

# 金属小组晨会纪要观点

## 郑煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤现货价格暂稳运行。主产区多数煤矿表现趋稳，增产保供政策下，煤炭产量有所增加，优先供应下游电厂。政策持续影响下，国内煤价持续下跌，逐渐企稳。本轮寒潮影响范围广、持续时间长、降温剧烈，将刺激民用电负荷增加，终端开始加大采购力度，动力煤需求在增加，但随着产能持续释放，以及政策影响仍在，煤炭市场供需逐步转为宽松。短期动力煤价格或低位震荡。技术上，ZC2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线上方压力依旧较大。操作建议，可考虑于 880 元/吨附近卖出，止损参考 890 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，其中沪金主力收涨刷新近两月来高位，而沪银主力受基本金属普跌拖累收跌。期间美国 10 月 PPI 延续高位，表明通胀持续，加之美元指数延续回调均对金银构成支撑。此外市场关注美国 10 月 CPI，高通胀对于金价支撑作用较强。技术上，金银日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可于 379.5-376.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力可于 5030-4930 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约高开下滑，多空交投明显。期间美国 10 月 PPI 延续高位，表明通

胀持续，加之美元指数延续回调均对基本金属构成提振，不过同时市场对于四季度国内需求有所担忧，加之黑色系再跌则使得有色市场承压。现货方面，两市库存均下滑，现货市场多为长单影响以及走量锁单需求，下游实际消费较为冷清，成交有限。技术上，沪锌日线 MACD 指标绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开下滑，空头增仓打压。期间美国 10 月 PPI 延续高位，表明通胀持续，加之美元指数延续回调均对基本金属构成提振，不过同时市场对于四季度国内需求有所担忧，加之黑色系再跌则使得有色市场承压。现货方面，两市库存均下降，国内高库存累库压力延续下滑。市场流通量增加，下游入市询价不多，同时商家消费偏弱，补库数量有限，现货市场成交较昨相差不大。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，下方关注 200 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15560 元/吨之下逢高空，止损参考 15620 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约偏弱震荡。近阶段主产区厂家陆续复产增产，整体供应陆续恢复，周度开工率及产量均持续回暖。硅铁现货报价延续下调，逐步向成本回归。钢厂招标陆续开始，但整体市场询单和成交不及预期。近阶段硅铁期现市场表现均较弱势，预计下方仍有调整空间。技术上，SF2201 合约偏弱震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 9400 一线支撑。操作建议，轻仓逢高沽空。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落。目前产区供应逐步恢复，最新周度数据显示锰硅开工率及日均产量持续刷新近期高位。同时，下游钢厂延续限产，锰硅需求边际走弱，整体供需矛盾逐

步缓和。不过目前厂家电费高昂，整体生产成本仍处高位，或给予期现货价格一定支撑，短期锰硅宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8550 一线支撑。操作建议，单边波动大，建议进行多锰硅空硅铁。

## 沪铝

隔夜 AL2112 合约震荡下跌。美国 10 月生产者物价指数(PPI)强劲上涨，暗示高通胀可能持续一段时间，关注今日公布的消费者物价指数(CPI)数据。双控政策影响下电解铝产能持续受限，原铝日产量连续 6 个月表现下降。近期迎来采暖季和西南地区枯水期，电解铝供应或延续偏弱格局，不过部分电力缓解地区有一定概率复产，但短期内难以大规模释放。需求端，低铝价拉动市场补货需求，电解铝出库略增，库存由累库转为去库，消费有望迎来边际回升，近期重点关注库存变化量，短期铝价或宽幅震荡为主。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 18450 支撑。操作上，18450-19000 区间操作，止损各 200 点。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅下跌。目前煤矿产量均有不同程度提升，焦煤供应端逐步好转。焦企延续限产，多以消耗库存为主，库存降低至两个月低位。而钢材需求延续低迷，钢厂炼焦煤库存再度出现累库。同时，焦炭持续下调带动炼焦煤现货报价下调。近期风险点在于，高层煤炭调控政策反复，且炼焦煤需求逐步走弱，盘面下行压力仍存，短线行情或有反复。技术上，JM2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 2050 一线支撑。操作建议，前期空单继续持有。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。焦企供应延续偏弱态势，部分地区已进入采暖季，叠加四季度环保压力大，预计焦企开工率延续低位。同时，北方城市遭受降雪，焦炭运输或有所放缓，叠加多地钢厂发布检修消息，钢材市场持续疲软，焦炭需求面临回落。近期焦企利润收缩严重，钢厂成本严重倒挂，多处钢厂出现二次下调焦炭采购价，目前已经落地，近期重点关注钢厂限产及库存变动。技术上，J2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 2790 一线支撑。操作建议，前期空单继续持有。

## 沪铜

隔夜沪铜 2112 承压回落。美国通胀预期升温，叠加美联储坚持通胀暂时论观点，美元指数承压回落，关注通胀数据公布；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，打压市场风险情绪。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，叠加近期硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大，后市精炼铜产量预计仍将受到限制。不过当前下游需求偏弱，但有部分精铜开始出口，国内现货及保税区库存均走低；同时国外仍维持去库，海外货源偏紧，LME 铜现货升水维持高位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 69400-70700 区间轻仓操作，止各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2112 承压回落。美国通胀预期升温，叠加美联储坚持通胀暂时论观点，美元指数承压回落，关注通胀数据公布；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，打压市场风险情绪。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，电解镍产量持稳。下游不锈钢限电影响减弱，新能源需求表现较好，需求有改善迹象。

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,预计镍价企稳震荡。技术上,NI2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上,建议 141000-145000 区间轻仓操作,止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2112 下探回升。美国通胀预期升温,叠加美联储坚持通胀暂时论观点,美元指数承压回落,关注通胀数据公布;而国内煤炭供需形势好转,煤炭价格走弱,打压市场风险情绪。基本面,上游锡矿进口仍缺乏增量,不过国内锡矿产量增加,近期加工费上调,加上限电、环保等影响开始减弱,炼厂产量得到提升;并且马来西亚、印尼冶炼生产也随着疫情改善而恢复,后市供应趋于宽松。但目前国内外库存均处于低位,炼厂挺价意愿强烈,短期供应短缺局面仍存,基差维持高位。预计沪锡主力高位调整。技术上,沪锡主力 2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上,暂时观望。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2112 震荡运行。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,近期库存录得小幅下降,但幅度有限,关注钢价回落情况下,下游采购积极性能否改善,短期预计不锈钢偏弱运行。技术上,SS2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上,建议 18000 附近轻仓做空,止损位 18250。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约增仓下挫，进口铁矿石现货报价下调。贸易商报价积极出货情绪高，但钢厂采购需求一般，买方观望情绪较浓，市场询盘冷清。随着钢厂利润缩减，叠加采暖季到来，钢厂采购偏谨慎，短期供大于求的局面难以改善。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，日内短线操作，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约低开低走，现货市场报价下调。河北钢坯现货再度下调，叠加煤炭、铁矿石期价下行，钢材成本支撑弱化。另外天气转凉，终端需求跟进不足，市场情绪偏悲观，多数贸易商跟随市场节奏低价出货为主。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，MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约增仓下挫，现货市场报价下调。唐山市自 11 月 7 日 8 时起全市解除重污染天气Ⅱ级应急响应，叠加 11 月 8 日唐山迁安地区普方坯下调 300 元/吨后，11 月 9 日再次下调 150 元/吨，报 4450 元/吨，两天累计下调 450 元/吨。终端需求表现一般，上下游心态整体偏弱。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，日内偏空交易，注意风险控制。