

金属小组晨报纪要观点

焦煤

上周 JM2205 合约小幅下跌。上周炼焦煤市场偏稳运行。主产地煤矿安全检查暂未放松，洗煤厂开工有所下滑，焦煤供应有限。疫情影响下，运输受阻，部分煤矿有累库。随着河北地区疫情防控逐渐解除，下游焦钢企业开工较前期有所提升，对原料煤采购积极性也有所增加。炼焦煤价格或延续高位运行。技术上，JM2205 合约小幅下跌，周 MACD 显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，维持偏多交易，注意风险控制。

焦炭

上周 J2205 合约震荡上行。上周焦炭市场稳中偏强运行。山东、河北、山西等地焦企焦炭价格第五轮调整，唐山个别钢厂已接受这轮涨价，主流暂无回应。焦企整体开工微增，受疫情影响，汽运受阻严重，焦企再度累库。河北地区疫情暂稳管控措施逐渐放宽，钢厂需求持续回升，补库积极性较高。短期焦炭价格偏强运行。技术上，J2205 合约高开高走，周 MACD 显示红色动能柱扩大，短线走势仍偏强。操作上，维持偏多交易，注意风险控制。

动力煤

上周 ZC2205 合约小幅下跌。上周动力煤市场价格整体稳中有

所松动。受全国多地疫情影响，产地拉运受限，矿方多下调价格。随着保供稳价等政策的持续推进，电厂煤炭库存呈现上升；天气不断回暖，取暖负荷处于低位，叠加水电及清洁能源出力增加，而且目前也正值电厂机组的检修期，日耗继续下降，整体电厂煤炭可用天数大幅增加。短期动力煤期价或呈现稳中偏弱走势。技术上，ZC2205 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，可短线偏空交易，注意风险控制。

锰硅

上周 SM2205 合约小幅上涨。上周锰硅市场偏稳运行，现货小幅松动，期货小幅上涨。内蒙古部分区域环保检查严格，产量或受影响；广西区域电费仍未定，预计电费可能出现上升。前期高价锰矿进入成本，锰硅成本支撑较强。黑色及硅铁继续走强，对其也有带动作用。但社会及交割库存均较高，仍对价格有一定的抑制。预计锰硅价格或向好运行。技术上，SM2205 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，短线偏多参与，注意风险控制。

硅铁

上周 SF2205 合约震荡上行。上周硅铁市场震荡上行。钢厂招标价格基本都在 10000 元/吨以上，个别 10400 元/吨定价，也有个别厂家反馈 9800 元/吨自然块已经有成交。厂家库存维持低位，

而且陕西兰炭生产企业停产的消息仍在影响，以及内蒙古硅石矿环保检查，对硅铁价格都有支撑。下游整体需求较好，出口情况良好，镁厂需求也较稳定。硅铁价格或延续高位运行。技术上，SF2205 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，走势依旧较强。操作上，维持偏多交易，注意风险控制。

沪铜

上周沪铜 2205 震荡运行。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。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，海外库存出现明显回升，而国内库存下降趋势明显，但铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价区间震荡。技术上，沪铜 2205 合约关注 20 日均线支撑，多头氛围升温。操作上，建议背靠 73000 逢回调做多，止损 72500。

沪镍

上周沪镍 2205 震荡调整。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。

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，且海外库存有所回升，镍价高位震荡调整。技术上，NI2205 合约市场资金继续减少，关注 40 日均线支撑。操作上，建议 205000-225000 区间操作，止损各 6000。

沪锡

上周沪锡 2205 震荡偏弱。俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。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。并且近期锡价回落下游采购增加，全球库存维持低位，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2205 合约关注 40 日均线支撑，主流净多持仓增加。操作上，建议逢低轻仓试多。

不锈钢

上周不锈钢 2205 承压回落。俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。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，近期市场到货明显。而下游需求复苏表现不及预期，近期市场库存增长明显，不锈钢价格预计高位有所回落。技术上，SS2205 合约持仓减量上行遇阻，关注 60 日均线支撑。操作上，建议在 18800-20800 区间操作，止损各 500。

