

金属小组晨会纪要观点

郑煤

上周 ZC2201 合约探底回升。上周国内动力煤价格暂稳运行。主产地煤炭产量继续增加, 煤矿整体以保供电煤和民用煤为主, 临近月底内蒙部分煤矿本月煤管票已经紧缺。港口库存虽然回升, 但货源基本都在大型煤企手中并以保供为主, 市场煤相对较少。目前电煤需求正值旺季, 随着煤炭中长期合同履行监管, 电厂存煤将进一步增加, 但旺季启动, 电厂耗煤将继续增加, 煤炭市场将出现供需两旺格局。短期动力煤价格或有反弹。技术上, 上周 ZC2201 合约的探底回升, 周 MACD 指标绿色动能柱扩大, 关注下方支撑。操作建议, 操作建议, 可考虑 830-930 区间操作, 止损各 15 个点。

贵金属

上周沪市贵金属涨势暂缓, 陷入盘整态势, 其中沪金主力一度刷新 5 个月来高位, 整体表现较为抗跌。而沪银主力受到基本金属普遍回落拖累, 表现弱于金价。期间宏观氛围多空因素交织, 美国消费者信心指数表现不佳, 加之通胀风险持续均对金银构成支撑。不过同时市场加息预期升温, 加之美债收益率及美元指数上扬则使得金银承压。展望本周, 通胀延续高企, 但需关注美元指数能否延续涨势, 否则将持续打压金银多头氛围。技术上, 金银周线 MACD 指标红柱扩大, 但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上, 建议沪金主力多头获利减仓观望为宜; 沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

上周沪锌主力 2201 合约震荡下滑，创下近两个月新低。期间主要受到煤炭系再次跌落拖累市场情绪，加之通胀风险高涨，市场加息预期升温提振美元指数大涨均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，但国内限电影响减弱，市场供应压力增强，同时锌市下游消费步入淡季，消费预期减弱。持货商挺价出货，下游少量需求未饱和商家采购外，多以长单流转居多，市场成交转淡。展望本周，目前通胀氛围仍然高企，但同时加深了市场对于各国央行加息预期，叠加美元指数延续涨势，预计锌价反弹不易，此外仍需关注煤炭系价格走势对于基本金属市场的影响。技术面上，期锌周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力下方关注 200 日均线支撑，暂时观望为宜。

沪铅

上周沪铅主力 2112 合约加速回落，周内五连阴刷新一个月来低位。期间主要受到煤炭系再次跌落拖累市场情绪，加之通胀风险高涨，市场加息预期升温提振美元指数大涨均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，下游消费表现一般。下游刚需采购为主，买卖双方交投意向不足，蓄企观望居多，整体成交依旧不强。展望本周，整体宏观氛围较为偏空，美元指数表现强势，同时市场对于下游消费减弱担忧犹存，而铅市基本面表现一般，需关注技术面支撑。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱转绿柱，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 14910 元/吨之下逢高空，止损参考 15200 元/吨。

硅铁

上周 SF2201 合约大幅下跌。当前整体供应陆续恢复，企业开工率及日均产量持续上抬，续创近期新高。乌兰察布发布文件，硅铁后市供应存缩减预期。不过下游需求持续走弱，钢材需求疲软，叠加进入采暖季，部分地区钢厂限产力度也将趋严，不排除后市需求进一步走弱。同时各区域库存全面攀升，内蒙古，青海两地贡献主要增幅；原料兰炭低位运行，厂家电费有所松动，硅铁成本重心有望进一步下移。近期重点关注黑色情绪变化，预计短期硅铁宽幅震荡为主。技术上，SF2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作上建议，暂时观望为主。

锰硅

上周 SM2201 合约大幅下跌。锰硅供应持续回升，开工率连增 6 周，日均产量创 4 个月新高。不过乌兰察布发布文件，建议所有合金会员企业峰时限、停产，预计产量减少 15-20%，锰硅后市供应存缩减预期。近期下游需求疲软及焦炭现货提降落地持续拖累锰硅走势，重点关注黑色情绪变化，预计短期锰硅宽幅震荡为主。技术上，SM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，绿柱缩窄。操作上建议，暂时观望为主。

焦煤

上周 JM2201 合约大幅下跌。本周焦煤现货价格持续下调，累计下跌 600-1300 元 / 吨。近阶段高层对煤炭保供增产限价政策决心强，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，不过政策面仍鼓励产能新增，叠加港口澳煤陆续通关，后市供应预期偏强。需求端，下游钢材市场供需双弱，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，短期需求或难有起色。预计焦煤在供需强弱情况下整体表现延续弱势运行。技术上，JM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 1800 一线支撑。操作建议，日内短线操作。

