

瑞达期货金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡上行。国内炼焦煤市场偏稳运行。国庆临近，山西部分地区部分煤矿有关停计划，目前以执行前期订单为主，叠加受安全、环保等因素影响，煤矿产量偏低，且矿方严格执行禁止超产政策，煤炭供应依旧紧缺。下游焦钢企业限产范围进一步扩大，钢厂限制焦炭发货，焦化厂焦炭库存有所增加，对炼焦煤需求有所减弱，报价多以稳为主，部分煤种稍有调整。技术上，JM2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势坚挺。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约震荡偏强。焦炭市场暂稳运行。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。受能耗双控影响，下游钢厂加大限产力度，焦炭需求下降中。日前钢厂提出降价而焦化拒绝之后，市场暂无进一步变动。鉴于目前焦炭总库存仍处低位，短期内焦炭市场暂稳运行。若钢厂进一步限产，焦炭后市将回调。技术上，J2201 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议观望。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡偏弱。动力煤市场偏强运行。陕蒙矿区低硫优质煤稀缺煤价偏上行，月底煤管票不足矿已停产，大矿排队装车积极，目前产地主要内销刚需调运为

主。港口库存偏低位，市场煤发运极少，终端维持少量刚需长协调运，现港口优质低硫煤货源稀缺，市场报价大幅上涨。各方举力齐心，电煤行业打响保供稳价联合战，市场预期转向稳定。技术上，ZC2201 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议观望。

沪铝

隔夜 AL2111 震荡偏弱。投资者出于对全球经济增速放缓、能源价格上涨、以及美国公债收益率大幅上升的担忧，纷纷避险美元，推动美元走高，金属市场下行。国内方面，国内能耗双控持续发酵，产区限电限产加码，铝市供给持续收缩，对铝价形成支撑。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。同时国内即将迎来国庆节长假，不少投资者选择持币过节，纷纷获利离场。技术上，AL2111 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，关注 22500 一线支撑。操作上，短期建议震荡思路对待，长假临近，请投资者注意仓位控制，防范风险。

硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。当前正处能耗双控关键时期，合金供给端政策再度束严。宁夏错峰生产，市场看涨情绪高涨。此外，河钢集团 10 月硅铁招标定价 16000 元/吨，较上月上调 5300 元/吨，给予市场较强信心。不过，国庆长假临近，资金存避险需求。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩窄。操作上，近期行情波动大，观望为主。

锰硅

昨日 SM2201 合约震荡下跌。当前正处限产政策密集期，限产消息不断刺激市场情绪。钢招方面，河钢 10 月锰硅首轮询盘 12000 元/吨，较 9 月定价涨 3350 元/吨，给予市场较强信心。不过，国庆长假临近，资金存避险需求，谨防期价出现大幅回调。技术上，SM2201 合约震荡下跌，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉，绿柱扩张。操作上，近期行情波动大，观望为主。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金主力刷新一个月来低位，沪银主力低开下挫，刷新今年来低位。期间美联储货币收紧预期犹存，美元指数大涨均使得金银承压。此外银价受到基本金属全线飘绿拖累跌幅更甚。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力空头获利减仓观望为宜。沪银主力可背靠 4610 元/千克之上逢低多，止损参考 4595 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约低开震荡，回落至主要均线交织处。期间美元指数延续涨势，国内抛储持续均使得基本金属承压。不过多地限电、能耗双控则对其构成部分支撑。现货方面，两市外减内增，“金九银十”消费预期有限。持货商继续出货，下游刚需备货，贸易商采购谨慎，实际交投逐渐转淡，整体成交表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 指标红柱转绿柱，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22470-22770 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约震荡走弱，空头增仓打压。期间美元指数延续涨势，国内抛储持续均使得基本金属承压。不过多地限电、能耗双控则对其构成部分支撑。现货方面，铅两市库存均走弱，沪铅库存累库稍缓。持货商节前积极出货，下游则继续按需采购补库，价格小跌市场交投氛围提升，但实际成交未见明显增加。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 14290 元/吨之上逢低多，止损参考 14150 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2201 合约大幅上涨，进口铁矿石现货报价上调。贸易商报盘积极性尚可，临近国庆假期，部分钢厂已陆续完成节前补库，但市场预计节后多数钢厂或将复产，经过假期的库存消耗，或对铁矿石期价构成一定支撑。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，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约先抑后扬，现货市场报价继续上调。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，从近两日消息看本轮限电的范围继续扩大，供应端收缩预期增强，对钢价继续构成支撑。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，日内偏多交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡偏强，现货市场报价上调。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。关注周四热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，5600 上方偏多交易。

沪铜

隔夜沪铜 2111 震荡下跌。近日多位美联储官员表示支持美联储的缩减购债政策，鲍威尔也表示美联储几乎满足了开始减码 QE 的条件，令美元指数走强，风险情绪受抑。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，且限电对冶炼端影响较小，产量呈现增长趋势。近期国内外库存均呈现下降趋势，对铜价形成支撑，但仍缺乏上行动能。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在 67500-68500 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2111 弱势运行。近日多位美联储官员表示支持美联储的缩减购债政策，鲍威尔也表示美联储几乎满足了开始减码 QE 的条件，令美元指数走强，风险情绪受抑。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，且加拿大镍矿事故引发供应担忧；国内镍铁厂亦受限电限产影响。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成较大拖累；而新能源行业延续增长，对镍豆需求较好。近期国内外库存均呈现下降，但需求转淡担忧增加，镍价变现弱势。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在

134000-139000，止损各 2000。

沪锡

隔夜沪锡 2111 小幅下跌。近日多位美联储官员表示支持美联储的缩减购债政策，鲍威尔也表示美联储几乎满足了开始减码 QE 的条件，令美元指数走强，风险情绪受抑。

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。但目前市场货源紧缺局面依旧存在，锡价预计仍高位震荡调整。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在 268000-276000 区间轻仓操作，止损各 3000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2111 弱势运行。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；近期下游观望态度，且厂商让利出货，库存去化放缓。短期不锈钢预计企稳调整。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在 19300-20000 区间操作，止损各 300。