

# 金属小组晨会纪要观点

## 郑煤

隔夜 ZC2201 合约震荡整理。动力煤现货价格弱稳运行。主产地受降雪及疫情管控影响，矿区整体汽运受限，下游用户观望情绪浓厚，已刚需补库为主。北方港口调入量维持高位，成交情况较前期好转。之前电厂日耗水平不高，在保供的情况下，库存累积较快。随着本轮降温的到来，煤炭市场将出现供需两旺的局面。短期动力煤价格或低位震荡。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，短线或维持低位震荡。操作建议，可考虑于 940 元/吨附近卖出，止损参考 950 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约低位整理，进口铁矿石现货报价相对平稳。美国众议院通过规模 1.2 万亿美元的基础设施法案及唐山解除重污染天气 II 级应急响应，对矿价构成一定支撑。现货市场心态稍有好转，但短期资源供应量暂无改观，钢企多按需采购，询盘较少，市场观望氛围浓郁。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，560-550 区间短多，止损参考 540。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏强，现货市场报价上调。美国众议院通过规模 1.2 万亿美元的基础设施法案，海外钢材需求增加预期对期价构成支撑。国内方面由于温度骤降，

天气转冷，全国多地区出现强降雪，现货市场成交仍较低迷。短线行情或有反复，可考虑区间交易。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，短线于 4200-4400 区间低买高抛，止损 60 元/吨。

#### 热卷

隔夜 HC2201 合约低位整理，现货市场报价平稳。唐山市自 11 月 7 日 8 时起全市解除重污染天气 II 级应急响应，叠加河北钢坯现货下调 300 元/吨至 4600 元/吨，整体上终端需求表现一般，上下游心态整体偏谨慎。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，日内短线交易，注意风险控制。

#### 贵金属

隔夜沪市贵金属均延续涨势，但涨势放缓。期间随着美联储 Taper 落地，加之鲍威尔鸽派讲话及英国央行意外维持利率不变，加息进程减弱，此外美国通过 1 万亿美元基建议案亦提振了市场人气。技术上，金银小时线 MACD 指标红柱缩短，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 379-374 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可于 5050-4950 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

#### 沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约震荡走高，但仍于主要均线组下方。期间美国通过 1 万亿美元基建议案亦提振了市场人气，美元指数涨势稍缓，加之中国出口数据表现强劲均利多基本金属。现货方面，两市库存均下滑，持货商正常出货，流通平稳，下游谨慎询

价，贸易商需求未见明显改善，现货成交表现平淡。技术上，沪锌日线 MACD 指标绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可背靠 23100 元/吨之上逢低多，止损参考 22930 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开震荡，空头减仓支撑。期间美国通过 1 万亿美元基建议案亦提振了市场人气，美元指数涨势稍缓，加之中国出口数据表现强劲均利多基本金属。现货方面，两市库存均下降，国内高库存累库压力延续下滑。市场流通量增加，同时消费偏弱，蓄企订货量较为有限，成交表现平稳。技术上，期铅日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可于 15450-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 175 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2112 延续回升。美国众议院通过了规模 1.2 万亿美元的基础设施法案，市场风险情绪升温，美元指数下跌；国家政策端对煤炭价格干预持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。基本面，上游铜矿加工费增长放缓，叠加近期硫酸价格大幅回落，炼厂生产压力增大。当前下游需求偏弱，但有部分精铜开始出口，国内库存有所下降；而国外仍维持去库，LME 铜现货升水维持高位，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 红柱扩大。操作上，建议 70000-71500 区间轻仓操作，止损各 600。

