

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡上行。国内炼焦煤市场偏稳向好运行。山西地区疫情管控加严，对外入晋车辆一并劝返，当地以汽运为主的煤矿及洗煤厂发货受阻，场地均有不同幅度库存堆积，而火运车皮供应紧张，整体运输不畅，而下游市场需求尚可，带动运费上涨；内蒙地区环保检查力度不减，乌海地区多数露天矿、洗煤厂生产异常，炼焦煤实际增量有限，炼焦煤供应或将继续收紧。技术上，JM2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支持。操作建议，可考虑逢低买入，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上行。焦炭市场保持偏强运行。焦企焦炭价格第五轮调整，已开始逐渐落地。焦企整体开工微增，山西主产地这边多点爆发疫情，防疫管控十分严格，汽运受阻严重，部分火运调运困难的焦企再度累库。河北地区疫情暂稳管控措施逐渐放宽，钢厂需求持续回升，补库积极性较高。短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2205 合约震荡上行，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，可考虑逢低买入，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。近期煤矿生产保持正常水平，销售转弱；大矿以保供为主，暂不对外销售。港口市场活跃度降低，贸易商出货意愿较强，但终端用户仅保持刚需调运。而当前处于传统用煤淡季，日耗保持低位水平，电厂库存及可用天数处于偏高水平。大秦线检修的推迟，下游电厂补库周期延长，看空情绪浓厚。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，790-850 区间操作，止损各 7 个点。

锰硅

昨日 SM2205 合约震荡下跌。锰硅现货小幅上涨。内蒙古部分区域受环保检查影响，产量或受影响；而广西区域电费仍未定，电费可能出现上升。前期高价锰矿进入成本，锰硅成本支撑较强。黑色及硅铁期价出现调整，锰硅价格也跟随其调整。目前高库存及高开工仍是制约锰硅价格的一个主要因素。技术上，SM2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，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 合约大幅下跌。硅铁现货价格暂稳。较高的招标

价格带动期价上涨，4月主流钢厂基本都已经开始入场完成招标，接下来成交将会减少。陕西兰炭事情未落地，内蒙古硅石矿环保检查，对硅铁仍有影响。交割库库存，暂时不会流入到市场，厂家手上现货相对偏紧，短期下游需求整体较好。短期硅铁期价或维持高位震荡。技术上，SF2205合约大幅下跌，日MACD指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，日内短线交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜2205承压下跌。俄乌局势依然焦灼，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，而国内库存呈现下降趋势，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，持仓减量。操作上，建议暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍2205震荡偏弱。俄乌局势依然焦灼，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，供应端呈现偏紧局面。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；并且国内疫情加剧，新能源汽车生产受限，影响下游需求。近期国内外市场库存均有所回升，预计镍价震荡偏弱运行。技术上，NI2205 合约空头氛围升温，关注 40 日均线支撑。操作上，建议 200000-220000 区间操作，止损各 6000。

沪锡

隔夜沪锡 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，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 合约跌破 40 日均线支撑，主流净多持仓增加。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 低位运行。俄乌局势依然焦灼，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。而下游需求复苏表现不及预期，近期市场库存增长明显，不锈钢价格预计高位有所回落。技术上，SS2205 合约持仓减量，关注 60 日均线支撑。操作上，建议空单小幅减仓。

铁矿石

隔夜 I2209 低开高走，进口铁矿石现货报价下调。4 月 4 日-4 月 10 日中国 47 港到港总量 1961.8 万吨，环比减少 186.6 万吨，由于到港量再度回落对矿价构成支撑。由于当前疫情影响超出预期，下游钢材需求减弱，现货市场情绪较差，或抑制期价反弹空间。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 合约减仓反弹，现货市场报价下调。日前国家频

频释放的利好消息使得市场对于未来需求存在良好预期。但回归当前来看，市场需求恢复始终不及预期，且上周螺纹钢周度产量明显回升，随着价格重心逐步上移，商家规避风险的情绪也越来越高，多数商家选择降库，短线行情或有反复。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，5000-4890 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热卷

隔夜 HC2210 合约小减仓反弹，现货市场报价继续下调。河北省唐山市新冠肺炎疫情防控总指挥部办公室发布通告，全市自 4 月 11 日零时起，解除市域内临时性封控管理，逐步有序恢复正常生产生活秩序。成材现货供应增加预期或对期价构成压力。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，反弹择机短空，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开回调，由于预期美联储将采取更激进的紧缩政策，美债收益率急升，提振美元。由于投资者摆脱了美债收益率持续上涨的影响，而将注意力集中在通胀压力和俄乌局势上，短线行情波动较大。操作上建议，震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

隔夜沪铝主力合约跌幅达 3.09%，伦铝 4 月 11 日跌幅达 3.57%。目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能投产、复产，产量处于快速恢复当中，企业开工率稳步上升。下游受疫情管控影响较大，运输困难，管控区铝加工企业减产、停产，铝锭库存小幅上升。海外能源问题严峻，LME 库存降至近 15 年以来低位，伦铝价格高位运行，对沪铝价格也有一定支撑。总体而言，铝基本面外强内弱，国内短期需求端受疫情管控影响较大。预计短期沪铝主力合约偏弱震荡，建议沪铝主力合约空单持有。

沪锌

隔夜沪锌主力合约跌幅 0.18%，伦锌 4 月 11 日跌幅 0.56%。国内供需恢复进程被疫情所打断，由于运输受阻，原料难以送达，部分冶炼厂减产，往外发运的锌锭也减少。国内库存反弹，上期所库存和社会库存较上周均小幅上升，短期消费端受疫情影响偏弱。海外能源问题严峻，LME 库存同比下降 52.3%，伦锌价格高位运行。沪伦比值一路走低，利国内好锌出口。锌基本面外强内弱，海外高位锌价对国内有一定支撑，但过高的锌价偏离基本面，引起下游抵触，预计短期锌价阶段性回调。操作上，建议沪锌主力合约逢高试空。

沪铅

隔夜沪铅主力合约跌幅 0.58%，伦铅 4 月 11 日跌幅 1.87%。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。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车行业短期供销受疫情影响，中长期仍具有较高的景气度。短期铅市供需两弱，预计下周铅价维持震荡走势，建议沪铅主力合约 15000-16000 区间短线交易。中长期铅供应保持快速增长的势头，叠加经济增速下行预期，铅价存在下行空间。操作上，建议空单持有。