

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约低开高走。国内炼焦煤市场强稳运行。内蒙地区露天矿继续停产，原煤供应有限，其他主产地煤矿产量稳步回升，但炼焦煤产量增量有限。下游焦钢企业仍在按预期复产提产，虽利润有所压减，但暂未因成本过高出现限产情况；而且焦钢企业炼焦煤库存水平不高，对炼焦煤需求不减。短期炼焦煤价格仍将高位运行。技术上，JM2205 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，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 合约低开高走。焦炭市场偏稳运行。受疫情影响，各地车辆进出严格管控，汽运运输受限。两会后焦企开工有所恢复，生产积极性加强，库存维持低位。下游钢厂库存低位，仍然积极补库中。焦企成本压力仍然过高，现焦钢企业利润偏低，普遍看稳心态。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2205 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，短期偏多交易为主，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格暂稳运行。矿区受疫情影响，部分道路管控加严，拉运车辆受限，煤矿库存有小幅增加。国有大矿仍以保供为主，部分民营煤矿以长期用户为主。近期部分港口受疫情影响，暂时停止汽运集港。当前港口调运以长协保供为主，下游用户询货问价增多，但市场实际成交较少。随供暖季的即将结束及部分电厂开始春季检修，电厂半负荷运行，日耗明显下降。短期动力煤价格多以稳为主。技术上，ZC2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 790-850 区间操作，止损各 7 个点。

锰硅

昨日 SM2205 合约震荡下跌。锰硅现货价格暂稳。由于锰矿价格上涨受阻且锰硅库存充足，导致个别生产厂家信心略有松动；本周北方 4 月钢招或陆续开始。锰矿市场看涨情绪或有所降低，由于锰矿报价增加，前期惜售情绪有所缓解，厂家观望气氛增加。由于成本支撑较强，锰硅价格整下调空间有限，短期或维持高位运行。技术上，SM2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 8600-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡下跌。硅铁现货价格小幅下调。近期硅

铁市场成交相对较少，现货市场并不活跃，贸易商低价询货。金属镁市场对 75 硅铁需求有支撑，而且 3 月硅铁出口情况良好，需求方面仍有一定支撑。4 月钢招即将来临，厂家大概率会挺价。短期硅铁价格下跌空间相对有限。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，在 9000-9700 元/吨区间操作，止损各 900 点。

沪铜

隔夜沪铜 2205 震荡上涨。美联储 3 月份如预期加息，但欧洲央行表示不急于加息，美元指数止跌回升；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑。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，国内库存转入去库周期，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2205 合约 1 小时 MACD 高位死叉。操作上，建议逢回调做多，止损位 72000。

沪镍

隔夜沪镍 2204 低开回升。美联储 3 月份如预期加息，但欧洲央行表示不急于加息，美元指数止跌回升；同时全球疫情呈现加

快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑。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，且海外库存继续下降，对镍价形成支撑。技术上，NI2204合约关注20日均线支撑。操作上，建议逢低轻仓做多，止损197000。

沪锡

隔夜沪锡2205小幅上涨。美联储3月份如预期加息，但欧洲央行表示不急于加息，美元指数止跌回升；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑。基本面，上游锡矿供应紧张状况持续，锡矿价格继续上涨；3月国内主流冶炼厂已基本进入正生产状态，不过部分地区仍面临缺料情况，预计生产依然缺乏增长。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。海外库存消化出现放缓，表现较为平淡，且近日进口窗口小幅打开，后市海外资源流入可能增多；不过近期锡价回落下游采购增加，国内库存出现大幅下降，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力2205合约关注能否站稳10日均线上方，1小时MACD死叉。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损330000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 低开回升。美联储 3 月份如预期加息，但欧洲央行表示不急于加息，美元指数止跌回升；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑。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，近期国内库存下降迹象。预计不锈钢价格震荡上行走势。技术上，SS2204 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 19000。

沪锌

欧洲能源价格支撑精炼锌成本，隔夜伦锌价格上行，沪伦比值一路走低，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势，显示海外供应偏紧。国内精炼锌产量在快速恢复，SMM 预计 2022 年 3 月国内精炼锌产量环比增加 7.02 万吨至 52.85 万吨，较 2 月大幅增加，同比去年增加 3.17 万吨或 6.37%。库存方面，锌锭社会库存较上周小幅下降。下游消费方面，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，稳增

长的政策将逐步兑现。芯片供应紧张问题缓解，2月份中国汽车产量同比上升20.6%，产量持续增长。国内疫情扰动下，预计短期消费端有一定下滑。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。在地缘政治冲突、海外通胀加息、国内稳增长政策的环境下，预计锌价维持高位运行。操作上，建议沪锌主力合约逢低买入。

沪铝

能源问题以及对俄的贸易制裁，使得海外铝供应紧张，隔夜伦铝价格大幅上行。当前国内电解铝平均每吨利润较为丰厚，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。芯片供应紧张问题缓解，2月份中国汽车产量同比上升20.6%，产量持续增长，拉动铝需求。国内疫情扰动下，预计短期消费端有一定下滑。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，建议沪铝主力合约多单持有。

沪铅

伦铅隔夜偏弱盘整。预计3月国内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。国内疫情扰动下，预计短期消费端有一定下滑。国内铅市供应较为宽松，铅价区间震荡。操作上，建议沪铅主力合约 15000-16000 区间操作。

铁矿石

隔夜 I2205 合约低开整理。本期澳巴铁矿石发运总量及到港量均出现回升，目前港口资源仍相对充足，另外唐山地区目前疫情管控严格，多数钢厂原料运输受阻，需求严重缩水；部分钢厂因原料匮乏高炉焖炉、烧结和竖炉停产。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线于 800-850 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，现货市场报价普遍上调。当前螺纹钢产量继续回升，而需求端因疫情影响，部分城市工地施工受限，需求表现差于前期，只是疫情也导致物流运输受影响，钢厂出货受阻，社会库存继续下滑。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD

指标显示 DIFF 与 DEA 运行 0 轴上方。操作上建议，回调择机做多，跌破 4850 止损。

热卷

隔夜 HC2205 合约增仓上行，现货市场报价继续上调。由于近期全国多地受到公共卫生时间影响，需求出现了不同程度的停滞，物流运输也受到了影响的，导致终端采购有所受限，同时华北地区钢厂物料运输受阻，导致部分钢企烧结机和竖炉停产，热卷产量存减少预期。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线回调择机做多，止损参考 5050 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属震荡走高。美国总统拜登访问欧洲，再加上俄乌和平谈判陷入胶着状态，目前市场目光重新返回到通胀问题上。另外，欧盟考虑对俄罗斯祭出石油禁运，促使油价飙涨回到 110 美元上方，为贵金属期价带来支撑。后市继续关注俄乌谈判进展，及欧美对俄制裁带来的影响。操作上建议，投资者以短线交易为主，注意操作节奏及风险控制。