

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

上周 JM2109 合约大幅上涨。上周炼焦煤市场向好发展。受山西安全检查以及集团合并等影响,部分受检查影响产量有所受限,整体供应区域性趋于紧张,叠加需求回暖,供需面逐步转向紧平衡。除个别煤矿停产外,其余主产煤矿生产受井下因素影响,产量仍旧受限,叠加下游采购积极,煤矿多无余量可售。短期炼焦煤价格偏强运行。技术上,上周 JM2109 合约大幅上涨,周 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大,短线走势偏强。操作建议,在 1760 元/吨附近买入,止损参考 1730 元/吨。

## 焦炭

上周 J2109 合约大幅上涨。上周焦炭市场稳中趋强运行。受环保因素影响部分焦企产能利用率有所下降,且贸易商接货积极性较高,焦企出货情况好转,库存暂无压力。山西地区关停落后产能影响,焦炭市场供应偏宽松局面或有改善。焦炭价格第一轮提涨 100 元/吨进行中,部分钢厂已接受。钢厂开工维持高稳,厂内焦炭库存暂处合理区间,多按需采购为主。短期焦炭市场偏强运行。技术上,上周 J2109 合约大幅上涨,周 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄,短线走势偏强。操作建议,在 2530 元/吨附近买入,止损参考 2490 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC105 合约大幅上涨。上周动力煤市场探底回升。晋北地区煤市销售较好,站台长协拉运基本无库存;内蒙鄂尔多斯地区煤管票按核定产能发放,月中部分矿区煤

管票不足有停产预期；陕西榆林地区安检环保严格，虽有政策预期保供端倪，然矿区产能释放依旧谨慎。下游工业用电持续主导，电厂库存偏低水平，日耗同期偏高水平。短期动力煤市场偏强运行。

技术上，上周 ZC105 合约大幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱扩大，短期走势偏强。

操作建议，在 765 元/吨附近买入，止损参考 755 元/吨。

### 硅铁

上周 SF2109 合约止跌反弹。上周国内硅铁市场盘整，近两日期货盘面价格回弹，市场信心有所增强，部分厂家暂停报价观望市场，有意小幅探涨报价。宁夏、甘肃等虽未限产，但 3 月已几乎将可开工的炉型全部投用，后续开工继续上升空间较小。钢厂利润处于较高水平，电炉开工率维持高位，硅铁需求稳定。技术上，上周 SF2109 合约止跌反弹，周 MACD 绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7380 元/吨附近买入，止损参考 7280 元/吨。

### 锰硅

上周 SM2109 合约止跌反弹。上周锰硅市场低位盘整。硅锰现货市场随着钢招落定，市场逐渐明朗。广西环保督查及广西关于坚决遏制高耗能高排放项目盲目建设的通知引发市场对于后市看法的转变。近日钢材持续走高，或带动锰硅价格的反弹。交割库库存高位，对市场仍有较大的隐患。技术上，上周 SM2109 合约止跌反弹，周 MACD 绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 7100 元/吨附近买入，止损参考 7000 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属均先抑后扬，多头氛围上升。周初美元指数跌势暂缓使得金银承压，不过随着美国财政赤字创记录，市场宽松预期犹存，美债收益率回落对金银构成提振。然而主要经济体公布数据基本向好，经济复苏预期则部分限制金银涨势。展望本周，目前金银多空因素交织，海外疫情避险犹存，疫苗进展贫富国家差距大，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，关注 5500 阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 373.5/克之上逢低多，止损参考 368 元/克；沪银主力可背靠 5400 元/千克之上逢低多，止损参考 5300 元/千克。

