稳。操作上建议，短线于维持 5040-5150 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价继续下调。本期热卷周度产量小幅增加 0.74 万吨，高于去年同期 17.06 万吨，另外厂内库存及社会库存则延续下滑，整体上供需环境仍相对偏紧，且随着库存量继续下滑，贸易商库存压力不大，只是近期现

货报价大幅上涨，高位成交受阻，短线行情或陷入高位整理。技术上，HC2110 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑于 5330-5450 区间低买高抛，止损 40 元/吨。