

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡运行。目前煤矿以保证长协和刚需为主，不过短期受内蒙疫情影响、晋北地区环保检查严格，生产供应受到一定限制。目前港口高卡煤结构性短缺延续，整体港口库存延续偏低水平，叠加近期下游需求陆续启动，对当前期价形成一定支撑。技术上，ZC2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，暂时观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2205 震荡运行。目前矿方基本恢复正常生产，但部分产区仍受环保检查牵制，短期供应存一定扰动预期。目前随着冬奥结束，部分钢焦企业有复产预期，采购积极性加大，对当前期价形成较强支撑。短期行情反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，暂时观望为宜。

焦炭

隔夜 J2205 合约延续涨势。目前焦企已全面陷入亏损，焦企开工普遍下滑，焦炭供应延续减少。同时，市场担忧下游低产量格局或将打破，短期高炉复产、焦炭需求上升预期，焦企挺价心态

强烈，市场对于后期看涨预期较强，短期期价或延续偏强运行为主。技术上，J2205 合约延续涨势，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多操作为主。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上涨。目前产区生产持续恢复，锰硅样本企业开工率创 2020 年 11 月以来新高，日均产量刷新 7 个月高位。同时，焦炭二轮提降落地，三轮提降僵持，但锰矿提振较大，对锰硅成本支撑较强。需求端，市场担忧下游钢厂低产量格局或将打破，冬奥会结束后，钢厂或陆续复产，合金入炉需求预期出现好转。技术上，SM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，测试上方 8550 一线压力。操作上，8350-8550 区间操作为主。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡运行。近期硅铁产区厂家陆续复产，但目前市场对于内蒙、宁夏产区供应存一定扰动预期。同时，市场担忧下游钢厂低产量格局或将打破，钢厂或将陆续复产，合金入炉需求预期出现边际好转，但高利润下硅铁仍处扩产周期或在一定程度上限制期价上行空间，短期期价或仍震荡偏强为主。技术上，SF2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短线不宜追多，暂时观望为宜。

铁矿石

隔夜 I2205 合约高开整理，进口铁矿石现货报价上调。本期铁矿石港口库存继续增加且远高于去年同期水平，整体上铁矿石现货供应相对宽松，只是近期期价回落较多，期货贴水现货较深，叠加钢厂复产增多及房地产市场再传利好，支撑矿价走高。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，震荡偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，现货市场报价上调。近期，全国已经有 20 多个城市住房公积金贷款上调住房公积金贷款额度、降低二套房首付比例，而昨日四大行同步下调广州地区房贷利率，再度提振市场多头情绪。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，回调短多，止损参考 4770。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价上调。周末河北钢坯现货价格上涨及钢厂复产增多，原材料再度走高提升炼钢成本，另外房地产市场再现利好亦对热卷构成支撑。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上反弹。操作上建议，回

调择机做多，止损参考 4900。

贵金属

隔夜沪市贵金属增仓反弹。期间俄乌冲突风险升级，俄总统普京签署宣布承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国总统令，避险情绪再度提振金银价格。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，且沪金小时线 KDJ 指标向上发散，而沪银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，建议沪市金银偏多交易，注意风险控制。

沪铝

21 日晚，普京宣布签署了关于承认“卢甘斯克人民共和国”和“顿涅茨克人民共和国”的法令。欧盟表示将准备作出“强烈反应”。原油、黄金暴涨，市场避险情绪升温。美国通胀数据不断创下新高，关注美联储加息节奏。国内保持温和稳健的货币政策，提振市场信心。欧洲能源问题目前仍未有效解决，支撑海外铝价高位运行。百色地区因疫情减产 42 万吨，尽管有政策扶持，但复产仍需一定时间。2 月份预计产能较 1 月环比下降约 0.44% 左右。电力供给恢复以及能耗双控政策的放宽，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 年的低位。下游新能源汽车产业、5G 新基建等行业预计会有一个高速增长期，需求端向好。短期铝价预计高位运行。操作上，建议沪铝主力合约多单持有。

