

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2205 合约低开高走。动力煤现货价格下调。陕西矿区，因疫情再次严峻，多道路陆续发布暂封通知；内蒙区域，年末安全检查叠加产能限制，部分矿井安排检修停产。近期煤矿安全检查力度趋严，煤炭供应或有收紧。主产地市场安全、环保检查趋严，但主力煤企积极发运，大秦线运量不减，港口现货资源较少。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 合约低开高走，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

沪铅主力 2201 合约持续震荡，隔夜震幅加大。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，下游同样蓄企采购谨慎，订单有限；下游终端需求依然处于淡季，实际成交有限。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 15900-15300 区间高抛低吸。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约跳空高开。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

下跌，贸易商持续出货，进口货源依旧偏紧，询价增多，成交量尚可。技术上，沪锌主力合约 1 小时线布林带向上收口。操作上，建议沪锌主力合约偏多操作。沪铜

隔夜沪铜 2202 震荡上涨。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹均使得基本金属承压。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 合约维持区间震荡，关注上方 70000 关口压力。操作上，建议可于 68800-70000 区间操作，止损各 500。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡上涨。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹均使得基本金属承压。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，未来产能仍有继续扩大预期。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，目前国内库粗已降至历史新低，供需偏紧局面。技术上，NI2202 合约 1 小时 MACD 金叉，主流空头减仓较大。操作上，建议 143000-147000 区间操作，止损各 1500。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡上涨。奥密克戎威胁下，避险情绪犹存，美元指数止跌反弹均使得基本金属承压。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 2201 合约关注上方 290000 位置压力。操作上，可于 280000-290000 区间操作，止损各 3000。

#### 不锈钢

隔夜不锈钢 2201 高开低走。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，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存消化情况不佳。技术上，SS2202 合约 1 小时 MACD 纠缠，主流空头减仓较大。操作上，建议 15900-16300 区间轻仓操作，止损各 150。

#### 铁矿石

隔夜 I2205 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价上调。贸易商现货挺价情绪较浓，且贸易商投机需求尚可，但钢厂维持按需采购。据悉河北唐山港口限运或将持续 3-4 天严格态势，受限产限运致资源紧俏及进口矿价格拉涨影响，国产矿价格攀高，只是铁矿石现货供应中长期仍将维持宽松。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

#### 螺纹钢

隔夜 RB2205 合约区间震荡，华东钢厂 12 月下旬出厂价平盘，同时原材料期价表现偏强对钢价构成一定支撑，只是本周南方多地区出现雨水天气，终端需求受到一定影响。短线行情或维持区间波动。操作上建议，短线于 4400-4530 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

#### 热卷

隔夜 HC2205 合约延续震荡偏强，近两日随着期价回落，现货市场情绪受挫，整体上市场淡季效应显现，实际需求萎缩，市场短期或选择蓄力休整等待。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，短线仍可考虑于 4550-4680 区间低买高抛，止损 40 元/吨。沪铝

隔夜 AL2201 合约高开运行。市场预期疫苗可以帮助遏制变种病毒传播，宏观情绪得以改善。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，叠加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，对铝价形成较强支撑。技术上，1 小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注上方 20000 关口压力。操作建议，回调轻仓做多，目标 20000。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约高位震荡。国内产区安全问题再度加严，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 高位震荡，1 小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注 5 日均线支撑。操作建议，2180-2200 附近做多，止损 30 点。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约低开高走。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 合约低开高走，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，下方支撑考验 3030-3040 一线支撑。操作建议，前期多单继续持有。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约减仓上行。锰硅企业日均产量及开工率止降反弹，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，叠加当前价格临近成本线对期价形成一定支撑，同时市场传言内蒙乌兰察布地区半封闭炉型将面临改造，产区再发供应扰动预期，市场情绪出现好转，再度下行空间或相对有限，短线行情或较为反复。技术上，SM2201 合约减仓上行，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 8150 一线支撑。操作上建议，日内短线偏多交易，注意及时获利减仓。

## 硅铁

昨日 SF2205 合约冲高回落。企业开工率及日均产量止跌反弹，产区生产相对稳定，而需求有一定回升空间。当前现货价格逼近部分厂家成本线或起一定支撑，但政策消息较为冷清，价格上冲缺乏动力，期价宽幅震荡为主。技术上，SF2205 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，红柱缩窄，关注 8350 一线支撑。操作上建议，暂时观望。