

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡偏强。动力煤现货价格持稳运行。陕西矿区调出情况正常，部分较前期需求增加；内蒙矿区拉运有所提升，需求端采购节奏不减调量增加。当前港口存在货源结构性不均衡，优质高卡低硫煤货源少，且报价较为坚挺。目前电厂以长协和四季度保供煤为主，但当前处于消费旺季，下游采购需求持续存在。年关将至，煤矿安全生产监管或将加严。电厂日耗逐渐攀升；“迎峰度冬”进入最关键阶段，市场呈现阶段性趋好，短期动力煤价格或有支撑。技术上，ZC2205 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注上方均线压力。操作建议，可考虑在 705 元/吨附近短多，止损参考 695 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价松动。本期澳巴铁矿石发运总量及到港量明显减少一定程度上对矿价构成支撑，但当前铁矿石现货供应整体维持宽松，港口库存持续回升。钢厂依旧按需补库，短期内进口矿市场供需存偏强预期，价格或陷入区间宽幅整理。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线于 670-640 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约窄幅整理，现货市场报价涨跌互现。宏观面利好减弱，主流持仓多

单明显萎缩。临近年底，部分工地赶工期对用钢需求具有一定支撑，但当前原材料价格波动较大，炼钢成本出现起伏，短线行情或有反复。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，短线于 4450-4330 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏强，现货市场报价普遍上调。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。下游终端由于环保限产和天气等因素需求持续走弱，贸易商则仍以出货降库为主。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线于 4550-4660 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 沪铅

14 日晚沪铅主力 2201 合约夜盘下跌。奥密克戎持续施压，中国也出现奥密克戎感染病例，美股回落，疫情避险是利空基本金属。现货方面，昨日国内现货铅价格维稳，较昨日持平，下游多为刚需消费，市场观望情绪交浓厚。终端需求表现一般，市场成交量维持低位。技术上，沪铅主力合约布林带收缩，MACD 动能柱开始下降。操作上，建议多单离场观望。

## 沪锌

14 日晚沪锌主力 2201 合约夜盘下挫，市场分歧较大。LME 库存大增，增加 26475 吨，增幅达 16.1%。奥密克戎持续施压，中国也出现奥密克戎感染病例，美股回落，

疫情避险是利空基本金属。现货方面，今日国内现货锌价格小幅上涨，贸易商持续出货，涨价不涨量，下游多为刚需消费，市场观望情绪交浓厚。技术上，沪锌主力合约1小时线布林带收缩，MACD下行，建议暂时观望。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑。期间奥密克戎疫情避险情绪犹存对金银构成部分提振，不过同时美国11月PPI上涨超预期，同比升幅创历史最高纪录，市场关注本周美联储利率决议，普遍预期或宣布加快Taper，加之美指先抑后扬均限制金银多头氛围。技术上，金银日线MACD指标绿柱缩短，但小时线KDJ指标涨势暂缓。操作上，建议沪金银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪铝

隔夜AL2201合约偏弱运行。美联储即将召开为期两天的货币政策会议，市场预期本周召开的美联储议息会议将会宣布比预期更早地结束购债计划，美元指数震荡上行。基本面，部分电解铝厂已开始准备复产，但复产进度趋于缓慢，同时最新数据显示电解铝库存持续下降，LME铝库存处低位，及煤炭系走强对铝价形成较强支撑。此外，中央经济工作会议提出要适度超前进行基础设施建设，基建预期提振需求，短期铝价偏强震荡为主。技术上，小时MACD指标显示绿柱扩张，关注19000一线支撑。操作上，18980-19450区间高抛低吸，止损各150点。

## 焦煤

隔夜JM2205合约震荡运行。受外围疫情影响，蒙煤通关水平再次回到低位。同时，

国内产区安全问题再度加严，内蒙古露天矿有所减产，且临汾地区环保管控严格，整体供应再发扰动。下游焦企盈利回升，对焦煤采购力度加大，对市场情绪形成一定提振。技术上，JM2205 合约震荡运行，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 J2205 合约探低回升。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，最新数据显示全国平均吨焦盈利 51 元/吨，部分钢厂冬储进而主动增库，焦企开工及出库均有所好转。受 1 月高炉复产预期提振及终端房地产市场有明显回暖迹象，对焦炭需求形成一定提振。技术上，J2205 合约探低回升，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。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约宽幅震荡。近阶段整体供应虽有缩减，但市场对此反应较为钝化。下游高炉存有复产预期，及煤炭系价格反弹对市场情绪形成一定提振。短线行情反复，注意风险控制。技术上，SM2201 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 7800 一线支撑。操作上建议，区间操作思路对待。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡，期现整体表现均较为弱势。硅铁企业开工率及日均产量均连增 8 周，续创两个半月新高。宁夏部分厂家存有减停产预期，但预期仍未兑现。整体钢招延后，但煤炭系价格延续涨势。市场多空因素交织，整体情绪较为谨慎。短

线行情反复，注意风险控制。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8150 一线支撑。操作上建议，区间操作思路对待。

## 沪铜

隔夜 CU2201 合约探底回升。疫情避险情绪犹存，市场关注本周美联储利率决议，普遍预期或宣布加快 Taper，加之美指高位维稳均使得基本金属承压。基本面，上游四季度铜矿进口增长明显，铜矿库存持续增加，不过冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产面临一定压力，并且年底未出现赶产动作，产量小幅增长趋势。11 月份国内限电政策放宽，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。技术上，CU2201 合约日线 MACD 绿柱扩大，关注 68500 一线支撑。操作上，建议于 68500 轻仓做多，止损 300 点。

## 沪镍

隔夜 NI2202 合约偏弱运行。疫情避险情绪犹存，市场关注本周美联储利率决议，普遍预期或宣布加快 Taper，加之美指高位维稳均使得基本金属承压。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长；不过印尼首条高冰镍产线投产，未来产能仍有继续扩大预期。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延续小幅下降，但供需边际宽松趋势。技术上，NI2202 合约日线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议暂时观望为宜。

## 不锈钢

隔夜 SS2201 合约高开运行。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，目前钢厂厂内呈现垒库状态，市场资源到货增加，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。而下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存消化情况不佳。技术上，SS2201 合约 MACD 绿柱缩短，空头减仓。操作上，暂时观望为宜。

## 沪锡

隔夜 SN2201 合约探底回升。疫情避险情绪犹存，市场关注本周美联储利率决议，普遍预期或宣布加快 Taper，加之美指高位维稳均使得基本金属承压。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，广西地区缺矿情况预计逐渐好转；但云南江西地区环保限产影响较大，国内精锡生产受到较多因素限制。而海外马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，精炼锡呈现爬升趋势。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，SN2201 合约 MACD 绿柱缩短。操作上，逢回调轻仓试多。