

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约低位运行。目前煤矿陆续进入复产状态，预计十五过后民营煤矿陆续复工完毕，供应将逐步好转。港口库存整体仍处低位，现货资源依旧紧张，而下游电厂多以去库为主，采购积极性不够整体成交相对一般。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，短期期价或维持偏弱运行为主。技术上，ZC2205 合约低位运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短期暂且观望为宜。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡下跌。目前矿方陆续恢复生产，但部分产区仍受安全检查干扰。由于近期矿方整体出货压力较大，各煤种价格已开始出现不同程度下滑，且短期因焦炭部分地区有提降预期，洗煤厂开工也较为谨慎。需求方面，钢厂、焦企及港口库存基本同步下降，焦钢企业按需采购为主。技术上，JM2205 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，2345-2410 区间交易为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约冲高回落。目前焦企整体处于限产状态，且焦

企吨焦盈利再度下滑，使得焦企开工普遍下滑。同时，市场对于山西、唐山等地钢厂限产持有一定放缓预期，市场担忧下游低产量格局或将打破，焦炭需求开始出现边际好转。不过短期原料焦煤价格下滑，对焦炭成本支撑趋弱，且短期政策压力偏大，或一定程度上限制期价反弹空间。技术上，J2205 合约冲高回落，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，3100-3145 区间交易为主。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约弱势震荡。目前产区生产持续恢复，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，短期期价或延续窄幅震荡为主。技术上，SM2205 合约弱势震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄。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，后市供应压力或逐步增大。同时，下游需求暂未安全恢复，硅铁企业库存接近 11 月高位。近期钢厂招标逐步展开，整体情况表现一般，市场静待主流钢厂入场招标，短期期价或延续宽

幅整理。技术上，SF2205 合约低位震荡，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短期暂且观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 小幅上涨。俄罗斯总统普京希望以外交手段化解紧张形势，市场避险情绪减弱，美元指数回落。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 70500 位置存在支撑，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 70500-72500 区间高抛低吸，止损各 700。

## 沪镍

隔夜沪镍 2203 震荡调整。俄罗斯总统普京希望以外交手段化解紧张形势，市场避险情绪减弱，美元指数回落。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。不过目前下游企业尚未完全复工，加上近期海外资源流入加大，导致镍市库存出现较明显回升，市场挺价意愿减弱，预计镍价高位震

荡。技术上，NI2203 合约下影阴线面临前高阻力，持仓减量交投谨慎。操作上，建议轻仓区间操作。

## 沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡调整。俄罗斯总统普京希望以外交手段化解紧张形势，市场避险情绪减弱，美元指数回落。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 合约关注 10 日均线支撑，1 小时 MACD 低位金叉。操作上，建议轻仓做多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 高开震荡。俄罗斯总统普京希望以外交手段化解紧张形势，市场避险情绪减弱，美元指数回落。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，库存呈现增长

趋势。预计短期不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2203 合约突破前高位置阻力，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损参考 18800。

## 沪铅

俄乌局势在西方媒体的炒作中不断发酵，西方不断对俄施压、发布制裁警告。美联储加息预期不断加强，美股多数下跌，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。国内货币政策保持宽松的步调，社融持续增加，央行不断给市场注入信心。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。春节期间国内库存小幅上升，增量约为 0.54 万吨或 6.14%。LME 库存保持降库趋势。下游需求随铅蓄电池企业复工逐步增加。预计短期铅价 14800-15800 区间运行。盘面上，沪铅隔夜高开低走，减仓放量上行，操作上，建议暂时观望。

## 沪铝

俄乌局势在西方媒体的炒作中不断发酵，西方不断对俄施压、发布制裁警告。俄罗斯为国际主要铝出口国之一，对俄铝产业制裁可能导致国际铝供应缩减。美联储加息预期不断加强，美股多数下跌，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，减产、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，铝后市需求有望提升，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，目前铝价依然有震荡上行空间。盘面上，沪铝隔夜减仓放量下行。操作上，建议暂时观望。

### 沪锌

俄乌局势在西方媒体的炒作中不断发酵，西方不断对俄施压、发布制裁警告。美联储加息预期不断加强，美股多数下跌，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。国内货币政策保持宽松的步调，社融持续增加，央行不断给市场注入信心。欧洲能源危机未能缓解，减产、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，沪锌隔夜减仓放量下行，高位回调。操作上，建议暂时观望。

### 铁矿石

隔夜 I2205 合约弱势整理，进口铁矿石现货报价继续下调。为保障铁矿石市场稳定运行，监管部门于 2 月 15 日下午召开“提醒告诫专题会议”。市场情绪再度受挫，鉴于当前市场不确定因素较多，行情波动较大，请投资者注意风险控制。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下走弱。操作上建议，日前建议空单，可考虑逢低减仓。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间整理，现货市场报价下调。当前下游需求仍相对有限，而期货价格受政策面影响逐步回落，现货市场情绪受挫，部分贸易商担忧后市行情，纷纷选择套利出货，降价销售。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，反弹择机短空，注意风险控制。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓整理，现货市场报价继续下调。由于期货盘面受政策面影响走弱，部分贸易商担忧后市行情，纷纷选择套利出货，降价销售。只是当前北京冬奥会正在举行，全国两会、北京冬残奥会即将召开，钢厂限产将压缩热卷现货供应，因此应注意操作节奏，及风险控制。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，短线于 4900 附近择机抛空，止损参考 4950。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅下跌。期间俄乌地缘政治冲突降温，俄罗斯称部分俄乌边境军演部队开始撤离返回驻地，且美国 1 月 PPI 超预期同比增长 9.7%，接近历史高位，美元指数高位维稳均使得金银价承压回调。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但金银小时线 KDJ 指标跌势暂缓。操作上，建议沪市金银日内短线交易，注意风险控制。