

## 金属小组晨报纪要观点

### 焦煤

上周 JM2205 合约震荡上行。上周炼焦煤市场价格偏稳运行。山西地区煤矿生产已恢复至去年四季度水平，近期受河北地区陆续解封消息影响，洗煤厂开始进场拿货。山西地区主流煤矿竞拍情绪高涨，肥精煤及主焦精煤基本均溢价成交。内蒙环保检查依旧严格，露天矿及部分洗煤厂仍处于停产状态。部分焦企炼焦煤库存下降较多，开始积极采购炼焦煤，供不应求的情况下，矿方心态乐观，对煤价有上调预期。短期炼焦煤期价将稳中偏强。技术上，JM2205 合约震荡上行，周 MACD 显示红色动能柱小幅扩大，短线走势依旧较强。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

### 焦炭

上周 J2205 合约震荡上行。上周焦炭市场暂稳运行。焦企整体开工有所增加，由于之前运输受阻，场内焦炭库存有所累积。随着疫情缓解，钢厂有增产预期。运费上涨及部分地区解封，车辆供应增多，终端到货好转，库存略有增加，钢厂补库积极。港口心态整体向好，实际成交情况一般。短期焦炭期价依旧稳中偏强运行。技术上，J2205 合约震荡上行，周 MACD 显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

## 动力煤

上周 ZC2205 合约震荡下跌。上周动力煤市场暂稳运行。矿区多数煤矿基本以长协保供为主，内蒙月初煤管票充足，煤矿供应逐步增加；陕西受政策情绪影响，终端用户暂缓采购。港口调运仍以长协保供为主，贸易商出货意愿增强，下游电厂询货增多，有少量成交。各地气温逐步升高，部分电厂陆续开始春季检修，电厂日耗继续降低，电厂煤炭库存也呈现下降，但可用天数却呈现增加。短期动力煤期价或稳中偏弱。技术上，ZC2205 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，可短线偏空交易，注意风险控制。

## 锰硅

上周 SM2205 合约小幅下跌。本周锰硅市场偏稳运行。由于河钢集团硅锰价格敲定 8800 元，虽不及供货厂家预期，但对于稳定市场价格有一定效果。进入 4 月后，锰硅成本随着高价锰矿进入而上升，有的厂家可能会因成本太高而减产。随着钢厂的采购，对市场高库存也有缓解得作用。由于供应端仍未出现明显的抑制因素，短期高供应高库存仍是压制价格的原因。短期锰硅期价稳中略偏弱。技术上，SM2205 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作上，在 8500-9000 元/吨区间操作，止损各 300 点。

## 硅铁

上周 SF2205 合约震荡上行。上周硅铁市场震荡上行。期货盘面大幅上扬，带动现货市场价格上升。市场有传言 4 月初神木市场将有 28 家兰炭企业停产，厂家方面表示环保手续不全的企业可能会面临停产。4 月冬季供暖结束，陕西区域兰炭企业停限产预期较强。镁厂需求比较稳定，出口需求表现也比较良好。钢厂招标进行时，期货上涨导致钢厂招标价格难定，钢厂预期在 10000 元/吨以内定价，高价接受意愿不强。短期硅铁期价偏稳运行。技术上，SF2205 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多参与，注意风险控制。

## 沪铜

上周沪铜 2205 冲高回落。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数大幅走强。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，冶炼厂原料供应基本充足；目前来看炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位，但高开工率情况下也将限制后市增量。近期进出口窗口小幅开启，海外库存出现明显回升，而国内库存下降趋势明显，但铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价区间震荡。技术上，沪铜 2205 合约维持上行区间运行，市场多头氛围

较重。操作上，建议 73000 逢回调轻仓做多，止损 72500。

## 沪镍

上周沪镍 2205 震荡下跌。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数大幅走强。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有排产积极性，但是镍价上涨将打击下游采购意愿。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存保持下降，对镍价形成支撑。技术上，NI2205 合约市场资金继续减少。操作上，建议暂时观望，或 215000 位置逢回调轻仓做多，止损参考 208000。

## 沪锡

上周沪锡 2205 震荡偏弱。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数大幅走强。基本面，上游锡矿进口较同期大幅提升，或因缅甸释放大量储备库存，目前冶炼厂原料供应情况基本正常，但未来仍存在不确定性。3 月国内主流冶炼厂已基本进入正生产状态，产量有

