

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格持稳运行。随终端下游采购节奏放缓，矿区拉运车辆减少，煤矿库存缓慢上升。内蒙地区进入新月部分前期无票停产煤矿恢复正常生产销售。近日港口市场情绪转弱，订货会期间买卖双方观望情绪浓厚。当前港口存在货源结构性不均衡，优质高卡低硫煤货源少，报价相对坚挺。产地煤炭增产速度较快，下游终端库存逐渐累积，动力煤价格上方压力不断加大。技术上，ZC2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，上方均线压力较大。操作建议，可考虑在 690 元/吨附近短空，止损参考 700 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2201 高开震荡。美国 11 月非农数据表现远不及预期，叠加奥密克戎变种继续呈蔓延态势，市场避险情绪升温。近期美联储放弃通胀暂时论，官员们频频释放鹰派信号，支撑美元指数走强。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，预计铜价宽幅震荡。技术上，沪铜 2201 合约缩量减仓。操作上，逢低轻仓试多。

沪镍

隔夜沪镍 2202 小幅回升。美国 11 月非农数据表现远不及预期，叠加奥密克戎变种继续呈蔓延态势，市场避险情绪升温。近期美联储放弃通胀暂时论，官员们频频释放鹰派信号，支撑美元指数走强。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，预计镍价宽幅震荡。技术上，NI2202 合约缩量减仓交投谨慎。操作上，逢低轻仓试多。

沪锡

隔夜沪锡 2201 小幅回升。美国 11 月非农数据表现远不及预期，叠加奥密克戎变种继续呈蔓延态势，市场避险情绪升温。近期美联储放弃通胀暂时论，官员们频频释放鹰派信号，支撑美元指数走强。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 合约关注 50 日均线支撑。操作上，逢低轻仓试多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 止跌回升。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；同时美联储释放鹰派言论，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，目前生产利润已处于亏损状态，钢厂减产的预期升温。不过下游需求处于淡季，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，不锈钢价格预计低位震荡。技术上，SS2112合约空头减仓表现谨慎。操作上，暂时观望。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，未能延续反弹。期间疫情避险情绪担忧有所缓和，尽管美联储新增非农就业人数远不及预期，但美联储加息预期不改，美元指数高位维稳均使得金银承压。短线金银需关注下方技术面支撑，预期或陷入震荡态势。技术上，金银日线MACD绿柱缩短，但小时线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪市金银空头获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力2201合约止跌走高，空头减仓支撑。期间中国央行降准0.5个百分点，释放资金1.2万亿元，利多市场氛围，不过同时美元指数高位维稳则限制锌价涨势。现货方面，两市库存均下降，但国内消费平平。市场现货流通未见增多，下游订单较弱，接货需求多转观望，总体成交表现一般。技术上，沪锌日线MACD红柱缩短，但小时线KDJ指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可于22660-23200元/吨之间高抛低吸，止损各270元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约高开震荡，跌势暂缓。期间中国央行降准 0.5 个百分点，释放资金 1.2 万亿元，利多市场氛围，不过同时美元指数高位维稳则限制铅价反弹动能。现货方面，两市库存均续降，但社库去库节奏趋缓。炼厂维持正常出货，下游逢低入市采购，蓄企刚需补库，市场成交活跃度回升。技术上，期铅日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15070-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 185 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约跌幅收窄。央行降准利好实体经济的发展，市场对中国经济的稳定运行有所预期，且有报道称 omicron 变异毒株的早期病例相当温和，市场风险偏好回升。基本面，山东烟台发布政策，双控减产大约 20 万吨，且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，LME 铝库存持续下降，刷新逾十四年最低位，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，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，小时 MACD 指标绿柱缩窄，关注 18500 一线支撑。操作上，18470-19100 区间高抛低吸，止损各 200 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落。近期高成本地区工厂出现减停产，且宁夏地区出现环保入驻，整体供应或有所收缩。临近主流钢厂招标定价，市场观望情绪较浓，买涨不买

跌心态下，成交难有向好改善。短线行情反复，期价宽幅震荡为主。技术上，SF2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8500 一线支撑。操作上建议，短线行情波动较大，暂时观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落。当前南方广西贵州地方电费较高，厂家减产意愿偏强，最新开工率及日均产量再度下滑，供给有进一步收严态势。下游钢材周度供需数据有所回暖，对市场情绪形成一定提振。不过主流钢厂首轮询盘价 8000 元/吨，较下月下降 1900 元/吨，整体表现仍相对弱势，锰硅期价上涨缺乏实质性驱动，盘面或宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 7900 一线支撑。操作上建议，短线行情波动较大，暂时观望为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。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。同时，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，且下游焦企及钢厂开工率小幅回升及宏观情绪有所改善，央行全面降准 0.5 个百分点，地产融资逐步缓解，对市场情绪一定提振，短期期价有望延续反弹。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，短线偏多操作。

焦炭

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。焦企剔除淘汰产能利用率出现低位回升，最新数据显示全国平均吨焦盈利 21 元/吨，企业盈利继续回升。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，焦企库存连续两周去库，下游钢材周度供需数据及宏观情绪继续改善，央行全面降准 0.5 个百分点，地产融资逐步缓解，对市场情绪形成提振，短期期价有望延续反弹。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，短线偏多操作。

铁矿石

隔夜 I2205 合约增仓上行，铁矿石贸易商出货积极性较高，钢厂则维持按需采购。唐山再度重启重污染天气 II 级应急响应，多座高炉检修焖炉，铁矿石港口库存继续增加，整体上供应维持宽松。但时隔近半年，央行年内第二次降准落地，为铁矿石期价带来支撑。技术上，I2205 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，日内偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓上行，现货市场报价稳中偏强。当前受制于采暖季限产和冬奥会，整体现货供应水平增量空间相对有限。同时部分地区焦炭价格止跌回涨对钢价构成支撑，另外时隔近半年，央行年内第二次降准落地，此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。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，日前建议多单仍可持有，下破 4370 止盈出场。。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡走高，现货市场报价继续上调。上周热卷周度产量下降明显对期现货价格构成支撑，但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，另外时隔近半年，央行年内第二次降准落地，此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。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，短线以 MA5 日均线为多空分水岭。