

## 金属小组晨报纪要观点

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约高开震荡。国内炼焦煤市场偏稳运行。山西地区虽对外省籍车辆进入发布最新公告，但实际执行力度仍一般，运输方面依旧受限，矿方发货不畅；山东地区主流大矿尚在完成保供增储任务；内蒙古地区环保力度不减，炼焦煤日趋紧俏；而且进口方面补给有限。焦企整体供应稳步回升，但由于原料煤到厂不及预期，部分焦企已开始主动减产，当前对炼焦煤仍有采购需求，短期炼焦煤价格或将维稳运行。技术上，JM2205 合约高开震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，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 合约高开低走。焦炭市场持稳偏强运行。焦企整体开工正常，受疫情影响各地交通管制政策差异，物流环节仍受阻严重，焦企原料到货较差，山西地区稍显严重部分焦企被迫限产 20-30%，少数已达到 40-50%，焦炭供应或将明显下降。随着唐山地区全面解封以及下游多积极复产，对焦炭补库需求较高，预计短期焦炭价格偏强运行。技术上，J2205 合约高开低走，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。受疫情及下游需求减弱影响，汽车运输受阻，非电用户保持刚需调运，市场销售转弱。港口市场需求低迷，港口调运维持高位水平，多以长协调运为主。近期受疫情影响，非电企业开工率下降，采购需求放缓；下游电厂处进入用煤淡季，日耗维持低位，叠加水电、风电等清洁能源的出力，一定程度上缓解了煤电压力。当前终端补库意向不强，多以观望为主。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 合约冲高回落。南非的德班港口受暴雨影响，预计短期锰矿发运受限。内蒙古区域受环保检查影响，个别厂家生产略受影响，大部分影响不大。由于钢招告一段落，整体零售市场成交一般。近期由于黑色表现不稳，硅锰一直受钢招压制，市场零售价格无起色。而且整体社会库存仍偏高位，抑制了锰硅价格上涨的高度。技术上，SM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，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 合约冲高回落。硅铁利润高位，厂家生产积极性较高，部分 97 高硅厂家转产普硅，预计硅铁整体产量将增加。本周钢厂招标价格基本已经站上 10500 元/吨，招标价格高位对现货市场价格也有一定的支撑。陕西政策预计会在 4 月 15 号之后落地，内蒙古环保督察还有待继续观望，短期硅铁价格以稳为主。技术上，SF2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，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 低开高走。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。近期国内库存呈现下降趋势，不过铜价走高令下游采购意愿减弱，消费表现较为平淡，预计铜价区间震荡。技术上，沪铜 2205 合约试探前高阻力，1 小时 MACD 指标上扬。操作上，建议多单继续持有，止损参考 73600。

## 沪镍

隔夜沪镍 2205 延续上行。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。近期镍市库存呈现下降态势，预计镍价震荡偏强。技术上，NI2205 合约多头氛围升温，1 小时 MACD 红柱。操作上，建议多单继续持有，止损参考 215000。

## 沪锡

隔夜沪锡 2205 低开震荡。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，主流净多持仓减少。操作上，建议 330000-345000 区间轻仓操作，

止损各 5000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2205 小幅上涨。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 1 小时 MACD 指标红柱，持仓减量交投谨慎。操作上，建议 19400-20400 区间操作，止损各 300。

## 铁矿石

隔夜 I2209 合约减仓反弹，进口铁矿石现货报价上调。近日铁矿石期价陷入区间宽幅波动，因政策面多空因素交织，市场分歧较大。基本面上，铁矿石到港量及港口库存维持下滑，只是受疫情影响，钢厂高炉复产及下游需求均弱于预期。短线行情仍有反复，应注意操作节奏及风险控制。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 合约震荡上行，现货市场报价稳中偏强。面对全国多地陆续调整房地产政策松绑楼市，后市建筑钢材需求增加预期仍较强，叠加国常会指出，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，提振市场乐观情绪。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4960。

### 热卷

隔夜 HC2210 合约震荡偏强，现货市场报价上调。本期热卷周度产量、厂内库存及社会库存，分别增加 1.84 万吨、4.61 万吨、3.14 万吨，其中河北唐山钢厂复产增多，而疫情仍影响着终端需求。宏观政策继续向好，国常会指出，适时运用降准等货币政策工具，同时鼓励汽车、家电等大宗消费，并要求各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标。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，震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属低开整理。欧元下挫支撑美元指数走高，此前欧洲央行维持利率不变，拉加德的发言也被视为并不急于加息的迹象，这与美联储激进收紧货币政策的努力形成鲜明对比。随着美元指数强势反弹一度程度上拖累贵金属价格，只是俄乌局势紧张及不断上涨的消费者物价也增强了贵金属作为通胀对冲工具的吸引力。操作上建议，回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

### 沪铝

隔夜沪铝主力合约收涨，涨幅 1.73%。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，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，铝价阶段性筑底反弹，建议多单持有。

### 沪锌

隔夜沪锌主力合约高位震荡，跌幅 0.39%。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。总体而言，疫情冲击下，市场一方面展现出对经济增长的担忧，基本金属需求受抑制，另一方面，国内锌供应减少又使得锌供应保持偏紧的格局。操作上，建议暂时观望。

### 沪铅

隔夜沪铅主力合约区间震荡，涨幅 0.29%。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。