## 沪锌

上周沪锌主力 2105 合约先抑后扬，周初海外疫情避险情绪升温，李克强总理表示将对生产资料价格进行控制，加之 LME 锌库存连日大增使得锌价承压。而随着国内外经济数据普遍向好，加之美元指数延续回落则对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外增内减，锌矿加工费小幅走高，但仍维持低位。下游观望情绪浓厚，接货意向较差，贸易商采买仍较为低迷，整体成交表现清淡。展望本周，目前宏观氛围整体较为偏暖，市场维持宽松，锌价仍有望表现坚挺。技术面上，周线 KDJ 指标向下交叉，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可于 22100-21300 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2105 合约探底回升，周初海外疫情避险情绪升温，同时李克强总理表示将对生产资料价格进行控制使得基本金属承压。而随着国内外经济数据普遍向好，加之美元指数延续回落则对基本金属构成支撑。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂跟盘上调报价出货，临近周末，下游采买情绪低迷，蓄企畏高慎采。展望本周，整体宏观氛围稍好，但铅市下游消费保持清淡，需谨慎做多。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，关注日线 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2106 大幅上扬。美联储维持超宽松货币政策，令美元指数承压；同时美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，提振市场风险情绪。上游智利近期因疫情关闭边境，叠加秘鲁 2 月铜矿产量环比下降，国内铜矿供应趋紧，加工费 TC 走低，对冶炼厂生产造成压力，预计 4 月份精炼铜产量将小幅下降。近期国内铜现货库存出现下降趋势，随着传统需求旺季到来，后市存在供应紧张预期，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2105 合约主流空头增仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 67500 元/吨逢回调做多，止损位 67000 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2105 高位回调。美联储维持超宽松货币政策，令美元指数承压；同时美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，提振市场风险情绪。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，内蒙

对铝行业进行限产，供应端受到限制；而传言新疆也将采取限产措施，不过尚未得到证实，市场观望态度。近期国内铝锭库存转入下降趋势，下游采购意愿积极，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，均线组上扬，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17700 元/吨逢回调做多，止损位 17450 元/吨。

### 沪镍

上周沪镍 2106 大幅下滑。美联储维持超宽松货币政策，令美元指数承压；同时美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，提振市场风险情绪。上游菲律宾预计接近尾声，镍矿供应预计逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且俄罗斯 Nornickel 旗下 Oktbrsky 铜镍矿预计 4 月底之前完全恢复生产，海外货源供应增长预期，将对国内价格造成压力。下游不锈钢 4 月排产有所下降，市场采购意愿有所减弱，近期国内镍库存小幅增加，镍价上行动能较弱。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头减仓较大，下方 120000 存在支撑，预计后市低位震荡。操作上，建议在 120000-127000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

### 沪锡

上周沪锡 2106 企稳回升。美联储维持超宽松货币政策，令美元指数承压；同时美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，提振市场风险情绪。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。目前国内库存去化表现不及预期，不过近期锡价回落，下游逢低采购意愿增加，对锡价支撑增强。技术上，

沪锡 2106 合约主流多头增仓较大, 维持上行通道运行, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议在 182000 元/吨逢回调做多, 止损位 179000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2106 大幅下滑。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; 而国内精炼镍库存下降, 近期镍价出现企稳回升态势, 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, 不过市场缺货情况并不明显, 库存去化表现不及预期, 钢价面临压力。技术上, 不锈钢主力 2106 合约主流多头增仓, 关注 13800 位置支撑, 预计短线企稳震荡。操作上, 建议在 13800-14200 元/吨区间操作, 止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格大幅走高。周初受澳巴铁矿石发运总量继续大幅回落影响, I2109 合约增仓上行并有效突破 1000 元/吨关口, 随后钢价走高及铁矿石贸易商挺价, 铁矿石期价进一步扩大涨幅。上周铁矿石港口库存止跌回升, 现货供应仍相对宽松, 但当前随着节前钢厂存在补库需求及 I2109 合约贴水现货较深, 后市期价或陷区间震荡偏强运行。操作上建议, 考虑于 1080-1010 区间高抛低买, 止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬, 周一受河北钢坯现货报价大幅下调及高层表示将加

强原材料等市场调节，缓解企业成本压力，市场情绪受挫，螺纹钢期现货价格大幅回落，但随着 3 月份钢材出口量大幅增加及国内环保政策维持高压状态，螺纹钢期价止跌反弹并陷入高位整理。本周螺纹钢期货价格或于高位宽幅整理，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，目前终端需求继续释放，库存量连续第六周下滑；最后，由于近期螺纹钢期现货价格重心上移，高价位导致市场恐高情绪依存，只是当前环保政策仍趋严，现货供应增加有限，期价或陷区间宽幅震荡。操作上建议，可考虑于 5190-5000 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

#### 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格先抑后扬。周初热卷期价受钢坯价格下行影响出现回调，但热卷现货库存压力较小，叠加市场消息称武安环保限产正式文件很可能在 20 号落地，现货供应减少预期再次推高热卷期现货价格。由于当前价格创近十年来高点，下游接受程度减弱，基本按需采购。但本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，且河北等地存新一轮环保限产预期，热轧、中板等产量或有缩减。预计本周热卷期价或陷入区间震荡偏强运行。操作上建议，考虑 5320-5500 区间低买高抛，止损 50 元/吨。