

金属小组晨会纪要观点

焦煤

五一期间焦煤市场延续上涨行情，低硫主焦维持稳定，中硫主焦贸易资源普遍上调。下游采购需求旺盛，现库存低位，可售资源不多。在政策影响下，安全环保依旧严格，短期焦煤供应维持紧平衡状态，预计节后仍有上调预期。因口岸闭关和通关车数保持低位，当前甘其毛都、策克口岸资源仍处于偏低水平，大量蒙煤资源仍堆积于蒙方。短期进口煤炭依旧受限。操作建议，JM2109 合约在 1765 元/吨附近买入，止损参考 1735 元/吨。

焦炭

五一期间焦企第四轮提涨焦价落地。山西、河南、河北环保检查影响，焦企生产受限，焦炭供应十分紧张。近期下游需求持续增长，同时受煤炭价格上涨过快影响，焦企生产成本不断攀升。短期焦炭供应将会维持低位，库存快速去化，节后预计价格继续加速上涨。操作建议，J2109 合约在 2600 元/吨附近买入，止损参考 2560 元/吨。

动力煤

进入五月，新一月份的煤管票发放，假期煤矿生产未受到影响，销售情况并未有所减弱。随着大秦线检修完毕，站台调运稍有增多。产地价格持续上涨，涨价煤矿也有所增多。五一假期期间电厂日耗相对减少，但据悉部分地区电厂库存处于低位状态，假期期间并未大量补库。随着迎峰度夏即将来临，节后电厂补库需求较为强烈，预计节后动力煤价格或继续上涨。操作建议，ZC2109 合约在 785 元/吨附近买入，止损参考

775 元/吨。

硅铁

宁夏区域由于政策还未落地暂时没有什么变化，内蒙古区域巴彦淖尔区域厂家开始复产，当前价格高位，厂家尚有利润，预计 5 月份巴彦淖尔区域厂家将会全部复产。5 月钢厂招标将会集中在节后，节前个别钢厂开始招标，招标价格较上月上调。当前市场价格受消息面影响，宁夏能耗双控政策仍继续发酵，预计节后硅铁价格或稳中偏涨。操作建议，SF2109 合约在 7400 元/吨附近买入，止损参考 7300 元/吨。

锰硅

节后硅锰市场维持高位盘整。5 月宁夏及广西产区的能耗控制尚未有明确消息。下游钢厂需求尚可，采量较为正常，节后钢招将陆续展开，采价可能接近或超过 7000 元/吨，环比上月上调，整体节后市场成交将好转，厂家开工仍积极，但部分高电价及高成本区域厂家仍会受制于成本，维持低开工。操作建议，SM2109 合约在 7100 元/吨附近买入，止损参考 7000 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约先抑后扬，多头增仓支撑。期间美国申请失业金人数创疫情以来低点，表明经济复苏前景向好，同时美元指数大幅回落亦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。持货商大贴水惜售情绪升温，节后下游逢低稍有补货，市场交投氛围一般，成交总体表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，下方关注 22000 支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 22070 元

/吨之上逢低多，止损参考 21900 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约高开上行，创下 3 月 1 日以来新高。期间美国申请失业金人数创疫情以来低点，表明经济复苏前景向好，同时美元指数大幅回落亦对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，持货商出货意向较强，下游观望情绪较重，入市询价采买较少，成交表现较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，下方关注 15500 关口支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15580 元/吨之上逢低多，止损参考 15500 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅上扬，其中沪金主力重回 380 关口之上，而沪银主力创下 2 月 26 日来高点。期间尽管美国申请失业金人数创疫情以来低点，但美元指数大幅下挫，加之美联储高官否认近期加息及缩减 QE，及印度疫情避险情绪持续均对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标均向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议金银主力可获利减仓观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2106 高开高走。英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数承压回落；同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过原料成本依然高企，且智利边境关闭延长至 5 月底，或影响矿业活动。而铜价上涨缓解成本端

压力，4 月份冶炼活动有所回升。近期下游需求逐渐回暖，国内铜库存出现回落态势，经济复苏有望拉动需求加快增长，铜市存在供应趋紧预期，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2106 合约主流持仓增空减多，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 73500 元/吨附近做多，止损位 73000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 延续上行。英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数承压回落；同时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，消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2106 合约重心继续上移，关注 5 日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 19500 元/吨附近做多，止损位 19350 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡调整。英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数承压回落；同时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；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求改善，国内库存持续下降，目前已达到近 6 年来低位，对镍价支撑较强。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，站上十三万关口，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 131500 元/吨逢

回调做多，止损位 130000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 高开回调。英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储副主席称现在还不是讨论缩减债券购买的时候，美元指数承压回落；同时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，并且全球第三大锡生产商仍受疫情影响，锡市供应端趋紧。近期下游需求呈现回暖态势，国内库存逐渐回落，对锡价支撑增强。技术上，沪锡 2106 合约主流空头减仓较大，创下历史新高，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 196500 元/吨逢回调做多，止损位 194500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 高位震荡。近期中国财政部消息，5 月起将对铬铁实施进口零关税，以及出口 20%关税，铬铁作为高能耗行业，实行增进口降出口政策，将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢成本整体小幅下移。国内钢厂 4 月排产略有下降，供应基本持稳为主。国内下游需求表现较好，不锈钢库存延续去库趋势，不过生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，不锈钢上方仍存阻力。技术上，不锈钢主力 2106 合约主流持仓增多减空，重回万五关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15000 元/吨附近轻仓做多，止损位 14800 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约继续走高，进口铁矿石现货市场报价延续上调，贸易商投机性较强，交投情绪活跃，交易品种多集中于 PB 粉等主流品种。钢厂方面，因市场波动较大，现货价格持续高位，所以钢厂询盘一般。由于钢厂高炉开工率回升及发改委表示将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，令市场担忧未来铁矿石现货供应或造成影响。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上，红柱放大。操作上建议，1180 上方维持偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价大幅上调。五一假期中，沙钢出台新一轮价格政策，螺纹钢价格上调 300 元/吨，现 HRB400Φ16-25mm 螺纹出厂价格为 5550 元/吨，叠加钢坯现货报价连续上调，刺激昨日期价高开高走。目前建筑钢材仍处于传统消费旺季，虽然中下游存恐高情绪，但下游刚需采购及供给收缩的预期对于价格有较强支撑。操作上建议，短线以 5615 为止损，偏多交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约继续上行，现货市场报价大幅上调。五一假期中，河北钢坯现货报价持续上调，带动全国市场热轧卷板价格拉涨，由于当前钢厂订单并不缺少，导致钢厂挺价及加快排产兑现利润积极性极强，且唐山、邯郸等地仍有限产，市场情绪较乐观。只是本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现增加，短线或限制上行空间。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 6000-5910 区间低买高抛，止损 30 元/吨。