

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡上行。动力煤现货价格大幅上涨。主产地供应变化不大，煤矿环保安全检查持续严格。现阶段电厂库存小幅下滑，日耗同期略高，部分终端电厂有招标采购意向。短期动力煤偏稳运行。技术上，ZC105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 750 元/吨附近短多，止损参考 743 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约探低回升。炼焦煤市场趋强运行。供应产地受事故影响，安全与环保检查频繁。进口供应增量依旧有限，加剧优质焦煤供应偏紧。焦企虽有限产，但对炼焦煤保持较高的消耗，目前焦企基本去库完毕，采购情绪渐起。短期炼焦煤价格偏强运行。技术上，JM2105 合约探低回升，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 1590 元/吨附近买入，止损参考 1570 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡上行。国内焦炭市场偏强运行，整体焦企均已提涨，下游钢厂暂未给出明确回应。近期吕梁孝义地区多数焦企白天暂未出焦，焦企出货情况转好，整体库存低位。唐山部分钢厂高炉有复产，开工稍有恢复，厂内焦炭库存偏稳定，部分钢厂干熄焦资源偏紧，钢厂压价稍显困难。短期焦炭市场趋强运行。技术上，J2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 2410 元/吨附近买入，止损参考 2380 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上涨。国内硅铁市场整体波动不大，部分地区厂家报价出现松动，现货层面部分企业库存有所增加。宁夏、甘肃等虽未限产，但开工继续上升空间较小。钢厂利润处于较高水平，电炉开工率维持高位，硅铁需求稳定。技术上，SF2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作上，建议在 7000 元/吨附近短多，止损参考 6920 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。硅锰现货市场随着钢招落定，市场逐渐明朗。广西环保督查及广西关于坚决遏制高耗能高排放项目盲目建设的通知引发市场对于后市看法的转变。近日钢材持续走高，不排除后期有回升的可能。短期硅锰期价呈现反弹。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7000 元/吨附近短多，止损参考 6920 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅上扬，其中沪金主力触及 2 月 26 日来高点，沪银上破 60 日均线。期间美国零售销售数据及申请失业金人数均表现向好，美债收益率下挫及美元指数延续弱勢均对金银构成提振。今日需谨慎美国数据向好及美指跌势缓和的打压。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 374 元/克之下逢高空，止损参考 375 元/克。沪银主力可背靠 5430 元/千克之下逢高空，止损参考 5440 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约低开上扬，多头增仓提振。期间美国零售销售数据及申请失业金人数均表现向好，美元指数延续弱势均对基本金属构成提振。现货方面，LME 锌库存增速暂缓，锌加工费小幅回升，但仍处低位。持货商家继续积极出货，下游逢涨询价热情有所减弱，成交数量变化不大。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 21900 元/吨之上逢低多，止损参考 21700 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约高开上行，空头减仓提振。期间美国零售销售数据及申请失业金人数均表现向好，美元指数延续弱势均对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，市场流通货源仍然不多，下游蓄企采购较为谨慎，以按需拿货为主，市场整体成交较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上发散，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 14990 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 大幅上涨。美国上周初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。上游智利近期因疫情关闭边境，叠加秘鲁 2 月铜矿产量环比下降，国内铜矿供应趋紧担忧仍存，由于加工费 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，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2106 合约放量增仓大幅上扬，主流多头增仓较大，预计短线偏强运行。操作上，建议在 68600 元/吨逢回调做多，止损位 68200 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2105 高位回调。美国上周初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。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，内蒙对铝行业进行限产，供应端受到限制；而传言新疆也将采取限产措施，不过尚未得到证实，市场观望态度。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 合约持仓减量高位回调，日均线上扬，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 18200 元/吨附近逢回调做多，止损位 18050 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 低位回升。美国上周初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。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。并且俄罗斯 Nornickel 旗下 Oktbrsky 铜镍矿预计 4 月底之前完全恢复生产，海外货源供应增长预期，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，镍价表现弱势。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，关注 120000 关口支撑，预计后市低位运行。操作上，建议在

121000-124500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2106 高开震荡。美国上周初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。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 合约持仓增量企稳回升，重回均线组上方，预计短线震荡回升。操作上，建议在 182000 元/吨附近做多，止损位 180500 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。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 合约持仓增量重回前低，空头氛围较重，预计短线弱势运行。操作上，建议在 13800-14050 元/吨轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报价积极性尚可，由于港口现货市场价格高位上行，钢厂询盘较少，按需采购为主。近期成材利润较好，随着节前钢厂补库需求预期仍在，短期疏港量增加或推动港口库存继续下滑，同时 I2109 合约贴水现货较深，均对期价构成支撑。技术上，I2109 合约运行于 5 日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大。操作上建议，短线考虑于 MA5 日均线上方偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价相对平稳。本周螺纹钢周度产量为 358.24 万吨，较上周增加 1.38 万吨；厂内库存量为 399.96 万吨，较上周减少 15.59 万吨，社会库存为 1035.01 万吨，较上周减少 79.75 万吨。整体上，螺纹钢终端需求继续释放，推动厂内库存及社会库存延续下滑，4 月 16 日上午 10 时将公布一季度国内生产总值（GDP）、工业增加值与社会消费品零售总额数据。市场预期，16 日出炉的中国第一季度 GDP 料同比劲增 20%。操作上建议，短线于 5190-5080 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约高位整理，现货市场报价小幅下调。本周热卷周度产量减少 12.96 万吨，厂内库存量较上周减少 4.29 万吨，社会库存较上周减少 10.29 万吨，在环保加压环境下，整体上供需格局依然偏紧，但由于价格再度快速拉涨，下游接受程度减弱，短线行情或有反复，注意风险控制。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，红柱缩小。操作上建议，短线于 5470-5350 区间高抛低买，止损 40 元/吨。