

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开飘红，仍于震荡区间。期间油价高涨表明通胀水平高升提振金银走高，不过同时美元指数震荡维稳部分限制金银多头氛围。而市场关注美联储会议纪要，不确定犹存，预期金银上行动能有限。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标向上发散；期银日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力可背靠 372.4 元/克之上逢低多，止损参考 370.5 元/克；沪银主力可背靠 5040 元/千克之上逢低多，止损参考 5000 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约小幅走弱，空增多减。期间发改委连续 7 天发文遏制煤炭价格，限制市场多头氛围，加之美元指数震荡维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均上升，国内消费平平。持货商继续挺价出货，贸易商采购积极性未见好转，市场交投不畅，现货成交未见起色。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，下方关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 24630 元/吨之下逢高空，止损参考 25000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约震荡小涨，延续高位盘整，多空交投趋于谨慎。期间发改委连续 7 天发文遏制煤炭价格，限制市场多头氛围，加之美元指数震荡维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，国内消费有所好转。炼厂出货量有所减少，

下游接货不活跃，蓄企按需少采，实际成交表现一般。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩窄，小时线 KDJ 指标拐头向下。建议沪铅主力可背靠 16045 元/吨之下逢高空，止损参考 16250 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤现货价格偏弱运行。主产地保供增产限价政策下，煤炭供应有所增加，多数煤矿以保供电煤为主。目前矿区销售尚可，下游拉运积极，部分价格降后暂稳。港口库存维持低位，价格回落明显，贸易商出货意愿增强。目前电厂库存维持低位，北方供暖陆续开始，后期需求比较。综上，在政策影响以及供应增加的情况下，短期动力煤价格维持偏弱运行。技术上，ZC2201 合约低开高走，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，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌。周初归来，受动力煤保供增产及产区用电限产松动影响，锰硅期价再度迎来大幅回调。同时南北现货均出现回调，南方回调幅度较大，业内心态明显动摇。目前，11 月钢厂招标即将展开，预计整体成交价格将难以维持此前高价。短线走势偏弱，不排除有进一步回调可能。技术上，SM2201 合约大幅下挫，小时 MACD 指标显示绿柱扩张。操作建议，轻仓逢高沽空，注意风险控制。

硅铁

上周 SF2201 合约跌停封板。由于近期限电政策有所放松，硅铁开工率及产量呈现上升态势，整体供应出现好转。同时，下游钢材及镁锭生产持续受抑，整体产量下滑明显。短线行情波动剧烈，走势出现急涨急跌。整体看，硅铁供应恢复、需求走弱的交易逻辑或将逐渐体现，期现价格有望回归此前合理水平。技术上，SF2201 合约跌停封板，小时 MACD 指标显示绿柱扩张。操作建议，轻仓逢高沽空，注意风险控制。

沪铝

隔夜 AL2112 震荡下跌。近期鲍威尔的演讲几乎已经宣告缩减资产购债规模的进程开启已进入倒计时，目前市场普遍预计美联储将在 11 月 2 日至 3 日举行的政策会议结束时宣布启动减码。在海外能源危机背景下，海外供应收紧偏强使得伦铝表现较为强劲，或将对国内铝价形成一定联动支撑。同时，国内高层再发严控电解铝高碳项目投资，贵州 130 万吨电解铝运行被要求全面停产，叠加铝价高位回调、下游限电放松，对刚需采买情绪有一定刺激，电解铝累库幅度较前期有所收窄。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，建议于 20850-21550 区间高抛低吸，止损各 250。

焦炭

隔夜 J2201 大幅上涨。受原料成本高位影响，部分焦企陷入亏损，个别企业提涨第一轮焦价 100 元/吨；目前焦企仍受环保督察制约，焦企产能利用率及开工率均较上周有下滑，且近期运输好转后焦企出货变好叠加下游按需采购，独立焦企和港口库存高位下滑，焦炭短期有支撑。技术上，J2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红

柱扩张，关注 3550 一线支撑。操作建议，短线偏多思路对待。

焦煤

隔夜 JM2201 大幅上涨。近期部分港口有新船到港，且下游采购情绪一般，港口库存小幅上抬。受政府对保供电煤为主，多数矿方将配焦煤用作动力煤销售，炼焦煤可用量依旧不足，支撑期价低位反弹。技术上，JM2201 合约大幅上涨，小时 MACD 指标显示红柱扩张，关注 2825 一线支撑。操作建议，短线偏多思路对待。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低位整理，进口铁矿石现货报价平稳。昨日期价冲高回调，贸易商心态受挫，议价空间扩大。唐山地区仍维持烧结限产政策，钢厂按需采购为主，铁矿石现货供应宽松将抑制反弹空间。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 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅上调。近两日重磅政策接连不断，先是全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作的决定，其后《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》发布，整体上钢材供应端与需求端均受到扰动，鉴于当前市场情绪未稳，行情波动较大，短线交易为主。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，日内偏空交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约区间整理，现货市场报价小幅上调。近期华北部分钢厂仍执行限产政策，但受宏观政策调控影响，近期期货盘面宽幅下行，严重打压了市场情绪，现货市场成交量偏弱。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，短线偏空交易，注意风险控制。

沪铜

隔夜沪铜 2112 震荡调整。美国通胀走高的担忧升温，市场权衡不同货币加息前景，认为美国将比其他国家更快加息，美元指数低位反弹；同时中国政策面遏制过度投机炒作，市场风险情绪受抑。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，导致精铜产量缺乏增长。下游需求依旧乏力，观望情绪较浓，近期国内库存去化放缓；而国外仍维持去库，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 金叉，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 71000-73000 区间轻仓操作，止损各 700。

沪镍

隔夜沪镍 2111 止跌回升。美国通胀走高的担忧升温，市场权衡不同货币加息前景，认为美国将比其他国家更快加息，美元指数低位反弹；同时中国政策面遏制过度投机炒作，市场风险情绪受抑。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，且国内镍铁厂亦受限电限产影响，同时淡水河谷预估四季度将减产，供应趋紧预期。不过

下游不锈钢仍受限电限产影响，10月产量预计小幅续降，拖累对镍需求；新能源需求表现则较好。近期镍价走高，下游采购积极性减弱，但低库存对价格有所支撑，预计镍价震荡调整。技术上，NI2111合约缩量减仓，1小时MACD金叉。操作上，建议150000-156000区间轻仓操作，止损各2000。

沪锡

隔夜沪锡2112震荡调整。美国通胀走高的担忧升温，市场权衡不同货币加息前景，认为美国将比其他国家更快加息，美元指数低位反弹；同时中国政策面遏制过度投机炒作，市场风险情绪受抑。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2112合约1小时MACD绿柱，收长上影线。操作上，278000-286000区间轻仓操作，止损各3000。

不锈钢

隔夜不锈钢2112震荡调整。中国政策面遏制过度投机炒作，市场风险情绪受抑。基本面，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，10月份产量预计仍有小幅下降，供应短缺担忧有所增加。同时9月不锈钢出口数量有所回升，且国内部分加工企业受限电限产有所缓解，

下游需求出现改善迹象，近期国内不锈钢库存消化较为明显，对钢价形成支撑。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，在 19700 逢低轻仓做多。