

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力震荡下滑，而沪银主力高开下滑，表现优于金价。期间银价在市场消息清淡，美元指数低位回升使得金银承压。银价在技术面提振下高开，但在基本金属全线回落的压力下跟随下滑。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短；期银日线 KDJ 指标拐头向下，MACD 红柱持稳。操作上，建议沪金主力可背靠 365.5 元/克之上逢低多，止损参考 364.9 元/克；沪银主力可于 5000-4910 元/千克之间高抛低吸，止损各 45 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约低开下挫，下破 5 日均线，多头减仓打压。期间国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，黑色系集体跳水影响基本金属多头氛围，同时美元指数低位回升亦使其承压。近期仍需关注海外能源危机是否持续发酵。现货方面，两市库存外减内增，国内锌市消费平平。持货商仍维持大量出货，供应充裕，市场需求基本饱和，商家多转为观望，长单流转尚可，整体交投清淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 25000-26500 元/吨之间高抛低吸，止损各 750 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约先扬后抑，仍受阻万六关口，多空交投趋于谨慎。期间国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施，黑色系集体跳水影响基本金属多头氛

围，同时美元指数低位回升亦使其承压。现货方面，两市库存均下滑，国内消费有所好转。炼厂发货减少，现货升水小幅上调，但市场流通有限，下游采购意愿平淡，整体成交活跃度一般。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。建议沪铅主力暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2111 大幅回落。美国理事 Waller 表示，如果通胀仍然保持在高位，我将支持 FOMC 提前加息，美元指数止跌回升。并且国家发改委研究依法对煤炭价格实施干预措施，打击市场风险情绪。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。同时国内库存保持低位，国外维持去库，LME0-3 升水大幅走高，显示现货供应紧张，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 指标绿柱。操作上，暂时观望。

沪镍

隔夜沪镍 2111 承压回落。美国理事 Waller 表示，如果通胀仍然保持在高位，我将支持 FOMC 提前加息，美元指数止跌回升。并且国家发改委研究依法对煤炭价格实施干预措施，打击市场风险情绪。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较好。近期镍价回升，下游采购积极性减弱，但库存仍处于偏低水平，对镍价形成支撑。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2111 承压回落。美国理事 Waller 表示，如果通胀仍然保持在高位，我将支持 FOMC 提前加息，美元指数止跌回升。并且国家发改委研究依法对煤炭价格实施干预措施，打击市场风险情绪。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，锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，暂时观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2111 震荡调整。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，需求受到影响。国庆节后需求集中释放，市场资源消化尚可，库存略有下降，关注后市需求持续性，钢价重心上移。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 绿柱，关注 20000 关口支撑。操作上，建议 20000-21000 区间操作，止损各 300。

焦煤

隔夜 JM2201 合约跌停封板。前期由于暴雨影响，焦企炼焦煤到货不佳，先有补库需求。而且受保供电煤政策影响，炼焦煤整体供应依旧偏紧。短期低硫主焦资源价格呈

现上涨。内蒙古乌海地区要求全市露天开始企业统一实行夜间禁采，叠加煤管票限制影响，原煤供应依旧受限。受动力煤大跌带动以及目前价格高位恐高情绪较大的影响，焦煤期价也跌停封板。技术上，JM2201 合约跌停封板，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅缩窄，短线谨防下跌风险。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约跌停封板。山西地区运输恢复中，焦企库存略有下降，吕梁地区环保检查严格，开工率有所下降。江苏地区前期限产钢厂已恢复生产，但其余部分钢厂因限电政策执行停限产，京津冀及周边地区采暖季钢企错峰生产政策出台。贸易商采购积极，港口集港好转。焦价成本支撑依然偏强，焦钢企业盈利水平依然较大。受动力煤大跌带动以及目前价格高位恐高情绪较大的影响，焦炭期价也跌停封板。技术上，J2201 合约跌停封板，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线谨防下跌风险。操作建议，市场波动较大，建议观望。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约跌停封板。陕蒙主产地以保供为主，供应有所增加，多数煤矿以保供电煤为主，市场煤货源较为紧张。内蒙古乌海地区要求全市露天开始企业统一实行夜间禁采，叠加煤管票限制影响，原煤供应依旧受影响。目前电厂库存处于低位，加上冷空气影响下，供暖需求提前释放，下游需求较好。近日，国家发展改革委在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货，短期对郑煤价格将有限制。技术上，ZC2201 合约跌停封板，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线谨防下跌风险。操作建议，市场波动较大，建议观望。

铁矿石

隔夜 I2201 合约横盘整理，进口铁矿石现货报价相对平稳。随着部分地区及钢厂因限电再度减限产，铁矿石现货需求减少预期增强，目前钢厂按需采购为主，观望氛围浓郁，整体交投偏冷清。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线维持反弹抛空策略，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约低开低走，国家发改委将充分运用《价格法》规定的一切必要手段，研究对煤炭价格进行干预的具体措施，煤炭期货价格全线下挫拖累钢材期价，但昨日消息称沙钢受限电影响于 10 月 19 日夜班开始部分轧机停产，各品种都受到不同程度的影响，其中螺纹钢减产 60%，或限制钢价下行空间。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡下行，动力煤、焦炭、焦煤全线跌停，拖累热卷期价。此前部分钢厂虽有复工复产消息，但目前钢厂产量仍呈现下滑趋势，热卷周度产量连续两周下滑，个别钢厂检修再次延期至 12 月份，市场供应减少。只是终端需求表现一般，同时宏观数据差于预期，短线行情或有反复。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线于 5550-5750 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

锰硅

昨日 SF2201 合约大幅上行。近阶段，各地逐步放开煤电价格上浮政策，锰硅成本支撑加强，现货高位运行。钢招方面，部分钢厂入场招标，价格依旧维持高价。近期走势受政策影响较大，需持续关注产区限电限产信息。不过，昨日发改委连发 3 文，研究依法对煤炭价格实行干预措施，隔夜黑色系集体跳水。技术上，SM2201 合约大幅上行，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，短期波动较大，谨慎交易。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上涨。各地逐步放开煤电价格上浮政策，硅铁成本支撑加强，市场受产区政策冲击明显。整体看，当前能源紧张局势短期难缓解，供给强约束为期货带来较强支撑。下游粗钢相应减产，但是当前硅铁议价能力相对偏强，且最新数据显示硅铁入炉需求边际改善。不过，昨日发改委连发 3 文，研究依法对煤炭价格实行干预措施，隔夜黑色系集体跳水。技术上，SF2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注均线支撑。操作建议，短期波动较大，谨慎交易。

沪铝

隔夜 AL2111 大幅下跌。近期美元有所走弱及国际油价仍居高位给予金属市场一定的支撑，但发改委连发 3 文，研究依法对煤炭价格实行干预措施，黑色系集体跳水。电荒背景下持续电力短缺导致工业生产进一步减少，中国 9 月铝产量连续第五个月下降，叠加外盘伦铝表现较为强势，对铝价形成较强支撑。不过，短期攀升的库存及下游开

工率连续下滑，引发市场对于消费走弱担忧，铝价上方承压，短期铝价或震荡偏强为主。需注意累库的持续性和量以及消费节奏的变化。技术上，AL2111 合约 1 小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作上，短期波动较大，暂时观望。