

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约高开震荡。动力煤现货价格持稳运行。内蒙地区受月底煤管票紧张，煤矿产量下降。港口库存呈现连续下降，呈现结构性偏紧；受发运到港成本倒挂影响，贸易商发运积极性偏低。工厂为弥补冬奥会期间停产对生产带来的影响，在抓紧补充库存，导致阶段性需求释放。技术上，ZC2205 合约高开震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 750 元/吨附近短多，止损参考 745 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2202 合约震荡上行。投资者将目光转向下周召开的美联储会议，会议可能暗示美联储将在 3 月升息，市场提前对美联储可能超预期的鹰派表现做准备，美元指数连续第三天走高。近期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，短期供应增量相对有限。欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME 铝库存及国内电解铝持续去化，为铝价形成一定支撑。不过临近春节，下游终端陆续放假，淡季效应逐步显现，警惕避险需求引发多头离场带来的铝价回调。技

术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，红柱缩窄。操作上，不建议追高，前期多单继续持有。

焦煤

隔夜 JM2205 震荡上行。临近假期，部分煤矿已经开始放假，且甘其毛都口岸或将暂停通关，蒙煤通关量再度面临收缩，叠加下游吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升，对期价形成一定支撑。不过下游补库预期持续走弱，或限制期价反弹空间。预计短线走势陷入盘整阶段，注意风险控制。技术上，JM2205 合约震荡上行，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注 2150 一线支撑。操作上，2270-2350 区间交易为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。近阶段吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升，不过短期供应依旧难以大幅回升。不过目前终端需求逐步进入淡季，整体补库接近尾声，且下游钢厂检修增多及宏观数据表现偏弱，对期价形成一定压力，后市期价或震荡偏弱。技术上，J2205 合约探低回升，小时 MACD 指标 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，显示红柱扩张。操作上，2960-3040 区间交易为主。

锰硅

昨日 SM2205 合约窄幅震荡。近阶段锰硅呈现供减需增，港口报价逐步趋稳，锰矿总库存升至 1 个半月高位，天津运输困难暂未完全解决。当前厂内库存偏高，且下游及终端需求释放不足，年关将至，部分钢厂生产陆续停滞，叠加前期原料供应扰动利多出尽，市场情绪较为悲观。预计短线走势逐步企稳，注意风险控制。技术上，SM2205 合约窄幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，绿柱缩窄。操作上，建议震荡思路对待。

硅铁

昨日 SF2205 合约低位反弹。近阶段硅铁开工率及日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，部分产区持有供应增量预期。原料兰炭供应扰动利多出尽，而随着假期临近，下游需求供需双弱，或抑制期价反弹空间。技术上，SF2205 合约低位反弹，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱缩窄。操作上，日内短线交易，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，沪金先扬后抑，而沪银大幅上扬。期间美国 1 月纽约联储制造业指数爆冷，从

31.9 大降至-0.7，新冠肺炎传染持续，避险情绪犹存，通胀上升均支撑金银。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，沪银日线 MACD 红柱扩大，且沪金小时线 KDJ 指标向下交叉，沪银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，建议沪金主力空头获利暂时观望为宜；沪银主力可于 4800 上方偏多交易。

沪铅

沪铅隔夜减仓放量下行。国家统计局数据显示，2021 年 GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计 2022 年全年 GDP 增速为 5.5%左右，较 21 年下滑了 2.6%，国内面临经济增速下滑压力。央行在货币政策上继续加码，1 月 17 日逆回购和 MLF 中标利率较上期下调 10bp。宏观面多空交织。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，新能源汽车市场利好消息频出，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。今日现货铅价较上个交易日持平，铅价维稳。盘面上，沪铅主力合约合约宽幅震荡，建议 15000-15800 区间高抛低吸，短线操作。

沪锌

沪锌隔夜增仓放量下行。国家统计局数据显示，2021年GDP比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计2022年全年GDP增速为5.5%左右，较21年下滑了2.6%，国内面临经济增速下滑压力。央行在货币政策上继续加码，1月17日逆回购和MLF中标利率较上期下调10bp。宏观面多空交织。欧洲能源问题严峻，尽管目前电价有所回落，但冶炼厂依旧无法盈利。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。同时22年的基建将拉动一定锌需求，年后需求小幅回暖。盘面上，沪锌主力合约日线布林带向上，但MACD动能指标减小，建议暂时观望。

沪铜

隔夜沪铜2202小幅下跌。美元指数上涨，因美联储1月会议临近，市场预计美联储或一次升息50基点，将是二十年来首次大规模提高借贷成本。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，库存去化将开始放缓，

铜价上方面临较大阻力。技术上，沪铜 2202 合约持仓略增，关注 70000 关口争夺。操作上，建议暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡下跌。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，市场预计美联储或一次升息 50 基点，将是二十年来首次大规模提高借贷成本。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 合约持仓减量，1 小时 MACD 继续向下。操作上，建议逢回调轻仓做多。

沪锡

隔夜沪锡 2202 高位震荡。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，市场预计美联储或一次升息 50 基点，将是二十年来首次大规模提高借贷成本。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 红柱。操作上，建议多单继续持有。

不锈钢

隔夜不锈钢 2202 低开震荡。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，市场预计美联储或一次升息 50 基点，将是二十年来首次大规模提高借贷成本。基本面，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。不锈钢价格预计震荡偏强。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 纠缠，持仓减量。操作上，建议暂时观望。

铁矿石

隔夜 I2205 合约减仓上行，本期澳巴铁矿石发运总量回升，叠加淡水河谷重申 2022 年铁矿石产量指导仍为 3.2 亿吨至 3.35 亿吨，铁矿石现货供应仍维持宽松，但随着

发改委及央行相关言论利好市场及钢价走高对矿价构成支撑。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，日内偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡上行。临近年关，终端需求继续萎缩，但发改委表示将适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目，建筑钢材未来需求增加预期对期价构成支撑。整体上，螺纹钢现货需求在弱现实强预期的影响下，期价或延续震荡偏强格局。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4650。

热卷

隔夜 HC2205 合约增仓上行。终端需求保持低迷，但发改委表示将适当超前开展基础设施投资，及央行称要把货币政策工具箱开得再大一些，另外唐山错峰生产再加严，冬奥会期间限产力度达 40%，支撑热卷期价逐步走高。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上反弹。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4750。