

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅下跌。煤矿陆续进入复产状态，但复工后生产恢复相对缓慢，部分煤矿开始执行限价。目前港口库存虽有回升，但整体仍处低位，现货资源依旧紧张。下游电厂需求相对较好，但政策强压下，整体成交相对一般。近期宏观政策调控风险再起，盘面深度贴水改善，现货回归修复基差，短期期价或偏弱运行为主。技术上，ZC2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线偏空操作为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约探低回升。目前矿方陆续恢复生产，但短期因焦炭有提降预期，洗煤厂开工仍较为谨慎。目前钢厂、焦企及港口库存基本同步下降，不过目前需求整体表现仍相对偏弱，焦钢企业基本维持限产状态，按需采购为主。短期黑色原料面临一定宏观调控风险，但宏观情绪相对乐观，期价延续高位震荡为主。技术上，JM2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，2365-2425 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡偏弱。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，焦企开工普遍下滑。同时受下游钢厂限产影响，焦炭需求持续下降，钢厂以消耗自身库存为主。当前焦炭供需均有受限，且市场情绪较为反复，期价或偏弱震荡为主。技术上，J2205 合约震荡偏弱，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，关注下方均线支撑。操作上，反弹择机短空，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约弱势运行。产区生产持续恢复，最新数据显示锰硅企业开工率升至两个半月高位。同时，焦炭二轮提降落地，锰硅成本支撑趋弱，且后市仍有下行预期。目前厂家库存迅速累计，环比出现大幅上增。整体看，当前锰硅供应压力较大，而需求表现一般。技术上，SM2205 合约弱势运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱平稳。操作上，短期暂且观望为宜。

硅铁

昨日 SF2205 合约低位震荡。硅铁产量持续回升，产区厂家陆续复产，日均产量创 8 个月新高，短期供应压力逐步显现。同时，下游需求暂未安全恢复，硅铁企业库存接近 11 月高位。且目前现货成交不多，市场报价较为平稳，但高价货源市场难以接受，近期重点关注钢厂招标对期价的指引，短期期价或延续宽幅整理。

技术上，SF2205 合约低位震荡，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，8850-9150 区间高抛低吸。

沪铝

俄乌局势在西方媒体的炒作下愈发紧张，据美国政治新闻媒体 Politico 报道，拜登在会议中宣称俄罗斯将在 2 月 16 日“入侵”乌克兰。原油价格暴涨，再创近 7 年半以来新高。美股大跌，避险情绪升温。能源价格暴涨、大宗商品库存低位，全球通胀压力不断上升。欧洲能源危机未能缓解，成本支撑海外铝价高位运行。国内重要铝产地百色受疫情影响封城，供应端压缩。LME 以及上期所铝库库存皆在近 5 年来的低位。下游因环保政策影响北方地区复工较晚，但铝后市需求持乐观态度，大规模铝厂订单饱和，汽车、机械制造等行业 1 月 PMI 皆位于 60%以上高景气度区间。国际局势动荡不确定性较强，铝价依然有震荡上行空间。盘面上，沪铝隔夜高位震荡。操作上，建议暂时观望。

沪锌

俄乌局势在西方媒体的炒作下愈发紧张，据美国政治新闻媒体 Politico 报道，拜登在会议中宣称俄罗斯将在 2 月 16 日“入侵”乌克兰。原油价格暴涨，再创近 7 年半以来新高。美股大跌，避险情绪升温。能源价格暴涨、大宗商品库存低位，全球通胀压力不断上升。欧洲能源危机未能缓解，成本支撑海外锌价高位运行。

上游冶炼端由于春节期间持续生产，国内锌库库存大幅走高，库存内增外减，LME 锌库库存近 3 月保持降库趋势。下游复工较晚，基建、汽车、电气机械器材行业预计会有较好的需求。国际局势动荡不确定性较强，锌价高位震荡。盘面上，沪锌增仓放量下行。操作上，建议暂时观望。

