

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2209 合约探低回升。国内炼焦煤市场偏稳运行。山西地区煤矿基本维持正常生产水平，内蒙地区多数露天矿煤矿仍处于停产状态，部分洗煤厂停产。主产地外省运输仍未得到有效解决，矿方出货不畅，场地库存堆积，近期交通部门已要求放开运输，后期汽车发运方面或有缓解。下游焦企原料煤库存水平处于正常水平，对炼焦煤采购积极性较弱。新一轮焦炭价格提涨，短期将支撑煤价继续向好。技术上，JM2209 合约探低回升，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，可逢低短多，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2209 合约探低回升。焦炭市场偏强运行。疫情导致物流运输受阻，各地部分焦企原料供应不足仍有减产的情况，焦炭供应仍偏紧。山西区域物流有所好转，部分焦企场内焦炭库存开始下降。因疫情反复，唐山多地再次实施封控，区域内汽运运输严重受限，且火运运力不足，钢厂原燃料库存下降，导致部分钢企高炉新增检修，对焦炭的采购需求较积极。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，J2209 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，可逢低短多，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。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 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，观望。

锰硅

昨日 SM2209 合约小幅下跌。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 合约小幅下跌，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，日内短线操作，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2209 合约冲高回落。目前神木兰炭企业停产政策暂未执行，府谷停产检修企业部分恢复生产，市兰炭场供给小幅增加。

发改委公布今年将继续压减全国粗钢产量，对硅铁形成利空影响。而且大宗商品保供稳价工作，对硅铁也有影响。但硅铁现货市场低价货源依旧难寻，短期或维持高位震荡。技术上，SF2209 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。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 低开震荡。IMF 下调对全球经济增长预测，市场对需求前景的悲观预期升温；并且俄乌局势依然焦灼，叠加美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数走强，对大宗商品价格造成压力。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，且同比降幅明显，不过海外需求表现乏力，叠加进口窗口持续关闭，导致海外库存持续增加。近期铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2205 合约 1 小时 MACD 指标向下，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 73800-75200 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡调整。IMF 下调对全球经济增长预测，市场对需求前景的悲观预期升温；并且俄乌局势依然焦灼，叠加美

联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数走强，对大宗商品价格造成压力。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；不过印尼 3 月份镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游不锈钢产量小幅增长，但是生产利润收缩明显，且镍价上涨也打击下游采购意愿；叠加近期国内疫情蔓延，新能源汽车生产受限。近期镍市库存呈现下降态势，预计镍价上行动能将减弱。技术上，NI2205 合约 1 小时 MACD 高位死叉，持仓减量。操作上，建议逢高轻仓短空，止损参考 242000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开回升。IMF 下调对全球经济增长预测，市场对需求前景的悲观预期升温；并且俄乌局势依然焦灼，叠加美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数走强，对大宗商品价格造成压力。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。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，预计锡价震荡调整。技术上，沪锡主力 2205 合约倒丁字线空头较强，区间震荡交投谨慎。操作上，建议区间轻仓操作。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 震荡偏弱。IMF 下调对全球经济增长预测，市场对需求前景的悲观预期升温；并且俄乌局势依然焦灼，叠加美联储加快紧缩步伐可能性增大，支撑美元指数走强，对大宗商品价格造成压力。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 系不锈钢利润空间收缩，但不锈钢产量小幅增加趋势，近期运输逐渐好转，市场到货明显。而下游需求复苏表现不及预期，市场库存出现较明显增长，限制不锈钢价格上行动能。关注近期下游逢低采购意愿，预计短期钢价震荡调整。技术上，SS2205 合约关注 19300 位置支撑，多头氛围减弱。操作上，建议 19300-20300 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下调。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。随着监管趋严及现货需求减少预期，将制约铁矿石期价反弹空间，只是钢价坚挺对矿价同样有支撑作用，因此短线行情或有反复，应注意操作节奏。技术上，I2209 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近整理。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约窄幅整理，现货市场报价上调。发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，叠加房贷利率创近 3 年月度新低，提振市场多头情绪，主流持仓多单明显增多，鉴于当前钢材市场多空因素交织，螺纹钢期价波动或有反复，应注意操作节奏。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，震荡偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2210 合约区间整理，现货市场报价继续上调。发改委等四部门研究部署 2022 年粗钢产量压减工作，确保实现全国粗钢产量同比下降。另外上海、吉林车企逐步复工复产，将增加热卷现货需求。关注周四热卷周度产量及社会数据。技术上，HC2210 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，回调择机短多，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开整理。美元指数下跌，美债收益率从三年高位回落，受助于美元回落，以及对通胀和俄乌战争导致地缘政治紧张，支撑贵金属止跌反弹。操作上建议，短线考虑区间交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

隔夜沪铝盘整运行，主力合约收盘价较前一交易日持平。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%。盘面上，建议暂时观望。

沪锌

隔夜沪锌盘整运行，主力合约跌幅 0.16%。在欧洲地区能源高涨，冶炼厂减产的背景下，海外锌库库存持续下滑，LME 库存同比下降约 61%。供应端紧张，推动伦锌价格走强。外盘拉动下，沪锌走势依旧较强。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。一季度，制造业产能利用率为 75.9%，下降 1.7 个百分点。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

沪铅隔夜上行，主力合约涨幅 0.94%。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。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。当前铅市需求淡季因素逐渐凸显，叠加疫情因素，市场需求转弱。预计铅价存在下行空间，建议沪铅主力合约逢高试空。