

金属小组晨会纪要观点

郑煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。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。国家政策影响仍在继续，国家发改委整顿违规存煤场所、研究干预煤价措施、开展现货市场价格专项督查。短期政策调控影响持续，动力煤价格维持偏弱走势。技术上，ZC2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。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。

贵金属

隔夜沪市贵金属横向震荡，陷入盘整态势。期间美国公布数据好坏参半，美国上周首申失业金人数为 2020 年 3 月以来新低，但三季度 GDP 增速大幅放缓且低于预期，美元指数震荡回落对金银构成支撑。而市场关注美联储最新会议纪要，货币收紧预期持续仍限制金银多头氛围。技术上，期金日线 KDJ 指标向上扩大，但小时线 MACD 红柱缩短；期银日线 MACD 指标红柱缩窄，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 373.6-370 元/克之间高抛低吸，止损各 1.8 元/克。沪银主力可于 4950-4900 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约低开走弱，多空交投明显。期间美国公布数据好坏参半，美国上周首申失业金人数为 2020 年 3 月以来新低，但三季度 GDP 增速大幅放缓且低于预期，美元指数震荡回落对基本金属构成一定支撑。现货方面，两市库存外减内增，国内消费平平。持货商惜售，市场供应货源明显减少，但下游恐跌，入市接货亦有限，市场供需两淡。技术上，沪锌日线 MACD 指标绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 24050-23350 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开反弹，重回均线组上方。期间美国公布数据好坏参半，美国上周首申失业金人数为 2020 年 3 月以来新低，但三季度 GDP 增速大幅放缓且低于预期，美元指数震荡回落对基本金属构成一定支撑。现货方面，两市库存均下滑，炼厂略显惜售，现货市场流通货源有所减少，下游谨慎询价，蓄企少量接货，成交表现一般。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩窄，但 KDJ 指标跌势稍缓。建议沪铅主力暂时观望为宜。

锰硅

昨日 SM2201 合约低开高走。近期受宏观政策调控影响，煤炭系期价大幅走弱使得锰硅期价大幅下行，现货报价也迎来回调。不过当前锰硅整体供应依旧偏紧，且各产区电费也有不同程度上涨，成本坚挺对锰硅期价形成一定支撑。同时，需注意的是，根据目前双硅走势可以判断出，锰硅整体表现较硅铁来得坚挺，主因当前硅铁利润较

大, 下跌动能大于锰硅。技术上, SM2201 合约低开高走, 小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉, 绿柱缩窄。操作建议, 单边操作难度大, 可进行多锰硅空硅铁的套利, 注意风险控制。

硅铁

昨日 SF2201 合约低开高走。受近期硅铁期价大幅回落影响, 今日现货也迎来大幅下调。目前硅铁利润仍处高位, 叠加当前少量钢厂招标价格较上月出现大幅回调, 预计硅铁现货市场仍有向下空间。同时, 宁夏三元中泰 8 台硅铁矿热炉发出停电申请, 短期主产区限产限电政策较为反复, 为期货带来支撑。不过当前宏观影响仍在发酵, 煤炭系期价大幅走弱对双硅期价构成一定冲击。技术上, SF2201 合约低开高走, 小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉, 绿柱缩窄。操作建议, 日内短线交易为主, 注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2201 大幅下跌。短期内, 在保供动力煤、蒙煤进口受限、优质炼焦资源紧缺的情况下, 焦煤维持高位运行。不过目前国家重点调控动力煤价格, 随着保供稳价政策加强, 市场恐慌情绪加剧, 焦煤期价有进一步下调预期。技术上, JM2201 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, 日内短线操作, 注意风险。

焦炭

隔夜 J2201 偏弱震荡。国家高层对于煤炭保供政策调控力度不断加码, 焦炭期价不断

受其影响，恐慌情绪加剧。从目前市场情绪来看，在政策调控强预期下，焦炭走势仍维持向下。技术上，J2201 合约偏弱震荡，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，短线走势偏弱。操作建议，日内短线操作，注意风险。

