

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约小幅反弹。动力煤现货价格继续上涨。近期产地表现较好，煤价持续上行，煤矿拉运车辆往复。港口发运多以长协保供煤为主，市场可流通现货资源少，报价坚挺。临近春节假期叠加印尼出口禁令影响，下游化工用户需求释放，有少量补库。电厂依靠长协采购，库存仍保持中高水平，且日耗并无明显增加。技术上，ZC2205 合约小幅反弹，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

沪铅

沪铅主力 2202 合约隔夜增仓上行，收盘价较前一交易日持平。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”，国内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，当前产能仍受限，后续限电限产放松，产能有增长预期。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。昨日现货铅价小幅上升，春节备货维稳铅价。盘面上，

沪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

沪锌主力 2202 合约隔夜减仓上行。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。欧洲能源问题严峻，天然气价格持续走高。上周二，英国天然气期货价格日内涨 32%至 225 便士/撒姆。欧洲冶锌工厂减产或直接停产检修，全球锌供应端受到压缩。国内，22 年基建将一定程度带动锌需求。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，震荡上行，建议中长线偏多操作。

沪铜

隔夜沪铜 2202 小幅上涨。美联储主席鲍威尔表示，美联储到 2022 年将实现货币政策正常化，如有必要，美联储将在更长时期内更多次地加息，美元指数承压回落。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 合约持仓略减，关注 71000 位置阻力。操作上，建议 70000-71000 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2202 大幅拉升。美联储主席鲍威尔表示，美联储到 2022 年将实现货币政策正常化，如有必要，美联储将在更长时期内更多次地加息，美元指数承压回落。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 合约持仓减量，创上市以来新高。操作上，多单逢高适度减仓。

沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡上涨。美联储主席鲍威尔表示，美联储到 2022 年将实现货币政策正常化，如有必要，美联储将在更长时期内更多次地加息，美元指数承压回落。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，建议多单继续持有。

不锈钢

隔夜不锈钢 2202 延续上行。美联储主席鲍威尔表示，美联储到 2022 年将实现货币政策正常化，如有必要，美联储将在更长时期内更多次地加息，美元指数承压回落。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格持续走弱，不过镍市供应趋紧价格大幅拉升，不锈钢生产成本有所抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。而下游需求处于淡季，不过市场对年后需求偏乐观，出现逢低采购备货情况，近期库存略有下降，不锈钢价格预计震荡上涨。技术上，SS2202 合约持仓减量，关注 18000 关口争夺。操作上，建议多单适度减仓。

铁矿石

隔夜 I2205 合约窄幅整理，进口铁矿石现货报价上调。本期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量明显下滑，叠加近期巴西东南部地区出现强降雨天气，对部分矿区正常生产及发运造成影响，支撑矿价走高。后市继续关注暴雨对海外矿区的影响。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标

显示 DIFF 与 DEA 向上反弹。操作上建议，回调择机做多，止损参考 705。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约窄幅整理，现货市场报价涨跌互现。巴西东南部地区出现强降雨天气，对部分矿区正常生产及发运造成影响，矿价走高并带动下游钢材期价上行。当前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。昨夜国际油价大幅走高或将利好钢价。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，回调短多，止损参考 4520。

热卷

隔夜 HC2205 合约横盘整理，现货市场报价稳中偏强。随着国内焦炭现货连续上调及巴西暴雨影响铁矿石正常生产，原材料价格上行，提升炼钢成本，热卷期价重心再度上移。后市继续关注暴雨对海外矿区的影响及主流资金持仓流向。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。

沪铝

隔夜 AL2202 合约大幅上涨。市场预期新冠病例及 Omicron 变种传播不会影响全球需求复苏，且鲍威尔尚未就缩减其近九万亿美元资产

负债表做出决定，关注美国 12 月 CPI 数据。基本面，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期仍难以大幅放量，国内供应端尚无暂无压力。近期受欧洲能源价格高企、海外铝厂陆续减产，LME 铝库存及国内电解铝延续去库影响，为铝价带来较强上涨动力，短期重点关注国内去库情况。技术上，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 22000 一线压力。操作上，短线不宜追高，前期多单继续持有。

焦煤

隔夜 JM2205 高开回落。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，库存延续增长。临近假期且疫情影响，下游补库或逐步趋缓，且印尼逐步恢复煤炭出口，或对期价上冲造成一定压力。短线期价宽幅震荡为主。技术上，JM2205 合约高开回落，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，短线操作为主，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2205 合约高开回落。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。焦价三轮提涨落地，吨焦盈利出现大幅回升。近阶段下游钢厂复产逐步兑现，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，期价上冲或较为乏力。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，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约探低回升。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。原料锰矿港口库存回升至 4 周高位，但受天津疫情影响，短期供应存一定扰动预期。下游钢招逐步展开，钢厂逐步采购对盘面形成支撑。近阶段供需暂不突出，且缺乏政策消息，短线期价宽幅震荡为主。技术上，SM2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，8320-8525 区间交易。

硅铁

昨日 SF2205 合约低位震荡。近期产区开工率及利润有所恢复，整体产量有望延续上行态势，但原料兰炭存一定供应扰动预期。下游钢厂陆续进场采购，询盘问价较为活跃，对盘面出现一定支撑。当前盘面缺乏一定上行驱动，期价或逐步企稳运行。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，下方关注均线支撑。操作上，震荡思路对待。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬。期间美联储加息预期持续，美国克利夫兰联储主席称支持 3 月加息使得金银承压。但疫情避险情绪持续，美国单日新增感染 150 万人，通胀风险上升，加之美元指数大幅下滑均对金银构成支撑。技术上，沪金日线 MACD 绿柱转红柱，沪银日线 MACD 绿柱缩短，且沪金小时线 KDJ 指标拐头向上，但沪银小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，沪金主力可背靠 377 元/克之上逢低多，止损参考 367 元/克；沪银主力可暂时观望为宜。