

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

上周 JM2205 合约震荡下跌。上周国内炼焦煤市场稳中向好运行。山西地区省内区域运输有明显缓解，省外车辆通行依旧偏少，煤矿生产稳定，运输受限影响，矿点库存持续累库；内蒙古乌海地区除国有大矿及个别民营煤矿外，其余露天矿仍处于停产状态，炼焦煤产量偏低，原煤价格高企。唐山部分地区开始解封，炼焦煤到厂情况或将得以改善，焦钢企业刚需不减。短期炼焦煤将维持高位运行。技术上，JM2209 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，可短线日内操作，注意风险控制。

## 焦炭

上周 J2205 合约震荡下跌。上周焦炭市场强稳运行。焦炭第六轮价格调整全面落地执行，累计幅度达 1200 元/吨。疫情导致焦炭物流运输受阻，河北区域焦企原料不足继续保持低生产负荷，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。近期唐山因疫情导致部分地区再度启动全域封控，当下生产方面检修高炉 2 座，且运输再度陷入困难局面，钢厂对焦炭的需求强烈。短期焦炭将继续保持偏强走势。技术上，J2209 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，可日内短线交易，注意风险控制。

## 动力煤

上周 ZC2205 合约震荡整理。上周动力煤市场弱稳运行。产地供应以保供和化工采购为主，市场煤多按需限量采购。受大秦线事故影响，铁路计划紧张，同时疫情管控下汽运跨省运输受阻，主产区出货困难，整体库存压力较大。港口市场情绪不高，港口继续累库。贸易商出货意愿增强，报价继续下调。当前暂时还处于用煤淡季和火电机组检修过程中，下游需求本身比较低。样本电厂煤炭库存增加、日耗仍继续下降。短期动力煤市场或维持稳中略偏弱走势。技术上，ZC2205 合约震荡整理，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作建议，观望。

## 锰硅

上周 SM2205 合约冲高回落。上周锰硅市场窄区间波动。虽然前 2 周锰矿价格出现小幅回调，但目前硅锰现货均是前期高矿价生产；而且南方由于电费、煤焦等影响，整体成本仍偏高，厂家挺价心态较重。由于市场现货较多，可能给 5 月钢招造成压力。由于五一小长假的存在，钢厂会选择节前完成招标，所以本周硅锰市场成交将会活跃。厂家利润仍维持低位运行，但随着市场现货库存的消耗，市场信心会有所上调。短期锰硅价格或偏稳运行。技术上，SM2209 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作建议，可尝试逢低短多，注意风险控制。

## 硅铁

上周 SF2205 合约回调整理。上周硅铁现货价格仍上涨。上周钢厂开始钢招询价，招标价格维持在高位，当前招标价格都在 11000 元/吨以上，若没有大变动，钢厂招标价格大概率是呈现上升趋势。目前硅铁处于高位，贸易商囤货意愿低。出口数据表现良好，金属镁方面需求也稳定。本周钢厂将要入场采购，下游需求即将释放。短期硅铁价格还是以稳健为主。技术上，SF2209 合约回调整理，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作建议，可尝试逢低短多，注意风险控制。

## 沪锌

上周，沪锌在海外较强地基本面带动下，随伦锌延续上涨的行情。目前，由于地缘政治关系引发地能源危机仍在发酵，伦锌延续较强的基本面。海关总署数据显示，国内 3 月进口锌矿数量大幅下滑，锌矿供应收紧，另一方面，疫情影响下原料运输受限，供应端总体恢复缓慢。在人民币汇率快速下滑以及沪伦比值持续走低的情况下，出口已打开。下游消费端同样承压，汽车 3 月产销同比均下滑，房地产仍在筑底期。主要消费增长点集中在基建消费上，关注实际落地情况。国内锌供需两弱，在国外较强的基本面带动下，预计短期仍保持高位运行。中长期如消费不及预期，国内仍存在累库压力，导致锌价回调。操作上，建议逢低买入。