铁矿石

上周铁矿石期价高位整理。由于澳巴铁矿石发运总量大幅回落提振矿价，但随着国际能源署确认释放 1.2 亿桶石油储备及美联储会议纪要释放鹰派信号，美元指数走高，而国际油价及大宗商品承压回落，铁矿石贸易商仍看好后市，但钢厂整体按需采购，而上周铁矿石港口库存再度下滑支撑矿价止跌反弹。鉴于当前国际市场形势混乱，而钢厂复产预期仍较强及港口库存连续下滑或支撑铁矿石期价震荡偏强格局。操作上建议，短线于 880-960 区间低买高抛，止损 15 元/吨，注意操作节奏及风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格高位回调。由于钢厂高炉开工率回升，现货供应增加，而需求端受疫情及假期影响，整体弱于预期，库存量出现回升，另外国际能源署确认释放 1.2 亿桶石油储备，美联储会议纪要释放鹰派信号，国际油价继续回落并拖累大宗商品价格。本周螺纹钢期价或宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量或继续回升，现货供应量增加；需求方面，随着部分地区疫情得到有效控制，且国内宏观面向好，库存有望重新回落；最后，美联储发出的鹰派信号及俄乌战争引发的地缘政治都将影响着大宗商品价格走势。操作上建议，4850-5150 区间低买高抛，止损参考 70 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期价高位回落。由于热卷周度产量大幅回升，而库存量消化受阻。另外随着部分地区疫情好转，如天津、江苏等地物流运输逐步恢复正常，整体上现货供应有所增加，而当前市场关注上海与吉林疫情的进展，因两地汽车产量在全国占比约 20%，市场担心对卷板需求形成较大的抑制。预计本周热卷产量仍存增加可能。操作上建议，反弹择机短空，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

上周沪市贵金属陷入区间整理，因基本面多空交织。国际能源署确认释放 1.2 亿桶石油储备，同时美联储会议纪要释放鹰派信号，美联储计划在最近一次会议上加息 50 个基点，美元指数持续走高，而国际油价及贵金属价格承压回调。只是俄乌战争引发的地缘政治，联手美联储通胀疑虑迟迟无法消除，促使避险情绪重新回归市场。联合国大会通过将俄罗斯的联合国人权理事会成员资格停权，而俄罗斯随后宣布退出人权理事会。鉴于当前基本面多空交织，且不确定性较大。操作上建议，黄金、白银区间短线交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能投产、复产，产量处于快速恢复当中，企业开工率稳步上升。下游受疫情管控影响较大，运输困难，管控区铝加工企业减产、停产，上期所铝锭库存降幅缩小，铝锭社会库存有小幅上升。进出口方面，由于沪伦比值走低，国内铝出口量大幅上涨，进口量下降。终端消费上，房地产行业仍在筑底期；基建行业有高速增长的势头，1 季度开工的重大项目总投资超 9 万亿元，今年 1-2 月基础设施投资同比增长 8.1%；汽车行业也有较高的景气度，新能源汽车销量同比增长 138.2%，延续快速增长的势头。海外能源问题严峻，LME 库存降至近 15 年以来低位，伦铝价格高位运行，对沪铝价格也有一定支撑。总体而言，铝基本面外强内弱，国内供需都

处于增长阶段，短期需求端受疫情管控影响较大。预计短期沪铝主力合约区间震荡，建议在 21000-23000 区间操作。

沪锌

国内供需恢复进程被疫情所打断，由于运输受阻，原料难以送达，部分冶炼厂减产，往外发运的锌锭也减少。消费端，房地产行业仍在筑底期；基建行业有高速增长的势头，1 季度开工的重大项目总投资超 9 万亿元，今年 1-2 月基础设施投资同比增长 8.1%；汽车行业也有较高的景气度，新能源汽车销量同比增长 138.2%，延续快速增长的势头。国内库存反弹，上期所库存和社会库存较上周均小幅上升，短期消费端受疫情影响偏弱。海外能源问题严峻，LME 库存同比下降 52.3%，伦锌价格高位运行。沪伦比值一路走低，利国内好锌出口。锌基本面外强内弱，海外高位锌价对国内有一定支撑，但过高的锌价偏离基本面，引起下游抵触，预计短期锌价阶段性回调。操作上，建议沪锌主力合约逢高试空。

沪铅

国内铅矿供应紧张，疫情背景下铅供应端受到干扰，废电瓶原料收购困难，再生铅产炼厂原料到货量较低，产能受限。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车行业短期供销受疫情影响，中长期仍具有较高的景气度。短期铅市供需两弱，预计下周铅价维持震荡走势，建议沪

铅主力合约 15000-16000 区间短线交易。中长期铅供应保持快速增长的势头，叠加经济增速下行预期，铅价存在下行空间。