

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，其中沪金主力高开震荡，延续盘整态势，而沪银主力高开上行，多头增仓提振。期间美联储褐皮书显示经济增长放缓，美元指数延续下滑均对金银构成提振。此外银价在基本金属重回涨势的支撑下，多头氛围优于金价。技术上，金银日线 MACD 指标红柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠 370.1 元/克之下逢高空，止损参考 371.5 元/克；沪银主力可背靠 5090 元/千克之下逢高空，止损参考 5200 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约止跌走高，多增空减支撑。期间美联储褐皮书显示增长放缓，美元指数延续下滑对基本金属构成支撑。不过国内多部门对于煤炭价格实行干预措施，黑色系价格延续暴跌，仍将部分影响基本金属多头氛围。此外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 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力可于 25000-26600 元/吨之间高抛低吸，止损各 800 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约高开上行，多头增仓提振。期间美联储褐皮书显示增长放缓，美元指数延续下滑对基本金属构成支撑。不过国内多部门对于煤炭价格实行干预措施，

黑色系价格延续暴跌，仍将部分影响基本金属多头氛围。此外近期仍需关注海外能源危机是否持续发酵。现货方面，两市库存外增内减，国内消费有所好转，炼厂发货减少，市场流通有限，下游逢低入市，蓄企刚需采购为主，整体交投活跃度略有回暖。技术上，期铅日线 KDJ 指标拐头向上，上方关注周线布林线上轨阻力。建议沪铅主力可背靠 16140 元/吨之上逢低多，止损参考 16000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2201 合约低开高走。山西受前段时间暴雨影响部分路段摧毁，个别地区矿方发货仍有困难，叠加前期焦企到货不佳，现均有补库需求。临近月底，煤票有限，原煤采购受阻，叠加下游焦企采购情绪好转。10月19日下午，发改委组织研究依法对煤炭价格实施干预措施，短期对焦煤价格有一定影响。技术上，JM2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作建议，市场波动较大，建议观望。

焦炭

隔夜 J2201 合约低开高走。焦企库存下降明显，因焦企有限产影响，部分焦企库存较低的限量发货。华东地区钢厂仍在限产中，河北部分高炉新增检修。贸易商采购积极，港口集港好转。10月19日下午，发改委组织研究依法对煤炭价格实施干预措施，短期对焦炭价格有较一定影响。技术上，J2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。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。10 月 19 日下午，发改委将严查资本恶意炒作动力煤期货以及研究依法对煤炭价格实施干预措施两个重要消息，对煤炭市场的影响较大，动力煤昨夜夜盘跌停封板开盘且一直维持跌停，短期消息面影响或将持续。技术上，ZC2201 合约跌停封板，日 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，市场波动较大，建议观望。

锰硅

昨日 SM2201 合约跌停封板。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，动力煤，焦煤及焦炭屡受重创，双硅受累跌停，后期不排除进一步调整可能。短期走势需密切关注新一轮钢厂招标及各地限电、限产落实情况。短期波动较大，注意风险控制。技术上，SM2201 合约跌停封板，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作建议，暂时观望。

硅铁

昨日 SF2201 合约跌停封板。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，动力煤、焦煤及焦炭屡受重创，双硅受累跌停，后期不排除进一步调整可能。不过，近期产区限电反复，产量受限，全国多地电价上涨，生产成本增加，硅铁供给紧张趋势未有改善，短期行情或有反复。技术上，SF2201 合约跌停封板，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作建议，暂时观望。

沪铝

隔夜 AL2112 低开高走。美联储褐皮书显示，近期经济活动前景依然乐观，但一些地区不确定性增加。整体情绪较为谨慎，使得美指再度下行，给予金属一定支撑。海外能源危机背景下，电力持续短缺，全球铝市供应紧张，对铝价形成较强支撑。不过，国内库存仍处累增，且下游开工率连续下滑，引发市场对于消费走弱担忧。同时，发改委连研究依法对煤炭价格实行干预措施，铝价成本支撑逻辑有所弱化。短线行情或有反复。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，逢低轻仓试多。

沪铜

隔夜 CU2111 震荡上行。美联储褐皮书显示，近期经济活动前景依然乐观，但一些地区不确定性增加。整体情绪较为谨慎，使得美指再度下行，给予金属一定支撑。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 指标绿柱缩窄，关注 72000 位置支撑。操作上，逢低轻仓试多。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价相对平稳。贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘较少，整体市场交投氛围冷清。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，铁矿石现货供应维持宽松。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，日内短线交易，注意

风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约先抑后扬，现货市场报价下调。19 日国家发改委表示将充分运用《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，煤炭期货价格全线跌停拖累钢材期价，但当前沙钢受限电影响于 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%，短线行情或陷入区间宽幅整理。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约低开高走，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，短线行情或陷入区间宽幅整理。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，短线以 MA5 为多空分水岭，注意风险控制。