

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

上周沪铜 2201 震荡下跌。南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，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，但国内外库存保持去化趋势，市场呈现供应偏紧局面，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2112 合约周度极阴线行情不定，关注 68500 位置支撑。操作上，建议逢低做多。

## 沪镍

上周沪镍 2202 震荡调整。南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，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减弱。整体来看国内外库存仍延续去化，预计镍价震荡上涨。技术上，NI2112 合约周度极阳线多头试探，放量增仓。操作上，多头思路。

## 沪锡

上周沪锡 2201 高位震荡。南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，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。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 2112 合约极阳线多头试探，多头氛围较重。操作上，逢回调轻仓做多。

## 不锈钢

上周不锈钢 2201 震荡下跌。南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，风险情绪受挫。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，SS2112 合约周度极阴线，持仓下降空头减弱。操作上，建议 16000-17500 区间轻仓操作，止损各 500。

郑煤上周 ZC2205 合约震荡偏强。上周国内动力煤现货价格相对稳定。主产地煤矿积极保供长协用煤，市场受政策面消息影响，下游观望情绪较浓；部分贸易商减少采购，煤价暂稳。11 月以来电厂电煤库存持续回升，暂时达到安全水平。当前沿海电厂日耗水平不高，电厂以长协补库为主。产地煤炭增产速度较快，下游终端库存逐渐累积。目前动力煤逐渐进入消费高峰，且水电进入枯水期，火电份额会有增加。综上，目前呈现供需两旺的现象，煤炭价格将呈现震荡走势。技术上，上周 ZC2205 合约的震荡偏强，周 MACD 指标绿色动能柱略有缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，可考虑 670-730 区间操作，止损各 15 个点。

## 铁矿石

上周铁矿石期价冲高回调。周初受澳巴铁矿石发运总量下滑及市场担忧南非新的变异病毒“奥密克戎”可能影响海外铁矿石正常发运支撑矿价大幅走高。但进入下半周涨势放缓并出现回调，由于铁矿石现货供应宽松，港口库存仍处在高位，钢厂按需采购为主。本期铁矿石港口库存继续增加，达到十连增且高于去年同期 3010 万吨，目前虽有部分钢厂因利润回升有复产计划，但在环保，限产的大环境下，钢厂需求仍难有明显抬升，也将限制矿价反弹空间。操作上建议，I2205 约短线于 600-640 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行。周初原材料价格走高，炼钢成本提升支撑钢价反弹，后半周在建筑钢材库存继续下滑及主流空头持续减仓推动下 RB2205 合约逼近 4400 元/吨关口。本周螺纹钢期价或延续震荡偏强格局，供应方面，上周螺纹钢周度产量虽有提升，但增幅有限同时远低于去年同期水平，另外进入采暖季，河南、山东、京津冀等 4+26 城市逐步依据政策执行有关生产计划；需求端则好于市场预期，螺纹钢厂内库存及社会库存均出现下滑；最后工信部表示，已编制完成钢铁、有色、石化化工、建材等重点行业碳达峰实施方案，后续将按照统一的要求和流程陆续发布。操作上建议，RB2205 合约于 MA5 日均线上方偏多交易，注意风险控制。

## 热卷

上周热轧卷板期价震荡走高。由于原材料价格反弹，炼钢成本提升，同时周中唐山环保限产消息出台，市场预期供给端将继续受到抑制，后期到货预计将比预期有所减少提振多头信心，而上周热卷周度产量降幅扩大，只是厂库及社会降幅缩小显示出传统淡季，下游终端按需采

购为主，本周热卷期价陷入区间宽幅整理。操作上建议，HC2205 合约于 4720-4480 区间高抛低买，止损 80 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属均延续回落，其中沪金主力 2202 合约触及一个月来低位，沪银主力 2206 合约创下两个月来低位。周初海外疫情避险情绪再次来袭部分支撑金价，但随着恐慌情绪高涨，金价跟随美指回调。而银价避险属性不及金价，且受到基本金属普跌打压，表现弱于金价。此外美联储褐皮书显示经济继续温和增长，加之鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，美元指数高位维稳亦使得金银承压。展望本周，疫情避险情绪犹存，美国非农就业数据好坏参半，但美联储加息预期不改，疫情避险支撑仍有限，此外美指高位维稳亦不利于贵金属多头氛围，金银下方或寻求技术面支撑。技术上，金银周线 MACD 指标绿柱扩大，但日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪市金银主力空头获利减仓观望为宜，沪银主力可背靠 4750 元/千克之上逢低多，止损参考 4650 元/千克。

