

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。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 合约震荡上行,日 MACD 指标显示红色动能柱扩大,短关注均线支撑。操作建议,在 755 元/吨附近短多,止损参考 748 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略有继续缩窄,关注均线支撑。操作建议,在 1740 元/吨附近短空,止损参考 1760 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约小幅下跌。焦炭市场偏强运行,焦企第三轮提涨范围继续扩大。山西部分地区环保检查依旧严格,近日长治地区因环保组流动驻厂,焦企部分限产 20%-50% 不等,现山西焦企整体厂内焦炭库存水平低位。受供应收紧影响,部分钢厂冶金焦库存持续下降,对干熄焦寻货意向较为明显,多数下游钢厂处于积极补库状态。技术上,

J2109 合约小幅下跌，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 2670 元/吨附近买入，止损参考 2640 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。硅铁现货稳中有涨。5 月份钢厂招标本周陆续开启，预计 5 月钢招价格上涨。镁锭市场趋稳运行，厂家库存低位且低价惜售。宁夏能源双控政策还未具体落定，市场对后市观望气氛较浓。技术上，SF2109 合约冲高回落，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 7400 元/吨附近短多，止损参考 7320 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。国内锰硅市场价格坚挺，南北方部分区域厂商成本上行，试探性上提报价，市场低价走货情况较少。部分钢厂已展开招标，厂商成本压力上涨，报价坚挺。北方钢厂检修情况仍然存在，下月需求或有释放。技术上，SM2109 合约冲高回落，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 7150 元/吨附近短多，止损参考 7070 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，于主要均线交织处运行。期间美联储保持 QE 不变，称通胀因暂时性因素上升，鲍威尔称目前不是缩减量宽进行沟通的时机，股市某些方面存在泡沫，美元指数延续跌势为金银构成提振。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱转红柱。期银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标

向上发散。操作上，建议沪金主力可于 371-373 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克。沪银主力可于 5350-5450 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约高位震荡，陷入盘整态势。期间美联储保持 QE 不变，称通胀因暂时性因素上升，鲍威尔称目前不是缩减量宽进行沟通的时机，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存均下降，锌加工费仍处低位。现货流通整体宽松，下游逢低询价有所增加，市场整体交投逐渐转淡，成交表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 22100 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约震荡走弱，下破 10 日均线。期间美联储保持 QE 不变，称通胀因暂时性因素上升，鲍威尔称目前不是缩减量宽进行沟通的时机，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下滑，炼厂挺价意向不强，出货为主，下游蓄企逢低入市询价，但整体观望情绪仍然较重，实际成交表现依然欠佳。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15450-15250 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2106 高开高走。美联储即将公布的货币政策决议受到市场关注，近期美国

通胀水平以及美债收益率走高，令美元指数有所回升；不过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。近期国内铜库存小幅增加，下游需求表现仍显平淡，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2106 合约关注 5 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在 71500-72800 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 小幅上涨。美联储即将公布的货币政策决议受到市场关注，近期美国通胀水平以及美债收益率走高，令美元指数有所回升；不过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 高开高走。美联储即将公布的货币政策决议受到市场关注，近期美国通胀水平以及美债收益率走高，令美元指数有所回升；不过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 合约突破前高位置，站上日均线组，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 129000 元/吨附近轻仓做多，止损位 127500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 高开高走。美联储即将公布的货币政策决议受到市场关注，近期美国通胀水平以及美债收益率走高，令美元指数有所回升；不过全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游瑞丽口岸因疫情关闭，对锡矿供应造成一定影响。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 190000 元/吨附近逢回调做多，止损位 188500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 低开震荡。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，叠加国内需求向好态势，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，测试前高收长下

影,预计短线企稳回升。操作上,建议在 14400 元/吨轻仓逢回调做多,止损位 14250 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约探低回升,进口铁矿石现货市场报价仍较坚挺,贸易商方面报盘活跃度较高,钢厂方面由于近期利润较高,补库需求仍在,但由于价格涨幅过大,钢厂询盘不甚积极。继 27 日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。28 日国务院关税税则委员会公告,2021 年 5 月 1 日起我国调整部分钢铁产品关税,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 向下调整,绿柱放大。操作上建议,短线 1110-1145 区间低买高抛,止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约增仓上行,现货市场报价下调。受国内环保政策加码影响,日前螺纹钢期现货价格大幅走高,但终端客户对此高价抵触情绪提升,高位成交转淡。28 日国务院关税税则委员会公告,自 2021 年 5 月 1 日起,调整部分钢铁产品关税。其中,对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率,降低原材料进口成本。操作上建议,短线于 5450-5350 区间低买高抛,止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约增仓上行,现货市场报价下调。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%，同时财政部发布自 2021 年 5 月 1 日起，取消部分钢铁产品出口退税，从公告信息中本次出口退税涉及税则号有 146 个，涉及钢材品种主要包括取消热轧卷、冷轧板、彩涂、中板和各类管材出口退税。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱缩小。操作上建议，短线于 5790-5700 区间高抛低买，止损 30 元/吨。