

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。产地煤矿发货顺畅，个别煤种库存已降至低位。由于原煤采购困难，洗煤厂入洗率难有明显提升。伴随焦炭第二轮价格调整全面落地，焦化厂利润有所恢复，对炼焦煤仍有采购需求。短期焦煤市场依旧向好。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，近日波动较大，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。国内焦炭市场偏强运行。临近两会河北收到了管控措施，焦化行业 3 日 0 时至 13 日 24 时。焦炭价格经过两轮调整，利润有所回升，焦企开工率有所上升，但库存处于偏低位运行。焦煤价格的持续上涨，对焦炭价格有提升作用。钢厂高炉有序复产，对焦炭采购较好。短期焦炭市场稳中偏强运行。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，近日波动较大，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。国内动力煤现货市场暂稳。产地煤矿受政策端调控，价格逐步回归至合理区间。国有大矿以长协调运为主，其余煤矿恢复正常生产。当前港口以长协保供煤为主，市场可流通现货较少。随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，季节性特征逐渐显现。非电用户受需求支撑，采购积极性较高，预计短期终端补库需求仍在。当前受国际市场资源现货紧张的影响，进口煤价倒挂严重。技术上，ZC2205 合约震荡整理，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，近日波动较大，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开震荡。虽然港口锰矿库存不低，锰矿价格依旧居高不下，所以对锰硅成本支撑较强。下游钢厂采购需求旺盛，但是给出的采购价格较低。在多空消息的共同作用下，呈震荡走势。受黑色系盘面大幅上涨影响，锰硅走势也略偏强。技术上，SM2205 合约高开震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注均线支撑。操作上，短线可以尝试偏多交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。硅铁市场震荡运行，现货相对稳定。目前厂家利润比较可观，生产积极性较高。下游需求表现良

好，出口询单增多，钢厂需求集中释放。受煤炭盘面价格大幅上涨的影响，硅铁表现强势。技术上，SF2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作上，短线可以尝试偏多交易，近日波动较大，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2204 大幅回落。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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，不过库存尚未明显下降，铜价或震荡调整。技术上，沪铜 2204 合约放量减仓，关注能否站上 73000。操作上，建议暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍 2204 封于涨停。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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 合约强势封于涨停。操作上，建议多单继续持有。

沪锡

隔夜沪锡 2205 大幅回落。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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 343000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 高开高走。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时

也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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，原料成本上抬速度明显加快，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。而下游企业生产基本恢复，需求出现一定好转，近期国内库存呈去库态势。预计不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2204 合约突破前高位置阻力。操作上，建议多单继续持有，逢回调做多，止损关注 20600.

铁矿石

隔夜 I2205 合约高位整理，进口铁矿石现货报价继续上调。随着期价上行，贸易商挺价情绪增强。而近期钢厂高炉开工率持续回升，铁矿石现货需求增加预期增强，叠加国际油价大幅拉涨，对大宗商品价格带来支撑。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，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回调，现货市场报价大幅上调。俄乌局势紧张，继续推高国际油价，对大宗商品价格带来支撑，近日炼钢成本持续上调。上周螺纹钢周度产量及社会库存虽有提升，但明显低于去年同期水平，只是短期期价涨幅较大存部分获利抛压

盘。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，回调择机短多，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓整理，现货市场报价继续上调。国际油价大幅走高，利好大宗商品价格，另外政府工作报告提出的部分重点工作，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。随着终端复工复产的持续推进，制造业需求逐渐释放，整体预期转好。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，止损参考 5000。

贵金属

隔夜沪市贵金属先抑后扬，其中黄金表现更坚挺。俄罗斯与乌克兰周一晚间结束在白俄罗斯举行的第三轮谈判，乌克兰表示，在开放人道主义走廊方面取得一些积极进展，但俄罗斯代表称谈判“没有达到预期目标”。当前俄罗斯与乌克兰紧张局势仍牵动着市场神经，由于俄罗斯与乌克兰交战所造成的不确定性，引发投资者买入避险贵金属。我们认为在俄乌达成某种解决方案或外交解决方案之前，预计黄金、白银期价仍将维持震荡偏强运行，请投资者注意操作节奏及风险控制。

沪铝

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油一度突破 120 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。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 年同期的低位。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。隔夜外盘大跌，带动沪铝下行。操作上，建议暂时观望。

沪锌

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 120 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。隔夜外盘下跌，带动沪铝下行。操作上，建议暂时观望。

沪铅

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 120 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。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。3 月汽车产业预计转暖，利好铅需求。隔夜外盘大跌，带动沪铅下行。操作上，建议暂时观望。