

金属小组晨会纪要观点

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡走弱，周初受澳巴铁矿石发运总量下滑支撑，矿价震荡偏强，但下半周随着煤炭期价再度下挫，叠加河北、山西等地采暖季限产文件陆续发布，矿价扩大跌幅。目前铁矿石现货供应仍维持宽松，国内港口库存连续五周提升至14491.95万吨，高于去年同期1728.7万吨，终端需求则因采暖季减限产需求减弱，因此矿价整体或保持震荡偏弱格局，当然也要关注宏观、政策面消息变化对铁矿石价格带来的影响。操作上建议，MA5日均线下方偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格延续下滑。政策面调控继续打压煤炭期现货价格并拖累成材，市场悲观情绪放大，价格快速且大幅走低。低位后市场成交集中放量令市场情绪有所修复。本周螺纹钢期价或宽幅整理，供应方面，华东整体限电放松，苏北部分钢厂也都逐步复产，螺纹钢周度产量回升，产能利用率提升至65%附近；需求方面，库存去化速度放缓，价格波动较大导致目前终端观望情绪较为浓厚，需求释放节奏较差；最后，“恒大”对于地产造成的悲观预期有所消退，同时期货贴水现货较深或抑制下行空间。操作上建议，RB2201合约可于4600-4850区间低买高抛，止损80元/吨。

热卷

上周热轧卷板期价震荡偏弱，重心下移。政策面调控继续打压煤炭期现货价格并拖累成材，商家心态转差，下游观望情绪浓厚，整体市场成交也表现欠佳。价格变化更多

受消息面扰动，侧面反映了目前市场心态的纠结和敏感。上周热卷周度产量小幅回升，库存去化放缓，鉴于当前市场不确定因素较多，热卷期价走势或陷入区间宽幅整理。操作上建议，HC2201 合约考虑于 4950-5300 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

焦煤

上周 JM2201 合约大幅下跌。上周国内炼焦煤现货市场偏稳。保供动力煤，洗煤厂入洗原煤供应有限。内蒙地区受疫情影响范围逐步扩大，运输方面影响较大。晋陕蒙地区动力煤价格下调力度加大，一定程度上影响炼焦煤价格。唐山地区钢厂高炉停产逐步增多，其余各地受能耗双控、环保限产、秋冬季错峰生产及淘汰落后产能政策影响，焦钢企业均有不同幅度限产。政策方面对煤价的调控仍在继续，短期炼焦煤价格偏弱运行。技术上，上周 JM2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

焦炭

上周 J2201 合约大幅下跌。上周焦炭市场暂稳运行。日前多地焦企提涨 200 元/吨，仍未落地。内蒙地区因疫情限产，该地区焦企限产明显。随着山西地区运输恢复，焦企降库明显，库存往下游转移。唐山地区发布限产消息，焦炭需求有回落，加之钢厂利润大幅收缩，钢厂对焦炭提涨持观望态度。港口可售资源较少，贸易商观望为主，焦炭多直接流向钢厂。政策方面对煤价的调控仍在继续，短期焦炭价格偏弱运行。技术上，上周 J2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短

线下行压力较大。操作建议，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

动力煤

上周 ZC2201 合约大幅下跌。上周国内动力煤市场偏弱运行。陕蒙矿区煤价继续回落，区域内保供政策下，供应有所增加，多数煤矿以保供电煤为主，下游保持刚需采购，销售情况良好，矿区车辆滞留明显。大秦铁路秋季检修已经结束，运量逐渐恢复正常水平。港口库存偏低水平，市场煤发运极少，终端维持刚需长协调运。因限价政策原因，市场报持续回落，贸易商出货意愿增强。短期动力煤价格延续弱势。技术上，上周 ZC2201 合约的大幅下跌，周 MACD 指标红色动能柱继续明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

