

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦炭

隔夜 J2109 合约高开低走。焦炭市场偏强运行，焦炭方面部分焦企已提涨第三轮。主产地山西、山东及河北地区部分焦企因环保因素影响限产 10%-30%左右，焦企整体开工有所下降，且目前出货情况良好，厂内焦炭库存低位。钢厂开工维持高稳，个别库存低位的钢厂仍有催货现象，且近期有部分新增高炉投产预期，对焦炭或有进一步需求。技术上，J2109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势偏强。操作建议，在 2670 元/吨附近买入，止损参考 2640 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约高开低走。炼焦煤市场偏强运行。受炼焦煤进口补给不足，山西多部门联合检查下，叠加矿井自身开采受限，产量持续偏低，目前下游需求持续向好。技术上，JM2109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1775 元/吨附近买入，止损参考 1755 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约低开高走。由于煤价连续上涨，涨至高位，目前煤价止涨企稳。内蒙乌审旗检修煤矿将于四月底结束检修恢复生产，但陕西省在 4 月中旬至 5 月中旬将开展所有煤矿超能力生产专项监察。进入 5 月传统夏季囤煤季，下游需求预期增加，电厂或进行集中补库，终端采购节奏加快。技术上，ZC109 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短关注均线支撑。操作建议，在 733 元/吨附近短多，

止损参考 726 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约高开低走。硅铁市场暂稳为主。宁夏政策没有明确的细则出来前，临近 5 月钢厂招标，市场成交量有限，多数都在观望，等候钢厂招标定价，短期内市场以稳健为主。技术上，SF2109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7450 元/吨附近买入，止损参考 7370 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约高开低走。北方宁夏维持高位，暂未受政策影响，内蒙部分前期关停厂家略有复产，南方广西区域则受环保冲击，部分中小厂家生产有影响。虽有减粗钢产量的预期，但短期减量任务并未分配，在高利润下，开工旺盛，对于合金需求整体较好。技术上，SM2109 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7260 元/吨附近买入，止损参考 7180 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡微跌，而沪银高开震荡收涨。期间印度新冠肺炎疫情避险情绪犹存，美国 3 月耐用品订单数据不及预期，美元指数探底回升亦部分支撑金银。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪金主力可于 374-372 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克。沪银主力可背靠 5425 元/千克之上逢低多，止损参考 5400 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约延续上扬，触及一个月来高点 22305 元/吨。期间印度疫情避险情绪犹存，美国耐用品订单数据不及预期，美元指数延续弱势，宏观氛围多空交织。现货方面，锌两市库存均下降，锌加工费仍处低位。持货商积极出货，接货商家多谨慎询价，长单刚需接货，交投氛围相对僵持，市场整体交投逐渐转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌多头获利减仓观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约冲高回落，触及 3 月 4 日以来高点 15525 元/吨。期间印度疫情避险情绪犹存，美国耐用品订单数据不及预期，美元指数延续弱势，宏观氛围多空交织。现货方面，两市库存均下滑，下游蓄企节前有一定补库需求，但观望情绪仍存，以逢低采买为主，长单交易尚可，现货成交略有增加。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议暂时观望为宜。

## 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。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 延续上行。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，叠加加拿大率先收紧货币政策提振加元，美元指数承压；且全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。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，下需呈现回暖迹象，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2106 合约放量增仓，突破前高，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 71300 元/吨附近轻仓做多，止损位 70900 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2106 高开震荡。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，叠加加拿大率先收紧货币政策提振加元，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 合约主流空头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 18400 元/吨附近做多，止损位 18280 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 高开高走。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，叠加加拿大率先收紧货币政策提振加元，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，对镍价支撑增强。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头减仓较大，日线 KDJ 低位金叉，预计后市企稳回升。操作上，建议在 122500-127000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 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，叠加加拿大率先收紧货币政策提振加元，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 合约重心逐步上移，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 185500 元/吨附近逢回调做多，止损位 184000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2106 延续上行。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较弱。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，国内库存延续下降趋势，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 低位金叉，预计短线企稳回升。操作上，建议在 14150-14500 元/吨区间偏多操作，止损各 130 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大幅上调，贸易商出货情绪较好，钢企多按需采购，市场整体心态以偏强为主。由于目前钢材利润丰厚，钢厂对矿价上涨接受度尚可，叠加 I2109 合约贴水现货较深，使得铁矿石期价接连攀高。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱平稳。操作上建议，回调择机做多，止损参考 1120。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡上行，现货市场报价大幅上调。当前国内环保政策仍处于高压状态，刺激着多头信心。现货市场周末价格大幅拉涨，商家对于节前普遍乐观。上周螺纹钢周度产量继续提升，而库存量连续第七周下滑，整体上建筑钢材终端需求继续释放。当前需要注意的是，随着价格持续走高，下游客户对此高价抵触情绪提升。技术上，RB2110 合约 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，短线考虑于 5420-5340 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调。唐山发布关于应对近期臭氧污

染过程的通知，叠加日前发布的唐山市丰润地区调坯带钢厂于 21 日晚集中停产及邯郸制定钢铁等行业生产调控方案，持续支撑热卷期价扩大涨幅。由于环保加压现货供应缩减预期，或支撑热卷保持震荡偏强格局。技术上，HC2110 合约再创新高，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，MA5 日均线上方继续持有多单。