

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约震荡整理。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。前期受寒潮天气影响，港口调出作业受限，最近随着天气好转，下游采购拉运需求增加。目前电煤需求正值旺季，随着煤炭中长期合同履行监管，电厂存煤将进一步增加，但随着旺季启动，电厂耗煤将继续增加，煤炭市场将出现供需两旺格局。技术上，ZC2201 合约震荡整理，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。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，其中沪金主力下破 5 日均线，而沪银主力下破 10 日均线。期间英国通胀数据飙升近十年来最高水平，通胀风险提振金银高开，但同时美指高位维稳则限制金银多头氛围。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，同时小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠 382.8 元/克之下逢高空，止损参考 383.5 元/克。沪银主力可背靠 5090 元/千克之下逢高空，止损参考 5115 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约止跌微涨，空头减仓支撑。期间市场消息清淡，美元指数涨势稍缓部分支撑基本金属。现货方面，两市库存延续下滑，但下游消费预期不佳。持货商挺价出货，流通平稳，下游询价谨慎，维持刚需采购，贸易商观望居多，市场成

交未见回暖。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 22530 元/吨之上逢低多，止损参考 22250 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约低开续跌，再次刷新一个月来低位。期间市场消息清淡，美元指数涨势稍缓部分支撑基本金属。现货方面，两市库存均下滑，市场流通货源不多，下游长单接货为主，蓄企消费未见明显好转，整体成交延续平淡局面。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低位整理，现货市场贸易商出货积极性高，但钢厂大多维持按需采购，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，短线维持震荡偏空思路，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。当前河北及山东部分地区启动重污染天气 II 级应急响应，钢铁企业预警期间生产调控措施，另外本周螺纹钢周度产量继续下滑，但原材料整体偏弱，炼钢成本下移，拖累螺纹钢期货价格。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 4230-4100 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约继续下行，现货市场报价下调。日前唐山启动重污染天气Ⅱ级应急响应，热卷产量减少预期对期价构成一定支撑，但本周统计数据显示热卷周度产量继续增加，而终端需求弱于预期，期价承压下挫。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 MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。

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。乌兰察布发布文件，硅铁后市供应存缩减预期。下游需求表现偏弱，由于近阶段楼市降温明显，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，关注均线支撑。操作建议，短线行情波动较大，暂时观望为止。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌。乌兰察布发布文件，建议所有合金会员企业峰时限、停产，预计产量减少 15-20%；若 12 月份，如果产品供求关系未改变，且电价、矿价仍居高不下，各重点生产企业均表示执行停、限产。锰硅后市供应存缩减预期，但

下游需求表现一般，短线行情或有反复，维持区间宽幅震荡。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。操作建议，短线行情波动较大，暂时观望为止。

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 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 1800 一线支撑。操作建议，轻仓逢高沽空为主。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。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，焦企库存周度环比有所上增。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。操作建议，轻仓逢高沽空为主。

沪铝

隔夜 AL2201 合约探低回升。原铝月度产量环比有望上升，预计采暖季结束前供给端仍趋紧；不过近期氧化铝开始高位下调，铝市成本支撑弱化。同时，最新数据显示电解铝再度累库，且煤炭走势疲软，工业品氛围悲观，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，短线走势偏弱，政策及市场情绪修复时机仍需等待观察。技术上，日线级别保持偏弱走势，关注均线支撑。操作建议，18200-18800 区间高抛低吸，止损各 200 点。

沪铜

隔夜沪铜 2112 止跌回升。隔夜欧债收益率走高，欧元回升令美元指数承压；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；国外显性库存处于低位，但近日出现明显增加，挤仓风险有所缓和，预计铜价震荡调整。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 金叉迹象。操作上，建议 69000-70000 区间轻仓操作，止损各 400。

沪镍

隔夜沪镍 2112 大幅拉升。隔夜欧债收益率走高，欧元回升令美元指数承压；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。进口货源流入增

加，海外库存持续去化，而国内库存持稳，预计镍价宽幅调整。技术上，NI2112 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 142000-148000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 高开高走。隔夜欧债收益率走高，欧元回升令美元指数承压；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，主要因缅甸疫情影响，导致中缅口岸运输持续受到干扰，目前云南广西地区炼厂缺矿情况依然存在。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，基差高位情况下，预计锡价高位震荡。技术上，沪锡主力 2112 合约 1 小时 MACD 红柱，交投趋淡。操作上，286000-292000 区间轻仓操作，止损各 2000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 小幅回升。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，钢厂挺价意愿增加。下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，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 绿柱。操作上，建议 16900-17400 区间轻仓操作，止损各 200。