

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力先扬后抑，延续低位盘整；而沪银主力探底回升，触及 2020 年 7 月 17 日以来低位，表现较弱。期间疫情避险情绪犹存，加之市场关注美国 CPI，预期通胀风险犹存均对金价构成支撑，不过同时美国申请失业金人数低于预期则使得金价承压。而银价避险及通胀支撑不及金价，且在国内 PPI 同比下滑，基本金属氛围偏空的拖累下，表现差于金价。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但期金 KDJ 指标拐头向下，期银小时线 KDJ 指标亦拐头向下。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约涨势稍缓，多头减仓打压。期间中国公布经济数据好坏参半，社融反弹，CPI 同比上升，但 PPI 同比回落。而疫情避险情绪犹存，美元指数震荡走高均使得基本金属承压，市场关注美国 CPI。现货方面，两市库存均下降，但国内消费平平。整体出货氛围较为浓厚，贸易商畏高观望为主，总体成交不及昨日。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可于 23720-23220 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约低开震荡，多头获利减仓打压。期间中国公布经济数据好坏参半，社融反弹，CPI 同比上升，但 PPI 同比回落。而疫情避险情绪犹存，美元指数

震荡走高均使得基本金属承压，市场关注美国 CPI。现货方面，两市库存均续降，但社库去库节奏趋缓。市场流通平稳，期价反弹抑制下游采兴，蓄企逢高少买，整体消费氛围欠佳。技术上，期铅日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于 15680-15220 元/吨之间高抛低吸，止损各 230 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2201 低开震荡。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，对疫情的担忧继续缓解；中国央行降准释放稳增长信号，市场风险情绪改善。基本面，上游四季度铜矿进口增长明显，铜矿库存持续增加，铜矿供应较为充裕，不过冷料供应紧张局面仍存，叠加硫酸价格大幅回落，炼厂生产面临一定压力，并且年底未出现赶产动作，产量小幅增长趋势。11 月份国内限电政策放宽，下游加工企业开工率回升明显，不过临近年底需求淡季，下游采购意愿较低，对铜价上涨的敏感度较高，多以逢低采购为主。近期国内外库存保持去化趋势，库存已处于历史低位，市场呈现供应偏紧局面，预计铜价宽幅震荡。技术上，沪铜 2201 合约交投谨慎，维持区间震荡。操作上，69000-70500 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2202 震荡调整。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状，对疫情的担忧继续缓解；中国央行降准释放稳增长信号，市场风险情绪改善。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。

下游不锈钢生产利润持续压缩,后市减产可能性增大;同时年底新能源行业需求减弱,需求端存在转弱预期。整体来看目前国内外库存仍延续去化,预计镍价宽幅震荡。技术上,NI2202 合约主流空头减仓较大,关注 145000 位置支撑。操作上,暂时观望。

## 沪锡

隔夜沪锡 2201 震荡调整。奥密克戎变种病毒感染症状初步观察显示只有轻微症状,对疫情的担忧继续缓解;中国央行降准释放稳增长信号,市场风险情绪改善。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,广西地区缺矿情况预计逐渐好转;但云南江西地区环保限产影响较大,国内精锡生产受到较多因素限制。而海外马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复,精炼锡呈现爬升趋势。不过下游需求整体表现较好,镀锡板及电子行业需求保持高位,市场以按需采购为主。目前海外库存维持低位,国内库存逐渐回落,供应紧张局面仍存,市场捂货惜售心态,预计锡价高位震荡。技术上,沪锡主力 2201 合约多头氛围略高,1 小时 MACD 红柱缩量。操作上,逢回调轻仓试多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2201 小幅回升。国内限电限产政策放宽,炼厂生产逐渐得到恢复,镍铁和铬铁价格继续下调,且跌幅有所加快,不锈钢生产成本逐渐下移。同时不锈钢限电情况亦有放松,目前钢厂厂内呈现垒库状态,市场资源到货增加,但是由于钢价大幅走低,目前生产利润已处于亏损状态,钢厂产量难有进一步增长。而下游需求处于淡季,市场对后市偏悲观,采购氛围不佳,300 系库存消化情况不佳。近期现货价格持

