

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约回调整理。炼焦煤市场稳中向好。受安全及环保检查影响，煤矿产量处于地位水平，山西临汾地区由于个别煤矿发生煤矿事故停产整顿，周边区域停产情况较多，焦煤市场供应再次收紧；下游焦企采购积极性不减。山西部分低硫品种竞拍价格再创新高，预计短期部分品种仍有进一步调整可能。技术上，JM2201 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 2780 元/吨附近短多，止损参考 2750 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约回调整理。焦炭市场稳中偏强运行。焦企销售情况良好，厂内库存低位。目前山东地区焦化限产趋严，且市场对于山东焦化限产还有加严预期；山西区域内焦企有主动限产。部分区域钢厂 9 月有检修减产预期，但短期对焦炭需求仍在。技术上，J2201 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。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 合约关注下方支撑。动力煤市场暂稳运行。陕蒙大矿排队装车活跃，下游采购积极性攀升，目前产地主要内销刚需调运为主；山西晋北矿区产销较稳，矿区杜绝超核定产能生产，大矿以长协保电厂供应为主。港口库存低位，优质低硫煤仍有缺口。短期动力煤价格高位平稳。技术上，ZC2201 合约关注下方支撑，日 MACD 指标显示红色动能柱变化

不大，关注下方支撑。操作建议，在 950 元/吨附近短多，止损参考 940 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开回落，空头增仓打压。期间市场消息清淡，市场对于美国非农数据表现不佳有所消化，美元指数止跌反弹，此外美联储货币收紧预期持续亦使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 375.5 元/克之上逢低多，止损参考 374 元/克。沪银主力可背靠 5200 元/千克之上逢低多，止损参考 5170 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约高开震荡，多头增仓提振。期间市场消息清淡，投资者对于美国新增非农数据不及预期有所消化，美指止跌反弹使得基本金属承压。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。持货商继续出货，下游观望情绪依然较重，贸易商之间长单交投为主，交投氛围有所转淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线上轨阻力。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 2110 合约震荡微跌，于低位盘整。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，美指止跌反弹使得基本金属承压。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 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 14830 元/吨之上逢低多，止损参考 14750 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约冲高回落。因担忧新冠德尔塔变异毒株的加速传播将阻碍美国经济增长，市场避险情绪有所升温，美元收复非农报告后的失地，今日美联储将公布褐皮书，投资者将寻找通胀压力和劳动力市场紧张的线索。几内亚“政变”已导致氧化铝价格突破 3000 元/吨，但暂时不影响铝土矿进口。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，绿柱扩张。操作上，逢回调做多为主。

硅铁

昨日 SF2201 合约高开高走，硅铁现货维稳运行，兰炭价格调涨，成本支撑显著。此前落地的限产政策正处情绪兑现期，市场看涨情绪有所降温。不过当前现货资源紧缺且当前主流钢厂招标价格相继敲定，业内维持坚挺为主。短期看，硅铁后市期价或维稳运行。技术上，SF2201 合约高开高走，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注 10 日均线支撑。操作上，建议于 10490-10800 高抛低吸，止损各 110 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落，受原料煤炭影响，锰硅现货报价再度上调。此外，广西再出限产通知：限制类铁合金企业 9 月份一律停工停产，允许类铁合金企业 9 月产量不得超过今年上半年月均产量的 50%，市场整体信心较好。短期看，锰硅后市期价依旧可期。技术上，SM2201 合约冲高回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方形成交叉，关注 8300 一线支撑。操作上，建议于 8780 轻仓做多，止损 90 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约小幅回调，进口铁矿石现货市场报价止跌。随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石供应环境维持宽松，但 I2201 合约连续下跌后主流持仓空单有所减少对期价构成一定支撑，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位有所反弹。操作上建议，日内短线交易为主。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约减仓回调，粗钢压减政策存在进一步强化预期，且 9 月初部分地区已经有限产进一步加严的情况，对钢价仍有支撑，但昨日主流持仓减多增空，同时双焦期货手续费大幅提高，市场情绪受到影响，行情或陷区间整理。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行。操作上建议，短线 5470-5350 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约承压回调，近日多地区发布钢材减限产消息，对热卷期现货价格构成支撑，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，期价或陷入区间整理。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行。操作上建议，短线于 5770-5630 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅下跌。美国 10 年期国债收益率升至 7 月中旬以来最高，通胀压力继续上升，令美元指数承压，风险情绪降温。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解。同时国内 8 月铜进口环比继续下降，显示需求表

现不佳。不过国内冶炼检修减产影响仍存，精铜产量增长缓慢；且8月下旬采购意愿改善，国内库存持续走低，铜价下方仍存支撑。技术上，沪铜2110合约1小时MACD死叉。操作上，建议在68300-69300区间操作，止损各400。

沪镍

隔夜沪镍2110震荡调整。美国10年期国债收益率升至7月中旬以来最高，通胀压力继续上升，令美元指数承压，风险情绪降温。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合约持仓缩量，1小时MACD绿柱放量。操作上，建议于144000-147000区间操作，止损各1200。

沪锡

隔夜沪锡2110冲高回落。美国10年期国债收益率升至7月中旬以来最高，通胀压力继续上升，令美元指数承压，风险情绪降温。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合约持仓缩量交投趋淡。操作上，建议241000-246000区间操作，止损各1500。

不锈钢

隔夜不锈钢2110小幅下跌。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 小数 MACD 死叉。操作上，建议在 19000-19500 区间操作，止损各 200 点。