

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格持稳运行。近期因各地区疫情严峻，煤矿管控政策加严。北方港口市场情绪转弱，贸易商报价趋稳。临近春节假期叠加印尼出口禁令影响，下游化工用户需求有所增加，有补库情况。电厂维持长协采购，库存仍保持中高水平，且日耗并无明显增加。短期煤价上涨支撑不足。技术上，ZC2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬。期间美国 12 月 PPI 同比增涨 9.7% 高于前值 9.6，但不及市场预期的 9.8%，增幅为 2010 年以来最高水平，加之美联储“二把手”布雷纳德称压低通胀作为主要任务，暗示最快 3 月加息均使得金银承压。但美国上周首申失业救济人数意外连升两月至 23 万人，疫情避险情绪持续，通胀风险上升且美元指数持续回落均对金银构成支撑。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，且沪金小时线 KDJ 指标向上交叉，但沪银小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可于 372-378 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元

/克；沪银主力可暂时观望为宜。

## 沪铅

沪铅合约隔夜增仓放量上行。全球货币政策到了十字路口，美、英等国在 CPI 等各项经济指标都显示通胀持续走高，美英央行开启加息环节，投资者预计美联储将在 3 月会议上加息。国内仍将保持较为宽松环境“货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，国内货币政策环境整体利好。供应方面，检修企业部分复产，原生、再生铅方面均有恢复部分产能，但国内环保趋严，当前产能仍受限，后续限电限产放松，产能有增长预期。需求方面，新能源汽车市场快速增长，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。昨日现货铅价小幅上升，春节备货维稳铅价。盘面上，沪铅主力合约宽幅震荡，建议 15000-15800 区间高抛低吸，短线操作。

## 沪锌

沪锌隔夜增仓放量上行。全球货币政策到了十字路口，美、英等国在 CPI 等各项经济指标都显示通胀持续走高的情况下加息迫在眉睫，美英央行开启加息环节，投资者预计美联储将在 3 月会议上加息。国内仍将保持较为宽松环境“货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，货币政策环境整体利好。欧洲能源问题严峻，天然气价格持续走高。上周二，英

国天然气期货价格日内涨 32%至 225 便士/撒姆。欧洲冶锌工厂减产或直接停产检修，全球锌供应端受到压缩。国内，环保限产问题限制锌产能，供给偏紧的预期使得锌走势较强。盘面上，沪锌主力合约日线布林带开口向上，MACD 动能指标上行，建议沪锌主力合约偏多操作。

## 沪铜

隔夜沪铜 2202 震荡微跌。美国 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但是仍创 2010 年该数据有记录以来最高水平，市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。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，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存下降或将开始放缓，预计铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2202 合约 1 小时 MACD 高位死叉。操作上，建议多单逢高减仓。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡微涨。美国 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但是仍创 2010 年该数据有记录以来最高水平，市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，

美元指数承压续跌。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿供应下降趋势，镍矿价格开始上行。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢出口需求改善，预计利润改善有望提高钢厂排产积极性。不过年底市场待假情绪升温，短期存在一定备货需求；加上目前国内外库存均降至低位，市场货源偏紧情况，镍价表现坚挺。技术上，NI2202 合约 1 小时 MACD 高位死叉。操作上，建议多单逢高减仓。

## 沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡微跌。美国 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但是仍创 2010 年该数据有记录以来最高水平，市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。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，预计锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2202 合约 1 小时 MACD 高位死叉，关注 10 日均线支撑。操作上，建议逢回调做多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢2202小幅续跌。美国12月PPI同比增长9.7%，虽然略低于预期值9.8%，但是仍创2010年该数据有记录以来最高水平，市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格持续走弱，不过镍市供应趋紧价格大幅拉升，不锈钢生产成本有所抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。近期下游有一定采购备货需求，以热轧资源消化为主，不过春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，库存消化出现放缓。不锈钢价格预计宽幅震荡。技术上，SS2202合约1小时MACD高位死叉，持仓减量。操作上，建议暂时观望。

## 沪铝

隔夜AL2202合约震荡下跌。12月美国消费者物价劲升，但数据并未给美联储的政策正常化努力提供任何新的动力。基本面，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期仍难以大幅放量，目前国内供应端尚无压力。近期欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，加剧行业铝供应的短缺，推动生产商和贸易商挺价情绪及溢价预期，叠加LME铝库存及国内电解铝持续去库影响，为铝价形成较强支撑。不过临近春节，持货商积极甩货、变现落袋为安现象增多，且下游终端陆续放

假，行业开工率环比上月出现不同程度下滑，淡季效应逐步显现，铝价上方承压明显，回吐近期涨幅。技术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位运行，绿柱缩窄。操作上，21000-21700 区间操作。

## 焦煤

隔夜 JM2205 偏弱运行。当前煤矿陆续开工复产，洗煤厂综合开工率及日均产量有所增长，不过部分产区仍受疫情影响，短期供应存一定扰动，叠加下游吨焦盈利回暖、钢厂复产增多，下游补库对期价形成一定支撑。不过三大主要口岸总通关车数环比出现上增，且印尼逐步放宽煤炭出口禁令，终端需求逐步进入淡季，市场预期整体补库情况或有趋缓，期价上方承压。技术上，JM2205 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，2250-2360 区间操作。

## 焦炭

隔夜 J2205 跳空低开。目前部分焦企仍受环保限产，整体仍处低产状态，短期供应难以回升。近阶段下游钢厂复产逐步兑现，对焦炭持续补库，最新数据也显示钢材总量延续上增。不过目前仍是下游需求淡季，期价上涨仍缺一定基础。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约跳空

低开，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，下方关注均线支撑。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。近阶段锰硅市场产量及开工率延续上增态势，两者刷新至 7 周高位。原料锰矿港口库存回升至 4 周高位，但受天津疫情影响，短期供应存一定扰动预期，且近期下游钢招逐步展开，钢厂采购对盘面形成较强支撑。技术上，SM2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约大幅上涨。近期产区开工率及利润有所恢复，整体产量有望延续上行态势，但原料兰炭存一定供应扰动预期，且下游钢厂陆续进场采购，询盘问价较为活跃，对期价形成较强支撑。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，下方关注均线支撑。操作上，日内短线操作，注意风险控制。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约低开反弹，昨日贸易商报价积极性尚可，但受期价回落影响部分贸易商午后随行就市，以出货为主。近日巴西暴雨及国内钢材增产预期持续支撑矿价走高，只是随着期现货价格大幅上行高位压力徒增，市场将焦点再度转移到周五的库存数据上。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，短线于 710-740 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓上行，现货市场报价稳中偏强。本期螺纹钢周度产量继续回升，且社会库存连续第二周增加，由于气温下降及假期临近，终端需求继续萎缩。随着螺纹钢期现基差逐步缩窄，上冲动能有所减弱。短线行情或有反复，注意操作节奏。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位调整。操作上建议，短线于 4700-4600 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价上调。本期热卷周度产量继续回升，但低于去年同期水平，而库存总量变化不大，目前终端需求保持低迷。考虑到近期价格已大幅上涨，在缺乏需求支撑情况下，期价上行空间或受到抑制。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，多单逢高减仓，日内短线交易。