

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡上行。随着焦炭四轮提涨落地后，部分煤矿仍有提涨预期。目前下游焦钢企业焦煤库存水平较低，下游对炼焦煤仍有采购需求。短期随着俄乌危机存缓和态势，国内疫情反复、下游及终端需求预期表现偏弱，对期价形成较强拖累。技术上，JM2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注上方均线压力。操作建议，短线偏空操作，注意建仓节奏。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上行。目前焦炭现货四轮提涨落地，利润有所回升下焦企开工率有所上升。不过短期期价上涨过快，且钢材消费疲软、国内疫情反复，宏观情绪偏空，使得市场恐高情绪加剧。技术上，J2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注上方均线压力。操作建议，短线偏空操作，注意建仓节奏。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约低开高走。目前国有大矿以长协调运为主，但受政策端对中长期合同履行情况督查影响，煤矿价格有做下行

调整预期。需求端，随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，整体采购有所放缓。短期市场因素多空交织，期价或围绕 800 一线宽幅震荡为主。技术上，ZC2205 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注上方均线压力。操作建议，770-840 区间交易，止损各 7 个点。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅下跌。近期锰矿港口价格持续高位，且焦炭提涨、海外锰硅价格偏强为锰硅形成一定联动支撑。下游贸易商采购积极性提高，整体库存也陆续得以消耗。不过当前锰硅供需逐步好转，期价走势更多倾向整体黑色系走势指引，短期或延续偏弱震荡为主。技术上，SM2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄态势，关注下方均线支撑。操作建议，短线震荡偏空操作，注意建仓节奏。

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，部分产区存一定供应扰动预期，但仍需后市政策佐证，短期供应仍保持高位态势，对期价存有一定牵制。同时，现阶段国内疫情反复，下游实际需求偏弱，市场略显悲观。技术上，SF2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，择机反弹沽空，注意风险控制。

铁矿石

隔夜 I2205 合约减仓上行，进口铁矿石现货报价延续下调。本期铁矿石澳巴发运减少，港口库存有所下降，供应端有所减弱；需求方面，两会和残奥会均已结束，铁矿石需求存回升预期，但由于多地疫情爆发，市场对成材需求较为担忧，同时，钢厂利润收缩，对铁矿需求有一定压制。短线铁矿石期价波动或有反复，应注意风险控制。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓反弹，现货市场报价继续下调。据统计局公布，2022 年 1-2 月中国粗钢产量 15796 万吨，同比下降 10.0%；1-2 月中国钢材产量 19671 万吨，同比下降 6.0%。叠加 1-2 月中国宏观经济数据，总体好于预期，提振市场多头情绪。鉴于当前国际油价持续下行及美联储临近加息，对大宗商品价格将造成影响，应注意风险控制。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓反弹，现货市场报价下调。当前全国多地区受公共卫生事件影响，区域流通受限，热卷下游采购偏向谨慎，而统计局公布的 2022 年 1-2 月中国宏观经济数据，总体好于预期，提振市场多头情绪。热卷期价短线行情或有反复。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线于 5050-4900 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

贵金属

隔夜沪市黄金低开整理，沪银则震荡偏强。因俄罗斯-乌克兰和谈的进展偏向正面，全球风险情绪回温，同时美国计划放宽对委内瑞拉的制裁，允许以油换债的条件，叠加美联储加息临近，避险资产贵金属遭抛售。操作上建议，黄金、白银短线偏空交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

欧洲能源问题依然限制着海外铝产量，西方对俄展开全面贸易制裁，使得国际铝供应结构性失衡，外盘铝基本面较强。当前电解铝平均每吨利润较高，高铝价加快各地复工复产进度，云南、贵州等地产能不断释放，电解铝产量稳步增长。铝库库存内增外减，LME 持续降库，上期所不断累库。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。汽车行业稳步增长，产量同比有所增加。综合来看，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。当前俄乌局势仍充满着不确定性，此外市场对美联储未来加息路径也有分歧，伴随着行情极端波动的风险，建议暂时观望。

沪锌

欧洲能源问题依然限制着海外铝产量，国内上游产量快速恢复。国内现货端供应当前较为宽松，国内锌库库存维持高位，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。汽车行业3月份预计迎来产销拐点，拉动锌需求。综合来看，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。当前俄乌局势仍充满着不确定性，此外市场对美联储未来加息路径也有分歧，伴随着行情极端波动的风险，建议暂时观望。

沪铅

SMM数据显示，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。再生铅产能仍将持续释放，供应将偏向宽松。上期所铅库1月底开始逐步累库，

库存远高于近五年同期。汽车行业产销量同比呈上升趋势，3月份预计迎来产销拐点,单月产量由减转增，拉动铅需求。铅供应整体偏向宽松，操作上，建议暂时观望。