

化工品小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡偏涨。国内炼焦煤市场暂稳运行。山西地区煤矿生产基本维持在正常水平，而受疫情影响场地出货不畅，库存有少量堆积；内蒙地区环保检查影响，煤矿生产影响较大，露天矿基本全部关停，洗煤厂采购原煤困难。下游当前采购炼焦煤积极性一般，随着河北地区解封消息不断流出，市场情绪明显好转，对炼焦煤补库预期较强。技术上，JM2205 合约震荡偏涨，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。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上行。国内焦炭市场暂稳运行。唐山市部分地区解除封控管理策，部分焦钢企业已有复产预期，计划在近期内进行提产，但其他区域仍处于封控管理中，所以暂时不会有大范围的生产 and 运输恢复情况。焦企整体开工有所增加，现部分焦企累库明显，部分地区办理通行证后，汽运有所缓解，出货有所好转。随着运输好转，钢厂补库节奏加快。技术上，J2205 合约震荡上行，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，短线偏多交易，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。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。受下游用户采购需求放缓，贸易商报价开始下行，出货意愿较强。天气逐步回暖，终端电厂日耗降低，进入传统用煤淡季，采购节奏放缓。技术上，ZC2205 合约冲高回落，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，日内短线操作，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约震荡整理。锰硅市场暂稳运行。锰硅在高开工率的情况下，供应仍将压制价格。本周钢招围绕华东、华南区域展开，北方钢厂自身复产节奏较慢，采购并不积极。受疫情影响，4 月钢招量预期不足，导致钢招价格较难达到 9000 一线，对锰硅价格造成压力。但成本对锰硅价格的支撑仍在，短期锰硅价格偏稳运行。技术上，SM2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，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 合约探低回升。硅铁现货价格上调。市场有传言 4 月初神木市场将有 28 家兰炭企业停产，厂家方面表示环保手续

不全的企业可能会面临停产在 4 月份。上周沙钢硅铁敲定 9500 元/吨价格，昆钢敲定 9900 元/吨，以当前的期货价格来看，招标价格预计会处在高位。技术上，SF2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱稳定，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 低开震荡。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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 低开震荡。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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，NI2205 合约市场资金继续减少。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开回升。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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 1 小时 MACD 金叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多，止损位 338000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 低开回升。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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。但镍价持续大幅波动，对不锈钢价格影响明显。技术上，SS2205 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2209 合约低开反弹，进口铁矿石现货报价小幅回调。俄乌谈判出现实质性进展，大宗商品价格高位回调。本期铁矿石到港量大幅回落，而澳巴发运总量大幅回升，铁矿石现货供应整体仍显宽松。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。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约低开整理。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，但俄乌谈判出现实质性进展，国际油价回落拖累大宗商品价格。技术上，RB2210 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约低开整理，现货市场报价小幅下调。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。操作上建议，短线交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属低开反弹。由于俄乌和平谈判取得进展的报道提振了投资者乐观情绪，避险资产贵金属大幅低开，但俄罗斯谈判代表表示，承诺减少一些军事行动并不代表停火，贵金属低位反弹。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，预计国内短期铝价将在高位震荡。操作上，建议暂时观望。

沪锌

市场聚焦海外能源供应问题，交易能源紧缺，推升精炼锌成本的逻辑，锌价得到较强支撑。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，建议逢低买入。

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，预计短期供需两端都将受到一定抑制。铅市总体趋势为供需两增，在国内稳增长、海外央行普遍加息的背景下，铅价高位震荡，重心上移。操作上，建议沪铅主力合约偏多操作。