## 沪锌

上周沪锌主力 2201 合约低开震荡，陷入盘整态势。期间宏观氛围较为偏空，海外疫情避险情绪升温，OECD 下调全球经济增速，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，两市库存均下降，但锌市下游消费表现一般。市场现货流通量未增，下游订单较弱，贸易商长单交投为主。展望本周，目前海外疫情避险情绪犹存，美国非农数据好坏参半，但不改美联储加息预期，美元指数易涨难跌仍将限制基本金属多头氛围，需关注锌市基本面能否好转对其构成部分支撑。技术面上，期锌周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可背靠 22960 元/吨之下逢高空，止损参考 23130 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2201 合约先扬后抑，反弹暂缓。期间宏观氛围较为偏空，海外疫情避险情绪升温，OECD 下调全球经济增速，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，两市库存均下降，国内库存压力续减。买卖双方交投意向不足，下游刚需采购为主，观望居多，市场交易活跃度一般。展望本周，以上宏观空头氛围或延续，不过随着沪铅库存续降，铅价仍有望表现较为抗跌。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，日线 KDJ 指标拐头向下交叉。操作上，建议沪铅主力可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15200 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2201 合约震荡运行。高成本地区工厂出现减停产，且中卫地区传出能耗双控限产消息，后市供应收缩预期偏强。不过，下游钢材面临采暖季，临时性限产政策原因，整体产量仍处低位，但近阶段周度供需数据有所回暖，对市场情绪有所提振。展望本周，硅铁宽幅震荡为主。技术上，SF2201 合约震荡运行，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱平稳，关注 8300 一线支撑。操作上，8580-8820 区间高抛低吸，止损各 80 点。

## 锰硅

上周 SM2201 合约冲高回落。当前南方贵州云南地方电费高于北方，部分地区减产意愿偏强，最新开工率及日均产量再度下滑，供给有进一步收严态势。同时南非疫情备受市场关注，关注疫情对锰矿发运量影响。下游钢材周度供需数据持续回暖，对市场情绪或有所提振。不过下游表现整体仍相对弱势，短期期价上涨缺乏实质性驱动，盘面或延续宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8000 一

线支撑。操作上建议，8140-8380 区间高抛低吸，止损各 80 点。

## 沪铝

上周 AL2201 合约震荡运行。疫情给全球央行收紧政策的前景蒙上了阴影，但鲍威尔本周意外展现“鹰”姿，表明美联储加速缩减资产购买的计划和明年多次加息的预期不受影响，对铝价形成持续性压制。供给端，目前部分电解铝冶炼厂存在复产计划，但整体仍受限于低运行产能；最新数据显示电解铝库存持续下降，市场成交氛围表现尚可，且 LME 库存持续下降，目前已处于 07 年以来低位，对铝价形成一定支撑。不过当前氧化铝及其他辅料价格持续下调，电解铝成本弱化，且宏观情绪偏空对铝价形成更为强势的压力，短期铝价震荡运行为主。技术上，日 MACD 指标显 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 18200 一线支撑。操作上，18650-19250 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 焦煤

上周 JM2205 合约震荡偏强。目前洗煤厂开工率及日均产量再度缩减，整体生产再度减量，且当前疫情再度趋严，进口煤数量有所受限，整体供应出现边际减弱。洗煤厂焦煤库存原煤及精煤库存均小幅缩减，焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升，洗煤厂焦煤库存回落，且下游焦企及钢厂开工率小幅回升，为焦煤期现价格带来较强支撑。展望本周，焦煤或震荡偏强为主。技术上，JM2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，短线偏多操作。

## 焦炭

上周 J2205 合约震荡偏强。焦炭延续供需双弱格局，本周全国平均吨焦盈利 21 元/吨，企

业盈利继续回升，焦企剔除淘汰产能利用率出现低位回升。现货 8 轮提降落地，河北、山东独立焦企纷纷组织召开联合挺价会议，焦炭现货提降受阻。同时，焦钢企业博弈加剧，下游钢材周度供需数据有所回暖，对市场情绪或有所提振。不过临近淡季，下游及终端需求表现依旧偏弱，总消费依旧不佳，短期焦炭或震荡偏强为主。技术上，J2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 2600 一线支撑。操作建议，短线偏多操作。