

金属小组晨会纪要观点

焦煤

上周 JM2109 合约宽幅震荡。上周焦煤价格延续偏强态势，各品种焦煤均有不同幅度上调。近期部分地区安保检查严格，对于超产、假停产现象采取追责通报等措施，加之个别区域矿点处于换基本面状态，短期山西区域焦煤产量增量相对有限。焦化厂焦煤采购需求良好，部分优质煤种补库意愿较强。近期焦煤价格继续偏强运行。技术上，上周 JM2109 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1760 元/吨附近买入，止损参考 1730 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约震荡上行。上周焦炭市场偏强运行，多数焦企开启第二轮提涨 100 元/吨，个别焦企反馈已有钢厂接受。上周山西地区环保检查较为严格，各地区焦企均有一定减产情况，总体开工率继续下调。焦企出货情况较好，厂内库存继续下降。下游钢厂开工小幅回升，部分厂内库存不高企业，补库意愿转强。港口近期集港节奏稍有放缓，总库存相对稳定。短期焦炭市场继续偏强运行。技术上，上周 J2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势偏强。操作建议，在 2575 元/吨附近买入，止损参考 2535 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约大幅上涨。上周动力煤市场偏强运行。晋北地区煤市销售较好，矿区安全督查十分严格，部分井矿停产整修；内蒙鄂尔多斯地区煤管票按核定产能发放，

月下旬有矿区煤管票不足已停产；陕西榆林地区安检环保严格。由于下游贸易出货意愿较前期降低，且终端电厂暂不接受高价市场煤，港口寻货降温，现货报价高位收窄，成交少数。大秦线春检即将结束，日均运量将有所上升。工业用电持续主导，电厂库存偏低水平，日耗同期偏高水平。短期动力煤价格将高位运行。技术上，上周 ZC109 合约大幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 740 元/吨附近买入，止损参考 730 元/吨。

硅铁

上周 SF2109 合约低开高走。上周硅铁市场暂稳运行。4 月部分采购较晚的钢厂钢招价格虽跟随主流钢厂定价未有明显改变，但厂家现货不多，零售报价较前期有所上调。镁市场需求较好，对硅铁有一定支撑。硅铁出口数据转好，带动国内需求。目前部分产区零售现货资源较少暂停报价，但交割库库存高位。在宁夏政策未明朗的情况下，市场存观望心态，硅铁价格有小幅上探的可能。技术上，上周 SF2109 合约低开高走，周 MACD 绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7530 元/吨附近买入，止损参考 7430 元/吨。

锰硅

上周 SM2109 合约低开高走。上周硅锰市场稳中坚挺。南方部分厂家电费成本压力，利润空间逐渐缩小，获利不佳的情况下低价货源减少，试探性上提报价后市场接受度有限，观望氛围浓。环保因素趋势，部分工厂生产受限，挺价看涨情绪浓。北方大部分生产商均以交单生产为主，库存有所下滑，但部分厂商由于电价加价压力，价格让步空间较小。据 mysteel 统计全国钢厂库存处于下滑状态，部分钢厂余量不足，预计

下周将会开启下月招标。技术上，上周 SM2109 合约低开高走，周 MACD 绿色动能柱明显缩窄，关注均线压力。操作建议，在 7380 元/吨附近买入，止损参考 7280 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属震荡微涨，整体表现较为坚挺。周初随着海外疫情避险情绪升温，加之美元指数延续回落均对金银构成提振。不过临近周末，随着美指探底回升，及美国申请失业金人数续降则使得金银承压。展望本周，目前金银多空因素交织，海外疫情避险犹存，但同时主要经济体整体经济复苏向好，需关注美元指数走势，若美元指数重回涨势，则将限制金银多头氛围。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，关注 60 周均线阻力；期银周线 KDJ 指标向上交叉，但日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 378-368 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力可于 5330-5530 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2106 合约震荡回落，回至横向盘整区间。期间发改委表示大宗商品价格未能持续上涨，加之海外疫情避险情绪升温，美元指数探底回升均使得基本金属承压。此外锌市供应过剩量过大，供应偏紧预期缓和亦使其承压。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍维持低位。持货商家继续积极出货，下游按需接货，后市交投活跃表现略有转淡。展望本周，目前宏观氛围中性偏多，碳中和供应偏紧预期犹存，多空因素交织，锌价仍有望表现坚挺。技术面上，周线 KDJ 指标拐头向上，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力 2106 合约可背靠 21700 元/吨之上逢低多，止

