

金属小组晨会纪要观点

沪锌

刺眼的通胀数据使得英美等主要经济体货币政策转向，美联储预计最早于明年春季开始加息，市场对于加息时间点前移、缩表加快的预期也愈演愈烈。国内仍保持宽松的货币政策。美元走强，人民币面临贬值压力，长线利多。

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。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，上周沪锌增仓上行，布林带开口向上。操作上，建议逢低做多。

沪铅

刺眼的通胀数据使得英美等主要经济体货币政策转向，美联储预计最早于明年春季开始加息，市场对于加息时间点前移、缩表加快的预期也愈演愈烈。国内仍保持宽松的货币政策。美元走强，人民币面临贬值压力，长线利多。

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，上周沪铅主力合约先抑后扬。建议沪铅主力合约 15800-15000 区间高抛低吸，短线操作。

动力煤

上周 ZC2205 合约探低回升。上周国内动力煤现货价格呈现上涨。印尼煤炭出口限制消息影响，节后动力煤期价大幅高开，但是由于电厂煤炭库存处于中高位，且日耗量一直没有明显增量，导致价格无法延续上涨。受印尼限制煤炭出口消息影响，国内部分下游用户采购意向转向内陆煤，部分煤矿销售好转，坑口煤价有所反弹。政府的保供政策依旧，且终端电厂煤炭库存充足。春节即将到来，1月中旬之后高耗能企业陆续停产放假，下游非电行业需求将有所走弱，预计动力煤短期反弹空间或有限。技术上，上周 ZC2205 合约的探低回升，周 MACD 指标绿色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，可考虑在 730 元/吨附近短空，止损参考 745 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期价重心逐步上移。随着钢厂高炉开工率及产能利用率回升，铁矿石现货需求增加预期提振市场情绪，贸易商挺价情绪较浓。另外，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。上周铁矿石港口库存小幅下滑，由于钢厂高炉的限制相对较松，短线或继续支撑矿价偏强运行，但应注意操作节奏。操作上建议，700 下方择机做多，止损参考 680 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡走高。由于印尼禁止 1 月份煤炭出口及钢厂高炉复产预期持续推动原材料偏强运行，进而推高炼钢成本，在市场情绪相对乐观及主流空头连续减仓作用下，螺纹钢期现货价格重心逐步上移。本周螺纹钢期价涨势或放缓，供应方面，上周螺纹钢周度产量继续回升，但短流程钢厂开工率开始下滑，整体上产量的增加或对反弹空间构成抑制；需求方面，随着气温进一步下滑及假期临近，终端需求逐步萎缩，库存拐点出现；最后当前在成本推动下钢价偏强运行，但随着印尼煤矿协会起草煤炭出口禁令豁免清单，叠加近一周来钢价持续反弹也将一定程度上抑制贸易商囤货意愿。操作上建议，短线于 4450-4650 区间低买高抛，止损 60 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期货减仓上行。原材料期现货价格偏强运行，炼钢成本提升支撑热卷期货价格上行。而随着期价走高，现货市场情绪逐步好

转，钢厂密集出台冬储政策，市场冬储积极性略超预期。本周热卷期价或延续震荡偏强格局，虽然现货需求萎缩，产量及库存出现回升，但随着冬奥会及春节假期临近，热卷产量提升幅度受限，库存累积量或低于去年同期。操作上建议，考虑于 4600-4550 区间择机做多，止损 4500。

沪铝

上周 AL2202 合约大幅上涨。美国 12 月非农数据低于预期，引发市场对美国经济走势担忧，但市场仍然保持对美联储 3 月加息的预期。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。不过临近需求淡季，未来库存去库或逐渐放缓。展望本周，铝价高位震荡为主。技术上，日 MACD 指标显示红柱平稳，建议前期多单继续持有，短线不宜追高，逢回调可轻仓做多。

焦煤

上周 JM2205 合约冲高回落，主因印尼煤炭出口禁令对市场产生扰动，不过随着印尼国内煤企对电厂煤炭供应陆续增加，且印尼政府重新审议煤炭出口禁令，市场供应风险逐步解除，风险情绪有所缓和，引发焦煤期价出现高位回调。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，但部分因前期避免超产而停工的煤矿陆续开工恢复生产。而下游钢厂复产增多，高炉复产持续，后市仍有一定补库预期，对期价形成一定支撑。展望本周，焦煤期价震荡偏强为主。技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方 20 日均线支撑。操作建议，暂时观望或日内短线操作。

焦炭

上周 J2205 合约大幅上涨。目前部分焦企仍受环保限产，整体仍处低产状态，短期供应难以回升；本周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，短期焦炭期价偏强震荡为主。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿柱转红柱，下方关注 3120 一线支撑。操作上，建议前多单继续持有，不宜追高，逢回调可轻仓做多。

锰硅

上周 SM2205 合约宽幅震荡。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，叠加南北产区电费出现下调，引发周初至周中期价出现大幅回落。不过随着下游钢厂逐步展开，主流钢厂招标量价齐升，环比上月均出现好转，且产区供应再发扰动预期，引发盘面出现较强支撑，期价止跌反弹。当前应重点关注产区电费情况及供应情况，若供应收缩预期仍与实际有一定偏差，则期价难以形成趋

势性走势，短期仍将延续宽幅震荡态势。技术上，SM2205 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，红柱缩窄。操作上，日内短线交易为主。

硅铁

上周 SF2205 合约震荡偏强。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。河钢硅铁招标量较上月出现大幅上增，且产区供应再发扰动对当前市场价格形成一定支撑，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 合约震荡上行，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，红柱扩张。操作上，不宜追高，逢回调可轻仓做多。

沪铜

上周沪铜 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；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数宽幅震荡。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 合约周度下影阴线，关注 68500 关口支撑。操作上，建议 68500-70500 区间操作，止损各 800。

沪镍

上周沪镍 2202 下探回升。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；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数宽幅震荡。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。下游不锈钢利润继续改善，钢厂有采购备货意愿；不过年底市场待假情绪升温，需求端表现趋淡。目前国内外库存均保持小幅下降，市场货源偏紧情况，镍价表现较为坚挺。技术上，NI2202 合约周度十字星，测试前高位置阻力。操作上，建议逢回调做多。

沪锡

上周沪锡 2202 震荡上涨。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；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，锡价表现强势。技术上，沪锡主力 2202 合约周度下影阳线，关注 10 日均线支撑。操作上，建议多头思路。

不锈钢

上周不锈钢 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；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；虽然镍价大幅回升，但不锈钢生产成本增幅较小。目前不锈钢生产利润有所好转，不过年底钢厂扩大排产积极性不高，产量持稳为主。而下游需求处于淡季，表现平平，近期库存降幅呈现放缓，不锈钢价格预计震荡调整。技术上，SS2202 合约面临 60 日均线压力，关注 16400 位置支撑。操作上，建议 16400-17400 区间操作，止损各 300。