

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2201 合约大幅下跌。动力煤现货价格暂稳。随着天气逐渐转冷，用煤量需求得到支撑，市场采购量明显增加，大矿以保供火车发运为主。下游询货以高卡低硫煤为主，货源基本都在大型煤企手中并以保供为主。目前需求正值旺季，电厂耗煤将继续增加；受较强冷空气影响，终端补库节奏有所加快。据了解，月底还将有较强冷空气，预计终端补库还将持续。11月24日，国家发展改革委召开座谈会，专家建议加快建立煤炭价格区间调控长效机制，可见政策调控仍在。技术上，ZC2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 10 日均线支撑。操作建议，可考虑在 860 元/吨附近短多，止损参考 850 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱，陷入盘整态势。期间为应对通胀压力，韩国央行年内第二次加息，通胀风险仍对金银构成一定支撑，但各国央行加息预期不改，加之美元指数高位维稳则限制金银反弹动力。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标向下发散。操作上，建议金银下方关注小时线布林线下轨支撑，暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2201 合约高开走弱，多头减仓打压。期间宏观氛围多空因素交织，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，此外美元指

数高位维稳亦持续打压基本金属多头氛围。现货方面，两市库存延续下滑，海外供应扰动不断。进口货源流通减少，下游谨慎观望为主，贸易商接货意愿不佳，整体成交表现偏弱。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2201 合约先扬后抑，空头增仓打压。期间宏观氛围多空因素交织，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，此外美元指数高位维稳亦持续打压基本金属多头氛围。现货方面，两市库存外增内减，国内供应压力减弱。持货商升水报价为主，市场流通平稳，期铅上扬抑制下游采兴，整体成交活跃度一般。技术上，期铅日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15380-15160 元/吨之间高抛低吸，止损各 60 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2201 承压回落。美联储纪要上修了对美国通胀的预期，市场对冲通胀需求升温，不过美联储提前加息可能性增加，叠加美国就业市场向好，美元指数上行趋势。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。印尼计划 2023 年停止铜矿出口，不过自产自销本身已形成趋势，因此影响有限。近日国内铜库存继续下行，不过目前需求依然较弱，铜价持续拉升，下游畏高情绪或逐渐增加。海外库存下降趋势，供应趋紧担忧情况下，预计铜价震荡调整。技术上，沪铜 2201 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，多单逢高减仓。

沪镍

隔夜沪镍 2202 承压回落。美联储纪要上修了对美国通胀的预期，市场对冲通胀需求升温，不过美联储提前加息可能性增加，叠加美国就业市场向好，美元指数上行趋势。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 合约持仓减量。操作上，多单逢高减仓。

沪锡

隔夜沪锡 2201 承压回落。美联储纪要上修了对美国通胀的预期，市场对冲通胀需求升温，不过美联储提前加息可能性增加，叠加美国就业市场向好，美元指数上行趋势。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 合约持仓减量。操作上，建议多单逢高减仓。

不锈钢

隔夜不锈钢 2201 承压续跌。11 月国内限电情况开始放松，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绿柱放量。操作上，暂时观望。

铁矿石

隔夜I2201合约低开低走，贸易商挺价心态浓，整体出货心态较弱，钢厂维持按需补库的状态，整体询盘情况较差。另外近日多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应，部分钢厂减产或限制铁矿石期价上行空间。周五关注国内铁矿石港口库存数据。技术上，I2201合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜RB2205合约震荡偏弱，日前原材料期现货价格持续走高提升炼钢成本，钢价也顺势上行，本周螺纹钢周度产量小幅回升，但仍远低于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存均出现下滑，表观需求增加，但昨日主流持仓净空增加叠加夜盘原材料由涨转跌，短期螺纹钢期价波动或加剧。技术上，RB2205合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA涨势放缓。操作上建议，短线于4120-4250区间高抛低买，止损50元/吨。

热卷

隔夜HC2201合约低开低走，现货市场报价平稳。本周热卷周度产量减少10.36万吨，至291.92万吨，低于去年同期40.48万吨，结束四连增。近期，多省市密集启动重污染天气

II级应急响应，涉及河北唐山、邯郸、邢台等地，河南省郑州、安阳等 16 市对钢材产量造成一定影响，HC2201 合约短线关注 4500 附近支撑力度。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线于 4500-4600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落。近期电费较高的地区厂家生产出现亏损，部分地区存有限产预期，预计最新开工率及日均产量或有回落，近期重点关注高层能控政策。近期个别钢厂入场采购，招标价格维持在 8800-9000 区间。隔夜黑色市场整体情绪表现较为不佳，均承压回落，或限制硅铁期价上行空间。技术上，SF2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，暂时观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落。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。个别钢厂进行入场招标，价格围绕在 8500 一线徘徊。近期高层对于产区能耗双控政策有望再度加严，重点关注近期锰硅供需数据及产区限产政策。技术上，SM2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 于 0 轴附近运行，红柱缩窄。操作上建议，8380-8620 区间高抛低吸，止损各 80。

焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅下跌。近期高层煤炭调控政策反复，产区冬季供暖保障决心依旧偏强，短期政策调控仍在。焦煤目前产量已达较高水平，生产再度小幅减量，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，部分煤矿出货不畅，库存再度累积，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。技术上，JM2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，上方关注 2200 一线压力。操作建议，行情波动大，暂时观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。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。下游钢厂总库存降幅增大，产量跌至 5 周低位，焦炭需求表现偏弱。短期焦炭期价反弹修复后，缺乏更新利好因素推动，继续上冲动能明显不足。技术上，J2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注上方 3050 一线压力。操作建议，行情波动大，暂时观望。

沪铝

隔夜 AL2201 合约高开低走。中国地产政策放松刺激消费乐观预期，美国通胀不断攀升且印尼总统再次重申 2022 年禁止出口铝土矿，提振市场情绪。近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，且各产区再发减停产现象，吕梁市氧化铝企业将进行秋冬季错峰生产，产区供应再发扰动。不过，短期煤炭政策调控仍有压力，且近期整体消费表现一般，铝价上涨缺乏较强驱动。技术上，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注 19000 一线支撑。操作上，建议 19075-19675 高抛低吸，止损各 200 点。