

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均延续反弹，多头氛围有所回归。期间随着美联储如期官宣加快 Taper 落地，市场空头氛围有所消化，同时美指震荡下滑均对金银构成提振。不过英国央行意外加息，欧洲央行放缓紧急购债计划，市场流动性收紧预期仍将持续，预期金银反弹动能有限。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪市金银多头获利减仓观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜高开震荡，空头减仓支撑。随着美联储如期官宣加快 Taper 落地，市场空头氛围有所消化，同时美指震荡下滑均对基本金属构成提振。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 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 68600-69800 之间区间操作，止损各 600。

沪镍

隔夜沪镍高开反弹，空头减仓提振。随着美联储如期官宣加快 Taper 落地，市场空头

氛围有所消化，同时美指震荡下滑均对基本金属构成提振。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 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

不锈钢

隔夜不锈钢高开走弱，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 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锡

隔夜沪锡震荡走高，空头减仓支撑。随着美联储如期官宣加快 Taper 落地，市场空头氛围有所消化，同时美指震荡下滑均对基本金属构成提振。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 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议可于 288800-277000 之间高抛低吸，止损各 5900。

动力煤

隔夜 ZC2205 合约大幅上涨。动力煤现货价格略有下调。陕西区域，因西安疫情管控，联动省内高速公路管控加严；内蒙矿区，年底安全检查叠加产能限制，部分煤矿停产检修。市场交易活跃度有所提升，询货问价增多，但当前港口存在货源结构性不均衡，优质高卡煤货源稀少，下游压价较为明显。随用煤高峰季的到来，终端电厂日耗逐步增加，且电厂库存结构不均衡，高卡低硫煤较少，预计后续补库需求仍在。技术上，ZC2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，可考虑在 735 元/吨附近短多，止损参考 725 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约大幅上涨。美联储收紧货币政策预期短期兑现及英国央行意外上调基准利率 15 个基点，美元指数连跌二日。基本面，国内部分电解铝厂已开始准备复产，但复产进度趋于缓慢，但全球原铝市场供应短缺延续。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，铝价上方或有所承压。技术上，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注 20000 关口压力。操作建议，19220-19820 区间操作，止损各 200 点。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。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，唐山解除重污染应急响应，各地区钢厂开始陆续公布冬储政策，对原料需求形成一定提振。技术上，JM2205 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，目标参考 2200。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅上涨。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，但整体仍处低位。部分钢厂陆续公布冬储政策及部分高炉存有复产预期，对焦炭原料需求形成一定提振。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，目标参考 3130。

锰硅

昨日 SM2201 合约低位运行。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，港口报价弱势运行为主。近阶段市场情绪较为悲观，目前盘面价格逐步向北方工厂成本线附近靠近，短期市场下行空间或相对有限。技术上，SM2201 合约低位运行，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，回调至 7800 轻仓买入，止损 90 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约高开运行。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，但硅铁成本高于锰硅，双硅走势强弱有别。短线行情反复，注意风险控制。技术上，SF2201 合约高开运行，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，轻仓尝试多硅铁空锰硅。

铁矿石

隔夜 I2205 合约增仓上行，贸易商报价积极性提升，钢厂则维持按需采购为主。随着钢厂利润回升，12 月上旬粗钢日均产量环比大幅增加，叠加钢价持续走高对铁矿石期价带来支撑，周五关注国内铁矿石港口库存。技术上，I2205 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，偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约冲高回调，现货市场报价继续上调。继 15 日公布的 11 月粗钢产量大幅下滑，昨日公布的螺纹钢周度产量同样出现回落，同时厂内库存及社会库存延续下降，可见临近年底，部分工地赶工期对用钢需求具有一定支撑。另外江苏鑫鑫冬储杭州投放 15 万吨螺纹和盘螺，销售情况较好提振市场情绪。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，MA5 日均线

上方偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约区间整理，现货市场报价继续上调。随着煤焦矿价格走高，炼钢成本提升，叠加部分地区发布冬储政策对热卷期价构成支撑，市场交投氛围较上一交易日略显积极，成交尚可。只是本周热卷周度产量明显提升，而库存量降幅缩小。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，多单继续依托 5 日线持有，注意风险控制。

沪铅

隔夜日沪铅主力 2201 合约开盘迅速拉涨，多头增仓支撑。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，不过随着空头氛围的消化，基本金属集体低位回升。现货方面，两市库存均续降，昨日国内现货铅价格下跌，冶炼厂出货意愿较强，下游同样蓄企逢低补库，整体成交量尚可，市场流动性加大。技术上，隔夜沪铅主力合约日线 MACD 红柱上行，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可于 16000-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约止跌走高，多头增仓支撑。期间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，不过随着空头氛围的消化，基本金属集体低位回升。现货方面，两市库存外增内减，昨日

国内现货锌价格下跌，贸易商持续出货，升贴水与前一日持平，市场整体货源偏紧，贸易商按需采购，成交氛围有所好转。技术上，沪锌主力合约日线 KDJ 指标跌势稍缓，或重回震荡态势。操作上，建议可于 23000-24500 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。