

# 金属小组晨会纪要观点

动力煤隔夜 ZC2201 合约震荡下跌。动力煤现货价格暂稳。近期寒潮降温天气频发，用煤需求得到支撑；终端耗煤整体呈现回升态势，部分电厂日耗增加。近期民用块煤需求量增加，采购积极性较高。受天气影响，船舶压港严重，煤炭周转缓慢，北方港口库存积累。短期多空消息相互交织，动力煤价格或低位运行。技术上，ZC2201 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，上方均线压力较大。操作建议，可考虑在 790-930 区间交易，止损各 10 个点。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱，其中沪金主力表现较为抗跌，而沪银主力再次刷新两个月低位。期间美联储褐皮书显示经济继续温和增长，前景偏正面，加之昨日鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，美元指数高位维稳均使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，期金下方关注小时线布林线下轨支撑，而期银小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 368 元/克之下逢高空，止损参考 369 元/克；沪银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约震荡走弱，多空交投趋于谨慎。期间疫情避险情绪有所缓和，但鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，加之美元指数高位维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，国内消费平平。持货商继续调价出货，下游按需采购，消费较昨日略转好，总体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下发散。操

作上，建议沪锌主力可背靠 23000 元/吨之下逢高空，止损参考 23050 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约低开走高，多头增仓支撑。期间疫情避险情绪有所缓和，但鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，加之美元指数高位维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，国内供应压力续降。炼厂报价积极，市场流通货源宽裕，下游刚需询价，蓄企维持按需采购，总体成交平稳。技术上，期铅日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15190-15350 元/吨之间高抛低吸，止损各 80 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2201 震荡下跌。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，不过仍需关注实际传播情况；此外鲍威尔发表鹰派言论，美元指数大幅拉升，风险情绪受挫。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，且冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大。印尼计划 2023 年停止铜矿出口，不过自产自销本身已形成趋势，因此影响有限。目前下游需求依然较弱，观望情绪较重，国内外库存保持去化，但近期现货升水逐渐下调，市场呈现供需两弱局面，预计铜价震荡调整。技术上，沪铜 2201 合约空头氛围略强。操作上，68500-70000 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 承压下跌。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，不过仍需关注实际传播情况；此外鲍威尔发表鹰派言论，美元指数大幅拉升，风险情绪受挫。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，加之印尼继续坚持停止镍矿出口，原料趋紧预期升温，预计年底开始逐渐显现；目前电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长，供应偏紧局面仍存。下游不

锈钢限电放缓，产量有所增加；不过新能源行业需求不佳，国内库存去化放缓，不过近日镍价回落下游询价意愿增加。当前进口货源流入减少，海外库存呈现下降，预计镍价震荡偏强。技术上，NI2202 合约关注 20 日均线支撑。操作上，逢回调轻仓做多。

## 沪锡

隔夜沪锡 2201 小幅下跌。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，不过仍需关注实际传播情况；此外鲍威尔发表鹰派言论，美元指数大幅拉升，风险情绪受挫。基本面，上游锡矿进口量保持较大增长，主要因缅甸政府加大抛储量，云南广西地区缺矿情况预计逐渐好转。并且马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，海外供需有改善预期。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。目前海外库存维持低位，国内库存逐渐回落，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 2201 合约关注 10 日均线支撑。操作上，轻仓试多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2201 震荡调整。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，引发市场恐慌情绪，不过仍需关注实际传播情况。上游镍库存持续下降，叠加镍矿供应趋紧预期，刺激镍价走高；近期炼厂生产虽然开始恢复，镍铁和铬铁价格有所下调，但后市成本预计将再度上升。不锈钢限电情况亦有放松，但是由于钢价大幅走低，生产利润收缩，钢厂生产压力逐渐增加。下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存小幅上升趋势。近期现货价格持续下调，基差高位逐渐回落，不锈钢价格依然承压。技术上，SS2201 合约持仓缩量多空谨慎。操作上，空头逢低减仓。

## 沪铝

隔夜 AL2201 合约探低回升。美国公布的小非农 11 月 ADP 就业数据略超预期，对美元带来一定提振作用。近期产区减产与复产并行，能耗政策面临收尾，市场对部分地区政策调控

存有一定预期，同时最新数据显示电解铝再度去库，短期消费迎来好转。不过当前氧化铝及其他辅料价格持续下调，电解铝成本弱化，对铝价形成一定压力，短期铝价或宽幅震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 18500 一线支撑。操作上，18620-19220 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上涨。上游兰炭市场价格暂稳上行，电费较高的地区厂家生产出现亏损。临近年底各地能耗双控政策面临收尾，市场对部分产区存有限产预期。短线行情反复，注意风险控制。技术上，SF2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作上，日内偏多操作。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上行。近期各地能耗政策面临收尾，市场对政策调控存有一定预期，最新开工率及日均产量止步 7 连增，供给有进一步收严态势。同时南非疫情备受市场关注，市场情绪反复，关注疫情对锰矿发运量影响。短期盘面情绪较为反复，期价或延续宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约大幅上行，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作上建议，8340-8580 区间高抛低吸，止损各 80 点。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约高开低走。目前部分矿点出现累库现象，洗煤厂开工率小幅缩减，整体生产再度减量。近期焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升，洗煤厂焦煤库存回落，但仍处高位，叠加当前疫情再度趋严，部分进口煤种价格有上涨趋势，入炉煤成本支撑逐步显现，为

焦煤期现价格带来较强支撑。短线行情反复，宽幅震荡为主。技术上，JM2205 合约高开低走，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，区间操作思路对待。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约震荡下跌。近阶段焦钢企业主动减限产检修力度增加，焦企剔除淘汰产能利用率延续低位运行，现货 8 轮提降落地，预计后市钢厂利润逐步得以修复，焦炭现货提降或将受阻。同时，市场预期房地产政策或边际改善，且钢厂冬储需求启动，利好原料需求。短线行情反复，宽幅震荡为主。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，区间操作思路对待。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约小幅回调，昨日受期价走高个别贸易商封盘惜售，钢厂整体维持按需采购，观望心态浓郁。当前贸易商对钢厂复产预期依存，较强挺价心态，但实际当下钢厂需求低，采购谨慎，多持观望态度，多以少量补缺为主，因此后市钢厂与贸易商博弈或使铁矿石价格宽幅波动。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线于 615-643 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回调，现货市场报价涨跌互现。原材料价格走高提升炼钢成本，目前螺纹钢产量仍处于相对低位，从目前企业生产现状来看，企业减产核心原因仍在于限产，而终端需求特征仍比较明显南强北弱。短线在原材料走高及主流持仓减空增多影响下将对钢价带来支撑，关注周四螺纹钢周度产量及库存数据。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约小幅回调，现货市场报价上调。原材料持续反弹对钢价带来较大支撑，目前市场预期热卷产量或继续回落，由于钢厂端受接单不佳及冬奥会影响，部分钢厂依然有减产限产情况出现。关注周四热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线于 4520-4390 区间高抛低买，止损 40 元/吨。