

# 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。

## 郑煤

上周 ZC2201 合约震荡下跌。上周国内动力煤价格弱稳运行。主产地煤炭产量持续高位，煤炭市场供需逐步转为宽松。受寒潮降雪影响，大秦线运行受限，北方港口卸车周转效率下降；调进好于调出，北方港口库存向上累积。上周电厂煤炭库存呈现增加；日耗略有增加，但增幅不大；电煤库存可用天数也呈现增加。保供政策下库存累积较快，暂时达到安全水平。短期动力煤价格会维持低位震荡。技术上，上周 ZC2201 合约的震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱转绿，短线仍有下行压力。操作建议，可考虑于 910 元/吨附近卖出，止损参考 920 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属均强势上扬，其中沪金主力刷新近五个月高位，沪银主力创下两个月

来高位。期间随着美联储 Taper 落地及美国通过基建法案，市场流动性充足对金银构成支撑。此外市场关注的美国 10 月 CPI 同比大涨，通胀爆表亦对金银构成提振，与美元指数同涨，表明多头氛围较浓。展望下周，通胀延续高企，但需关注美元指数能否延续涨势，否则将部分打压金银多头氛围。技术上，金银周线 MACD 指标红柱扩大，期金上方关注周线布林线上轨阻力，但期银日线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 381.5 元/克之上逢低多，止损参考 377 元/克。沪银主力多头获利减仓观望为宜。

#### 沪锌

上周沪锌主力 2112 合约止跌走高，回至主要均线交织处。期间美国 10 月非农数据走高，美国通过 1 万亿美元基建法案，中美两国通胀数据续涨对基本金属构成提振，不过同时美元指数大幅上扬则限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存均下滑，但国内限电影响减弱，市场供应压力增强，下游按需未见实际成交，市场活跃度逐渐下降，整体成交平平。展望下周，目前通胀氛围仍然高企，不过加深了市场对于各国央行加息预期，叠加美元指数延续涨势，预计锌价反弹不易，或陷入震荡态势。技术面上，期锌周线 MACD 红柱转绿柱，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力下方关注 30 周均线支撑，暂时观望为宜。

#### 沪铅

上周沪铅主力 2112 合约探底回升，一度触及近一个月来低位。期间美国 10 月非农数据走高，美国通过 1 万亿美元基建法案，中美两国通胀数据续涨对基本金属构成提振，不过同时美元指数大幅上扬则限制基本金属多头氛围。现货方面，两市库存均下

滑，但下游消费表现一般。炼厂长单出货为主，市场流通量偏多，下游询价表现一般，蓄企接货积极性下降，整体成交较为平淡。展望下周，整体宏观氛围多空因素交织，通胀情绪仍高企，但美元指数延续涨势，同时市场对于下游消费减弱担忧犹存，而铅市基本面表现一般，或陷入震荡态势。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，下方关注 60 周均线支撑。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

## 沪铜

上周沪铜 2112 企稳回升。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，对有色金属价格造成拖累。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，近期海外铜矿端扰动消息频发，原料端偏紧局面仍存，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。当前下游需求偏弱，但进口铜流入减少，国内库存持稳运行；而国外仍维持较明显去库，海外货源偏紧，LME 铜现货升水维持较高水平，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2112 合约周度小阳线多头试探，关注 70000 位置支撑。操作上，逢低做多。

## 沪镍

上周沪镍 2112 企稳回升。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，对有色金属价格造成拖累。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 合约周度小阳线多头试探,关注 143000 位置支撑。操作上,逢低做多。

## 沪锡

上周沪锡 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,对有色金属价格造成拖累。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。目前海外库存维持低位,但国内库存增长明显,且基差有所回落,预计锡价上行动能减弱。技术上,沪锡主力 2112 合约周度下影阳线行情看涨,关注前高 295000 位置阻力。操作上,轻仓低吸高抛。

