

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 685 元/吨附近短空，止损参考 695 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约宽幅震荡。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，使得铝价上方有所承压。短期铝价震荡运行为主。技术上，小时 MACD 指标红柱平稳，关注 18580 支撑。操作上，区间操作思路对待。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。目前洗煤厂开工率及日均产量小幅增长，产地煤矿持续增产。不过当前疫情趋严，进口煤数量仍受限，且考虑到安全生产问题，后市整体供应或有收紧预

期。洗煤厂最新原煤及精煤库存均有所增长，部分高价煤种下游市场接货积极性不佳，但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，短期期价或偏强震荡为主。技术上，JM2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注均线支撑。操作建议，前期多单继续持有，设好止盈。

焦炭

隔夜 J2205 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南方部分钢厂进行冬储进而主动增库。此外，宏观情绪有所改善，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，对原料需求形成提振，但下游部分钢厂仍在限产，市场心态略微谨慎，短期期价或宽幅震荡为主。技术上，J2205 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。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。盘面下行压力大，短期偏弱震荡为主，不建议长期持有。技术上，SF2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作上建议，日内偏空交易为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌。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。盘面下行压力大，短期偏弱震荡为主。技术上，SM2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作上建议，日内偏空交易为主。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，陷入低位盘整态势。期间辉瑞剂疫苗表示可对奥密克戎起到中和作用，加之美债收益率专升均使得金银低开，不过同时随着美指震荡下滑则对其构成部分支撑。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 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可于 369-366 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 4690-4750 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开续涨，多头增仓提振。期间辉瑞剂疫苗表示可对奥密克戎起到中和作用，避险情绪减弱美指震荡下滑，同时欧洲能源危机加剧，电价攀升至创纪录水平，供给担忧再次袭来亦利多基本金属。现货方面，两市库存均下降，但国内消费平平。持货商逢高出货积极，市场流通宽松，长单刚需询价，下游接货意愿转淡，整体成交表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约高开续涨，回至均线组上方。期间辉瑞剂疫苗表示可对奥密克戎起到中和作用，避险情绪减弱美指震荡下滑，同时欧洲能源危机加剧，电价攀升至创纪录水平，

供给担忧再次袭来亦利多基本金属。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，刚需采购，交投活跃度一般，成交表现平稳。技术上，期铅日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 MACD 红柱涨势稍缓。操作上，建议沪铅主力多头获利减仓观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2201 止跌回升。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，对疫情的担忧继续缓解；中国央行降准释放稳增长信号，市场风险情绪改善。基本面，上游四季度铜矿进口增长明显，铜矿库存持续增加，铜矿供应较为充裕，不过冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力依然较大，年底未出现赶产动作。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，预计铜价宽幅震荡。技术上，沪铜 2201 合约缩量减仓交投谨慎。操作上，多单逢高减仓。

沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡调整。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，对疫情的担忧继续缓解；中国央行降准释放稳增长信号，市场风险情绪改善。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。操作上，逢回调轻仓试多。

沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡上涨。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，对疫情的担忧继续缓解；中国央行降准释放稳增长信号，市场风险情绪改善。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 2201 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 低开回升。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，钢厂产量难有进一步增长。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 合约放量增仓，1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，空头思路。