

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，沪金主力跌势稍缓，而沪银陷入盘整态势。期间美国9月制造业产出意外下滑，创2月以来最大降幅，加之美元指数震荡走弱均对金银构成支撑。而银价在基本金属多头氛围稍缓的压力下，空头力量有所增强。技术上，期金日线MACD指标红柱缩窄，但小时线KDJ指标拐头向上；期银日线MACD红柱扩大，但KDJ指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可于365-370.4元/克之间高抛低吸，止损各2.7元/克；沪银主力可于4950-4910元/千克之间高抛低吸，止损各20元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力2111合约低开下滑，多头交投趋于谨慎。期间美国9月制造业产出意外下滑，创2月以来最大降幅部分打压基本金属，此外市场对于海外能源危机引发的金属市场冶炼厂的供给担忧有所消化，亦使得市场多头氛围稍缓。现货方面，两市库存外减内增，国内锌市消费平平。持货商出货意愿强烈，供应充足，下游畏高观望为主，交投氛围依旧平淡，市场几无成交。技术上，沪锌日线MACD指标红柱扩大，但KDJ指标拐头向下。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合约高开走弱，触及近两个月高位。期间美国9月制造业产出意外下滑，创2月以来最大降幅部分打压基本金属，此外市场对于海外能源危机引发的金属市场冶炼厂的供给担忧有所消化，亦使得市场多头氛围稍缓。现货方面，两市库存均下滑，国内消费有

所好转。持货商跟盘下调升水，下游刚需询价采购，蓄企整体需求数量有限，现货成交表现平稳。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 15790 元/吨之下逢高空，止损参考 15890 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约高开高走。国内动力煤市场需求较好。陕蒙主产地以保供为主，保供煤矿与下游电厂点对点供应，内蒙古乌海地区要求全市露天开始企业统一实行夜间禁采，叠加煤管票限制影响，原煤供应依旧受限。大秦线检修，火车运力紧张，港口库存下滑。目前电煤库存处于低位，而且北方地区已开始供暖，下游需求较好。短期动力煤价格将继续向好。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，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约回调整理。国内炼焦煤市场偏稳运行。受保供电煤政策影响，炼焦煤整体供应依旧偏紧。近期动力煤一直上涨，带动炼焦煤价格的上涨。内蒙古乌海地区要求全市露天开始企业统一实行夜间禁采，叠加煤管票限制影响，原煤供应依旧受限。现焦企炼焦煤库存处于低位，部分焦企有补库需求。短期炼焦煤价格将继续向好。技术上，JM2201 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约高位震荡。焦炭市场稳定运行。山西地区运输恢复中，焦企库存略有下降，吕梁地区环保检查严格，开工率有所下降。江苏地区前期限产钢厂已恢复生产，但其余部分

钢厂因限电政策执行停限产，京津冀及周边地区采暖季钢企错峰生产政策出台。焦价成本支撑依然偏强，焦钢企业盈利水平依然较大。技术上，J2201 合约高位震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，下方支撑较强。操作建议，市场波动较大，建议观望。

#### 硅铁

昨日 SF2201 合约探低回升。合金走势表现强弱有别，双硅走势出现分化，市场受产区限电限产政策冲击明显，需关注近阶段限电限产消息。当前，近阶段硅铁已走出相当幅度涨势，短期市场有获利回吐需求，但在供给强约束逻辑下，下跌空间或相对有限。技术上，SF2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，建议谨慎参与。

#### 锰硅

昨日 SM2201 合约探低回升。云南省发布淘汰落后和推动低端低效产能退出工作实施意见征求意见稿，坚决淘汰落后产能，其中涉及铁合金行业，提振锰硅市场。短期走势受政策影响较大，需持续关注产区限电限产信息。技术上，SM2201 合约探低回升，小时 MACD 指标显示绿柱转红柱，关注均线支撑。操作建议，短期多空情绪较为极端，建议谨慎参与。

#### 沪铝

隔夜 AL2111 震荡下行。能耗双控持续发力，中国铝产量连续第五个月下降；云南省发布淘汰落后和推动低端低效产能退出工作实施意见征求意见稿，坚决淘汰落后产能，其中涉及电解铝行业，再度提振沪铝市场，叠加外盘伦铝表现较为强势，对铝价形成较强支撑。不过，短期攀升的库存及下游开工率连续下滑，引发市场对于消费走弱担忧，铝价上方承压，短期

铝价或震荡偏强为主。技术上，AL2111 合约 1 小时 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注均线支撑。操作上，短期建议 23800-24700 区间交易，止损各 300。

## 沪铜

隔夜沪铜 2111 低开震荡。美国 CPI 以及零售销售数据强劲，通胀攀升以及经济复苏预期下，市场青睐供应紧张的大宗商品，而美元指数则走弱。基本面，上游铜矿加工费继续上行，叠加硫酸价格走高，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，导致精铜产量基本持平。下游 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，国外维持去库，供应趋紧预期升温，铜价上行动能增强。技术上，沪铜 2111 合约 1 小时 MACD 指标死叉，关注 75000 关口争夺。操作上，建议 74000-76000 区间轻仓操作，止损各 700。

## 沪镍

隔夜沪镍 2111 小幅下跌。美国 CPI 以及零售销售数据强劲，通胀攀升以及经济复苏预期下市场青睐供应紧张的大宗商品，而美元指数则走弱。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较好。近期镍价回升，下游采购积极性减弱，但库存仍处于偏低水平，对镍价形成支撑。技术上，NI2111 合约 1 小时 MACD 指死叉迹象，关注前高阻力。操作上，建议 138000-142000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2111 低开震荡。美国 CPI 以及零售销售数据强劲，通胀攀升以及经济复苏预期下，

市场青睐供应紧张的大宗商品，而美元指数则走弱。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；并且随着海外疫情改善，冶炼生产逐渐恢复，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，锡价预计高位运行。技术上，沪锡主力 2111 合约 1 小时 MACD 红柱，持仓减量。操作上，建议 284000-292000 区间轻仓操作，止损各 3000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2111 延续弱势。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，需求受到影响。国庆节后需求集中释放，市场资源消化尚可，库存略有下降，关注后市需求持续性，钢价重心上移。技术上，SS2111 合约 1 小时 MACD 死叉，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 20100-21000 区间轻仓操作，止损各 300。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约弱势运行，进口铁矿石现货报价下调。随着两部门发布采暖季限产文件，唐山地区对烧结机生产和货物运输进行严格管控，市场对未来需求下降预期加强，叠加上周铁矿石港口库存继续增加，整体供应偏向宽松。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，短线于 MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。日前高层再次表示将继续采取措施防止大宗商品价格上涨向供应链下游传导，市场情绪受影响，叠加铁矿石期价持续走弱拖累钢价，只是 9 月粗钢产量继续下滑，同时煤焦价格保持强势，或限制回调空间。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，短线于 5350-5530 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2201 合约震荡偏弱，现货市场报价下调。据悉市场虽有复工复产趋势，但目前钢厂产量仍呈现下滑趋势，热卷周度产量连续两周下滑，个别钢厂检修再次延期至 12 月份，市场供应减少。但终端需求表现一般，同时宏观数据差于预期，短线行情或有反复。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 5600-5750 区间低买高抛，止损 50 元/吨。