## 不锈钢

上周不锈钢 2201 震荡偏弱。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 合约周度上影阴线,空头占据主导。操作上,建议 17600 附近轻仓做空,止损位 18000。

## 焦煤

上周 JM2201 合约大幅下跌，现货价格延续下调。供应端，本周洗煤厂综合开工率及日均产量均小幅走低，但煤炭保供仍在延续，动力煤增产保供，部分配焦煤资源得以释放，整体炼焦煤产量延续回升。需求端，焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，炼焦煤需求走弱，原煤及精煤库存均有所增加，后市炼焦煤有望延续供强需弱格局。风险点在于，宏观高层政策持续施压及下游钢材市场情绪反复。展望本周，炼焦煤期价宽幅震荡为主。技术上，上周 JM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注均线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

## 焦炭

上周 J2201 合约大幅下跌，现货价格延续下调。供应端，主产区延续限产，焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，焦企开工率延续下降态势。需求端，下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂高炉开工率小幅回升，产能利用率则继续回落，后市焦炭需求有进一步下滑可能。近期个别配焦煤种现货延续下调，但焦煤降幅不及焦炭降幅，焦炭成本延续下跌且焦企生产已进入亏损状态，后市有钢厂进一步提降预期。展望本周，焦炭期价或宽幅震荡为主。技术上，上周 J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注均线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

## 硅铁

上周 SF2201 合约震荡下跌，现货价格延续下滑，逐步向硅铁成本在 9000 一线附近

回归。整体询单较上周有所增加，但下游询盘及成交仍较不佳。当前部分产区生产仍受能耗双控压制，不过下游需求表现偏弱，且煤炭系价格弱势运行，硅铁期现市场表现仍较为弱势，预计短期硅铁价格或将延续弱势，不排除出现期价超跌下盘面存一定修复可能。技术上，上周 SF2201 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8800 一线支撑。操作建议，轻仓逢高沽空。

### 锰硅

上周 SM2201 合约宽幅震荡，现货价格延续回调。供应端，锰硅整体供应逐步恢复，开工率及产量延续上增态势。当前产区电费电费、锰矿等原料高位坚挺，成本维持在 8700 一线。需求端，下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂高炉开工率小幅回升，产能利用率则继续回落，不排除锰硅后市需求继续走弱。短线行情或有反复，注意风险控制。展望本周，锰硅期价或偏弱震荡为主。技术上，SM2201 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作建议，可轻仓逢高沽空。

### 沪铝

上周 AL2112 合约震荡上行。近阶段美国就业持续改善，国内外延续高通胀，市场出现经济增速放缓和货币收紧预期担忧，美元持续走强。不过国内新增信贷和社融均出现同比多增，房地产信贷政策松动使得市场做多情绪获提振。供给端，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。短期铝价波动受宏观政策影响大，后市走势需持续观察主导铝价新驱动。展望本周，铝价走势震荡偏强为主。技术上，

AL2112 合约日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作上，19300-19900 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格维持震荡偏弱，由于铁矿石供应环境仍较宽松，国内港口库存连续七周增加，目前提升至 15005.7 万吨，高于去年周期 2228 万吨。随着钢厂利润缩减，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 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，维持震荡偏空策略，注意风险控制。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格低位宽幅整理。供应方面，目前多数钢厂基本都处于不饱和生产、检修或停产状态，但产量回落影响弱化，市场更关注终端需求，由于天气转冷，北方户外开工受限，螺纹钢社会库存虽继续下滑，但厂库已数周增加，同时前期有低价资源囤货的商家急于套现，对后市来说价格支撑力度不足。技术上，RB2201 合约低位整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方；日线 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，4100-4480 区间低买高抛，止损 80 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期价探低回升，但反弹力度不足。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，周三期价触底快速反弹，但周五承压走弱。上周热卷周度产量再度提升，但终端需求表现一般，上下游心态整体偏谨慎，库存去化放缓，供应环境相对宽松。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。