

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 合约大幅下跌。目前国有大矿以长协调运为主，其余煤矿恢复正常生产。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，短期终端补库需求仍在，不过短期政策持续施压，且风险事件阶段性解除，对期价形成一定压制，短期期价偏弱运行为主。技术上，ZC2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，反弹择机短空，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2205 合约低开震荡。目前产地煤矿发货顺畅，个别煤种库存已降至低位。而进口焦煤资源紧张，蒙煤预期向好，海运煤资源仍然紧缺。伴随焦炭三轮提涨范围扩大，两会后预计铁水产量恢复较快，下游对炼焦煤仍有采购需求。不过短期政策持续施压，且风险事件阶段性解除，期价上方存一定压力。技术上，JM2205 合约低开震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方 5 日均线支撑。操作建议，反弹择机短空，注意风险控制。

焦炭

隔夜 JM2205 合约低开震荡。目前焦炭现货三轮提涨范围扩大，使得利润有所回升，焦企开工率有所上升，但库存处于偏低位运行，叠加焦煤持续上涨，对焦炭价格有提升作用。不过短期期价

快速拉涨，对期价形成一定压制，短期期价偏弱震荡为主。技术上，J2205 合约低开震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方 10 日均线支撑。操作建议，反弹择机短空，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开低走。港口锰矿库存再度下滑，两大主要港口锰矿总库存降至 7 个月低位，近期锰矿走势偏强，对锰硅远期成本形成一定支撑。下游钢厂采购需求旺盛，但是给出的采购价格较低。短期市场情绪略显悲观，行情较为反复，或延续宽幅震荡。技术上，SM2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩张，关注均线支撑。操作建议，短线偏空操作，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。目前厂家利润比较可观，生产积极性较高，企业日均产量创 9 个月高位。近期受市场担忧能耗双控政策影响合金生产，叠加国内稳增长预期及海外地缘政治危机持续发酵，为期货形成一定支撑。不过高层保供稳价政策再起，市场情绪略显悲观。短期市场因素多空交织，行情较为反复。技术上，SF2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作建议，短线偏空操作，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2204 低开震荡。乌克兰总统泽连斯基重申愿意考虑做出一些妥协来结束与俄罗斯的战斗，市场风险偏好改善，大宗商品价格回落。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 合约持仓减量情绪谨慎，关注 40 日均线支撑。操作上，建议暂时观望，或轻仓高抛低吸。

沪镍

隔夜沪镍 2204 暂停交易。乌克兰总统泽连斯基重申愿意考虑做出一些妥协来结束与俄罗斯的战斗，市场风险偏好改善，大宗商品价格回落。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。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。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。但青山表示已通过多种渠道调配到充足现货进行交割，市场多空力量逆转，镍价预计回落至合理位置。技术上，NI2204 合约暂停交易，其他未暂停交易合约普遍

跌停。操作上，建议多单离场。

沪锡

隔夜沪锡 2205 大幅下挫。乌克兰总统泽连斯基重申愿意考虑做出一些妥协来结束与俄罗斯的战斗，市场风险偏好改善，大宗商品价格回落。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。近期市场情绪波动较大，预计锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2205 合约跌破 10 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 封于跌停。乌克兰总统泽连斯基重申愿意考虑做出一些妥协来结束与俄罗斯的战斗，市场风险偏好改善，大宗商品价格回落。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。近期钢价快速上涨，下游市场难以接受，市场呈现有价无市情况，显示成

本端支撑作用已经有限，不锈钢价格上方面临较大阻力。技术上，SS2204 合约持仓减量，多头氛围减弱。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约低开整理，进口铁矿石现货报价下调。随着期价高位承压回落，市场情绪转弱。后市钢厂高炉存复产预期，将增加铁矿石现货需求。但短期来看，本周铁矿石到港增加及港口库存处在高位，供应端仍较为宽松。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢：

隔夜 RB2205 合约低开整理，重心下移，现货市场报价继续下调。随着期价高位回落，现货市场乐观情绪转弱，目前市场成交多以刚需采购为主，投机需求观望，整体成交一般。另外阿联酋能源部长表示支持增产，并将鼓励 OPEC 考虑提高产量水平，国际油价大跌并将拖累大宗商品价格。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回调。操作上建议，日内短线交易。

热卷：

隔夜 HC2205 合约震荡偏弱，现货市场报价继续下调。随着期

货高位调整，现货市场情绪转向谨慎，其中主流市场现货报价均有暗降。据悉 3 月中旬钢厂高炉复产增多，将增加现货供应，周四关注热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回调。操作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属承压下挫。因阿联酋能源部长表示支持增产，并将鼓励 OPEC 考虑提高产量水平，国际油价大跌并拖累大宗商品价格。另外在接受德国《图片报》的独家采访时，乌克兰总统承认，他愿意为结束俄罗斯和乌克兰之间的战争做出妥协。鉴于当前俄乌局势仍较紧张，后市继续关注两国谈判进展对贵金属价格带来的影响。操作上建议，短线交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

俄乌局势方面，9 日晚，乌方态度转变，希望妥协以结束战争。受此影响，大宗商品市场齐跌。欧洲地区能源问题仍对海外铝价支撑有一定支撑。西方对俄贸易制裁已经波及到铝产业，美铝停止与俄铝合作，俄铝在乌克兰氧化铝工厂也已关闭，可能导致国际铝供应更加紧张。国内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。国内市场处于供应偏宽松的格局，海外基本面较强，整体为外强内弱。市场利空消息释放，市场情绪降温，注意下行风险。操作上，建议暂时观望，或轻仓试空。

沪锌

俄乌局势方面，9 日晚，乌方态度转变，希望妥协以结束战争。受此影响，大宗商品市场齐跌。欧洲地区能源问题仍对海外锌价支撑有一定支撑。国内锌库结束春节后累库进程，上期所锌库库存开始下降，LME 锌库库存依旧保持降库趋势。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。市场利空消息释放，市场情绪降温，注意下行风险。操作上，建议暂时观望，或轻仓试空。

沪铅

俄乌局势方面，9 日晚，乌方态度转变，希望妥协以结束战争。受此影响，大宗商品市场齐跌。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。市场利空消息释放，市场情绪降温，注意下行风险。操作上，建议暂时观望，或轻仓试空。