

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 小幅上涨。美联储会议纪要表示，任何决定都将取决于每次会议对数据的分析，显示政策制定者不如预期那样鹰派，美元指数走弱；并且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。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，铜价维持区间震荡。技术上，沪铜 2203 合约 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。美联储会议纪要表示，任何决定都将取决于每次会议对数据的分析，显示政策制定者不如预期那样鹰派，美元指数走弱；并且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。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 合约缩量减仓交投谨慎。操作上，建议轻仓区间操作。

## 沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡微涨。美联储会议纪要表示，任何决定都将取决于每次会议对数据的分析，显示政策制定者不如预期那样鹰派，美元指数走弱；并且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。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 10 日均线存在支撑，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 震荡调整。美联储会议纪要表示，任何决定都将取决于每次会议对数据的分析，显示政策制定者不如预期那样鹰派，美元指数走弱；并且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。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，市场采购备货表现积极，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 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损参考 18900。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约低开震荡。矿方基本恢复正常生产，供应逐步好转。当前港口价格持续下调，市场成交较为冷淡，而港口库存整体仍处低位，现货资源依旧紧张，且国际海运费及进口煤价格的均有上涨，对期价形成一定支撑。不过近期宏观政策调控风险再起，限价政策延续，市场情绪较为反复。技术上，ZC2205 合约低开震荡，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，短线建议空单，可考虑逢低减仓。

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约宽幅震荡。目前矿方基本恢复正常生产，供应逐步好转。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，然而市场预期后市随着冬奥会结束，焦钢企业进行补库、社会投机需求将有所增加，市场情绪有所好转。短期行情反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约宽幅震荡，

小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，2390-2460 区间交易为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约高位运行。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，市场预期焦炭需求边际好转。短期行情反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约高位运行，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，焦炭高位震荡，暂时观望为宜。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约弱势震荡。目前产区生产持续恢复，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，而国内锰矿维持高位盘整，厂家端信号较好。需求端，市场担忧下游钢厂低产量格局或将打破，钢厂陆续复产，合金入炉需求开始出现边际好转。整体看，当前锰硅供需矛盾出现好转迹象，市场情绪有所好转。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，绿柱转红柱。操作上，短线偏多操作，回撤关注均线支撑。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。硅铁产区厂家陆续复产，整体产量持续回升，但目前市场对于陕西地区的环保政策有所期待。同时，市场担忧下游钢厂低产量格局或将打破，钢厂陆续复产，合金入炉需求开始出现边际好转，且近期钢厂招标逐步展开，持续关注主流钢厂入场招标情况。技术上，SF2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注下方均线支撑。操作上，短线偏多操作，注意风险控制。

## 沪铝

2 月 15 日俄罗斯国防部宣布部分军队从俄乌边境撤离，但目前俄部队大规模的军演还在继续，不确定性仍存。周三美联储公布 1 月份 FOMC 货币政策会议纪要后美股拉升，被市场解读为中性偏“鸽”。国内货币政策保持宽松的步调，1 月 PPI 同比下降 0.2%，同比上涨 9.1%。欧洲能源危机未能缓解，减产、成本支撑海外铝价高位运行。LME 铝库库存为近五年来最低值。目前国内广西百色因疫情影响减产约 162 万吨，其余地区产能逐步恢复。电力供给恢复以及能耗双控政策的放宽，旧有产能有逐步复产，新产能也在不断投产，预计 2022 年电解铝产量将逐步回升。下游汽车以及电气机械器材、基建等发力，利好需求。供需两增，供应压力逐渐放缓。预计短期铝价高位震荡，仍有上涨空间。盘面上，沪铝隔夜增仓放量上行。操作上，建议轻仓试多。

## 沪铅

2月15日俄罗斯国防部宣布部分军队从俄乌边境撤离，但目前俄部队大规模的军演还在继续，不确定性仍存。周三美联储公布1月份FOMC货币政策会议纪要后美股拉升，被市场解读为中性偏“鸽”。国内货币政策保持宽松的步调，1月PPI同比下降0.2%，同比上涨9.1%。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，沪铅隔夜增仓放量上行，操作上，建议轻仓试多。

## 沪锌

2月15日俄罗斯国防部宣布部分军队从俄乌边境撤离，但目前俄部队大规模的军演还在继续，不确定性仍存。周三美联储公布1月份FOMC货币政策会议纪要后美股拉升，被市场解读为中性偏“鸽”。国内货币政策保持宽松的步调，1月PPI同比下降0.2%，同比上涨9.1%。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，沪锌隔夜增仓放量下行。操作上，建议暂时观望。