

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约小幅回调。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，对炼焦煤仍有补库需求。叠加保供电煤影响，炼焦煤价格仍将延续坚挺。技术上，JM2201 合约小幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议谨慎参与。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约高开低走。焦炭市场稳定运行。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，目前以按需采购为主。短期焦炭价格平稳运行。技术上，J2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议谨慎参与。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约回调整理。国内动力煤现货价格暂稳。主产区销售情况较好，下游刚需采购积极，拉运需求较好，矿上拉运排队时间较长。当前港口库存仍偏低，受秋季检修影响，运量近期偏低水平。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。目前电厂煤炭库存处于低位，冬储补库需求进行中。预计动力煤价格

延续高位运行。技术上, ZC2201 合约回调整理, 日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄, 短线或有调整。操作建议, 市场波动较大, 建议谨慎参与。

## 沪铝

隔夜 AL2111 震荡下跌。美国最新通胀数据显示物价强劲上涨, 且 FED9 月会议记录证实很快将开始缩减购债, 令美元指数有所走强。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, 且近期动力煤大涨使得电解铝生产成本被抬高, 叠加外盘伦铝表现较为强势, 国内出口窗口打开, 海外需求表现不俗, 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 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 形成高位死叉, 绿柱扩张。操作上, 建议于 23000-23800 区间高抛低吸, 止损各 250 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约封跌停板。短期市场陷入政策静谧期, 高位恐慌情绪增多, 双硅均迎来跌停。整体看, 现阶段硅铁已走出相当幅度涨势, 高位下存有回调需求, 不过受当前现货供应偏紧, 成本坚挺运行影响, 回调空间或有限。技术上, SF2201 合约封跌停板, 1 小时 MACD 指标显示绿柱扩张, 关注均线支撑。操作上, 日内轻仓偏空交易为主。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约封跌停板。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。不过当前市场处政策静谧期, 合金市场缺乏新政策驱动, 市场畏高情绪浓重, 高位支撑明显不足, 预计短期锰硅走势偏弱。技术上, SM2201 合约封跌停板, 1 小时 MACD 指标显示绿柱扩张, 关注均线支撑。操作上, 日内轻仓偏空交易为主。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡上扬，其中沪金主力上破 30 日均线，多头增仓提振。期间美联储会议纪要显示 Taper 最快 11 月启动，符合市场预期。而美国 9 月 CPI 同比增速超预期，美元指数及 10 年期美债收益率下跌加之通胀风险均对金银构成提振。技术上，金银日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠 373.3 元/克之下逢高空，止损参考 374.3 元/克，沪银主力可背靠 4900 元/千克之下逢高空，止损参考 4920 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2111 合约强势高开续涨，创下 2018 年 3 月 7 日以来新高。期间美联储会议纪要显示 Taper 最快 11 月启动，符合市场预期。而美国 9 月 CPI 同比增速超预期，美元指数下跌对基本金属构成支撑。全球最大锌冶炼企业之一 Nyrstar 突然宣布削减产量亦利多锌价。现货方面，国内抛压持续，两市库存外减内增，“金九银十”消费预期有限。持货商维持出货，下游未见入市，贸易商谨慎接货，市场整体成交萎靡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力可背靠 24800 元/吨之下逢高空，止损参考 25040 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2111 合约高开震荡，跟随锌价走高。期间美联储会议纪要显示 Taper 最快 11 月启动，符合市场预期。而美国 9 月 CPI 同比增速超预期，美元指数下跌对基本金属构成支撑。此外供应端遭限电限产持续干扰，不过 ILZSG 表示全球铅市或将供大于求。现货方面，两市库存外减内增，国内消费清淡。炼厂挺价出货，下游询价采购，但终端需求不大，

现货市场成交依旧较弱。技术上，期铅日线 MACD 指标红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。

建议沪铅主力可背靠 15050 元/吨之下逢高空，止损参考 15130 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2111 高开高走。美国 9 月份消费者价格指数高于预期，显示经济通胀压力持续存在，数据公布后美元指数走高，不过随后却大幅下滑。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。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。不过 9 月中国铜进口量回升，显示需求表现有所改善，且国内库存保持低位，国内维持去库，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议在 71000 附近做多，止损位 70500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2111 延续下行。美国 9 月份消费者价格指数高于预期，显示经济通胀压力持续存在，数据公布后美元指数走高，不过随后却大幅下滑。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，对镍价形成支撑。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议 141000-145000 区间操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2111 震荡下跌。美国 9 月份消费者价格指数高于预期，显示经济通胀压力持续存在，数据公布后美元指数走高，不过随后却大幅下滑。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；并且进口窗口打开，货源流向国内增多，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，锡价预计高位震荡运行。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议在 270000-280000 区间操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2111 震荡调整。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 合约增仓放量，多空分歧加大。操作上，建议 19700-20700 区间操作，止损各 300。