

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2201 小幅上涨。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹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 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 67300-70000 区间操作，止损各 1350。

沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡调整。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹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，KDJ 指标向下发散。操作上，建议短线逢高空。沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡微涨。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹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 指标跌势稍缓。操作上，可于 287500-277500 区间操作，止损各 5000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 小幅上涨。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 指标向下发散。操作上，暂时观望为宜。动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格暂稳。陕西矿区，因疫情再次严峻，多道路陆续发布暂封通知；内蒙区域，年末安全检查叠加产能限制，部分矿井安排检修停产。港口市场交易活跃度稍有提高，非电需求询货增加，但整体仍处于压价状态。北港调运以长协煤为主，市场情绪持续弱势，贸易商出货意愿增强，实际成交有限。当前沿海电厂长协补库为主，日耗恢复缓慢，保供政策下库存累积较快，暂时达到安全水平。短期动力煤价格震荡运行。技术上，ZC2205 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注上方均线压力。操作建议，可考虑在 670-750 元/吨区间操作，止损各 10 个点。贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走弱，多头氛围减弱。期间奥密克戎疫情避险情绪升温冲击市场，美股油价均重挫，空头氛围高涨使得金银承压跟随走弱。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪市金银暂时观望为宜。沪锌

昨日沪锌主力 2201 合约持续下行。奥密克戎持续施压，全球石油市场已经恢复盈余状态；

美国 11 月 PPI 上涨超预期，同比升幅创历史最高纪录，通胀与就业的矛盾未能缓解，美联储 Taper 正式落地，美元指数呈上涨预期，对基本金属价格长线有所抑制；国内，11 月 PPI 同比上涨 12.9%，环比持平，基本金属承压，上涨乏力。现货方面，昨日国内现货锌价格下跌，贸易商持续出货，进口货源依旧偏紧，询价增多，成交量尚可。技术上，沪锌主力合约 1 小时线布林带向上收口，MACD 动能柱向收缩。操作上，建议沪锌主力合约 24000 至 23000 之间高抛低吸短线操作。

沪铅

昨日沪铅主力 2201 合约延续跌势，量价齐跌。奥密克戎持续施压，美国 11 月 PPI 上涨超预期，同比升幅创历史最高纪录，通胀与就业的矛盾未能缓解，美联储 Taper 正式落地，美元指数呈上涨预期，对基本金属价格长线有所抑制；国内，11 月 PPI 同比上涨 12.9%，环比持平，基本金属承压，上涨乏力。市场现货方面，昨日国内现货铅价格下跌，下游同样蓄企采购谨慎，下游终端需求依然处于淡季，实际成交有限。技术上，沪铅主力合约走势偏震荡。操作上，建议暂时观望。

沪铝

隔夜 AL2201 合约低位运行。新冠变异病毒引发欧洲新一轮封锁，而国内 1 年期 LPR 下调，5 年期 LPR 不变，反映出当前政策“房住不炒”大方向，整体宏观情绪表现较为不佳。基本面，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，不过仍有部分地区运行产能有所下降，短期复产情况较为不佳，电解铝供应端仍然受限。需求端，电解铝库存持续下降，LME 铝库存处低位，铝下游加工企业平均开工率上升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，且国内疫情反复导致大部分再生铝企业停工、停产，回收商无法正常收货、供货，铝价上方较为乏力。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注上方 20000 关口压力。操作建议，19700 附近轻仓做空，止损 200 点，下看 19250。

焦煤

隔夜 JM2205 合约冲高回落。国内产区安全问题再度加严，且多地煤矿因年度任务即将完成，个别已停产，综合开工率及日均产量小幅缩减，同时受冬奥会影响，主产地部分煤矿有停、限产预期。下游焦企盈利再度回升及冬储补库阶段，精煤库存消化较快，对原料需求形成一定提振。不过宏观情绪较为反复，期价或宽幅震荡为主。技术上，JM2205 冲高回落，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 5 日均线支撑。操作建议，2230-2250 附近轻仓做空，止损 40 点。

焦炭

隔夜 J2205 合约低位运行。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，不过整体仍处低位。最新数据显示全国平均吨焦盈利 107 元/吨，企业盈利继续回升。部分焦企提涨预期增强，但整体仍处于僵持状态。唐山再次开启重污染应急响应，下游钢厂复产情况表现较为不佳，且后市淡季来临使得冬储面临一定压力，市场心态较为谨慎，短期期价震荡运行为主。技术上，J2205 合约低位运行，下方支撑考验 2960-2970，上方压力 3030-3040。操作建议，区间操作为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上涨。锰硅企业日均产量及开工率止跌反弹，在利润收缩严重情况下，南方主动关停企业较多，北方产区开工相对稳定，叠加当前价格临近成本线对期价形成一定支撑，市场情绪出现好转，再度下行空间或相对有限，短线行情或较为反复。技术上，SM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注 8150 一线支撑。操作上建

议，日内短线偏多交易，注意及时获利减仓。

硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。企业开工率及日均产量止跌反弹，甘肃出现停炉情况，其他产区相对稳定。当前现货价格逼近部分厂家成本线或起一定支撑，但政策消息较为冷清，价格上冲缺乏动力，期价宽幅震荡为主。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，红柱缩窄。操作上建议，暂时观望为主。铁矿石隔夜 I2205 合约震荡偏强，近日随着现货市场价格持续上涨，贸易商心态好转，挺价心态渐浓，但由于当前华北地区环保限产政策频出，钢厂依旧保持较低的补库需求，上周铁矿石港口库存继续增加，因此短期在部分钢厂存复产预期及铁矿石现货供应宽松博弈下，行情或有反复。操作上建议，短线于 700-655 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓回调。周末河北钢坯现货报价上调及建筑钢材库存量继续下滑一度对钢价构成支撑，但随着国内股市及国际油价跌幅扩大市场情绪受挫，螺纹钢期价受阻回落。目前螺纹钢周度产量仍远低于去年同期水平，而终端需求好于市场预期，只是国内外疫情出现反复，对市场情绪及大宗商品价格造成影响。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉回调。操作上建议，短线于 4400-4530 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热卷

隔夜 HC2205 合约反弹受阻。近日原材料价格持续走高提升炼钢成本，同时市场认为冬奥

会临近释放出的环保政策加严，高炉限产的积极预期利好钢价，昨日承压回落更多是受股市及国际油价下行所拖累，短线关注下方均线支撑。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下调整。操作上建议，短线于 4550-4680 区间低买高抛，止损 40 元/吨。