

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约高位震荡。炼焦煤市场稳中偏强。山西部分主焦品种上调 300 元不等，配焦煤上调 20-590 元不等，炼焦煤市场延续上涨行情，部分煤种继续创出历史新高。当前下游开工相对高位，对焦煤采购积极性不减，部分品种仍有补库预期。短期供需矛盾暂无明显缓和，焦煤市场稳中向好。技术上，JM2201 合约高位震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，下方均线支撑较强。操作建议，在 2530 元/吨附近短多，止损参考 2505 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约高开高走。焦炭市场稳中偏强运行。第八轮提涨范围扩大，随煤价上涨吨焦成本依旧上移。近期督察组已入驻山东部分地区，部分焦企执行限产中。部分区域钢厂 9 月有检修减产预期，短期钢厂采购需求仍没有较大变化。技术上，J2201 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，下方均线支撑较强。操作建议，在 3230 元/吨附近短多，止损参考 3200 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约高开低走。国内动力煤市场整体稳中向好。陕西地区在产煤矿整体产销较稳，矿区库存维持低位运行，榆林个别矿区因检修停产，供应收紧；内蒙月初煤管票重新发放，煤炭供应量有所增加。港口库存偏低水平，成本高位，实际现货成交极少。当前全国范围内气温普遍回落，民用电负荷下降，工业用电继续主导，电厂库存低位，日耗小幅回

落，电厂补库以长协煤为主，对市场煤接货度颇低。技术上，ZC2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 868 元/吨附近短多，止损参考 860 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2110 合约低开回调。美国 ADP 就业数据为 37.4 万，远低于市场预期，美元指数继续回落；此外，8 月亚、欧洲大部分地区制造业数据增速放缓令市场担忧全球经济复苏前景受阻。国内方面，主产区能耗双控及环保督察继续发酵，预计广西地区本次政策严格执行情况下，氧化铝企业 9 月产量将下降 42.5 万吨，电解铝在 8 月底运行产能基础上再减产 47.5 万吨，供应扰动不断有望继续形成期价强支撑。同时，当前国内电解铝社会库存持续去化，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。不过，近期受中国有色金属工业协会召开视频会防范恶意炒作铝价和非理性大涨的消息影响，多头略显谨慎。短期看，铝价或将偏强震荡。技术上，AL2110 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱缩窄。操作上，于 20700-21300 区间操作，止损各 200 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约震荡偏强，硅铁现货报价再度上调，兰炭坚挺运行带动硅铁成本上扬。企业排单生产为主，现货资源持续吃紧。钢招方面，华东某钢厂硅铁招标 10800 元/吨，招标价格站上 1w 关口，预计 9 月整体招标价格将会在 8 月招标价格基础上继续抬升，硅铁需求有较强支撑，市场信心较好。技术上，SF2201 合约，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 形成高位交叉，红柱缩窄。操作上，建议于 10440-10800 区间操作，止损各 120 点。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约震荡偏强，锰硅现货报价上调，锰矿北方支撑偏强，价格有进一步挺价机会，而南方或将面临需求收缩，较北方压力明显。此外，当前已经处于 8 月下旬，各大钢厂相继敲定新一轮硅锰合金招标，其中河钢集团公布 9 月硅锰采量：27566 吨，环比 8 月增 5216 吨，(2020 年 9 月采量：24600 吨)，后市钢招价格料易涨难跌，预计后市方向逐渐明朗，整体需求将明显增加，短期锰硅或偏强运行。技术上，SM2201 合约震荡偏强，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，红柱缩窄。操作上，建议于 8570-8810 区间操作，止损各 80 点。

### 沪铜

隔夜沪铜 2110 低开震荡。中国 8 月财新制造业 PMI 落入收缩区间，经济增长压力明显增大，引发需求前景的担忧，风险情绪受挫。基本面，铜精矿现货加工费延续上行，智利 7 月铜产量受疫情影响不大，原料紧张逐渐缓解，不过近期南美罢工风险持续，引发供应担忧。国内冶炼检修减产影响仍存，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；并且下游消费表现好于预期，国内库存持续走低，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱扩大。操作上，建议 68400-69400 区间轻仓操作，止损各 400。

