

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铅

部分主要经济体加快紧缩步伐。欧洲央行转“鹰”，欧洲央行行长拉加德在利率决策会议上表示对飙升的通胀数据感到担忧，不再提出“不太可能在年内加息”的论调。美国就业数据强劲，加强了市场对加息的预期，基本金属价格承压。国内货币政策保持宽松的节奏，靠前发力，提振市场信心。春节期间国内铅库库存小幅累增，较往年同期处于较高的位置，LME 铅库延续降库趋势。产能在环保政策放宽后逐渐复苏。1月 PMI 为 50.1%，高于临界点，通用设备、汽车、电气机械器材等行业 PMI 位于 60.0%以上前景较为乐观。新能源汽车行业发展迅猛，下游需求预期较好。盘面上，沪铅隔夜跳空低开，增仓放量下行，短期震荡偏弱，操作上，建议暂时观望。

## 沪锌

部分主要经济体加快紧缩步伐。欧洲央行转“鹰”，欧洲央行行长拉加德在利率决策会议上表示对飙升的通胀数据感到担忧，不再提出“不太可能在年内加息”的论调。美国就业数据强劲，加强了市场对加息的预期，基本金属价格承压。国内货币政策保持宽松的节奏，靠前发力，提振市场信心。欧洲能源问题给伦锌价格较强的成本支撑，价格高位震荡。国内春节期间锌库有较多

的累库，下游需求端尚未发力。1月PMI为50.1%，高于临界点，通用设备、汽车、电气机械器材等行业PMI位于60.0%以上前景较为乐观。基建也将发力，后市下游需求逐步回暖。沪铝价格预计短期高位震荡。盘面上，沪锌隔夜增仓放量上行。操作上，建议沪锌主力逢低做多，下方关注24500点。

## 沪铝

部分主要经济体加快紧缩步伐。欧洲央行转“鹰”，欧洲央行行长拉加德在利率决策会议上表示对飙升的通胀数据感到担忧，不再提出“不太可能在年内加息”的论调。同时，欧洲央行管委诺特在采访中表示：预计最早将在第四季度加息，借贷成本一般将提高25个基点。英国央行再次加息，基准利率从0.25%上调至0.5%。美国就业数据强劲，加强了市场对加息的预期，基本金属价格承压。国内货币政策保持宽松的节奏，靠前发力，提振市场信心。欧洲能源问题给伦铝价格较强的成本支撑，LME铝库库存持续下降。国内铝库存由于过年期间持续生产反而有所上升，基建发力、新能源汽车高速发展，市场对后势需求端抱有信心，预期铝价走势偏强。盘面上，沪铝隔夜高位小幅回落，伦铝冲高，走势强劲。操作上，建议逢低做多。

## 焦煤

隔夜JM2205合约大幅上涨。目前地方矿陆续恢复生产，国营

大矿春节期间正常生产，不过短期个别地区受雨雪天气影响，运输较为紧张。且蒙煤口岸车辆通关偏少，整体进口补充相对有限。不过短期需求整体表现偏弱，焦钢企业基本维持限产状态，或在一定程度上限制期价反弹空间。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多交易，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。目前焦炭首轮下降已经落地，个别地区出现二轮提降预期。焦钢企业落实采暖季限产文件，焦化厂限产 40%左右，且焦企吨焦盈利再度出现下滑，短期生产面临政策压制产量风险，同时受下游钢厂限产影响，当前焦炭供需均有受限，重点关注冬奥会对焦钢企业限产影响的持续性及原料价格变动对期价的指引。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，前期多单逢高分批减持，落袋为安。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上涨。近阶段受春节假期及冬奥会影响，锰硅供需均有受限。当前锰硅产区开工率及日均产量同步刷新两个月高位，部分地区存在一定供应增量预期。同时，受下游钢厂限产影响，锰硅需求增产空间或相对有限。短期期价受资金推动