所回升。下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位。近日进口窗口小幅打开，后市海外资源流入增多；并且近期锡价回落下游采购增加，全球库存有所下降，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2205 合约关注 40 日均线支撑，试探 350000 位置阻力。操作上，建议暂时观望，或 340000 逢低轻仓做多，止损位 333000。

### 不锈钢

上周不锈钢 2205 震荡下跌。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数大幅走强。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，成本上升速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，对不锈钢价格形成支撑。技术上，SS2205 合约关注 20000 关口支撑。操作上，建议暂时观望，或 20000 位置逢回调轻仓试多，参考止损 19500。

### 铁矿石

节前铁矿石期价大幅走高，由于宏观政策层面向好，基建积极、货币政策和地产政策持续利好，同时进口铁矿石到港量及港口库

存下滑，提振市场多头情绪，市场预计疫情后钢厂复产将加大铁矿石集中采购。操作上建议，I2209 合约维持回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

### 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行，多地楼市松绑调控持续提振市场多头情绪。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量或再度小幅回落，且低于去年同期水平；需求方面，随着部分地区疫情已得到有效控制，库存量或继续下滑；最后，近期公布的宏观政策仍利好基建、房地产市场，继续关注俄乌局势变化对大宗商品再来的影响。操作上建议，RB2210 合约震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

### 热卷

上周热轧卷板期价继续走高。近两周全国多地受到公共卫生事件影响，需求出现了不同程度的停滞，物流运输也受到了影响，导致生产供应、终端采购受阻。但经过多日来的抗疫防疫，使得整体形势得明显改善。预计本周热轧板卷价格或高位整理。操作上建议，HC2210 合约于 5500-5200 区间高抛低买，止损 70 元/吨，注意操作节奏及风险控制。

### 贵金属

清明假期中，伦敦金横盘整理，白银则小幅回落。因 FED 鹰派愈发激进，美联储可能更积极地加息以控制通胀，美联储 5 月加息 50 个基点的可能性接近 75%。但西方对俄罗斯进一步制裁的前景限制了金价跌势。美国和欧洲正计划推出新的制裁措施，以惩罚俄军在乌克兰杀害平民。由于多空因素交织，贵金属期价或陷入区间整理。操作上建议，短线交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 沪铝

海外维持较强的基本面。国内供应端，进口铝土矿需求较好，价格维稳。氧化铝方面，有一部分供应缺口，维持紧平衡的格局。电解铝方面，企业陆续进行复产，产量处于快速恢复当中，供应逐渐转向宽松。需求端，房地产方面，1-2 月房地产开发企业到位资金中，个人按揭贷款为 4124 亿，同比下降 16.9%，并未有两眼表现，房地产市场仍处筑底过程。汽车方面，芯片供应问题持续改善，且后续补库存趋势逐步显现，将带动零部件板块用铝需求继续修复，而新能源汽车市场已从政策驱动转向市场拉动，有望保持高增长势头，将继续贡献用铝增量。空调方面，海外需求热度延续，利好铝市需求，而内销方面，预计短期或将继续保持弱复苏趋势。出口方面，沪伦比值维持低位，铝材出口保持增长势头。整体供需在疫情期间受到抑制，疫情后预计恢复增长势头。预计沪铝主力合约高位震荡，在 21500-24500 区间运行。

## 沪锌

地缘政治冲突下，海外能源价格暴涨，精炼锌成本高企，供应紧张，较强的基本面支撑下，海外锌价高位运行。国内供需恢复进程被疫情所打断，但在疫情管控结束后预计仍将保持快速恢复的势头，被延后的产能恢复进曾和需求都将释放。基建以及汽车行业有望保持高增长势头，将贡献用锌增量。沪伦比值一路走低，利国内好锌出口。在基本面强势的伦锌带动下，预计短期沪锌价格偏强运行。

## 沪铅

地地缘政治冲突的背景下，铅价仍有较大的波动性。国内铅矿供应紧张，疫情背景下铅供应端受到干扰，废电瓶原料收购困难，再生铅产炼厂原料到货量较低，产能受限。铅库库存下降，提振铅价。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车等终端消费也有小幅下滑，3月21-27日，乘用车零售27.4万辆，同比下降29%，环比上周增长12%，较上月同期下降46%。铅市供需两弱，市场交易逻辑主要在供应削减方面。预计铅价短期高位震荡为主，建议15200-16200区间交易。