

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡上行。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。现阶段海外资源有限，且价格表现较为坚挺；港口高卡煤结构性短缺延续，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，采购需求有所释放，对当前期价形成一定支撑，不过短期需注意政策风险，短期行情反复，注意风险控制。技术上，ZC2205 合约震荡上行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄。操作上，765-790 区间高抛低吸。

焦煤

隔夜 JM2205 大幅上涨。目前煤矿多维持正常开工，煤矿出货较为顺畅，主流矿点无库存积压，同时产区安全监管仍在继续，生产供应存一定扰动预期。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落地，二轮提涨预期再起，对当前期价形成较强支撑。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，红柱扩张。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。目前各地区一轮提涨落地，二轮出现提涨预期，短期利润有所恢复情况下，焦企生产有所上升。短期高炉复产使得焦炭需求上升，且焦企库存低位，焦企挺价心态强烈，市场对于后期看涨预期较强。技术上，J2205 合约大幅上涨，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，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上涨。目前产区生产持续恢复，企业复产继续推进，企业开工率及日均产量创阶段性新高。同时，焦炭提涨及锰矿走势偏强，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，河钢 3 月锰硅招标同比去年出现大幅增加，市场仍在等待 3 月钢招落地。近阶段锰硅呈现供需双增格局，且宏观风险加大，市场情绪较为谨慎。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，绿柱缩窄。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约震荡运行。近期硅铁产区厂家陆续复产，企业开工率及日均产量实现 6 周连增，高利润下硅铁仍处扩产周期，后续供应压力或逐步增大。而钢厂陆续复产，合金入炉需求预期

出现好转，叠加神木地区针对兰炭企业展开安全检查工作，预计部分企业将减产检修，对期价形成一定支撑。短期市场不确定性较多，期价宽幅震荡为主。技术上，SF2205 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，短线偏多操作，注意风险控制。

铁矿石

隔夜 I2205 合约窄幅整理，进口铁矿石现货报价上调。上周钢厂高炉开工率继续反弹，叠加近日房地产市场利好提振铁矿石期价震荡偏强。据悉昨日监管部门调研组与大连商品交易所召开专题会议，分析近期铁矿石市场运行情况，共同排查现货和期货市场异常交易行为，研究加强现货期货市场联动监管和市场建设等相关工作。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，日内短线交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓上行。由于当前多地区下调首套房首付及贷款比例，市场情绪获得提振，据悉超 10 城下调住房贷款首付比例，或引发更多三四线城市效仿。另外主流持仓空头减幅更大对期价构成支撑。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，短线偏多交易。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡上行，现货市场报价上调。近期多地购房政策松动，同时在冬奥会结束之后，限产政策开始边际宽松，钢厂复产情绪升温。即将进入开工消费旺季，市场预期较好，叠加上周热卷社会库存下滑支撑期价偏强运行。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，短线偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属宽幅整理。当前俄罗斯与乌克兰紧张局势仍牵动市场神经，乌俄两国代表团结束首轮谈判，乌方诉求停火和撤军，俄方要求乌克兰承认其对克里米亚主权，下轮谈判有望于 3 月 2 日在白俄罗斯与波兰边境地区举行，俄乌谈判之后，乌克兰首都基辅爆炸声不断。当前黄金市场的焦点已从通胀和美联储政策转向地缘政治和乌克兰危机。在达成某种解决方案或外交解决方案之前，预计黄金、白银期价将震荡偏强运行，请投资者注意操作节奏及风险控制。

沪铅

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油在小幅回落后再度冲上高位，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。由于 2 月

份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较 1 月份有所下滑，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。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。后期再生铅产能大量释放，供应将偏向宽松。上期所铅库 1 月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。下游汽车等行业处于淡季，需求暂时较乏力。短期铅价上行空间有限。操作上，建议沪铅主力合约 15800-14800 区间操作。

沪铝

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油在小幅回落后再度冲高高位，市场对铝、锌、小麦，玉米，原油等大宗商品供应感到担忧。欧洲地区能源问题加剧，天然气价格走高，成本支撑海外铝价高位运行。广西百色地区因疫情影响氧化铝减产 120 万吨，电解铝减产 42 万吨，疫情结束后预计还需一定时间复产。电力供给恢复以及能耗双控政策的放宽，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。预计短期铝价高位震荡运行。操作上，建议多单持有。

沪锌

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油在小幅回落后再度冲上高位，市场对铝、锌、小麦、玉米、原油等大宗商品供应感到担忧。欧洲地区能源问题加剧，天然气价格走高，成本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%。国内锌库库存大幅上升，LME锌库库存则依旧保持降库趋势。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。通用设备、汽车、电气机械器材等行业1月PMI位于60.0%以上高位景区间，利好锌需求。短期国内锌需求整体偏弱，多受海外影响，锌价高位震荡，后续国内需求端将逐步发力。操作上，建议多单持有、

沪铜

隔夜沪铜2204震荡下跌。俄罗斯和乌克兰谈判没有取得预期成果，市场避险情绪升温，美元指数走强；同时美联储主席鲍威尔即将发表讲话，关注美联储紧缩政策的信号。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，国内下游加工企业生产基本恢复，需求改善迹象，国内现货库存增长放缓，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜2204合约40日均

线存在支撑。操作上，建议 70700 附近轻仓做多，止损位 70200。

沪镍

隔夜沪镍 2204 承压下跌。俄罗斯和乌克兰谈判没有取得预期成果，市场避险情绪升温，美元指数走强；同时美联储主席鲍威尔即将发表讲话，关注美联储紧缩政策的信号。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 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议 170000-180000 区间轻仓操作，止损各 3000。

沪锡

隔夜沪锡 2204 震荡调整。俄罗斯和乌克兰谈判没有取得预期成果，市场避险情绪升温，美元指数走强；同时美联储主席鲍威尔即将发表讲话，关注美联储紧缩政策的信号。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 合约下

影阳线行情看涨，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损 330000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2204 震荡微涨。俄罗斯和乌克兰谈判没有取得预期成果，市场避险情绪升温，美元指数走强；同时美联储主席鲍威尔即将发表讲话，关注美联储紧缩政策的信号。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，使得原料成本上升趋势。。不过当前 300 系不锈钢利润空间较好，节后钢厂生产积极，市场资源到货量增多。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 20 日均线，关注前低位置支撑。操作上，建议空单继续持有，止损位 17900。