

# 瑞达期货金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡上行。动力煤现货市场向好。陕蒙大部分矿区煤价趋稳，部分矿优质煤需求极好煤价有所上调，月底煤管票不足矿停产，大矿排队装车活跃，目前产地主要内销刚需调运为主。港口库存小幅回落，市场煤发运极少，终端维持刚需长协调运，而港口优质低硫煤货源稀缺，市场报价维持高位较稳态势，实际现货高价成交少量。预计动力煤价格高位运行。技术上，ZC2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡上行。国内炼焦煤市场偏稳运行。受安全、环保等因素影响，煤矿产量偏低，且随着严控超产政策落实，原煤供应依旧紧缺，炼焦煤市场供需矛盾仍存随着下游焦企限产范围进一步扩大，以及焦炭库存有所增加，对炼焦煤需求有所减弱，加之市场观望情绪浓厚，贸易商进场拿货较少，煤矿新增订单情况不及预期，多数煤企对后市存有看降情绪，报价多以稳为主。技术上，JM2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，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 合约震荡上行。焦炭市场稳定运行。焦化山东、山西等地限产持续，山西吕梁孝义地区 4.3 焦炉要求本月月底关停，涉及三家焦企共计 145 万吨。部分产能考虑

供热问题，暂未明确关停时间。华东地区受能耗双控影响，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，临近国庆放假，企业整体采购意向不是很高。技术上，J2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线压力。操作建议，市场波动较大，建议观望。

## 沪铝

隔夜 AL2111 震荡下跌。投资者等待美国联邦储备理事会(美联储/FED)政策制定者的讲话，以寻找有关缩减策略的更多线索，市场谨慎情绪有所升温。当前国内能耗双控持续发酵，产区限电限产强加码，铝市供应扰动不断，对期价形成支撑。不过，最新数据显示电解铝及铝棒库存均出现累库，主因高铝价下游接受有限，且受限电限产损及下游需求，整体采购意愿弱，导致库存增加。同时，国储局将于近期投放第四批储备铝 7 万吨，铝价上方有所承压。技术上，AL2111 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位交叉，红柱转绿柱。操作上，建议于 22280-23000 区间操作，止损各 250 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约低开高走。在各方限电利好消息刺激之下，硅铁期价再度大幅上行。市场传出宁夏地区重启硅铁炉子，但实际增量对市场影响有限。同时，近期全国限电风波愈演愈烈，或刺激硅铁期价继续上行。近期行情反复，需注意风险控制。技术上，SF2201 合约低开高走，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，轻仓短多参与。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上行。当前正处限产政策密集期，北方产区宁夏、内蒙地区限产严重，南方产区供电短缺、限电升级，且后市有进一步加严趋势。锰硅整体供应严重受抑，开工率及日均产量持续创新低。整体看，当前盘面上行驱动足，看涨热情高涨，短期走势或将进一步走强。技术上，SM2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，轻仓短多参与。

## 沪铜

隔夜沪铜 2111 震荡调整。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，美元指数走升；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，上游铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善，不过秘鲁和哈萨克斯坦交通均收到阻碍，引发供应担忧。国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过马来西亚或提高废铜进口标准，废铜供应偏紧，增加精铜替代需求；近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价预计震荡偏强。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议在 68800-70200 区间轻仓操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2111 低位震荡。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，镍价下方仍存支撑。技术

上，NI2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议于 141000-145000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2111 窄幅调整。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。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；且国内出口窗口缩窄，货源出口放缓；此外各地限电也影响下游需求，近日国内库存增长明显。市场货源紧缺局面出现松动迹象，锡价预计高位宽幅调整。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议观望。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2111 低位震荡。上游内蒙缺电限电形势愈发严重，大型工厂限电达七成，铬铁价格强势上涨；国内镍铁消费旺盛，且环保督察限产，供应趋紧态势，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，出口数量明显减少；近期下游畏高情绪增强，且厂商让利出货意愿增加，库存去化放缓。短期不锈钢预计宽幅偏弱震荡。技术上，SS2111 合约关注 19500 关口支撑。操作上，建议观望。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力低开走弱，空头增仓打压。而沪银主力先扬后抑，多头增仓支撑。期间美联储货币缩紧预期犹存，美债收益率上扬，加之美指震荡维稳均使得金银承压。不过同时鲍威尔表示高通胀仍持续则对金价构成一定支撑。而银价受到基本金属普遍飘绿拖累涨幅受限。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但 MACD 绿柱跌势。期银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可于 368.3-365.3 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 4900-4770 元/千克之间高抛低吸，止损各 65 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约低开震荡，多空交投谨慎。期间美元指数震荡维稳，加之国内抛储持续均使得基本金属承压，而国内限电、“能耗双控”影响持续则为其构成支撑。现货方面，两市外减内增，“金九银十”消费旺季有限。持货商家多积极报价出货，然下游接货较为谨慎，整体需求收缩较为明显，市场少量长单交投，成交总体表现平淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22520-23220 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间美元指数震荡维稳，加之国内抛储持续均使得基本金属承压，而国内限电、“能耗双控”影响持续则为其构成支撑。现货方面，铅两市库存均走弱，沪铅库存累库稍缓。冶炼厂方面继续挺价，下游低价采买后转为观望，蓄企刚需采购，成交总体一般。技术上，期价日线 MACD

绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于 14620-14320 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约区间整理，进口铁矿石现货报价继续上调。贸易商报盘较积极，挺价情绪浓，钢厂方面，国庆假期临近，钢厂陆续为节日期间补充库存，采货招标品类较多，整体成交较前期有所放量。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，以 670 为止损偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约冲高回调，现货市场报价上调。当前江苏的能耗双控和广东、广西、山东等省的限电/限产导致的供应减量略超预期，限产继续执行，建筑钢材产量将再度下滑。不过当前多数钢厂限产多集中在九月底结束，因此国庆节后供给恢复的忧虑或抑制上行空间。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 5530-5680 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约区间整理，现货市场报价小幅上调。限电政策影响下，热轧卷板产量存减产预期，叠加临近国庆小长假，下游及终端市场节前部分补库操作，采购量有所增加。只是热卷现货供需格局相对宽松，上行空间或受到抑制。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌反弹。操作上建议 短线于 5550-5700 区间低买高抛，止损 50 元/吨。