

# 金属小组晨会纪要观点

## 郑煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤市场延续弱势。陕蒙矿区煤价有所下调，区域内保供限价政策下，供应有所增加，多数煤矿以保供电煤为主，下游市场保持刚需采购。内蒙古各矿区召开保供稳价会议，要求 5500 大卡坑口煤价格下降至 1200 元/吨以下，矿区内煤矿积极响应政策下调价格。秋季检修已经结束，运量逐渐恢复正常水平，港口库存偏低水平，市场煤发运较少。近期保供稳价政策频出，市场报价开始回落，贸易商出货意愿增强。技术上，ZC2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线将维持弱势格局。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

隔夜沪市贵金属均低开走弱，其中沪金主力表现较为抗跌，而沪银主力受到基本金属普遍飘绿拖累表现较差。期间市场关注美联储利率决议，普遍预期将启动缩减购债，美元指数震荡走高均使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，小时线 MACD 绿柱扩大；期银日线 MACD 指标红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力可背靠 370 元/克之下逢高空，止损参考 370.6 元/克。沪银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2112 合约小幅震荡，空头减仓支撑。期间市场关注美联储利率决议，

普遍预期将启动缩减购债，美元指数震荡走高均使得基本金属承压。现货方面，秘鲁 Antamina 铜锌矿遭遇示威活动停止运营，锌两市库存均下滑。持货商明显惜售，市场可流通货源有所减少，下游逢跌之际接货量增加，市场活跃度提升明显。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱窄幅波动。操作上，建议沪锌主力可于 23550-23850 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2112 合约高开走弱，空头增仓打压。期间市场关注美联储利率决议，普遍预期将启动缩减购债，美元指数震荡走高均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，国内高库存压力延续缓和。炼厂发货量有限，下游入市询价，蓄企按需接货，交投氛围较为一般。技术上，期铅日线 MACD 红柱缩窄转绿柱，但 KDJ 指标跌势稍缓。建议沪铅主力可于 15780-15610 元/吨之间高抛低吸，止损各 85 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 2112 高开回调。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；中国煤炭调控政策背景下，煤炭价格企稳前，市场情绪保持谨慎。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；此外秘鲁 Antamina 运输受到扰动继续发酵。当前下游需求偏弱，进口铜流入放缓，国内库存小幅增加；而国外仍维持去库，铜价预计企稳运行。技术上，沪铜 2112 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议 69000-70500 区间轻仓操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2112 高开回调。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；中国煤炭调控政策背景下，煤炭价格企稳前，市场情绪保持谨慎。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。当前下游需求仍较弱，且海外货源流入增加，国内库存有所回升，预计镍价低位震荡。技术上，NI2112 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，142000-146000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2112 震荡偏弱。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；中国煤炭调控政策背景下，煤炭价格企稳前，市场情绪保持谨慎。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。目前国内外库存均处极低水平，且贸易商逢低接货增加带动库存续降，市场货源紧缺局面依旧存在。不过国内锡冶炼限电限产及环保督察影响开始减弱；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，供应存在增长预期。当前炼厂挺价意愿强烈，预计沪锡偏强运行，back 结构扩大。技术上，沪锡主力 2112 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，逢回调轻仓做多。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2112 震荡偏弱。美联储预计将在本周宣布缩减 QE 决定，不过可能还将

继续坚持通胀暂时论，美元指数震荡运行；近期全国煤炭供需形势好转，煤炭价格企稳，市场恐慌情绪缓和。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，供应端缩减趋势。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，市场对后市仍偏悲观，预计不锈钢价格震荡调整。技术上，SS2112合约持仓略减空头氛围。操作上，建议18300-18900区间轻仓操作，止损各200。

#### 锰硅

昨日SM2201合约大幅下跌。当前锰硅最新开工率及日均产量显示均有回升，预计整体产量有望延续低位回升态势。标志性钢铁企业11月硅锰合金招标价格仍未出台，持续关注主流钢厂招标价格。同时，煤炭系价格出现低位反弹，整体情绪有所改善。技术上，SM2201合约大幅下跌，小时MACD指标显示DEA与DIFF低位运行，红柱缩窄。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合约大幅下跌。硅铁现货报价止跌维稳，厂家生产较为稳定。整体钢招出现拖延，唐山地区钢厂生产趋紧，部分钢厂对后期有限产加严预期，预计11月钢招采购减量，继续等待河钢招标价格。同时，煤炭系价格出现低位反弹，整体情绪有所改善。技术上，SF2201合约大幅下跌，小时MACD指标显示DEA与DIFF低位运行，红柱缩窄。操作建议，暂时观望为主。

## 沪铝

隔夜 AL2112 震荡下跌。目前市场已经消化缩减购债的预期，关注缩减规模及何时加息的线索。如果不及预期，美元短期或将回落。基本面，铝企电力成本仍处于高位，叠加氧化铝价格持续上涨，电解铝成本仍旧有支撑。之前的限电限产政策仍旧在执行中，后续供应端仍有减产预期；需求端受到铝价深度下调提振，下游开工率近期有所回升。不过，现货交易整体表现一般，下游企业更多维持观望态势。技术上，AL2112 合约小时 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 19250 一线支撑。操作上，暂时观望为主。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡偏强。陕蒙主产地多数煤矿以保供电煤为主，且当前内蒙疫情依旧严重，国内炼焦煤增量有限。下游保持刚需采购，港口焦煤库存再度下滑。不过，近期唐山地区钢厂高炉停产逐步增多，其余各地受能耗双控、环保限产、秋冬季错峰生产及淘汰落后产能政策影响，焦钢企业有不同幅度限产。短期期价走势受高层政策影响较大，行情或有反复。技术上，JM2201 合约震荡偏强，小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，红柱扩张。操作建议，可考虑轻仓逢高沽空，但市场波动较大，需注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约冲高回落。焦炭现货市场以稳为主。港口市场心态整体偏弱，可售货源依旧偏紧，贸易商观望情绪较浓。产区限产依旧严格执行，焦化企业开工率延续下滑态势。下游钢厂生产趋紧，部分钢厂对后期有限产加严预期，焦炭维持供需偏紧格

局不变。短期期价走势受高层政策影响较大，行情或有反复。技术上，J2201 合约冲高回落，小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，红柱平稳。操作建议，可考虑轻仓逢高沽空，但市场波动较大，需注意风险控制。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约小幅反弹，进口铁矿石现货报价继续下调，澳巴铁矿石发运总量提升对矿价构成压力，同时部分贸易商对后期市场预期信心不足，情绪略显悲观；钢厂受政策影响，铁矿石需求继续被压制，采货谨慎。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，日内偏空交易，注意风险控制。

## 螺纹钢：

隔夜 RB2201 合约弱势整理，多数钢厂下调出厂价，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到市场监管总局考察，并主持召开发展壮大市场主体工作座谈会。李克强说，要健全市场监管长效机制，反对垄断和不正当竞争，打击囤积居奇、哄抬价格等，维护公平公正市场秩序。建筑钢材终端以刚需采购为主，供需环境相对宽松。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，空单仍可持有，若上破 4360 止盈出场。

## 热卷：

隔夜 HC2201 合约低位整理，现货报价继续下调。监管层的调控对当前黑色系期货和

现货的影响仍较深远，原材料持续走弱拖累成材，叠加整体需求下行、成本坍塌，目前仍处于供需两弱态势，价格弱势运行。操作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。