

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约冲高回落。虽然受保供电煤政策影响，煤矿产量虽有所提升，但是焦煤供应量增量却不明显。而且运输方面也以动力煤为主，所以运输费用也有所增加。发改委对动力煤期货的严查以及将对煤炭价格干预的消息对市场的影响仍在，短期焦炭期价走势偏弱。。技术上, JM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，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。焦炭现货市场暂稳，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。下游钢厂维持前期限产幅度，焦炭需求处于低位，且焦炭库存低位。目前处于供需两弱情况。发改委对动力煤期货的严查以及将对煤炭价格干预的消息对市场的影响仍在，短期焦炭期价走势偏弱。技术上，J2201 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。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。10月19日，发改委对动力煤期货的严查以及研究对煤炭价格影响仍在继续；10月20日，发改委赴三地督导调研煤炭保供稳价工作。动力煤连续下跌之后，短线可能反弹调整，但整体维持偏弱格局。技术上，ZC2201 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。

锰硅

昨日 SM2201 合约高开回调。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，全国多地电价上涨，且原料锰矿再度上调，给予锰硅期现支撑。关注新一轮钢厂招标及各地限电、限产落实情况对期价指引。不过，煤炭三兄弟暴跌对市场形成的拖累情绪持续存在，短期行情偏弱，注意风险控制。技术上，SM2201 合约高开回调，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作建议，日内短线交易，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2201 合约高开回调。近期产区限电反复，青海区域限电四级预警，中卫再发控耗文件，硅铁供给紧张趋势未有改善。不过，煤炭三兄弟暴跌对市场形成的拖累情绪持续存在，短期行情偏弱，注意风险控制。技术上，SF2201 合约高开回调，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作建议，日内短线交易。

沪铝

隔夜 AL2112 大幅下跌。美国就业和楼市数据好转以及美国公债收益率上升的提振，美元指数有所反弹。海外能源危机背景下，电力持续短缺，全球铝市供应紧张，对铝价形成支撑。不过，当前国内库存仍处累增，引发市场对于消费走弱担忧。同时，目前煤炭三兄弟暴跌对市场形成的拖累情绪持续存在，短线恐慌情绪较重。技术上，

AL2112 合约 1 小时 MACD 指标显示绿柱扩张，关注均线支撑。操作上，短线建议偏空思路对待。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱，其中沪金主力表现较为坚挺，仍于区间盘整。而沪银主力受到基本金属全线飘绿拖累，表现差于金价。期间美国上周首申失业救济人数低于市场预期，成屋销售超预期，美元指数止跌走高均使得金银承压。同时市场对于美联储及其他央行的加息预期不改亦限制金银多头氛围。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力可于 370.8-365.4 元/克之间高抛低吸，止损各 2.7 元/克；沪银主力可于 5000-4930 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约低开续挫，多头减仓打压。期间美国上周首申失业救济人数低于市场预期，美元指数止跌走高。同时发改委表示将持续加大期现货市场联动监管力度亦有效打压市场多头氛围。现货方面，两市库存外减内增，国内锌市消费平平。市场交投进一步趋于沉寂，供应充裕，下游少有入市，长单需求继续主导市场，现货成交表现清淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 24400 元/吨之上逢低多，止损参考 24000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约震荡走弱，陷入高位震荡态势。期间美国上周首申失业救济

人数低于市场预期，美元指数止跌走高。同时发改委表示将持续加大期现货市场联动监管力度亦有效打压市场多头氛围。现货方面，两市库存外增内减，国内消费有所好转。炼厂出货意愿较强，蓄企谨慎采购，整体交投氛围略显冷清。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。建议沪铅主力暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2112 延续下行。美联储褐皮书显示经济增长放缓，美元指数延续下滑均对基本金属构成提振。不过国内多部分表示均将遏制期现市场过度投机，今日黑色系价格延续跌停则拖累市场多头氛围。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，铜价下方仍有支撑。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 指标绿柱放量，关注 20 日均线支撑。操作上，建议在 70800-72500 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2111 承压回落。美联储褐皮书显示经济增长放缓，美元指数延续下滑均对基本金属构成提振。不过国内多部分表示均将遏制期现市场过度投机，今日黑色系价格延续跌停则拖累市场多头氛围。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 合约日线 MACD 红柱高位，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可

于 155000-147000 元/吨之间高抛低吸，止损各 3000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2111 承压回落。美联储褐皮书显示经济增长放缓，美元指数延续下滑均对基本金属构成提振。不过国内多部分表示均将遏制期现市场过度投机，今日黑色系价格延续跌停则拖累市场多头氛围。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；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，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，近期多空分歧加大，锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2111 合约日线 MACD 指标死叉，小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，可背靠 287100 之下逢高空，止损参考 292000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2111 低开震荡。海外大型镍生产商淡水河谷四季度预估产量亦将大幅缩减有效提振镍价创下上市记录以来新高，利多不锈钢价格。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，库存略有下降，但近期下游采购再度转弱，钢价上方存在阻力。技术上，SS2111 合约日线 MACD 维持绿柱，小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议 21100-20000 区间操作，止损各 550。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低位整理，进口铁矿石现货报价下调。随着期价走弱，贸易商心态受

挫，议价空间扩大。钢厂采购需求偏低，观望氛围浓郁。周五关注国内铁矿石港口库存数据，此前已连续三周增加。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。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 合约弱势整理，现货市场报价下调。发改委表示将持续加大期现货市场联动监管力度，遏制过度投机炒作，市场情绪受挫，另外原材料期价持续走弱打压钢价。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约震荡偏强，现货市场报价下调。本周热卷周度产量继续下滑，现货供应萎缩，但周边品种全线走弱，叠加终端需求表现一般拖累热卷期价。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 5420-5200 区间高抛低买，止损 60 元/吨。