

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。目前矿方基本恢复正常生产，供应逐步好转。港口价格持续下调，市场成交较为冷淡，不过目前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上涨，对期价形成一定支撑。同时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 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，回调至 775 附近轻仓试多，止损 15 点。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前整体供应逐步好转，全国洗煤厂开工率已恢复至节前水平。本周原煤及精煤库存均小幅缩减，现阶段由于冬奥会影响，下游焦钢企限产严重，煤企库存偏中等水平，下游目前多以消耗库存，按需补库为主。短期行情反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约大幅上涨，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，短线不宜追高，回调买入为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。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，给予焦价一定支撑。技术上，J2205 合约探低回升，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，短线不宜追高，回调买入为主。

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，三轮提降僵持，锰硅成本支撑趋弱，而国内锰矿维持高位盘整，厂家端信心较好。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。但钢招价格略走低，整体表现较为一般。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，关注 8000 一线支撑。操作上，日内短线偏多交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2205 合约宽幅震荡。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 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注下方均线支撑。操作上，日内

短线偏多交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2203 震荡调整。俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。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 1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议 70500-72000 区间高抛低吸，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2203 高开震荡。俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。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，并且炼厂排产计划不大；此外俄乌紧张也引发俄镍供应担忧。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，

导致库存有所回升，预计镍价高位震荡。技术上，NI2203 合约测试前高阻力，关注 20 日均线支撑。操作上，建议轻仓多单。

沪锡

隔夜沪锡 2203 冲高震荡。俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。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，建议轻仓短多操作。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡调整。俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。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。不锈钢价格上方面临压力增大。技术上，SS2203 合约缩量减仓交投趋淡，1 小时 MACD 高位死叉。操作上，建议多单离场。

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市未释放新的鹰派信号，市场信心略有恢复。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电解铝减产 42 万吨，氧化铝减产 120 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，利好后市需求。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，建议多单持有。

沪铅

西方仍在炒作俄乌地缘政治关系，引发市场忧虑。周三美联储公布1月份FOMC货币政策会议纪要未释放新的鹰派信号，市场信心略有恢复。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，建议多单持有。

沪锌

西方仍在炒作俄乌地缘政治关系，引发市场忧虑。周三美联储公布1月份FOMC货币政策会议纪要未发布新的鹰派信号，市场信心略有恢复。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，沪锌隔夜减仓放量上行。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约继续下行，进口铁矿石现货报价下调。近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。随着铁矿石现货价格持续走弱，贸易商交投情绪差，报盘积极性不高，贸易商间投机需求降低。钢厂则维持按需采购，多以消耗库存为主。当前行政干预仍对市场情绪有影响。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，震荡偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约低开整理，现货市场报价普遍下调。本周螺纹钢周度产量及社会库存均出现回升，终端复工进度较慢，但元宵节后多数工地将陆续开工，需求将逐渐启动。只是当前铁矿石走势偏弱或继续拖累钢价。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约弱势整理，现货市场报价下调。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现小幅回升，显然当前冬奥会对热卷产量影响弱于预期，另外铁矿石价格再度走弱降低炼钢成本。后市关注元宵节之后钢贸商以及终端基本复工进度。技术上，

HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。
操作上建议，震荡偏空交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开高走。期间美俄角力激化紧张局势，拜登声称俄罗斯可能在接下来几天内对乌克兰发起攻击，而俄罗斯驱逐美国驻俄副大使，通胀高启，且美国上周初请失业金人数意外上升 2.3 万人，达到 24.8 万，为 1 月中旬以来首次增加均支撑金银价走高。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，且金银小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪市金银偏多交易，注意风险控制。