

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。国内炼焦煤市场偏稳运行。受唐山解封信号的影响，山西地区主流大矿二季度长协价上涨；内蒙古环保检查依旧，煤矿及洗煤厂生产仍受影响，整体供应偏紧。当前部分焦钢企业炼焦煤库存低位，对炼焦煤采购积极性提高，后期仍存在补库需求。短期炼焦煤期价偏稳运行。技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支持。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上行。国内焦炭市场暂稳运行。焦企整体开工良好，部分焦企有累库现象，下游地区办理通行证后运输方面有所缓解，大部分焦企暂无太大出货压力。随着唐山地区疫情管控形势放缓，钢厂复产预期再度走强，焦炭日耗将进一步回升，部分低库存采购情绪上升，补库积极性较好。随着车辆供应增多，钢厂到货情况好转。短期焦炭期价依旧稳中偏强运行。技术上，J2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，短线偏多交易，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。煤矿多保持暂稳运行，产销稳定。内蒙矿区受政策号召，以保供长协为主，暂不对外销售；陕西矿区，近期受疫情及下游用户采购需求放缓，市场销量有所减少。当前港口仍存在货源结构不均衡性，优质高卡货源稀少，下游观望情绪浓厚，市场交投僵持。受各地气温逐步升高，终端电厂热负荷继续降低，部分电厂陆续开始春季检修，整体日耗持续下降。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，可尝试偏空交易，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上涨。锰硅市场暂稳运行。受黑色及硅铁等走势带动，市场对于硅锰期货的看法相对乐观。4 月份开始，高价锰矿逐渐进入成本，对于锰硅价格有一定支撑作用。但由于 4 月钢招价格及社会现货库存累积，厂家端信心一般。从目前来看，锰硅开工持续高位，所以供应是比较宽松的。短期锰硅期价走势相对稳定。技术上，SM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，可轻仓短多交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。硅铁现货价格上涨。硅铁开工有

所上升，但是目前开工水平不是很高，而且库存处于中低位水平。陕西区域兰炭政策仍在发酵，短期对于市场利多影响仍在。河钢集团 4 月硅铁招标定价 10050 元/吨，较上月上调 850 元/吨，共计招标硅铁 2080 吨，较上月增 282 吨。河北唐山地区解封信号影响，预计本月钢厂复产预期比较强烈。短期硅铁期价或保持偏强运行。技术上，SF2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 承压下跌。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，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。近期进出口窗口小幅开启，海外库存出现明显回升，而国内库存下降趋势明显，但铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价区间震荡。技术上，沪铜 2205 合约维持上行区间运行，市场多头氛围偏强。操作上，建议 73000 逢回调轻仓做多，止损 72500。

沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡下跌。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，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；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。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。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存保持下降，对镍价形成支撑。技术上，NI2205 合约市场资金继续减少。操作上，建议暂时观望，或 215000 位置逢回调轻仓做多，止损参考 208000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开震荡。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，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。下游需求整体表现较好，并且近期锡价回落下游采购增加，全球库存有所下降，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2205 合约关注 40 日均线支撑，试探 350000 位置阻力。操作上，建议

暂时观望，或 340000 逢低轻仓做多，止损位 333000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 承压下跌。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，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。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，对不锈钢价格形成支撑。技术上，SS2205 合约关注 20000 关口支撑。操作上，建议暂时观望，或 20000 位置逢回调轻仓试多，参考止损 19500。

铁矿石

隔夜 I2209 合约高位整理，进口铁矿石现货报价继续上调。当前国内宏观政策层面向好，基建积极、货币政策和地产政策持续利好，短期终端需求受到疫情影响，但市场对于未来钢企复产预期较强，只是国际能源署确认释放 1.2 亿桶石油储备，美联储会议纪要释放鹰派信号，国际油价应声大跌，或阶段性拖累矿价。技术上，I2209 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约震荡偏弱，现货市场报价继续上调。国际能源署确认释放 1.2 亿桶石油储备，美联储会议纪要释放鹰派信号，国际油价大幅回落或将拖累大宗商品价格。由于全国多地楼市松绑调控提振建筑钢材，当前螺纹钢长流程与短流程产量均出现下滑，需求方面，部分区域因疫情拖累需求下滑较为明显，但未来疫情得到有效控制及全国天气继续好转，这将更加利于推进终端工地的施工进度，提高需求的释放潜力。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，短线于 5050-5150 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2210 合约减仓回调，现货市场报价上调。前两周受疫情影响部分地区汽运受限，市场热轧板卷流通情况较差。但随着部分地区疫情好转，如天津、江苏、广东等地物流运输逐步恢复正常，当前市场关注上海与吉林疫情的进展，因两地汽车产量在全国占比约 20%，市场担心对卷板需求形成较大的抑制。技术上，HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，短线于 5300-5180 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属震荡偏弱。美联储3月会议记录表明，美联储原计划在最近一次会议上加息50个基点，但由于乌克兰战争，最终选择了较小幅度的加息，美联储在试图遏制通胀之际采取了强硬态度，这提振了美元。同时美债收益率攀升令贵金属期价承压整理，市场继续关注俄乌局势的发展。操作上建议，短线偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

海外维持较强的基本面。国内供应端，电解铝方面，企业陆续进行复产，产量处于快速恢复当中，供应逐渐转向宽松。需求端，房地产方面，1-2月房地产开发企业到位资金中，个人按揭贷款为4124亿，同比下降16.9%，并未有两眼表现，房地产市场仍处筑底过程。汽车方面，芯片供应问题持续改善，且后续补库存趋势逐步显现，将带动零部件板块用铝需求继续修复，而新能源汽车市场已从政策驱动转向市场拉动，有望保持高增长势头，将继续贡献用铝增量。出口方面，沪伦比值维持低位，铝材出口保持增长势头。整体供需在疫情期间受到抑制，疫情后预计恢复增长势头。预计沪铝主力合约偏弱震荡，操作上，建议暂时观望。

沪锌

地缘政治冲突下，海外能源价格暴涨，精炼锌成本高企，供应紧张，较强的基本面支撑下，海外锌价高位运行。国内供需恢复

进程被疫情所打断，供应端受阻，运输困难，上海仓库不允许出入库。但在疫情管控结束后预计仍将保持快速恢复的势头，被延后的产能恢复进曾和需求都将释放。基建以及汽车行业有望保持高增长势头，将贡献用锌增量。沪伦比值一路走低，利国内好锌出口。在基本面强势的伦锌带动下，预计短期沪锌价格偏强运行。操作上，建议多头止盈离场，暂时观望。

沪铅

地缘政治冲突的背景下，铅价仍有较大的波动性。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。铅库库存下降，提振铅价。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车等终端消费也有小幅下滑，3月21-27日，乘用车零售27.4万辆，同比下降29%，环比上周增长12%，较上月同期下降46%。铅市供需两弱，市场交易逻辑主要在供应削减方面。预计铅价短期高位震荡为主，建议15200-16200区间交易。