

金属小组晨报纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约高开高走。国内炼焦煤市场暂稳运行。山西地区煤矿生产基本维持在正常水平，而受疫情影响场地出货不畅，库存有少量堆积；内蒙地区环保检查影响，煤矿生产影响较大，露天矿基本全部关停，洗煤厂采购原煤困难。下游当前采购炼焦煤积极性一般，随着河北地区解封消息不断流出，市场情绪明显好转，对炼焦煤补库预期较强。技术上，JM2205 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支持。操作建议，短线偏多交易，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。国内焦炭市场暂稳运行。唐山市部分地区解除封控管理策，部分焦钢企业已有复产预期，计划在近期内进行提产，但其他区域仍处于封控管理中，所以暂时不会有大范围的生产 and 运输恢复情况。焦企整体开工有所增加，现部分焦企累库明显，部分地区办理通行证后，汽运有所缓解，出货有所好转。随着运输好转，钢厂补库节奏加快。技术上，J2205 合约大幅上涨，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，短线偏多交易，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格暂稳。国有大矿以长协调运为主，产销正常；受疫情影响，内蒙矿区煤矿管控严格，拉运受阻。当前港口以长协保供煤为主，市场可流通现货较少。随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，呈现季节性低位；非电用户受需求支撑，采购积极性较高。近期受政策端调控影响，产地及港口价格逐步回归至合理水平，下游看空情绪发酵，暂缓采购，预计后市弱稳运行。技术上，ZC2205 合约震荡整理，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，可尝试偏空交易，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约震荡下跌。锰硅市场暂稳运行。原料锰矿价格有所降低，硅锰成本略降，现货市场情绪有所松动。钢厂招标逐渐启动，个别钢招价格已出，低于市场预期。受疫情影响，近期部分钢厂有减停产，下游采购需求或将有所减少。而硅锰开工不错，且库存充足，短期锰硅价格或有松动。短期内，预计硅锰市场会继续盘整，成交小幅收窄。技术上，SM2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，日内短线交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡整理。硅铁现货价格上调。市场有传言 4 月初神木市场将有 28 家兰炭企业停产，厂家方面表示环保手续不全的企业可能会面临停产在 4 月份。上周沙钢硅铁敲定 9500 元/吨价格，昆钢敲定 9900 元/吨，以当前的期货价格来看，招标价格预计会处在高位。技术上，SF2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱稳定，关注均线支撑。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2205 低开震荡。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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，国内库存下降趋势明显，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2205 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 73000。

沪镍

隔夜沪镍 2205 震荡下跌。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未

达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有排产积极性，但是镍价上涨将打击下游采购意愿。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，NI2205 合约市场资金继续减少，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2205 震荡下跌。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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，国内库存下降明显，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2205 合约 1 小时 MACD 纠缠，关注 10 日均线支撑。操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多，止损位 338000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2205 小幅下跌。俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致，市场避险情绪仍存，同时通胀预期依然较高。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，成本上升速度明显加快，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，近期国内库存下降趋势，对不锈钢价格形成支撑。技术上，SS2205 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望，或逢回调轻仓试多。

铁矿石

隔夜 I2209 合约高开高走，进口铁矿石现货报价上调。宏观政策层面向好，基建积极、货币政策和地产政策持续利好，短期终端需求受到疫情影响，但市场预计疫情后钢厂或加大铁矿石集中采购。技术上，I2209 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，日内震荡偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2210 合约高开整理，现货市场报价稳中偏强。国常会，

会议指数稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。宏观政策持续向好。另外，全国各地陆续调整房贷利率，据 Mysteel 不完全整理发现，多地二手房的首套房贷款利率已经下调至 5% 以下，个别地区开始出现 4.6% 的利率，与本月 5 年期以上 LPR 报价持平。市场对疫情后终端需求释放期待较高，仍支撑螺纹钢期价偏强运行。技术上，RB2210 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，震荡偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2210 合约增仓上行，现货市场报价小幅回调。随着国际油价反弹及炉料走高，支撑热卷期价探低回升。当前，受公共卫生事件的影响，终端需求偏弱，现货市场多数商家报价有所松动，而期价的走高更多是对未来的预期，认为待疫情缓解后市场需求或迎来集中性释放。技术上，HC2210 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，震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属区间整理，黄金表现更坚挺。俄罗斯和乌克兰和平谈判的乐观情绪消退，市场对俄罗斯和乌克兰是否可能停火再生疑虑。另外美国原油库存再次下降表明供应紧张，投资者担

心西方可能对俄罗斯实施新的制裁。鉴于当前局势混乱，不确定性因素较大。建议投资者，短线交易，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

当前铝价受地缘政治影响较大，对俄的一系列贸易制裁引发市场对铝供应前景的担忧，30日伦铝价格涨幅达2.83%。国内当前电解铝平均每吨利润较丰厚，高铝价加快各地复工复产进度，云南、广西、内蒙等地产能不断释放，电解铝产量稳步增长。同时，国内需求增长也逐渐提速。电解铝社会库存较上周降幅约4.35%，连续两周降库。铝棒、板带箔产量较上周小幅增加，连续增产超过6周。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%。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。总体而言，国内供需同增，需求旺盛，在海外较强的基本面带动下，预计国内短期铝价将在高位震荡。操作上，建议暂时观望。

沪锌

当前锌价受地缘政治影响较大，能源价格暴涨导致精炼锌成本大幅攀升，引发市场对锌供应的担忧，30日伦铝价格涨幅达3.11%。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下降 0.89 万吨（或 3.32%），连续 3 周降库。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。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%。沪伦比值走低，利好国内锌出口。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。预计锌价维持高位运行，操作上，建议逢低买入。

沪铅

沪铅价格保持上行趋势，隔夜涨幅达 1.28%。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。需求端逐步发力，上期所铅库库存较上周下降 8.83%，连续两周下跌，社会库存也有约 8.96%的降幅。2 月份中国汽车产量同比上升 20.6%，带动铅蓄电池需求。但近期国内疫情扰动，预计短期供需两端都将受到一定抑制。铅市总体趋势为供需两增，铅价高位震荡，重心上移。操作上，建议沪铅主力合约偏多操作。