

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡回落，空头增仓打压。期间美联储如期官宣加快 Taper，每月翻倍减少购债，暗示明后年各加息三次，美元指数高位维稳均使得金银承压。不过同时奥密克戎加速扩散，英国、南非单日确诊新冠病例创历史新高，疫情避险情绪对金价构成一定支撑，而银价避险属性较弱且受到基本金属普跌拖累，表现稍弱。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，但期金小时线 KDJ 指标拐头向上；期银日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜，沪银主力下方关注小时线布林线下轨支撑。

沪铜

隔夜沪铜探底回升，触及 8 月 30 日来低位。美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存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，沪铜 2201 合约日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议空头获利减仓观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍延续跌势，刷新近一个月低位。美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存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 日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议空头获利减仓观望。

不锈钢

隔夜不锈钢低开走弱，多空交投趋于谨慎。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，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 16370-15640 区间操作，止损各 365。

沪锡

隔夜沪锡低开下滑，考验 60 日均线支撑。美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存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，沪锡主力 2201 合约日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，空头获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜 AL2201 合约低位运行。美联储宣布基准利率维持不变，从 1 月中开始将缩减购债规模的速度提高一倍，并表示未来几个月以类似的速度缩减购债可能是合适的，美指冲高回落。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，对铝价形成较强支撑。不过当前氧化铝尚无止跌信号，电解铝成本弱化，叠加宏观情绪偏空使得铝价上方承压显著，短期铝价偏弱运行为主。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注上方均线压力。操作上，日内偏空交易为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡上行。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。不过短期宏观因素多空交织，市场心态较为谨慎。技术上，JM2205 合约震荡上

行，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约震荡运行。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，叠加近阶段钢厂考虑焦价回落且部分钢厂冬储进而主动增库，焦企开工及出库均有所好转。短期宏观因素多空交织，市场心态较为谨慎。技术上，J2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌。近阶段整体供应虽有缩减，但市场对此反应较为钝化。主要港口锰矿总库存创逾 16 个月低位，港口报价较为弱势。短期市场情绪较为悲观，盘面下行压力大，但不排除出现超跌反弹可能。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 7800 一线支撑。操作上建议，逢高沽空为主。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。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。宁夏部分产区存有减停产预期，但预期仍未兑现。主流钢厂招标量价齐跌，市场情绪延续悲观。短线行情反复，注意风险控制。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，逢高沽空为主。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约探低回升。国内动力煤市场弱稳运行。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。主流港口煤炭价格在经历一段时间的平稳运行后再次走弱，港口市场情绪再度转弱，终端采购需求性不强，市场成交较少，叠加产地价格持续下跌，支撑力不足。目前电厂以长协和四季度保供煤为主，短期动力煤价格震荡运行。技术上，ZC2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注上方均线压力。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

铁矿石

隔夜 I2205 合约小幅整理，进口铁矿石现货市场报价下调。贸易商报价积极性提升，而钢厂维持按需采购为主。当前铁矿石现货供应整体维持宽松，港口库存持续回升。短期内进口矿市场供需存偏强预期，价格或维持区间宽幅整理。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回调。操作上建议，短线维持 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，现货市场报价上调。进入下半年，随着各地粗钢限产政策逐步落地，减产力度不断加大，成效显著，粗钢产量连续 6 个月下滑且降幅扩大，支撑钢价偏强运行。另外临近年底，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，短线行情仍有反复。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 4530-4400 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约窄幅整理，现货市场报价继续上调。11 月份粗钢产量继续下滑，且降幅扩大，提振热卷期现货价格走高。贸易商报价多随行就市，心态仍多以出货降库。而唐山市自 12 月 16 日 12 时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应或抑制热卷上行空间。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭。