

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铝

2月24日，普京授权向顿巴斯地区进行军事行动，俄军进入乌克兰。市场避险情绪高涨，股市大跌，原油、黄金价格飙升。市场对未来全球央行政策产生分歧，高油价引发的经济衰退预期可能会延缓欧美央行加息步伐。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，建议沪铝暂时观望。

## 沪锌

2月24日，普京授权向顿巴斯地区进行军事行动，俄军进入乌克兰。市场避险情绪高涨，股市大跌，原油、黄金价格飙升。市场对未来全球央行政策产生分歧，高油价引发的经济衰退预期可能会延缓欧美央行加息步伐。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，新基建、汽车等行业拉动锌需求。操作上，建议沪锌暂时观望。

### 沪铅

2 月 24 日，普京授权向顿巴斯地区进行军事行动，俄军进入乌克兰。市场避险情绪高涨，股市大跌，原油、黄金价格飙升。市场对未来全球央行政策产生分歧，高油价引发的经济衰退预期可能会延缓欧美央行加息步伐。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。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开低走。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，不过国家再度召开稳价政策，短期政策风险再度上行，期价偏弱震荡为主。技术上，ZC2205 合约高开低走，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，790-830 区间高抛低吸。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。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，且下游焦炭一轮提涨范围扩大，对当前期价形成较强支撑。不过近期期价拉涨过快面临一定回调压力，且目前国际地缘政治危机及国内宏观调控政策再起，市场情绪较为谨慎，短期期价偏弱震荡为主。技术上，JM2205 合约冲高回落，小时 MACD 显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱平稳。操作上，暂时观望或短线操作为宜，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约大幅下跌。目前各地区一轮提涨范围扩大，短期利润有所恢复情况下，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。不过目前国际地缘政治危机及国内宏观调控政策再起，市场

情绪较为谨慎，短期行情反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱扩张。操作上，暂时观望或短线操作为宜，注意风险控制。

### 锰硅

昨日 SM2205 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，对锰硅远期成本支撑较强。需求端，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转，且新一轮主流钢厂钢招量高于市场预期。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，8325-8485 区间高抛低吸。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约震荡运行。近期硅铁产区厂家陆续复产，后续供应压力或逐步增大。钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转，叠加近期硅铁出口贸易好转，对期价形成一定支撑。不过高利润下硅铁仍处扩产周期，盘面上方存一定压力，短期期价震荡运行为主。技术上，SF2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注下方均线支撑。操作上，9230-9430 区间高抛低吸。

## 沪铜

隔夜沪铜 2204 高开回落。俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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 合约关注 40 日均线支撑。操作上，建议 70500-72000 区间轻仓操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2204 高开低走。俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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。不过镍价走高导致下游采购意愿减弱，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 合约成交放量陷入调整。操作上，建议多单逢高减仓。

## 沪锡

隔夜沪锡 2204 冲高回落。俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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 高开低走。俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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。技术上，SS2204合约试探20日均线支撑。操作上，建议暂时观望。

### 铁矿石

隔夜I2205合约承压回落。近日监管部门多次提及铁矿石价格问题，并提出多项指导意见。短期铁矿石期价在需求回升预期及政策性干预作用下陷入区间宽幅波动，周五关注国内铁矿石港口库存变化。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，日内震荡偏空交易。

### 螺纹钢

隔夜RB2205合约减仓回落，现货市场报价继续下调。本周螺纹钢周度产量继续增加，同时库存总量再度提升，虽然产量及库存量低于去年同期水平，但随着高炉复产增多现货供应将进一步提升，另外终端需求仍未达到市场预期。当前钢市基本面多空交杂，注意操作节奏。技术上，RB2205合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA向下运行。操作上建议，短线震荡偏空交易。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏弱，现货市场报价下调。监管部门近日多次提及铁矿石及煤炭价格大涨问题，并提出多项指导意见，市场情绪再受冲击，另外本周热卷周度产量止跌回升，现货供应有望进一步增加。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，MA5 日均线下方偏空交易。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属冲高回落。期间俄乌紧张局势已至顶峰，俄国防部称，俄联邦武装力量 24 日所有任务均已完成，乌克兰地面军事基础设施 83 处在打击下瘫痪，且五角大楼下令向欧洲增派约 7000 名士兵，但美军不会在乌克兰与俄罗斯交战军，避险情绪减弱金银价格高位回调。技术上，沪金银日线 MACD 红柱缩短，且金银小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪市金银日内短线交易，注意风险控制。