

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。国内炼焦煤市场强稳运行。煤矿开始陆续复产，原煤产量稍有恢复，但部分地区仍受环保影响。当前洗煤厂采购原煤仍较谨慎，焦企对炼焦精煤采购有所下降，由于利润不断压缩，但焦钢企业库存多处中低位，对炼焦煤仍有采购需求。短期焦煤价格仍有支撑。技术上，JM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支持。操作建议，短期偏多交易为主，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上行。焦炭市场偏稳运行。受疫情影响，汽运暂时受限。两会后焦企开工有所恢复，但利润微薄，库存保持低位运行，短期增产有一点难度。下游钢厂高炉复产，由于库存低位，仍然积极补库中。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注上方均线压力。操作建议，短期偏多交易为主，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开低走。动力煤市场弱稳运行。政策调控影响，价格逐步回归至合理区间。国有大矿以长协调运为主，产

销正常，大部分煤矿产量逐步回升。内蒙矿区受疫情影响，拉运受阻。港口以长协保供煤为主，市场可流通现货较少，交投僵持。随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降；非电用户受需求支撑，采购积极性较高。短期动力煤价格或震荡运行。技术上，ZC2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线处于均线间运行。操作建议，在 770-850 区间操作，止损各 7 个点。

锰硅

昨日 SM2205 合约小幅下跌。锰硅主产区维持正常开工，个别因成本原因有减产计划，目前锰硅库存还是比较充足的，但低价惜售心态较浓。目前港口锰矿价格居高不下，加之焦炭提涨、海外锰硅价格偏强，对国内锰硅价格支撑较强。3 月后期钢招价格基本集中在 8700-8950 元/吨，可见下游对高价锰硅接受度上升，但 3 月钢招基本结束，下游需求转弱。短期锰硅价格仍偏强运行。技术上，SM2205 合约小幅下跌，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，轻仓短多参与，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡下跌。硅铁市场持稳运行，厂家生产积极性比较好，随着市场价格回落，厂家开始有部分库存释放。钢厂招标价格个别有回落的现象，随着钢厂 3 月招标的结束，需求

会有回落，价格也逐渐趋于稳定。目前硅铁出口表现良好，但钢厂采购量不多。短期硅铁价格会相对稳定。技术上，SF2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，9200-9600 区间操作，止损各 100 个点。

铁矿石

隔夜 I2205 合约继续上行，进口铁矿石现货报价偏强运行。据悉，目前港口资源相对充足，同时钢厂普遍按需采购，市场交投情绪一般。期价走高更多是受宏观面利好及“两会和冬残奥会”结束后，钢厂高炉复产增多，铁矿石需求存回升预期。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，震荡偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓反弹，现货市场报价继续上调。16 日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，会议要求有关部门要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。宏观面利好仍对期价构成支撑，而美联储如期加息及国内多地区出现疫情影响终端需求，短线行情或陷入区间宽幅整理。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调。本周热卷周度产量及厂内库存均出现回升，由于两会及冬残奥会结束后，华北钢厂高炉开工率回升，而全国多地区受公共卫生事件影响，区域流通受限，热卷下游采购仍偏向谨慎。只是国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，明确了一些关键领域的发展思路，有助于稳定市场信心，为经济金融稳定运行创造更好的条件。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线于 5000 上方偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属偏强运行，其中沪银涨幅更大。俄罗斯与乌克兰战争远未结束，市场原认为两国谈判将会继续顺利开展，但俄方否认与乌克兰官员的谈判取得重大进展，且边打边谈的情况还是发生，俄军再度空袭乌克兰城市。另外，美联储升息靴子重磅落地及通胀预期仍较高，避险资产贵金属重获市场青睐。操作上建议，黄金、白银震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

沪镍

俄乌双方准备好一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，大宗商品供应担忧有所降温；美联储加息 25 个基

点。伦镍交易日涨跌幅上限提高至 8%。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；印尼镍矿内贸基价也出现大幅上涨。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；不过今年年初新能源汽车行业环比转弱明显，整体表现不及预期。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。操作上，建议暂时观望。

沪铜

俄乌双方准备好一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，大宗商品供应担忧有所降温；美联储加息 25 个基点。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。近期进出口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，但库存下降趋势有所放缓，现货市场消费表现乏力，铜价或弱势震荡调整。技术上，沪铜 2204 合约 1 小时布林带处于向上扩张区间，关注 40 日均线位置争夺。操作上，建议 72000-73500 区间轻仓操作，止损各 500。

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。操作上，建议多单持有。

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。操作上，建议沪锌主力合约逢低买入。

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。