

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约接近涨停。国内动力煤市场需求较好。陕蒙矿区低硫优质煤价仍在上行，节后矿区新的煤管票已出，销售积极有序，大矿排队装车现象普遍，目前产地主要保供电煤为主。当前港口库存仍偏低，大秦线发运量 100 万吨左右，主要受秋季检修影响，运量近期偏低水平。终端维持刚需长协调运，现港口优质低硫煤货源紧张，市场报价高位混乱。预计动力煤价格继续高位运行。技术上，ZC2201 合约接近涨停，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅上涨。国内炼焦煤市场稍显分化。山西地区受暴雨影响，部分煤矿已关停，原煤区域性供应紧张。受炼焦煤运输不畅，部分矿山累库明显，近日有不同幅度价格回调。下游焦企产能利用率多维持正常水平，而受强降雨影响焦企原料煤到货不佳，后期对炼焦煤仍有补库需求，叠加市场整体供应偏紧，支撑炼焦煤价格依旧向好运行。技术上，JM2201 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。焦炭市场暂稳运行。山西受暴雨影响，运力不足，焦化厂原料采购及出货运输受阻，普遍有累库现象，部分焦化厂主动限产降库。下游钢厂受

压减粗钢产量要求制约，江苏、山东等多家华东区钢厂高炉同样处于停限产中，焦炭需求处于低位。部分钢厂因山西大雨天气影响，焦炭到货受阻，库存小幅下降。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2201 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均小幅走高，多空交投明显。期间高盛下调美国经济增速预期部分利多金银，而美元指数及美债收益率震荡走高则使得金银承压。预期在宏观氛围多空因素交织下，短线金银或陷入震荡态势。技术上，金银日线 MACD 指标两线于 0 轴下方运行但绿柱缩短，期金下方关注 5 日均线支撑，期银小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠 367.3 元/克之上逢低多，止损参考 365.3 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约高开续涨，刷新 2018 年 6 月 15 日来高位，多头增仓提振。期间美元指数高位震荡，美国 11 月 Taper 等待官宣，宏观上基本金属压力犹存。不过多地限电限产持续提振锌价跟随周边金属走高。现货方面，国内抛压持续，两市库存外减内增，“金九银十”消费预期走弱。持货商继续出货，现货流通未见改善，下游入市询价稍有转好，贸易商按需为主，整体成交氛围尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约延续反弹，但受阻万五关口。期间美元指数高位震荡，美国 11 月 Taper 等待官宣，宏观上基本金属压力犹存。而多地限电、能耗双控持续提振基本金属走高，铅价跟随上行。现货方面，铅两市外减内增，国内消费延续清淡。炼厂报价积极，下游节后询价补货积极性一般，消费水平未见好转，整体成交表现一般。技术上，期铅日线 MACD 指标两线于 0 轴下方形成金叉且红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下交叉。建议沪铅主力多头获利减仓观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2111 继续上行。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断飙升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，上游南美铜矿劳资问题缓和，供应稳步增长，铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善。国内炼厂高利润下排产意愿较高，且限电对冶炼端影响较小，产量呈现增长趋势；而限电对下游加工企业影响较大，需求受到拖累。不过近期国内外依然维持去库趋势，库存水平低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 红柱放量，站上七万关口。操作上，建议在 70800 附近轻仓做多，止损位 70300。

## 沪镍

隔夜沪镍 2111 小幅下跌。。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断飙升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，且国内镍铁厂亦受限电限产影响，镍铁紧张增加镍板替代需求。下游不锈钢因限产拖累需求，不过 10 月产量持稳为主，影

响边际减弱；新能源需求表现依旧偏好。近期下游逢低备货意愿较高，国内外库存均呈现下降，支撑镍价低位回升。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 红柱缩量。操作上，建议 143000-147000 区间操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2111 小幅下跌。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断飙升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，上游锡矿进口供应缺乏增长，原料供应仍呈现紧张，冶炼厂生产压力较大，叠加国内限电政策，导致精锡冶炼缺乏增量。不过国内出口窗口缩窄，货源开始流向国内；此外各地限电也影响下游需求。但目前内外库存均处极低水平，市场货源紧缺局面依旧存在，锡价预计表现坚挺。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议在 277000-284000 区间操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2111 震荡微涨。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，此外山西暴雨导致运输放缓，市场缺货情况加重，原料价格继续表现坚挺。国内钢厂受限电限产影响较大，不过 10 月预计持稳为主，供应短缺担忧有所减弱。同时出口数量明显下降，且下游加工企业生产压力较大，需求表现疲软。近期 300 系库存小幅增加，多空因素交织下，不锈钢价格预计宽幅调整。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 19700-20700 区间操作，止损各 300。

## 沪铝

隔夜 AL2111 大幅上行。近期能源价格飙升促使投资者寻求避险资产，且市场预期 FED 将于下月宣布缩减债券购买规模，美元指数上涨，但对铝价走势影响相对较小。此外，因交易商担心能源和原材料成本上涨，以及主要生产国中国减产，伦铝表现较为强势。国内方面，受能耗双控政策影响，铝市供给持续收缩，同时氧化铝及动力煤等原材料价格上涨给予铝价较强支撑。不过，当前国内电解铝出现小幅累库，且第四批储备铝流入市场，预计社会库存将较长时间处于累库状态，短期铝价或高位震荡为主。技术上，AL2111 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，关注均线支撑。操作上，建议于 23300 轻仓做多，止损 200 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约探底回升。能耗双控关键时期，青海地区发布限电通知。同时，部分产区相继提升电价，硅铁成本支撑显著。此外，当前整体货源紧俏，钢招表现较好，给予市场较强信心。整体看，近阶段硅铁已走出相当幅度涨势，继续上涨空间或相对有限。技术上，SF2201 合约探底回升，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，短线多头思路为主。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约高开低走。能耗双控关键时期，电价提涨及电力紧缺问题短期难以缓解，乌兰察布再发错峰用电，内蒙地区交易电价上调，叠加原料锰矿强势运行，整体成本再度上行，锰硅处于供给强收缩阶段。不过需注意的是，近阶段钢厂压产限电并行，锰硅需求面临边际走弱。整体看，当前市场交易主逻辑集中于供应受限，短

期锰硅价格或易涨难跌。技术上，SM2201 合约高开低走，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，短线多头思路为主。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡回落，进口铁矿石现货报价上调。节后华北、华东地区短期检修高炉将陆续复产，铁水产量或将止降转增，需求有所回升。此外，本期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量为 2412.6 万吨，环比减少 331.6 万吨，对矿价构成一定支撑。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，多单暂可持有，若跌破 765 则止盈出场。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏弱，现货市场报价继续上调。节后部分企业复产，其中限电因素对钢铁企业生产影响较节前有所减小。但随着寒露来临，北方风雨降温齐袭，电力供应仍将是一个紧张的状态，采暖季备煤计划或将提前执行，进而压制企业正常生产，钢材供应收缩现象或难改变。操作上建议，短线于 5850-5700 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约减仓回落，现货市场报价稳中偏强。节后市场交投氛围缓和，下游客户刚需补库为主。受钢厂限电限产政策的影响，供给继续收缩，周产量降至 300 万吨以下，但下游商户未出现大批量拿货现象。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 5730-5850 区间低买高抛，止损 40 元/吨。