

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡上行。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，采购拉运积极性提高。由于政策压力以及供需面改善影响，贸易商对后续煤价持续上涨信心不足，价格上涨后出货意愿增强。短期动力煤价格或低位运行。技术上，ZC2201 合约震荡上行，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，可考虑轻仓短空交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪银主力 2206 合约创下两个月来低位。期间新病毒奥密克戎担忧避险情绪有所缓和，加之美指高位企稳均使得金银承压。不过目前海外疫情单日新增确诊病例上升，疫情避险情绪犹存，同时年底为贵金属实物消费旺季，预期金银下方支撑犹存。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，期银关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 369.3 元/克之下逢高空，止损参考 370 元/克；沪银主力可背靠 4805 元/千克之下逢高空，止损参考 4845 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开震荡，多头增仓支撑，跌势暂缓。期间新病毒奥密克戎

担忧避险情绪有所缓和使得市场空头氛围稍缓，但同时美指高位企稳则限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存外减内增，国内消费平平。持货商积极甩货，价格下跌引发下游买兴，现货市场成交转好。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可于 23290-22490 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约高开下滑，多头获利减仓打压。期间新病毒奥密克戎担忧避险情绪有所缓和使得市场空头氛围稍缓，但同时美指高位企稳则限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存均下滑，下游消费表现尚可，国内供应压力续降。炼厂继续出货，价格上涨抑制下游买兴，终端消费观望为主，现货市场成交较差。技术上，期铅日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于 15160-15510 元/吨之间高抛低吸，止损各 175 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 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。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。近日国内铜库存继续下行，不过目前需求依然较弱，观望情绪较重。海外库存近日有所回

升，预计铜价震荡调整。技术上，沪铜 2201 合约 1 小时 MACD 金叉迹象。操作上，逢回调轻仓做多。

沪镍

隔夜沪镍 2202 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。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，使得国内精炼镍库存小幅增加。当前进口货源流入放缓，海外库存呈现下降，预计镍价宽幅震荡。技术上，NI2202 合约 1 小时 MACD 绿柱缩量。操作上，逢回调轻仓做多。

沪锡

隔夜沪锡 2201 高开震荡。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，市场恐慌情绪迅速升温，不过仍需关注实际传播情况。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。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 1 小时 MACD 红柱。操作上，逢回调轻仓做多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 弱势运行。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，镍价大幅反弹；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，钢厂挺价意愿增加。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 合约空头氛围较重，关注前低支撑。操作上，建议 16700-17300 区间操作，止损各 200。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，贸易商挺价心态浓，钢厂则维持按需补库的状态。南非新的变异病毒“奥密克戎”对市场带来了巨大的冲击，市场担忧新变异病毒会引发新一轮疫情传播，或对海外铁矿石发运造成影响，铁矿石期价顺势走高，但短期市场不确定性因素较多，请投资者注意控制风险。技术上，I2201 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，日内震荡偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓整理，现货市场报价相对平稳。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和浮亏，而终端需求特征仍比较明显南强北弱，后续随着气温逐步降低，北方需求的贡献占比也将逐步下降，因此后续南方所承担的需求压力将逐步加大。当前原材料走强对钢价构成一定支撑，但行情仍有反复。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，短线于 4100-4230 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约区间整理，现货市场报价小幅下调。目前热卷现货市场依然维持供需双弱格局，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，加上原料端依然维持上下游及政策博弈，短期或维持区间宽幅整理。技术上，HC2201 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 4600-4480 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约冲高回落。南非出现新冠变异病毒，投资者担忧新变种病毒会引发新一轮疫情传播进而导致社会重回封锁，市场情绪较为谨慎。近阶段铝市减产与复产并行，临近采暖季及冬奥会，河南、山西、山东、内蒙上游氧化铝企业及下游铝加工企业皆有部分企业收到取暖季限产通知，预计本轮取暖季限产对铝行业整体影响：铝加工 > 氧化铝 > 电解铝。同时，近阶段铝市电解铝累库去库反复，最新数据显示电解铝再度去库，出库数据环比有所好转。不过当前原料价格出现高位下调，电解铝成本有所弱化，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 指标显示绿柱缩窄，关注 18500 一线支撑。操作上，18700-19300 区间高抛低吸，止损各 200 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。近期电费较高的工厂出现减停产，整体供应再度收缩，最新开工率及日均产量均小幅回落。不过当前钢厂高炉开工率继续下滑，下游钢材产量维持低位，对原料需求较为一般，短期硅铁盘面震荡运行为主。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，绿柱平稳。操作上，8730-8970 区间高抛低吸，止损各 80 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上涨。锰硅产区再发供应扰动，南方产区生产出现减停产现象，最新开工率及日均产量均出现回落。近期各地能耗政策面临收尾，市场对政策调控预期较强。不过短期盘面情绪较为反复，期价延续宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，绿柱缩窄。操作建议，8130-8380 区间高抛低吸，止损各 80 点。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。近期高层煤炭调控政策反复，产区冬季供暖保障决心依旧偏强。焦煤目前产量已达较高水平，生产出现小幅减量，但开工率仍持高位；叠加港口澳煤陆续通关，后市通关有进一步增长预期，焦煤整体供应相对宽松。短期煤炭政策调控仍在，煤炭市场价格形成机制尚无出台，市场情绪较为谨慎，短期焦煤期价宽幅震荡为主。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，行情波动较大，暂时观望。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。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，焦炭现货 8 轮提降落地，预计后市钢厂利润逐步得以修复，焦炭现货提降或受阻。下游钢厂总库存降幅增大，但钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，焦炭需求表现偏弱。整体看，短期煤炭政策调控仍在，且下游钢厂需求偏弱，盘面缺乏利好因素推动，反弹空间相对有限，期价走势宽幅震荡为主。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，行情波动较大，暂时观望。