沪铝

隔夜 AL2112 止跌回升。因外汇交易商权衡利率市场走势、欧洲央行总裁拉加德的言论以及美国 GDP 数据显示第三季度经济增长显著放缓，美元指数下跌。同时，煤炭市场带来的恐慌情绪有所缓和，整体市场情绪升温。目前市场对于电解铝的成本预期逐步下调，且铝锭仍处累库状态。但是，能耗双控叠加四季度采暖季、枯水期，电解铝企业或将扩大减产规模或为铝价带来支撑。短线行情反复，注意风险控制。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉，红柱扩张。操作建议，轻仓偏多操作，注意风险控制。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低开整理，进口铁矿石现货报价下调。唐山地区钢厂近期受重污染预警影响，多数钢厂关停高炉，铁矿石需求不佳，现货市场交投情绪弱，关注周五国内铁矿石港口库存数据。技术上，I2201 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。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约低位整理，现货市场报价大幅下调。本周螺纹钢周度产量继续提升，

而厂内库存与社会库存一增一减，近期江苏省整体限电继续放松，苏北部分钢厂也都逐步复产，但部分区域还在适当的控制用电。由于当前市场情绪不稳，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，日内短线交易为主，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2201 合约先抑后扬，监管层的调控对当前热卷期货和现货的影响依存，本周热卷周度产量小幅回幅，但华北部分地区受大气污染限产增多，唐山自 10 月 27 日 20 时启动重污染天气Ⅱ级应急响应，受部分钢厂存在烧结紧缺以及利润倒挂因素，钢企在平均限产 30%的基础上，又新增检修高炉 11 座，检修容积 14854m³，日均新增影响铁水产量约 4.29 万吨。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 5150-4950 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

沪铜

隔夜 CU2112 震荡运行。因外汇交易商权衡利率市场走势、欧洲央行总裁拉加德的言论以及美国 GDP 数据显示第三季度经济增长显著放缓，美元指数下跌。同时，煤炭市场带来的恐慌情绪有所缓和，整体市场情绪升温。基本面，由于硫酸价格走高，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。当前下游需求依旧乏力，且海外货源持续流入，近期国内库存有所回升；而国外去库明显增大，铜价震荡加剧。技术上，CU2112 合约小时 MACD

指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，红柱扩张。操作建议，轻仓偏多操作，注意风险控制。

沪镍

隔夜 NI2112 低位震荡。因外汇交易商权衡利率市场走势、欧洲央行总裁拉加德的言论以及美国 GDP 数据显示第三季度经济增长显著放缓，美元指数下跌。同时，煤炭市场带来的恐慌情绪有所缓和，整体市场情绪升温。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。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。现货升水上调，不过下游采购积极性减弱，库存有所回升，预计镍价偏弱调整。技术上，NI2112 合约小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉，绿柱缩窄。操作上，建议 143000-148000 区间轻仓操作，止损各 2000。

沪锡

隔夜 SN2112 低位震荡。因外汇交易商权衡利率市场走势、欧洲央行总裁拉加德的言论以及美国 GDP 数据显示第三季度经济增长显著放缓，美元指数下跌。同时，煤炭市场带来的恐慌情绪有所缓和，整体市场情绪升温。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，贸易商逢低接货，市场货源紧缺局面依旧存在，近期锡价波动加大。技术上，沪锡主力 2112 合约偏弱震荡，小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉，绿柱转红柱。操作上，建议暂时观望。

不锈钢

隔夜 ss2112 延续回升。煤炭市场带来的恐慌情绪有所缓和，整体市场情绪升温。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，不过煤炭价格下挫令电力成本降低，成本端支撑作用将减弱。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。近期现货升水走高，不过下游需求略降，不锈钢库存有所回升。技术上，SS2112 合约小时 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 形成低位金叉，红柱扩张。操作上，短线偏多操作。