

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡下行。动力煤现货价格继续下调。内蒙地区月末少数煤矿缺票以及年产任务完成,产量有所下降,但整体供应仍较为宽松。下游询盘较少需求乏力,以长协发运为主,港口市场价格延续下行。在保供政策持续执行下,电厂库存继续增加,在库存充足及长协煤保供背景下,终端对市场煤的采购积极性难有明显提升,而且非电力终端补库需求暂缓,采购需求较弱。技术上,ZC2205 合约震荡下行,日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄,上方压力较大。操作建议,可考虑在 695 元/吨附近短空,止损参考 705 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬,陷入盘整态势。期间市场数据清淡,美元指数震荡企稳使得金银承压,而奥密克戎变异毒株传播仍持续发展,通胀风险持续则对金银构成支撑,此外年末贵金属首饰实物需求上升,预期金银或重回震荡态势。技术上,金银日线 MACD 红柱缩短,且期金小时线 KDJ 指标向下交叉,而期银小时线 MACD 绿柱缩短。操作上,建议沪金主力多头获利减仓观望为宜,沪银主力可于 4833-4883 元/千克之间高抛低吸,止损各 25 元/千克。

沪铅

沪铅主力 2202 合约隔夜跳空高开。奥密克戎持续施压，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%；美联储 Taper 正式落地，对基本金属价格长线有所抑制；国内，检修企业部分复产，原生、再生铅方面均有恢复部分产能，但环保影响依旧存在，供给受限；下游铅蓄电池市场需求较为低迷，观望氛围浓厚，成交量有限。技术上，沪铅主力合约布林中线上向偏移，MACD 动能柱收缩，偏震荡。操作上，建议 15800-15350 区间高抛低吸。

沪锌

沪锌主力 2202 合约隔夜小幅上调。奥密克戎持续施压，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%；美联储 Taper 正式落地，对基本金属价格长线有所抑制；欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内，受北方环保问题困扰，镀锌企业开工受阻，下游处于淡季，需求偏弱。今日国内现货锌价格下跌，下游不认买，贸易商接货较谨慎，成交量有限。操作上，建议 24000-26000 区间高抛低吸。

沪铝

隔夜 AL2202 合约低位回升。近期铝市供需矛盾整体有所改善，国内电解铝运行产能整体小幅抬升，产业利润陆续恢复。同时，电解铝库存再度下降及海外大部分地区的电价创下历史新高，部分地区出现减停产现象，为铝价形成较强支撑。不过当前氧化铝及工业品氛围转弱，叠加全球疫情反复、临近年末，市场情绪略显谨慎。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，上方关注 2w 关口压力。操作建议，19550-19980

区间高抛低吸，止损各 180 点。

焦煤

隔夜 JM2205 合约大幅下跌。山西部分产区环保检查仍在，个别大矿换工作面停产检修，综合开工率及日均产量再度缩减。不过当前疫情反复、且临近年末，寒潮频发，开工及运输均受一定影响。预计期价或将在前期大涨后迎来调整修复阶段。技术上，JM2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作建议，日内偏空操作。

焦炭

隔夜 J2205 合约大幅下跌。焦企剔除淘汰产能利用率再度下滑，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。下游钢材市场供需双弱，虽存有一定复产预期，但整体产量缺乏弹性，且当前疫情反复，临近年末，终端各地开工率逐步降低，市场对于后续需求预期走弱，在一定程度上利空期价。技术上，J2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注下方均线支撑。操作建议，日内偏空操作。

锰硅

昨日 SM2205 合约宽幅震荡。当前部分企业成本倒挂，南方地区停产、减产较为严重。而最新日均产量及开工率延续反弹，供应预期收缩仍与实际有一定偏差。临近月底，市场关注新一轮锰硅合金招标的情况，短期延续震荡运行为主。技术上，SM2205 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱缩窄。操作上建

议，8100-8320 区间操作，止损各 80 点。

硅铁

昨日 SF2205 合约冲高回落。宁夏硅铁炉子复产在即，短期供应压力有所回增。当前成本支撑有望逐步，再度下行空间或相对有限。目前市场等待标志性钢铁企业新一轮硅铁招标及冬储情况，预计硅铁期价或延续震荡运行为主。技术上，SF2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注下方均线支撑。操作上建议，8310-8580 区间操作，止损各 90 点。

沪铜

隔夜沪铜 2202 大幅上扬。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，引发市场担忧情绪增加；不过美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，叠加经济数据强劲，为市场信心带来支撑。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。近期国内入库量减少，虽然下游消费依旧平平，但库存仍持续下降，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2201 合约 1 小时 MACD 金叉，持仓增量。操作上，建议 70000-72000 区间操作，止损各 700。

沪镍

隔夜沪镍 2202 冲高震荡。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增

长趋势,引发市场担忧情绪增加;不过美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程,叠加经济数据强劲,为市场信心带来支撑。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。近期镍价大幅上扬,下游采购意愿下降,海外去库放缓,国内库存录得回升,短期镍价预计有所震荡。技术上, NI2202 合约 1 小时 MACD 金叉,持仓减量。操作上,建议 148000-151000 区间操作,止损各 1000。

沪锡

隔夜沪锡 2202 小幅上涨。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播,全球确诊病例加快增长趋势,引发市场担忧情绪增加;不过美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程,叠加经济数据强劲,为市场信心带来支撑。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,国内精炼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 2202 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上,建议多头逢高减仓。

不锈钢

隔夜不锈钢 2202 震荡调整。奥密克戎毒株仍在全球范围内传播,全球确诊病例加快

增长趋势，引发市场担忧情绪增加；不过美国总统拜登可能重振其 2 万亿美元经济议程，叠加经济数据强劲，为市场信心带来支撑。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 合约放量增仓多空分歧，1 小时 MACD 死叉。操作上，建议多头减仓。

铁矿石

隔夜 I2205 合约延续回调，进口铁矿石现货报价松动。本期澳巴铁矿石发运总量增加，而到港量继续下滑，港口库存因疏港量增加结束十二连增，但当前铁矿石港口库存仍高于去年同期水平，现货供应依然处于宽松状态，叠加钢价走弱将拖累矿价。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，700 下方偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间整理，现货市场报价下调。随着冷空气来袭需求萎缩预期增强，终端采购谨慎观望，叠加周末河北钢坯下跌，螺纹钢期价走弱加大了市场的悲观情绪，现货低价出货的情况明显增加。当前国内部分区域疫情影响短期仍需时间消减，对市场情绪产生冲击，短线关注主流持仓流向变化。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走弱。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2205 合约小幅反弹，国内部分区域疫情影响短期仍需时间消减，市场对于后市需求预期走弱。叠加生态环境部宣布冬奥会期间大面积关停企业不属实，预期河北供应或较上周有所增量，市场情绪相对悲观。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走弱。作上建议，日内短线交易，注意风险控制。