

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约冲高回落。动力煤主流现货报价暂稳。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短关注均线支撑。操作建议，在 735 元/吨附近短多，止损参考 728 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约低开低走。炼焦煤进口煤增量有限，而山西地区露天矿等受到环保和安全检查而导致供应收缩，导致焦煤短缺而涨价。焦企去库完毕，采购情绪却不明显。短期焦煤价格继续偏强运行。技术上，JM2109 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1770 元/吨附近买入，止损参考 1750 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约探低回升。焦炭市场偏强运行，焦企第三轮提涨范围继续扩大。山西地区环保、安全检查仍影响整体供应收缩，焦企基本处于无库存状态。钢厂铁水产量微增，钢厂采购情绪好转。港口集港情绪因库容问题而下降，集港放缓。技术上，J2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2670 元/吨附近买入，止损参考 2640 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约低开低走。硅铁现货稳中略有上涨。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。钢厂利润处于较高水平，电炉开工率维系高位，硅铁需求稳定。短期内市场以稳健为主。技术上，SF2109 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7300 元/吨附近短多，止损参考 7220 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下跌。锰硅现货稳中略有上涨。5 月钢招本周也会陆续展开，但多数大型钢厂表态会延至节后。由于南方广西区域电费成本由上调预期，厂家会低价惜售。短期硅锰市场将维持高位运行。技术上，SM2109 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7130 元/吨附近短多，止损参考 7050 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属先扬后抑，沪金震荡收跌，而沪银受基本金属提振表现相对坚挺收涨。期间印度疫情避险情绪有所消化，美元指数低位震荡部分限制金银涨势，市场关注美联储货币政策决议。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 红柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 373.3 元/克之下逢高空，止损参考 374.3 元/克。沪银主力可于 5500-5430 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约低开走高,多空交投明显。期间海外疫情避险情绪有所减弱,美元指数弱势震荡,同时国内规模以上工业利润同比大增均对基本金属构成提振。现货方面,锌两市库存均下降,锌加工费仍处低位。持货商继续积极出货为主,下游逢高接货谨慎,但节前仍有一定刚需补库需求,市场整体成交表现变化不大。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,建议沪锌主力可于 22400-21900 元/吨之间高抛低吸,止损各 250 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约高开走弱,仍于均线组上方。期间海外疫情避险情绪有所减弱,美元指数弱势震荡,同时国内规模以上工业利润同比大增均对基本金属构成提振。现货方面,两市库存均下滑,炼厂积极出货,下游入市询价,蓄企观望情绪较重,市场整体活跃度一般,现货成交较昨回落。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,建议沪铅主力暂时观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 低开震荡。欧元区 PMI 数据强劲,显示经济复苏正在加速,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，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2106 合约放量增仓，日线 MACD 上扬，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 72000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 71400 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2106 低开震荡。欧元区 PMI 数据强劲，显示经济复苏正在加速，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。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 18450 元/吨逢回调做多，止损位 18320 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 低开高走。欧元区 PMI 数据强劲，显示经济复苏正在加速，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。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿供应紧张状况持续。并且近期进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游不锈钢库存持续消化，钢价上涨刺激对镍采购需求，近期国内镍库存有所下降，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，重回前高位置，预计后市宽幅震荡。操作上，建议在 126000-129000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2106 震荡微涨。欧元区 PMI 数据强劲，显示经济复苏正在加速，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。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿供应紧张状况持续。并且近期进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游不锈钢库存持续消化，钢价上涨刺激对镍采购需求，近期国内镍库存有所下降，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，重回前高位置，预计后市宽幅震荡。操作上，建议在 126000-129000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2106 下探回升。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；而近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，提振了不锈钢的成本支撑。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，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 合约缩量减仓，日线 MACD 低位金叉，预计短线企稳回升。操作上，建议在 14400-14700 元/吨区间偏多操作，止损各 130 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓下行，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极性较高，钢厂多以观望为主，实盘较少。据了解，目前市场交投多集中在贸易商之间，成交品种以中高品澳粉为主，贸易商多对后市有向好预期，挺价心态较强，但中钢协表示将加大国内外铁矿石的开发开采力度，遏制铁矿石价格上涨势头，将对当前火热的市场情绪造成一定影响。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位承压，红柱转绿柱。操作上建议，以 1150 为止损，短空交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回落，当前国内环保政策仍处于高压状态，刺激着多头信心。只是随着价格持续走高，终端需求对此高价抵触情绪提升。中钢协表示，将加大国内外铁矿石的开发开采力度，遏制铁矿石价格上涨势头，短线关注原材料价格走势对钢价带来的影响。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转绿柱。操作上建议，以 5400 为止损，短空交易。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓下滑，近期环保政策加压持续影响着钢材市场，特别是河北限产政策进一步推高了热卷期现货价格。但上周热卷周度产量回升及库存降幅缩小，而中汽协公布的 4 月上中旬 11 家重点企业产量同比降 3.1%，短线或抑制热卷进一步上行空间。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线以 5730 为止损偏空交易。