

金属小组晨会纪要观点

动力煤隔夜 ZC2201 合约探低回升。动力煤现货价格暂稳。近期民用块煤需求量增加，采购积极性较高，受调价政策的管控，煤价偏弱勢运行。产地煤炭增产速度较快，且受天气影响，港口煤炭周转缓慢，北方港口库存积累。中央气象台 11 月 29 日发布暴雪蓝色预警，东北三省电力公司启动应急响应应对暴雪保供电。目前处于冬季需求旺季，煤炭需求是比较旺盛的。在多空消息相互交织的情况下，动力煤价格走势或有反复。技术上，ZC2201 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，上方均线压力较大。操作建议，可考虑在 790-930 区间交易，止损各 10 个点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开走弱，其中沪金主力 2202 合约刷新两个月来低位，而沪银 2206 合约跌势稍缓，多空交投趋于谨慎。期间美国上周首申失业救济人数低于预期，美联储官员齐声支持加快撤出刺激措施，同时市场关注今日非农就业报告，美元指数高位维稳均使得金银承压，而银价在基本金属跌势稍缓加之技术面的支撑下，跌幅弱于金价。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，期金下方关注小时线布林线下轨支撑，期银 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 364.8 元/克之下逢高空，止损参考 366.8 元/克；沪银主力空头获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开走弱，延续盘整态势。期间宏观氛围多空因素交织，美国上周首申失业救济人数低于预期，但美联储官员齐声支持加快撤出刺激措施，而市场关注今日非

农就业报告，美元指数高位维稳亦使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，国内消费平平。持货商出货为主，市场现货流通量较为宽松，下游观望情绪较高消费较差，整体成交活跃度一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22790-23190 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约高开下滑，空头增仓打压。期间宏观氛围多空因素交织，美国上周首申失业救济人数低于预期，但美联储官员齐声支持加快撤出刺激措施，而市场关注今日非农就业报告，美元指数高位维稳亦使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，国内供应压力续降。炼厂升水报价为主，市场流通平稳，下游备货积极性一般，现货成交转弱。技术上，期铅日线 KDJ 指标拐头向下，MACD 红柱窄幅缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15210 元/吨之下逢高空，止损参考 15310 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2205 合约低开反弹，近日部分钢厂复产传闻，钢厂原料端存在补库预期推动铁矿石期现货价格走高，但目前港口库存连续数周增加，供应宽松仍为现实，抑制铁矿石期价反弹空间，周五关注最新一期国内铁矿石港口库存数据。短期行情波动较大，应注意风险控制。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，短线于 595-635 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2205 合约震荡偏强，现货市场报价稳中上调。本周螺纹钢周度产量再度小幅提升，但仍远低于去年同期水平，而厂内库存及社会库存继续下滑，终端需求好于预期。据悉，中国钢铁行业碳达峰实施方案以及碳中和技术路线图已基本成型。总体来看，方案突出源头削减、严格过程控制、强化末端治理，直指减污降碳协同增效，促进经济社会全面绿色转型。技术上，RB2205 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，回调择机短多，止损参考 4250。

热卷

隔夜 HC2205 合约增仓反弹，现货市场报价继续上调。本周热卷周度产量下降明显对期现货价格构成支撑，但厂库及社会降幅缩小显示出传统淡季，下游终端按需采购为主，另外当前贸易商报价多随行就市，心态仍多以出货降库，但由于前期采购成本较高挺价情绪依存。技术上，HC2205 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，MA5 日均线上方继续持有多单。

沪铜

隔夜沪铜 2201 止跌回升。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，美国出现了第二例例感染；此外鲍威尔计划加快缩减 QE，美元指数走强，风险情绪受抑。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，且冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大。印尼计划 2023 年停止铜矿出口，不过自产自销本身已形成趋势，因此影响有限。目前下游需求依然较弱，观望情绪较重，国内外库存保持去化，但近期现货升水逐渐下调，市场呈现供需两弱局面，预计铜价震荡偏

弱。技术上，沪铜 2201 合约多空交投谨慎。操作上，68500-70000 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2202 小幅上涨。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，美国也发现了首例感染；此外鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，风险情绪受挫。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，加之印尼继续坚持停止镍矿出口，原料趋紧预期升温，预计年底开始逐渐显现；目前电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长，供应偏紧局面仍存。下游不锈钢限电放缓，产量有所增加；不过新能源行业需求不佳，国内外库存去化放缓。近日镍价回落下游采购意愿表现平平，预计镍价宽幅调整。技术上，NI2202 合约多空交投偏谨慎。操作上，147000-150000 区间操作，止损各 1000。