续下调，基差高位逐渐回落，不锈钢价格预计弱势运行。技术上，SS2201 合约主流多头减仓较大，空头氛围较重。操作上，空头思路。

## 郑煤

隔夜 ZC2205 合约小幅上涨。动力煤现货价格持稳运行。受港口行情下降及电力终端需求转弱影响，煤矿销售情况转差，拉运车辆减少，库存增加，当前只是刚需采购支撑。下游情绪不佳，港口锚地船舶较上周明显减少。当前港口存在货源结构性不均衡，优质高卡低硫煤货源少，报价较为坚挺。随着国内煤炭主产区继续落实保供政策，下游终端库存逐渐累积，加之有关部门再次出台稳价政策，或将进一步促使煤价回调。技术上，ZC2205 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短期走势多有反复。操作建议，可考虑在 660-710 区间操作，止损各 10 个点。

## 沪铝

隔夜 AL2201 合约低位运行。上周美国首次申请失业救济人数刷新 52 年以来的最低水平，提振美元走势。关注周五将公布的美国 11 月 CPI 数据以及美联储下周将召开的货币政策会议。基本面，受突发事故影响，电解铝复产产能不及减产产能，中国电解铝运行产能连续 7 个月下滑，但下滑幅度明显收窄，同时最新数据显示电解铝库存持续下降，且 LME 铝库存处低位，对铝价形成一定支撑。不过当前氧化铝持续下调，电解铝成本弱化，叠加国内电解铝库存处同期高位，宏观情绪偏空使得铝价上方有所承压。短期铝价震荡运行为主。技术上，小时 MACD 指标绿柱平稳，关注 18580 支撑。操作上，18475-18975 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 焦煤

隔夜 JM2205 合约低位运行。当前疫情趋严，进口煤数量仍有所受限；且内蒙古当地露天矿应政府要求严格执行禁采时间，部分产区供应存一定收紧预期。洗煤厂最新原煤及精煤库存均有所增长，部分高价煤种下游市场接货积极性不佳，但焦企成本较低的原料采购意愿回升，对市场情绪一定提振。需注意的是下游焦企开工率仍处低位，应关注下游补库持续性对期价指引。短线行情反复，注意风险控制。技术上，JM2205 合约偏弱运行，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

## 焦炭

隔夜 J2205 合约低开高走。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，最新数据显示全国平均吨焦盈利 51 元/吨，企业盈利继续回升。近阶段钢厂考虑焦价回落且南方部分钢厂进行冬储进而主动增库，但下游部分钢厂仍在限产，市场心态略微谨慎，短期期价或宽幅震荡为主。技术上，J2205 合约低开高走，小时 MACD 指标显示绿柱平稳，关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。近期高成本地区工厂出现减停产，整体供应或有所收缩。华北某大型钢铁集团发布 12 月硅铁招标启动，招标量大幅萎缩，且近期多地发布秋冬季大气污染综合治理方案，钢厂减产检修增加，下游钢厂对原料需求预期依旧偏弱，市场心态较为悲观。短线盘面下行压力大，短期偏弱震荡为主。技术上，SF2201 合

约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 8150 一线支撑。

操作上建议，逢高设立空单。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约偏强运行。当前南方广西贵州地方电费较高，厂家减产意愿偏强，最新开工率及日均产量再度下滑，供给有进一步收严态势。主流钢厂招标较上月大幅下调，且部分钢厂减产检修增加，下游钢厂对原料需求预期依旧偏弱。盘面下行压力大，短期宽幅震荡为主，不排除出现技术性反弹可能。技术上，SM2201 合约偏强运行，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，逢高设立空单。