

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡偏强。国内炼焦煤市场稳中偏强运行。山西地区受疫情管控影响，省内及跨省运输大幅受限，煤矿场地有不同幅度库存堆积；内蒙古地区环保检查趋严煤矿产量受限，多数洗煤企业原煤采购困难，均出现减产迹象；陕西地区开启煤矿安全专项检查，产地供应边际收紧，而进口端补充有限，炼焦煤整体供应依旧偏紧。技术上，JM2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，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 合约震荡偏强。国内焦炭市场偏强运行，焦炭市场全面落实第五轮涨价。目前山西地区运输依旧艰难，吕梁、运城、长治等地区部分焦企因原料采购困难，供应不足被迫减产 20-30%，少量在 40-50%，预计近期焦炭产量普遍有降低。唐山市 4 月 11 日零时解除全域封控管理，但交通运输影响仍然存在，由于运调困难，厂内焦炭库存水平偏低，补库需求依旧旺盛。技术上，J2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，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。受环保督查及疫情影响，煤矿生产受限，市场销售情况一般，下游用户仅保持刚需调运。受疫情影响，当前港口调运主要以铁路为主，汽车运输受限，港口库存继续累库。近期受疫情影响，非电终端开工率下降，采购需求放缓；当前电厂处于传统用煤淡季，日耗保持低位水平，叠加大秦线检修的推迟，下游电厂补库周期延长。技术上，ZC2205 合约震荡整理，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，观望。

锰硅

昨日 SM2205 合约小幅下跌。四月份的钢招临近收尾，厂家零售较少，市场整体信心一般。锰矿市场表现较为平稳，高品氧化矿价格较为坚挺，碳酸矿价格依旧偏弱运行，由于近期有到港氧化矿，市场报价积极性较高。四月份电费政策消息出来，硅锰开工情况有所变化，已有少部分停产厂家开炉生产，鉴于峰谷电费政策，厂家偏向减量生产。短期锰硅期价或呈现偏稳运行。技术上，SM2205 合约小幅下跌，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 合约探低回升。硅铁现货价格暂稳。由于高利润

刺激，厂家开工率呈现上升趋势。目前主流钢厂基本都已经完成了4月招标，钢厂采购价格节后高于节前，但钢厂压价压力较大。周末市场开始流传陕西区域兰炭政策将不急预期，期货盘面下跌。短期硅铁期价或呈现偏稳运行。技术上，SF2205合约探低回升，日MACD指标显示红色动能柱小幅缩窄，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冲高回调。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至2020年低点，加剧通胀风险；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，维持区间震荡。操作上，建议73300-74300区间操作，止损各400。

沪镍

隔夜沪镍2205震荡上涨。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计

划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至 2020 年低点，加剧通胀风险；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性缩紧预期，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；同时国内疫情蔓延，新能源汽车生产受限。近期市场供需两淡局面，预计镍价震荡调整。技术上，NI2205 合约 1 小时 MACD 纠缠，持仓减量空头氛围减弱。操作上，建议 210000-220000 区间操作，止损各 4000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开回升。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至 2020 年低点，加剧通胀风险；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性缩紧预期，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，供应端呈现恢复迹象。下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，近期锡价回落下游采购增加；不过海外市场需求表现较弱，预计锡价高位震荡。技术上，沪锡主力 2205 合约成交减量交投谨慎，

主流净多持仓增加。操作上，建议暂时观望为宜，或逢低轻仓试多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 震荡运行。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至 2020 年低点，加剧通胀风险；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，不锈钢价格有所回落，关注近期下游逢低采购意愿。预计短期钢价震荡调整。技术上，SS2205 合约持仓减量空头氛围减弱，1 小时 MACD 低位金叉。操作上，建议 19000-20000 区间操作，止损各 300。

铁矿石

隔夜 I2209 合约高位整理，进口铁矿石现货报价止跌反弹。本期澳巴铁矿石发运总量小幅回升，而到港口量继续下滑，叠加近期港口库存连续回调，令矿价获得支撑。当前贸易商报盘积极性尚可，报价多随行就市，市场交投情绪一般，由于市场对未来需求出现分歧，行情波动加剧，应注意操作节奏。技术上，I2209

合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约宽幅整理，现货市场报价止跌反弹。楼市再现利好，从 4 月 11 日起苏州市开始调整限售政策，二手房限售由 5 年改为 3 年。另外国家卫健委表示，河北、江苏、安徽、广东、福建、浙江、山东等省疫情总体可控，提振市场信心。当前钢材市场基本面多空交织，行情波动剧烈，注意操作节奏。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2210 合约低开震荡，现货市场报价止跌反弹。河北省唐山全市自 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，市场仍预计热卷现货将逐步增加，但近日由于受疫情对交通运输影响，山西地区运输依旧困难，部分焦企采购原料困难，焦炭供应趋紧，原料价格走高对成材亦有支撑作用。技术上，HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，短线交易，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属延续反弹，其中白银涨幅更大。美元指数连续第九个交易日上涨，续刷 2020 年 5 月以来高点至 100.33，周二公布的美国 CPI 数据显示 3 月通胀率同比增幅超 8%，创 40 余年来新高。随着美债收益率回落，受益于强劲的通胀数据，支撑贵金属价格走高。操作上建议，短线偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

隔夜沪铝主力合约底部回弹，涨幅 1.05%。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。终端消费上，3 月份金融数据好于市场预期，稳增长货币政策下住户中长期贷款增加 1.07 万亿，利好房地产市场。汽车市场整体形势不及预期，产销同比均下滑。海外能源问题严峻，LME 库存降至近 15 年以来低位，对伦铝价格有一定支撑。总体而言，铝基本面外强内弱，疫情扰动、经济增速下行压力下，铝消费端承压。盘面上，铝价出现筑底迹象，建议空单止盈离场。

沪锌

隔夜沪锌主力合约收涨，涨幅 2.71%。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 50%以上，支撑伦锌价格。疫情冲击下，市场对国内需求担忧加大，但国内锌市整体供应偏紧，导致锌价内外分化，沪锌价格走高，高位震荡。操作上，建议暂时观望。

沪铅

隔夜沪铅主力合约持续震荡，跌幅 0.03%。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，再生铅冶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，汽车市场整体形势不及预期，产销同比均下滑。短期铅市供需两弱，预计铅价维持震荡走势，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，叠加经济增速下行压力，铅价存在下行空间。操作上，建议空单持有。