

瑞达期货金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC2201 合约回调整理。动力煤现货价格暂稳。陕西地区安全监管严格，榆阳煤矿暂停生产，产地供应偏紧；内蒙地区增产保供政策相继落地，煤炭供应有所提升。电厂库存继续下降，当前工业用电需求较好，冬储计划已提上日程，短期动力煤需求仍较强劲。技术上，ZC2201 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注下方支撑。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅下跌。炼焦煤市场以稳为主。山西地区受全省专项安全生产落实大督查行动影响，区域性原煤供应紧张；内蒙煤矿虽有复产，但实际出煤或在第四季度。进口炼焦煤增速缓慢，补给市场有限。山西地区近期煤价竞拍多有流拍现象，且下游焦企限产幅度增加，叠加市场恐高心理凸显，对部分高价煤种采购积极性略有减弱。技术上，JM2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有扩大，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅下跌。焦炭市场暂稳运行。部分地区环保限产力度加大，总体库存不高；华东地区焦企严格限产，焦炭供应减少中。受能耗双控影响，现江苏各钢厂均已接到减产指标，下游钢厂焦炭需求下降中，山东部分钢厂高炉限产力度也有所加

大，需谨防市场回调风险。技术上，J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，市场波动较大，建议观望。

铁矿石

隔夜 I2201 合约区间整理，进口铁矿石现货报价止跌反弹。当前限产执行力度较大，钢厂需求方面难有增量，仍然维持刚需采购。但 I2201 合约仍贴水于现货，同时钢厂厂内库存处在较低水平亦对期价构成一定支撑，短线行情或有反复。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重心上移。操作上建议，短线维持 685-645 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约减仓下行，现货市场报价仍较坚挺。能耗双控消息此起彼伏，螺纹钢周度产量继续大幅回落，终端需求好于预期，厂内库存及社会库存继续下行。但国常会再提稳定大宗商品价格，同时煤焦期价大幅回落，拖累钢材期价，短线行情或有反复。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线于 5500-5700 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约增仓下行，现货市场报价下调。本周热卷周度产量小幅回落，但终端需求未明显释放，厂内库存及社会库存均出现回升，另外目前受限电影响，华东多地制造业需求受到明显抑制，短线行情仍有反复。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD

指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5660-5500 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅回升。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。基本面，上游铜矿库存录得较大增长，且铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善；并且国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求；近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价预计震荡调整。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议在 68500-69500 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2110 企稳回升。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存；国内镍铁厂亦受限产影响，并且印尼考虑限制低纯度镍产品出口，引发供应担忧。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成较大拖累；而新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期镍价回落，下游采购意愿增加，国内外库存均呈现下降，镍价预计震荡偏强。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议于 146000 附近轻仓做多，止损位 144000。

沪锡

隔夜沪锡 2110 延续上行。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。上游 8 月缅甸锡矿进口环比下降，原料供应仍呈现紧张，冶炼厂生产压力较大；同时当前两

市库存均处在偏低水平，下游按需采购，市场货源紧缺仍存。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。且近期国内出口窗口缩窄，货源出口放缓，叠加下游畏高情绪开始升温，锡价预计涨势放缓。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，轻仓多头思路。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 高位回调。上游铬铁价格继续偏弱运行，不过部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到较大影响。不过价格上涨以及外需放缓，出口数量明显放缓，近期库存去化有所放缓。不锈钢价格预计高位调整。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 绿柱放量。操作上，建议在 21200-22000 区间轻仓操作，止损各 300。

沪铝

隔夜 AL2111 合约高位震荡。美联储表态不会立即撤回刺激政策措施，美元出现回调。同时，市场认为中国能避免恒大集团破坏性崩盘，乐观情绪普遍提振金属市场。近期

欧洲能源危机、巴西水电紧张、印度煤电不足等因素引发海外供应担忧。国内方面，电力紧张和能耗双控政策持续发酵，九省能耗双控措施升级，部分地区电解槽恢复仍需时日，铝市供给持续收缩，对期价形成较强支撑。短期看，铝价上行驱动较足，仍有一定上行空间。技术上，AL2111 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，建议于 23350 轻仓做多，止损 250 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约涨停封板。随着供给端政策再度束严，多处合金企业接连发布无法生产声明，市场对硅铁价格预期增强，硅铁期价再度涨停，现货大幅上涨。短期看，供给趋紧政策持续推进，硅铁高价仍有一定可持续性。技术上，SF2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，行情波动较为剧烈，建议观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约涨停封板。当前正处限产政策密集期，主产区内蒙限电再度升级。盘面上行驱动足，看涨热情高涨，且部分钢厂招标价格已站上 11000 一线。不过，因下游钢厂限产趋严，主流钢厂招标采量下滑，持续关注其招标价格。技术上，SM2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，行情波动较为剧烈，建议观望为主。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金主力重回均线组下方，而沪银主力于低位震荡。

期间英国央行释放转鹰信号，欧美国债收益率飙升，使得金银与美元指数同跌。不过同时美国公布经济数据大多表现不佳则部分支撑金银。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可于 369.2-364.2 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克，沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约震荡上扬，多头增仓提振。期间英国央行释放转鹰信号，美元指数震荡下滑对基本金属构成提振。现货方面，两市库存下滑，市场关注“金九银十”消费预期，同时国内能耗双控亦利多锌价。持货商出货积极，下游继续按需采买为主，观望情绪未减，整体成交不畅。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，关注 23000 关口阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 22860 元/吨之上逢低多，止损参考 22750 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约震荡微跌，多头减仓打压。期间英国央行释放转鹰信号，美元指数震荡下滑对基本金属构成提振。现货方面，两市库存均上升，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂挺价意向有所增加，下游部分转为观望，成交表现平平。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。