

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 低开回升。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 合约三角震荡收敛，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 承压回落。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。预计镍价震荡上行。技术上，NI2203 合约 1 小时 MACD 死叉，关注 164500 位置支撑。操作

上，建议区间高抛低吸。

### 沪锡

隔夜沪锡 2203 下挫回升。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 死叉。操作上，建议多单继续持有，注意止损。

### 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 冲高回落。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 合约关注 18000

关口争夺，1 小时 MACD 死叉迹象。操作上，建议逢高多单减仓。

## 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。新能源汽车行业高速扩张，下游需求预期较好。盘面上，沪铅隔夜震荡上行，底部回弹，操作上，建议暂时观望。

## 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。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，但由于环保限电限产政策影响，累库不及预期。广西百色为我国电解铝、氧化铝的重要产地之一，受本轮疫情影响，供应链受阻，不排除后续减产可能。下游基建发力、新能源汽车高速发展，市场对后市需求端抱有信心，预期铝价走势偏强。盘面上，沪铝隔夜增仓放量小幅上行，LME 铝冲高回落。操作上，建议沪铝主力合约多单持有。

### 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，LME 锌库库存持续下降，锌价上行。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，沪锌隔夜增仓放量下行。操作上，建议沪锌主力多单持有。

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约高位震荡。目前矿方陆续恢复生产，整体复

产速度较快，个别矿方库存出现不同程度累积，市场开始出现降价预期。蒙煤口岸车辆通关偏少，整体进口补充相对有限。而目前需求整体表现偏弱，焦钢企业维持限产状态，或在一定程度上限制期价反弹空间。技术上，JM2205 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，2390-2460 区间交易。

### 焦炭

隔夜 J2205 合约高位震荡。目前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，焦炭需求持续下降。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 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，3060-3140 区间交易。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约延续涨势。当前国有大矿以长协保供为主，产销正常。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，港口库存仍处于低位水平，货源结构性不均衡支撑期价强势回归现货价格，近期重点宏观政策调控。技术上，ZC2205

合约延续涨势，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约高位震荡。近阶段受冬奥会影响，锰硅供需均有受限。同时，焦炭出现提降，锰硅成本支撑趋弱。不过短期期价受整个黑色情绪影响较大，重点关注盘面波动。技术上，SM2205 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短期暂且观望为主。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约高开回落。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。同时，下游镁厂开工积极，叠加当前市场整体现货不多，对当前期价形成一定支撑。市场情绪较为反复，重点关注盘面波动。技术上，SF2205 合约高开回落，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，多单逢高分批减持，落袋为安。

### 铁矿石

隔夜 I2205 合约承压回落，上周国内铁矿石港口库存再度回升，同时华东、华中及华北地区部分钢厂接到临时限产加严通知，预计短期会影响烧结产能及增加高炉检修数量。技术上，I2205 合

约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线可于 830-790 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约高位整理，现货市场报价继续上调。虽然当前下游需求相对有限，但原材料偏强运行，炼钢成本提升，钢厂普遍上调出厂价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 轴上方。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4830。

### 热卷。

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，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，市场情绪仍相对乐观。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 5000 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，避险情绪仍利好贵金属期价。另外美国通胀数据将于周四出炉，根据调查美国 1 月消费者物价指数（CPI）预计将同比上涨 7.3%，上周强劲的就业市场数加剧人们对通胀的担忧。操作上，

建议沪市金银短线偏多交易，注意风险控制。