## 沪铝

上周沪铝价格窄幅震荡，持续盘整。外强内弱的格局使得沪铝价格维持在一个相对较高的水平。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。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。在人民币汇率走弱以及沪伦比值走低的背景下，国内铝出口量仍有上涨预期。终端消费上，房地产行业仍在筑底期；一季度制造业产能利用率为 75.9%，下降 1.7 个百分点。海外铝供应紧张，库存同比大幅回落，冶炼厂减产还在持续。国内铝基本面较弱，短期需求未发力。需求走弱，经济增长预期下滑等利空因素释放，建议轻仓试空，短线操作。

## 沪铅

上周沪铅区间震荡运行。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。铅锭出口窗口已打开，在人民币汇率下行的背景下，预计铅锭出口将有更大的增量。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车 3 月产销同比均下滑，4 月也同样承压。短期铅市供需两弱，预计下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 500 点。

## 沪铜

上周沪铜 2206 高位震荡。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，同时也打击对经俄罗斯复苏的信心；美联储主席鲍威尔释放鹰派言论，美元指数继续走强。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，冶炼厂原料供应基本充足，排产积极性较高；不过南美铜矿抗议罢工扰动增多，引发未来铜供应的担忧。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 2206 合约放量增仓，周度上影阳线行情模糊，关注 10 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

## 沪镍

上周沪镍 2205 上行遇阻。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，同时也打击对经俄罗斯复苏的信心；美联储主席鲍威尔释放鹰派言论，美元指数继续走强。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，印尼镍矿内贸基价持续上涨；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 合约持仓减量，周度上影阳线行情模糊。操作上，建议暂时观望。

## 沪锡

上周沪锡 2205 震荡下跌。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，目前冶炼厂原料供应情况基本恢复正常，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，供应端出现较为明显的增长。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 合约放量减仓重心下移，关注 60 日均线支撑。操作上，建议 330000-345000 区间轻仓操作，止损各 5000。

## 不锈钢

上周不锈钢 2205 冲高回落。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；美联储主席鲍威尔释放鹰派言论，美元指数继续走强。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，利润收缩使得钢厂的挺价情绪浓厚。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，SS2206

合约周度上影阳线行情模糊，关注 40 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

## 铁矿石

本周铁矿石期价或陷区间宽幅波动。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，将令铁矿石价格有所承压，但从当前钢厂高炉开工率分析后市仍有望再度回升，将增加铁矿石现货需求，同时国内港口库存连续四周下滑，叠加期货贴水现货较深亦将对铁矿石期价构成支撑。因此当前多空因素交织，行情仍有反复。操作上建议，短线交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

本周螺纹钢期价或延续宽幅整理，供应方面，螺纹钢产量或相对平稳，部分地区受疫情影响运输受阻，原料库存补给受限，部分钢厂高炉维持检修状态，电炉钢利润有所回升，但主动增产的积极性仍不高；需求方面，受疫情影响，终端需求弱于预期，库存降库缓慢，但市场仍对后市需求回升存较强预期；最后国内宏观面仍向好，楼市松绑利好中长期建筑钢材需求，但美联储加大升息步伐或令大宗商品承压。操作上建议，5020-4800 区间高抛低买，止损 60 元/吨，注意操作节奏及风险控制

## 热卷

本周热卷期价或延续震荡偏弱。首先，北方地区热卷产量有所恢复，运输得到缓解，供应端将继续回升；其次，当前全国多地区仍因疫情原因，较多市场呈现停滞，市场活跃度差于预期，需求以刚需为主；最后，宏观面向好、成本支撑或限制回调空间。操作上建议，考虑于 4920-5130 区间低买高抛，止损 60 元 /吨，注意操作节奏及风险控制

## 贵金属

周五沪市贵金属震荡偏弱，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，美元指数持续走高。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，震荡偏空交易，注意操作节奏及风险控制。