

金属小组晨报纪要观点

焦煤

上周 JM2205 合约震荡上行。上周国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。目前国内主产地煤矿生产基本稳定，当前可释放产能较少。疫情影响运输发运，矿方出货稍有不畅，且价格高位，流拍现象增加，市场有一定降温情绪。下游焦化厂为防止成本过高，对高价煤采购谨慎。短期炼焦煤市场以稳为主，不排除有回调的可能。技术上，JM2205 合约震荡上行，周 MACD 显示红色动能柱小幅扩大，短线走势依旧较强。操作上，建议日内短线交易，注意风险控制。

焦炭

上周 J2205 合约探底回升。上周焦企开工继续好转，但由于运输受限，主产地焦炭有累库现象，市场情绪有所转弱。焦煤主产地流拍现象增多，部分煤种价格出现回调。港口贸易集港意愿较弱，下游询盘稀少，整体交投氛围稍显冷清。钢厂采购情绪尚可，但是由于疫情影响，部分区域钢厂原料到货受限。短期焦炭价格弱稳运行。技术上，J2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱小幅扩大，短线走势较强。操作上，建议日内短线交易，注意风险控制。

动力煤

上周 ZC2205 合约震荡上行。上周动力煤现货暂稳运行，期货市场呈现上涨。受国内疫情、安检、环保等因素影响，导致煤炭供应偏紧，汽运车辆调运难度加大，发运转向铁路，铁路请车紧张。受大秦线春季检修期临近影响，部分电厂提前补库，北上询货采购增加，但港口市场可售货源偏紧，整体成交较少。受南方地区降雨降温影响，居民用电负荷有所上升，电厂日耗也有所上升。综上，在供应仍显偏紧的情况下，叠加大秦线将迎来春季检修，下游拉运积极性明显提升。短期动力煤价格有所回升。技术上，ZC2205 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，可短线偏多交易，注意风险控制。

锰硅

上周 SM2205 合约探低回升。上周锰硅市场相对稳定。硅锰零售价格上冲的乏力，导致港口成交有所回落，使得锰矿商报价开始出现调整。南方整体挺价信心高于北方，北方主因供应较大，对于价格信心不高。本周钢招将进一步展开，减缓市场库存压力，但如果河钢集团仍不展开采购，那对于北方厂家端信心仍有冲击。短期锰硅价格稳中偏弱。技术上，SM2205 合约探低回升，周 MACD

指标显示红色动能柱略有扩大，关注下方均线支撑。操作上，在 8500-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

上周 SF2205 合约小幅上涨。上周硅铁市场持稳运行，个别厂家报价略有上调趋势。钢厂招标价格华东区域定标在 9500 元/吨，南方定价稍高。主产区能耗政策暂时没有新动静，下游观望为主，等待主流钢厂定价。钢厂受疫情影响，需求可能会有所影响。出口需求表现良好，3 月数据大概率继续增长。短期硅铁价格以稳为主。技术上，SF2205 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方均线支撑。操作上，可短多轻仓参与，注意风险控制。

沪铜

上周沪铜 2205 震荡上涨。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，进一步加剧通胀担忧。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 合约持仓增量多头范围升温，关注 5 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 72800。

沪镍

上周沪镍 2205 冲高回落。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，进一步加剧通胀担忧。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。技术上，NI2205 合约持仓缩量，多空谨慎。操作上，建议逢回落轻仓做多，逢高减仓，止损 215000。

沪锡

上周沪锡 2205 冲高回调。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，进一步加剧通胀担忧。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，国内库存下降明显，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力2205合约周度上影阳线行情不定，关注10日均线支撑。操作上，建议336000-366000区间轻仓操作，止损各7000。

不锈钢

上周不锈钢2205冲高回落。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，进一步加剧通胀担忧。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，SS2205合约持仓增量，试探22500关口阻力。操

作上，建议逢回落轻仓做多，逢高减仓，止损 19800。

铁矿石

上周铁矿石期价先抑后扬。周初因澳巴铁矿石发运总量及到港量增加，叠加华北地区因疫情管控严格，多数钢厂原料运输受阻，需求收缩打压矿价。但随着国际油价再度走高及房地产政策利好支撑钢价上行带动矿价止跌反弹。本期国内铁矿石港口库存小幅回升，因运输受阻疏港量下滑，但后市钢厂复产预期较强，市场预计待疫情缓解或加大铁矿石集中采购。操作上建议，I2209 合约回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡偏强。由于国际油价再度走高，另外随着多地再现房贷利率下调，提振市场多头情绪。只是当前国内多地区因疫情管控，终端需求有所减弱，厂内库存及社会库存一增一降。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量或继续提升，但仍将低于去年同期水平；需求方面，因全国多地区出现疫情，终端需求减弱，但市场认为待疫情缓解后需求或迎来集中性释放；最后俄乌局势紧张，国际油价重新走高利好大宗商品。操作上建议，注意操作节奏偏多交易。

热卷

上周热轧卷板期价震荡走高。近期全国多地受到公共卫生事件影响，需求出现了不同程度的停滞，物流运输也受到了影响，导致终端采购有所受限，同时华北地区部分钢厂物料运输受阻，导致钢厂检修或减产增多。由于市场对后期多数看涨，挺价意愿明显，认为待疫情缓解后终端需求或迎来集中性释放。上周热卷周度产量增加 7.65 万吨，厂库增加 2.03 万吨，社库下降 1.91 万吨，表观需求稍有回升，预计短期热轧板卷价格仍将维持震荡偏强运行。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。

贵金属

上周沪市贵金属先抑后扬。周初美联储主席鲍威尔暗示将在今年大幅加息，以遏制飙升的通货膨胀，并表示如果认为加息 50 个基点是合适的，就会这么做，推高了美国国债收益率，令贵金属期价一度承压。只是当前俄乌和平谈判陷入胶着状态，另外欧盟考虑对俄罗斯祭出石油禁运，促使国际油价飙涨回到 110 美元上方，支撑贵金属期价震荡上行。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，黄金、白银维持震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

沪锌

海外市场仍受能源以及对俄制裁的困扰，电解铝成本支撑较强，库存保持下降趋势，伦铝价格高位震荡。国内当前电解铝平均每吨利润较丰厚，高铝价加快各地复工复产进度，云南、广西、内蒙等地产能不断释放，电解铝产量稳步增长。同时，国内需求增长也逐渐提速。电解铝社会库存较上周降幅约 4.35%，连续两周降库。铝棒、板带箔产量较上周小幅增加，连续增产超过 6 周。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%。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。总体而言，国内供需同增，需求旺盛，在海外较强的基本面带动下，国内铝价将维持在高位。操作上，建议沪铝主力合约逢低买入。

沪锌

海外市场仍受能源问题的困扰，精炼锌成本支撑较强，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势，供应偏紧。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下降 0.89 万吨(或 3.32%)，连续 3 周降库。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。

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%。沪伦比值走低，利好国内锌出口。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。预计锌价维持高位运行，操作上，建议在25200-26500区间操作。

沪铅

SMM数据显示2月全国电解铅产量23.79万吨，环比下降13.5%，同比下降5.01%。再生铅产量32.03万吨，环比下降8.77%，同比增52.15%。预计3月全国电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。需求端逐步发力，上期所铅库库存较上周下降8.83%，连续两周下跌，社会库存也有约8.96%的降幅。2月份中国汽车产量同比上升20.6%，带动铅蓄电池需求。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。铅市供需两增，在国内稳增长、海外央行普遍加息的背景下，预计铅价高位运行。操作上，建议沪铅主力合约15200-16000区间操作。