

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。国内炼焦煤市场偏稳向好运行。山西地区疫情暂未影响煤矿生产，目前依旧稳定出煤，但运输相对受限；内蒙地区环保检查影响尚存，原煤产量较低，部分洗煤厂已停产。唐山地区陆续解封，前期被动降库的焦钢企业均有补库需求。短期炼焦煤期价稳中偏强运行。技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支持。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约冲高回落。焦炭市场偏强运行。部分地区焦企焦炭价格第四轮调整，主流钢厂暂无回应。焦企整体焦企开工正常，部分焦企厂内库存大幅回落；下游接货意愿较强，出货好转。河北地区疫情暂稳管控措施逐渐放宽，部分钢厂复产稳步推进，补库积极性较高。短期焦炭期价 a 偏强运行。技术上，J2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤市场暂稳。受疫情及下游

需求减弱影响，矿区部分煤矿开始累库，煤价有所承压。近期大秦线发运保持高位，日均发运量 130 万吨以上，港口快速累库。终端电厂开始春季检修，多数电厂单机运行，日耗保持相对低位水平。受疫情影响，非电企业开工率下降，终端用户采购节奏放缓。技术上，ZC2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱稳定，关注均线支撑。操作建议，可尝试偏空交易，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约震荡下跌。锰硅市场暂稳运行。受黑色及硅铁等走势带动，各方对于硅锰期货较为乐观。4 月份开始，高价锰矿逐渐进入成本，对于锰硅价格有一定支撑作用。但由于 4 月钢招价格及社会现货库存累积，厂家端信心一般。从目前来看，锰硅开工持续高位，所以供应是比较宽松的。技术上，SM2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，日内短线交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约小幅上涨。硅铁现货价格暂稳。目前硅铁生产相对比较稳定，下游整体需求较好。供暖季结束，钢厂陆续复产；金属镁价格高位，厂家基本处于满产状态，对硅铁需求较好。现有库存加上交割库库存，在 4 月钢厂招标后，硅铁库存量相对

有限。但是目前硅铁现货价格高位，下游接受有限。短期硅铁期价稳定运行。技术上，SF2205 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 低开震荡。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，流动性收紧预期，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 合约关注 20 日均线支撑，1 小时 MACD 指标纠缠。操作上，建议 72900-74200 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡调整。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，流动性收紧预期，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 合约跌破 215000 位置支撑，持仓增量。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2205 延续下跌。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，流动性收紧预期，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。并且近期锡价回落下游采购增加，全球库存维持低位，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，1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 弱势运行。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，流动性收紧预期，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，近期市场到货明显。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 合约持仓减量上行遇阻，关注 20000 关口支撑。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2209 合约高位整理。美联储发出的鹰派信号及国际能源署宣布联合释放战略原油储备利空国际油价及大宗商品。近日因宏观政策层面向好及未来钢企复产预期，所驱动的乐观情绪有所减退，关注周五国内铁矿石港口库存数据。技术上，I2209 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约反弹承压，现货市场报价松动。国际能源署

确认释放 1.2 亿桶石油储备及美联储发出的鹰派信号继续拖累国际油价及大宗商品价格。另外本期螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升，因疫情影响终端需求，但未来疫情得到有效控制将提高需求的释放潜力。短线行情或陷入区间宽幅波动。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短空，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2210 合约减仓整理，现货市场报价下调。本周热卷周度产量大幅回升，而库存量消化受阻。另外随着部分地区疫情好转，如天津、江苏、广东等地物流运输逐步恢复正常，而当前市场关注上海与吉林疫情的进展，因两地汽车产量在全国占比约 20%，市场担心对卷板需求形成较大的抑制。技术上，HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线维持 5300-5180 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属震荡偏强。因俄乌战争引发的地缘政治，联手美联储通胀疑虑迟迟无法消除，促使避险情绪重新回归市场。联合国大会通过将俄罗斯的联合国人权理事会成员资格停权，而莫斯科随后宣布退出人权理事会。鉴于当前基本面多空交织，且不确定性较大。操作上建议，短线交易为主，注意操作节奏及风险

控制。

沪铝

美联储最新货币政策会议纪要显示来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间 50 个基点，美联储加息预期以及国内外疫情扰动利空基本金属市场，隔夜沪铝、伦铝双双下跌。国内供应端，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，下游运输受阻，疫情地区铝板带箔、铝合金等工厂原材料无法进入，产成品也难以运出，减产、停产规模较大，消费端压力较大。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。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。预计沪铝主力合约偏弱震荡，操作上，建议逢高轻仓试空。

沪锌

美联储最新货币政策会议纪要显示来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间 50 个基点，美联储加息预期以及国内外疫情扰动利空基本金属市场，隔夜沪锌、伦锌双双下跌。基本面上，国内供需恢复进程被疫情所打断，供应端受阻，运输困难，上海等多地仓库不允许出入库。冶炼厂减产，但同时下游消费也减弱，下游有畏高情绪。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。预计锌价短期高位震荡运行。沪锌主力合约 MACD 小时线呈下降趋势。操作上，建议轻仓试空。

沪铅

美联储最新货币政策会议纪要显示来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间 50 个基点，美联储加息预期以及国内外疫情扰动利空基本金属市场，隔夜沪铅、伦铅双双下跌。基本上，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，但降幅环比缩小。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 月汽车行业销量预计完成 224.9 万辆，环比增长 29.5%，同比下降 11%。铅市供需两弱，预计铅价短期仍以震荡为主，建议 15200-16200 区间交易。