

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约探低回升。动力煤现货价格暂稳。主产区在产煤矿煤价呈现稳定，下游企业用煤量明显增多，多家煤矿呈热销状态，场地均无库存。近日港口市场情绪向好，下游采购需求增多，港口库存有所回升，但主要以保供为主。随着煤炭中长期合同履约监管，电厂存煤将进一步增加，但目前需求正值旺季，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 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注上方压力。操作建议，可考虑在 870 元/吨附近短多，止损参考 860 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2201 小幅高开。拜登提名鲍威尔连任美联储主席，美国通胀压力背景下，鹰派立场预期升温，美元指数继续走强。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。近日铜价下跌，下游采购意愿改善，加工企业库存偏低，需求弹性较高，国内铜库存有所小幅回落，不过市场畏高情绪也同样存在；国外显性库存继续下降，供应趋紧担忧仍存，预计铜价震荡上移。技术上，沪铜 2201 合约 1 小时 MACD 死叉迹象。操作上，70400-71800 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2112 震荡微跌。拜登提名鲍威尔连任美联储主席，美国通胀压力背景下，鹰派立场预期升温，美元指数继续走强。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，加之印尼继续坚持停止镍矿出口，原料趋紧预期升温，预计年底开始逐渐显现；目前电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长，供应偏紧局面仍存。不过下游不锈钢利润压缩，产量或不及预期；而新能源行业保持增长趋势，需求端表现持稳为主。当前进口货源流入放缓，国内外库存均呈现下降，预计镍价震荡偏强。技术上，NI2112 合约持仓略减，1 小时 MACD 死叉迹象。操作上，多头逢高减仓。

## 沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡调整。拜登提名鲍威尔连任美联储主席，美国通胀压力背景下，鹰派立场预期升温，美元指数继续走强。基本面，上游锡矿进口量保持较大增长，主要因缅甸政府加大抛储量，云南广西地区缺矿情况预计逐渐好转。并且马来西亚、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，国内库存逐渐回落，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 绿柱放量。操作上，建议 285000-291000 区间轻仓操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2201 高开震荡。11 月国内限电情况开始放缓，部分地区生产活动增加。上游镍铁和铬铁生产开始恢复，叠加铬铁进口量增加，整体来看成本有小幅下移。不锈钢限电情况亦有放松，但是由于钢价大幅走低，生产利润收缩，钢厂挺价意愿增加，后市产量增幅预计有限。下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300

系呈现小幅上升走势。近期现货价格持续下调，基差高位逐渐回落，预计近期不锈钢期价向上修复，但空间有限。技术上，SS2112 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议 17600-18200 区间轻仓操作，止损各 250。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开续挫，其中沪金主力跌落 370 关口下方，沪银主力考验 4800 关口支撑。期间鲍威尔获连任提名，市场预期美联储加快撤宽松，美元指数表现坚挺均使得金银承压。不过同时美国 11 月制造业和服务业 PMI 多项价格指数创新高，表明通胀仍高启则部分支撑金银。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪市金银空头可获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开走弱，空头增仓打压。期间嘉能可减产消息有所消化，加之美元指数保持强势均使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续下滑，但下游消费预期不佳。持货商多逢高积极出货，下游逢高谨慎询价，贸易商长单交投为主，市场成交清淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约延续反弹，空头减产提振。期间铅市基本面有所好转，冶炼端库存水平有限，加之再生铅产量恢复不及预期均对其构成支撑。不过美元指数保持

强势则部分限制其涨幅。现货方面，两市库存均外增内减，持货商挺价出货，现货流通有所增加，下游采兴不振，成交货量略不及昨日。技术上，期铅日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上涨。铁合金协会呼吁厂家合理安排生产，叠加部分电费较高的地区厂家生产出现亏损，宁夏发布错峰生产文件，硅铁供应存收紧预期。同时，钢市政策利好频出，且大型钢厂存有一定复产预期，对原料需求形成一定利好，市场情绪得以提振，短期硅铁期价有望偏强运行。技术上，SF2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 接近于 0 轴，红柱平稳。操作上建议，短线偏多交易。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上涨。港口锰矿库存续降，但目前工厂生产积极性不高，按需采购为主，预计整体库存或继续保持高位。铁合金协会呼吁厂家合理安排生产，叠加部分电费较高的地区厂家生产出现亏损，南方产区相继展开检修关停计划，主动减产意愿偏强。近期黑色情绪有所缓和，且产区再发供应扰动，短期锰硅期价有望偏强运行。技术上，SM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 接近于 0 轴，红柱平稳。操作上建议，短线偏多交易。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅上涨。目前焦煤产量已达较高水平，最新开工率及日均产量小

幅回落，生产小幅减量，不过港口澳煤陆续通关，整体供应仍较为宽松。当前焦钢企业主动减限产检修力度增加，焦煤采购速度低于消耗速度，消耗前期高价库存为主。而钢材市场利好频出，且大型钢厂存有一定复产预期，对原料需求形成一定利好，市场情绪得以提振，焦煤反弹幅度大于焦炭。技术上，JM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注 1800 一线支撑。操作建议，短线偏多交易。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。目前焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，现货开启第七轮提降，目前全国平均吨焦盈利-126 元/吨，为近 5 年最低，亏损幅度环比上周继续扩大。近期钢市政策利好频出，且大型钢厂存有一定复产预期，对原料需求形成一定利好，市场情绪有所提振。技术上，J2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注 2750 一线支撑。操作建议，短线偏多交易。

## 沪铝

隔夜 AL2201 合约震荡下行。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 59.1，符合市场预期；叠加近期高通胀数据及劳动力市场持续复苏提振美元指数强势运行，将对铝价形成持续压制。近阶段铝市减产与复产并行，但限电及能耗双控导致的减产量仍大于当月复产量，且各产区再发减停产现象，吕梁市氧化铝企业将进行秋冬季错峰生产，产区供应再发扰动。同时，最新数据电解铝再度去库，叠加煤炭走势企稳，提振市场情绪，预计短期铝价宽幅震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 18200 一线支撑。操作建议，回调至 19500-19800 附近轻仓布局空单。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价大幅上调。贸易商出货积极性提高，钢厂方面则采购谨慎，多以观望为主。当前铁矿石现货供应仍偏宽松，其中港口库存连续八周增加，但近日 I2201 合约主流空单明显减仓支撑期价持续上行。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约减仓上行，现货市场报价稳中偏强。随着原材料低位反弹，特别是铁矿石价格强势拉涨，对钢价构成一定支撑。另外银行对房地产资金贷款有所放松，这也将一定程度上缓解房地产当前面临的资金难题，提升建筑钢材未来需求增加预期。继续关注成本端及终端实际需求带来的供需结构变化。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，日内偏多交易。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约减仓上行，现货市场报价平稳。当前热卷市场多空因素交杂，其中原材料价格止跌反弹，同时大气污染仍影响着河北及山东部分钢厂高炉生产，但由于前期价格持续下跌，商户纷纷反馈跌价行情，接单受阻严重，叠加需求淡季，整体成交偏差，热轧卷板期价或维持低位宽幅整理。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD

指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，4350-4550 区间低买高抛，  
止损 70 元/吨。