沪锡

隔夜沪锡 2201 下探回升。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，美国也发现了首例感染；此外鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，风险情绪受挫。基本面，上游锡矿进口量保持较大增长，主要因缅甸政府加大抛储量，云南广西地区缺矿情况预计逐渐好转。并且马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，海外供需有改善预期。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 合约多头氛围偏强。操作上，逢回调轻仓试多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 震荡微涨。南非出现新的新冠变异毒株，可能避开免疫反应并更具传播性，美国也发现了首例感染，风险情绪受挫。上游镍库存持续下降，叠加镍矿供应趋紧预期，刺激镍价走高；近期炼厂生产虽然开始恢复，镍铁和铬铁价格有所下调，但后市成本预计将再度上升。不锈钢限电情况亦有放松，但是由于钢价大幅走低，生产利润收缩，钢厂生产压力逐渐增加。下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存小幅上升趋势。近期现货价格持续下调，基差高位逐渐回落，不锈钢价格依然承压。技术上，SS2201 合约 1 小时 MACD 死叉迹象，关注 16500 位置支撑。操作上，空头逢低减仓。

沪铝

隔夜 AL2201 合约震荡下跌。近期美国就业持续复苏，关注今晚 11 月美国非农就业人口变动和失业率，预计 11 月非农就业人口略高于 10 月，美元或将延续强势运行。近期中央生态环境保护督察组将于近期陆续进驻黑龙江、贵州、陕西、宁夏等 4 个省（区），开展第二轮第五批中央生态环境保护督察，市场对政策调控存有一定预期，同时最新数据显示电解铝库存连续两周下降，市场成交氛围表现尚可。不过当前氧化铝及其他辅料价格持续下调，电解铝成本弱化，对铝价形成一定压力，短期铝价或偏弱震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 18300 一线支撑。操作上，18350-18950 区间高抛低吸，止损各 200 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约低开运行。近期高成本地区工厂出现减停产,整体供应或有所收缩。不过,下游钢材面临采暖季,临时性限产政策原因,整体产量仍处低位,硅铁整体需求短期或难以好转。短线行情反复,或延续宽幅震荡为主。技术上,SF2201 合约低开运行,小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行,关注 8500 一线支撑。操作上,回调至 8520 附近轻仓短多,止损 90 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约低开运行。当前南方贵州云南地方电费高于北方,部分地区减产意愿偏强,最新开工率及日均产量止步 7 连增,供给有进一步收严态势。同时南非疫情备受市场关注,关注疫情对锰矿发运量影响。不过下游弱势需求,成交依旧弱势难改,短期期价上涨缺乏实质性驱动。盘面情绪较为反复,或延续宽幅震荡为主。技术上,SM2201 合约低开运行,小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行,关注 8000 一线支撑。操作上,短线参与为主。

焦煤

隔夜 JM2205 合约跌势放缓。目前洗煤厂开工率及日均产量再度缩减,整体生产再度减量,且当前疫情再度趋严,甘其毛都口岸近日通关车辆计划降至 100 车左右,整体供应出现边际减弱。同时,本周洗煤厂焦煤库存原煤及精煤库存均小幅缩减,焦企业对成本较低的焦煤采购意愿回升,洗煤厂焦煤库存回落,为焦煤期现价格带来较强支撑。不过,下游及终端需求表现依旧偏弱,期价上涨动能不足,短期期价宽幅震荡为主。技术上, JM2205 合约跌势放缓,小时 MACD 指标显示绿柱扩张,关注均线支

撑。操作上，短线参与为主。

焦炭

隔夜 J2205 合约跌势放缓。近阶段焦钢企业主动减限产检修力度增加，焦企剔除淘汰产能利用率延续低位运行，后续北方焦化厂受冬奥会影响，限工限产有趋严预期。现货 8 轮提降落地，河北、山东独立焦企纷纷组织召开联合挺价会议，焦炭现货提降或将受阻。同时，焦钢企业博弈加剧，焦炭或宽幅震荡为主。技术上，J2205 合约跌势放缓，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作上，短线参与为主。