

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多头减仓打压。期间美国 9 月新屋销售显著回暖，美元指数震荡走高，同时市场关注美联储会议纪要，货币收紧预期不改均打压金银多头氛围。不过同时油价续涨通胀高企则部分支撑贵金属。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 MACD 指标红柱缩窄，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可于 367.5-370.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力可背靠 4900 元/千克之上逢低多，止损参考 4870 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约先扬后抑，多空交投明显。期间美国 9 月新屋销售显著回暖，但美元指数震荡走高，同时市场关注美联储会议纪要，货币收紧预期不改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。持货商纷纷抛货，下游长单刚需询价采购，贸易商接货积极性未见转好，现货市场少量成交。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 24265 元/吨之下逢高空，止损参考 24660 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约震荡下滑，空头增仓打压。期间美国 9 月新屋销售显著回暖，但美元指数震荡走高，同时市场关注美联储会议纪要，货币收紧预期不改均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，持货商报价坚挺，下游接货活跃度不及上周，

蓄企维持刚需采购，交投氛围平淡。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩窄，但小时线 KDJ 指标拐头向上。建议沪铅主力下方关注 10 日均线支撑，暂时观望为宜。

郑煤

隔夜 ZC2201 合约低开低走。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。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，后期需求较好。综上，在政策及供应增加的影响下，短期动力煤价格维持偏弱运行。技术上，ZC2201 合约低开低走，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。

沪铜

隔夜沪铜 2112 承压下跌。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，美元指数走强；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 死叉迹象，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 71000-72500 区间轻仓操作，止损各 400。

沪镍

隔夜沪镍 2111 承压回落。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，美元指数走强；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 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 149000-154000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2112 小幅上涨。美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，美元指数走强；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 金叉，关注 20 日均线支撑。操作上，280000 逢低轻仓做多，止损位 277000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2112 小幅下跌。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，SS2112 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，在 20000 逢低轻仓做多。

锰硅

昨日 SM2201 合约探低回升。政府保供电煤对双硅形成抑价，产区用电限产有所松动，部分地区出现厂家复产，锰硅最新开工率及产量均有所恢复，且锰矿总库存升至 6 周高位。不过贵州大型锰硅企业自备电厂将面临停产，且各大钢厂逐步开启 11 月锰硅招标，市场整体心态较为复杂。技术上，SM2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，短线走势偏弱。操作建议，轻仓逢高沽空，注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅下跌。由于近期限电政策有所放松，北方主产区宁夏复产，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。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 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，短线走势偏弱。操作建议，轻仓逢高沽空，注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2201 大幅下跌。临近月底，矿方可用煤票有限，企业采购原煤困难；政府对保供电煤为主，多数矿方将配焦煤用作动力煤销售，炼焦煤整体供应增量有限。目前焦企补库需求尚可，焦企前期库存持续消耗，不过随着采暖季焦企限产延续，炼焦煤需求有进一步下滑可能。近期国家多次发声调控煤炭价格，双焦受政策影响持续走低。技术上，JM2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，短线走势偏弱。操作建议，短线偏空操作，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2201 大幅下跌。受原料高位且运输成本上升影响，部分焦企陷入亏损，产区多处焦企纷纷提涨；目前焦企仍受环保督察制约，焦企产能利用率及开工率均有下滑，且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。而下游钢厂步入限产常态化，但不排除后市有阶段性限产加码的可能存在。近期国家多次发声调控煤炭价格，双焦受政策影响持续走低。技术上，J2201 合约大幅下跌，小时 MACD 指标显示绿柱扩张，短线走势偏弱。操作建议，短线偏空操作，注意风险控制。

沪铝

隔夜 AL2112 大幅下跌。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，美元表现微幅上扬。同时，政府保供电煤，沪铝成本支撑逻辑弱化且铝锭持续累库，市场对铝市需求担忧，引发铝价持续回调。不过，目前铝

价已经进入部分铝厂亏损区间，且部分地区实施错峰生产，供给端长期受限或令铝价继续下行空间较为有限。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 20350-21150 区间操作，止损各 250。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，本期澳巴铁矿石发运总量下滑对期价构成支撑，但澳洲与巴西对华发运量仍在提升，近期港口库存连续增加，现货供应仍维持宽松或抑制反弹空间。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约冲高回落，现货市场报价相对平稳。国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案，推动钢铁行业碳达峰，以京津冀及周边地区为重点，继续压减钢铁产能。整体上对钢材期价构成支撑，主流持仓空单减少，市场悲观心态有所修复，但终端需求以按需采购为主，囤货意愿仍较差。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉反弹。操作上建议，短线于 4800-5000 区间低买高抛，止损 60 元/吨。

热卷

隔夜 HC2201 合约反弹受阻，近期华北部分钢厂仍执行限产政策，只是宏观政策调控影响依存，夜盘焦煤、焦炭期价大幅走弱对热卷期价构成一定冲击，短线行情仍有反

复，注意风险控制。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉反弹。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。