

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。动力煤现货价格延续弱势。主产地保供稳价政策下，煤炭供应明显增加。多数煤矿以保供电煤为主，煤矿积极响应降价销售。港口库存维持低位，贸易商避险出货，价格明显回落。随着供需形势逐步好转，全国统调电厂存煤水平快速提升。短期动力煤价格将延续弱势。技术上，ZC2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线将维持弱势格局。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。

铁矿石

隔夜 I2201 合约反弹承压，进口铁矿石现货报价继续下调，本期澳巴铁矿石发运总量增加对矿价构成压力，同时部分贸易商对后期市场预期信心不足，情绪略显悲观；钢厂受政策影响，铁矿石需求继续被压制，采货谨慎。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约增仓下挫，华东钢厂大幅下调 11 月上旬出厂价，叠加煤炭期价维持弱势，市场情绪受挫拖累钢材期价，另外近期部分钢厂受限电放松产量出现回升，而终端以刚需采购为主，供需环境相对宽松。技术上，RB2201 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，MA5 日均线下方维持偏空交易，

注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡下行,监管层的调控对当前煤炭期货和现货的影响仍十分深远,煤价持续走弱并拖累成材,另外中国 10 月官方制造业 PMI 再度弱于预期,连续两个月位于收缩区间,市场情绪偏弱。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,日内偏空交易,注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2201 合约宽幅震荡。当前部分产地仍有限电出现,但最新开工率及日均产量显示均有回升,预计整体产量有望延续低位回升态势。当前锰硅企业库存持续创纪录新低,且锰矿行情坚挺运行、电价有所走高情况下,或给予锰硅期现价格一定支撑。同时,需注意的是,根据目前双硅走势可以判断出,锰硅整体表现较硅铁来得坚挺,主因当前硅铁利润较大,下跌动能大于锰硅。技术上,SM2201 合约宽幅震荡,小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行,红柱平稳。操作建议,单边操作难度大,可进行多锰硅空硅铁的套利,注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2201 合约探低回升。近阶段主产区限电限产反复,但整体供应有所回升,最新数据显示硅铁企业开工率和日均产量均续增至 5 周高位。钢厂招标方面,整体钢招出现拖延,北方多未展开采购,唐山地区钢厂生产趋紧,部分钢厂对后期有限产预期,

预计 11 月钢招采购减量，等待河钢招标价格。近期重点关注煤炭价格承压的持续时间，短期硅铁价格或宽幅震荡。技术上，SF2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱平稳。操作建议，短期波动大以观望为主。

沪铝

隔夜 AL2112 震荡运行。本周将迎来美联储、英国央行以及澳洲央行议息会议的到来，市场预期美联储决策会议料将宣布启动缩减购债，同时对于美联储明年年中开始加息的预期逐步升温。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，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。不过电解铝依旧表现累库，主因前期天气原因导致生产地积压的货物集中到货。下游情绪有所好转，但整体成交表现相对一般。近期持续关注煤价，若煤价止跌企稳，则短期沪铝有望止跌回升。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示红柱平稳，关注 19650 一线支撑。操作上，暂时观望为主。

焦煤

隔夜 JM2201 合约冲高回落。陕蒙主产地多数煤矿以保供电煤为主，且当前内蒙疫情依旧严重，运输方面影响较大，矿方发运相对困难，国内炼焦煤增量有限。下游保持刚需采购，港口焦煤库存再度下滑。近期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，焦钢企业有不同幅度限产。需注意的是，此前市场悲观情绪出现缓和迹象，短期焦煤期价或宽幅整理。技术上，JM2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱扩张。操作建议，市场波动较大，短期观望为主。

焦炭

隔夜 J2201 合约震荡上行。焦炭现货市场以稳为主，首轮提涨暂未落地，市场以观望为主。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，焦化企业开工率延续下滑态势。山西地区运力恢复，焦企降库明显，库存往下游转移。下游钢厂限产范围逐步扩大，焦炭需求有回落。需注意的是，此前市场悲观情绪出现缓和迹象，短期焦炭期价或宽幅整理。技术上，J2201 合约震荡上行，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱扩张。操作建议，市场波动较大，短期观望为主。

沪铜

隔夜沪铜 2112 下探回升。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；近期全国煤炭供需形势好转，煤炭价格企稳，市场恐慌情绪缓和。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 运输受到扰动继续发酵。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，铜价预计低位调整。技术上，沪铜 2112 合约空头氛围略强。操作上，建议 69500-70500 区间轻仓操作，止损各 300。

沪镍

隔夜沪镍 2112 小幅回升。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；近期全国煤炭供需形势好转，煤炭价格企稳，

市场恐慌情绪缓和。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 合约空头势力略强。操作上，142000-147000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡微涨。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；近期全国煤炭供需形势好转，煤炭价格企稳，市场恐慌情绪缓和。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；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 合约持仓略减，1 小时 MACD 红柱。操作上，轻仓做多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2112 下探回升。中国政策面遏制过度投机炒作，叠加制造业 PMI 数据乏力，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，供应端缩减趋势。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，不锈钢价格低位调整。技术上，SS2112 合约空头氛围略强。操作上，建议 18600-19300 区间轻仓操作，止损各 300。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，回至主要均线交织处。期间美国 10 月 ISM 制造业延续回落，美元指数震荡下滑对金银构成提振。此外市场关注美联储会议进展，货币收紧预期板上钉钉则限制金银涨势。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大；期银日线 MACD 指标红柱缩窄，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可背靠 371 元/克之上逢低多，止损参考 369.8 元/克。沪银主力可于 4950-4900 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约震荡走弱，陷入盘整态势。期间美国 10 月 ISM 制造业延续回落使得基本金属承压，不过同时美元指数震荡下滑则对其构成部分支撑。现货方面，秘鲁 Antamina 铜锌矿遭遇示威活动停止运营，锌两市库存均下滑。持货商报价坚挺，下游看涨心态增加，贸易商按需为主，成交活跃度一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 24400-23400 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开震荡，陷入盘整态势。期间美国 10 月 ISM 制造业延续

回落使得基本金属承压,不过同时美元指数震荡下滑则对其构成部分支撑。现货方面,两市库存均下滑,国内高库存压力延续缓和。炼厂出货平稳,下游接货积极性未见好转,蓄企谨慎采购,交投氛围清淡。技术上,期铅日线 MACD 红柱缩窄,但 KDJ 指标跌势稍缓。建议沪铅主力暂时观望为宜。