

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力探底回升，而沪银延续回落。期间美联储三把手坚持 Taper，称可能适合年内启动，美指延续反弹使得金银承压。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 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 377-371 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。沪银主力关注 20 日均线支撑，暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约冲高回落，触及三个月来高位。期间中国进出口数据表现向好，不过美联储三把手坚持 Taper，称可能适合年内启动，美指延续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。持货商挺价情绪升温，下游接货情绪较为谨慎，贸易商刚需采购，交投氛围趋于清淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力可于 22830-22570 元/吨之间高抛低吸，止损各 130 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约止跌走高，空头减仓提振。期间中国进出口数据表现向好，不过美元指数延续反弹，宏观氛围表现平平。现货方面，两市库存均上升，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂调价意向不高，下游低价按需采买，再生铅市场需求依然较弱，整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。

操作上，建议沪铅主力可于 15150-14950 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡上行。炼焦煤市场高位运行。山西临汾地区多地煤矿停产检修，而其他地区煤矿严格执行禁止超产政策，炼焦煤供应依旧紧缺。受竞拍影响，预计主焦煤市场交易仍有上调空间。部分地区焦企虽有限产，但对于焦煤的需求仍没有明显减少。炼焦煤市场供需矛盾尚存，短期内继续向好运行。技术上，JM2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2910 元/吨附近短多，止损参考 2880 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约大幅上涨。焦炭市场高位运行。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 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 3700 元/吨附近短多，止损参考 3665 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约高位震荡。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 合约高位震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 990 元/吨附近短多，止损参考 980 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2201 合约增仓下行，进口铁矿石现货市场报价小幅调整。随着粗钢限产政策进一步深化，铁矿石供应环境维持宽松，只是目前 I2201 合约连续下跌后贴水现货较深，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 运行于 0 轴下方。操作上建议，日内短线交易为主。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约冲高回调，现货市场报价多数下调。螺纹钢价格近日在粗钢压减政策进一步强化预期作用下持续走高，但随着报价上调下游采购量出现萎缩，同时主流持仓多单获利抛压，短线多空因素并存期价或陷入区间整理。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调。操作上建议，短线于 5420-5520 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约减仓回落，现货市场报价下调。期价回调打压现货市场信心，只是近两周热卷产量及库存下滑，加上贸易商采购成本的支撑，商家也不愿过低销售，短线行情或有反复。关注周四热卷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 高位回调。操作上建议，短线于 5720-5850 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约偏强运行。美联储官员发表鸽派经济前景，令美元缩减此前涨幅。近期受能耗双控、国际事件等因素影响，铝土矿、动力煤等生产原料供应持续偏紧，价格坚挺运行。此外，中国铝材出口数据增加，且发改委推动绿色电力交易，或将拉动铝消费。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，逢回调做多为主。

硅铁

昨日 SF2201 合约震荡上行，现货维稳运行。当前现货供应仍较偏紧，多数工厂表示没有现货，排单生产为主。市场对个别主产区限产政策仍有预期，市场信心较足。同时，近期下游钢厂限产力度明显增加，市场陷入供需博弈。短期看，硅铁或维稳运行。技术上，SF2201 合约震荡上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，建议于 10570-10870 区间高抛低吸，止损各 100 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约冲高回落。当前主产区限电与能耗双控政策不断，焦炭等原料坚挺运行支撑硅锰部分地区现货价格持续上行。同时，近期下游钢厂限产力度明显增加，短期市场陷入供需博弈。不过在供给强约束及钢招形势较好条件下，业内挺价情绪不减。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，绿柱扩张。操作上，建议于 8700 轻仓做多，止损 90 点。

沪铜

隔夜沪铜 2110 延续弱势。美国 10 年期国债收益率上升，以及全球疫情蔓延可能拖累经济复苏，打压市场风险情绪，美元指数上行；此外欧洲央行会议临近，关注政策路径指引。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 绿柱。操作上，建议在 68200-69200 区间操作，止损各 400。

沪镍

隔夜沪镍 2110 小幅下跌。美国 10 年期国债收益率上升，以及全球疫情蔓延可能拖累经济复苏，打压市场风险情绪，美元指数上行；此外欧洲央行会议临近，关注政策路径指引。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，限制镍价上行动能。技术上，NI2110 合约持仓缩量，1 小时 MACD 金叉。操作上，建议于 146500-150000 区间操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2110 高开震荡。美国 10 年期国债收益率上升，以及全球疫情蔓延可能拖累经济复苏，打压市场风险情绪，美元指数上行；此外欧洲央行会议临近，关注政策路径指引。上游锡矿供应仍呈现偏紧，冶炼厂生产压力较大，且缅甸局势变化增添担忧。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 金叉。操作上，建议 244000-248000 区间操作，止损各 1500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 震荡调整。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，且国内环保督察限产，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 绿柱缩量。操作上，建议在 19200 轻仓做多，止损 18900 点。