

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，850-910 元/吨区间操作，止损各 10 个点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅上扬，其中沪金主力触及近五个月高位 386 元/克，沪银主力触及近两个月高位 5162 元/千克。期间美国 10 月 CPI 同比大涨 6.2%，创 31 年以来最高，通胀爆表推升金银上扬，不过同时美债收益率及美元指数飙升则部分限制金银涨势。技术上，金阴日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下；期银日线 MACD 指标红柱扩大，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪市金银主力多头获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约震荡小涨，多空交投趋于谨慎。期间美国 10 月 CPI 同比大涨，国内外通胀数据高升加剧了市场对于经济增速放缓和货币收紧预期的担忧，加之美元指数大幅上扬均使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续下滑，货商多逢高出货，进口货源少量流通，部分长单询价积极，下游刚需采购为主，实际成交仍一般。技术上，沪锌日线 MACD

指标绿柱缩窄，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约低开震荡，空头增仓打压。期间美国 10 月 CPI 同比大涨，国内外通胀数据高升加剧了市场对于经济增速放缓和货币收紧预期的担忧，加之美元指数大幅上扬均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，国内高库存累库压力延续下滑。但市场流通量增加，下游接货积极性较为一般，整体供过于求，市场成交暂无改善。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力下方关注 60 日均线支撑，暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2112 冲高回落。美国通胀数据表现强劲，增加了市场对冲通胀的意愿，但美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，市场情绪较差。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，近期铜矿端扰动消息频发，叠加硫酸价格大幅回落，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 合约持仓减量交投清淡。操作上，建议 70000 逢回调轻仓做多，止损位 69400。

沪镍

隔夜沪镍 2112 大幅回升。美国通胀数据表现强劲，增加了市场对冲通胀的意愿，但美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，市场情绪较差。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，预计镍价企稳运行。技术上，NI2112 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 143000-147000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 大幅上扬。美国通胀数据表现强劲，增加了市场对冲通胀的意愿，但美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，市场情绪较差。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，炼厂挺价意愿较高，当前供应短缺局面仍存，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 金叉。操作上，建议在 275000-282000 区间轻仓操作，止损各 2000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2112 震荡运行。国内煤炭价格调控政策持续，煤炭价格弱势运行，市场情绪较差。近期福建广西等地区限电情况开始松动。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 金叉。操作上，建议 17900-18500 区间轻仓操作，止损各 200。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。近阶段主产区限产反复，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，但整体市场询盘和成交不及预期。榆林发布控耗文件，对硅铁供需均有冲击，但因受动力煤及钢材走弱，市场延续悲观情绪。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。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，小幅红柱。操作建议，前期空单继续持有。

锰硅

昨日 SM2201 合约探低回升。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。同时受动力煤及钢材走弱，市场延续悲观情绪，预计锰硅短期走势偏弱为主。近期重点关注产区电费变动，短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，SM2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，单边波动大，建议进行多锰硅空硅铁。

沪铝

隔夜 AL2112 合约震荡运行。中美高通胀数据加剧了人们对经济增长放缓和央行收紧政策的担忧，市场对美联储的加息预期再度提前，美指大幅上行。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。同时需注意的是，近期煤炭系价格再度走弱引发市场延续悲观情绪，短期铝价或宽幅震荡为主。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 18450 支撑。操作上，18500-19150 区间操作，止损各 220 点。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡运行。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。需要注意的是，焦炭三轮提降开始及动力煤市场延续弱势，整体市场情绪偏弱，焦煤盘面下行压力仍存。短线行情或有反复，需注意控制风险。技术上，JM2201 合约震荡运行，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注 2050 一线支撑。操作建议，2190-2310 区间操作，止损各 40 点。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。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。需要注意的是，近期焦企利润收缩严重，钢厂成本严重倒挂，山西部分钢厂对焦炭采购价格第三轮下调 200 元/吨，累计 600 元/吨。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注 2790 一线支撑。操作建议，2920-3040 区间操作，止损各 40 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，当前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。由于钢厂利润缩减，叠加采暖季到来，钢厂采购偏谨慎，港口库存持续回升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，短线于 560-520 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约延续减仓上行，随着天气转凉，终端需求跟进不足，现货市场情绪偏悲观，多数贸易商跟随市场节奏低价出货。由于钢厂利润缩减，叠加采暖季到来，昨日多家钢厂发布 11 月检修计划，主流空单大幅减仓支撑期价低位反弹。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，日内偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约扩大涨幅，11 月 10 日下午，唐山 5 家主流钢坯外卖钢企（河北鑫达、秦皇岛佰工、丰南东华、唐山松汀、河北津西）联合发布关于远期交易的声明，不支持远期期货交割，扰乱市场价格的行为；主流空单减仓支撑期价反弹。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。