

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。煤炭产量增长显著，下游采购积极性有所上升。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。政策持续影响下，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，可考虑偏空操作。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，沪金主力刷新 5 个月来高位 387.54 元/克，波动剧烈。期间美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，通胀预期飙升，加之拜登签署基建协议，流动性充足均对金银构成提振。不过同时美元指数延续涨势，刷新 2020 年 7 月 20 日来高位则使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但期金小时线 KDJ 指标跌势稍缓，期银小时线向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠 381.4 元/克之上逢低多，止损参考 380 元/克。沪银主力可背靠 5122 元/千克之下逢高空，止损参考 5150 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约止跌走高，多头增仓支撑，在基本金属普跌下表现较为坚挺。期间宏观氛围多空因素交织，美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，拜登签署基建协议利多基本金属，但同时美元指数延续涨势则使其承压。此外目前金属市场仍受到煤炭系价格延续回落拖累，整体氛围较为偏空。现货方面，两市库存延续下滑，但下游消费预期不佳。持

货商挺价意愿较强，流通平稳，部分下游刚需接货，市场长单饱和后贸易商交投转淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩窄，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可背靠 22820 元/吨之上逢低多，止损参考 22550 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约延续回落，刷新一个月来低位。期间宏观氛围多空因素交织，美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，拜登签署基建协议利多基本金属，但同时美元指数延续涨势则使其承压。此外目前金属市场仍受到煤炭系价格延续回落拖累，整体氛围较为偏空。现货方面，两市库存外增内减，国内高库存累库压力延续下滑。持货商下调升水出货，市场观望情绪持续，整体活跃度一般，成交暂无改善。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，下方关注万五关口支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15080 元/吨之下逢高空，止损参考 15175 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2112 震荡下跌。美国通胀压力，增加美联储提前加息可能，叠加欧洲央行释放鸽派信号，美元指数走强；而国内煤炭供需继续改善，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，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，近期进口铜流入增加，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，但 LME 铜现货升水有所下调，预计铜价偏弱调整。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 绿柱放量，多空分歧。操作上，建议 69000-70500 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2112 延续弱势。美国通胀压力，增加美联储提前加息可能，叠加欧洲央行释放鸽派信号，美元指数走强；而国内煤炭供需继续改善，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。不过下游不锈钢利润压缩，产量或不及预期，对镍需求不利。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，镍价震荡调整运行。技术上，NI2112 合约持仓减量，多头氛围减弱。操作上，建议 140000-144000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡调整。美国通胀压力，增加美联储提前加息可能，叠加欧洲央行释放鸽派信号，美元指数走强；而国内煤炭供需继续改善，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，预计锡价上方存在压力。技术上，沪锡主力 2112 合约十字线，交投趋淡。操作上，279000-285000 区间轻仓低吸高抛，止损各 2000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 小幅下跌。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，整体来看成本逐渐下移。同时不锈钢限电情况亦有放松，不过钢价大幅走低，生产利润收缩，钢厂转产 200 系意愿增加，300 系产量或不及预期。下游需求进

入淡季，市场对后市偏悲观，库存继续录得增加，不过目前基差已经达到高位，关注钢价走低情况下，下游采购积极性能否改善，预计不锈钢期价低位运行。技术上，SS2201 合约上影阳线，多头氛围升温。操作上，建议 17100-17600 区间轻仓操作，止损各 200。

沪铝

隔夜 AL2201 合约大幅下跌。受通胀忧虑及货币政策预期影响，美元表现较为强势。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，轻仓偏空操作。

硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落。硅铁现货延续下滑，当前部分产区生产仍受能耗双控压制，不过整体供应持续增长，企业开工率及日均产量连增 4 周，刷新 7 周高位。同时，下游需求表现偏弱，且煤炭系价格弱势，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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，日内短线交易，注意风险控制。

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，后市仍有恢复预期。不过下游钢价持续下跌导致部分钢厂面临亏损局面，自发减产意愿升温，锰

硅需求持续走弱。近期锰硅期价受煤炭及成材影响大，短线行情或有反复，注意风险控制，短期锰硅期价偏弱运行为主。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，日内短线交易，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2201 合约低位运行。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。焦企仍有不同程度限产，叠加多地焦企生产陷入亏损，焦企有主动减产及压价意愿，炼焦煤需求走弱，现货价格有进一步下滑压力，高基差状态有望迎来改善。短期炼焦煤期价偏弱运行为主。技术上，JM2201 合约低位运行，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。

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，楼市降温明显，钢材需求疲软，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，四轮提降落地，部分钢厂已开启第五轮提降，后市有进一步提降预期，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 合约震荡偏弱，当前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，维持震荡偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约弱势整理，现货市场报价稳中偏弱。原材料期现货价格继续下滑，炼钢成本支撑再度减弱，由于市场已经进入淡季，终端客户采购较少，市场成交依然清淡。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，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约弱势整理，现货市场报价稳中偏弱。唐山市自 2021 年 11 月 15 日 18 时启动重污染天气Ⅱ级应急响应，目前唐山高炉开工率较上周五增加 3.8%至 60.9%，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，短线维持 4500-4300 区间抛高抛低买，止损 70 元/吨。