

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前煤矿多维持正常开工，煤矿出货积极，主流矿点无库存积压。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 运行于 0 轴上方，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。近期刚需加强，市场看涨意愿较浓。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 显示 DEA 与 DIFF 运行于 0 轴上方，红柱扩张。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅上涨。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；受政策影响，大部分煤矿已执行

限价。近阶段海外资源有限，且价格表现较为坚挺。港口高卡煤结构性短缺延续，库存延续偏低水平，叠加近期下游需求陆续启动，电厂招标增多使得采购需求有所释放，对当前期价形成一定支撑，不过短期需注意政策风险。技术上，ZC2205 合约大幅上涨，小时 MACD 显示 DEA 与 DIFF 运行于 0 轴上方，红柱扩张。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开高走。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 月锰硅招标展开，其余钢厂相继发布钢厂招标计划，对期价形成较强支撑。短线行情反复，注意控制风险。技术上，SM2205 合约高开高走，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱扩张。操作上，在 7950-8550 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。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，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 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱扩张。操作上，在 8700-9600 元/吨区间操作，止损各 900 点。

铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价继续上调。贸易商报盘积极性较高，钢厂则普遍按需采购，随着房地产市场政策性利好及钢厂高炉的逐步复产，市场情绪较为乐观。当然应继续关注监管层面对矿价的影响。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，震荡偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约继续减仓上行，现货市场报价再度上调。中国 2 月制造业 PMI 为 50.2%，连续 4 个月在荣枯线以上，叠加当前多地区下调首套房首付及贷款比例，市场情绪相对乐观。另外主流持仓空头继续减少，支撑螺纹钢期价扩大涨幅。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价大幅上调。当前国内多地区下调首套房首付及贷款比例，叠加俄乌局势紧张，黑海大部分港口发货受限，欧盟热卷价格明显推涨，提振市场多头情绪。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，5000 上方偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属增仓上行，其中沪金 2206 合约涨幅 1.59%，沪银 2206 合约涨幅 2.84%。当前俄罗斯与乌克兰紧张局势仍牵动市场神经，正是由于俄罗斯对乌克兰动武所造成的不确定性，正引发投资者大举买入避险贵金属。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。在俄乌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。

沪铜

隔夜沪铜 2204 大幅回升。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，铜价震荡上行趋势。技术上，沪铜 2204 合约重心上移趋势，40 日均线存在支撑。操作上，建议多单继续持有，止损位 71200。

沪镍

隔夜沪镍 2204 高开震荡。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，动力电池需求前景乐观。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，建议多单继续持有，止损位 176000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 低开回升。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，市场捂货惜售心态，预计锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2205 合约延续上行趋势，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损 335000。

不锈钢

隔夜不锈钢 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 40 日均线争夺，关注前低位置支撑。操作上，建议暂时观望。

沪铝

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 100 美元/桶，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，国际原油突破 100 美元/桶，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。锌价高位震荡，多受海外影响。操作上，建议多单持有。

沪铅

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 100 美元/桶，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。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。下游汽车等行业处于淡季，需求暂时有限。操作上，建议沪铅主力合约14800-15800区间操作。