

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约探低回升。国内炼焦煤市场偏强运行。产地煤矿发货顺畅，个别煤种库存已降至低位。由于原煤采购困难，洗煤厂入洗率难有明显提升。伴随焦炭第二轮价格调整全面落地，焦化厂利润有所恢复，对炼焦煤仍有采购需求。短期焦煤市场依旧向好。技术上，JM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主，近日波动较大，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。国内焦炭市场偏强运行。临近两会河北收到了管控措施，焦化行业 3 日 0 时至 13 日 24 时。焦炭价格经过两轮调整，利润有所回升，焦企开工率有所上升，但库存处于偏低位运行。焦煤价格的持续上涨，对焦炭价格有提升作用。钢厂高炉有序复产，对焦炭采购较好。短期焦炭市场稳中偏强运行。技术上，J2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主，近日波动较大，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅上涨。目前国有大矿以长协调运为主，其余煤矿恢复正常生产。受环保政策及港口库存续创新低影响，短期供应存趋紧预期。需求端，随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，采购节奏有所放缓。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 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作建议，回调轻仓买入，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2205 合约延续跌势。目前煤矿逐步复产，洗煤厂综合开工率小幅增加，但优质资源库存已降至低位。进口焦煤资源紧张，海运煤资源仍然紧缺，叠加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。不过国内煤炭调控政策仍在延续，宏观环境及终端需求表现偏弱，对期价形成较强拖累。短线行情较为反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约延续跌势，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄，关注下方 20 日均线支撑。操作建议，短线偏空操作，注意建仓节奏。

焦炭

隔夜 J2205 合约低位震荡。目前焦炭现货出现四轮提涨，利润有所回升下焦企开工率有所上升，部分产地短期生产仍受环保管控制约。不过，短期期价上涨过快，且钢材消费疲软、国内宏观

情绪偏空对期价形成较强拖累。技术上，J2205 合约低位震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，短线偏空操作，注意建仓节奏。

锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。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，短期或延续宽幅震荡为主。技术上，SM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄态势，关注下方 5 日均线支撑。操作建议，回调轻仓买入，注意建仓节奏。

硅铁

昨日 SF2205 合约低开运行。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，近阶段海外地缘政治危机持续发酵，且钢厂陆续进行招标，硅铁需求环比上增，给予硅铁期价较强支撑，短期或延续宽幅震荡为主。技术上，SF2205 合约低开运行，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，区间交易为主，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约低开震荡。目前厂家利润比较可观，生产积极性较高，企业日均产量创 9 个月高位。同时高层保供稳价政策再起，叠加目前钢厂难以接受高价，使得市场情绪略显悲观。短线行情较为反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约低开震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作建议，前期多单继续持有，回撤关注均线支撑。

沪铜

隔夜沪铜 2204 低开震荡。俄罗斯总统普京暗示俄乌谈判取得进展，大宗商品供应担忧有所降温；并且美联储议息会议临近，预期将开启加息周期，市场情绪谨慎。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。近期海外库存维持历史低位水平，进口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，需求改善迹象，库存呈现下降趋势，铜价或震荡调整。技术上，沪铜 2204 合约 1 小时 MACD 维持低位，关注 40 日均线支撑。操作上，建议 70800-72000 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2204 冲高回落。俄罗斯总统普京暗示俄乌谈判取得

进展，大宗商品供应担忧有所降温；并且美联储议息会议临近，预期将开启加息周期，市场情绪谨慎。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。此外有消息称青山事件尚未结束，事件演变依然存在不确定性，支撑镍价明显回升。技术上，NI2204合约放量减仓，开盘光头阳线谨慎看涨。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2205 延续下行。俄罗斯总统普京暗示俄乌谈判取得进展，大宗商品供应担忧有所降温；并且美联储议息会议临近，预期将开启加息周期，市场情绪谨慎。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，市场以按需采购为主。近期锡价波动较大，持货商出货意愿较高，国内库存降幅明显；不过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。预计短期锡价维持高位震荡调整。技术上，沪锡主力 2205 合约缩量减仓，跌破 20 日均线。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 震荡上涨。俄罗斯总统普京暗示俄乌谈判取得进展,大宗商品供应担忧有所降温;并且美联储议息会议临近,预期将开启加息周期,市场情绪谨慎。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,近期国内库存呈去库态势。预计不锈钢价格震荡上行走势。技术上,SS2204 合约 1 小时 MACD 维持低位。操作上,建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约弱势整理,进口铁矿石现货报价继续下调。近期两会上针对国内铁矿资源开发不足、海外权益铁矿占比不高、废钢资源回收利用体系不健全等主要问题,中钢协提交了《关于实施“基石计划”提升我国铁素资源保障能力的提案》,同时国内最大单体铁矿将于今年开工建设,现货供应增加预期打压铁矿石期价。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 合约减仓小幅反弹，现货市场报价下调。据 Mysteel 统计，2 月迎来开工潮，全国开工总投资额超 11.3 万亿元，只是随着俄乌谈判出现“实质性进展”，市场情绪出现转变，另外据消息称国内最大单体铁矿将于今年开工建设，原材料大幅走弱拖累钢材期价，后市关注国内疫情对钢材供需端造成的影响。技术上，RB2205 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。

热卷:

隔夜 HC2205 合约震荡偏弱，现货市场报价大幅下调。由于原料价格下跌叠加期货弱势运行，现货市场心态偏消极。另外全国多地区受公共卫生事件影响，区域流通受限，下游采购偏向谨慎。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，短线偏空交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属低开整理，其中沪银主力合约跌幅更大。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，避险资产贵金属高位承压。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,建议沪铅主力合约暂时观望。