

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。动力煤市场跌幅缩窄，短线跌势或放缓。在产煤矿因疫情管控严格，拉运受限。为响应国家保供稳价号召，贯彻落实上级政策，煤矿增产保供陆续执行中。目前电厂存煤略有增加，取暖供热高峰期尚未到来，后续华东华中地区将大面积降温，煤炭市场将出现供需两旺格局。短期动力煤价格或维持低位运行。技术上，ZC2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线上方压力仍较大。操作建议，市场波动较大，需谨慎操作。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，重回盘整区间。期间英国央行意外维持利率不变来应对经济增长放缓，加息预期下调，加之市场对于美联储 Taper 的消化，美债收益率下跌均对金银构成提振。不过同时英镑兑美元暴跌，美指上扬则限制金银上行动能。技术上，期金日线 MACD 指标红柱缩短，但 KDJ 指标拐头向上；期银日线 MACD 指标绿柱缩短，但 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可于 372.4-368.4 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 4900-4820 元/千克之间高抛低吸，止损各 40 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约低开下挫，创下一个月来低位，空头增仓打压。期间英国央行意外维持利率不变来应对经济增长放缓，加息预期下调，英镑兑美元暴跌，美指上扬使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，持货商逢高积极出货，下游刚需采购，交投氛围表现

一般，实际消费依然有限。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 23140 元/吨之下逢高空，止损参考 23240 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约先扬后抑，空头增仓打压。期间英国央行意外维持利率不变来应对经济增长放缓，加息预期下调，英镑兑美元暴跌，美指上扬使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，市场流通保持宽松，下游刚需采购，蓄企接货积极性有所回暖，实际成交表现尚可。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可背靠 15550 元/吨之上逢低多，止损参考 15450 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2112 承压下跌。美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；发改委表示严禁捏造、散布煤炭相关不实信息，市场谨慎情绪升温。基本面，上游 9 月智利 Codelco 和 Escondida 产量同比均下降，叠加近期硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大。当前下游需求偏弱，但有部分精铜开始出口，国内库存有所下降；而国外仍维持去库，LME 铜现货升水维持高位，铜价预计宽幅调整。技术上，沪铜 2112 合约下影阴线，下方存在支撑。操作上，建议 68500-70000 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2112 承压下跌。美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；发改委表示严禁捏造、散布煤炭相关不实信息，市场谨慎情绪升温。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，不过炼厂原料备货充足，短期影响有限。近期福建、江苏地区限电放松，镍铁工厂生产好转。下游不锈钢限电影响减弱，新能

源需求表现较好，需求有改善预期。近期进口货源流入增加，海外库存持续去化，而国内库存持稳，预计镍价宽幅调整。技术上，NI2112 合约下影阴线，关注 140000 关口支撑。操作上，建议 139000-145000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 下探回升。美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；发改委表示严禁捏造、散布煤炭相关不实信息，市场谨慎情绪升温。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。目前国内外库存均处极低水平，且贸易商逢低接货增加带动库存续降，市场货源紧缺局面依旧存在。不过国内锡冶炼限电限产影响开始减弱；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，供应存在增长预期。当前炼厂挺价意愿强烈，预计沪锡高位调整，back 结构扩大。技术上，沪锡主力 2112 合约关注 5 日均线支撑，交投趋于谨慎。操作上，逢回调轻仓做多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2112 震荡偏弱。国内煤炭保供稳价取得阶段性成果，限电情况有所松动，福建地区从 1 日开始暂停有序用电。上游镍铁和铬铁生产开始恢复，叠加铬铁进口量增加，整体来看成本支撑减弱。同时不锈钢生产亦有所恢复，供应预期将有所增加。下游需求淡季临近，市场对后市仍偏悲观，持货商出货意愿增加，近期库存录得小幅下降，但幅度有限，短期预计不锈钢偏弱运行。技术上，SS2112 合约维持下行趋势，空头氛围较重。操作上，建议 17700-18400 区间轻仓操作，止损各 200。

铁矿石

隔夜 I2201 合约继续下滑，进口铁矿石现货报价下调。国常会再提大宗商品高涨等问题，

市场情绪再度受挫。贸易商以降价出货为主,但钢厂依旧维持按需补库,市场交投氛围一般。

周五关注国内铁矿石港口库存数据。技术上, I2201 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, MA5 日均线下方偏空交易, 注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约重心下移, 现货市场报价下调。本周螺纹钢周度产量小幅下滑, 但厂内库存继续提升。另外国常会再提大宗商品高涨等问题, 消息面对市场情绪产生了负面影响。鉴于当前市场消息及政策面较多, 行情波动较大, 注意操作节奏。技术上, RB2201 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, 短线偏空交易, 注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约增仓下行, 现货市场报价下调。监管层的调控对当前黑色系期货和现货的影响仍较深远, 原材料再度承压拖累成材, 叠加本期热卷周度产量回升, 而整体需求低迷, 价格弱势运行。技术上, HC2201 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, 短线偏空交易, 注意风险控制。

沪铝

隔夜 AL2112 大幅下挫。美联储宣布从 11 月开始缩减购债规模, 且美国上周初请失业金人数好于预期, 美元反弹令金属市场承压。同时, 高层表示未来煤炭产量还将继续增加, 市场延续悲观情绪。基本面, 四季度仍存在进一步限产可能, 不过煤价的持续调控将带动铝生产成本下滑, 叠加当前国内电解铝库存继续累库, 下游采购意愿不强, 短期铝价或偏弱运行。

主。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作上，可轻仓逢高沽空。

锰硅

昨日 SM2201 合约低开震荡。主流钢厂 11 月锰硅合金首轮询盘价格出台，9900 元/吨，较 10 月定价跌 2900 元/吨，采购量 12350 吨，较 10 月减 4650 吨，主流钢招量价齐跌。近期锰硅期现价格整体表现悲观，期现价格仍有进一步回落可能。技术上，SM2201 合约低开震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱缩窄。操作建议，日内偏空交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。硅铁现货报价继续下调。宁夏中卫上周停减产的工厂本周有三家复产增产以及兰炭价格再次下滑，硅铁成本支撑再度弱化。同时，河北某大型钢厂 11 月硅铁招标首询 11000 元/吨，较上月下调 5000 元/吨。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 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱缩窄。操作建议，日内偏空交易。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡下跌。炼焦煤市场偏稳运行。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，山西吕梁等地加快产能核增，叠加澳煤已卸货资源可能有部分通关，炼焦煤供应偏紧边际缓解。焦钢企业仍有不同程度限产，部分煤种随着下游采购积极性减弱而面临需求收缩。近期风险点在于，高层煤炭调控政策反复，市场情绪较为谨慎。技术上，

JM2201 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 2050 一线支撑。操作建议，日内偏空交易，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。焦炭现货市场小幅下跌。个别配焦煤种现货出现下调，焦炭成本有下跌趋势，且焦企利润再度压缩，钢厂开启首轮提降 200 元/吨，目前已落地。港口市场心态整体偏弱，可售货源依旧偏少，钢厂采购意向略低。同时，高层煤炭调控政策反复，焦炭期价短期或偏弱运行为主。技术上，J2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 2780 一线支撑。操作建议，日内偏空交易，注意风险控制。