

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，涨势暂缓。期间市场消息清淡，市场对于美国非农数据不及预期有所消化，美元指数止跌走高，此外美联储货币收紧预期持续亦限制金银多头氛围。技术上，期金日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。期银日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可于 5360-5210 元/千克之间高抛低吸，止损各 75 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约低开下滑，空头增仓打压。期间市场消息清淡，市场对于美国非农数据不及预期有所消化，美元指数止跌走高使得基本金属承压。现货市场方面，两市库存均下滑，市场关注“金九银十”消费预期。持货商报价依然坚挺，下游询价采买较为谨慎，贸易市场长单接货情绪尚可，整体成交较上周五相差不大。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 22610-22360 元/吨之间高抛低吸，止损各 125 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约低开下滑，重回均线组下方，多头减仓打压。期间市场消息清淡，市场对于美国非农数据不及预期有所消化，美元指数止跌走高使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。持货商出货意向较高，市场流通平稳，下游入市采买情绪不旺，蓄企维持刚需采购，成交表现略显清淡。技术上，

期价日线 MACD 绿柱缩短,但 KDJ 指标拐头向下。操作上,建议沪铅主力可于 15010-14880 元/吨之间高抛低吸, 止损各 65 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约大幅上涨。炼焦煤市场偏强运行。临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产,且吕梁地区部分煤矿有限产现象,且山西部分焦企受环保扰动频繁,焦企开工有所下滑,但焦企整体库存仍处于中低位,刚需采购积极性不减。综上,炼焦煤整体供应依旧紧张,焦企刚需采购积极性不减,短期炼焦煤价格仍将偏稳运行。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,在 2850 元/吨附近短多,止损参考 2825 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2201 合约高开高走。焦炭市场偏强运行,主流钢厂已接受第九轮提涨。山东地区环保督察行动力度较大,山西地区部分焦企有主动限产。随着后期环保督察持续深入,原料煤价格继续保持大幅上涨,影响焦化利润持续低位,不排除部分焦企因亏损而继续加大减产的可能。部分钢厂因环保督查高炉开工略有回落,但整体影响有限,焦炭刚需较好。技术上, J2201 合约高开高走,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,在 3560 元/吨附近短多,止损参考 3525 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约大幅上涨。动力煤现货价格上涨。主产区供应逐步提升,民用需求有所释放,车辆滞留情况常态。港口库存处于低位水平,坑口倒挂贸易发运不多,仅有少量刚需用户采购,港口高卡低硫资源紧缺。当前沿海电厂库存维持低位,日耗回落不明显。“秋老

虎”模式开启，民用电有所回升。电厂均以长协煤和进口煤补库为主，市场煤采购意愿较低。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，在 965 元/吨附近短多，止损参考 957 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2110 合约探底回升。美联储将于本周三公布褐皮书，投资者将寻找通胀压力和劳动力市场紧张的线索。此外，几内亚“政权变动”领导人宣布解散政府、暂停宪法并关闭边境，或将刺激氧化铝成本进一步上移。国内方面，主产区能耗双控及环保督察继续发酵，供应扰动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。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，于 21600 轻仓做多，止损 200 点。

## 硅铁

昨日 SF2201 合约冲高回落，现货报价维稳运行。兰炭价格调涨，成本支撑显著。受近期主产区停减产政策不断的影响，硅铁最新开工率及日均产量同步走低，持续关注后市产能压缩政策的落实情况。不过，近期下游钢厂不断传出停产检修，市场观望情绪浓重。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，绿柱平稳。操作上，建议于 10315-10645 区间操作，止损各 110 点。

## 锰硅

昨日 SM2201 合约高开低走，现货报价延续上调，受原料煤炭影响，锰硅成本支撑显著。主产区停减产政策不断，广西再出限产通知。硅锰企业开工率（产能利用率）及日均产量均出现大幅下滑，南方锰矿面临需求困扰，库存不断突破新高。同时，近期下游钢厂不断传出

停产检修，市场整体观望情绪浓重。技术上，SM2201 合约高开低走，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，绿柱平稳。操作上，建议于 8560-8800 区间操作，止损各 80 点。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅上涨。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。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。不过国内冶炼检修减产影响仍存，精铜产量增长缓慢；下游采购氛围较好，国内库存持续走低，后市需求旺季来临，支撑铜价偏强运行。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议在 69400 附近做多，止损位 68900。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2110 小幅回升。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。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。下游钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。此外进口窗口扩大，海外货源流入增多，国内库存出现回升，镍价预计有所调整。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 两线纠缠。操作上，建议于 145000-149000 区间操作，止损各 1500。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2110 震荡调整。美国非农数据远不及预期，显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美联储缩表步伐料将放缓，美元指数承压。上游国内锡矿进口缺乏增长，

原料供应仍呈现偏紧，冶炼厂生产压力较大。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。并且近期国内出口窗口缩窄，货源流出明显放缓，国内库存有所增加。供应端边际改善趋势，但当前两市库存均处在历史低位，预计锡价高位调整。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 绿柱。操作上，建议 241000-247000 区间操作，止损各 2000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2110 小幅续涨。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支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到加大影响；并且不锈钢库存持续下降，去库表现好于预期，并且后市消费旺季来临，需求前景较为乐观，不锈钢价格表现强势。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议在 19500 附近做多，止损 19000。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约低位整理，进口铁矿石现货市场报价继续下调。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，铁矿石供应环境维持宽松，铁矿石期价继续承压下行。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易为主，注意风险控制。。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏强，现货市场报价普遍上调。煤焦期现货价格继续走高、8 月下旬重点钢企粗钢日产量延续下滑，叠加股市强势反弹，提振市场信心。近日主流持仓多单明显增加，对螺纹钢期价构成有力支撑。技术上，RB2201 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 5430。

### 热轧卷板

隔夜 HC2201 合约重心上移，现货市场报价稳中偏强。上周热卷周度产量继续回落，叠加邯郸市推出 2021 年 9-10 月重点行业生产调控方案，热卷现货供应缩小预期支撑期价继续走高，只是随着价格调高终端需求没有明显改善，成交一直不温不火。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上，日前建议多单继续持有，下破 5760 止盈出场。。