

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约偏弱运行。动力煤现货价格上调。陕西、内蒙矿区，销售情况较之前有所好转，煤矿价格有上行调整；山西晋北矿区仍旧以保供电煤发运为主。市场观望情绪浓厚，成交冷清，受市场价格持续下跌影响，下游采购意愿不强。在保供政策持续执行下，电厂库存继续增加，电厂主动减少采购，叠加水泥、化工等非电力终端补库需求暂缓，采购需求较弱。消息面对动力煤市场短期有提振，但“保供稳价”政策再度发挥稳定市场作用，短期动力煤价格暂稳运行。技术上，ZC2205 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短期走势或有反复。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均向上攀升。期间美元指数高位维稳，且美国 12 月纪要转鹰，加息时间或早于预期，及美国 12 月 ADP 就业人数大幅超出预期，均使得金银承压，但疫情避险情绪持续，通胀风险则对金银构成支撑。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但沪金小时线 KDJ 指标拐头向上，沪银小时线 KDJ 指标跌势暂缓。操作上，建议沪金银主力暂时观望为宜。

## 沪铅

沪铅主力 2202 合约隔夜增仓放量下行。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。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。昨日现货铅价下跌，下游蓄企按需补货，现货市场市场供销两淡，成交量有限。盘面上，沪铅主力合约震荡下行，MACD 动能指标持续走弱，布林带 1H 线开口向下。操作上，建议沪铅主力合约偏空操作。

## 沪锌

沪锌主力 2202 合约隔夜小幅下跌。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，天然气和电力价格暴涨，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，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。

## 沪铜

隔夜沪铜 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，增加了避险商品的需求；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 合约维持区间震荡。操作上，建议 69000-71000 区间操作，止损各 700。

## 沪镍

隔夜沪镍 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，增加了避险商品的需求；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 合约面临前高位置阻力。操作上，建议多单逢高减仓。

## 沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡微跌。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，增加了避险商品的需求；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，预计锡价震荡上行。技术上，沪锡主力 2202 合约关注 290000 位置支撑。操作上，建议 290000 逢低建多，止损位 285000。

## 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，增加了避险商品的需求；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，使得近期不锈钢库存消化明显，不锈钢价格震荡回升。技术上，SS2202 合约测试 60 日均线阻力。操作上，建议多单逢高减仓。

## 沪铝

隔夜 AL2202 大幅上涨。美联储纪要论调鹰派，官员们提到可以提前加息且加息速度更快，开启加息到开始缩表的间隔比预期更短，缩表速度比此前缩表周期更快等可能性。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，且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。不过受目前库存低位及欧洲能源价格高企影响，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，20420-20750 区间高抛低吸。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。受环保检查及煤矿安全等因素影响，洗煤厂综合开工率及日均产量延续缩减，短期内整体生产仍受约束限制，为期价带来较强支撑。而原煤及精煤库存均有增长，主因焦钢企业对原料煤仍有补库需求，同时下游实际复产进度将较为缓慢，原料

实际需求逐步偏缓。近阶段焦煤供需紧平衡预期重燃，或支撑焦煤期价偏强运行为主，短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，2340-2390 区间高抛低吸。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。焦炭一轮提涨落地，二轮提涨情绪强烈。近期原料煤供应再度趋紧且价格接连涨价，对焦炭成本形成较强支撑。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，短期焦价偏强运行为主。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，下方关注 3150 一线支撑。操作建议，轻仓回调买入为主。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约震荡运行。近阶段市场供应逐步恢复，产量及开工率延续上增态势。目前南北产区电费均出现下调，整体成本维持在 6800 附近。下游钢厂招标逐步展开，河北某大型钢铁集团发布 1-2 月锰硅合金采购公告，采购锰硅合金共计 26600 吨，招标量较上月出现大幅上增或对当前市场价格形成一定支撑。年前市场相对谨慎，预计短期期价呈现宽幅震荡态势。技术上，SM2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，下方考验 7950 一线支撑。操作上，7980-8120 区间操作。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约冲高回落。近期产区供应虽有所下行，但目前整体产量处于高位。各产区

生产相对稳定，宁夏、甘肃硅铁有开炉情况，广西厂家维持停炉。河钢发布 1-2 月硅铁招标标书，招标量较上月出现大幅上增或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 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作上，8220-8350 区间操作。

### 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡上行，进口铁矿石现货报价上调。随着期价反弹，贸易商挺价情绪较浓，当前铁矿石港口库存处在较高水平，现货供应相对宽松，但钢厂为即将到来的节前补库做前期准备，采货情绪渐起，询货积极性较之前有所提高，短期内或支撑价格坚挺。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，MA5 日均线上方偏多交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓反弹，现货市场报价上调。印尼禁止煤炭出口及钢厂高炉复产预期继续推动原材料走高，并推高炼钢成本，由于当前市场情绪相对乐观，期现货价格重心上移，然而美联储会议纪要显示，FOMC 可以提前加息、加息速度可以更快，缩表速度可以超过之前一轮缩表周期，美股及国际油价走弱或对大宗品种价格带来影响。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，回调择机做多，止损参考 4380。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价上调。印尼禁止 1 月份煤炭出口，支撑煤炭期

现货价格走高，并推动热卷期价上行。终端需求整体表现一般，且节后供应增加预期依存，但目前因原材料价格上涨，市场情绪尚可，或支撑期价震荡偏强运行。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴。操作上建议，多单继续持有，下破 4540 止盈出场。