

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC105 合约高开高走。动力煤现货价格下跌。产地仍受环保安全检查的影响，供应释放受限。内蒙鄂尔多斯地区煤管票按核定产能发放，部分矿月中煤管票已不足。受工业用电持续增长的影响，电厂库存偏低水平，日耗同期偏高水平。短期动力煤市场偏稳运行。技术上，ZC105 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 712 元/吨附近短多，止损参考 705 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。焦煤价格稳中有涨，临汾、长治地区主焦、瘦煤价格有所上调。受山西部分区域安保督察影响，产地供应稍有减少。需下游焦企开工仍处高位，入炉煤刚性需求不减，且焦化整体降库后，对各煤种补库节奏有所回升。短期焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1550-1610 元/吨区间操作，止损各 15 个点。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开低走。山西地区焦炭价格平稳运行，市场多持观望态度，部分企业有涨价预期。近期山西地区环保检查较为频繁，部分焦企有限产情况，开工较前期小幅下滑，但总体开工仍相对较高。焦企出货情况好转，库存较前期略有下降。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 合约高开低走，日 MACD 指标显示红

色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2330-2430 区间操作，止损各 25 个点。

硅铁

昨日 SF2105 合约低位运行。钢厂招标价格相继敲定，招标价格一路下滑，短期市场成交以钢厂招标为主。市场看跌情绪较浓，青海硅石事件以及甘肃大厂发电机组检修对现货影响有限。短期硅铁价格将延续低位运行。技术上，SF2105 合约低位运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，上行压力较大。操作上，建议在 6700 元/吨附近短空，止损参考 6780 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约低位运行。国内硅锰走势偏弱，随着 4 月钢招的陆续敲定，采价低于市场预期。钢厂此次采购压价相对轻松，厂家大多默认降幅。由于钢材利润较高，除了唐山等区域外，钢厂生产旺盛，对于合金需求较好。短期硅锰市场仍维持偏弱运行。技术上，SM2105 合约低位运行，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 6770 元/吨附近短空，止损参考 6850 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。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开收跌，多空交投趋于谨慎。期间美国 3 月消费者通胀预期创近 7 年高位，美债收益率上扬使得金银承压，同时基本金属全线续跌进一步拖累银价。不过目前海外疫情避险情绪犹存，同时市场保持宽松，金银下方支撑犹存。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，期金下方关注 30 日均线支撑，但期银小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议金银短线暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪市基本金属全线飘绿，沪锌主力 2105 合约延续下挫，空头增仓打压。期间美元指数跌势暂缓，加之总理指出要加强原材料等市场调节均对基本金属构成打压。现货方面，锌两市库存均外增内减，锌加工费小幅回升，但仍处低位。下游逢低入市询价增多，贸易商间交投相对前期活跃度转好，市场整体成交表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，关注 21200 支撑。操作上，建议可背靠 21280 元/吨之上逢低多，止损参考 21200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约低开走高,触及三个月来低位 14610 元/吨,多空交投明显。期间美元指数跌势暂缓,加之总理指出要加强原材料等市场调节均对基本金属构成打压。现货方面,两市库存外减内增,冶炼厂以长单出货为主,蓄企主动采买补库意向低迷,市场成交表现清淡。技术上,期价日线 KDJ 指标跌势缓和,小时线 MACD 绿柱缩短。操作上,建议可背靠 14730 元/吨之上逢低多,止损参考 14670 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 小幅上涨。美国总统提出 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案,同时美国 3 月份总体 PPI 比上年同期上涨 4.2%,显示通胀压力继续增加,美元指数小幅回升。上游智利年初铜矿产量不佳,叠加近期因疫情关闭边境,国内铜矿供应趋紧以及加工费 TC 走低,对冶炼厂生产造成压力,预计 4 月份精炼铜产量将小幅下降。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 合约主流空头减仓较大,关注 65000 关口支撑,预计短线区间调整。操作上,建议在 65300-66500 元/吨区间操作,止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 小幅下跌。美国总统提出 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案,同时美国 3 月份总体 PPI 比上年同期上涨 4.2%,显示通胀压力继续增加,美元指数出现回升。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，近期下游采购意愿提升，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17250-17650 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 小幅续跌。美国总统提出 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，同时美国 3 月份总体 PPI 比上年同期上涨 4.2%，显示通胀压力继续增加，美元指数出现回升。上游菲律宾预计接近尾声，镍矿供应预计逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且印尼下调 4 月镍矿内贸基价，后市印尼镍铁产量以及回国量增加，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，对镍价形成压力。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，空头氛围较重，预计后市弱势运行。操作上，建议在 122500 元/吨附近轻仓做空，止损位 124000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 小幅下跌。美国总统提出 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，同时美国 3 月份总体 PPI 比上年同期上涨 4.2%，显示通胀压力继续增加，美元指数出现回升。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。不过目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，国内库存去化表现不及预期，关注后市需求改善情况，锡价预计陷入震荡。技术上，沪锡 2106 合约主流空头减仓较大，维持区间调整，

预计短线震荡调整。操作上，建议在 175000-180000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 低位震荡。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。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，不过市场缺货情况并不明显，库存去化表现不及预期，钢价面临压力。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流空头减仓较大，关注前低支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议在 13900-14200 元/吨轻仓操作，止损各 100 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。