

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 合约震荡偏强。目前国有大矿以长协调运为主，其余煤矿恢复正常生产。不过受澳洲恶劣天气及印尼或将再次出台煤炭出口禁令影响，市场预期国际现货资源趋紧。需求端，随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，但短期终端补库需求仍在。短期市场情绪较为反复，注意风险控制。技术上，ZC2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱延续缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，815-860 区间高抛低吸。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前产地煤矿发货顺畅，优质资源库存已降至低位。而进口焦煤资源紧张，蒙煤预期向好，海运煤资源仍然紧缺，叠加目前下游焦钢企业焦煤库存水平较低，下游对炼焦煤仍有采购需求，支撑焦煤期价偏强运行。技术上，JM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方 5 日均线支撑。操作建议，短线不宜追多，回调轻仓买入，注意风险控制。

焦炭

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前焦炭现货三轮提涨落地，利润有所回升，焦企开工率有所上升，但焦企库存处于偏低位运行，叠加焦煤持续上涨、对焦炭价格有一定提振作用。短期看，焦炭面临成本上行、需求旺盛格局，短期仍有一定上涨动能，但仍谨

慎宏观调控风险。技术上，J2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方 10 日均线支撑。操作建议，短线不宜追多，回调轻仓买入，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约低开高走。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，叠加近期锰矿走势偏强，焦炭三轮提涨，对锰硅成本形成一定支撑。近期下游贸易商采购积极性提高，不过目前整体库存量仍处高位，或一定程度上压制期价反弹空间。技术上，SM2205 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作建议，8670-8945 区间偏多操作，注意风险控制。

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

隔夜沪铜 2204 小幅上涨。俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。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 合约持仓减量情绪谨慎，关注 40 日均线支撑。操作上，建议逢低轻仓做多，止损 71000。

沪镍

隔夜沪镍 2204 封于跌停。俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。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。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。但青山表示已通过多种渠道调配到充足现货进行交割，市场多空力量逆转，镍价预计回落至合理位置。技术上，NI2204 合约封于跌停，关注 200000 位置。操作上，建议多单离场。

沪锡

隔夜沪锡 2205 震荡微涨。俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。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。近期市场情绪波动较大，预计锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2205 合约测试 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望，或轻仓逢低做多，止损参考 332000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 低开震荡。俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。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。近期钢价快速上涨，下游市场难以接受，市场呈现有价无市情况，显示成本端支撑作用已经有限，不锈钢价格上方面临较大阻力。技术

上，SS2204 合约持仓减量，多头氛围减弱。操作上，建议建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡走高，进口铁矿石现货报价止跌反弹。近日国际油价宽幅整理，市场情绪有所起落。后市钢厂高炉存复产预期，将增加铁矿石现货需求，但当前 铁矿石港口库存处在高位，供应端仍较为宽松。短期铁矿石价格波动或有反复，应注意风险控制。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓。操作上建议，短线于 835-780 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约先扬后抑，现货市场报价继续下调。本周螺纹钢周度产量继续回升，但低于去年同期水平，同时厂内库存与社会库存拐点出现，后市随着终端需求逐步回升，库存量有望进一步下滑，对钢价存支撑作用。只是近日国际油价宽幅整理，市场情绪有所起落。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓。操作上建议，4800 上方择机短多。

热卷

隔夜 HC2205 合约冲高回调，现货市场报价继续下调。本期热

卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，且明显低于去年同期水平支撑热卷期价低位反弹。后市继续关注俄乌局势对大宗商品价格带来的影响及热卷库存数据。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，5000 上方择机短多，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开整理。美国周四公布消费者物价指数 (CPI) 年增 7.9%，高于市场预期，并达近 40 年最大涨幅。市场认为，在俄乌战争推升大宗商品价格之下，未来几个月通胀将进一步加速。俄乌谈判方面，俄罗斯和乌克兰外交部长周四于土耳其举行会谈，未能就停火与人道走廊达成协议。鉴于当前俄乌局势仍较紧张，后市继续关注两国谈判进展对贵金属价格带来的影响。操作上建议，短线考虑震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铝

欧洲天然气价格也有所回落，但仍处于高位。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。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，建议低位回调试多。近日市场行情较极端，注意控制风险。

沪锌

欧洲天然气价格有所回落，但仍处于高位，对海外锌形成价支撑。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，短期国内供应端偏宽松。操作上，建议低位回调试多。近日市场行情较极端，注意控制风险。

沪铅

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。操作上，建议暂时观望。近日市场行情较极端，注意控制风险。