

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

隔夜沪铜 2205 高开震荡。俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，引发大宗商品供应担忧，全球通胀压力攀升，同时也打击对经济复苏的信心；近日德国央行行长释放鹰派信号，欧元大幅反弹，令美元承压回落。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 指标金叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 74000-75500 区间操作，止损各 400。

## 沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡上涨。俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，引发大宗商品供应担忧，全球通胀压力攀升，同时也打击对经济复苏的信心；近日德国央行行长释放鹰派信号，欧元大幅反弹，令美元承压回落。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。近期镍市库存小幅下降态势，预计镍价上行动能减弱。技术上，NI2205 合约 1 小时 MACD 金叉迹象，主流空头减仓较大。操作上，建议 233000-248000 区间轻仓操作，止损各 5000。

## 沪锡

隔夜沪锡 2205 震荡调整。俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，引发大宗商品供应担忧，全球通胀压力攀升，同时也打击对经济复苏的信心；近日德国央行行长释放鹰派信号，欧元大幅反弹，令美元承压回落。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 1 小时 MACD 指标向下，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 止跌回升。俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，引发大宗商品供应担忧，全球通胀压力攀升，同时也打击

对经济复苏的信心；近日德国央行行长释放鹰派信号，欧元大幅反弹，令美元承压回落。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 20000 位置支撑，空头氛围减弱。操作上，建议 19700-20800 区间操作，止损各 300。

## 沪铝

隔夜沪铝持续盘整，主力合约涨幅 0.39%。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，沪铝处于盘整阶段，建议暂时观望。

## 沪锌

隔夜沪锌高位盘整，主力合约涨幅 0.53%。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，人民币汇率下行，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

隔夜沪铅震荡上行，主力合约涨幅 0.64%。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。国家统计局公布的数据显示，3 月国内精炼铅产量为 65.4 万吨，比去年同期增长 1.7%。1-3 月累计产量为 181.1 万吨，比去年同期增长 1.2%。铅产量不及预期。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。国内铅基本面供需两弱，预计以区间波动为主。操作上，

建议 15000-16000 区间操作。

## 焦煤

隔夜 JM2209 合约震荡整理。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，原煤产量较少，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，后期汽车发运或有缓解。下游焦企原料煤库存基本维持在 10-15 天左右，对炼焦煤采购积极性不是很高。焦炭第六轮涨价将全面落地，短期将支撑煤价继续向好。技术上，JM2209 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支持。操作建议，可尝试逢低短多，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2209 合约高开低走。焦炭现货市场偏强运行，焦企第六轮提涨落地。疫情导致物流运输受阻，部分焦企原料供应不足仍有减产的情况，焦炭供应仍然偏紧。现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，唐山多地再次实施临时封控，运输受阻，钢厂原料库存下降，导致部分钢企高炉新增检修，对焦炭的需求积极。短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2209 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，可尝试逢低短多，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。受疫情及下游需求减弱，当前煤矿以保供及长期合作用户拉运为主。大秦线于本月 20-30 日，每日上午 9:00-12:00 封锁 180 分钟，进行部分道路维护，将减少部分发运量。受唐山疫情管控加严，曹妃甸及京唐港汽运受阻，船舶周转率下降。当前受港口情绪转弱影响，贸易商报价有所松动。下游电厂日耗持续低位，库存处于偏高水平，终端用户采购节奏放缓，部分水泥化工用户维持刚需调运，市场看空情绪增加。技术上，ZC2205 合约震荡整理，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，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，建议日内短线操作，注意风险控制。

## 硅铁

昨日 SF2209 合约震荡偏弱。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 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议日内短线操作，注意风险控制。

## 铁矿石

隔夜四 I2209 合约横盘整理，进口铁矿石现货报价相对平稳。贸易商报价积极性一般，受市场波动影响，多数随行就市。近期澳巴发运量回升，而港口库存保持去库，后续供应持稳为主；虽然疫情影响部分地区钢厂开工，但全国钢厂高炉开工率仍处在回升趋中。当前多空因素交织，行情仍有反复。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 合约窄幅整理，现货市场报价相对平稳。本周螺纹钢周度产量小幅回落，且低于去年同期水平，厂内库存及社会库存降幅弱于预期，因疫情影响下游开工，降库缓慢。近期钢材市场多空因素交织，期价则陷入区间宽幅整理。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，注意风险控制。

## 热卷

隔夜 HC2210 合约震荡偏弱，现货市场报价下调。本周热卷周度产量继续回升，且产能利用率上调至 82% 上方，厂内库存及社会库存一增一降，降库缓慢。只是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，终端需求有望逐步回升。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，日内短线交易，注意操作节奏及风险控制。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属低开整理，其中沪银跌幅更大。美联储主席鲍威尔几乎证实将在下个月的政策会议上加息 0.5 个百分点，包括今年连续加息，美元指数从一周低点大幅反弹。整体上美联储的鹰派言论和实际利率回归正值，降低了贵金属的吸引力。操作上建议，日内短线交易，注意操作节奏及风险控制。