

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡下跌。目前主产地煤矿基本已恢复正常生产为主，以保证长协和刚需为主。同时，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，电厂及化工厂需求较好，对当前期价形成一定支撑，不过仍需谨慎政策风险，短期行情反复，注意风险控制。技术上，ZC2205 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，测试上方 850 一线压力。操作上，前期多单继续持有，回撤关注均线支撑。

焦煤

隔夜 JM2205 震荡下跌。目前煤矿多维持正常开工，煤矿出货较为顺畅，部分品煤种小幅提涨。进口煤数量延续低位运行，短期仍难以通关放量。目前下游钢厂复产积极，原料采购积极性加大，对当前期价形成较强支撑，但近期期价拉涨过快面临一定回调压力，短期震荡运行为主。技术上，JM2205 合约震荡下跌，小时 MACD 显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱平稳。操作上，2595-2675 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡下跌。目前各地区首轮提涨开启，涨幅 200 元/吨，利润恢复情况下，焦企生产有所上升。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 合约震荡下跌，小时 MACD 指标 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱扩张。操作上，3360-3435 区间高抛低吸。

锰硅

昨日 SM2205 合约宽幅震荡。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，焦炭一轮提涨，叠加锰矿走势偏强，对锰硅成本支撑较强。需求端，市场对于 3 月钢厂复产较强，合金入炉需求预期出现好转。近阶段锰硅呈现供需双增格局，短期期价或宽幅震荡为主。技术上，SM2205 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，测试上方 8500 一线压力。操作上，暂时观望为宜。

硅铁

昨日 SF2205 合约偏弱运行。近期硅铁产区厂家陆续复产，后续供应压力或逐步增大。市场对于 3 月钢厂复产较强，合金入炉需求预期出现好转。不过短期部分产区兰炭价格出现下调，成本支撑趋弱，叠加高利润下硅铁仍处扩产周期，盘面下行压力较大。

技术上，SF2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，9230-9505 区间高抛低吸。

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，英美欧将对俄实施制裁。原油、黄金价格飙升，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。北溪-2 号审批程序停滞，欧洲能源问题短期难以解决，支撑海外铝价高位运行。百色地区因疫情减产 42 万吨，尽管当地铝产业链得到政策大力扶持，帮助其复工复产，但恢复生产仍需一定时间。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离场。

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。北溪-2审批程序停滞，欧洲能源问题短期难以解决，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。市场对下游镀锌板有较好的消费预期，有新基建、汽车行业拉动。操作上，建议暂时观望。

沪铜

隔夜沪铜 2204 承压下滑。美国及其盟友公布了对俄罗斯的更多制裁措施，美方表示与德国合作不再推进北溪二号项目，引发市场避险情绪，推动美元指数上涨。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。近期海外库存维持历史低位水平，进口处于关闭状态，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，铜价上行动能受到限制。技术上，沪铜 2203 合约 1 小时 MACD 纠缠，关注 40 日均线支撑。操作上，建议 70600-72000 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2204 震荡调整。美国及其盟友公布了对俄罗斯的更多制裁措施，美方表示与德国合作不再推进北溪二号项目，引发市场避险情绪，推动美元指数上涨。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。不过目前俄镍受地缘政治影响不大，供应担忧减弱。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，短期预计镍价高位震荡。技术上，NI2204 合约持仓减量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单轻仓持有，止损参考 10 日均线。

沪锡

隔夜沪锡 2204 冲高回调。美国及其盟友公布了对俄罗斯的更多制裁措施，美方表示与德国合作不再推进北溪二号项目，引发市场避险情绪，推动美元指数上涨。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 2204 合约关注 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。美国及其盟友公布了对俄罗斯的更多制裁措施，美方表示与德国合作不再推进北溪二号项目，引发市场避险情绪，推动美元指数上涨。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

合约跌破 10 日均线支撑，关注能否企稳 20 日均线。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约窄幅整理。23 日国家发展改革委、市场监管总局联合召开专题会议，研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作，指导港口企业敦促铁矿石贸易企业释放过高库存，尽快恢复至合理水平。短期铁矿石期价在需求回升预期及政策性影响作用下陷入区间宽幅波动，注意操作节奏。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，675-715 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约弱势整理，现货市场报价普遍下调。由于近日螺纹钢期价陷入区间宽幅整理，终端需求虽有回升，但仍未达到市场预期，另外目前市场大部分贸易商冬储成本较薄，市场主动降价的行为逐渐减少。短线期价受政策性影响较大，注意操作节奏。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线于 4700-4850 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约弱势整理，现货市场报价涨跌互现。原材料期价走高提升炼钢成本，只是热卷现货市场高位成交乏力，低位成交尚可，短线期现货价格或维持区间宽幅整理。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近整理。操作上建议，短线于 4800-4950 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬。期间俄乌紧张局势进一步上升，乌克兰议会和多个政府部门的官网遭网络攻击后，乌克兰政府宣布，全国进入紧急状态，从 2 月 24 日午夜起持续 30 天，号召在俄罗斯境内的乌克兰国民回国，并宣布所有适龄男性国民强制服兵役，避险情绪对金 银价格仍有支撑作用。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，但沪银日线 MACD 红柱扩大，且金银小时线 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。