

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约低开高走。当前国有大矿以长协保供为主，产销正常。短期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、库存仍处于低位水平，货源结构性不均衡对于当前期价形成一定支撑。不过近期宏观政策调控风险再起，发改委、能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，并对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行约谈提醒，要求抓紧核查整改，市场情绪再度受牵连。技术上，ZC2205 合约低开高走，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，轻仓逢高沽空为主。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约低位运行。目前矿方陆续恢复生产，整体复产速度较快，叠加部分煤矿出现不同程度累积，主因物流运输影响，部分煤矿发运受阻出现少量累库。蒙煤口岸车辆通关偏少，整体进口补充相对有限。而短期需求整体表现偏弱，焦钢企业基本维持限产状态，且煤炭系再度面临宏观政策调控，期价上方存一定压力。技术上，JM2205 合约低位运行，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线偏空交易，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约低开整理。目前焦钢企业整体处于限产状态，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 合约低开整理，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，2970-3060 区间高抛低吸。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约偏弱运行。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。短期其他黑色系原料再度面临宏观政策调控，期价受整个黑色情绪影响较大。技术上，SM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注下方均线支撑。操作上，8250-8410 区间高抛低吸。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。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。短期受整个黑色情绪影响较大，重点关注盘面波动。技术上，SF2205 合约大幅下跌，小时 MACD

指标显示红柱转绿柱，关注下方均线支撑。操作上，轻仓逢高沽空为主。

## 沪铝

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了2022年底欧洲央行加息的预测。英国央行再次加息，基准利率从0.25%上调至0.5%。美元指数上行遇阻，市场担忧加息引起美国经济波动，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。铝锭进口窗口关闭后，累库更为缓慢。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，现已实行封城措施，供应链受阻，不排除后续减产、停产可能。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，沪铝隔夜增仓放量上行。操作上，建议沪铝主力合约多单持有。

## 沪铅

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了2022年底加息的预测。英国央行再次加息，基准利率从0.25%上调至0.5%。美元指数上行

遇阻，市场担忧加息引起美国经济波动，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。下游铅蓄电池企业在铅价低位有询价意向，但节后初期采购量偏小，市场成交清淡。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，沪铅隔夜减仓放量上行，操作上，建议沪铅主力合约轻仓试多。

## 沪锌

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了 2022 年底加息的预测。英国央行再次加息，基准利率从 0.25%上调至 0.5%。美元指数上行遇阻，市场担忧加息引起美国经济波动，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，下游企业复产多在 2 月中下旬，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

锌主力多单持有。

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 大幅上涨。美联储官员近期释放鸽派信号，不过欧洲央行行长同样表示没必要大踏步收紧货币政策，美元指数持稳运行，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 合约关注 72000 关口争夺，1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议区间轻仓多单。

## 沪镍

隔夜沪镍 2203 小幅上涨。美联储官员近期释放鸽派信号，不过欧洲央行行长同样表示没必要大踏步收紧货币政策，美元指数持稳运行，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 合约持仓减量交投谨慎，1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议轻仓多单。

## 沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡微涨。美联储官员近期释放鸽派信号，不过欧洲央行行长同样表示没必要大踏步收紧货币政策，美元指数持稳运行，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 纠缠。操作上，建议多单继续持有，注意止损。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡微涨。美联储官员近期释放鸽派信号，不过欧洲央行行长同样表示没必要大踏步收紧货币政策，美元指数持稳运行，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 合约持仓减量，1 小时 MACD 死叉。操作上，建议多单逢高减仓。

### 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡走高，进口铁矿石现货报价下调。本期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，另外国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石价格变化，表示将进一步研究采取有效措施，保障铁矿石市场价格平稳运行，市场乐观情绪降温，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短线交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓反弹。当前下游需求仍相对有限，但北京冬奥会正在举行，全国两会、北京冬残奥会即将召开，钢厂高炉开工率提升幅度或受限，另外发改委部署煤炭保供稳价工作及关注近期铁矿石价格出现异动的情况，或使得螺纹钢期价陷入区间宽幅整理。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线考虑于 4930-4800 区间高抛

低买，止损 40 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约高位整理。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，对热卷价格仍有一定支撑，但针对近期铁矿石价格出现异动的情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实，市场情绪受影响。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属维持震荡偏强。受美元走软和美国国债收益率回落提振，另外市场预计通胀数据将显示 1 月份物价环比上涨 0.4%，较上年同期上涨 7.2%。强劲通胀数据料将提升贵金属作为通胀对冲工具的能力，只是该数据可能使美联储的升息轨迹更加明朗。操作上，建议沪市金银短线偏多交易，注意风险控制。