

## 金属小组晨报纪要观点

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅高开。国内炼焦煤市场暂稳运行，部分煤种有小幅回调。除内蒙古地区受环保检查影响，其余炼焦煤主产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 合约大幅高开，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，日内短线操作，注意风险控制。

### 焦炭

隔夜 J2205 合约高开高走。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，但到货情况不佳。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2205 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。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。内蒙矿区受降雪及月底煤管票紧张影响，产量及销售都有所减弱。近期受疫情影响，各地区管控力度加严，导致港口调运受阻，市场可流通货源有限。随供暖季的结束及电厂开始春季检修，电厂半负荷运行，日耗明显下降，但当前库存处于较低水平，预计仍有补库需求。技术上，ZC2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱稳定，短线走势偏强。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约低开低走。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 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 8400-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约震荡收涨。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 合约震荡收涨，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 高开高走。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；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 合约持仓增量上行趋势，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢回调做多，止损位 73000。

### 沪镍

隔夜沪镍 2204 封于涨停。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，

美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；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 5 日均线支撑。操作上，建议轻仓持有多单，止损 235000。

## 沪锡

隔夜沪锡 2205 高开高走。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；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 合约站上 350000 关口，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢回调做多，止损 344000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2204 高开高走。美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；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，1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议轻仓持有多单，止损 21200。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约窄幅整理。当前国内铁矿石港口资源仍相对充足，但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，但待疫情缓解或加大铁矿石集中采购。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近。操作上建议，日内短线交易，注意

风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，现货市场报价小幅上调。多地再现房贷利率下调，苏州最低已降至与 LPR 利率持平，另外哈尔滨半年内两次松绑楼市调控，打响省会城市取消限售第一枪，楼市松绑再次提振市场多头情绪。周四关注螺纹钢周度产量及库存数据，当前螺纹钢产量持续回升，但疫情影响物流运输，库存量或将继续下滑。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，震荡偏多交易，注意风险控制。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约高位整理，现货市场报价涨跌互现。当前全国多地区受疫情影响，需求出现了不同程度的停滞，但物流运输也受到了影响，下游采货较少，但市场认为待疫情逐步缓解后下游需求或迎来集中性释放，市场对后期多数看涨，挺价意愿明显。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 5120 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属高开高走。当前难以控制的通胀和日益加剧的乌克兰危机推动了对避险贵金属的需求。另外国际油价继续飙

升也起到支撑作用，EIA 报告显示美国上周原油库存下降，而风暴破坏黑海一个重要出口码头也导致供应风险加剧。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

隔夜原油以及金属期货全线上涨。俄罗斯总统普京表示，对向包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款。再度引发市场对能源以及供应链的担忧。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。建议沪锌主力合约多单持有。

## 沪铝

隔夜原油以及金属期货全线上涨。俄罗斯总统普京表示，对向包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方

将只接受以卢布付款。再度引发市场对能源以及供应链的担忧。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 23000-23800 区间偏多操作。

## 沪铅

隔夜原油以及金属期货全线上涨。俄罗斯总统普京表示，对向包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款。再度引发市场对能源以及供应链的担忧。预计 3 月国内再生铅产量环比上升超 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。上期所铅库上周小幅下降，但库存仍高于近五年同期。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。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。



