

## 金属小组晨报纪要观点

### 焦煤

上周 JM2205 合约探底回升。上周炼焦煤偏强运行，优质煤种支撑较强。山西低硫主焦竞拍超预期，煤矿可流动的资源偏少，供给增加依旧有限。焦企炼焦煤库存低位，对当前高价煤接受意愿较强，短期仍有补库需求。但由于焦企利润不断受压缩，能接受的涨价空间有限。短期炼焦煤市场或维持高位运行。技术上，JM2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。操作上，建议短线多单交易，注意风险控制。

### 焦炭

上周 J2205 合约探底回升。上周焦化开工回升，焦炭第四轮调整落地，利润修复，焦化厂生产积极性较高。钢厂复产增多，钢厂复产力度大于焦企，对焦炭采购需求旺盛。由于疫情影响，运输受限，部分焦企库存有累积。焦煤现货高位，对焦炭成本支撑较强。港口库存持续上升，增速减缓，贸易商采购偏谨慎。短期焦炭价格或维持高位。技术上，J2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。操作上，建议短线多单交易，注意风险控制。

### 动力煤

上周 ZC2205 合约低开高走。上周动力煤市场暂稳运行，疫情对产地销售有一定的影响。随着供暖压力缓解和部分电厂已经开始春季检修，电厂日耗继续降低。终端大多维持低库存，等待政策进一步指导市场煤价，不急于采购。考虑到疫情因素和大秦线检修在即，以及部分地区供暖期仍未结束，存在补库需求。当前受疫情影响，港口贸易商出货意愿增强，终端用户多保持观望，少量维持刚需采购，市场成交较少。短期动力煤价格或维持震荡。技术上，ZC2205 合约低开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注均线支撑。操作上，在 780-850 区间操作，止损各 8 个点。

### 硅铁

上周 SF2205 合约震荡下跌。上周硅铁市场震荡下行。处于钢厂招标空窗期，现货价格小幅下滑，下游贸易商压价意愿较强，多在低价询货；厂家整体的开工有所下降。金属镁对 75 硅铁需求有支撑，3 月硅铁出口情况良好。短期硅铁价格或呈现震荡走势。技术上，SF2205 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方均线支撑。操作上，在 9000-10100 元/吨区间操作，止损各 900 点。

### 锰硅

上周 SM2205 合约宽幅震荡。上周锰硅现货市场小幅上涨，期

价略有下跌。锰硅供应维持高位，北方交割库与非标库内库存充裕，导致价格上冲乏力；但成本支撑仍偏强。港口锰矿价格上冲受阻，虽然价格维持高位，但出货意愿增加。部分钢厂由于复产导致库存下降，需求有所上升。由于库存充足以及锰矿价格上涨受阻，价格或有松动，但本周北方钢厂将陆续开展 4 月采购。锰硅价格或将维持高位。技术上，SM2205 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注下方均线支撑。操作上，在 8500-9000 元/吨区间操作，止损各 800 点。

## 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

上周沪铜 2205 大幅回升。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，国内库存转入去库周期，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2205 合约放量增仓上涨，周度下影阳线行情看涨。操作上，建议逢回调做多，关注 20 日均线支撑。

## 沪镍

上周沪镍 2204 冲高回调。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，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，建议逢回调轻仓做多，止损 200000。

## 沪锡

上周沪锡 2205 止跌回升。俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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。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合约周度长下影线，关注能否站稳10日均线上方。操作上，建议轻仓做多，止损333000。

## 不锈钢

上周不锈钢2204震荡上涨。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。

## 铁矿石

上周铁矿石期价先抑后扬。由于国务院金融委表示，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，受宏观面利好支撑钢价拉涨带动原材料止跌反弹。目前国内铁矿石港口库存仍处在 1.5 亿吨上方，资源相对充足，但库存连续四周下滑还是一定程度上提振多头信心，另外宏观面利好及“两会和冬残奥会”结束后，钢厂高炉复产增多，铁矿石需求存回升预期。技术上，I2205 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高；BOLL 指标显示期价运行于中轴上方。操作上建议，回调择机做多，注意风险控制。

### 螺纹钢

本周螺纹钢期价或震荡偏强，供应方面，上周螺纹钢周度产量继续回升，但仍低于去年同期水平；需求方面，因全国多地区出现疫情，终端需求回暖放缓，螺纹钢库存量降幅缩小；最后俄乌局势紧张，国际油价重新走高利好大宗商品，而国内宏观面利好提振多头情绪。技术上，RB2205 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方；日线 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

### 热卷

上周热卷周度产量及厂内库存均出现回升，由于两会及冬残奥会结束后，华北钢厂高炉开工率回升，而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。整体上，供应量有望进一步回升，而需求端回暖放缓，只是宏观面利好仍将利好钢市，因此热卷期价或陷区间震荡偏强运行。操作上建议，5300-4950 区间高抛低买，止损 100 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属先抑后扬。上半周因俄罗斯-乌克兰和谈的进展偏向正面，全球避险情绪下滑，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，叠加美联储加息前，避险资产贵金属遭抛售。周四随着美联储升息靴子重磅落地，同时俄罗斯与乌克兰迎来新变局，谈判外更多看向拜登宣布新一波对乌克兰的军援，避险资金再次涌入贵金属。当前俄罗斯与乌克兰战争远未结束，市场原认为两国谈判将会继续顺利开展，但俄方否认与乌克兰官员的谈判取得重大进展，且边打边谈的情况还在发生，俄军再度空袭乌克兰城市。而欧美对俄新一轮制裁及对乌军援将使紧张局势延续，避险资产贵金属将重获市场青睐。操作建议，黄金、白银期价回调择机做多，请投资者注意操作节奏及风险控制。

## 沪铝

欧洲能源价格支撑精炼锌成本，伦锌价格回落后仍在高位，沪伦比值一路走低，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势，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，拉动镀锌需求。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，建议暂时观望。

## 沪铝

当前电解铝平均每吨利润在 4000 元以上，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。

## 沪铅

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。铅供需两端均有增量，但供应端复苏更快，供应偏向宽松。操作上，建议沪铅主力合约 15000-16000 区间操作。