及整个黑色情绪影响较大，重点关注盘面波动。技术上，SM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。近期硅铁日均产量持续回升，产区厂家陆续复产，短期供应压力或有显现，且焦炭一轮提降落地，兰炭及电力市场存在走弱预期，成本存一定趋弱预期。短期市场情绪反复，多空博弈剧烈，且受资金推动及整个黑色情绪影响较大，重点关注盘面波动。技术上，SF2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方均线支撑。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅上涨。伴随假期结束，煤矿陆续复工复产，不过短期仍受雨雪天气影响，部分地区汽车运输尚未完全恢复。短期俄乌危机、印尼短期发运效率仍受疫情及港口设备不足牵制，日本、韩国等国用煤需求的增长，及港口高卡现货资源有限，对当前煤价形成较强支撑。不过目前终端电厂日耗下降，且当前库存虽有所消耗，但处于宽裕状态，整体采购积极性不高，或在一定程度上限制期价反弹空间。技术上，ZC2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，

前期多单继续持有，回撤关注均线支撑。

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 承压下滑。美联储官员近期释放鸽派信号，令美元指数走低，市场风险情绪增强；不过美国通胀数据即将公布，通胀攀升的担忧有所升温。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。下游加工企业将陆续复产，近期库存呈现净入库状态，不过随着节后运输好转，资源到场速度将加快，铜价上方存在阻力。技术上，沪铜 2203 合约成交缩量，1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议区间轻仓高抛低吸。

## 沪镍

隔夜沪镍 2203 震荡续涨。美联储官员近期释放鸽派信号，令美元指数走低，市场风险情绪增强；不过美国通胀数据即将公布，通胀攀升的担忧有所升温。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，并且炼厂春节前生产计划完成度较好，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；同时新能源行业进入淡季，但同比表现依旧亮眼。近期镍市库存延续去化，供应紧张的担忧加重迹象。预计镍价震荡偏强。技术上，NI2203 合约 1 小时 MACD 红柱放量，关注前高位置阻力。操作上，建议轻仓做多。

## 沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡微涨。美联储官员近期释放鸽派信号，令美元指数走低，市场风险情绪增强；不过美国通胀数据即将公布，通胀攀升的担忧有所升温。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节期间多数主产区排产下降，预计节后产量难迅速恢复。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，锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2203 合约关注 10 日均线支撑，1 小时 MACD 红柱。操作上，建议逢回调轻仓做多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 延续上行。美联储官员近期释放鸽派信号，令美元指数走低，市场风险情绪增强；不过美国通胀数据即将公布，通胀攀升的担忧有所升温。上游春节假期国内镍铬炼厂检修停产较多，加之海外资源进口量缺乏增长，使得原料成本上升趋势。当前 300 系不锈钢利润空间较好，节后钢厂复产，市场资源到货预计增长。不过由于不锈钢此前大幅回升，抑制下游需求表现，库存呈现明显增长趋势。因此钢厂利润空间或将难以持续。预计短期不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2203 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议轻仓做多。

## 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。节前发改委表示将严打煤炭铁矿石市场违法行为，对市场情绪构成一定冲击，但随着钢价走强及本期铁矿石发运量、到港量下滑，支撑铁矿石期价再度反弹，关注节后钢厂补库情况。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，短线偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，现货市场报价明显上调。虽然当前下游开工有限，但随着华东钢厂上调 2 月上旬出厂价、原材料偏强运行，炼钢成本提升及宏观环境相对乐观，螺纹钢期价保持震荡偏强格局。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，4850 上方维持偏多交易。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约保持强势，现货市场报价继续上调。受采暖季及冬奥会影响热卷产量出现萎缩，而库存量低于去年同期水平，市场情绪相对乐观，只是短期行情波动较大应注意操作节奏。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，短线于 MA5 日均线上方偏多交易，注意风险控

制。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走高。受通胀担忧提振及俄乌局势依旧牵动市场神经。今日凌晨，美国总统拜登与德国总理朔尔茨举行会谈，拜登表示可能对俄罗斯实施一揽子制裁和国际决议。同时，俄法总统会晤讨论欧洲安全局势等问题，普京表示，如果乌克兰加入北约，欧洲国家将被卷入与俄罗斯的军事冲突。操作上，建议沪市金银日内短线交易，注意风险控制。