

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 合约大幅下跌。目前国有大矿以长协调运为主，其余煤矿恢复正常生产。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，季节性特征逐渐显现。非电用户受需求支撑，采购积极性较高，短期终端补库需求仍在。不过短期俄乌冲突持续发酵，带动资源类品种需求预期及价格上涨，且国际市场资源现货紧张，进口煤价倒挂严重为期货形成一定支撑，但政策风险仍对期货形成较强压制，短期期货宽幅震荡为主。技术上，ZC2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，行情波动较大，暂时观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。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，三轮提涨开启，焦化厂利润有所恢复，对炼焦煤仍有采购需求，支撑短期焦煤市场依旧向好。技术上，JM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱平稳，关注下方 5 日均线支撑。操作建议，3060-3180 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡上涨。焦炭价格经过两轮调整，部分地区

三轮提涨开启，使得利润有所回升，焦企开工率有所上升，但库存处于偏低位运行，叠加焦煤持续上涨，对焦炭价格有提升作用。不过短期期价快速拉涨，面临一定回调压力，预计高位震荡为主。技术上，J2205 合约震荡上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱平稳，关注下方 5 日均线支撑。操作建议，3720-3810 区间高频低吸。

锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。港口锰矿库存再度下滑，两大主要港口锰矿总库存降至 7 个月低位。近期锰矿、焦炭价格走势偏强，对锰硅远期成本形成一定支撑。下游钢厂采购需求旺盛，但是给出的采购价格较低。短期市场多空因素交织，或延续宽幅震荡。技术上，SM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，行情波动较大，暂时观望为宜。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。目前厂家利润比较可观，生产积极性较高。下游需求表现良好，出口询单增多，钢厂需求集中释放。近期受市场担忧能耗双控政策影响合金生产，叠加国内稳增长预期及海外地缘政治危机持续发酵，多重利好带动硅铁再度走强。技术上，SF2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作上，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。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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，不过库存尚未明显下降，铜价或震荡调整。技术上，沪铜 2204 合约放量减仓，关注能否企稳 73000 上方。操作上，建议暂时观望，或轻仓高抛低吸。

沪镍

隔夜沪镍 2204 封于涨停。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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；并且俄罗斯受到制裁，也使得俄镍供应遭受影响。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼，动力电池需求前景乐观。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。全球镍市供应趋紧的担忧升温，支撑镍价进一步上涨。技术上，NI2204 合约继续封于涨停。操作上，建议多单继续持有。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开回升。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。基本面，上游缅甸疫情蔓延，预计将对锡矿进口供应造成影响；国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。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。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2205 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损参考 10 日均线。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 冲高回调。俄罗斯和乌克兰局势仍在不断发酵，欧美对俄罗斯制裁措施增加，引发大宗商品供应短缺，同时也加剧了经济滞涨的担忧，市场避险情绪蔓延。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，原料成本上抬速度明显加快，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。而下游企业生产基本恢复，需求出现一定好转，近期国内库存呈去库态势。预计不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2204 合约创上市新高，关注能否站上 24000。操作上，建议多单继续持有，逢回调做多，止损关注 21500。

铁矿石

隔夜 I2205 合约低开高走，进口铁矿石现货报价部分下调。随着期价高位回调，市场情绪有所减弱。后市钢厂高炉存复产预期，将增加铁矿石现货需求。但短期来看，本期铁矿石到港增加及港口库存处在高位，供应端仍较为宽松，短线行情或有反复。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约探低回升，现货市场报价小幅下调。俄乌局势紧张，国际油价维持高位，对大宗商品价格仍有支撑作用。目前下游工地陆续开工，需求回暖，钢厂普遍上调出厂价，只是随着现货价格大幅走高，高价位成交减弱，上行空间受到抑制。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线于 5050-4900 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约低开反弹，现货市场报价下调。国际油价维持高位，对大宗商品价格仍有支撑作用，只是近日热卷期现货价格大幅拉涨，高位成交受阻，目前下游尚未完全复工。后市继续关注俄乌局势及热卷产量与库存变化。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属冲高回调，但重心继续上移。美国总统拜登宣布，将全面禁止进口俄罗斯能源，包括石油、天然气与煤炭等大宗商品，此举是对俄军入侵乌克兰制裁的重大升级。由于俄罗斯与乌克兰交战所造成的不确定性，继续引发避险资金涌入贵金属。我们认为在俄乌达成某种解决方案或外交解决方案之前，预计黄金、白银期价仍将维持震荡偏强运行，请投资者注意操作节奏及风险控制。

沪铝

欧洲地区能源问题仍存，成本支撑海外铝价高位运行。西方对俄贸易制裁已经波及到铝产业，美铝停止与俄铝合作，俄铝在乌克兰氧化铝工厂也已关闭，可能导致国际铝供应更加紧张。国内旧有产能有逐渐复产，新产能也在不断投产，预计 2022 年电解铝

产量将逐步回升。LME 以及上期所铝库库存均在近 5 年同期的低位。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。近期，市场情绪化严重，波动较大。操作上，建议沪铝主力合约谨慎操作，逢低买入。

沪锌

欧洲地区能源问题仍存，成本支撑海外锌价高位运行。国内锌库结束春节后累库进程，上期所锌库库存开始下降，LME 锌库库存依旧保持降库趋势。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，整体需求有向好预期。近期，市场情绪化严重，波动较大。操作上，建议沪锌主力合约谨慎操作，逢低买入。

沪铅

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 120 美元/桶，市场对大宗商品供应感到担忧。部分观点认为急剧飙升的通胀数据将会放缓各国央行的加息步伐，改变货币政策节奏。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。再生铅产能不断释放，供应将逐渐偏向宽松。上期所铅库 1 月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。3 月

汽车产业预计转暖，利好铅需求。近期，市场情绪化严重，波动较大。操作上，建议沪铅合约暂时观望。