

金属小组晨会纪要观点

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏弱，现货市场贸易商出货积极性尚可，但钢厂则大多维持按需采购，市场交投情绪弱。目前华北部分地区因大气污染环保管控加严，钢厂高炉检修增多，铁矿石现货需求预期减弱。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 合约窄幅整理，现货市场报价相对平稳。唐山市启动重污染天气Ⅱ级应急响应：钢铁企业预警期间生产调控措施；部分焦企出焦时间延长至 48 小时，禁止湿熄焦作业。焦炭期价走高对下游钢价构成支撑，同时市场预计本期螺纹钢周度产量将继续下滑，短期行情波动较大，应注意操作节奏。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，短线于 4130-4280 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡偏强，现货市场报价涨跌互现。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，另外山东部分地区也启动重污染天气橙色（Ⅱ级）预警，热卷现货供应存缩减预期，但终端需求表现一般，短线行情或维持区间宽幅震荡。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 4500-4350 区间抛高抛低买，止损 50 元/吨。

郑煤

隔夜 ZC2201 合约高开低走。动力煤现货价格暂稳。供应持续增加，煤矿整体以保供电煤和民用煤为主，内蒙部分煤矿本月煤管票已经紧缺。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。目前保供稳价政策取得显著成效，随着煤炭中长期合同履行监管，电厂存煤将进一步增加，随着产能持续释放，叠加政策调控影响下，煤炭市场供需将逐步转为宽松。技术上，ZC2201 合约高开低走，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

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力高开震荡，重回 5 日均线上方。而沪银主力高开走弱，陷入震荡态势。期间美国 10 月零售销售数据大涨，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，不过同时加息预期犹存支撑美元指数表现强势则部分限制金银涨势。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但期金小时线 KDJ 指标向上发散，而期银小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠 5160 元/千克之下逢高空，止损参考 5210 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约低开走弱，仍于均线组下方。期间宏观氛围多空因素交织，美国 10 月零售销售数据大涨，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走势影响。现货方面，两市库存延续下滑，但下游消费预期不佳。持货商出货意愿明显，但下游未见采兴，市场观望氛围浓重，交投活跃度降低。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可于 22890-22540 元/吨之间高抛低吸，止损各 175 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 14855 元/吨。期间宏观氛围多空因素交织，美国 10 月零售销售数据大涨，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走势影响。现货方面，两市库存外增内减，炼厂出货意愿不强，下游逢低询价增多，蓄企按需采购，整体交投氛围尚可。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2112 承压下行。美国通胀压力升温，美联储官员释放鹰派信号，美元指数继续拉升；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。近日铜价下跌，下游采购意愿改善，国内库存有所小幅回落；但国外显性库存出现增加，且近期 LME 铜现货升水明显下调，预计铜价偏弱运行。

技术上，沪铜 2112 合约下影阴线，关注 69500 位置支撑。操作上，建议 69700 附近轻仓做空，止损位 70200。

沪镍

隔夜沪镍 2112 震荡偏弱。美国通胀压力升温，美联储官员释放鹰派信号，美元指数继续拉升；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 140000-143500 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡上涨。美国通胀压力升温，美联储官员释放鹰派信号，美元指数继续拉升；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，国内库存结束连日增长，锡价。技术上，沪锡主力 2112 合约交投趋淡。操作上，283000-287000 区间轻仓低吸高抛，止损各 2000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 震荡调整。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，不锈钢期价呈现近强远弱局面。技术上，SS2201 合约 1 小时 MACD 红柱缩量。操作上，建议 17200-17900 区间轻仓操作，止损各 250。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。当前整体供应陆续恢复，企业开工率及日均产量持续上抬。下游需求表现偏弱，近阶段钢材需求疲软，叠加进入采暖季，部分地区钢厂限产力度也将趋严，不排除后市需求进一步走弱，预计短期硅铁价格或弱势震荡为主。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，关注 8400 一线支撑。操作上，建议 8440-8680 区间高抛低吸，止损各 80 点。

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，后市仍有供应恢复预期；锰矿需求好转，两大主要港口总库存微降，但整体库存仍处高位，矿价压力相对偏大。下游钢厂需求不佳，锰硅需求持续走弱。近期锰硅期价受煤炭及成材影响大，预计短期锰硅走势弱势震荡为主。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，SM2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作上，建议 7930-8170 区间高抛低吸，止损各 80 点。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡下跌。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，焦企有主动减产及压价意愿，炼焦煤需求延续走弱，且现货价格有进一步下滑压力。短期期价超跌下盘面存一定修复需求，注意风险控制。技术上，JM2201 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注 1800 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

焦炭

隔夜 J2201 合约震荡偏强。焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，焦炉产能利用率仍处低位。下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂控制到货，按需采购为主，焦企周度环比有所上增。进入供暖季钢厂限产增加，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，五轮提降部分落地。短期期价超跌下盘面存一定修复需求，走势宽幅震荡为主。技术上，J2201 合约震荡偏强，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

沪铝

隔夜 AL2201 合约震荡偏弱。美国 10 月零售销售数据创七个月最快环比增速，且美联储官员发表鹰派讲话，美元再次走强，对沪铝形成压制。基本面，原铝月度产量环比上升，但预计采暖季结束前供给端仍趋紧；当前原料价格仍处高位，成本存一定支撑。不过最新数据显示电解铝再度累库，且煤炭走势疲软，铝价上方承压明显。近轮铝价大跌主因商品情绪反转和资金反手沽空共同推动，政策及市场情绪修复仍需等待观察，短线走势偏弱。技术上，日线级别保持偏弱走势，小时 MACD 指标显示红柱扩张。操作上，暂时观望为主。