

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。主产地供应偏紧，煤矿环保安检持续严格，内蒙月底煤管票紧张，部分矿区无票停产。现阶段电厂库存较低位，日耗同期略高，节后或有补库需求。技术上，ZC109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 780 元/吨附近短多，止损参考 773 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约高开低走。焦煤市场偏强运行。山西主产地煤矿安全检查频繁，总体开工率有所下滑。吕梁区域个别坑口煤矿换煤层开采以及洗煤设备检修，产量稍有受限；晋中区域部分停产煤矿暂未复工，短时焦煤供应区域性受限。现低硫主焦已涨近两年同期高位，报价坚挺，配焦煤种出货好转，继续小幅上调。技术上，JM2109 合约高开低走，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 1750 元/吨附近短多，止损参考 1730 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡下跌。焦炭市场偏强运行，第三轮基本落地执行，焦企心态偏乐观，后期或有继续提涨意向。山西部分地区环保检查依旧严格，整体供应偏紧，部分钢厂冶金焦库存持续下降，多数下游钢厂处于积极补库状态。港口交投氛围活跃，贸易商惜售心理偏强。技术上，J2109 合约震荡下跌，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 2630 元/吨附近短多，止损参考 2600 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约震荡上行。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 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7600 元/吨附近短多，止损参考 7520 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约震荡上行。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 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7340 元/吨附近短多，止损参考 7260 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，回落至主要均线交织处运行。期间美国 GDP 及申请失业金人数均向好，美元指数走高使得金银承压，此外临近五一假期，市场表现较为谨慎。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 369-371

元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克。沪银主力可于 5330-5430 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 震荡下滑，多头减仓打压，下破 5 日均线。期间美国 GDP 及申请失业金人数均向好，美元指数走高使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下降，锌加工费仍处低位。持货商调价继续清库积极出货，然下游采购热情表现一般，贸易商接货依然谨慎，市场整体成交表现变化不大。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短扩大，下方关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 22000 元/吨之下逢高空，止损参考 22100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约先抑后扬，多空交投明显。期间美国 GDP 及申请失业金人数均向好，美元指数走高使得基本金属承压。现货方面，LME 铅库存降势暂缓，冶炼厂报价跟盘略有下调，蓄企观望情绪不减，采兴欠佳，整体成交暂无好转迹象。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 15400-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2106 高位回调。美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压下行；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 合约主流多头增仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线高位震荡。操作上，建议在 71200-72800 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 小幅下跌。美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压下行；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，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 合约主流持仓增空减多，关注 10 日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 18800 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 18650 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 高位回调。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 年来新低，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，测试十三万关口，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 128500 元/吨逢回调做多，止损位 127000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 高开低走。美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压下行；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，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，测试前高位置阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 189000-194000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 震荡微跌。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。近日财政部宣布取消部分钢铁产品出口退税，出口将受抑制，国内库存消化或将放缓，不锈钢上行动能减弱。技术上，不锈钢主力 2106 合约缩量减仓，面临前高阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议在 14300-14650 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约高开低走，进口铁矿石现货市场报价下调，整体活跃度较前一日有所降低。钢厂方面由于临近五一假期，补库基本完成，部分钢厂有零星补库计划，需求有所下降，钢厂询盘不甚积极。另外关于调整部分钢铁产品关税，有利于降低进口成本，扩大钢铁资源进口，但由于钢材期现货价格坚挺对矿价亦构成一定支撑，因此短线行情或有反复。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，短线仍考虑以 1150 为止损，偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回调，本周螺纹钢周度产量为 369.93 万吨，较上周增加 9.08 万吨；厂内库存量为 352 万吨，较上周减少 28.21 万吨；社会库存为 908.77 万吨，较上周减少 77.22 万吨。数据显示周度产量增幅扩大，而库存量连续第八周下滑，整体上终端需求韧性较足，关注华东钢厂 5 月上旬建筑钢材出厂价政策。操作上建议，短线行情波动较大同时面临假期，日内短线交易为主。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约高位整理，本周热卷周度产量为 328.34 万吨，较上周增加 6.4 万吨；钢厂厂内库存量为 97.11 万吨，较上周增加 4.98 万吨；33 个主要城市社会库存为 244.83 万吨，较上周减少 3.5 万吨。本周热卷周度产量扩大增量，厂内库存止跌回升，而社会库存继续下滑。由于环保政策仍处于高压状态，同时 5 月 1 日面临新一轮钢厂指导价发布周期，市场看涨预期较强对期价构成支撑。技术上，HC2110 合约

1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小。操作上建议，短线行情波动较大同时面临假期，日内短线交易为主。