

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡上行。动力煤现货价格继续下调。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 合约震荡上行，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。

沪铅

隔夜沪铅主力 2202 合约跳空下行。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上涨，卖方挺价意愿较强；下游观望氛围浓厚，成交量有限。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 15800-15350 区间高抛低吸。

沪锌

隔夜沪锌主力 2202 合约高位震荡。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大幅上涨，下游不认买，贸易商接货较谨慎，成交量不及昨日。技术上，沪锌主力合约日线

与 1H 线布林带开口向上。操作上，建议沪锌主力合约偏多操作。贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡。期间美国周初请失业金人数小幅下降，且美指高位维稳均使得金银价承压。不过疫情避险情绪犹存，核心 PCE 物价指数同比创为近 30 年最高，通胀高企则对金银构成支撑。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但期银 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 372.7 元/克之上逢低多，止损参考 372 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

铁矿石

隔夜 I2205 合约增仓上行，当前铁矿石港口库存依旧高企，现货供应仍然处于宽松状态，但随着钢厂利润回升部分钢厂存复产计划，叠加节前补库预期，贸易商出货积极性减弱，挺价情绪较浓，而钢厂采购意愿低，维持按需采购计划为主。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，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约减仓上行，现货市场报价涨跌互现。本周螺纹钢周度产量继续下滑且降幅扩大，而厂内库存及社会库存也延续下降，因临近年末，下游工地赶工加速，需求仍好于预期。当前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 跌势放缓。操作上建议，震荡偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约减仓反弹，现货市场报价相对平稳。热卷期价近日持续回调，现货市场

情绪受挫，终端需求采购一般，昨日在周度产量、厂内库存及社会库存均下滑的支撑下行情反弹。整体上，热卷市场淡季效应显现，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 低位交叉向上。作上建议，回调择机做多，止损参考 4590。

沪铝

隔夜 AL2202 合约探低回升。近期奥密克戎疫情担忧减弱，市场风险情绪升温，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，云南内蒙等地陆续复产，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，欧洲能源危机仍在延续，部分地区出现较强减产预期，且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，短期走势或呈现外强内弱、整体走势偏强为主。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方 20000 关口支撑，上方测试 20500 压力。操作建议，回调做多为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅上涨。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，后市整体供应存一定收紧预期。本周原煤及精煤库存均小幅增长，主因煤价上涨预期较强，部分煤企开始大量囤积原煤，致使库存累积，短期期价偏强运行为主。技术上，JM2205 大幅上涨，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注 5 日均线支撑。操作建议，多看少动，回调择机做多，注意风险控制。

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，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，钢企高利润、低原料库存情况下，焦化厂整体库存压力有所减缓，为近阶段期价带来较强支撑。不过需注意的是，下游钢材市场供需双弱，且今冬第 6 轮寒潮来临，下游钢材减限产反复，整体产量缺乏弹性或一定程度上限制焦价反弹空间。技术上，J2205 合约高位震荡，小时 MACD 指标显示红柱扩张，下方支撑考验 3030-3040 一线支撑。操作建议，多看少动，回调择机做多，注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2205 合约偏弱运行。南方主动关停企业较多，内蒙提出两高项目整改，产区再发供应扰动。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，同时主产区电费有所下调，成本进一步走低是近阶段期价走低的主要原因。下游钢厂需求依旧相对偏弱，最新数据显示下游锰硅库存创 10 个月新高，各地库区全面攀升，整体采购并不积极，不排除后市需求进一步恶化进而再度拖累期价。技术上，SM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 7950 一线支撑。操作建议，逢高沽空为主。

硅铁

昨日 SF2205 合约低位反弹。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回归前期合理水平。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勢需求、淡季效应逐步显现下，硅铁期价或延续弱勢修整。技术上，SF2205 合约低位反弹，

小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 8000 一线支撑。操作建议，逢高沽空为主。沪铜隔夜沪铜 2202 低开回升。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，并且美国消费者信心上升；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 合约主流空头增仓较大，1 小时 MACD 红柱死叉。操作上，建议多单逢高减仓。

沪镍

隔夜沪镍 2202 小幅下跌。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，并且美国消费者信心上升；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。下游不锈钢出口需求改善，预计利润改善有望提高钢厂排产积极性；不过年底新能源行业需求减弱，需求端表现尚弱担忧向好预期。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 红柱缩量。操作上，建议多单逢高减仓。

沪锡

隔夜沪锡 2202 大幅上扬。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，并且美国消费者信心上升；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,预计锡价震荡偏强。技术上,沪锡主力2202合约1小时MACD红柱放量,主流持仓增多减空。操作上,建议多单继续持有。

不锈钢

隔夜不锈钢2202高开回调。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,并且美国消费者信心上升;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。但是由于钢价大幅走低,目前不锈钢生产利润已接近亏损。而下游需求处于淡季,不过11月出口需求有所回升,近期不锈钢库存消化明显,不锈钢价格止跌回升态势。技术上,SS2202合约1小时MACD红柱。操作上,建议多单继续持有。