沪铅

俄乌局势在西方媒体的炒作下愈发紧张，据美国政治新闻媒体 Politico 报道，拜登在会议中宣称俄罗斯将在 2 月 16 日“入侵”乌克兰。原油价格暴涨，再创近 7 年半以来新高。美股大跌，避险情绪升温。能源价格暴涨、大宗商品库存低位，全球通胀压力不断上升。欧洲能源危机未能缓解，成本支撑海外锌价高位运行。由于 2 月份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较 1 月份有所下滑，1 月份原生铅和再生铅产量约为 56 万吨，2 月份预计为 49 万吨。当前再生铅当前利润较高，预计后期产能将不断释放。下游汽车行业发展前景较为乐观，铅蓄电池企业提货积极。预计短期铅价高位震荡。盘面上，沪铅隔夜减仓放量下行，操作上，建议多单止盈离场。

沪铜

隔夜沪铜 2203 延续弱势。美国 1 月消费者物价指数 CPI 涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小

幅上升；同时俄乌地缘政治紧张局面继续发酵，引发市场避险情绪。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。近期海外库存持续下降，重回去年底的低位，供应紧张的担忧增加，不过国内下游加工企业仍处于复产状态，国内现货库存呈现净入库状态，铜价上方面临较大阻力。技术上，沪铜 2203 合约关注 70500 位置支撑，1 小时 MACD 绿柱缩量。操作上，建议 70500-72500 区间高抛低吸，止损各 700。

沪镍

隔夜沪镍 2203 承压回落。美国 1 月消费者物价指数 CPI 涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；同时俄乌地缘政治紧张局面继续发酵，引发市场避险情绪。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；同时新能源车销售表现依旧亮眼。近期镍市库存延续去化，市场供应偏紧局面，预计镍价震荡上行。技术上，NI2203 合约持仓减量，1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议多单逢高减仓。

沪锡

隔夜沪锡 2203 继续下跌。美国 1 月消费者物价指数 CPI 涨幅

高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；同时俄乌地缘政治紧张局面继续发酵，引发市场避险情绪。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，预计锡价高位震荡调整。技术上，沪锡主力 2203 合约跌破 10 日均线支撑，1 小时 MACD 高位双死叉。操作上，建议多单离场。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 高位震荡。美国 1 月消费者物价指数 CPI 涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；同时俄乌地缘政治紧张局面继续发酵，引发市场避险情绪。基本面，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。受成本上升影响，加上下游需求前景趋于乐观，使得钢厂挺价意愿较浓。不过当前 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。而下游企业仍处于复工复产状态，需求尚未完全恢复，库存呈现明显增长趋势。预计短期不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2203 合约测试前高位置阻力，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单逢高减仓。

铁矿石

隔夜 I2205 合约继续下行，进口铁矿石现货报价下调。国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局拟于近日派出联合调研组，赴部分商品交易所、重点港口开展铁矿石市场监管调研，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、恶意炒作行为。市场情绪受挫，矿价承压回落。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走弱。操作上建议，短线偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回落，现货市场报价下调。当前下游需求仍相对有限，而螺纹钢周度产量继续回落，厂内库存与社会库存也都低于去年同期水平。只是多部门加强铁矿石监管，矿价大幅下挫并拖累钢价，短线或震荡偏弱。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，反弹择机短空，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓回落，现货市场报价下调。受采暖季及冬奥会限产影响，上周热卷周度产量继续下滑，目前市场库存虽在持续累积中，但累库幅度低于往年同期。只是当前多部门加强

铁矿石监管，矿价大幅下挫并拖累钢价，短线或震荡偏弱。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5000 下方维持偏空交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走高。期间俄乌地缘政治持续发酵，G7 财长警告俄罗斯若对乌有进一步行动将实施经济和金融制裁，美国关闭驻乌大使馆；普京暗示和西方继续磋商，俄外长称美国部分建议有建设性，避险情绪支撑金银价格走高。技术上，沪金日线 MACD 红柱扩大，沪银日线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪市金银偏多交易。