沪锌

21 日晚，普京宣布签署了关于承认“卢甘斯克人民共和国”和“顿涅茨克人民共和国”的法令。欧盟表示将准备作出“强烈反应”。原油、黄金暴涨，市场避险情绪升温。美国通胀数据不断创下新高，关注美联储加息节奏。国内保持温和稳健的货币政策，提振市场信心。欧洲能源问题目前仍未有效解决，支撑海外锌价高位运行。钢联数据显示，中国 1 月份精炼锌产量约为 48.01 万吨，2 月受春节以及冬奥会影响，预计产量约为 46.42 万吨，环比下降 2.9%。由于下游开工较晚，国内锌库库存大幅上升，库存压力升高，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势。短期锌价震荡偏弱，建议暂时观望。

沪铅

21 日晚，普京宣布签署了关于承认“卢甘斯克人民共和国”和“顿涅茨克人民共和国”的法令。欧盟表示将准备作出“强烈反应”。原油、黄金暴涨，市场避险情绪升温。美国通胀数据不断创下新高，关注美联储加息节奏。国内保持温和稳健的货币政策，提振市场信心。铅精矿供应偏紧，原生铅产量同往年大致持平。由于冬奥以及春季假期影响，1 月份原生铅和再生铅产量约为 56 万吨，2 月份预计为 49 万吨，产量较 1 月小幅下滑。当前再生铅当前利润较高，预计后期产能将不断释放。铅供应预计较为宽松。

下游得益于汽车、储能行业的发展，需求方面也有增长预期。短期铅价区间震荡，操作上，建议沪铅主力合约 14800-15800 区间高抛低吸。

沪铜

隔夜沪铜 2203 低开震荡。乌克兰东部地区军事摩擦愈演愈烈，美方不断渲染地缘局势紧张的气氛，引发避险情绪，不过近期美俄领导人有望举行峰会，关注进展；美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，缓和了对于加息的顾虑。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。近期海外库存持续下降，重回去年底的低位，供应紧张的担忧增加，不过国内下游加工企业仍处于复产状态，国内现货库存呈现增长，铜价上行动能受限制。技术上，沪铜 2203 合约 1 小时 MACD 纠缠，重心上移趋势。操作上，建议背靠 71000 轻仓做多，止损 70300。

沪镍

隔夜沪镍 2203 高位震荡。乌克兰东部地区军事摩擦愈演愈烈，美方不断渲染地缘局势紧张的气氛，引发避险情绪，不过近期美俄领导人有望举行峰会，关注进展；美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，缓和了对于加息的顾虑。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。不过目前下游企业尚未完全复工，加上近期海外资源流入加大，导致库存有所回升，但全球库存整体呈现下降，预计镍价震荡上涨。技术上，NI2203 合约主流空头减仓较大，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损参考 176000。

沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡调整。乌克兰东部地区军事摩擦愈演愈烈，美方不断渲染地缘局势紧张的气氛，引发避险情绪，不过近期美俄领导人有望举行峰会，关注进展；美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，缓和了对于加息的顾虑。基本面，上游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 2203 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损 10 日均线。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 震荡调整。乌克兰东部地区军事摩擦愈演愈

烈，美方不断渲染地缘局势紧张的气氛，引发避险情绪，不过近期美俄领导人有望举行峰会，关注进展；美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，缓和了对于加息的顾虑。基本面，上游春节假期国内镍铬炼厂检修停产较多，加之海外资源进口量缺乏增长，使得原料成本上升趋势。下游对需求前景较为乐观，市场采购备货表现积极，叠加成本上升影响，使得钢厂挺价意愿较浓。不过当前 300 系不锈钢利润空间较好，节后钢厂复产，市场资源到货预计增长。而下游企业仍处于复工复产状态，需求尚未完全恢复，库存呈现增长趋势。不锈钢价格上方面临压力增大。技术上，SS2204 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损参考 18400。