

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡上行。国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。山西地区主流大矿稳步提产，原煤产量有所提升，部分洗煤厂开始复产；而内蒙古地区环保检查影响，煤矿及洗煤厂开工受限。当前煤价偏高，多数焦企以按需采购为主，对炼焦煤采购积极性减弱。而且近期山西部分煤种竞拍，多数流拍，其余均以底价成交。短期焦煤价格偏稳运行。技术上，JM2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，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 合约高开高走。焦炭市场稳定运行。各地疫情持续增加管控措施不断升级，影响市场大部分汽运走货，部分货源转向铁路发运。各地焦企开工不一，焦炭焦炭库存低位，部分焦企出现小幅累库现象。下游钢厂提货积极，但到货情况不乐观，目前仍保持正常生产，后期若原料不足，不排除被动闷炉现象。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2205 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，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 合约低开高走。当前煤矿产销正常，国有大矿以长协保供为主，部分民营煤矿以长期合作用户为主，市场销量较少；部分矿区受疫情影响，道路管控加严；内蒙月底煤管票紧张，产量有所收紧。当前铁路发运以长协保供煤为主，市场资源发运较少，叠加疫情影响，港口调运受限。随供暖季的结束及电厂开始春季检修，电厂半负荷运行，日耗逐步下降。短期动力煤价格暂稳运行。技术上，ZC2205 合约低开高走，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，短线偏多交易，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开低走。锰硅市场暂稳运行。近期港口锰矿价格有所松动，小幅下调报价。新一轮钢招暂未开启，采购氛围不浓。部分锰硅厂家由于成本较高，挺价意愿犹存。目前锰硅库存较高，且处于高招空窗期，价格有所松动。短期锰硅价格持稳运行。技术上，SM2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 8400-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约高开低走。硅铁市场暂稳运行。目前仅华东

区域沙钢入场采购，预计 4 月的钢厂招标价格将会集中在 9500-9600 元/吨左右展开。部分兰炭企业仍在进行节能审查工作中，未取得企业已经执行限产，短期对硅铁影响有限。硅铁下游需求受疫情影响，短期运输有一定的困难，出口需求继续良好，对硅铁价格都有一定支撑。技术上，SF2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作上，在 9000-9700 元/吨区间操作，止损各 900 点。

铁矿石

隔夜 I2205 合约小幅反弹。华北地区部分钢厂复产受到疫情影响有所推迟，铁矿需求受到压制；钢厂利润收缩，转向金布巴粉、超特粉等性价比高的中低品。但钢厂复产预期较强，市场预计待疫情缓解或加大铁矿石集中采购。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近。操作上建议，日内震荡偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓整理，现货市场报价上调。本周螺纹钢周度产量继续回升，厂内库存及社会库存一增一降，因疫情管控影响多地区运输受阻。另外随着多地再现房贷利率下调，对市场情绪仍有提振作用。短期市场基本面多空交织，行情或维持区间整理。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA

运行 0 轴上方。操作上建议，回调择机短多，止损参考 4870。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓反弹，现货市场报价上调。本周热卷周度产量及厂内库存均出现回升，当前全国多地区受疫情影响，需求出现了不同程度的停滞，但物流运输也受到了影响，下游采货较少。市场对后期多数看涨，挺价意愿明显，认为待疫情缓解后市场需求或迎来集中性释放。技术上，HC2205 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，回调择机短多，止损参考 5140 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开高走，其中沪银涨幅更大。俄罗斯与乌克兰战争进入满月，和谈仍然处于纸上谈兵阶段。美国总统拜登赴欧出席 3 大峰会，会见北约、七国集团与欧盟领袖，对外联合西方盟友抗衡俄罗斯。鉴于当前局势混乱，不确定性因素较大。操作上建议，短线震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 震荡下跌。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗

商品供应忧虑，通胀担忧升温。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，叠加国内下游消费旺季逐渐展开，近期国内库存下降幅度明显快于往年同期，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2205 合约关注 5 日均线支撑，1 小时 MACD 向下。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 72800。

沪镍

隔夜沪镍 2204 高开震荡。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，通胀担忧升温。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，NI2204 合约持仓缩量，多空谨慎。操作上，建议轻仓持有多单，逢高适当减仓，止损 257000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 承压下跌。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，通胀担忧升温。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，镀锡板及电子行业需求保持高位。海外库存消化出现放缓，表现较为平淡，且近日进口窗口小幅打开，后市海外资源流入可能增多；不过近期锡价回落下游采购增加，国内库存出现大幅下降，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2205 合约 1 小时 MACD 向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议轻仓做多，止损 338000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 高开低走。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，通胀担忧升温。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，近期国内库存下降趋势。预计不锈钢价格震荡上行走势。技术上，SS2204 合约 1 小时 MACD 高位死叉，关注 22500 关口阻力。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 20500。

沪锌

隔夜沪锌、伦锌均有回撤。国内精炼锌产量在快速恢复，SMM 预计 2022 年 3 月国内精炼锌产量环比增加 7.02 万吨至 52.85 万吨，较 2 月大幅增加，同比去年增加 3.17 万吨或 6.37%。库存方面，锌锭社会库存较上周小幅下降。下游消费方面，房地产需求较为乏力；基建对锌的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现，稳增长的政策将逐步兑现。芯片供应紧张问题缓解，2 月份中国汽车产量同比上升 20.6%，预计未来产能将继续释放。国内疫情扰动下，预计短期消费端有一定下滑。国内市场处于供应偏宽松的格局，海外基本面较强，整体为外强内弱。建议沪锌主力合约多单持有。

沪铝

隔夜沪铝、伦铝均有回撤。下游基建对铝的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现。房地产竣工面积大幅下滑，房地产板块对铝需求则较为乏力。芯片供应紧张问题缓解，2 月份中国汽车产量同比上升 20.6%，产量持续增长，拉动铝

需求。国内需求端逐步发力，库存开始下降，但国内疫情扰动下，预计短期消费受到一定抑制。操作上，建议沪铝主力合约暂时观望。

沪铅

隔夜沪铅、伦铅均有回落。预计3月国电内解铅产量环比上升超4万吨，至28.5万吨。当前再生铅当前利润较高产能不断释放，但废电瓶产量跟不上需求，一定程度上限制再生铅产能。再生铅产能仍将持续释放，供应将偏向宽松。上期所铅库上周小幅下降，但库存仍高于近五年同期。汽车行业产销量同比呈上升趋势，3月份预计迎来产销拐点。国内疫情扰动下，预计短期消费端有一定下滑。国内铅市供应较为宽松，铅价区间震荡。操作上，建议沪铅主力合约15000-16000区间操作。