

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铝

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了2022年底欧洲央行加息的预测。美国1月CPI同比飙升7.5%，创下40年来新高，美股大跌，美债10年期收益率触及2%。国内货币政策保持宽松的节奏，靠前发力，提振市场信心。欧洲能源问题给伦铝价格较强的成本支撑，LME铝库库存持续下降。国内铝库存由于过年期间持续生产反而有所上升，但由于环保限电限产政策影响，累库不及预期。铝锭进口窗口关闭后，累库更为缓慢。广西为我国电解铝、氧化铝的重要产地之一，受本轮疫情影响，百色市现已实行封城措施，原料供应链受阻，区域内部分氧化铝、铝棒企业已减产、停产，后续减产幅度可能进一步扩大。下游基建发力、新能源汽车高速发展，市场对后市需求端抱有信心，预期铝价走势偏强。盘面上，沪铝隔夜减仓放量下行。操作上，建议沪铝主力合约多单持有。

## 沪锌

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了2022年底欧洲央行加息的预测。美国1月CPI同比飙升7.5%，创下40年来新高，美股大跌，美债10年期收益率触及2%。国内货币政策保持宽松的节奏，

靠前发力，提振市场信心欧洲能源问题给伦锌价格较强的成本支撑，LME 锌库库存持续下降。国内春节期间锌库有较多的累库，下游企业复产多在2月中下旬，需求端尚未发力。1月PMI为50.1%，高于临界点，通用设备、汽车、电气机械器材等行业PMI位于60.0%以上前景较为乐观。基建也将发力，后市下游需求逐步回暖，沪铝价格预计短期高位震荡。盘面上，沪锌隔夜继续增仓放量上行。操作上，建议沪锌主力多单持有。

## 沪铅

欧洲央行行长拉加德表示政策将“循序渐进”，市场对通胀担忧的反应过度。但富国银行依然给出了2022年底欧洲央行加息的预测。美国1月CPI同比飙升7.5%，创下40年来新高，美股大跌，美债10年期收益率触及2%。国内货币政策保持宽松的节奏，靠前发力，提振市场信心。春节期间国内铅库库存小幅累增，较往年同期处于较高的位置，LME 铅库延续降库趋势。产能在环保政策放宽后将逐渐复苏。下游铅蓄电池企业积极询价，但节后初期采购量偏小，市场成交清淡。1月PMI为50.1%，高于临界点，通用设备、汽车、电气机械器材等行业PMI位于60.0%以上前景较为乐观。新能源汽车行业高速扩张，下游需求预期较好。盘面上，沪铅隔夜继续减仓放量上行，操作上，建议多单持有。

## 沪铜

隔夜沪铜 2203 大幅上涨。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。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。近期海外库存持续去化，供应紧张担忧升温，不过国内仍保持净入库状态，后市随着出口窗口打开，将带动资源向外流出，预计短期铜价震荡上涨，且外强内弱局面。。技术上，沪铜 2203 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议轻仓多单。

### 沪镍

隔夜沪镍 2203 震荡微涨。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。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；同时新能源行业进入淡季，但同比表现依旧亮眼。近期镍市库存延续去化，供应紧张的担忧加重迹象。预计镍价震荡上行。技术上，NI2203 合约持仓减量交投谨慎，1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议轻仓多单。

### 沪锡

隔夜沪锡 2203 震荡上涨。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。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节期间多数主产区排产下降，预计节后产量难迅速恢复。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，锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2203 合约关注 10 日均线支撑，1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议多单继续持有，注意止损。

### 不锈钢

隔夜不锈钢 2203 震荡调整。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。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。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。不过由于不锈钢此前大幅回升，抑制下游需求表现，库存呈现明显增长趋势。因此钢厂利润空间或将难以持续。预计短期不锈钢价格震荡上涨。技术上，SS2203 合约持仓减量，1 小时 MACD 纠缠。操作上，建议多单逢高减仓。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开低走。煤矿陆续进入复产状态，但部分

产区生产恢复相对缓慢。目前港口库存低位，叠加进口煤价、海运费持续上涨，对当前期价形成较强支撑。不过近期宏观政策调控风险再起，市场情绪较为谨慎，短期期价宽幅震荡为主。技术上，ZC2205 合约高开低走，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注下方均线支撑。操作上，820-855 区间高抛低吸。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前市场预期后市安全生产检查再度加严，供应存一定扰动预期。蒙煤口岸车辆通关偏少，整体进口补充相对有限。不过目前需求整体表现偏弱，焦钢企业基本维持限产状态，山西地区炼焦煤竞拍结果显示参与竞拍企业有限，出现较高流拍比例，竞拍成交价较上期降 50-485 元/吨，短期期价或震荡偏强为主。技术上，JM2205 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，短线不宜追多，回调择机做多为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。目前焦钢企业落实采暖季限产文件，且焦企吨焦盈利再度出现下滑，短期生产面临政策压制产量风险，同时受下游钢厂限产影响，焦炭需求持续下降。当前焦炭供需均有受限，且市场较为反复，重点关注冬奥会对焦钢企业限产影响的持续性及其原料价格变动对期价的指引。技术上，J2205 合约大

幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线不宜追多，回调择机做多为主。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。目前广西疫情对锰硅整体生产影响较为一般，而锰矿行情坚挺运行，矿商信心较好，矿价出现不同程度的调整。不过焦炭二轮提降落地，使得锰硅成本支撑趋弱。同时短期其他黑色系原料或再度面临宏观政策调控风险，短期期价震荡运行为主。技术上，SM2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，8280-8390 区间高抛低吸。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约高位震荡。近期硅铁产量持续回升，产区厂家陆续复产，短期供应压力或有显现。同时，市场对兰炭供应存一定扰动预期，叠加当前企业现货库存较少，对期价形成一定支撑。不过目前现货成交不多，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，短期期价震荡运行为主。技术上，SF2205 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位交叉，关注下方均线支撑。操作上，暂时观望为宜。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开低走。煤矿陆续进入复产状态，但部分产区生产恢复相对缓慢。目前港口库存低位，叠加进口煤价、海运费持续上涨，对当前期价形成较强支撑。不过近期宏观政策调控风险再起，市场情绪较为谨慎，短期期价宽幅震荡为主。技术上，ZC2205 合约高开低走，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注下方均线支撑。操作上，820-855 区间高抛低吸。

### 焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前市场预期后市安全生产检查再度加严，供应存一定扰动预期。蒙煤口岸车辆通关偏少，整体进口补充相对有限。不过目前需求整体表现偏弱，焦钢企业基本维持限产状态，山西地区炼焦煤竞拍结果显示参与竞拍企业有限，出现较高流拍比例，竞拍成交价较上期降 50-485 元/吨，短期期价或震荡偏强为主。技术上，JM2205 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，短线不宜追多，回调择机做多为主。

### 焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。目前焦钢企业落实采暖季限产文件，且焦企吨焦盈利再度出现下滑，短期生产面临政策压制产量风险，同时受下游钢厂限产影响，焦炭需求持续下降。当前焦炭供需均有受限，且市场情绪较为反复，重点关注冬奥会对焦钢企业限产

影响的持续性及原料价格变动对期价的指引。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线不宜追多，回调择机做多为主。

### 锰硅

昨日 SM2205 合约冲高回落。目前广西疫情对锰硅整体生产影响较为一般，而锰矿行情坚挺运行，矿商信心较好，矿价出现不同程度的调整。不过焦炭二轮提降落地，使得锰硅成本支撑趋弱。同时短期其他黑色系原料或再度面临宏观政策调控风险，短期期价震荡运行为主。技术上，SM2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，8280-8390 区间高抛低吸。

### 硅铁

昨日 SF2205 合约高位震荡。近期硅铁产量持续回升，产区厂家陆续复产，短期供应压力或有显现。同时，市场对兰炭供应存一定扰动预期，叠加当前企业现货库存较少，对期价形成一定支撑。不过目前现货成交不多，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，短期期价震荡运行为主。技术上，SF2205 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位交叉，关注下方均线支撑。操作上，暂时观望为宜。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约强势拉涨，进口铁矿石现货报价止跌回升。当前国内铁矿石港口库存再度回升，同时华东、华中及华北地区部分钢厂接到临时限产加严通知，另外国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石价格变化，只是宏观面再传利好及下游钢价相对坚挺对矿价仍有支撑，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌反弹。操作上建议，日内短线交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约高开整理，现货市场报价再度上调。本周螺纹钢周度产量继续回落，而厂内库存与社会库存均出现增加，只是三个数据均明显低于去年同期水平。当前下游需求仍相对有限，但北京冬奥会正在举行，全国两会、北京冬残奥会即将召开，后市钢厂高炉开工率提升幅度或继续受限。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓。操作上建议，短线以 MA5 日均线上方偏多交易，注意风险控制。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价平稳。受采暖季及冬奥会限产影响，本周热卷周度产量继续下滑，库存量整体变化不大，近日发改委对于煤炭及铁矿石干预政策对黑色系产生一定

影响，只是北京冬奥会正在举行，全国两会、北京冬残奥会即将召开，热卷现货供应压力较小，多空因素交杂短线行情波动较大。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，回调择机做多，止损参考 5040。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属维持震荡偏强，震幅扩大。美国劳工部周四公布，1 月份消费者价格指数较上年同期增长 7.5%，高于预期的 7.3% 和前值的 7%，为 1982 年 2 月以来的最高水平。美国 1 月 CPI 通胀果然火烫，强劲通胀数据提升贵金属作为通胀对冲工具的能力，只是该数据可能使美联储的升息轨迹更加明朗。操作上，建议沪市金银短线交易，注意风险控制。