

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡整理。国内炼焦煤市场稳中偏强运行。山西部分地区由于疫情防控原因公路运输不畅，煤矿库存有不同程度累积；近日山西省交通运输厅发布重点物资货运通车量通行证，或将缓解发运困难情况。当地焦企采购困难，部分焦企被动降库甚至减产。唐山解除全域封控管理，煤焦需求上升，钢厂采购态度积极，多数企业出现加运费补库现象，短期炼焦煤仍将向好运行。技术上，JM2205 合约震荡整理，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，可考虑逢低买入，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约小幅高开。焦炭市场稳中偏强运行。焦企整体开工正常，受疫情影响各地交通管制政策差异，物流环节仍受阻严重，焦企原料到货较差，山西地区稍显严重部分焦企被迫限产 20-30%，少数已达到 40-50%，焦炭供应趋紧。唐山市 4 月 11 日零时解除全域封控管理，各高速运输政策不一，整体钢厂需求回升，补库积极。技术上，J2205 合约小幅高开，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，可考虑逢低买入，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约小幅高开。动力煤市场暂稳。受环保督查及疫情影响，煤矿生产受限，市场销售情况一般，下游用户仅保持刚需调运。受疫情影响，当前港口调运主要以铁路为主，汽车运输受限，港口库存继续累库。近期受疫情影响，非电终端开工率下降，采购需求放缓；终端电厂处进入用煤淡季，日耗维持低位，补库意向不强，终端观望情绪浓厚。技术上，ZC2205 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，观望。

锰硅

昨日 SM2205 合约小幅下跌。四月份的钢招临近收尾，厂家零售较少，市场整体信心一般。锰矿市场表现较为平稳，高品氧化矿价格较为坚挺，碳酸矿价格依旧偏弱运行，由于近期有到港氧化矿，市场报价积极性较高。四月份电费政策消息出来，硅锰开工情况有所变化，已有少部分停产厂家开炉生产，鉴于峰谷电费政策，厂家偏向减量生产。短期锰硅期价或呈现偏稳运行。技术上，SM2205 合约小幅下跌，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，日内短线交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约探低回升。硅铁现货价格暂稳。由于高利润刺激，厂家开工率呈现上升趋势。目前主流钢厂基本都已经完成了 4 月招标，钢厂采购价格节后高于节前，但钢厂压价压力较大。周末市场开始流传陕西区域兰炭政策将不急预期，期货盘面下跌。短期硅铁期价或呈现偏稳运行。技术上，SF2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，日内短线交易，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凝析油产量降至 2020 年低点，加剧通胀风险；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性缩紧预期，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，不过铜价走高令下游采购意愿减弱，消费表现较为平淡，预计铜价区间震荡。技术上，沪铜 2205 合约关注 20 日均线支撑，维持区间震荡。操作上，建议 73500-74500 区间操作，止损各 400。

沪镍

隔夜沪镍 2205 小幅下跌。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凝析油产量降至 2020 年低点，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。近期市场供需两淡局面，预计镍价震荡调整。技术上，NI2205 合约持仓减量空头氛围减弱，1 小时 MACD 红柱。操作上，建议 215000-230000 区间操作，止损各 4000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 高开震荡。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凝析油产量降至 2020 年低点，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 合约成交减量交投谨慎，

主流净多持仓增加。操作上，建议暂时观望为宜，或逢低轻仓试多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 震荡微跌。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凝析油产量降至 2020 年低点，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，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，不锈钢价格有所回落，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 1 小时 MACD 低位金叉，多头氛围略有回升。操作上，建议 19300-20300 区间操作，止损各 300。

铁矿石

隔夜 I2209 合约弱势整理。中纪委表示将切实维护期货市场平稳运行。针对铁矿石、动力煤等大宗商品价格大幅上涨情况，中纪委将及时督促证监会党委和大连商品交易所党委认真履行一线监管责任，市场情绪受到冲击。而国常会指出，针对当前形势变

化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，降准预期又将一定程度上提振多头信心。短线行情波动剧烈，应注意操作节奏。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 合约高开整理，现货市场报价涨跌互现。面对全国多地陆续调整房地产政策松绑楼市，市场仍预期未来将增加建筑钢材需求，而国常会指出，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，降准预期又将一定程度上提振多头信心。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2210 合约增仓反弹。唐山钢铁行业各环节逐步恢复正常，钢铁行业从业人员返岗，轧钢厂开工率较解封前显著提高，仓储物流库正常营业、各大钢铁市场商贸基本复工复产。随着降准预期增强，及国常会要求，鼓励汽车、家电等大宗消费，将阶段性利好热卷期价。技术上，HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，回调择机短多，注意操作节

奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属重心再度上移。美元指数从近两年高点回落，欧洲央行周四会议前为市场提供了锁定美元获利的一个方便借口，而美英两国公布的通胀指数涨幅大于预期，因此美元走低支撑了贵金属价格，不断上涨的消费者物价也增强了贵金属作为通胀对冲工具的吸引力。操作上建议，短线偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

隔夜沪铝主力合约区间震荡，涨幅 0.69%。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，管控区铝加工企业减产、停产，铝锭库存小幅上升。终端消费上，3 月份金融数据好于市场预期，利好房地产市场。汽车市场整体形势不及预期，产销同比均下滑。海外能源问题严峻，LME 库存降至近 15 年以来低位，对伦铝价格有一定支撑。总体而言，铝基本面外强内弱，疫情扰动、经济增速下行压力下，铝消费端承压。盘面上，铝价阶段性筑底反弹，建议多单持有。

沪锌

隔夜沪锌主力合约高位震荡，涨幅 0.23%。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，部分冶炼厂减产，往外发运的锌锭也减少。国内库存反弹，上期所库存和社会库存较上周均小幅上升，短期消费端受疫情影响偏弱。海外能源问题严峻，LME 库存同比下降 50%以上，支撑伦锌价格。总体而言，疫情冲击下，市场一方面展现出对经济增长得担忧，基本金属需求受抑制，另一方面，国内锌供应减少又使得锌供应保持偏紧的格局。操作上，建议暂时观望。

沪铅

隔夜沪铅主力合约偏弱震荡，跌幅 0.13%。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。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车市场整体形势不及预期，产销同比均下滑。短期铅市供需两弱，预计铅价维持震荡走势，建议沪铅主力合约 15000-16000 区间短线交易。中长期铅供应保持快速增长的势头，叠加经济增速下行压力，铅价存在下行空间。