

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡。期间美元指数高位维稳，且美联储再出鹰派发言，或最早 3 月加息使得金银承压，但美国 12 月 ISM 服务业 PMI 创 2020 年 4 月以来最大跌幅，加之美国 1 月 1 日当周首申失业救济人数增加，及疫情避险情绪持续，通胀风险则均对金银构成支撑。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，沪银日线 MACD 红柱转绿柱，但金银小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可于 367.6-373.6 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 4644-4744 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格上调。受印尼限制出口通知影响，民用化工企业开始采购，矿区销售情况有所好转，部分煤矿价格有上行调整；山西晋北大矿仍以长协保供煤为主，国有大矿价格暂稳。市场较前期询货问价增多，但报价混乱，且高低价差较大，部分终端仍保持观望情绪。在保供政策持续执行下，下游电厂库存仍保持中高水平，且日耗较前期无明显增加，以观望为主。短期动力煤价格暂稳运行。技术上，ZC2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短期走势或偏震荡。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

## 沪铝

隔夜 AL2202 合约震荡上行。周五将公布 12 月非农就业报告，或将提振美联储更积极升息的预期。基本面，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，云南、内蒙、山西陆续有复产产能释放，电解铝原料价格仍有回落，铝厂在利润持续恢复之后有较强的复产积极性。不过受欧洲能源价格高企、海外铝厂陆续减产，国内电解铝再度去库影响，铝价延续上行态势，短期铝价偏强运行为主。技术上，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，20680-20980 区间高抛低吸。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅下跌。受安全检查影响，洗煤厂综合开工率及日均产量延续缩减。不过部分因前期避免超产而停工的煤矿陆续开工恢复生产，且印尼国内煤企对电厂煤炭供应陆续增加，目前已拜托断电危机，市场风险情绪有所缓和。需求方面，钢厂复产增多，高炉复产持续，对原料煤企采购积极性较强。短期焦煤期价高位宽幅震荡为主，短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作建议，暂时观望为宜。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约震荡下跌。焦炭一轮提涨落地，二轮提涨陆续启动。吨焦盈利维持低位，独立焦企及钢焦产能小幅增加，库存同步微增。下游钢厂复产预计逐步兑现，实际产量也有所回升，对焦炭补库增加。短期焦炭期价高位宽幅震荡为主，短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，下方关注 3120 一线支撑。操作建议，暂时观望为宜。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约大幅上涨。近阶段下游钢厂招标逐步展开，主流钢厂招标量价齐升，环比上月出现好转，叠加产区供应再发扰动对当前市场价格形成一定支撑。不过近阶段供需矛盾暂不突出，预计期价难以形成趋势性走势，短线呈现宽幅震荡态势。技术上，SM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，下方考验均线支撑。操作上，日内短线交易为主。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约震荡上行。近期产区供应虽有所下行，但目前整体产量处于高，各产区生产相对稳定。河钢硅铁招标量较上月出现大幅上增，且产区供应再发扰动对当前市场价格形成一定支撑。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约震荡上行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位金叉，红柱扩张。操作上，8290-8450 区间操作。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约承压回调，进口铁矿石现货报价继续上调。随着钢材产量提升，铁矿石现货需求增加预期提振市场情绪，贸易商挺价情绪较浓。整体上，钢厂为即将到来的节前补库做前期准备，采货情绪渐起。周五关注铁矿石港口库存及钢厂高炉开工率，由于当前港口库存处在历史高位应注意盘面变化。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，695 附近短多，止损参考 685。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回调, 现货市场报价稳中偏强。本周样本钢厂螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现增加, 但钢厂高炉复产提升原材料现货需求增加预期, 近日期现货价格偏强运行, 炼钢成本提升。只是印尼煤矿协会起草了一份出口禁令豁免清单, 市场乐观情绪有所降温。技术上, RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议, 关注均线支撑, 短线交易。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓回调, 现货市场报价稳中偏强。近日原材料期现货价格扩大涨幅, 炼钢成本提升支撑热卷价格上行。在缺乏现货需求支撑下, 成本支撑及主流持仓空头减少延续性值得我们重点关注。技术上, HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议, 短线考虑于 4635-4560 区间高抛低买, 止损 30 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2202 低开震荡。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播, 全球确诊病例加快增长趋势, 市场担忧情绪升温; 此外美联储会议纪要显示, 需要更快升息对抗通胀, 美元指数受到支撑。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, 不过冷料供应紧张局面仍存, 叠加硫酸价格大幅回落, 炼厂生产面临一定压力, 并且年底未出现赶产动作, 精炼铜产量增长有限。近期国内入库量减少, 虽然下游消费依旧平平, 但库存仍持续下降, 市场呈现供应偏紧局面, 对铜价形成支撑。技术上, 沪

铜 2202 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议 68500-70000 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡调整。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。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。目前供应端电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长。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，需求端表现平淡。目前国内外库存均降至低位，市场货源偏紧情况，镍价表现较为坚挺。技术上，NI2202 合约持仓减量，面临前高位置阻力。操作上，建议多单减仓暂时观望。

## 沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡调整。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之云南江西地区环保限产影响较大，国内精锡生产受到较多因素限制。而海外马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，精炼锡呈现爬升趋势。不过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。技术上，沪锡主力 2202 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议多单适当减仓。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2202 震荡下跌。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格大幅走弱，不锈钢生产成本有所下移。目前不锈钢生产成本有所好转，不过年底钢厂扩大排产积极性不高。而下游需求处于淡季，不过 11 月出口需求有所回升，整体需求持稳为主，近期库存降幅放缓，不锈钢价格预计震荡调整。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议多单减仓暂时观望。

## 沪铅

沪铅主力 2202 合约隔夜减仓上行。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，已经开始或在计划之中。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，冶炼等工业企业限产将持续，产能受限。需求方面，新能源汽车市场渗透率快速上升，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。新能源汽车补贴退坡达 30%，对市场情绪有所影响，利空沪铅。昨日现

货铅价下跌，下游蓄企按需补货，成交量有限。盘面上，沪铅主力合约隔夜空头主力止盈离场，价格小幅反弹。操作上，建议沪铅主力合约暂时观望。

## 沪锌

沪锌主力 2202 合约减仓上行。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，已经开始或在计划之中。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。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，受北方环保问题困扰，镀锌企业开工受阻，下游处于淡季，需求偏弱。昨日国内现货锌价格小幅上涨，年末交投意愿减弱，成交量有限。盘面上，沪锌主力合约日线布林带开口向上，在 24000 压力位上方震荡。操作上，建议暂时观望