

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约偏弱运行。动力煤现货价格暂稳运行。年末，动力煤主产地区逐渐进入春节放假状态，供需继续收紧。目前多以锁定产和消化库存为主，价格多数平稳，少数煤矿出现价格下调。下游的补库也会随着春节的临近而逐渐减少。在供需均减少的情况下，预计节前动力煤价格将平稳运行。技术上，ZC2205 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 680-760 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，沪金小幅上扬，而沪银震荡下滑。期间美国 1 月服务业 PMI，创 18 个月来新低部分支撑金银价。但美元指数有所上涨则使得金银承压。技术上，沪金日线 MACD 红柱扩大，但沪银日线 MACD 红柱缩短，沪金小时线 KDJ 指标涨势暂缓，沪银小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪市金银日内短线交易，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2205 合约偏弱运行。随着春节假期临近及主产地安全

检查依旧严格、蒙煤进口持续受疫情影响，焦煤市场供应或再度收紧。不过下游钢厂补库持续走弱及高炉限产增多，原料需求预期走弱，叠加印尼政府进一步放宽煤炭出口禁令，期价上方存一定压力。技术上，JM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，2150-2235 区间高抛低吸。

焦炭

隔夜 J2205 合约宽幅震荡。焦化产能利用率稳步回升，日均产量为四个月高位，不过后期生产仍面临政策压制产量风险。近期吨焦盈利能力再次下滑，主因焦炭第四轮提涨未能成功落地，上游煤价仍有不同程度的上浮。在采暖季、冬奥会，叠加春节将至的背景下，钢厂复产缓慢、终端需求疲弱、下游补库趋缓，焦炭需求存一定减量，使得焦炭向上驱动弱化，节前期价震荡运行为主。技术上，J2205 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，关注 2850 一线支撑。操作上，2895-2945 区间高抛低吸。

锰硅

昨日 SM2205 合约偏强运行。受冬奥会及环保政策影响，锰硅产区开工率及日均产量延续缩减，叠加厂内库存出现大幅缩减，对期价起一定支撑。不过年关将至，下游及终端需求持续萎缩，期价向上驱动趋弱。目前市场情绪波动较大，注意风险控制。技

术上，SM2205 合约偏强运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，绿柱缩窄，关注 7900 附近支撑。操作上，7990-8220 区间高抛低吸。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。近阶段硅铁日均产量持续回升，大厂复产按计划稳步推进，短期供应压力逐步显现。随着假期临近，下游供需双弱，贸易商成交偏弱叠加期货升水较深，期价上方面临较大压力。整体看，短期虽受环保政策影响，供应存一定扰动预期，但实际影响相对有限，整体处于强预期弱现实阶段，盘面下行压力较大。技术上，SF2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱扩张。操作上，日内短线交易为主，回撤关注均线支撑。

沪铝

1 月 27 日，美联储将公布 1 月份利率决议，可能暗示其将在 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。俄罗斯和乌克兰边境紧张局势加剧，引发市场对俄乌局势的担忧。俄罗斯是国际上铝的主要出口国之一，以美国为首的西方国家如对俄罗斯进行制裁，铝的供应将会更加紧张。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，但短期供应增量相对有限，国内供应端尚无压力。而欧洲电力和

天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME 铝持续去化及煤炭系价格坚挺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，需警惕避险需求引发多头离场带来的铝价回调。技术上，沪铝隔夜减仓放量上行，高位震荡，MACD 动能指标减弱。操作上，建议暂时观望，关注下方 20 日均线支撑。

沪铅

1月17日逆回购和MLF中标利率较上期下调10bp，20日全国银行间同业拆借中心公布的1年期、5年期LPR再下调10个基点，体现出央行政策方面的“积极进取，靠前发力”，国内宏观积极释放利好消息。1月27日美联储将公布1月份利率决议，市场加息预期较强。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。上期所、LME 两市铅库库存持续降库。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。临近年关，下游铅蓄电池企业备货减少，市场供需两淡。盘面上，沪铅隔夜减仓放量下行，宽幅震荡，MACD 动能指标缩小，操作上，建议 15000-16000 区间高抛低吸，短线操作。

沪锌

1月17日逆回购和MLF中标利率较上期下调10bp，20日全国

银行间同业拆借中心公布的1年期、5年期LPR再下调10个基点，体现出央行政策方面的“积极进取，靠前发力”。1月27日美联储将公布1月份利率决议，市场加息预期较强。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。欧洲冶炼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。下游近期需求受疫情以及春节放假影响同样减少，央行稳贷款、降利率，缓解房地产市场下行压力，春节后基建预期也将兑现，需求端放量。盘面上，沪锌隔夜减仓放量下行，MACD动能指标减弱，高位回调。建议逢低做多，短线操作。

铁矿石

隔夜I2205合约窄幅整理，进口铁矿石现货报价承压。巴西暴雨及澳洲高温对铁矿石现货市场情绪影响减弱，年关临近钢厂补货逐步接近尾声，本周重点关注主流资金持仓流向。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770下方偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜RB2205合约减仓回调，现货市场报价平稳。临近年关，终端需求继续萎缩，同时钢厂高炉开工率将下调及短流程钢厂普遍停产，供应量亦将继续回落，短线期货行情或陷入区间宽幅整

理，注意操作节奏。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线可于 4720–4620 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏弱，现货市场报价涨跌互现。临近年关，终端需求继续萎缩，现货成交低迷，只是唐山市自 2022 年 1 月 23 日 18 时全市启动重污染天气橙色预警，叠加生态环境部表示冬奥期间将临时管控部分污染重、排放 大企业。热卷现货市场多空因素交杂，期价或陷入区间整理。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，反弹择机短空，止损 4850。

沪铜

隔夜沪铜 2203 低开震荡。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。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，铜价上方存在阻力。技术上，沪铜 2203 合约 1 小时 MACD 绿柱，持仓减量。操作上，建议暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍 2203 大幅回落。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格开始上行；并且印尼考虑对镍商品征收出口关税，这将导致镍进口价格上升。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，加之镍价大幅拉升，下游采购备货意愿减弱，预计短期镍价面临调整。技术上，NI2203 合约 1 小时 MACD 绿柱放量，持仓减量。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2203 大幅回落。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。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，预计锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2203 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议多单减仓。

不锈钢

隔夜不锈钢 2203 延续下跌。美联储 1 月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期；并且乌克兰地缘政治局势升温，市场避险情绪进一步升温，美元指数走强。上游年度检修期来临，镍铬炼厂陆续减产停产，近期铬铁价格回升；同时印尼考虑对镍商品征收出口关税，引发镍价大幅上涨，不锈钢生产成本加快抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。不过下游春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，近期库存录得回升。预计不锈钢价格宽幅震荡。技术上，SS2203 合约持仓减量大幅回落，1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议暂时观望。