锰硅

上周 SM2201 合约大幅下跌。受发改委加大期现货市场联动监管力度，煤炭暴跌持续拖累双硅市场。不过当前产区限产限电反复，内蒙地区限电还有存在，电费成本较高，生产交付前期订单为主。钢招方面，部分钢厂招标价格维持在 10700-10800 区间。钢材压产限电并行，但因江苏、华南地区限电放松，整体高炉开工率有望回升，带动锰硅需求有所回暖。目前锰硅基本面表现较为健康，只不过盘面受宏观影响较大，当前市场首要关注点在于煤炭价格承压的持续时间。展望本周，锰硅大幅度下跌后或出现修复。技术上，上周 SM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，单边操作难度大，可进行多锰硅空硅铁套利，注意风险控制。

硅铁

上周 SF2201 合约大幅下跌。近阶段主产区限电限产反复，供应扰动尚存，中卫地区多家企业发出停炉消息，叠加各产区电费上涨，成本支撑较为显著。钢厂招标方面，整体钢招出现拖延，少量钢厂招标价格较上月出现大幅回调，价格维持在 12500-13500。只不过，当前宏观影响仍在发酵，煤炭系期价大幅走弱对双硅期价构成一定冲击。当前市场首要关注点在于煤炭价格承压的持续时间。展望本周，硅铁大幅度下跌后或出现修复。技术上，上周 SF2201 合约大幅下挫，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱平稳。操作建议，避免追涨杀跌，短期波动大以观望为主，观望等待买入机会。

沪铝

上周 AL2112 大幅下挫。美国 9 月 PCE 物价指数显示通胀仍居高位水平，虽然美国第三季度 GDP 数据略低于预期，但在市场预期之内，且叠加拜登支出计划有望落地，市场并未改变对美联储收紧货币政策的预期；国内政策保供稳价继续施压，煤炭系大幅下跌，市场风险情绪受抑。基本面，海外氧化铝有减产预期，且价格高企；国内主产区限产限电延续，冶炼厂利润面临压力，铝市整体供应仍趋紧。同时，电解铝持续累库，但累库幅度略有缩窄。下游情绪有所好转，部分地区采购积极性回升，下游需求逐步释放，铝棒库存出现缩减。整体看，本周基本面未出现明显变化，但短期走势受政策影响较大，恐慌情绪持续拖累期价。展望本周，铝价走势或宽幅震荡。关注宏观情绪变化及累库持续性。技术上，AL2112 合约日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作上，回调可轻仓试多，注意风险控制。

沪铜

上周沪铜 2112 延续下行。鲍威尔在最新讲话中对持续高通胀的担忧有所加重，他明确表示将很快开始缩减债券购买规模，美元指数走强；中国遏制煤炭价格政策趋严，煤炭价格下挫带动电力成本下降，市场风险情绪受抑。基本面，由于硫酸价格走高，国内炼厂高利润下排产意愿较高；不过国内限电以及粗铜供应趋紧，炼厂开工率受限，导致精铜产量缺乏增长；此外秘鲁 Antamina 运输受到扰动仍需关注。当前下游需求依旧乏力，观望情绪较浓，近期国内库存有所回升；而国外仍维持去库，铜价预计企稳宽幅调整。技术上，沪铜 2112 合约周度收下影阴线持仓减量，关注 69000 位置支撑。操作上，建议 69000-71500 区间轻仓操作，止损各 800。

沪镍

上周沪镍 2112 承压回落。鲍威尔在最新讲话中对持续高通胀的担忧有所加重，他明确表示将很快开始缩减债券购买规模，美元指数走强；中国遏制煤炭价格政策趋严，煤炭价格下挫带动电力成本下降，市场风险情绪受抑。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，且国内镍铁厂亦受限电限产影响。不过下游不锈钢仍受限电限产影响，10 月产量预计小幅续降，拖累对镍需求；新能源需求表现则较好。近期镍价走高，下游采购积极性减弱，库存有所回升，预计镍价偏弱运行。技术上，NI2112 合约日线 MACD 死叉，持仓减量多头氛围减弱。操作上，141000-148000 区间轻仓操作，止损各 2500。

