

金属小组晨报纪要观点

焦煤

上周 JM2205 合约探低回升。上周炼焦煤市场高位运行，竞拍市场上涨稍显乏力。主产区省外运输滞留严重，部分煤矿继续累库。内蒙地区环保检查影响持续，多数露天矿仍在停产状态，洗煤厂生产异常，整体产量偏低。部分焦企及洗煤企业由于物流环节受阻而被迫减产，当前焦钢企业原料煤库存处于低位水平，对炼焦煤仍有采购需求。短期焦煤市场将维持高位运行。技术上，JM2205 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱收缩，关注下方均线支撑。操作建议，可采取逢低买入策略，注意风险控制。

焦炭

上周 J2205 合约震荡上行。上周焦炭市场稳中偏强运行。受原料库存低位影响，焦企被迫减产，焦企开工下降。当前疫情形势下，焦企面临物流运输困难、原料补库难、汽运销售资源发运难等问题，焦企焦炭库存增加。随着唐山等地钢厂逐渐复产，后期对焦炭需求旺盛。短期焦炭价格或延续高位。技术上，J2205 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩张，关注下方均线支撑。操作建议，可采取逢低买入策略，注意风险控制。

动力煤

上周 ZC2205 合约震荡偏涨。上周动力煤市场暂稳运行。国有

大矿以长协调运为主，产销正常；其余煤矿恢复正常生产，产量逐步回升；产地煤矿受政策端调控，价格有所松动。港口以长协保供煤为主，市场可流通现货较少，交投僵持。受气温回升影响，日耗呈下降趋势，而电厂煤炭库存及可用天数呈上升趋势；终端库存充足，补库速度放缓。大秦线铁路春节检修即将开始，动力煤运输环节或有影响。短期动力煤市场或偏稳运行。技术上，ZC2205 合约震荡偏涨，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 合约震荡整理。上周锰硅市场稳定运行。5 月钢招将逐步开启，市场情绪将会受其影响。随着下游钢厂的复产，需求将会逐步增量。而且随着运输紧张的缓解，厂家库存将会有所下降。内蒙地区受环保影响不大，供应仍将维持高位。港口锰矿价格走势一般，成本支撑略有走弱。短期锰硅价格或将维持稳定。技术上，SM2209 合约震荡整理，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，可日内短线操作，注意风险控制。

硅铁

上周 SF2205 合约探低回升。上周硅铁市场震荡上行，钢厂招标价格继续冲高。高利润刺激厂家生产积极性，开工率继续上升。

随着下游钢厂复产，整体需求略有上升，部分钢厂已经开始入场采购 5 月的量。神木兰炭办发布关于兰炭整改的通知：神木市兰炭行业环保典型案例整改工作存在最大问题是无节能批复。初步来看，神木区域兰炭影响相对有限。短期硅铁价格处于相对坚挺的状态。技术上，SF2209 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩张，关注下方均线支撑。操作建议，可日内短线操作，注意风险控制。

沪铜

上周沪铜 2205 大幅上涨。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，对后市消费偏乐观，不过短期铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价震荡上涨。技术上，沪铜 2205 合约放量增仓，周度下影阳线行情看涨，关注 20 日均线支撑。操作上，建议逢回调做多，止损参考 73800。

沪镍

上周沪镍 2205 大幅回升。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。近期镍市库存呈现下降态势，预计镍价震荡上涨。技术上，NI2205 合约放量增仓，周度下影阳线行情看涨。操作上，建议逢回调做多，止损参考 220000。

沪锡

上周沪锡 2205 震荡偏弱。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 小幅回升。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 系不锈钢存在利润空间，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，限制不锈钢价格上行动能。关注近期下游逢低采购意愿，预计短期钢价震荡偏强。技术上，SS2205 合约周度下影阴线，下方 19000 存在支撑。操作上，建议 19500 附近逢低做，止损位 19000。

铁矿石

上周铁矿石期价陷入区间宽幅震荡。由于进口铁矿石到港量明显回落及楼市松绑，一度支撑矿价大幅反弹，但随着监管部门再度提及铁矿石价格大涨问题，并表示将认真履行一线监管责任，市场情绪受挫，矿价承压下滑。而周四周五在降准预期支撑下止跌反弹。当前，铁矿石到港量及港口库存维持下滑，只是受疫情影响，钢厂高炉复产及下游需求均弱于预期。短线多空因素交织，

行情仍有反复，应注意操作节奏及风险控制。操作上建议，短线于 850-950 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格陷入区间宽幅整理。由于多空因素交织，其中美联储会议纪要释放鹰派信号，货币收缩预期利空大宗商品价格，另外疫情影响超出预期，下游需求放缓，叠加监管部门再次提及铁矿石及动力煤价格大涨问题，市场情绪一度受挫；下半周在降准预期及全国多地区楼市松绑支撑下螺纹钢期价偏强运行。本周螺纹钢期价或延续区间震荡，供应方面，螺纹钢周度产量或相对平稳，因疫情影响华东钢厂高炉产量，同时电炉钢成本高企，开工受限；需求方面，因全国多地区仍受疫情影响，下游需求减弱，但市场认为待疫情缓解后需求或迎来集中性释放；最后宏观政策向好对螺纹钢仍有支撑作用。操作上建议，回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

热卷

上周热轧卷板期价先抑后扬。由于美联储会议纪要释放鹰派信号，货币收缩预期利空大宗商品价格，另外唐山自 4 月 11 日零时起，解除市域内临时性封控管理，钢厂高炉复产预期，打压热卷期价。下半周在降准预期、政策性利好及原材料走高支撑下热卷期价偏强运行。本期热卷周度产量、厂内库存及社会库存，分别

增加 1.84 万吨、 4.61 万吨、 3.14 万吨，其中河北唐山钢厂复产增多，而疫情仍影响着终端需求。宏观政策继续向好，对热卷期价仍有支撑。国常会指出，适时运用降准等货币政策工具，同时鼓励汽车、家电等大宗消费，并要求各地不得新增汽车限购措施，已实施限购的逐步增加增量指标。操作上建议，回调择机做多，止损参考 5000 元/吨，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

上周沪市贵金属震荡上行，其中沪银涨幅更大。美联储言论偏鹰，叠加美国 3 月通胀率同比增幅超 8%，创 40 余年来新高，市场预计美联储将采取更激进的紧缩政策，支撑美元指数强势拉涨，对贵金属价格构成一定压力，只是俄乌局势紧张及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。沪金 2206 合约重新站上 400 元/克，沪银 2206 合约则逼近 5300 元/千克。鉴于美联储官员对美国通胀的持续担忧，在他们发表进一步强硬言论之际，强势美元可能占上风。因此，在强势美元、高通胀、地缘政策紧张背景下，黄金、白银或保持震荡偏强格局，应注意操作节奏及风险控制。

沪铝

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%。海外能源问题严峻，LME库存降至近15年以来低位，伦铝价格高位运行，对沪铝价格也有一定支撑。铝基本面外强内弱，国内供需都处于增长阶段，随着消费端的恢复，短期铝价仍有上涨空间，操作上，建议沪铝主力合约多单持有。

沪锌

欧洲能源短缺问题依旧严峻，欧洲地区基本电价运行在150欧元/兆或以上，抬升精炼锌成本，迫使部分冶炼厂减产、停产，LME锌库库存同比下降约60%，海外锌供应持续紧张。外盘拉动下，上周沪锌强势上涨。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。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

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。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。短期铅市供需两弱，预计本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。