

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2204 高开回调。俄乌进展局势尚未看到缓解迹象，不过近期双方将进行谈判；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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 71000。

沪镍

隔夜沪镍 2204 高开回落。俄乌进展局势尚未看到缓解迹象，不过近期双方将进行谈判；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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 合约开盘光头阳线，关注前高

位置阻力。操作上，建议多单继续持有，止损位 176000。

沪锡

隔夜沪锡 2205 高开回落。俄乌进展局势尚未看到缓解迹象，不过近期双方将进行谈判；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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。俄乌进展局势尚未看到缓解迹象，不过近期双方将进行谈判；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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 合约关注前低位置支撑。操作上，建议暂时观望。

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡整理。焦煤市场稳中偏强运行。内蒙古地区受环保检查影响，洗煤厂禁止出尘，部分不合格企业被没收煤管票停止运输，发运上有一定影响。下游多数焦企库存维持在 10 天左右，对炼焦煤仍有需求。甘其毛都口岸与满都拉口岸昨日整体通关超过 200 车，较年前水平有小幅增长；策克口岸仍处于闭关状态，等待集装箱试运行。技术上，JM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约高开低走。焦炭市场稳中偏强运行。河北、山西、山东市场焦炭价格计划调整，主流钢厂暂无回应。焦企开工率提高，场内维持低位库存，即产即销。冬奥会结束，环保政策逐渐宽松，钢厂高炉继续复产，铁水日均产量增加，焦炭补库节奏加快。技术上，J2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格暂稳。坑口煤价

暂稳，煤矿产销正常，当前主要以长协及合作用户供应为主，对外销售减少。近期港口库存小幅回升，但提升速度缓慢。前期由于冷空气来袭，终端电厂日耗明显增加，库存及可用天数均有下降，随天气逐渐回暖，电厂日耗将逐渐下降，呈现季节性低位；随冬奥会结束，部分高耗能企业开工率有所提升，采购需求释放，预计短期内终端补库需求仍在。技术上，ZC2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线走势偏强。操作建议，短期偏多交易为主。

锰硅

昨日 SM2205 合约高开低走。近期焦炭提涨及港口锰矿价格的走势偏强，对锰硅成本形成较强支撑。需求端，钢厂陆续复产，合金入炉需求预期出现好转。下游询盘逐步开始活跃，工厂点价出货意愿增强。目前社会库存较充足的情况下，市场高位接受度较弱。河钢 3 月锰硅招标定价公布，低于预期。技术上，SM2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注均线支撑。操作上，在 7950-8550 元/吨区间操作，止损各 800 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约高开低走。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 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱稳定，短线走势多有反复。操作上，操作上，在 8700-9600 元/吨区间操作，止损各 900 点。

沪铝

俄乌地缘政治局势动荡，国际原油突破 110 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 110 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。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。短期国内供应端偏宽松，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 110 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。