沪锡

上周沪锡 2112 大幅下挫。鲍威尔在最新讲话中对持续高通胀的担忧有所加重，他明确表示将很快开始缩减债券购买规模，美元指数走强；中国遏制煤炭价格政策趋严，煤炭价格下挫带动电力成本下降，市场风险情绪受抑。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极低水平，且贸易商逢低接货增加带动库存续降，市场货源紧缺局面依旧存在。不过国内锡冶炼限电限产及环保督察影响开始减弱，预计产量将有所回升；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，供应存在增长预期。当前市场多空分歧加大，锡价波动增大。技术上，沪锡主力 2112 合约周度下影阴线，持仓大幅增加，市场分歧加大。操作上，逢低轻仓做多。

不锈钢

上周不锈钢 2112 高位回落。中国政策面遏制过度投机炒作，市场风险情绪受抑。基本面，上游国内针对高耗能企业限电限产，铬铁和镍铁产量下降较大，工厂挺价意愿较高，不过煤炭价格下挫令电力成本降低，成本端支撑作用将减弱。国内钢厂受限电限产影响较大，10 月份产量预计仍有小幅下降，供应短缺担忧仍存。近期现货升水走高，不过下游需求略降，不锈钢库存有所回升，市场对后市仍偏悲观，不锈钢价格偏弱调整。技术上，SS2112 合约周度下影阴线，持仓回升分歧增加。操作上，建议 18300-19500 区间轻仓操作，止损各 500。

贵金属

上周沪市贵金属均震荡走弱,不过沪金主力较为抗跌,而沪银主力回落至均线组下方。周初美国 10 月制造业 PMI 延续回落,美元指数弱势震荡,加之油价高涨通胀高企对金银有所支撑,不过随着美国公布 9 月新屋销售数据显著回暖,美元指数震荡维稳,加之美联储货币收紧预期不改,以及各央行加息预期升温则使得金银承压,此外银价受基本金属连日回调拖累表现较弱。展望本周,流动性拐点预期不改,需关注美联储会议进展,预期金银仍将承压偏弱。技术上,金银周线 MACD 指标绿柱缩短,但 KDJ 指标拐头向下;操作上,建议沪金主力可于 374.3-363.3 元/克之间高抛低吸,止损各 5.5 元/克,暂时观望为宜;沪银主力可于 4700-5080 元/千克之间高抛低吸,止损各 190 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2112 合约延续回调,全面回吐 10 月中旬以来涨幅。期间发改委多次发文遏制煤炭价格,黑色系再次暴跌拖累市场情绪。同时市场关注美联储会议纪要,货币收紧预期不改亦使得基本金属承压。不过美国 9 月耐用品订单初值表现平平,美元指数震荡走弱则部分支撑基本金属。现货方面,两市库存均下滑,持货商继续调价出货,下游消费一般,贸易商维持按需接货,总体成交表现尚可。展望本周,海外供应局面偏紧对锌价仍有所支撑,不过仍需关注国内政策层面对市场价格的调控力度,目前锌价已基本回吐此前涨幅,预期空头氛围或缓和。技术面上,期锌周线 MACD 红柱缩窄,但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上,建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

上周沪铅主力 2112 合约高位回调，结束三周连阳。期间发改委多次发文遏制煤炭价格，黑色系再次暴跌拖累市场情绪。同时市场关注美联储会议纪要，货币收紧预期不改亦使得基本金属承压。不过美国 9 月耐用品订单初值表现平平，美元指数震荡走弱则部分支撑基本金属。现货方面，铅两市库存均下滑，国内消费稍微好转。持货商报价坚挺，下游接货积极性一般，蓄企逢涨减少采购，交投氛围平平。展望本周，海外供应局面偏紧和碳达峰政策对铅价有所支撑，不过仍需关注国内政策层面对市场价格的调控力度及美联储会议 taper 程度，预期铅价多头氛围或续降。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱转红柱，但日线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。