

# 金属小组晨会纪要观点

## 郑煤

隔夜 ZC2201 合约高开低走。动力煤市场跌幅缩窄。在产煤矿因疫情管控严格，拉运受限，叠加煤价持续下跌，终端用煤企业以观望为主，销售节奏放缓，部分煤矿场地开始存煤。近期政策端保供稳价措施频出，港口煤价应声回落，大秦线检修结束，但受贸易商发运减少影响，运量恢复不及预期。由于动力煤连续下跌，短期技术面或有修复，但整体仍呈现偏弱格局。技术上，ZC2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线上方压力依旧较大。操作建议，市场波动较大，需谨慎操作。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下滑，触及一个月来低位，空头增仓打压。期间美国 10 月 ADP 就业人数高于预期，加之市场关注美联储利率决议，预期缩减购债板上钉钉均使得金银承压。而随着美联储如期官宣减少购债，但鲍威尔发言偏鸽，加之美元指数震荡走弱则对金银构成一定支撑。技术上，期金日线 MACD 指标红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标向上交叉；期银日线 MACD 指标绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力可背靠 365 元/克之上逢低多，止损参考 364 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约低开震荡，试探 60 日均线支撑。期间美国 10 月 ADP 就业人数高于预期，加之市场关注美联储利率决议，预期缩减购债板上钉钉均使得基本金属承压。而随着美联储如期官宣减少购债，但鲍威尔发言偏鸽，加之美元指数震荡走弱则对其构成一定支

撑。现货方面，两市库存均下滑，持货商调价出货，锌价走低吸引部分下游开始入市接货，市场活跃度有所改善，现货成交数量尚可。技术上，沪锌日线 MACD 指标绿柱缩窄，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可背靠 23500 元/吨之上逢低多，止损参考 23200 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约震荡下滑，仍于盘整区间。期间美国 10 月 ADP 就业人数高于预期，加之市场关注美联储利率决议，预期缩减购债板上钉钉均使得基本金属承压。而随着美联储如期官宣减少购债，但鲍威尔发言偏鸽，加之美元指数震荡走弱则对其构成一定支撑。现货方面，两市库存均下降，炼厂出货平稳，下游入市询价，但终端需求有限，整体成交未见明显变化。技术上，期铅日线 MACD 红柱转红柱，但小时线 KDJ 指标拐头跌势缓和。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约偏弱震荡。当前锰硅最新开工率及日均产量显示均有回升，预计整体产量有望延续低位回升态势。同时，标志性钢铁企业 11 月锰硅合金招标价格仍未出台，业内观望氛围明显升温。下游钢厂限产严格，锰硅需求或继续走弱。近阶段锰硅期现市场表现均较弱势，不排除有进一步调整可能。技术上，SM2201 合约偏弱震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱扩张，关注 9000 一线支撑。操作建议，于 9200-9500 区间操作，止损各 100 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约探低回升。硅铁现货报价继续下调，下游采购较谨慎，实际成交不佳。整

体钢招出现拖延，部分钢厂对后期有限产加严预期，预计 11 月钢招采购减量，继续等待河钢招标价格。近阶段硅铁期现市场表现均较弱势，不排除有进一步调整可能。技术上，SF2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱扩张。操作建议，于 10400-10760 区间操作，止损各 120 点。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约高开低走。受国家发改委保供稳价政策影响，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产产能核增后产量释放加快，且原煤及精煤库存均小幅增加，主焦煤供应偏紧的矛盾出现边际缓解。同时，下游钢厂限产严格，焦炭产量保持低位，后市焦煤需求或持续走弱。不过，期价经前期大幅下挫，市场情绪有所缓和，期价进入短期反弹修复阶段，短线行情或有反复。技术上，JM2201 合约高开低走，小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，红柱缩窄。操作建议，短期波动较大，暂时观望为主。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约震荡下跌。焦炭现货市场弱稳运行。港口市场心态整体偏弱，可售货源依旧偏紧，贸易商观望情绪较浓。部分钢厂开启首轮提降 200 元/吨，部分地区落地。下游钢厂限产、检修依旧较多，后市焦炭需求预期偏弱。不过受当前焦企利润处低位、原料现货坚挺运行影响，期价经前期大幅下挫，市场情绪有所缓和，期价进入短期反弹修复阶段，行情或有反复。技术上，J2201 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，红柱缩窄。操作建议，短期波动较大，暂时观望为主。

## 沪铝

隔夜 AL2112 震荡下跌。美联储如期官宣减少购债，不过整体议息决议未超预期，美元小幅收跌。基本面，铝企电力成本仍处于高位，叠加氧化铝价格持续上涨，电解铝成本仍旧有支撑。之前的限电限产政策仍旧在执行中，后续供应端仍有减产预期；需求端受到铝价深度下调提振，下游开工率近期有所回升。不过，短期市场情绪企稳有待时间消化，铝价或宽幅震荡。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 19250 一线支撑。操作上，于 19500-20180 区间操作，止损各 220 点。

### 铁矿石

隔夜 I2201 合约承压下行，由于国常会再提大宗商品高涨等问题，晋陕蒙严厉打击违规存煤场所，市场投资情绪受挫。当前贸易商以出货为主，但钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。整体上铁矿石现货供应维持宽松，对期价构成压力。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约增仓走弱，现货市场报价涨跌互现。国常会再提大宗商品高涨等问题，另外国家发改委官微又连续登出六条消息，每一条都针对煤炭稳价保供，这些消息对市场产生了影响，螺纹钢期价也跟随着下行。鉴于当前市场消息及政策面较多，注意风险控制。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，低位运行。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

### 热卷

隔夜 HC2201 合约承压下行，监管层的调控对当前黑色系期货和现货的影响仍较深远，原

材料反弹承压拖累成材，叠加整体需求下行，目前仍处于供需两弱态势，价格弱势运行。操

作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。