

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约探低回升。国内炼焦煤市场偏强运行。煤矿维持正常开工，洗煤厂陆续恢复生产，精煤产量有所上升，而内蒙地区为应对 3 月中央督查组检查，当地政府严查环境问题，生产方面受一定影响。下游焦钢企业对原料煤仍有刚性需求，焦企利润多处于亏损状态，对炼焦煤以按需采购为主。短期炼焦煤价格或将高位震荡。技术上，JM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。焦炭市场偏强运行。部分地区二轮提涨落地。焦企开工率上升，场内维持低位库存，即产即销，但随着原料煤价格继续上涨，焦化利润大幅回落，不少又重新陷入亏损，短期焦炭供应难有回升。冬奥会结束，环保政策逐渐宽松，钢厂高炉继续复产，焦炭补库节奏加快。短期焦炭价格或稳中偏强。技术上，J2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约回调整理。动力煤现货价格暂稳。坑口煤价暂稳，煤矿产销正常，当前主要以长协及合作用户供应为主，对外销售减少。近期港口库存小幅回升，但提升速度缓慢。前期由于冷空气来袭，终端电厂日耗明显增加，库存及可用天数均有下降，随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，呈现季节性低位；非电用户受需求支撑，采购积极性较高，预计短期内终端补库需求仍在。技术上，ZC2205 合约回调整理，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，短期偏多交易为主。

锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。近期锰矿市场继续挺价情绪强烈，高品矿惜售情况较为明显。近期钢招逐步落地，价格锁定在 8350 元/吨上下；从目前锰硅市场成本来看，厂家利润已经所剩不多，南方更是再度面临亏损压力，当前厂家低售情绪不高，希望借锰矿行情挺价；但生产端暂未有明显限制出现，所以挺价也有一定难度。技术上，SM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，在 8000-8600 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约冲高回落。河钢集团 3 月硅铁招标 1798 吨，而 1-2 月统招 3396 吨，总体招标量波动不大。目前现货市场厂家

多数没有合格块现货，报价较为坚挺。目前需求端客户采购偏谨慎，市场集中成交不多，厂家在排单生产的情况下报价以稳为主。技术上，SF2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱稳定，关注均线支撑。操作上，操作上，在 8700-9600 元/吨区间操作，止损各 900 点。

沪铜

隔夜沪铜 2204 震荡调整。俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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。近期海外库存维持历史低位水平，进口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，需求改善迹象，国内现货库存增长放缓，铜价震荡上行趋势。技术上，沪铜 2204 合约重心上移，关注 74000 位置能否突破。操作上，建议多单继续持有，止损位 72000。

沪镍

隔夜沪镍 2204 高开回落。俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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，并且炼厂排产计划不大；并且俄罗斯受到制裁，也使得俄镍供应遭受影响。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼，动力电池需求前景乐观。近期沪伦比值走低，国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存预计重回降势。全球镍市供应趋紧的担忧升温，支撑镍价进一步上涨。技术上，NI2204 合约维持上行趋势，关注 190000 关口争夺。操作上，建议多单继续持有，止损位 182000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 震荡调整。俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。基本面，上游缅甸疫情蔓延，预计将对锡矿进口供应造成影响；国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，市场以按需采购为主。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2205 合约延续上行趋势，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损 336000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 高开震荡。俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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，原料成本增长速度明显加快，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，关注近期国内库存增长何时迎来拐点。由于成本支撑增强，不锈钢价格呈现震荡上行走势。技术上，SS2204 合约关注前高位置阻力。操作上，建议逢回调做多，止损关注 18300。

铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价继续上调。随着期价上行，贸易商报盘积极性较高，钢厂则普遍按需采购。本周螺纹钢及热卷周产量继续回升，铁矿石现货需求增加预期增强。关注周五铁矿石港口库存及钢厂高炉开工率数据。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，震荡偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约冲高回调，现货市场报价再度上调。近日国

际油价大幅走高，对大宗商品价格带来支撑，炼钢成本持续上调。本周螺纹钢周度产量及社会库存继续提升，但明显低于去年同期水平，随着盘面的上行以及全国成交量的稳步提升，市场情绪相对乐观。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有所承压。操作上建议，回调择机短多，止损参考 4800。

热卷

隔夜 HC2205 合约高位整理，现货市场报价延续上调。本周热卷周度产量小幅增加，而厂内库存及社会库存均出现下滑，整体上供应压力较小。另外随着复工复产的持续推进，制造业需求逐渐释放，整体预期转好，叠加俄乌局势紧张，黑海大部分港口发货受限，欧盟热卷价格明显推涨，提振市场多头情绪。技术上，HC2205 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，止损 5180。

贵金属

隔夜沪市黄金相对抗跌，白银则高位回调。俄乌第二轮会谈结束，俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。双方近期将围绕建立人道主义走廊保持沟通和合作。市场避险情绪有所减弱。美国劳工部周四公布，截至上周，初次申请失业金人数降至今年新低，投资人接著关注周五(4 日)公布的非农报告，经济学家看好就业表现再次取得稳健成长。鲍威尔的言论也为美元带来

支撑，周四出席参议院银行委员会听证会，重申透过升息来抑制通胀的观点。操作上建议，黄金仍可考虑回调择机做多，同时可考虑多黄金空白银套利组合。

沪铝

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油一度突破 110 美元/桶，市场对铝、锌、小麦、玉米、原油等大宗商品供应感到担忧。欧洲地区能源问题加剧，天然气价格走高，成本支撑海外铝价高位运行。广西百色地区因疫情影响氧化铝减产 120 万吨，电解铝减产 42 万吨，疫情结束后预计还需一定时间复产。电力供给恢复以及能耗双控政策的放宽，旧有产能有逐渐复产，新产能也在不断投产，预计 2022 年电解铝产量将逐步回升。LME 以及上期所铝库库存均在近 5 年的低位。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。盘面上，海外铝价走势强劲，拉动沪铝上行。目前市场主要交易逻辑围绕俄乌局势展开，局势变幻可能导致价格反转。操作上，建议多单持有。

沪锌

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油一度突破 110 美元/桶，市场对铝、锌、小麦、玉米、原油等大宗商品供应感到担忧。欧洲地区能源问题加剧，天然气价格走高，成本支撑海外锌价高位运

行。国内锌库库存大幅上升，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势。受冬奥以及疫情影响，下游产业整体复苏较慢，2 月开工率较低。下游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，短期国内供应端偏宽松。盘面上，海外锌价走势强劲，拉动沪锌上行。目前市场主要交易逻辑围绕俄乌局势展开，局势变幻可能导致价格反转。操作上，建议多单持有。

沪铅

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油一度突破 110 美元/桶，市场对大宗商品供应感到担忧。部分观点认为急剧飙升的通胀数据将会放缓各国央行的加息步伐，改变货币政策节奏。由于 2 月份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较 1 月份有所下滑，1 月份原生铅和再生铅产量约为 56 万吨，2 月份预计为 49 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。再生铅产能不断释放，供应将逐渐偏向宽松。上期所铅库 1 月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。下游汽车等行业处于淡季，需求暂时有限。操作上，建议沪铅主力合约 14800-15800 区间操作。