

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约震荡整理。动力煤市场稳中略偏弱，现货价格偏弱运行。内蒙矿区，临近年底，部分煤矿煤管票用尽及年产任务完成，产量有所下降，整体供应仍较为宽松，矿区内保持刚需拉运。近期港口价格延续弱势，整体以长协调运为主；受坑口价格持续走低，贸易商低价抛售，终端用煤企业处于观望状态。全国寒潮再次来袭，日耗逐步增加，但电厂煤炭库存相对充足。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，上方压力较大。操作建议，可考虑在 690 元/吨附近短空，止损参考 700 元/吨。

## 花生

在种植面积减少、单产增加的情况下，今年国内花生产量与去年基本持平，花生进口量较去年同期相比也有小幅增加。下游花生油需增长滞缓，油厂花生油走货不畅且库存较高导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价下调至在 7400-7600 元/吨，通过下调收购价和严控花生质量来限制收储数量。河南产区现货市场买卖双方仍较为僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高。由于花生交易滞缓，买卖双方僵持，新季花生通货米价格承压，通货米均价在 8220 元/吨，较昨上个交易日持平。春节前一段时间是传统花生旺季，但目前花生现货价格仍未有提振，考虑到花生油生产周期，春节前油厂大量拿货的概率较低。期货盘面上，PK2204 合约增仓放量上行，空头获利离场，日线布林带收缩。操作上，建议多单逐步止盈离场，暂时观望。

## 沪锌

沪锌主力 2202 合约隔夜低开。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；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。盘面上，沪锌主力合约短期宽幅震荡。操作上，建议暂时观望。

## 沪铅

沪铅主力 2202 合约隔夜震荡下行。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；今日铅价格较昨日基本持平，下游铅蓄电池企有逢低入市收购意向，基本以刚需为主。技术上，沪铅主力合约日线布林带收缩，偏震荡。操作上，建议 15800-15350 区间高抛低吸，短线操作，参考止损点 15250。

## 沪铜

隔夜沪铜 2202 高开回调。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，并且北半球进入冬季，新冠病毒传播能力增强，市场担忧情绪不断升温。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。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 合约放量增仓分歧增加，关注 71500 位置压力。操作上，多单逢高减仓。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 承压下挫。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，并且北半球进入冬季，新冠病毒传播能力增强，市场担忧情绪不断升温。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。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。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 合约缩量减仓陷入震荡。操作上，建议 146000-150000 区间操作，止损各 1000。

## 沪锡

隔夜沪锡 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，并且北半球进入冬季，新冠病毒传播能力增强，市场担忧情绪不断升温。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，预计锡价高位震

荡。技术上，沪锡主力 2202 合约 1 小时 MACD 高位死叉。操作上，建议多头适当减仓。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2202 小幅下跌。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，并且北半球进入冬季，新冠病毒传播能力增强，市场担忧情绪不断升温。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。技术上，SS2202 合约缩量减仓，关注 60 日均线阻力。操作上，建议 16600-17100 区间操作，止损各 150。

## 沪铝

隔夜 AL2202 合约震荡运行。全球疫情恶化对经济造成不确定性，推动一些避险资金流向美元，而美联储的鹰派预期也进一步支撑美元。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，前期供应低点已过，中长期存有一定供应增加预期。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，下游及开工逐步走弱，期价上冲较为乏力。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，上方关注 2w 关口压力。操作建议，19600-20000 区间高抛低吸。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约震荡运行。临近年底煤炭产量出现缩减，综合开工率及日均产量再度缩减。近阶段虽有钢厂对原料进行冬储，但实际成交较为一般，市场心态较为不佳，预计期价将迎来短期调整修复阶段。技术上，JM2205 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，2145-2200 区间操作。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约探低回升。焦企剔除淘汰产能利用率再度下滑，受近期环保压力影响，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。近阶段期价大幅回调主因当前疫情反复，及临近年末，终端各地开工率逐步降低，市场对于后续需求预期走弱。同样，央行强调做好房地产税试点准备工作，也在一定程度上利空焦价。技术上，J2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，2895-2930 区间操作。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约探低回升。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。短期市场利好因素相对有限，难以形成趋势性走势，期价以区间震荡运行为主。技术上，SM2205 合约探低回升，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作建议，8120-8320 区间操作。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约宽幅震荡。榆林市开展全市兰炭专项核查，持续关注产区原料供应

情况，若兰炭停限产，将会造成硅铁成本抬升。当前成本支撑有望逐步增强，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 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注下方均线支撑。操作建议，8390-8510 区间操作。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，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，金银小时线 MACD 绿柱扩大，且日线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议金银主力暂时观望为宜。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约窄幅整理，进口铁矿石现货报价继续下调。随着现货价格下行，贸易商出货意愿有所增加，但钢厂采购依旧谨慎。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。技术上，I2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，700 下方仍可考虑偏空交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间整理，现货市场报价继续下调。因寒潮来袭，南方降温明显，

对下游单位施工以及商家出货都有一定干扰，市场活跃度明显降低。叠加当前国内部分区域疫情影响短期仍需时间消减，对市场情绪产生一定冲击。另外，贸易商冬储意愿并不高，因对当前冬储价格的担忧。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线于 4390-4280 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约减仓整理，现货市场报价相对疲软。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。持仓方面，主流持仓空单减幅大于多单，对期价构成一定支撑。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。作上建议，短线于 4490-4380 区间高抛低买，止损 30 元/吨。