## 沪镍

隔夜沪镍 2112 小幅高开。美国众议院通过了规模 1.2 万亿美元的基础设施法案，市场风险情绪升温，美元指数下跌；国家政策端对煤炭价格干预持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。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。下游不锈钢限电影响减弱，新能源需求表现较好，需求有改善预期。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，预计镍价企稳运行。技术上，NI2112 合约持仓增量多空分歧，140000 存在支撑。操作上，建议 142000-147000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡运行。美国众议院通过了规模 1.2 万亿美元的基础设施法案，市场风险情绪升温，美元指数下跌；国家政策端对煤炭价格干预持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。目前国内外库存均处于低位，炼厂挺价意愿强烈，但近期库存出现一定回升。并且国内锡冶炼限电限产影响开始减弱；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，后市供应趋于宽松。当前基差高位，预计沪锡主力高位调整，back 结构扩大。技术上，沪锡主力 2112 合约 1 小时 MACD 绿柱，持仓减量交投转淡。操作上，建议 270000-280000 区间轻仓操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2112 震荡运行。国内煤炭保供稳价取得阶段性成果，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，整体来看成本支撑减弱。同时不锈钢生产亦有所恢复，供应预期将有所增加。下游需求淡季临近，市场对后市仍偏悲观，持货商出货意愿增加，近期库存录得小幅下降，但幅度有限，短期预计不锈钢偏弱运行。技术上，SS2112 合约 1 小时 MACD 红柱缩量，空头氛围较重。操作上，建议 18000-18500 区间轻仓操作，止损各 150。

### 硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌，现货报价延续下调。近阶段主产区厂家陆续复产增产，整体供应陆续恢复，周度开工率及产量均持续回暖。同时，兰炭价格下滑，硅铁成本支撑弱化叠加主流钢厂招标量价齐跌，使得硅铁期现价格均大幅下滑。近阶段硅铁期现市场表现均较弱势，预计下方仍有调整空间。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 9400 一线支撑。操作建议，逢高沽空为主。

### 锰硅

昨日 SM2201 合约震荡下跌。目前产区供应逐步恢复，最新周度数据显示锰硅开工率及日均产量持续刷新高位。同时，下游钢厂延续限产，锰硅需求边际走弱，整体供需矛盾逐步缓和。不过目前厂家生产成本仍处高位，或给予期现货价格一定支撑，短期锰硅宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约震荡下跌，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作建议，单边波动大，建议进行多锰硅空硅铁套利。

## 沪铝

隔夜 AL2112 合约震荡上行。双控政策影响下电解铝产能持续受限，后市迎来采暖季和西南地区枯水期，电解铝供应或延续偏弱格局，不过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。需求端，低铝价拉动市场补货需求，电解铝出库略增，库存由累库转为去库，短期消费有望迎来边际回升，需警惕后市需求季节性走弱。目前的价位铝厂已有亏损，成本支撑作用显现，对当前沪铝带来一定提振。短期铝价或宽幅震荡为主。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注 19900 压力。操作上，19000 轻仓做多，止损 250 点。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约探低回升，现货市场市场弱稳运行。目前煤矿产量均有不同程度提升，焦煤供应端逐步好转。焦企延续限产，多以消耗库存为主，库存降低至两个月低位。而钢材需求延续低迷，钢厂炼焦煤库存再度出现累库。整体库存较上周微增，但仍处相对低位。近期风险点在于，高层煤炭调控政策反复，且炼焦煤需求逐步走弱，盘面下行压力仍存，短线行情或有反复。技术上，JM2201 合约宽幅震荡，小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注均线支撑。操作建议，2295-2385 区间操作，止损各 30 点。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约震荡下跌，现货市场维稳运行。焦企供应延续偏弱态势，部分地区已进入采暖季，叠加四季度环保压力大，预计焦企开工率延续低位。同时，下游钢厂开工率再度走弱，且高层再度发声，严控煤炭消费增长，后市焦炭需求有进一步下滑预

期。近期焦企利润收缩严重,钢厂成本严重倒挂,部分钢厂出现二次下调焦炭采购价,需重点关注钢厂限产及库存变动。短期焦炭期价或宽幅震荡为主。技术上, J2201 合约震荡下跌, 小时 MACD 指标显示红柱缩窄, 关注 2780 一线支撑。操作建议, 单边波动大, 建议进行多焦炭空焦煤套利。