

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约高开低走。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，部分煤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 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 715 元/吨附近短多，止损参考 708 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约回调整理。炼焦煤煤矿库存呈现下降趋势，供应端事故频发，且进口煤供应增量有限，炼焦煤整体供应难有明显提升。焦企开工依旧保持高位，对焦煤保持高消耗状态，焦企目前基本去库完毕，逐渐开始有补库需求，但由于焦价弱势，采购情绪不高。技术上，JM2105 合约回调整理，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 合约震荡整理。焦炭价格暂稳运行。主流焦企对焦价提涨，目前主流钢厂暂未有回应。山西地区焦企因环保检查较为频繁，部分企业有限产，但是整体开工整体依旧较高。而钢厂铁水产量未见明显回升，港口贸易商投机氛围较为浓厚，消耗部分焦企库存。焦炭目前暂稳运行。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 2330-2450 区间操作，止损

各 25 个点。

### 硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。钢厂招标价格逐步低探，一定程度上压制了现货价格。市场整体信心不佳，无论是大厂检修还是硅石矿山都未对现货市场造成影响。厂家库存部分出现累积现象，市场看弱情绪浓，短期硅铁市场还是以弱势为主。技术上，SF2105 合约冲高回落，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 6650 元/吨附近短空，止损参考 6730 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM2105 合约高开高走。国内硅锰市场偏弱运行，随着 4 月钢招的逐步敲定，华东及南方钢招价格略低于 6800 均线，说明厂家挺价偏弱。交割库库存高位，对市场仍有较大的隐患。短期在无政策面影响下，锰硅反弹压力较大。技术上，SM2105 合约高开高走，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，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。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，回至主要均线交织处，多增空减提振。期间美财政部拍卖 30 年期国债需求量强劲，美债收益率回落。同时美国 3 月 CPI 同比增长速度创 2018 年 8 月以来新高，通胀升温，美元指数延续下滑均对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向上，下方均线支撑犹存。操作上，建议沪金主力可背靠 369.5 元/克之上逢低多，止损参考 368.5 元/克。沪银主力可背靠 5305 元/千克之上逢低多，

止损参考 5275 元/千克。

#### 沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约高开震荡，但仍于主要均线组下方。期间美国 3 月 CPI 同比增长速度创 2018 年 8 月以来新高，通胀升温，美元指数下滑均对基本金属构成提振。

现货方面，锌两市库存外增内减，锌加工费小幅回升，但仍处低位。持货商主动下调报价，下游逢低采买询价增加，但高升水接货意向较差，整体成交有所放缓。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 21450 元/吨之上逢低多，止损参考 21400 元/吨。

#### 沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约高开震荡，上破 5 日均线。期间美国 3 月 CPI 同比增长速度创 2018 年 8 月以来新高，通胀升温，美元指数下滑均对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，炼厂挺价惜售，下游蓄企接货积极性一般，仅维持刚需采购，淡季需求不旺。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 14840 元/吨之上逢低多，止损参考 14790 元/吨。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2105 高开震荡。中国一季度进出口数据表现强劲，随着海外市场复苏，市场乐观情绪升温；美国公布 3 月通胀数据大幅上扬，不过市场预期美联储将不会改变维持低利率的承诺，美元承压下滑。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 合约主流持仓增空减多，关注 65000 关口支撑，预计短线区间调整。操作上，建议在 65800-66800 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝 2105 小幅续涨。中国一季度进出口数据表现强劲，随着海外市场复苏，市场乐观情绪升温；美国公布 3 月通胀数据大幅上扬，不过市场预计美联储将不会改变维持低利率的承诺，美元承压下滑。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。近期国内铝锭库存转入下降趋势，下游采购意愿积极，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2105 合约主流多头增仓较大，关注前高位置阻力，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17600 元/吨附近轻仓做多，止损位 17450 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2106 低位运行。中国一季度进出口数据表现强劲，随着海外市场复苏，市场乐观情绪升温；美国公布 3 月通胀数据大幅上扬，不过市场预计美联储将不会改变维持低利率的承诺，美元承压下滑。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 合约主流持仓增多减空，关注 120000 关口支撑，预计后市低位运行。操作上，建议在 120000-123000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2106 高开回落。中国一季度进出口数据表现强劲，随着海外市场复苏，市场乐观情绪升温；美国公布 3 月通胀数据大幅上扬，不过市场预计美联储将不会改变维持低利率的承诺，美元承压下滑。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。目前国内库存去化表现不及预期，不过近期锡价回落，下游逢低采购意愿增加，锡价下方空间有限。技术上，沪锡 2106 合约跌势放缓，关注 60 日均线支撑，预计短线企稳回升。操作上，建议在 177000 元/吨逢低轻仓做多，止损位 175000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2106 低位运行。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 合约主流多头增仓较大，关注前低支撑，预计短线低位震荡。操作

上，建议在 13850-14150 元/吨轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓回调，进口铁矿石现货市场报价坚挺，整体活跃度一般，贸易商报价积极性尚可，钢厂方面补库情绪一般，实盘较少。本期澳巴铁矿石发运总量为 2012.4 万吨，环比减少 391.7 万吨，连续第二周大幅回落，叠加 I2109 合约贴水现货较深，基差修正或支撑矿价区间整理。技术上，I2109 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上建议，短线考虑 995-1035 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约冲高回调，现货市场报价止跌反弹。周一受高层表示将加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力，市场情绪受挫，期价大幅回落，而昨日海关公布 3 月钢材出口量进一步提升，及环保政策趋严，螺纹钢期现货价双双走高，短线行情波动较大，注意建仓节奏。技术上，RB2110 合约止跌反弹，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，绿柱转红柱。操作上建议，短线考虑于 5170-5080 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约高位整理，现货市场报价大幅上调。随着河北钢坯企稳反弹，期货市场下行动能减弱，整体上上周热卷周度产量小幅增加 0.74 万吨，高于去年同期

17.06 万吨，而厂内库存及社会库存则延续下滑，体现终端需求尚可。后市随着价格再度快速拉涨，下游接受程度将减弱，行情或有反复。技术上，HC2110 合约重新站上 MA5 日均线，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，绿柱转红柱。操作上建议，短线于考虑 5480-5370 区间高抛低买，止损 40 元/吨。