

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2209 合约低开高走。国内炼焦煤市场偏稳运行。山西地区主流煤种竞拍情绪良好，带动产地部分煤源价格跟涨；内蒙地区环保因素持续影响当地洗煤厂开工，炼焦煤整体供应依旧偏紧；但当前因疫情运输受阻，煤矿被动累库，下游焦钢企业到货不及预期被动去库存。而且近日唐山四地封控管理，西安、苏州等地陆续提升封控措施，对炼焦煤运输再添阻力。短期炼焦煤或将维持高位震荡，不排除有回调的情况。技术上，JM2209 合约低开高走，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，多单止盈离场。

## 焦炭

隔夜 J2209 合约低开高走。河北、山东、山西部分焦企开启第六轮焦炭价格调整，主流钢厂暂无回应。受疫情管控的影响，目前山西交通运输仍然受限，焦企多有不同程度减产，焦炭供应持续偏紧。疫情导致物流运输受阻，焦炭供应不足，部分钢厂库存告急。唐山地区疫情再度升级，导致焦炭期价走弱。短线焦炭期价或有回调。技术上，J2209 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，多单止盈离场。

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约探低回升。动力煤市场暂稳。当前国有大矿仍以保供长协煤为主，民营煤矿以长协用户刚需调运为主，整体出货情况一般，库存压力仍在。受大秦线维修影响，近期北方港口调入量大幅下降，导致港口库存快速下降。受气温逐渐回暖，叠加清洁能源的出力，电厂日耗持续走低。受各地疫情影响，非电企业开工率下降，当前仅保持刚需调运。短期大秦线检修对煤价或有支撑。技术上，ZC2205 合约探低回升，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 SM2209 合约震荡下跌。锰硅厂家开工率有所下降，内蒙部分地区受环保检查影响。目前厂家端库存有所下降，但整体仍处于高位。随着新一轮钢招的开始，市场情绪将再次被带动。钢厂需求稳步增加，对锰硅价格有一定支撑。锰矿价格表现一般，成本支撑有所减弱。短期锰硅价格或保持稳定。技术上，SM2209 合约震荡下跌，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，建议日内短线操作，注意风险控制。

## 硅铁

昨日 SF2209 合约大幅下跌。硅铁开工率呈现上升，由于高利润刺激下，厂家生产积极性较高。钢厂复产，整体需求呈现上升。钢厂招标价格高位，对硅铁现货价格形成一定的支撑。神木市场兰炭企业停产时间未知，市场看跌情绪加重。多空交织，兰炭影响短线或明显。技术上，SF2209 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，建议日内短线操作，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，西方国家正计划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气产量面临下降局面，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，对后市消费偏乐观，不过短期铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价震荡上涨。技术上，沪铜 2205 合约测试前高阻力，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 74500 逢回调轻仓做多，止损参考 74000。

## 沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡调整。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产量面临下降局面，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，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，预计镍价震荡上涨。技术上，NI2205 合约 1 小时 MACD 死叉，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单轻仓持有，止损参考 235000。

## 沪锡

隔夜沪锡 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产量面临下降局面，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 1 小时 MACD 红柱，区间震荡交投谨慎。操作上，建议逢低轻仓做多，止损参考 333000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 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，俄罗斯石油和天然气产量面临下降局面，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，上游原料端供应偏紧，国内镍铬炼厂开工率整体不高，生产成本上升趋势，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢存在利润空间，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，限制不锈钢价格上行动能。关注近期下游逢低采购意愿，预计短期钢价震荡偏强。技术上，SS2205 合约多空分歧较大，关注 20000 关口争夺。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损位 19600。

## 沪铝

沪铝隔夜窄幅震荡，跌幅 1.09%。基本上，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,铝加工企业开工率整体小幅下滑,消费端恢复较慢。上期所以及社会铝锭库存均有下滑。进出口方面,由于沪伦比值走低,国内铝出口窗口打开。下游基建行业有高速增长的势头,1季度开工的重大项目总投资超9万亿元,今年1-2月基础设施投资同比增长8.1%。国内供需都处于增长阶段,随着消费端的恢复,短期铝价仍有上涨空间,操作上,建议沪铝主力合约多单持有。

#### 沪锌

沪锌隔夜震荡上行。LME 锌库库存同比下降约 60%,海外锌供应持续紧张。外盘拉动下,沪锌涨势仍较强。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,冶炼厂停产检修较多,锌锭产量不及预期。疫情扰动下,下游恢复缓慢,需求被延后。3月份汽车行业产销同比下滑,4月份也面临着较大的压力。出口方面,沪伦比值一路走低,利好出口。整体而言,锌基本面外强内弱,外盘带动下,预计短期维持高位震荡的格局。操作上,建议暂时观望。

#### 沪铅

沪铅隔夜偏弱震荡,跌幅 0.61%。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,汽车行业短期供销受疫情影响,中长期仍具有较高的景气度。海外地缘政治扰动下,有色整体基本面较强,伦铅供应偏紧,价格高位运行,支撑沪铅价格。短期铅市供需两弱,预计本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,参考止损点上下各 300 点。

#### 铁矿石

隔夜 I2209 合约减仓反弹,进口铁矿石现货报价下调。本期澳巴铁矿石发运总量及国内到港量均出现回升,叠加发改委表示下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作,同时今年将继续压减全国粗钢产量,确保实现全国粗钢产量同比下降。铁矿石在供应回升,而需求可能减弱的影响下,短线或陷入区间震荡偏弱运行。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,920 下方震荡偏空交易,注意风险控制。

#### 螺纹钢

隔夜 RB2210 合约增仓上行,现货市场报价稳中偏强。本周公布的今年前三个月,全国房地产开发投资同比保持增长,但增速继续下调;房屋销售面积、金额则双双下降。虽然整体数据表现不佳,但市场对未来扩大内需及加大基建投入预期较强。另外发改委表示今年将继续压减全国粗钢产量,确保实现全国粗钢产量同比下降。技术上, RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议,日内短线交易。

#### 热卷

隔夜 HC2210 合约增仓反弹,现货市场报价相对平稳。发改委表示,下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作,同时今年将继续压减全国粗钢产量,确保实现全国粗钢产量同比下降。另外唐山市临时性封控管理 3 天,唐山地区钢材市场再次停业,运输停滞,规模以上管厂生产暂未受到影响,多维持不饱和生产,较上周无明显变化。短线热卷行情走势仍有反复,应注意操作节奏。技术上, HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近整理。操作上建议,日内短线交易,注意风险控制。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属减仓下行，其中沪银跌幅更大。美元指数两年多来首次升穿 101，十年期美债收益率触及 2.93%，为 2018 年 12 月以来最高。受积极的财报提振，美国三大股指创逾一个月最佳单日表现。当前美联储可能进行多次 50 个基点的加息预期及美元指数进一步上涨，令贵金属继续承压。操作上建议，震荡偏空交易，注意操作节奏及风险控制。