

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡偏强。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。近日港口市场情绪转弱，部分贸易商报价下调。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 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，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。

沪铜

隔夜沪铜 2201 承压下挫。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，国内外库存去化放缓，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 合约缩量减仓延续下跌，空头氛围略增。操作上，暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍 2202 高开回落。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 合约多头氛围略增。操作上，逢回调轻仓做多。

沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡微跌。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。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 死叉。操作上，暂时观望。

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，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1小时MACD死叉。操作上，空头继续持有。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，其中沪金主力2202合约刷新一个月低位，多空交投明显；而沪银2206合约刷新两个月低位。期间奥密克戎变异株疫苗扩散所带来的避险情绪为金银构成提振，而鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成Taper则使得金银承压。技术上，金银日线MACD绿柱扩大，KDJ指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠367.9元/克之下逢高空，止损参考369元/克；沪银主力可背靠4790元/千克之下逢高空，止损参考4820元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力2201合约高开下滑，空头增仓打压。期间奥密克戎新毒株疫情避险情绪犹存，加之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基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，国内消费平平。长单基本完结，少量商家需求未饱和继续询价采购，市场成交活跃度下滑，总体成交表现一般。技术上，沪锌日线MACD红柱缩短，小时线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可背靠22920元/吨之下逢高空，止损参考23150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。期间奥密克戎新毒株疫情避险情绪犹存，加之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。市场流通平稳，临近月底，商家回笼资金为主，下游消费情绪偏弱，现货市场成交清淡。技术上，期铅日线 MACD 绿柱转红柱，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 15230 元/吨之上逢低多，止损参考 15150 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约冲高回落。市场重新权衡新病毒的影响，美元延续走强，风险情绪回升。近阶段铝市减产与复产并行，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，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 指标显示绿柱平稳，关注 18500 一线支撑。操作上，18700-19250 区间高抛低吸，止损各 200 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。上游兰炭市场价格暂稳，电费较高的地区厂家生产出现亏损，部分地区存有限产预期，最新开工率及日均产量均小幅回落。下游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，同时海外再发疫情，市场谨慎情绪升温，短期硅铁盘面偏弱震荡为主。技术上，SF2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，关注 8200 一线支撑。操作上，

8480-8780 区间高抛低吸，止损各 90 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约偏强震荡。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 合约偏强震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，绿柱转红柱。操作上建议，8210-8450 区间高抛低吸，止损各 80 点。

焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。近期焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升，叠加当前疫情再度趋严，甘其毛都口岸通关车数或将减至 350 车左右，策克口岸持续闭关中，煤种价格有上涨趋势，为焦煤期现价格带来较强支撑。不过短期煤炭政策调控仍在，煤炭市场价格形成机制尚无出台，且下游钢材产量仍处低位，需求较为一般，市场情绪反复，短期焦煤期价宽幅震荡为主。技术上，JM2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，日内交易为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。现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，预计后市钢厂利润逐步得以修复，焦炭现货提降或将受阻。下游钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，整体产量仍处低位，不过近期钢厂有复

产预期，利好焦炭需求。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，短线顺势参与为主。

铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，昨日贸易商挺价心态弱，多以出货为主；钢厂则维持按需补库状态。新的变异病毒“奥密克戎”对铁矿石影响有所减弱，而港口库存继续提升，供应维持宽松，由于短期不确定性因素较多，矿价行情或有反复，请投资者注意控制风险。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，日内交易为主。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，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。当前原材料价格偏运行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，短线仍可考虑于 4100-4230 区间低买高抛，止损 35 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡偏强。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，整体上近期价格下跌动力不足，上涨压力较大，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 4550-4670 区间低买高抛，止损 40 元/吨。