

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2209 合约小幅高开。国内炼焦煤市场偏稳运行。山西地区疫情范围仍在扩大，煤矿发运依旧受限，上游环节库存有所堆积，下游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低位水平，下游对炼焦煤仍有采购需求。短期炼焦煤偏稳运行。技术上，JM2209 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支持。操作建议，可考虑逢低买入，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2209 合约小幅高开。国内焦炭市场持稳运行。在疫情影响下，运输管控严格，山西地区物流运输短期难以恢复，山西焦企焦炭累库，其余各地焦企原料到货也困难，焦炭供应偏紧。受山西地区防疫政策影响，部分本地钢厂有因原料不足被动限产的情况，河北区域的钢厂继续复产，对焦炭补库诉求较高。短期焦炭价格稳中偏强运行。技术上，J2209 合约小幅高开，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，可考虑逢低买入，注意风险控制。

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约小幅上涨。动力煤市场暂稳。国有大矿仍以保供长协煤为主，部分民营煤矿受下游需求放缓，市场销售情况一般，库存压力较大。港口市场活跃度稍有提升，受发运成本限制，贸易商报价坚挺。受气温逐渐回暖，叠加清洁能源的出力，电厂日耗持续走低。受保供政策有序实施，下游电厂库存持续增加。非电企业受政策情绪影响，以刚需调运为主，多持观望状态。技术上，ZC2205 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作建议，观望。

### 锰硅

昨日 SM2209 合约冲高回落。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，可轻仓短多操作，注意风险控制。

### 硅铁

昨日 SF2209 合约震荡偏强。硅铁开工率呈现上升，由于高利润刺激下，厂家生产积极性较高。钢厂复产，整体需求呈现上升。钢厂招标价格高位，对硅铁现货价格形成一定的支撑。短期硅铁

价格相对坚挺。技术上，SF2209 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，可轻仓短多操作，注意风险控制。

## 沪铜

隔夜沪铜 2205 小幅上涨。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产量面临下降局面，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 合约测试前高阻力，关注 5 日均线支撑。操作上，建议 74500 逢回调轻仓做多，止损参考 74000。

## 沪镍

隔夜沪镍 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产量面临下降局面，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 合约重心继续上移，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单逢高适当减仓，止损参考 235000。

### 沪锡

隔夜沪锡 2205 大幅回升。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产量面临下降局面，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 合约区间震荡交投谨慎。操作上，建议多单轻仓持有，止损位 339000。

### 不锈钢

隔夜不锈钢 2205 大幅回升。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产量面临下降局面，

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 2 小时 MACD 红柱放量，多头氛围略增。操作上，建议轻仓多头思路，止损位 20000。

## 铁矿石

隔夜 I2209 合约维持震荡偏强，进口铁矿石现货报价上调。钢厂高炉复产预期仍对矿价构成支撑，但昨日唐山地区多地实施临时全域封控管理，跨地区交通运输受阻情况升级，或阶段性影响铁矿石现货需求，因此铁矿石在弱现实强预期影响下或陷入区间整理，注意盘面及持仓量变化。技术上，I2209 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。

## 螺纹钢

隔夜 RB2210 合约窄幅整理，现货市场报价稳中偏强。据国家统计局公布数据显示，一季度房地产数据表现不佳，而粗钢产量

同比大幅下滑，整体体现供需两弱。但市场对于当前宏观面向好，未来扩大内需及加大基建投入预期较强对建筑钢材价材仍有支撑。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，维持回调择机短多，止损参考 4980。

### 热卷

隔夜 HC2210 合约冲高回调，现货市场报价下调。上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现回升，另外市场仍预计后市热卷产量将继续回升。只是宏观面向好及部分车企已开始进行复工复产，热卷终端需求也将进一步提升。因此热卷行情走势或有反复，应注意操作节奏。技术上，HC2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，回调择机短多，止损参考 5100。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属高开回调。美元指数在淡静而震荡的交投中创下两年新高，追随美债收益率升势，投资者准备迎接美联储进行多次 50 个基点的加息。10 年期美债收益率跳升且美元进一步上涨，这令贵金属高位承压。但在高通胀、地缘政策紧张背景下，黄金、白银调整后仍存反弹可能，应注意操作节奏及风险控制。

### 沪铝

沪铝隔夜震荡上行，涨幅 1.54%。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

沪锌隔夜上行，涨幅 2.74%。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，建议轻仓试多。

## 沪铅

沪铅隔夜盘整，涨幅 0.45%。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。