

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤现货价格呈现下调。近期主产地煤矿安全检查趋严对煤炭产量有影响，但由于保供工作的扎实推进，现供需矛盾已得到缓和。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继续缩窄，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。

沪铅

昨日沪铅主力 2201 合约持续震荡,减量下行。奥密戎持续施压，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，下游蓄企按照刚需采购，订单有限；下游终端需求小幅增加，现货成交较昨日增加。技术上，沪铅主力合约布林带大致平行前进，偏震荡。操作上，建议 15900-15300 区间高抛低吸。

沪锌

昨日沪锌主力 2201 合约持续震荡，震荡幅度缩小。奥密戎持续施压，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上涨，下游不认买，进口货源依旧偏紧，询价增多，部分持货商甩卖库存。技术上，沪锌主力合约日线布林带开口向上。操作上，建议沪锌主力合约偏多操作。沪铝

隔夜 AL2202 合约大幅上涨。拜登支出计划受阻以及疫情担忧缓解后，美元持续走弱，金属市场信心受到提振。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，整体来看电解铝供应端仍然受限，同时电解铝库存持续下降，铝加工企业开工率回升，加工企业订单接单量稳步增长，加工积极性恢复。需要注意的是，近期铝价大幅上涨更为主要的则是欧洲能源危机仍在延续，海外大部分地区的电价创下历史新高，为铝价形成较强联动支撑，短期走势偏强为主。技术上，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方 20000 关口支撑。操作建议，回调做多为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约高开回落。山西吕梁煤矿发生安全事故，当地安全生产趋严，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，多地区供应收窄，及澳洲一煤矿发现 17 例新冠确诊病例，后市整体供应存一定收紧预期。下游焦企盈利再度回升，询货增多，焦企适当补库，对原料需求形成一定提振，短期震荡偏强为主。技术上，JM2205 高开回落，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注 5 日均线支撑。操作建议，短期建议在 2205-2245 区间交易。

焦炭

隔夜 J2205 合约冲高回落。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，不过整体仍处低位，受近期环保压力及落后产能淘汰影响，短期供应存一定收紧预期。同时，短期宏观氛围偏暖，且近期下游钢材复产预期开始逐步兑现，虽有唐山重污染应急响应扰动焦炭等原料需求，但其影响呈边际递减，短期期价震荡偏多为主。技术上，J2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示小幅绿柱，下方支撑考验 3030-3040 一线支撑。操作建议，短期建议在 3048-3080

区间交易。

锰硅

昨日 SM2205 合约大幅下跌。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。内蒙提出两高项目整改，产区再发供应扰动叠加当前价格临近成本线对期价形成一定支撑。不过锰硅企业最新日均产量及开工率出现止跌反弹，供应预期收缩调整仍与实际有一定偏差，而下游钢厂需求依旧相对偏弱，短线行情或有反复。技术上，SM2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 7950 一线支撑。操作建议，行情较为极端，暂时观望。

硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。企业开工率及日均产量止跌反弹，产区生产相对稳定。前阶段大幅急涨行情下行业拥有高利润，而硅铁价格大幅下跌后，行业利润或将长时间维持低位。近阶段政策消息较为冷清，价格缺乏上行推动，在未有利好消息面刺激及下游弱势需求、淡季效应逐步显现下，硅铁期价或延续弱势修整。技术上，SF2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 8000 一线支撑。操作建议，行情较为极端，暂时观望。

沪铜

隔夜沪铜 2202 高开震荡。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，不过市场预期疫苗对其有效；此外美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，令市场风险情绪升温。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，精炼铜产量增长有限。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，畏高情绪下多以逢低采购为主。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 2202 合约主流多头增仓较大，测试上方 70000 关口阻力。操作上，建议逢回调轻仓做多。

沪镍

隔夜沪镍 2202 高开震荡。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，不过市场预期疫苗对其有效；此外美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，令市场风险情绪升温。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，长期来看产能有扩大预期。下游不锈钢生产利润持续压缩，后市产量预计难有增长；同时年底新能源行业需求减弱，需求端表现较为平淡。整体来看目前国内外库存延续小幅下降，目前国内库存已降至历史新低，供需偏紧局面。技术上，NI2202 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议逢回调轻仓做多。

沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡微涨。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，不过市场预期疫苗对其有效；此外美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，令市场风险情绪升温。基本面，上游缅甸政府加大锡矿抛储量，不过由于疫情再次对运输造成影响；同时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，精炼锡呈现上升趋势。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 1 小时 MACD 死叉迹象。操作上，逢回调轻仓做多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2202 高开震荡。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，不过市场预期疫苗对其有

效；此外美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，令市场风险情绪升温。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，目前生产利润大幅压缩，后市钢厂产量预计难有进一步增长。而下游需求处于淡季，不过 11 月出口需求有所回升，仍需关注近期 300 系库存消化情况。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，多单继续持有。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，空头氛围稍缓。期间美国三季度实际 GDP 年化季环比较二季度增速大幅放缓，加之核心 PCE 物价指数同比创为近 30 年最高，通胀高企，加之美指震荡下滑均对金银构成提振。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但期金小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠 4850 元/千克之上逢低多，止损参考 4800 元/千克。

铁矿石

隔夜 I2205 合约承压回落，近日虽然铁矿石期价略显抗跌，贸易商现货挺价情绪较浓，投机心态较强，加之元旦节日临近，部分钢厂存在一定补库需求，但钢材期价持续调整对矿仍有拖累，同时国内铁矿石港口库存处在较高水平，应注意操作节奏。技术上，I2205 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 690-660 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约弱势整理，现货市场报价继续下调。随着期价回调，现货市场情绪受挫，但临近年末，下游工地赶工加速，需求仍好于预期，库存量继续下滑。目前京津冀地区钢厂

暂未发布冬储相关优惠政策,钢贸商持续观望中。冬储虽未见明显动作,但多数钢贸商表示,价格和时机合适,会适当增加库存比例,进行冬储。技术上, RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调。操作上建议,日内短线交易,注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约震荡偏弱,现货市场报价松动。下游终端需求由于环保限产和天气等因素影响明显走弱,现货市场交投氛围偏冷清,部分商家暗降出货,总体成交一般。整体上市场淡季效应显现,市场短期或选择蓄力休整等待冬储需求的释放。技术上, HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议,短线于 4650 下方偏空交易。