

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约低位整理。动力煤现货价格暂稳运行。主产区煤炭产量增长显著，下游需求以化工用户刚需采购为主。积极响应保供政策，优先为长协和保供煤作业，北方港口库存呈增加趋势。下游电厂库存逐渐积累，意向接货价格紧贴限价。政策高压下，国内煤价持续下跌，逐渐触底企稳。随着产能持续释放，煤炭市场供需将逐步转为宽松。技术上，ZC2201 合约低位整理，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，可考虑偏空操作。

沪铜

隔夜沪铜 2112 震荡调整。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；而国内煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累，并且 CPI 和 PPI 剪刀差扩大，政策调控风险加大。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，且冷料供应紧张局面仍存，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 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 70300 逢回调轻仓做多，止损 69800。

沪镍

隔夜沪镍 2112 承压回落。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；而国内煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累，并且 CPI 和 PPI 剪刀差扩大，政策调控风险加大。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，镍价下方存在支撑。技术上，NI2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 142000-146000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡调整。美国通胀数据表现强劲，美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累，并且 CPI 和 PPI 剪刀差扩大，政策调控风险加大。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，预计锡价上方存在压力。技术上，沪锡主力 2112 合约持仓减量，多头氛围较弱。操作上，278000-286000 区间轻仓低吸高抛，止损各 3000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 高开震荡。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系库存继续录得增加。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金叉。操作上，建议17600附近轻仓做空，止损位17900。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力高开走高，表现较为坚挺；而沪银主力高开走弱，考验5日均线支撑。期间美国消费者信心指数表现不佳，加之通胀风险持续均对金银构成提振。不过同时市场加息预期升温，叠加美债收益率及美元指数上行则限制金银多头氛围，此外银价在基本金属普跌的拖累下表现稍弱。技术上，期金日线KDJ指标拐头向上，小时线MACD绿柱缩短；而期银日线MACD红柱缩短，但小时线KDJ指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可背靠384元/克之上逢低多，止损参考382元/克。沪银主力可于5100-5170元/千克之间高抛低吸，止损各35元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力2201合约震荡下滑，空头增仓打压。期间市场加息预期升温，美元指数大幅上扬，加之黑色系市场再次回落均使得基本金属市场承压。今日市场关注中美高级领导人会晤进展，预期将表现较为谨慎。现货方面，两市库存延续下滑，但下游消费预期不佳。期锌走低吸引部分下游刚需接货，贸易商长单接货，市场活跃度明显提升，整体成交尚可。技术上，沪锌日线MACD指标绿柱扩大，但小时线KDJ指标

跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力空头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约延续弱势，刷新一个月来低位。期间市场加息预期升温，美元指数大幅上扬，加之黑色系市场再次回落均使得基本金属市场承压。今日市场关注中美高级领导人会晤进展，预期将表现较为谨慎。现货方面，两市库存延续下降，国内高库存累库压力延续下滑。国内部分铅产业开工复产，冶炼厂产量稳中有升，市场消费未见明显回暖。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力可背靠 15200 元/吨之上逢低多，止损参考 15170 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2201 合约探低回升。受通胀忧虑及货币政策预期影响，近阶段美元表现强势。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，但月度产量环比上升，结束五连跌，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。同时，最新数据显示电解铝再度累库，且煤炭走势疲软，工业品氛围再度悲观，两大交易所铝库存表现分化，而沪铝周度库存续增至五个月高位，铝价上方承压明显，短期铝价或偏弱震荡为主。技术上，日线级别保持偏弱走势，关注均线支撑。操作上，18800-19400 区间操作为主，止损各 200 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。硅铁现货延续下滑，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。短线行情或有反复,注意风险控制。技术上,SF2201 合约大幅下跌,日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行,关注均线支撑。操作建议,暂时观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌。锰硅整体供应逐步恢复,开工率及产量延续上增态势。不过下游钢厂限产、检修依旧较多,锰硅需求持续走弱。近期锰硅期价受煤炭及成材影响大,短期锰硅期价偏弱运行为主。短线行情或有反复,注意风险控制。技术上,SM2201 合约大幅下跌,日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行,绿柱扩张。操作建议,暂时观望为主。

焦煤

隔夜 JM2201 合约低位运行。洗煤厂综合开工率及日均产量均小幅走低,但煤炭保供增产落地逐步落地见效,部分配焦煤资源得以释放,整体炼焦煤产量延续回升,10 月中国生产原煤 3.57 亿吨,创历史最高纪录。需求端,焦钢企业仍有不同程度限产,且多地焦企陷入亏损,焦企有主动减产意愿,炼焦煤需求延续走弱,原煤及精煤库存均有所增加,后市炼焦煤或延续供强需弱格局,短期炼焦煤期价偏弱运行为主。技术上, JM2201 合约大幅下跌,日 MACD 指标显示绿柱扩张,关注均线支撑。操作建议,可轻仓逢高沽空。

焦炭

隔夜 J2201 合约偏弱运行。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。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，四轮提降开始，钢厂有进一步提降预期，短期焦炭期价偏弱运行为主。技术上，J2201 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示绿柱平稳，关注均线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

铁矿石

隔夜 I2201 合约小幅反弹，进口铁矿石现货报价下调。贸易商出货积极性尚可，钢厂则大多维持按需采购，以观望心态为主。国内港口库存连续七周增加，随着钢厂利润缩减，叠加采暖季限产到来，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 合约小幅反弹，现货市场报价下调。随着原材料价格重心下滑，炼钢成本支撑减弱，另外统计局公布的需求端 10 月全国房地产开发投资、房屋施工面积、销售、新屋开工、土地购置等指标同比增速，降幅比 9 月进一步扩大，RB2201 合约或陷入低位宽幅整理。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，4130-4250 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约先抑后扬，现货市场报价下调。中国粗钢产量 7158 万吨，同比下降 23.3%，另外河北钢企于 2021 年 11 月 15 日至 2022 年 3 月 15 日采暖季钢铁行业错峰生产限产 30%。热卷现货供应存缩减预期，但当前原材料持续走弱，成本支撑减弱同时终端需求仍较悲观，短线行情或陷入区间宽幅震荡。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，短线于 4550-4350 区间抛高抛低买，止损 60 元/吨。