

# 金属小组晨会纪要观点

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约冲高回落，进口铁矿石现货报价小幅下调。贸易商报盘积极性良好，钢厂刚需采购为主，市场交投情绪较前一工作日减弱。随着铁矿石期价走弱，市场投机需求下降，短线钢价回落或对矿价构成压力。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约低开整理，现货市场报价下调。节后由于部分地区限产限电有所缓解，资源供应量逐步回升。而前期资源利润可观，商家有套现需求，市场心态偏谨慎。另外主流持仓减多增空，期价弱势运行。技术上，RB2201 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。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约区间整理，现货市场报价下调。节后市场交投氛围缓和，下游客户刚需补库为主。但当前下游需求难以支撑价格的持续拉涨，使得热卷期现货价格高位承压。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5700-5540 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，陷入盘整态势。期间 IMF 下调全球经济增长预期，加之美联

储高官表示通胀风险偏向上行，taper 前景不变均对金银构成提振，不过同时美元指数延续涨势则使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 指标两线于 0 轴下方运行但绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可于 369.5-366 元/克之间高抛低吸，止损各 1.75 元/克，沪银主力下方关注 5 日均线支撑，暂时观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约高开震荡，刷新 2018 年 6 月 15 日以来新高。期间 IMF 下调全球经济增长预期，美联储高官表示 taper 前景不变，美元指数延续涨势均使得基本金属承压，不过多地限电限产持续仍对其构成支撑。现货方面，国内抛诸持续，两市外减内增，“金九银十”消费预期有限。持货商逢高积极出货，供应充裕，下游未见入市，畏高心态明显，贸易商以长单消化为主，成交不及昨日。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约高开下滑，空头增仓打压。期间 IMF 下调全球经济增长预期，美联储高官表示 taper 前景不变，美元指数延续涨势均使得基本金属承压，不过多地限电限产持续仍对其构成支撑。现货方面，铅两市库存外减内增，国内消费延续清淡。持货商报价随行就市，下游逢高采购意愿受挫，蓄企按需少量补库，终端消费有限，整体成交未见明显变化。技术上，期铅日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约探底回升。能耗双控关键时期，电价提涨及电力紧缺问题短期难以缓解，

锰硅处于供给强收缩阶段。不过需注意的是，近阶段或为政策利多兑现期，锰硅处历史高位下，市场畏高情绪浓重，支撑略显不足，短期期价波动较为剧烈，或有高位回调需求。技术上，SM2201 合约探低回升，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作上，短期暂且观望。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约宽幅震荡。青海地区限电落地，短期市场陷入政策静谧期，观望情绪增多，双硅在高位下迎来不同程度回调，但硅铁表现相对抗跌。整体看，近阶段硅铁已走出相当幅度涨势，继续上涨空间相对有限，同时需注意市场情绪是否向合金需求走弱方向蔓延。技术上，SF2201 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注 5 日均线支撑。操作上，前期多单暂可持有，若跌破 5 日均线则止盈出场。

## 沪铝

隔夜 AL2111 合约冲高回落。近期能源价格飙升促使投资者寻求避险资产，且市场预期 FED 将于下月宣布缩减债券购买规模，美元指数上涨，但对铝价影响相对较小。关注今日公布的美国 CPI 数据。国内方面，能耗双控持续发力，青海、甘肃关停部分电解铝产能，铝市供给持续收缩，电解铝生产成本被抬高，叠加外盘伦铝表现较为强势，对铝价形成较强支撑。不过，当前国内电解铝出现小幅累库，且第四批储备铝流入市场，铝价上方有所承压，短期铝价或高位震荡为主。技术上，AL2111 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，绿柱缩窄。操作上，建议 23350-23950 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅上涨。国内炼焦煤市场稍显分化。山西地区受暴雨影响，关停煤矿

已大部分复产，供应受影响不会很大。各地环保督察等检查稍有放松，焦企产能利用率有小幅回升。前期各企业原料煤到货不佳，后期对炼焦煤仍有较大补库需求，叠加市场整体供应偏紧，短期对焦煤价格仍有支撑。技术上，JM2201 合约大幅上涨，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，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。焦炭市场暂稳运行。山西受暴雨影响，运力或逐渐恢复，焦化厂出货受阻将会缓解。下游钢厂受压减粗钢产量要求制约，江苏、山东等多家华东区钢厂高炉同样处于停限产中，焦炭需求处于下降中。部分钢厂因山西大雨天气影响，库存小幅下降，后市部分钢厂或有采购需求。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2201 合约大幅上涨，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，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约大幅上涨。国内动力煤现货价格继续上涨。陕蒙矿区低硫优质煤价仍在上行，节后矿区新的煤管票已出，销售积极有序，目前产地主要保供电煤为主。当前港口库存仍偏低，受秋季检修影响，运量近期偏低水平。现港口优质低硫煤货源紧张，市场报价高位混乱。国家发改委发布关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革，或对电煤价格产生利多影响。预计动力煤价格继续高位运行。技术上，ZC2201 合约大幅上涨，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，多单轻仓参与，市场波动较大，注意风险控制。

## 沪铜

隔夜沪铜 2111 高开回落。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断攀升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，上游南美铜矿劳资问题缓和，供应稳步增长，铜精矿加工费延续上行，原料紧张继续改善。国内炼厂高利润下排产意愿较高，且限电对冶炼端影响较小，产量呈现增长趋势；而限电对下游加工企业影响较大，需求受到拖累。不过近期国内外依然维持去库趋势，库存水平低位，对铜价形成支撑，但上行动能尚弱。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议在 69000-70500 区间操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2111 震荡下跌。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断攀升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，且国内镍铁厂亦受限电限产影响，镍铁紧张增加镍板替代需求。下游不锈钢因限产拖累需求，不过 10 月产量持稳为主，影响边际减弱；新能源需求表现依旧偏好。近期下游逢低备货意愿较高，国内外库存均呈现下降，支撑镍价低位回升。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 142000-146000 区间操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2111 延续下行。美联储预计将在下月缩减债券购买规模，叠加能源供应趋紧价格不断攀升，使得市场增加持有美元以寻求避险，令美元指数走强。基本面，上游锡矿进口供应缺乏增长，原料供应仍呈现紧张，叠加国内限电政策，导致精锡冶炼缺乏增量。不过随着海外疫情改善，冶炼生产逐渐恢复；并且国内出口窗口缩窄，货源开始流向国内，市场供应

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，锡价预计维持高位调整。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在 270000-278000 区间操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2111 上行遇阻。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，不过 10 月预计持稳为主，供应短缺担忧有所减弱。同时出口数量明显下降，且下游加工企业生产压力较大，需求表现疲软。近期 300 系库存小幅增加，多空因素交织下，不锈钢价格预计宽幅调整。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 金叉迹象。操作上，建议 19700-20700 区间操作，止损各 300。