### 沪镍

隔夜沪镍 2110 高位回调。中国 8 月财新制造业 PMI 落入收缩区间，经济增长压力明显增大，引发需求前景的担忧，风险情绪受挫。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游据称对印尼不锈钢反倾销可能放开，不过对镍市需求影响预计不大；并且新能源行业消费旺盛，需求强劲国内库存降至低位。同时进口窗口扩大，也带动海外库存消化，镍价预计震荡偏强。技术上，NI2110 合约持仓增量表现抗跌，1 小时 MACD 死叉。操作上，建议于 145000-148000 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 沪锡

隔夜沪锡 2110 小幅下跌。中国 8 月财新制造业 PMI 落入收缩区间，经济增长压力明显增大，引发需求前景的担忧，风险情绪受挫。上游 7 月锡矿进口环比下降，主要因玻利维亚减少锡矿出口。玻利维亚及马来西亚开始复产，印尼天马仍受疫情影响，海外供应恢复预计缓慢。而国内锡矿供应偏紧，叠加国内限电限产政策持续，导致冶炼产量难有太大增量。近期锡价走高，市场出货意愿增加，不过当前两市库存均处在历史低位，预计短期锡价维持坚挺。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱，涨势放缓。操作上，建议 243500-216500 区间轻仓操作，止损各 1500。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2110 低位震荡。上游内蒙及南方地区用电好转，高铬产量开始回升，供应紧张状态缓解；而国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本略增。近期广西能耗双控趋严，6 家钢厂有限产要求，预计后续钢厂产量将有所缩减。不过据悉对印尼不锈钢反倾销可能放开，今年印尼不锈钢产量增长加快，且生产成本优于国内，若进口量增加将对钢价造成打压。此外关注后市消费旺季到来表现。近期钢价预计表现弱势。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议在 17700 附近轻仓做空，止损位 17900 点。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约减仓反弹，进口铁矿石现货市场报价下调。近期铁矿石市场利空消息频发，随着粗钢限产政策进一步深化以及中央环保督查的背景下，铁水产量下降预期提升，导致铁矿石需求偏弱，从而压制矿价，但 I2201 合约大幅下挫后贴水现货较深，同时应关注主流

持仓变化。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，日内短线交易为主，由于短线行情波动较大，注意风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约增仓上行，现货市场报价下调。继 31 日 8 月中国制造业 PMI 较上月回落 0.3 个百分点，1 日公布的 2021 年 8 月财新中国 PMI 指数下降 1.1 个百分点至 49.2，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。宏观数据走弱继续打压市场情绪，只是钢厂减限产消息近日频发，钢材期价短线或有反复。操作上建议，日内短线交易。

### 热轧卷板

隔夜 HC2201 合约减仓反弹，现货市场报价继续下调。近日铁矿石期现货价格大幅下挫，炼钢成本下滑，叠加 8 月中国制造业由扩张转为收缩，景气程度减弱，但钢厂减限产消息同样将限制热卷回调空间。周四关注钢厂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 向下调整。操作上建议，短线于 5600-5480 区间高抛低吸，止损 40 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力高开走弱，而沪银主力高开震荡，多空交投谨慎。期间美国 8 月 ADP 就业人数高过前值但大幅不及预期，美元指数延续下滑使得金银承压。同时市场关注大非农，不确定性犹存使得金银多空交投谨慎。技术上，期金日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。期银日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可于 377-380 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约先抑后扬，空头增仓打压。期间美国 8 月 ADP 就业人数高过前值但大幅不及预期，不过美元指数延续下滑部分支撑基本金属。现货市场方面，两市库存均上升，加工费低位回升。长单交投表现尚可，下游逢低稍采，但抛储货物竞拍开始，影响部分贸易市场需求，市场整体交投逐渐转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约高开震荡，多空交投趋于谨慎。期间美国 8 月 ADP 就业人数高过前值但大幅不及预期，不过美元指数延续下滑部分支撑基本金属。现货方面，两市库存外减内增，铅市加工费延续回落。冶炼厂以长单出货为主，下游低价询价采买增加，现货成交有所回暖。技术上，期价日线 KDJ 指标跌势稍缓，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 14940 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 元/吨。