

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均横盘震荡。期间市场数据清淡，新冠肺炎传染持续，避险情绪犹存部分支撑金银。技术上，沪金日线 MACD 红柱缩短，沪银日线 MACD 红柱扩大，且沪金小时线 KDJ 指标涨势暂缓，沪银小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可暂时观望为宜；沪银主力可于 4740-4780 元/千克之间高抛低吸，止损各 20 元/千克。

## 沪锌

沪锌隔夜减仓放量下行。国家统计局数据显示，2021 年 GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计 2022 年全年 GDP 增速为 5.5% 左右，较 21 年下滑了 2.6%，国内面临经济增速下滑压力。货币政策灵活适度，整体向好。宏观面多空交织。欧洲能源问题严峻，天然气价格持续走高。欧洲冶锌工厂减产或直接停产检修，全球锌供应端受到压缩。国内，环保限产问题限制锌产能，供给偏紧的预期使得锌走势较强。同时 22 年的基建将拉动一定锌需求，年后需求小幅回暖。盘面上，沪锌主力合约多头止盈离场，MACD 动能指标缩小，建议暂时观望。

## 沪铅

沪铅合约隔夜减仓放量下行。国家统计局数据显示，2021 年

GDP 比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。中国科学院预测科学研究中心预计 2022 年全年 GDP 增速为 5.5%左右，较 21 年下滑了 2.6%，国内面临经济增速下滑压力。货币政策灵活适度，整体向好。宏观面多空交织。供应方面，检修企业部分复产，原生、再生铅方面均有恢复部分产能，但国内环保趋严，当前产能仍受限，后续限电限产放松，产能有增长预期。需求方面，新能源汽车市场利好消息频出，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。今日现货铅价小幅上升，春节备货维稳铅价。盘面上，沪铅主力合约宽幅震荡，收得一个较长上影线，建议 15000-15800 区间高抛低吸，短线操作。

### 动力煤

隔夜 ZC2205 合约冲高回落。动力煤现货价格持稳运行。随着春节的临近，电厂日耗将逐渐回落。就目前的供应及库存水平，电厂采购需求有限；而冶金、化工行业阶段性补库也将结束。现阶段煤炭价格上涨更多是受消息、阶段性补库以及港口现货不多所致，但整体供应仍较为充足。短期动力煤价格上涨空间有限。技术上，ZC2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，可考虑在 660-730 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

### 沪铜

隔夜沪铜 2202 小幅下跌。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，未来一年内进行多次加息预期较强，且欧洲央行会议即将召开，鸽派预期令欧元承压。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存去化将开始放缓，铜价上方面临较大阻力。技术上，沪铜 2202 合约关注 70000 关口争夺。操作上，建议暂时观望。

### 沪镍

隔夜沪镍 2202 大幅续涨。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，未来一年内进行多次加息预期较强，且欧洲央行会议即将召开，鸽派预期令欧元承压。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿供应下降趋势，镍矿价格开始上行。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。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。不过年底市场待假情绪升温，短期存在一定备货需求；加上目前国内外库存均降至低位，市场货源偏紧情况，镍价表现坚挺。技术上，NI2202 合约挂住 161000 位置支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多。

### 沪锡

隔夜沪锡 2202 止跌回升。美元指数上涨，因美联储 1 月会议

临近，未来一年内进行多次加息预期较强，且欧洲央行会议即将召开，鸽派预期令欧元承压。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时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。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2202 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议逢回调做多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2202 止跌回升。美元指数上涨，因美联储 1 月会议临近，未来一年内进行多次加息预期较强，且欧洲央行会议即将召开，鸽派预期令欧元承压。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格持续走弱，不过镍市供应趋紧价格大幅拉升，不锈钢生产成本有所抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。近期下游有一定采购备货需求，以热轧资源消化为主，不过春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，库存消化出现放缓。不锈钢价格预计宽幅震荡。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议多单继续持有。

## 铁矿石

隔夜 I2205 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价下调。近日随着期价走弱，终端采购情绪显弱，目前钢厂节前补库多进入收尾阶段，补库节奏放缓，矿价上涨驱动力边际减弱，叠加上周铁矿石港口库存止跌反弹及冬奥会限产政策呼之欲出，矿价或陷入区间宽幅整理。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约窄幅整理，现货市场报价小幅下调。随着假期临近，终端需求继续萎缩，叠加原材料承压回调及宏观数据表现不佳，市场情绪受挫，但昨日央行开展 7000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元逆回购操作，中标利率均下降 10 个基点，货币宽松预期或限制回调空间。技术上，RB2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 4500-4615 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2205 合约窄幅整理，现货市场报价下调。原材料走弱，炼钢成本下移，叠加终端需求保持低迷，市场情绪受挫，昨日期货主流多单明显减仓。短线期价或陷入区间宽幅整理，注意操作节奏。技术上，HC2205 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 4600-4720 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2202 合约震荡运行。国内中期借贷便利操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降 10 个基点，受此消息提振，国内宏观情绪有所改善。近期电解铝运行产能整体小幅抬升，铝厂利润持续恢复，整体有较强的复产积极性，但短期仍难以大幅放量。近期欧洲电力和天然气成本高企导致冶炼厂产量受限，LME 铝库存及国内电解铝持续去化，为铝价形成一定支撑。不过临近春节，下游终端陆续放假，现货整体成交偏弱，其中华南华东地区整体交投有所回暖，而河南地区采购商采购意愿不佳，市场淡季效应逐步显现，叠加国内房地产数据继续下滑，铝价上冲较为乏力，短期或围绕 21000 一线震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，小幅红柱。操作上，20800-21250 区间交易为主。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约低开高走。煤矿陆续开工复产，洗煤厂综合开工率及日均产量有所增长，预计整体产量或延续小幅回升，持续关注主产区煤矿安全检查情况。下游吨焦盈利扩大、钢厂复产对焦煤持有一定采购积极性。不过当前市场预期整体补库情况或有趋缓及黑色系集体走势偏弱影响，盘面下行压力较大，预计短线走势陷入盘整阶段，注意风险控制。技术上，JM2205 合约低开

高走，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 2150 一线支撑。操作上，2200-2260 区间交易为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约低位回升。近阶段吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升，不过短期供应依旧难以大幅回升。目前终端需求逐步进入淡季，整体补库接近尾声，且下游钢厂检修增多及房地产数据偏弱，对期价形成一定压力，后市期价或震荡偏弱。技术上，J2205 合约低位回升，小时 MACD 指标 DEA 与 DIFF 于 0 轴下方运行，显示绿柱缩窄。操作上，2900-2988 区间交易为主。

## 锰硅

昨日 SM2205 合约大幅下跌。近阶段锰硅呈现供减需增，受乌兰察布市工信局关于调整察右前旗天皮山工业区企业用电负荷影响，短期供应存一定扰动预期。不过当前厂内库存依旧偏高，且临近假期、淡季效应逐步显现，叠加前期原料供应扰动利多出尽，期价下行压力大。预计短线走势反复，注意风险控制。技术上，SM2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，绿柱扩张。操作上，短线操作为宜。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约大幅下跌。目前硅铁供需暂不突出，部分产

区仍有供应预期增量。原料兰炭供应扰动利多出尽，而下游逐步进入淡季，叠加近期钢厂检修增多，房地产数据继续回落，使得整体市场情况较为不佳，预计期价下方仍有空间。技术上，SF2205 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 高位死叉，绿柱扩张。操作上，多看少动，轻仓逢高沽空。