

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约高开低走。国内炼焦煤市场偏强运行。因环保检查，产量释放有限，且运输受限，场地内略有库存堆积。下游焦炭第四轮开始逐步落地，钢厂利润再次下滑。下游市场需求旺盛，焦煤供应紧张局面难有明显缓解。短期焦煤价格仍有支撑。技术上，JM2205 合约高开低走，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。

焦炭

隔夜 J2205 合约高开低走。国内焦炭市场偏强运行。受疫情影响车辆进出检查严格，焦企开工一般，场内无多余库存，即产即销，下游钢厂积极采购。两会结束后，下游钢厂高炉复产力度较大，刚需回升明显，但受疫情影响物流受限制，钢厂库存低位，仍然积极补库中。由于原料价格坚挺，下游需求偏好，短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2205 合约高开低走，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 合约高开低走。国内动力煤现货市场暂稳。近期受环保检查影响，煤矿产量受到一定程度限制，矿区产销正常，煤价保持限价水平，国有大矿以长协保供为主。部分矿区受疫情影响，道路管控严格，拉运受到明显影响。受政策影响，站台及贸易商发运有所减少，港口库存有所下降。近期天气逐步回暖，电厂日耗逐步下降，当前以消耗库存为主；部分化工用户少量刚需调运，多数用户暂缓采购。技术上，ZC2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，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 合约高开高走。锰硅现货价格上涨。虽然锰硅供需逐步好转，但是随着钢厂复产，需求进一步释放。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。技术上，SM2205 合约高开高走，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 合约震荡整理。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

国内疫情反复,下游实际需求偏弱,市场略显悲观。技术上, SF2205 合约震荡整理, 日 MACD 指标显示红色动能柱转绿, 关注均线支撑。操作上, 择机反弹沽空, 注意风险控制。

铁矿石

隔夜 I2205 合约高开回调, 进口铁矿石现货报价上调。国务院金融委表示, 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。受宏观面利好支撑, 铁矿石期价惯性高开, 但因美联储加息影响承压回调, 由于本期澳巴铁矿石发运量减少, 而两会和残奥会均已结束, 铁矿石需求存回升预期, 铁矿石期价或震荡偏强。技术上, I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉反弹。操作上建议, 日内短线交易, 注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约冲高回调, 现货市场报价止跌反弹。继周初统计局公布的前两个月粗钢及钢材产量同比大幅下滑, 及 1-2 月份宏观经济数据好于预期, 昨日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议表示, 有关部门要积极出台对市场有利的政策, 市场情绪再次获得提振。而美联储如期加息 25 个基点, 点阵图显示年内还将加息六次, 由于短期市场消息面多空交织, 行情波动较大, 应注意风险控制。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, 日内短多为主, 注意风险控

制。

热卷

隔夜 HC2205 合约反弹承压，现货市场报价上调。国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，会议强调金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。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，但宏观面利好及股市大幅反弹将对期价构成支撑。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，5000 附近短多，止损参考 4940，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属先抑后扬。美联储升息靴子重磅落地，但美国股市对此反应不跌反涨，展现出市场早就已经消化的行情，而升息 0.25% 也符合此前预期。俄罗斯与乌克兰迎来新变局，谈判外更多看向美国是否会做出新行动，因拜登宣布新一波对乌克兰的军援。操作上建议，黄金、白银短线交易为主，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。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。伦镍在月 16 日恢复交易，但由于交易系统出现问题，开盘不久后伦镍价格便“冲破”5%跌停版，随后 LME 紧急叫停镍交易，并宣布将镍交易日涨跌幅上限提高至 8%。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 MACD 小幅上升，关注 40 日均线位置争夺。操作上，建议 71000-72500 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，建议逢低买入。

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, 建议暂时观望。