

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡调整。动力煤现货价格小幅上涨。内蒙地区受月底煤管票紧张，煤矿产量下降。港口库存呈现连续下降，受发运到港成本倒挂影响，贸易商发运积极性偏低。临近春节假期及冬奥会召开在即，重点区域电厂库存要保持在 30 天以上，部分非电用户煤耗上升，下游用户阶段性需求释放，推动煤价上涨。技术上，ZC2205 合约震荡调整，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 765 元/吨附近短多，止损参考 755 元/吨。

沪铅

国家统计局数据显示，2021 年 GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计 2022 年全年 GDP 增速为 5.5%左右，较 21 年下滑了 2.6%，国内面临经济增速下滑压力。央行在货币政策上继续加码，1 月 17 日逆回购和 MLF 中标利率较上期下调 10bp，提振市场信心，宏观积极释放利好消息。供应方面，检修企业部分复产，原生、再生铅方面均有恢复部分产能，但国内环保趋严，当前产能仍受限，后续限电限产放松，产能有增长预期。需求方面，新能源汽车市场利好消息频出，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。临近年关，下游铅蓄企

业备货减少，市场供需两淡。

盘面上，沪铅隔夜增仓放量上行，主力合约宽幅震荡，建议 15000-15800 区间高抛低吸，短线操作。

沪锌

国家统计局数据显示，2021 年 GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计 2022 年全年 GDP 增速为 5.5%左右，较 21 年下滑了 2.6%，国内面临经济增速下滑压力。央行在货币政策上继续加码，1 月 17 日逆回购和 MLF 中标利率较上期下调 10bp，提振市场信心，宏观积极释放利好消息。欧洲能源问题严峻，尽管目前电价有所回落，但冶炼厂依旧无法盈利。欧洲冶炼厂减产或直接停产检修，全球锌供应端受到压缩。国内，环保限产问题限制锌产能，供给偏紧的预期使得锌走势较强。同时 22 年的基建将拉动一定锌需求，年后需求小幅回暖。冶炼厂大部分停工，下游需求受疫情以及春节放假影响同样减少，市场供需两淡。盘面上，沪锌隔夜增仓放量上行，主力合约日线布林带向上，建议偏多操。

沪铝

隔夜 AL2203 合约高开震荡。投资者将目光转向下周召开的美联储会议，会议可能暗示美联储将在 3 月升息，市场提前对美联储可能超预期的鹰派表现做准备，不过国内宽货币政策开始发力，宏观情绪有所改善。近期电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利

润持续恢复，整体有较强的复产积极性，短期供应增量相对有限。欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME 铝、国内电解铝持续去化及煤炭系价格坚挺为铝价形成一定支撑。不过临近春节，下游终端陆续放假，淡季效应逐步显现，需警惕避险需求引发多头离场带来的铝价回调。技术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，21440-21800 区间交易为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约偏弱运行。临近假期，部分煤矿已经开始放假，且甘其毛都口岸暂停通关，蒙煤通关量再度面临收缩，叠加下游吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升对期价形成一定支撑。不过下游钢厂补库持续走弱及高炉限产增多对期价形成一定压力。预计短线走势陷入盘整阶段，注意风险控制。技术上，JM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 2180 一线支撑。操作上，2220-2315 区间交易为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡偏弱。近阶段吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升，不过短期供应依旧难以大幅回升。目前终端需求逐步进入淡季，下游补库接近尾声，且钢厂检修增多，需求提振逐步走弱。技术上，J2205 合约震荡偏弱，小时 MACD 指标 DEA 与 DIFF

于 0 轴下方运行，显示绿柱扩张。操作上，2895-2990 区间交易为主。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开回落。受宏观情绪好转及黑色系集体走强影响，锰硅市场情绪得以提振。近阶段锰硅呈现供减需增，港口报价逐步趋稳，锰矿总库存升至 1 个半月高位。而厂内库存依旧偏高，且年关将至，下游及终端需求释放不足，期价上方面临一定压力。预计短线走势震荡为主，注意风险控制。技术上，SM2205 合约高开回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄。操作上，8195-8405 区间交易为主。

硅铁

昨日 SF2205 合约高开回调。近阶段硅铁开工率及日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，部分产区持有供应增量预期。受政策端影响，市场情绪有所回暖。不过随着假期临近，下游供需双弱，或抑制期价反弹空间。技术上，SF2205 合约高开回调，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，小幅绿柱。操作上，日内短线交易为主。

贵金属

隔夜沪市贵金属均呈上升趋势，沪金增仓上行，大幅上涨 1.5%，

而沪银扩大涨幅。期间美国去年 12 月新屋开工数大幅增长 1.4%，创 9 个月来新高，及英国去年 12 月 CPI 同比上涨 5.4%，为 1992 年 3 月以来的最高水平，另外当前乌克兰地缘政治紧张局势增强了贵金属避险的吸引力。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但金银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，建议沪市金银偏多交易。

沪铜

隔夜沪铜 2202 高开震荡。美国总统拜登表示，美联储现在有必要适当地校准支持性政策，以便抗击通胀，对美元指数形成支撑。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，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存去化将开始放缓，铜价上方存在阻力。技术上，沪铜 2202 合约 1 小时 MACD 低位金叉，站上 70000 关口。操作上，建议逢低轻仓做多。

沪镍

隔夜沪镍 2202 大幅拉升。美国总统拜登表示，美联储现在有必要适当地校准支持性政策，以便抗击通胀，对美元指数形成支撑。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿供应下降趋势，镍矿价格开始上行。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢出口需求改善，预计利润改善有望提高钢厂排产积极

性。不过年底市场待假情绪升温，短期存在一定备货需求；加上目前国内外库存均降至低位，市场货源偏紧情况，镍价表现坚挺。技术上，NI2202 合约持仓增量，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议多头思路。

沪锡

隔夜沪锡 2202 大幅拉升。美国总统拜登表示，美联储现在有必要适当地校准支持性政策，以便抗击通胀，对美元指数形成支撑。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，预计锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2202 合约主流空头减仓较大，1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议多头思路。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 高开震荡。美国总统拜登表示，美联储现在有必要适当地校准支持性政策，以便抗击通胀，对美元指数形成支撑。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格持续走弱，不过镍市供应趋紧价格大幅拉升，不锈钢生产成本有所抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停

产。近期下游有一定采购备货需求，以热轧资源消化为主，不过春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，库存消化略有放缓。不锈钢价格预计震荡偏强。技术上，SS2203 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢回调做多。

铁矿石

隔夜 I2205 合约高位整理，进口铁矿石现货报价上调。受国际油价拉涨及钢价走高支撑，铁矿石期价偏强运行，并带动部分贸易商投机需求，采货较为积极。当前铁矿石现货供应维持宽松，但近日宏观面利好对黑色系构成有利支撑，行情波动较大，注意操作节奏。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续反弹。操作上建议，多单逢高减仓。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓调整，现货市场报价上调。临近年关，终端需求继续萎缩，但发改委表示将适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目，建筑钢材未来需求增加预期对期价继续带来支撑。周四螺纹钢周度产量及库存量或继续提升，注意盘面变化。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，4740-4660 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约窄幅整理，现货市场报价上调。虽然当前终端需求保持低迷，但唐山公布了 2021 至 2022 年采暖季 钢铁行业错峰生产实施方案，未来产量减少预期提振多头情绪，同时发改委表示将适当超前开展基础设施投资，均对热卷期价构成支撑。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，回调择机做多，止损参考 4740。