损参考 21500 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2106 合约延续反弹，站上均线组上方，基本回补 4 月初以来跌幅。期间发改委表示大宗商品价格未能持续上涨，加之海外疫情避险情绪升温，美元指数探底回升均使得基本金属承压，不过铅市金融属性较弱，加之其补涨需求实现反弹。现货方面，铅两市库存均下滑，炼厂积极出货，下游逢涨采兴不佳，蓄企询价采买较差，市场成交表现较为寡淡。展望本周，整体宏观氛围中性偏多，但铅市下游消费延续淡季，反弹动力或有限。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议可于 15500-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2106 高位震荡。欧元区 4 月 PMI 初值表现好于预期，显示该地区经济复苏正在加速，欧元涨势增强，美元指数承压。上游国内铜矿库存略有回升，铜矿 TC 也有所企稳，叠加铜矿新增产能预计陆续投放，铜矿供应存在改善预期，不过短期冶炼厂依然面临成本高企的压力。目前铜库存维持小幅下降趋势，需求仍显平淡，不过后市需求前景乐观，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2106 合约主流空头增仓较大，测试七万关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 69000-71000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2106 震荡微涨。欧元区 4 月 PMI 初值表现好于预期，显示该地区经济复苏正在加速，欧元涨势增强，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，作为高能耗行业，电解铝产能及产量将受限。近期国内铝锭库存转入下降趋势，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2106 合约主流空头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议背靠 18000 元/吨逢回调做多，止损位 17850 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2106 承压下探。欧元区 4 月 PMI 初值表现好于预期，显示该地区经济复苏正在加速，欧元涨势增强，美元指数承压。上游菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且随着印尼镍铁回国量增长，国内价格将受到压力。下游不锈钢 4 月排产有所下降不利需求，不过镍价走低市场采购增加，近期国内镍库存维持小幅下降，镍价企稳态势。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头增仓较大，日线 KDJ 低位金叉，预计后市企稳运行。操作上，建议在 120000-125000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2106 震荡微跌。欧元区 4 月 PMI 初值表现好于预期，显示该地区经济复苏正在加速，欧元涨势增强，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。而近期锡价高位回调，下游采购意愿上升，需求呈现回暖态势，库存小幅续降，对锡价支撑增强。技术上，沪锡 2106 合约主流空头减仓

较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 183000 元/吨附近逢回调做多，止损位 181000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2106 企稳震荡。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；而印尼镍铁回国量增长趋势，对国内价格造成压力，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，且钢价走低亦刺激下游采需，近期库存有所下降，支撑钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流持仓增多减空，日线 KDJ 低位金叉，预计短线企稳震荡。操作上，建议在 13900-14300 元/吨区间操作，止损各 130 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡上行。随着假期临近，钢厂补库需求预期，提振铁矿石市场情绪，贸易商报盘积极性较高，同时钢厂在高利润的情况下实盘也有所增加，另外 I2109 合约贴水于现货较深等相关因素持续推涨铁矿石价格。上周铁矿石港口库存小幅增加，而期货贴水及节前补库预期或支撑铁矿石期价震荡偏强运行。技术上，I2109 合约继续上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机做多，止损参考 1090。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格创出新高，随着原材料价格持续反弹，炼钢成本增加，叠加环保

政策维持高压状态，市场看涨情绪较浓。本周螺纹钢期货价格或维持震荡偏强格局，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；需求方面，螺纹钢库存量连续第七周下滑，终端需求继续释放，但上周降幅缩小；最后，由于近期螺纹钢期现货价格大幅上行，高价位导致市场恐高情绪依存，只是当前环保政策仍趋严，市场情绪相对乐观。技术上，RB2110 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，绿柱转红柱；日线 BOLL 指标上轨与中轴开口向上。操作上建议，5300 附近做多，止损参考 5250。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格大幅走高。周初期货市场震荡运行，现货市场观望情绪较浓，商家报价维稳为主。之后随着河北限产政策再起期价走高，现货市场心态偏强，商家报价逐步上调。目前现货市场投机低位收货比较活跃，不过下游采购依旧谨慎，基本还是按需采购。上周热卷周度产量提升，厂内库存及社会库存降幅缩小，由于环保政策仍处于高压状态，热卷期价或维持震荡偏强格局。技术上，HC2110 合约重心上移，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于高位，绿柱缩小；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。