

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑。期间美联储于今日凌晨货币政策会议表示将保持每月少购债 300 亿美元, 将于 3 月初结束 Taper, 且释放了可能最快今年 3 月的下次会议就决定开始加息的强烈信号, 此次会议结束后美元指数迅速走高均使得金银承压。技术上, 金银日线 MACD 红柱缩短, 且沪金小时线 KDJ 指标向下发散, 沪银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上, 建议沪市金银偏空交易, 注意风险控制。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。本周综合开工率小幅缩减, 产量继续减少。受连续降雪天气影响, 道路运输困难, 洗煤厂以消耗自身原有库存为主。同时下游市场补库接近尾声及高炉限产增多, 叠加北方大雪天气, 道路运输困难, 导致精煤累库, 短线期价或陷入区间震荡。技术上, JM2205 合约大幅上涨, 小时 MACD 指标显示红柱扩张, 关注 2200 一线支撑。操作上, 2210-2290 区间高抛低吸。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约偏强震荡。冬奥会叠加春节将至的背景下, 焦

企供应存一定缩减预期，然终端需求疲弱且下游钢厂限产增多，焦炭供需均存一定减量，预计短期期价持稳运行为主。技术上，J2205 合约偏强震荡，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方均线支撑。操作上，2960-3025 区间高抛低吸。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约震荡运行。两大主要港口锰矿总库存骤降至 5 周低位，叠加锰硅产区开工率、日均产量及厂内库存延续缩减，对期价起一定支撑。不过春节假期将至，下游及终端需求持续萎缩，短期或仍区间内运行。技术上，SM2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄，关注 7950 附近支撑。操作上，暂时观望为宜。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约低位震荡。近阶段硅铁日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，短期供应压力逐步显现。随着假期临近，下游供需双弱，贸易商成交偏弱。目前节前若无其它因素影响，预计短期内或将盘整运行。技术上，SF2205 合约低位震荡，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 60 日均线支撑。操作上，暂时观望或日内短线操作，回撤关注均线支撑。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格上涨。年末，动力煤主产地区逐渐进入春节放假状态，供需继续收紧。部分产地受降雪影响，拉运车辆有所减少。港口库存持续下降，优质现货资源紧张，结构性货源偏紧。电厂仍以长协保供用煤为主，日耗不及往年同期水平。下游化工企业因担心年后产地生产及拉运受阻，当前补库需求释放，推动价格继续上行。技术上，ZC2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，均线支撑较强。操作建议，可考虑在 800 元/吨附近短多，止损参考 790 元/吨。

## 沪铅

24 日央行 14 天期逆回购中标利率 2.25%较上期下调 10 个基点，央行政策方面“积极进取，靠前发力”，国内宏观积极释放利好消息。1 月 27 日美联储将公布 1 月份利率决议，市场加息预期较强。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，市场避险情绪升温，基本金属承压。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。上期所、LME 两市铅库库存持续降库。需求方面，新能源汽车市场发展迅猛，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。盘面上，沪铅隔夜减仓放量下行，MACD 动能指标缩小，操作上，建议 15000-16000 区间高抛低吸，短线操作。

## 沪锌

24日央行14天期逆回购中标利率2.25%较上期下调10个基点，央行政策方面“积极进取，靠前发力”，国内宏观积极释放利好消息。1月27日美联储将公布1月份利率决议，市场加息预期较强。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，市场避险情绪升温，基本金属承压。美国方面正考虑对俄罗斯实施强有力的出口管制。对俄罗斯的能源出口制裁将会使得欧洲能源紧张局势加剧，从而进一步限制锌、铝等大宗商品供应。国内房地产方面锌需求预期偏弱，基建方面的需求将逐步兑现。环保限产如放宽后供应端压力将逐步缓解。上期所锌库库存逐渐累库。临近年关，国内产销均有所下滑，市场交投供需两淡。盘面上，沪锌增仓放量上行，布林带日线保持上行趋势；操作上，建议短线逢低做多，参考止损点24200。

## 铁矿石

隔夜I2205合约窄幅整理，据悉随着假期临近，钢厂节前补库基本结束，仅个别钢厂有少量补库需求，但本期澳巴铁矿石发运总量及国内到港量均出现下滑，支撑铁矿石期价走高，短线行情波动较大，注意操作节奏。技术上，I2205合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方。操作上建议，短线以MA5日均线为多空分水岭，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓整理，现货市场报价平稳。临近年关，终端需求降至冰点，同时钢厂高炉开工率存下调预期及短流程钢厂普遍停产，供应量亦将继续回落，短线期货行情或维持区间宽幅整理，注意操作节奏。技术上，RB2205 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，短线可于 4760-4640 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓整理，现货市场报价平稳。临近年关，终端需求继续萎缩，现货成交低迷，据悉国务院安委办组织 16 个督导组，从春节前至 3 月底，对 31 个省(区、市)开展春节冬奥期间安全生产督导检查，叠加生态环境部表示冬奥期间将临时管控部分污染重、排放大企业。热卷基本面多空因素交杂，期价或陷入区间宽幅整理。技术上，HC2205 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，4870-4750 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### 沪铝

1 月 27 日，美联储将公布 1 月份利率决议，可能暗示其将在 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。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，引发市场对俄乌局势的担忧。美国方面正考虑对俄罗斯实施强有力的出口管制。俄罗斯是国际上

铝的主要出口国之一,如果铝出口受到制裁,铝的供应将会更加紧张。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,但短期供应增量相对有限,国内供应端尚无压力。而欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限,LME铝持续去化及煤炭系价格坚挺为铝价形成一定支撑。技术上,小时MACD指标显示红柱缩窄,关注20日均线支撑。操作上,21200-21820区间高抛低吸。

### 沪铜

隔夜沪铜2203震荡上涨。美联储公布1月利率维稳符合预期,但强调将很快提高利率,此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的,经济将保持良好状态,鹰派论调使得美元指数上涨。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。下游加工企业部分已经开始停产放假,加之铜价走高抑制采需,消费趋弱,近期库存呈现净入库状态,铜价上方存在阻力。技术上,沪铜2203合约持仓减量,1小时MACD红柱。操作上,建议区间高抛低吸。

### 沪镍

隔夜沪镍2203震荡微涨。美联储公布1月利率维稳符合预期,但强调将很快提高利率,此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短

暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格开始上行；并且印尼考虑对镍商品征收出口关税，当前主要为市场情绪波动，仍需关注实际政策公布。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢年底待假情绪升温，加之镍价大幅拉升，下游采购备货意愿减弱，预计短期镍价面临调整。技术上，NI2203 合约持仓减量，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢低轻仓试多。

## 沪锡

隔夜沪锡 2203 高开震荡。美联储公布 1 月利率维稳符合预期，但强调将很快提高利率，此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。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，预计锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2203 合约关注 10 日均线支撑，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢回调轻仓试多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡微涨。美联储公布 1 月利率维稳符合预

期，但强调将很快提高利率，此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。上游年度检修期来临，镍铬炼厂陆续减产停产，近期铬铁价格回升；同时印尼考虑对镍商品征收出口关税，引发镍价大幅上涨，不锈钢生产成本加快抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。不过下游春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，近期库存录得回升。预计不锈钢价格宽幅震荡。技术上，SS2203 合约 1 小时 MACD 低位金叉。操作上，建议逢低轻仓试多。