

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

上周 JM2109 合约高开高走。上周焦煤市场延续涨势,安泽部分煤种继续上调 20-30,长治地区贫瘦煤上调 50 元/吨。煤矿供应依旧受限,且在下游积极增库的情况下,炼焦煤明显供不应求,部分焦化厂补库已显吃力,有签单但煤矿无法兑现供应量,短时间供应如无法得到释放,价格或延续偏强格局。技术上,上周 JM2109 合约高开高走,周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大,短线走势偏强。操作建议,在 1920 元/吨附近买入,止损参考 1890 元/吨。

## 焦炭

上周 J2109 合约高开高走。上周焦炭市场偏强运行,第五轮提涨 100 元/吨已部分落地执行,落地范围将继续扩大。上周焦企开工率较上周小幅回升,企业生产积极性高,总体生产暂未恢复之前高位水平。焦企出货顺畅,多数厂内维持无库存状态,市场看涨情绪较高。下游钢厂采购需求较好,部分钢厂焦炭库存较低。港口下水焦炭较多,库存继续下降。短期焦炭价格多维持偏强行情。技术上,上周 J2109 合约高开高走,周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大,短线走势偏强。操作建议,在 2820 元/吨附近买入,止损参考 2780 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC109 合约高开高走。上周动力煤延续偏强走势。月初随着新一轮煤管票发放,产地供应偏紧情况有所缓解。陕西榆林地区煤矿环保、安检形势依然严峻,煤炭供应

受限，据悉陕西省在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，受此影响产能释放谨慎，煤价坚挺。北港库存小幅增加，随着大秦线检修结束，煤炭运量明显提升，港口调入、调出维持高位。近期终端工业用电水平处于中高位，同时水泥化工品需求较为强劲，存煤偏少电厂预计将进行补库，预计后期煤炭拉运积极性有增无减。技术上，上周ZC109合约高开高走，周MACD指标红色动能柱大幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在830元/吨附近买入，止损参考820元/吨。

### 硅铁

上周SF2109合约震荡上行。上周硅铁市场维持稳定。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。目前5月钢厂招标为未敲定，市场报价坚挺。节后镁锭市场转跌回升，镁厂生产积极性较好。短期硅铁价格维持坚挺。技术上，上周SF2109合约震荡上行，周MACD绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在7600元/吨附近买入，止损参考7500元/吨。

### 锰硅

上周SM2109合约震荡上行。上周硅锰市场维稳运行，暂无较大波动变化。由于目前大多钢厂招标价格还未敲定，市场报价坚挺局面未改，以及北方宁夏区域等政策持续发酵，电费上涨，成本增加。近日锰矿原料价格也显现坚挺向上行情，且由于自身高位成本较高，低价货源并不多。期货市场目前还有利好支撑，工厂交割积极性较高，且市场库存并无较大涨幅，后期锰硅市场将会维持坚挺。技术上，上周SM2109合约震荡上行，周MACD绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在7350元/吨附近买入，止损参考7250元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属均大幅上扬，多头氛围高涨。期间印度新增确诊病例再创新高，而美联储高官否认加息及缩减 QE，美元指数震荡下挫均对金银构成提振。此外银价在基本金属普涨的带动下，表现优于沪金。展望本周，目前海外疫情仍持续，同时市场流动性拐点忧虑暂缓，主要关注美指能否反弹给以金银压力。技术上，期金周线 MACD 绿柱转红柱，日线 KDJ 指标向上交叉；期银周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可背靠 377 元/克之上逢低多，止损参考 375 元/克。沪银主力可背靠 5530 元/千克之上逢低多，止损参考 5470 元/千克。

## 沪锌

上周沪锌主力 2106 合约止跌上扬，多头氛围高涨。期间欧美主要经济体公布经济数据普遍向好，经济复苏预期升温，美联储高官否认近期加息，美元指数震荡下挫，同时国内出口延续强劲均对基本金属构成提振。现货方面，两市库存内增外减，锌矿加工费仍维持低位。部分货少商家惜售情绪增加，下游面对高涨锌价观望为主，仅以少量刚需采买，市场整体交投氛围有所转淡。展望本周，目前整体宏观氛围表现仍中性偏多，需关注美元指数走势对基本金属的影响。技术面上，期锌周线 KDJ 指标向上交叉，日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力 2106 合约可背靠 22500 元/吨之上逢低多，止损参考 22200 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2106 合约强势反弹，跟随周边金属走高。期间欧美主要经济体公布经

济数据普遍向好,经济复苏预期升温,美联储高官否认近期加息,美元指数震荡下挫,同时国内出口仍表现强劲均对基本金属构成提振。现货方面,铅两市库存内增外减,冶炼厂出货积极性较高,下游观望情绪浓厚,蓄企询价采买较差,终端消费延续清淡。展望本周,宏观氛围中性偏多不改,同时着天气逐步升温,铅市消费旺季预期有望支撑铅价。技术面上,沪铅周线 MACD 绿柱转红柱,但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上,建议可于 15500-15900 元/吨之间高抛低吸,止损各 200 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2106 大幅上扬。美国 4 月非农数据意外疲软,加之美联储官员重申鸽派态度,美元指数承压;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 合约主流多头减仓较大,关注 5 日均线支撑,预计短线震荡偏强。操作上,建议在 75000 元/吨附近做多,止损位 74400 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2106 延续上扬。美国 4 月非农数据意外疲软,加之美联储官员重申鸽派态度,美元指数承压;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。近期国内铝锭库存进入下降趋势,消费

旺季逐渐显现，国内铝棒库存亦持续去库，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 19800 元/吨附近做多，止损位 19500 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2106 震荡续涨。美国 4 月非农数据意外疲软，加之美联储官员重申鸽派态度，美元指数承压；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 132500 元/吨逢回调做多，止损位 130000 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2106 高开回调。美国 4 月非农数据意外疲软，加之美联储官员重申鸽派态度，美元指数承压；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。近期锡价上涨抑制下游采购意愿，国内库存下降放缓，不过需求前景仍存乐观预期，锡价表现较强。技术上，沪锡 2106 合约面临二十万关口阻力，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 193500 元/吨逢回调做多，止损位 191000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2106 冲高回调。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 2107 合约主流空头增仓较大, 测试万五关口, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议在 14800 元/吨逢回调轻仓做多, 止损位 14600 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期价高开高走, I2109 合约突破 1200 元/吨关口。现货市场进口铁矿石报价持续上调, 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。随着钢厂高炉开工率持续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一定影响, 叠加 I2109 合约仍深度贴水于现货, 因此铁矿石期价或保持强势。技术上, I2109 合约大幅走高, 日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行, 红柱放大; BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议, 短线考虑于 MA5 日均线上方偏多交易。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格大幅走高，由于沙钢大幅上调建筑钢材 5 月上旬出厂价，河北钢坯现货报价连续上调，叠加中澳关系紧张、钢铁行业产能置换新规实施办法均利好钢价。本周螺纹钢期货价格或延续震荡偏强格局，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，螺纹钢库存量连续第九周下滑，终端需求继续释放；最后，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。技术上，RB2110 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；日线 BOLL 指标上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线于 5650 上方偏多交易。

#### 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格强势拉涨，由于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，虽然市场存恐高情绪，同时下游对高价位有抵触心理，但当前钢厂订单较好，导致钢厂挺价及加快排产兑现利润积极性极强，且环保政策仍处于高压状态，唐山、邯郸等地仍有限产，市场情绪较为乐观。技术上，HC2110 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。