

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅下跌。动力煤现货价格稳中有涨。元旦后内蒙地区因煤管票不足而停产数煤矿已恢复正常生产，产量基本恢复正常水平。电厂煤炭库存呈现增加，但日耗量却没有，稳中略有下降；说明需求并未实质提升。近期的这波上涨是由于印尼煤炭出口受限的影响导致的短期反弹，动力煤价格继续上涨的支撑不足。技术上，ZC2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短期均线或有压力。操作建议，在 690 元/吨附近短空，止损参考 700 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2202 合约高位震荡。目前交易商押注美国通胀数据及几位美联储官员的讲话将加强升息理由，美元震荡运行。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，电解铝原料价格稍有回落，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，国内电解铝延续去库影响，为铝价形成较强支撑，短期铝价偏强运行为主。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，建议前期多单继续持有。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡下跌。前期避免超产而停工的煤矿陆续开工生产，不过目前国内仍受安全检查影响，洗煤厂综合开工率及日均产量延续缩减。下游吨焦盈利回暖、钢厂复产增多，下游对焦煤保持按需采购，库存延续增涨。临近假期且疫情影响，下游补库或逐步趋缓，短线期价宽幅震荡为主。技术上，JM2205 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线操作为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约震荡下跌。目前吨焦盈利出现大幅回升，主因焦价出现上涨使得焦企利润恢复。近阶段下游钢厂复产预计逐步兑现，实际产量也有所回升，对焦炭补库需求向好。不过临近假期且疫情影响，市场预期下游补库或逐步趋缓。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 指标显示绿柱扩张，下方关注均线支撑。操作建议，短线操作为主。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约震荡上行。近阶段锰硅市场产量及开工率延续上增态势，两者刷新至 7 周高位。不过下游钢厂逐步展开，主流钢厂招标量价齐升，下游逐步采购冬储备货，及产区供应再发扰动预期，对盘面出现较强支撑，短线期价或宽幅震荡为主。技术上，SM2205 合约震荡上行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，8330-8580 区间操作。

## 硅铁

隔夜 SF2205 合约大幅上涨。近期产区开工率有所恢复，目前整体产量逐步复苏，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，下游提前采购冬储备货，及产区供应再发扰动预期，对盘面出现较强支撑，预计后市期价有望逐步企稳运行。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱扩张。操作上，轻仓回调买入为主。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，本期铁矿石到港量继续增加，且港口库存维持高位，目前铁矿石供应环境相对宽松，由于年前钢厂补库及部分钢厂复产对矿价仍有一定支撑，因此铁矿石期价或陷入区间宽幅整理，注意操作节奏。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，回调择机做多，止损参考 695。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约反弹受阻，现货市场报价小幅下滑。随着假期临近，终端需求逐渐萎缩，叠加原材料价格承压，市场乐观情绪较上周有所减弱。整体来看，现货市场已陆续进入冬储阶段，市场关注重点也由常规供需情况向冬储转移，螺纹钢期价或陷入 4300-4600 区间宽幅整

理。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，日内短线交易，注意风险控制。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓回落，现货市场报价相对平稳。随着生产企业减产目标逐步完成，年底限产压力较小，热卷产量或继续回升，终端需求则因假期临近而减少，整体上供需环境相对宽松，但目前市场关注焦点在于炼钢成本及冬储政策，热卷期价短线或陷入区间宽幅整理。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位向下调整。操作上建议，短线于 4670-4560 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2202 承压下滑。美国非农数据不及预期，但失业率降至低位，显示劳动力市场吃紧，增加了美联储加快升息的预估，美元指数止跌回升。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，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，虽然下游春节前消费趋弱，但仍有逢低补库意愿，库存维持下降，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2202 合约持仓减量交投趋淡。操作上，建议 69000-70000 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 小幅下跌。美国非农数据不及预期，但失业率降至低位，显示劳动力市场吃紧，增加了美联储加快升息的预估，美元指数止跌回升。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，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，镍价表现较为坚挺。技术上，NI2202 合约测试前高位置阻力。操作上，建议逢回调轻仓做多。

## 沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡上涨。美国非农数据不及预期，但失业率降至低位，显示劳动力市场吃紧，增加了美联储加快升息的预估，美元指数止跌回升。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 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议多单适当减仓。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2202 震荡调整。美国非农数据不及预期，但失业率降至低位，显示劳动力市场吃紧，增加了美联储加快升息的预估，美元指数止跌回升。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偏强。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议逢回调做多。

## 沪铅

供应方面，部分企业检修结束，河南万洋、江西铜业、江西金德等企业复产，尽管国内环保趋严，但总体产量还是有所增加。再生铅市场因利润驱动，后期环保限产结束，产量有增长预期。上期所、LME 铅库两市库存小幅上升，库存仍然偏低，对铅价有一定支撑。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，需求并未出现新的增长点。短期受铅蓄电池企业春节前备货以及低库存影响，铅价宽幅震荡。后续产限产结束、产量上升则铅价存在下跌风险。盘面上，铅主力合约宽幅震荡，建议 15000-15800 区间高抛低吸，短线操作。

## 沪锌

供应方面，欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，短期未见回落迹象，欧洲企业冶锌亏损持续扩大，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内环保趋严，环保导向的政策下基本金属等大宗商品产品产能有减少趋势。后续限电限产放宽后对产业影响程度还需观察。需求方面，短期镀锌企业受到环保政策影响，需求也受到抑制，短期供需两淡。中长期，受房地产与基建的支撑，锌需求有小幅回暖可能。盘面上，隔夜沪锌主力合约下行，日线布林带开口向上，建议长线偏多操作。