

## 金属小组晨报纪要观点

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约探低回升。国内炼焦煤市场暂稳运行。除内蒙古地区受环保检查外，其余炼焦煤主产地区煤矿产量稳步回升，山西受疫情影响部分货源出货受阻。下游焦企利润有所好转，部分焦企开始提产，对炼焦煤仍有需求；但炼焦煤价格高企，部分焦企已停止采购，暂持观望态度。当前出货有压力，一方面因为高价另一方面因为疫情交通管控，矿方有小幅累库现象。短期炼焦煤价格继续上涨或有压力。技术上，JM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支持。操作建议，日内短线操作，注意风险控制。

### 焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。焦炭市场持稳运行。受疫情交通管控影响，拉运稍有受限。焦炭价格经过四轮的提涨，焦企利润扩大，生产积极性较强，焦企库存尚在低位。下游钢厂复产兑现，对焦炭仍有需求，积极采购。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，上方均线或有压力。操作建议，日内短线操作，注意风险控制。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡上行。动力煤现货价格暂稳运行。近期受疫情影响，各地区管控加严，煤矿及港口调运均受限，煤矿库存有小幅增加，而港口优质煤依旧紧缺。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，短期需求放缓。但印尼四月份即将进入斋月，产量或将有所下降，预计动力煤价格回落空间有限。技术上，ZC2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线走势偏强，关注均线支撑。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约震荡下跌。锰硅现货价格下调。港口询盘尚可，但是实际成交一般，高价锰矿使得厂家基本按需少量采购。目前北方厂家由于成本在高位，挺价情绪较浓，南方成家库存低位运行，基本交付订单为主。目前新一轮的钢招还未集中展开，但各地均有钢厂开始试探性询价，就目前的价格来看，市场偏差还是存在，成本虽有支撑，但价格想继续上涨有难度。技术上，SM2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 8500-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约震荡上行。硅铁市场报价稳定。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。目前按钢招仍比较少，钢厂比较谨慎。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，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 高开低走。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强；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，通胀担忧升温。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。近期进出口窗口小幅开启，叠加国内下游消费旺季逐渐展开，近期国内库存下降幅度明显快于往年同期，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2205 合约 1 小时 MACD 向下态势，关注 20 日均线支撑。操作上，建议逢回调做多，止损位 72000。

### 沪镍

隔夜沪镍 2204 冲高回落。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强；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，通胀担忧升温。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。下游不锈钢利润空间有所扩大，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，且海外库存保持下降，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 震荡微跌。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强；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，通胀担忧升温。基本面，上游锡矿进口较同期大幅提升，或因缅甸释放大量储备库存，目前冶炼厂原料供应情况基本正常，但未来仍存在不确定性。3 月国内主流冶炼厂已基本进入正生产状态，产量有所回升。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 向下态势。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 330000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2204 高开震荡。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强；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，通胀担忧升温。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 19300。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约低开小幅反弹，进口铁矿石现货报价下调。本期澳巴铁矿石发运总量及到港量均出现回升，整体上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 向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间整理，现货市场报价相对平稳。受疫情影响，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，社会库存或继续下滑，短线行情或有反复。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，短线 4930-4850 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓回调，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 5200-5070 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属陷入区间整理。因美联储主席鲍威尔此前暗示将在今年大幅加息，以遏制飙升的通货膨胀，推高了美国国债收益率，这令金价承压。而俄乌局势紧张对贵金属亦有支撑作用。鉴于当前局势混乱，不确定性因素较大。建议投资者仍以短线交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 沪锌

欧洲能源价格支撑精炼锌成本，伦锌高位盘整，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，建议沪锌主力合约多单持有。

## 沪铝

能源问题以及对俄的贸易制裁，使得海外铝供应紧张，伦铝价格高位盘整。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。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。国内需求端逐步发力，库存开始下降，但国内疫情扰动下，预计短期消费受到一定抑制。操作上，建议沪铝主力合约多单止盈离场。

## 沪铅

伦铅隔夜偏弱盘整。预计 3 月国电内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。