

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。动力煤现货价格暂稳。产区多家煤矿呈现热销状态，主产区煤炭市场呈现供需两旺情形。近日随着供暖季的到来，下游电厂采购积极性有所上升，港口库存总量虽有所上升，但都以保供长协煤为主。随着保供政策的有效实施，叠加中长期协议的有效监管，电厂存煤将进一步增加；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。动力煤期价呈现企稳反弹，该走势短期或延续。技术上，ZC2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方均线支撑。操作建议，可考虑在 915 元/吨附近短多，止损参考 905 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2201 高开震荡。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，美元指数上行趋势；美国宣布释放原油储备数量不及市场预期，原油价格走强提振有色板块。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 金叉。操作上，逢回调轻仓做多。

沪镍

隔夜沪镍 2112 高开震荡。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，美元指数上行趋势；美国宣布释放原油储备数量不及市场预期，原油价格走强提振有色板块。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。下游不锈钢限电放缓，产量有所增加；新能源行业保持增长趋势，需求端表现偏好。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，NI2202 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，逢回调做多。

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，美元指数上行趋势；美国宣布释放原油储备数量不及市场预期，原油价格走强提振有色板块。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，近远价差逐渐收缩，预计锡价高位震荡。技术上，沪锡主力 2201 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 287000-295000 区间操作，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。上游镍库存持续下降，叠加镍矿供应趋紧预期，镍价大幅反弹；近期炼厂生产虽然开始恢复，镍铁和铬铁价格有所下调，但后市成本预计将再度上升。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，SS2201合约1小时MACD红柱。操作上，逢回调轻仓做多。

铁矿石

隔夜I2201合约延续反弹，贸易商报价积极性提高，出货心态逐渐好转；钢厂方面，因价格较前有所提高，处于观望状态，多以按需采购为主。当前钢厂利润回升，后市增产预期提升铁矿石现货需求可能，支撑期现货价格逐步走高。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，短线偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜RB2201合约减仓上行，现货市场报价上调。随着原材料价格进一步反弹，同时主流空单减幅扩大，螺纹钢期价突破4500关口。近期市场情绪得到好转，整体上炼钢成本提升，房地产利好消息推动螺纹钢期现货价格重心上移。周四关注螺纹钢周度产量及库存数据。技术上，RB2201合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA向上走高。操作上建议，短线于4400上方偏多交易。

热卷

隔夜 HC2201 合约延续反弹，现货市场报价上调。随着钢厂利润回升，后市增产预期提升原材料现货需求可能，近日煤焦及铁矿石期价大幅反弹支撑钢价走高。现货市场心态则偏谨慎，贸易商出货降库意愿明显，但价格也跟随期价逐步回升。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，回调择机做多，注意风险控制。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，跌势稍缓，空头减仓支撑。期间美联储 11 月会议纪要承认高通胀或持续更久及美国三季度 GDP 环比低于预期均对金银构成支撑，但同时美联储暗示或加快 Taper 加之上周首申失业金人数创 1969 年以来最低则限制金银多头氛围，整体宏观因素多空交织。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 MACD 红柱扩大。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 合约先扬后抑，受阻 30 日均线。期间宏观氛围多空因素交织，而美联储 11 月会议纪要承认高通胀或持续更久，但同时暗示或加快 Taper、提前加息。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 红柱扩大，但小时线 KDJ 指拐头向下。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约高开下滑,空头增仓打压。期间期间宏观氛围多空因素交织,而美联储 11 月会议纪要承认高通胀或持续更久,但同时暗示或加快 Taper、提前加息。现货方面,两市库存均外增内减,受限电以及环保管控等因素影响,国内大部分再生铅厂家复产仍不及预期,持货商持挺价心态。技术上,期铅日线 MACD 绿柱缩短,但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上,建议沪铅主力可于 15370-15060 元/吨之间高抛低吸,止损各 155 元/吨。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上涨。近期高层再度发声,部分地区存有限产预期叠加电费较高的地区厂家生产出现亏损,硅铁供应存收紧预期。同时,下游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,短期硅铁期价或偏强运行。技术上,SF2201 合约大幅上涨,小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行,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。产区再发供应扰动,部分电费较高的地区厂家出现生产亏损,厂家主动减产意愿偏强。同时港口锰矿库存续降,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。近期黑色情绪持续好转,且高层对于产区能耗双控政策有望再度加严,短期锰硅期价或偏强运行为主。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。近期处政策静谧期，政策压力偏小。焦煤目前产量已达较高水平，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，且后市通关有进一步增长预期。当前焦钢企业主动减限产检修力度增加，但大型钢厂存有一定复产预期，下游对超跌煤矿有补库需求，对市场情绪形成提振。技术上，JM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注 20 日均线支撑。操作建议，短线偏多交易。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。目前多地焦企陷入亏损，现货七轮提降落地，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，且唐山再次启动重污染天气二级应急响应，焦钢企业主动减限产检修力度增加，叠加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，短期焦炭走势偏强运行为主。技术上，J2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注上方 3180 一线压力。操作建议，短线偏多操作。

沪铝

隔夜 AL2201 合约偏强震荡。市场加码押注美联储转鹰，美元指数强势运行，将对铝价形成持续压制。现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，且各产区再发减产现象，吕梁市氧化铝企业将进行秋冬季错峰生产，印尼政府可能会在 2022 年停止出口铝土矿，产区供应再发扰动。同时，最新数据电

解铝再度去库，叠加煤炭系价格企稳反弹，提振市场情绪，预计短期铝价偏强震荡为主。技术上，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议 19100-19600 高抛低吸，止损各 180 点。