

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约宽幅震荡。炼焦煤市场偏强运行。区域性供应仍显紧张，部分地区月度价格执行不同幅度上调，主焦品种竞拍价格突破前期新高，预计地方煤矿后期合同将继续突破。下游焦企采购需求仍在，个别因原料问题而限产。技术上，JM2201 合约宽幅震荡，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 2600 元/吨附近短多，止损参考 2575 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约高开高走。焦炭市场价格高位上行，第八轮提涨全面落地。近日焦煤价格继续频繁上调，导致焦炭利润再度压缩。目前除临汾地区维持前期限产外，新一轮环保督察对山西焦企还未产生明显影响；山东菏泽地区限产较明显。全国范围内高炉限产及检修消息频出，实际落实情况还需进一步考察，焦炭需求短期还将维持。技术上，J2201 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，下方均线支撑较强。操作建议，在 3320 元/吨附近短多，止损参考 3290 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤现货价格上涨。陕西地区在产煤矿保持常态，库存维持低位；内蒙地区部分缺票停产煤矿已恢复销售。动力煤港口库存低位，市场煤货源紧张，终端维持刚需长协调运，而港口优质低硫煤紧缺，报价维持高位水平。“秋老虎”模式开启，民用电有所回升。电厂补库均以长协煤和进口煤为主，暂无较大市场采购意愿。技术上，

ZC2201 合约低开高走，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 883 元/吨附近短多，止损参考 875 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约低开震荡。美国上周初请失业救济数据好于市场预期，投资者等待周五的 8 月非农就业数据，以帮助判断未来美联储货币政策路径。国内方面，主产区能耗双控及环保督察继续发酵，供应扰动不断有望继续形成期价强支撑。同时，最新数据显示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。风险点在于，国内相关部门持续发声，对商品投机性有所压制，宏观情绪较为不稳。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 形成交叉，红柱缩窄。操作上，于 21200 轻仓做多，止损 250 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落。近期主产区限产政策频繁出台，硅铁供应持续收紧；焦炭市场供需两弱，呈现紧平衡态势，受原料焦煤影响，焦炭价格接连上调 7 轮，硅铁成本支撑显著，硅铁现货报价再度上调。钢招方面，主流钢厂首轮招标询盘价环比上月再度上涨，且华中某大型钢厂硅铁招标 10500 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，市场整体信心较好。技术上，SF2201 合约冲高回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩窄。操作上，建议于 10640-11000 区间操作，止损各 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落，锰硅现货报价上调。焦炭市场供需两弱，呈现紧平衡态势，

受原料焦煤影响，焦炭价格接连上调 7 轮，锰硅成本支撑显著。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)，市场等待主流钢招定价的指引。技术上，SM2201 合约冲高回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩窄。操作上，建议于 8650-8890 区间操作，止损各 80 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走弱，陷入盘整态势。期间美国上周首次申请失业救济人数超预期下降，创疫情来新低使得金银承压，不过同时美指延续跌势部分支撑金银，此外市场关注大非农数据，不确定犹存使得多空交投较为谨慎。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 377.5 元/克之下逢高空，止损参考 378.5 元/克。沪银主力可于 5090-5140 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约先扬后抑，空头增仓打压。美国上周首次申请失业救济人数超预期下降，创疫情来新低，美指延续跌势均对基本金属构成支撑。现货市场方面，两市库存外减内增，加工费低位回升。市场流通量稍显收紧，下游询价接货有所增加，高升水依然较难成交，实际成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约止跌走高，上破 5 日均线。美国上周首次申请失业救济人数超预期

下降,创疫情来新低,美指延续跌势均对基本金属构成支撑。现货方面,两市库存外减内增,铅市加工费延续回落。持货商挺价意向不高,下游继续刚需采买,整体成交暂无明显变化。技术上,期价日线 MACD 绿柱缩短,但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上,建议沪铅主力可于 14980-15120 元/吨之间高抛低吸,止损各 70 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低位反弹,进口铁矿石现货市场报价继续下调。贸易商情绪转弱以出货为主,而钢厂仍以按需采购为主。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,但近日 I2201 合约贴幅较大,叠加周边品种偏强,短线铁矿石期价或陷区间宽幅整理。操作上建议,短线于 800-750 区间高抛低吸,止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约增仓上行,现货市场报价稳中偏强。本周螺纹钢周度产量继续回升,但仍低于去年同期水平,另外厂内库存止降反增,而社会库存连续第五周下滑,贸易商以去库存为主。目前供需环境相对宽松,但近期发布的减限产消息对钢价构成支撑,短线行情仍有反复。操作上建议,日内偏多交易,注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约增仓上行,现货市场报价上调。本期热卷周度产量继续回落,厂内库存及社会库存也延续下滑,另外近期发布的减限产消息及煤焦价格延续上行均对期价也构成支撑。技术上,HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议,回调择机做多,止损参考 5600。