

# 金属小组晨会纪要观点

## 郑煤

隔夜 ZC2201 合约震荡下跌。动力煤现货价格暂稳运行。主产区多数煤矿在增产保供政策下，煤炭产量有所增加，优先供应下游电厂。北港调入量持续高位，目前价格有所企稳，但港口优质货源仍较少。电厂日耗在本轮降温的影响下有所增加，电厂维持长协补库。目前煤炭市场供需逐步转为宽松，由于期价前期下跌较多，短期或有反弹修复，但反弹空间相对有限。技术上，ZC2201 合约震荡下跌，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

隔夜沪市贵金属均延续涨势，沪银主力刷新两个月来高位。期间美国 10 月 CPI 创 31 年以来最高，通胀爆表推升金银上扬，不过美元指数创下 2020 年 7 月 23 日以来高位则部分限制金银涨幅，而银价在基本金属普涨的支撑下表现优于金价，技术上，金银日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可于 381-387 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。沪银主力可于 5260-5080 元/千克之间高抛低吸，止损各 90 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约低开震荡，反弹暂缓。期间美国 10 月 CPI 创 31 年以来最高，通胀爆表对基本金属构成一定支撑，不过美元指数创下 2020 年 7 月 23 日以来高位

则部分限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存延续下滑，持货商逢高换现意愿增加，市场供应压力增强，市场活跃度逐渐下降，整体成交平平。技术上，沪锌日线 MACD 指标绿柱缩窄，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可于 23550-23020 元/吨之间高抛低吸，止损各 265 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开下滑，多空交投趋于谨慎。期间美国 10 月 CPI 创 31 年以来最高，通胀爆表对基本金属构成一定支撑，不过美元指数创下 2020 年 7 月 23 日以来高位则部分限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存均下降，国内高库存累库压力延续下滑。市场流通平稳，下游逢低入市询价，蓄企按需采购，现货市场成交较昨相差不大。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力可于 15370-15670 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2112 小幅续涨。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，近期国内库存有所回升；而国外仍维持较明显去库，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 金叉。操作上，建议 70400 逢回调做多，止损位 69800。

## 沪镍

隔夜沪镍 2112 震荡运行。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，预计镍价企稳回升。技术上，NI2112 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议 144500-148000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2112 高位震荡。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，并且近期缅甸疫情复发，云南广西地区炼厂缺矿情况或加重，引发后市供应增长放缓担忧。不过马来西亚、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。目前国内外库存均处于低位，市场供应短缺局面仍存，不过基差回落，沪锡主力上方存在阻力。技术上，沪锡主力 2112 合约关注 292500 位置阻力。操作上，建议多单逢高减仓。

## 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。近期限电情况有所松动，福建地区开始暂停有序用电。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，近期市场到货增多，300系库存录得小幅增加。下游需求进入淡季，市场对后市仍偏悲观，关注钢价回落情况下，下游采购积极性能否改善，短期预计不锈钢低位运行。技术上，SS2201合约1小时MACD红柱缩量。操作上，建议17100-17600区间轻仓操作，止损各200。

### 硅铁

昨日SF2201合约止跌反弹。硅铁现货延续下滑，询单较前几日有所增加，但下游询盘及成交仍较不佳。不过受黑色系集体回暖及陕西榆林出台能耗双控新规，叠加当前硅铁成本在9000一线附近，期价止跌反弹，近期重点关注煤炭价格走势对合金走势指引。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，SF2201合约止跌反弹，小时MACD指标显示DEA与DIFF低位运行，红柱扩张。操作建议，暂时观望为宜。

### 锰硅

昨日SM2201合约大幅上涨。锰硅现货维稳运行，工厂报盘不一，观望情绪较浓。当前部分地区对停限产仍有预期，叠加产区电费高昂，成本维持在8700一线。同时，受黑色系集体回暖及部分省份出台能耗双控文件及下游情绪有所好转，锰硅期价低位反弹，近期重点关注煤炭价格走势对合金走势指引。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，SM2201合约大幅上涨，小时MACD指标显示DEA与DIFF低位运行，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为宜。

## 沪铝

隔夜 AL2112 合约大幅上涨。中美高通胀数据推升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，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，电解铝及铝棒延续去库，短期消费迎来边际回升。近期受房地产政策利好影响，与地产相关大宗商品普遍走强，且外盘表现强劲，对铝价形成一定支撑，短期铝价或偏强震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作建议，19200-19800 区间操作，止损各 200 点。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约偏弱运行。炼焦煤现货报价维稳运行，目前煤矿产量均有不同程度提升，叠加港口澳煤逐步通关，焦煤供应端逐步好转。焦企延续限产，对原料煤需求减少，精煤库存增加至 7 个月高位。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，JM2201 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，逢高沽空为主。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约偏弱运行。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。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，不排除钢厂对焦炭价格有进一步压制。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，J2201

合约偏弱运行, 小时 MACD 指标显示红柱缩窄,关注均线支撑。操作建议, 日内短线交易。

### 铁矿石

隔夜 I2201 合约区间整理, 受钢材价格反弹带动, 铁矿石现货市场情绪有所修复, 贸易商出货积极性高, 部分钢厂需要进行补库, 整体询盘情况较好, 市场交投尚可。但当前港口库存持续回升, 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, 日内短线交易, 注意风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约弱势整理, 昨日现货市场报价大幅上调, 本周螺纹钢周度产量继续下滑, 但厂内库存再度回升, 整体上供应环境仍相对宽松。由于近期多家钢厂发布检修计划, 叠加房地产政策放宽预期对螺纹钢期价构成一定支撑。技术上, RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议, 短线于 4300-4450 区间低买高抛, 止损 50 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2201 合约先抑后扬, 日前唐山 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，主流空单减仓支撑期价上行。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，偏多交易，注意风险控制。