

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2205 合约探低回升。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。不过短线受近期应急管理部积极部署迎峰度冬时期煤矿安全生产工作，动力煤期现货价格上涨为焦煤形成较强联动支撑。技术上，JM2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注上方 2350 一线压力。操作上，2235-2300 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 合约高开震荡。受近期应急管理部积极部署迎峰度冬时期煤矿安全生产工作，动力煤期现货价格上涨为煤炭系形成一定支撑。不过在冬奥会叠加春节将至的背景下，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，预计短期期价震荡运行为主。技术上，J2205 合约高开震荡，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，2970-3020 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，红柱平稳，关注 8000 附近支撑。操作上，8005-8090 区间高抛低吸。

硅铁

昨日 SF2205 合约高开回落。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 合约高开回落，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 60 日均线支撑。操作上，8610-8805 区间高抛低吸。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开低走。动力煤现货价格上涨。春节临近，部分小型煤矿陆续停产放假，大型保供煤企正常生产。目前市场现货资源较少，港口优质低硫煤货源稀缺，成交不多。春节及冬奥会即将到来，煤矿安全环保督察将趋于严格。下游水泥、化工等非电终端用户采购节奏加快，提前补库。预计煤价仍有支撑。技术上，ZC2205 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小

幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，可考虑逢低短多交易。

沪铜

隔夜沪铜 2203 小幅上涨。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，三角收敛态势。操作上，建议区间轻仓高抛低吸。

沪镍

隔夜沪镍 2203 震荡运行。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，市场交投谨慎。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2203 小幅下跌。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 死叉。操作上，建议轻仓多单。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡调整。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 合约持仓减量，1 小时 MACD 低位金叉。操作上，建议暂时观望。

沪锌

24 日央行 14 天期逆回购中标利率 2.25%较上一期下调 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。美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 当地时间周三公布最新利率决议，鹰牌口吻强烈，再次暗示 3 月加息。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，拜登曾表示如果俄罗斯入侵乌克兰，美国和北约将会对其经济制裁。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、铝等金属冶炼产能。临近年关，国内产销均有所下滑，市场交投供需两淡。上期所锌库库存出现逐渐累库。盘面上，沪锌隔夜增仓放量上行，布林带日线保持向上趋势，高位震荡。操作上，短线建议逢低做多或暂时观望、轻仓过节。

沪铅

24 日央行 14 天期逆回购中标利率 2.25%较上一期下调 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。美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 当地时间周三公布最新利率决议，鹰牌口吻强烈，再次暗示 3 月加息。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。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，沪铅减仓放量下行，宽幅震荡，MACD 动能指标缩小，操作上，建议 15000-16000 区间高抛低吸，短线操作。

沪铝

美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 当地时间周三公布最新利率决议，鹰牌口吻强烈，再次暗示 3 月加息。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。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，沪铝减仓放量小幅上行，高位震荡，MACD 动能指标上行。操作上，建议逢低做多或暂时观望、轻仓过节。

贵金属

隔夜沪市贵金属均持续下滑。期间美国去年四季度实际 GDP 年化环比增长 6.9%，增速 2020 年第四季度以来新高，好于经济学家预期的增长 5.5%，且美国上周初请失业金人数为 26 万人，较前一周下降 3 万人，为四周来首次出现下降，此外美国去年第四季度核心 PCE 物价指数初值环比升 4.9%，加之美元指数高位维稳均使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 红柱转绿柱，但金银小时线 KDJ 指标跌势暂缓。操作上，建议沪市金银偏空交易，注意风险控制。

铁矿石

隔夜 I2205 合约增仓上行，进口铁矿石现货报价稳中偏强。临近假期，钢厂补库基本结束，仅个别钢厂有少量补库需求，由于部分贸易商看好后市，暂不出货。周五关注国内铁矿石港口库存变化。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，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓上行，现货市场报价平稳。随着假期临近，终端需求降至冰点，本周螺纹钢周度产量继续回落，厂内库

存及社会库存均有提升，但明显低于去年同期水平。市场对于节后需求回暖预期较为乐观。技术上，RB2205 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，回调择机做多，止损 4680。

热卷

隔夜 HC2205 合约偏强运行，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，本周热卷周度产量小幅回升，而库存量变化不大，若后市华北地区如预期执行减产，热卷供应量将减少。技术上，HC2205 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，4800 上方偏多交易。