

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格企稳。近期因各地区疫情严峻，煤矿管控政策加严。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

## 沪铝

隔夜 AL2202 合约冲高回落。美联储主席听证会上释放并不鹰派言论，叠加美国 12 月 CPI 年率录得 7%，虽创 40 年来最高水平，但因数据未如市场担忧的超过 7%，美元指数加速跳水。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，目前国内供应端尚无压力。近期欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，加剧行业铝供应的短缺，推动生产商和贸易商挺价情绪及溢价预期，叠加 LME 铝库存及国内电解铝持续去库、煤炭系走势偏强影响，为铝价形成较强支撑。不过临近春节，持货商积极

甩货、变现落袋为安现象增多，且下游终端陆续放假，行业开工率环比上月出现不同程度下滑，淡季效应逐步显现，铝价上方有所承压，短期重点关注国内去库情况。技术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位运行，绿柱扩张。操作上，21500-22000 区间操作。

## 焦煤

隔夜 JM2205 大幅上涨。煤矿陆续复工复产，洗煤厂综合开工率及日均产量有所增长，不过部分产区仍受疫情影响，短期供应存一定扰动。下游吨焦盈利回暖、钢厂复产增多对焦煤持有一定采购积极性，下游补库意愿较强为期价带来较强向上驱动。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注下方均线支撑。操作上，轻仓回调做多。

## 焦炭

隔夜 J2205 大幅上涨。目前部分焦企仍受环保限产，整体仍处低产状态，部分焦化企业限产 30%-50%，短期供应难以回升。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，且近期黑色系集体走势偏强，为期价带来一定上涨支撑。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示红柱平稳，下方关注均线支撑。操作上，轻仓回调做多。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约高开运行。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，且近期煤炭系价格运行较为坚挺及下游钢招逐步展开，钢厂采购对盘面形成一定支撑，不过当前供需矛盾暂不突出，且缺乏消息刺激，期价宽幅震荡为主。技术上，SM2205 合约高开运行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，上方关注 8560-8580 一线压力。操作上，短线偏多操作。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约高开运行。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，且下游钢厂陆续进场采购，询盘问价较为活跃，对期价价格形成一定支撑。短期行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2205 合约高开运行，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，8590-8860 区间高抛低吸，止损各 90 点。

## 沪铜

隔夜沪铜 2202 高开高走。美国 12 月核心 CPI 增长 5.5%，创

1991 年 2 月以来的最高水平，符合市场预期，并未给美联储收紧政策提供新的动力，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，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。虽然下游春节前消费趋弱，但备货意愿较强，库存维持下降趋势，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2202 合约放量增仓站上 71000，1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议多单继续持有。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡上涨。美国 12 月核心 CPI 增长 5.5%，创 1991 年 2 月以来的最高水平，符合市场预期，并未给美联储收紧政策提供新的动力，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。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。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，镍价表现坚挺。技术上，NI2202 合约持仓减量达到上市新高。操作上，多单继续持有。

## 沪锡

隔夜沪锡 2202 震荡微涨。美国 12 月核心 CPI 增长 5.5%，创

1991 年 2 月以来的最高水平，符合市场预期，并未给美联储收紧政策提供新的动力，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，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时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，预计锡价维持强势。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 高位震荡。美国 12 月核心 CPI 增长 5.5%，创 1991 年 2 月以来的最高水平，符合市场预期，并未给美联储收紧政策提供新的动力，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 合约多头氛围较重。操作上，建议逢回调做多。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅上扬。期间美国 12 月 CPI 同比涨 7%

符合预期，续创 40 年新高，且核心 CPI 涨幅高于预期均使得金银承压。但疫情避险情绪持续，通胀风险上升加之美元指数大幅回落均对金银构成支撑。技术上，沪金日线 MACD 红柱扩大，沪银日线 MACD 绿柱缩短，且沪金小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 373 上方偏多交；沪银则于 4730 上方偏多交易。

## 沪铅

沪铅合约隔夜减仓放量上行。当前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，新能源汽车市场快速增长，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

沪锌隔夜减仓上行。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。供给偏紧的预期使得锌

走较强。昨日国内现货锌价格大涨，上游出货意愿较强，下游接货意愿降低。盘面上，沪锌主力合约日线布林带开口向上，震荡上行，建议沪锌主力合约偏多操作。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡上行，进口铁矿石现货报价继续上调。巴西东南部暴雨对部分矿区正常生产及发运造成的扰动仍影响着市场情绪，叠加国际油价大幅反弹及钢材产量回升预期继续支撑矿价偏强运行。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，多单继续持有，下破 730 止盈出场。

## 螺纹钢：

隔夜 RB2205 合约继续走高，现货市场报价多数上调。炉料期现货价格走高，继续提高炼钢成本，叠加国际油价大幅反弹及下游开工项目总投资环比大幅增加，支撑螺纹钢期价延续反弹。周四关注螺纹钢周度产量及库存数据，市场预计继续增加的可能性较大，注意操作节奏。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，多单考虑逢高减仓，回测关注均线支撑。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓上行，现货市场报价上调。随着国内煤焦矿期现货价格连续上涨，炼钢成本逐步上升支撑热卷期价走高。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。技术上，HC2205 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，MA5 日均线上方维持偏多交易。