

# 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。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，市场风险情绪改善。不过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。11 月份国内限电情况放宽，下游加工企业开工率回升明显，不过临近年底需求淡季，下游采购意愿较低，对铜价上涨的敏感度较高，多以逢低采购为主。近期国内外库存保持去化趋势，库存已处于历史低位，市场呈现供应偏紧局面，预计铜价震荡上行。技术上，沪铜 2201 合约持仓减量交投谨慎，1 小时 MACD 红柱。操作上，逢低轻仓试多。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 高开震荡。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，市场风险情绪改善。不过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。下游不锈钢生产利润持续压缩，后市减产可能性增大；同时年底新能源行业需求减弱，需求端存在转弱预期。整体来看目前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，1 小时 MACD 绿柱缩量。操作上，146500-150000 区间操作，止损各 1200。

## 沪锡

隔夜沪锡 2201 高开回落。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。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，市场风险情绪改善。不过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 合约缩量减仓，1 小时 MACD 红柱。操作上，逢回调轻仓试多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2201 止跌回升。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，镍铁和铬铁价格继续下调，且跌幅有所加快，不锈钢生产成本逐渐下移。同时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 合约空头氛围较重。操作上，暂时观望。

## 沪铝

隔夜 AL2201 合约偏强运行。继全面降准 0.5 个百分点后，央行再度降息，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点，市场氛围再度转暖。基本面，受突发事故影响，电解铝复产产能不及减产产能，中国电解铝运行产能连续 7 个月下滑，但下滑幅度明显收窄，同时最新数据显示电解铝库存持续下降，且 LME 铝库存处低位，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，叠加国内电解铝库存处同期高位，供应逐步恢复，对铝价形成压力。短期铝价震荡偏强为主。技术上，小时 MACD 指标红柱扩张，关注均线支撑。操作上，回调至 18820 附近轻仓做多，止损各 200 点。

## 硅铁

近期高成本地区工厂出现减停产，整体供应或有所收缩。华北某大型钢铁集团发布 12 月硅铁招标启动，招标量大幅萎缩，市场心态较为悲观。不过近期宏观政策利好频出，黑色系情绪集体回暖，或对期价形成一定提振。短线行情反复且波动剧烈，不建议长期持有，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，暂时观望为主。

## 锰硅

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。主流钢厂硅锰招标 8000 元/吨，较上月下降 1900 元/吨，整体需求表现相对弱势。不过近期宏观政策利好频出，黑色系情绪集体回暖，或对期价形成一定提振。技术上，SM2201 合约高开低走，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，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，洗煤厂原煤及精煤库存均有所缩减，焦企对成本较低的原料采购意愿回升，且下游焦企及钢厂开工率小幅回升及宏观情绪有所改善，对市场情绪一定提振，短期期价或偏强运行。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。焦企库存连续两周去库，钢厂考虑焦价回落且冬储临近进而主动增库。此外，宏观情绪有所改善，央行全面降准 0.5 个百分点后再度降息，使得房地产获得贷款空间变大，进而提振下游钢材市场远期需求，对焦炭等原料需求形成一定提振，短期期价或偏强运行。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，短线偏多操作。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬。期间美国会两党领袖就提高债务上限达成协议使得金银承压，不过同时疫情避险情绪犹存，加之美指先扬后抑则对金银构成支撑。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势暂缓。操作上，建议沪金主力可于 369.3-366.3 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 4760-4730 元/千克之间高抛低吸，止损各 15 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开震荡，多增空减提振。期间中国央行降准，进出口数据表现向好利多市场氛围，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。持货商继续以出货为主，下游接货意愿较昨日有所好转，交投氛围平稳，今日总体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 23140 元/吨之上逢低多，止损参考 23000 元/吨。

## 沪铅

今日沪铅主力 2201 合约先扬后抑，空头减仓支撑。期间中国央行降准，进出口数据表现向好利多市场氛围，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。市场流通仍显宽松，下游询价谨慎，蓄企刚需采购，市场成交活跃度较低，整体成交延续弱势。技术上，期铅日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15020 元/吨之上逢低多，止损参考 14920 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价大幅上调。贸易商出货积极性高，钢厂则按需采购。由于央行降准利好政策刺激，叠加中共中央政治局召开会议，提出促进房地产业健康发展和良性循环，市场情绪获得提振支撑矿价强势反弹。后市仍应关注铁矿石到港量及港口偏高的库存对价格带来的影响。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，日内偏多交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间整理，现货市场报价继续上调。时隔近半年，央行年内第二次降准

落地，另外中央定调 2022 年经济工作，稳字当头、稳中求进，宏观面利好支撑螺纹钢期现货价格走高。贸易商看涨情绪回升，而终端采购观望增强，近期季节性特征明显，南强北弱、期现回归成为市场的主要逻辑。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，多单仍可持有，跌破 4400 止盈出场。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓整理，现货市场报价继续上调。央行年内再度降准，货币宽松支撑原材料价格走高，炼钢成本提升及中央定调 2022 年经济工作，稳中求进对热卷期现货价格带来提振。现货市场方面商家仍以降库为主，下游终端对高价资源接受度有限，按需采购为主。整体上目前热卷价格反弹主要依赖于消息面利好预期提振，市场实际采购需求及冬储等投机需求暂未被有效激发，后市值得重点关注。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，多单仍可持有，下破 MA5 日均线则止盈出场。