焦炭

上周 J2201 合约大幅下跌。焦炭现货五轮提降落地，已累计下调 1000 元/吨，部分钢厂开始第六轮提降。目前焦钢企业仍有不同程度限产，多数焦化厂限产 30%-50% 左右，且多地焦企陷入亏损，目前全国平均吨焦盈利-126 元/吨，为近 5 年最低位，亏损幅度环比上周继续扩大。下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，后市焦炭需求有进一步下滑可能。整体看，焦炭短期维持供需偏紧格局不变，但盘面下行压力大，预计走势偏弱震荡为主。技术上，J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，日内短线操作。

沪铝

上周 AL2201 合约探低回升。美国就业持续改善，高通胀数据及美联储鹰派信号提振美元指数强势运行，对铝价形成持续压制。前期产区限电限产有松动预期，但短期供应难以放量，且部分产区再度出现减停产，预计采暖季结束前供给端仍趋紧；原料氧化铝及产区电费有所下调，持续关注电解铝成本动态变化。而电解铝持续累库，下游需求疲软令电解铝需求预期偏弱且煤炭走势仍较疲软，铝价上方有所承压，预计短期铝价宽幅震荡为止。技术上，日线级别保持偏弱走势，下方考验 18000 一线支撑。操作建议，回调至 19500-19800 附近轻仓布局空单。

沪铜

上周沪铜 2201 下探回升。美国通胀压力升温，美联储提前加息预期，美元指数走强；国内煤炭供需继续改善，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。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；近期炼厂限电情况好转产量预计有所回升，不过长期来看产量预计仍将受到限制。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；国外显性库存处于低位，但近日 LME 铜升水回落，挤仓风险有所缓和，预计铜价震荡偏强。技术上，沪铜 2201 合约周度下影阳线行情看涨，增仓放量。操作上，逢回调做多。

沪镍

上周沪镍 2112 下探回升。美国通胀压力升温，美联储提前加息预期，美元指数走强；国内煤炭供需继续改善，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。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，不过炼厂原料备货充足，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。当前进口货源流入增加，海外库存持续去化，而国内库存持稳，预计镍价宽幅调整。技术上，NI2112 合约周度下影阳线行情看涨，缩量增仓多头试探。操作上，逢回调轻仓做多。

沪锡

上周沪锡 2112 下探回升。美国通胀压力升温，美联储提前加息预期，美元指数走强；国内煤炭供需继续改善，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，主要因缅甸疫情影响，导致中缅口岸运输持续受到干扰，目前云南广西地区炼厂缺矿情况依然存在。不过马来西亚、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，国内库存结束连日增长，基差高位情况下，预计锡价高位震荡。技术上，沪锡主力 2112 合约周度下影阳线行情看涨，缩量减仓多空谨慎。操作上，285000-300000 区间轻仓操作，止损各 3000。

不锈钢

上周不锈钢 2201 震荡调整。国内煤炭价格调控政策持续，煤炭价格弱势运行，市场情绪较差。近期限电情况有所松动，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，整体来看成本有小幅下移。同时不锈钢限电情况亦有放松，不过钢价大幅走低，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。因此导致期价呈现近强远弱局面，基差达到高位，预计后市宽幅震荡调整。技术上，SS2112 合约周度极阳线反转试探，空头氛围仍占上风。操作上，建议 16600-17800 区间轻仓操作，止损各 300。

铁矿石

上周铁矿石期价维持震荡偏弱。随着现货报价持续下调，贸易商出货积极性提升，但钢厂大多维持按需采购，市场交投情绪弱。目前华北部分地区因大气污染环保管控加严，钢厂高炉检修增多，铁矿石现货需求预期减弱。国内港口库存连续八周增加，目前提升至 15106.19 万吨，高于去年周期 2354.79 万吨，整体上铁矿石现货供应仍相对宽松，只是周五开始周边品种止跌反弹对矿价构成一定支撑。短线行情或有反复，注意风险控制。操作上建议，短线于 520-565 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

本周螺纹钢期价或陷入区间宽幅整理，供应方面，目前多数钢厂基本都处于不饱和生产、检修或停产状态，上周螺纹钢周度产量继续下行，且远低于去年同期水平；需求端则因天气转冷，保持不温不火局面；最后江苏沙钢计划 11 月 20 日-11 月 30 日对螺纹钢进行减产，预计影响产量 40%。操作上建议，4150-4450 区间低买高抛，止损 80 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期价先抑后扬。热卷市场多空因素交杂，其中原材料价格走弱，炼钢成本下移，限产消息频发，但热卷周度产量继续回升，市场情绪相对低迷。当前北方尤其是河北区域钢企受四季度限产 30%政策影响较为挺价，但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，热轧卷板期价或陷入低位宽幅整理。操作上建议，4600-4300 区间高抛低买，止损 70 元/吨。