

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。山西地区矿方生产稳定，但运输方面受疫情影响，而蒙煤增量缓慢，炼焦煤整体供应偏紧。河北部分焦钢企业减产限产，需求较前期有所降低。预计焦煤继续上涨空间或有限。技术上，JM2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，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 合约震荡上行。国内焦炭市场暂稳运行。现阶段汽车运输困难，火运车皮吃紧，部分焦企有累库现象。但山西、河北等地疫情仍十分严重，原料运输困难导致部分钢厂被迫减产，若后期运输问题不能得到缓解，或将有更多钢企减产。其余地区钢厂仍在正常生产，积极补库。港口焦炭现货平稳运行，贸易集港保持低位，两港库存明显下滑。技术上，J2205 合约震荡上行，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 合约探低回升。动力煤市场暂稳。内蒙矿区临近

月底，部分煤矿煤管票已用尽，暂停生产。陕西矿区受下游采购放缓，部分煤矿价格有做下行调整。近期站台发运以长协保供煤为主，港口可流通货源有限。受气温下降影响，电厂日耗较前期增加，当前电厂以消耗库存为主，库存处偏低水平，预计短期下游补库需求仍在。技术上，ZC2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，日内短线操作，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上行。锰硅市场暂稳运行。钢招将集中展开，市场实际成交将有所好转，将减缓市场库存压力。由于硅锰零售价格上冲的乏力，导致港口成交有所回落，港口锰矿出现调整。北方主因供应较大，信心不高，而且河钢集团若仍不展开采购，对于北方锰硅采购价格仍有冲击。钢厂受疫情影响，有减产情况。技术上，SM2205 合约大幅上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡收涨。硅铁现货价格上调。4 月钢厂将集中展开，北方区域受疫情影响，对于硅铁需求可能会有所减少，但整体的需求会明显好于近两周。出口方面，成交略有减少，但

海外询单依旧比较多。技术上，SF2205 合约震荡收涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 高开高走。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；但是地缘局势以及疫情蔓延，使得经济前景悲观预期加重。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，国内库存下降趋势明显，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2205 合约持仓增量多头氛围增加，关注 10 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 72900。

沪镍

隔夜沪镍 2205 弱势运行。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；但是地缘局势以及疫情蔓延，使得经济前景悲观预期加重。

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。但是期货市场多空资金博弈继续，导致价格波动明显偏离基本面。技术上，NI2205 合约市场资金继续减少，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 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；但是地缘局势以及疫情蔓延，使得经济前景悲观预期加重。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 合约关注 10 日均线支撑，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议暂时

观望，或逢回调轻仓做多，止损位 339000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 震荡微跌。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；但是地缘局势以及疫情蔓延，使得经济前景悲观预期加重。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，对不锈钢价格形成支撑。但近期镍价大幅波动，对不锈钢价格影响明显。技术上，SS2205 合约多空交投谨慎，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2209 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价上调。本期铁矿石到港量大幅回落，提振市场多头情绪。而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；但市场预计待疫情缓解或加大铁矿石集中采购，钢厂复产预期较强。技术上，I2209 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上

建议，回调择机做多，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约高位整理，现货市场报价继续上调。3 月以来，各地陆续调整房贷利率，据 Mysteel 不完全整理发现，多地二手房的首套房贷款利率已经下调至 5% 以下，个别地区开始出现 4.6% 的利率，与本月 5 年期以上 LPR 报价持平。另外市场预计待疫情缓解后需求或迎来集中性释放，但隔夜国际油价大幅下挫或对大宗商品价格构成压力。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，短线 4950-5080 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约小幅回调，现货市场报价继续上调。3 月以来，全国疫情卷土重来，其中唐山自 19 日疫情管控升级，长流程钢企在生产方面面临交通管制带来的原料进厂、成品外输影响较为严重，唐山大部分高炉 3 月 15 日左右复产后，节奏逐渐放缓，部分钢企高炉因原料告急已开始陆续检修或减产。市场对后期多数看涨，挺价意愿明显，认为待疫情逐步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，回调择机做多，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属震荡偏弱，其中沪银跌幅更大。俄乌将于土耳其举行新一轮和平谈判，另外乌克兰总统泽连斯基表示，作为俄乌和平协议的一部分，乌克兰愿寻求中立地位，并希望能与俄方就乌东部顿巴斯地区问题达成妥协。市场避险情绪有所缓解，从而对避险资产贵金属构成打击。鉴于当前局势混乱，不确定性因素较大。建议投资者，短线交易，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。