

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，上行动能稍缓。期间美国 9 月 CPI 同比增速超预期，高通胀风险仍对金银构成支撑，不过美元指数低位回升则限制金银多头氛围。此外短线银价在基本金属全线飘红的支撑下，多头氛围强于金价。技术上，金银日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 376.6-371.4 元/克之间高抛低吸，止损各 2.6 元/克，多头减仓观望为宜。沪银主力上方关注 5000 关口阻力，多头可获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约先扬后抑，一度触及 2018 年 2 月 28 日以来新高，多空交投趋于谨慎。期间中国 PPI 及 CPI 均同比上涨，美国申请失业金人数低于预期均利多基本金属，不过美元指数低位回升则部分限制其多头氛围。现货方面，Nyrstar 宣布减产，而国内抛压持续，两市库存外减内增，“金九银十”消费预期有限。盘面涨停后，持货商出货困难，下游畏高商家消耗现有库存为主，市场几无成交。技术上，沪锌日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。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 合约先扬后抑，刷新两个月来高位。期间中国 PPI 及 CPI 均同比上涨，美国申请失业金人数低于预期均利多基本金属，不过美元指数低位回升则部分

限制其多头氛围。现货方面，供应端受限电限产持续干扰，铅价跟随锌价走势。两市库存外减内增，国内消费清淡。持货商出货意愿转好，下游逢高减少入市，蓄企按需少量接货，现货市场成交较昨相差不大。技术上，期铅日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力关注小时线布林线上轨阻力，多头获利减仓暂时观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2201 合约高位运行。国内炼焦煤市场稍显分化。山西受暴雨影响运输不畅和煤矿停产已基本恢复，但整体产量依旧偏低，由于保供政策、安全环保检查以及煤矿严禁超产等政策影响。部分地区焦企采购情绪有所好转，对低硫煤种需求增加，但中高硫肥煤出货仍有压力。短期炼焦煤市场依旧坚挺。技术上，JM2201 合约高位运行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约高位运行。焦炭市场稳定运行。山西暴雨引发的洪涝灾害正在逐步得到控制，目前运力逐渐恢复中；后续焦企出货情况将转好。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，目前以按需采购为主。另外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。短期焦炭价格平稳运行。技术上，J2201 合约高位运行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约高位运行。国内动力煤市场需求较好。主产区销售情况较好，下游刚需采购积极，拉运需求较好，矿上拉运排队时间较长。受秋季检修影响，大秦铁路运量近期偏低，港口库存处于偏低水平；现港口优质低硫煤货源紧张，市场报价高位混乱。目前电厂煤炭库存处于低位，冬储补库需求进行中。短期动力煤价格继续高位运行。技术上，ZC2201 合约高位运行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

沪铜

隔夜沪铜 2111 延续上行。美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，叠加美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，削弱美元吸引力。基本面，上游铜矿加工费继续上行，叠加硫酸价格走高，国内炼厂高利润下排产意愿较高；不过国内限电以及粗铜供应趋紧，炼厂开工率受限，导致精铜产量基本持平。下游 9 月中国铜进口量回升，显示需求表现有所改善，且国内库存保持低位，国内维持去库，铜价上行动能增强。技术上，沪铜 2111 合约放量增仓，上破震荡区间。操作上，建议在 73000 附近轻仓做多，止损位 72300。

沪镍

隔夜沪镍 2111 小幅上涨。美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，叠加美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，削弱美元吸引力。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。不过近期镍价回升，下游采购积极性减弱，国内库存有所回升，对镍价陷入震荡。技术上，NI2111 合约收十字星，主流多头减仓较大。操作上，建议 144000-148000 区间操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2111 小幅上涨。美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，叠加美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，削弱美元吸引力。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。不过 10 月份限电限产及环保督察影响开始减弱，预计产量将有所回升；并且随着海外疫情改善，冶炼生产逐渐恢复，市场供应有边际好转预期。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，锡价预计高位震荡运行。技术上，沪锡主力 2111 合约收长下影线，关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 277000-285000 区间操作，止损各 3000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2111 企稳回升。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 合约收十字星，缩量减仓观望心态。操作上，建议 20000-20900 区间操作，止损各 300。

沪铝

隔夜 AL2111 高开低走。美国消费物价涨幅超过预期，凸显经济面临持续通胀压力。同时，投资者押注美联储将于下月开始缩减资产购买规模，并将注意力转向加息时机，美指震荡运行。国内方面，能耗双控不断发力，铝市供给持续收缩。同时，动力煤不断上涨使得电解铝生产成本被抬高。此外，近阶段外盘表现强势及海外需求表现不俗，对铝价形成较强支撑。不过，短期攀升的库存及下游开工率下滑，引发市场对于消费走弱担忧，铝价上方有所承压，短期铝价或高位震荡为主。技术上，AL2111 合约 1 小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议于 23000-23900 区间高抛低吸，止损各 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约低开高走。能耗双控关键时期，内蒙、宁夏再传限电消息，同时硅铁现货供应依旧偏紧，成本坚挺运行影响，对硅铁期价形成支撑。不过，近阶段硅铁已走出相当幅度涨势，短期市场有获利回吐需求，持续关注近阶段限电限产消息。技术上，SF2201 合约低开高走，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，短期多空情绪较为极端，建议谨慎参与。

锰硅

昨日 SM2201 合约低开高走。能耗双控关键时期，内蒙、宁夏再传限电消息，电价提涨及电力紧缺问题短期难以缓解，锰硅供给紧张趋势难改。不过当前盘面已走出相当幅度涨势，市场有获利回吐需求。短期锰硅或震荡调整为主。技术上，SM2201 合约低开高走，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，短期多空情绪较为极端，建议谨慎参与。