

瑞达期货金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅上涨。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体来看倾向于鹰派，美元指数走高。基本面，上游铜矿库存录得较大增长，且铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善；并且国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求；近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价预计震荡调整。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 金叉迹象。操作上，建议在 68500-69500 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2110 上行遇阻。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体来看倾向于鹰派，美元指数走高。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存；国内镍铁厂亦受限产影响，并且印尼考虑限制低纯度镍产品出口，引发供应担忧。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成较大拖累；而新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期镍价回落，下游采购意愿增加，国内外库存均呈现下降，镍价预计低位调整。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 金叉，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 142500-146000 区间操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2110 高位震荡。美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比

预期更快的速度加息，整体来看倾向于鹰派，美元指数走高。上游 8 月缅甸锡矿进口环比下降，原料供应仍呈现紧张，冶炼厂生产压力较大。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。且近期国内出口窗口缩窄，货源出口放缓。但当前两市库存均处在偏低水平，下游按需采购，市场货源紧缺仍存，预计锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，多头思路。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 震荡上涨。上游铬铁价格继续偏弱运行，不过近期部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到较大影响。不过价格上涨以及外需放缓，出口数量明显放缓，近期库存持稳为主，关注后市变化趋势，市场情绪偏谨慎，不锈钢价格预计偏强运行。技术上，SS2110 合约缩量减仓，1 小时 MACD 红柱。操作上，建议在 21900 附近轻仓做多，止损位 21600。沪铜

上周沪铜 2110 冲高回落。全球疫情持续蔓延，市场对经济增长放缓担忧升温；同时美联储会议即将召开，缩减大规模购债计划的可能性，打压风险情绪，美元指数偏强运行。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解；并且国内炼厂检修逐步结束，产量呈现增长趋势。不过精废价差走低，且马来西亚或提高废铜进口标准，或加剧废铜紧张局面，增加精铜替代需求；近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价有望止跌企稳。技术上，沪铜 2110 合约日均线收敛，维持区间震荡。操作上，建议在 68500-70500 区间轻仓操作，止损各 600。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约高开高走。动力煤现货价格继续上涨。陕西地区安全监管严格，榆阳煤矿暂停生产，产地供应偏紧；内蒙地区增产保供政策相继落地，煤炭供应有所提升。电厂库存继续下降，当前工业用电需求较好，冬储计划已提上日程，短期动力煤需求仍较强劲。技术上，ZC2201 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，可考虑轻仓短多参与。

焦煤

隔夜 JM2201 合约高开高走。炼焦煤市场以稳为主。山西地区受全省专项安全生产落实大督查行动影响，区域性原煤供应紧张；内蒙煤矿虽有复产，但实际出煤或在第四季度。进口炼焦煤增速缓慢，补给市场有限。山西部分地区焦化厂有限产情况，其他地区焦钢企业限产也在逐步扩大，对原料煤需求有所缩减。技术上，JM2201 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线走势较强。操作建议，可考虑轻仓短多参与。

焦炭

隔夜 J2201 合约冲高回落。焦炭市场暂稳运行。部分地区环保限产力度加大，总体库存不高；华东地区焦企严格限产，焦炭供应减少中。受能耗双控影响，现江苏各钢厂均已接到减产指标，下游钢厂焦炭需求下降中。多地传出限电、能耗双控政策，铁水产量有压减预期，需谨防回调风险。技术上，J2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，可考虑轻仓短多参与。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价小幅上调，由于煤焦期价大幅走高及空头减仓，铁矿石期价重心逐步上移，当前钢厂仍以按需采购为主，但钢厂厂内库存处在较低水平，本周关注国庆假期前钢厂补库力度，同时继续关注主流持仓变化。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线于 685-645 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约冲高回调，现货市场报价继续上调。随着粗钢限产政策进一步深化，现货供应减少预期增强，叠加华东钢厂上调 9 月下旬出厂价支撑螺纹钢期现货价格重心上移。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，5600 附近择机做多，止损参考 5550。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约增仓回调，现货市场报价上调。小长假期间，唐山钢坯出厂价累涨 20 报 5230 元/吨，同时原材料焦煤、焦炭及铁矿石期价强势反弹，对下游钢材期价构成支撑，只是终端需求未明显释放，关注周四热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线于 5630-5760 区间低买高抛，止损 45 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2111 合约冲高回落。美联储会议声明显示，维持基准利率不变并称可能会很

快放缓购债步伐，美元涨跌交替。同时，恒大集团宣布将其国内债券支付利息，缓解了市场对其困境可能会冲击全球经济的担忧。近期电力紧张和能耗双控政策持续发酵，九省能耗双控措施升级，铝供给持续收缩，对期价形成较强支撑。不过当前电解铝库存出现一定累库，关注累库持续性。短期看，铝价或震荡偏强。技术上，AL2111 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩窄。操作上，建议于 23250 轻仓做多，止损 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约涨停封板。近期各地能耗双控政策密集出台，府谷县发函表示对第一批能耗双控重点调控企业采取停止生产供电措施，目前工厂已经停产。短期看，供给趋紧政策持续推进，硅铁高价仍有一定可持续性。近期行情反复，需注意风险控制。技术上，SF2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，建议于 13000 轻仓做多，止损 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约涨停封板。当前正处限产政策密集期，锰硅盘面上行驱动足，看涨热情高涨。锰硅最新周度开工率再度缩减，日均产量创新低，整体产量出现实质性下降。同时，节后归来，迎来国庆，各地采购商或提前备货，整体需求有望增加。短期行情反复，做好风险控制。技术上，SM2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱扩张。操作上，建议于 10700 轻仓做多，止损 100 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开走高，不过沪金主力涨势稍缓，而沪银主力涨势开启。期间美联储称“可能很快”调整购债，但预计明年加息，下调今年 GDP 预期，上调通胀预期，美元指数延续涨势限制金价多头氛围，而沪银在基本金属普遍飘红下受到一定提振，涨幅赶超金价。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，小时线 MACD 红柱扩大。期银日线 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可背靠 373.16 元/克之上逢低多，止损参考 372 元/克。沪银主力可背靠 4930 元/千克之上逢低多，止损参考 4905 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约震荡下滑，多空交投趋于谨慎。期间美联储称“可能很快”调整购债，但预计明年加息，下调今年 GDP 预期，上调通胀预期，美元指数延续涨势使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，市场关注“金九银十”消费预期。进口流通未见明显增加，市场接货较为谨慎，当前下游以按需采买为主，实际成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，技术面转弱。操作上，建议沪锌主力可背靠 22580 元/吨之上逢高空，止损参考 22650 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约延续跌势，创下 2020 年 6 月 16 日来低位，多头减仓打压。期间美联储称“可能很快”调整购债，但预计明年加息，下调今年 GDP 预期，上调通胀预期，美元指数延续涨势使得基本金属承压。现货方面，两市库存均上升，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂整体挺价意向不高，下游节后低价询

价采买明显增加，实际接货数量提升，现货市场成交有所好转。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可背靠 14060 元/吨之上逢低多，止损参考 14000 元/吨。