

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约冲高回落。炼焦煤市场偏强运行，焦煤供应紧张局面依旧，煤矿产能释放依旧有限，对三部门核增产能文件态度谨慎。随着焦化厂第一轮涨价落地，焦企对优质焦煤需求依旧旺盛，短期焦煤价格高位坚挺。技术上，JM2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，下方支撑较强。操作建议，在 2310 元/吨附近短多，止损参考 2290 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约高位震荡。焦炭现货价格涨后暂稳。山西吕梁地区由于环保等原因，部分新建项目延期出焦；当地焦企原料储备积极，厂内焦炭多无库存。焦煤价格不断上涨，焦炭成本支撑较强。下游钢厂部分地区有所限产，但限产力度不大，刚需采购仍在。技术上，J2109 合约高位震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方支撑较强。操作建议，在 2950 元/吨附近短多，止损参考 2920 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤现货价格暂稳。主产地受疫情管控影响，公路运输稍有影响，内蒙月初煤管票较为充裕，产量有所提升。目前沿海电厂库存维持低位，电厂依旧以长协补库为主，小部分有货市场煤意向。技术上，ZC109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注上方压力。操作建议，在 895 元/吨附近短多，止损参考 887 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，其中沪银触及半个月来高位。期间疫情避险情绪升温，同时美国小非农不及预期及前值均对金银构成提振，而美联储释放鹰派信号，美元指数震荡走高则使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标跌势缓和。期银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 跌势稍缓。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 2109 合约震荡走弱，陷入盘整态势。期间疫情避险情绪升温，美国小非农数据不及预期及前值，加之美联储释放鹰派信号，美元指数震荡走高均使得市场承压。现货市场方面，两市库存均走弱，加工费低位小幅回升。进口货源流通少量改善，买卖双方拉锯博弈，整体成交表现一般。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 2109 合约低开走弱，多空交投明显。期间疫情避险情绪升温，美国小非农数据不及预期及前值，加之美联储释放鹰派信号，美元指数震荡走高均使得市场承压。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。持货商报价积极性不高，市场流通宽松，下游采买情绪不旺，市场整体交投较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注 50 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15830 元/吨之下逢高空，止损参考 15930 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2019 合约震荡下跌。美国小非农数据不及预期，令市场担忧美国经济复苏步伐放缓，不过市场集中关注于 FED 一位高级官员的暗示，即美联储可能以比普遍预期更快的速度削减对改善经济的支持，美元指数表现上行。基本面，云南地区用电荒持续，广西电网再次发布预警通告，西南地区电力缺口持续扩大，电解铝产能投放延迟，市场整体侧重于供应受限逻辑。此外，今年铝市旺季周期偏长且社会库存持续低水位，给予铝价强支撑。近期风险点在于国内外疫情扩散，市场情绪不确定性加大。技术上，AL2019 合约 1 小时 MACD 指标下行，绿柱扩张。操作上，于 19330-19880 区间操作，止损 220 点。

#### 硅铁

昨日 SF2019 合约高开震荡。硅铁报价维持高位，成本兰炭价格强势运行，现货供应偏紧不变。主产区限产政策继续发酵，市场情绪较为坚挺。钢招方面，钢厂陆续入场采购，钢招价格整体处高位。此外，近期高层会议纠正运动式“减碳”，下游钢厂减产预期有所弱化，合金需求走弱有望不及预期。需密切关注政策消息变化以及供应端节奏。整体看，短期利空因素较为有限，硅铁或将偏强震荡。技术上，SF2109 合约高开震荡，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱缩窄。操作上，建议于 8850-9080 高抛低吸，止损 80 点。

#### 锰硅

昨日 SM2019 合约冲高回落。昨日广西电网再次发布预警通告，电力缺口持续扩大。钢招方面，8 月钢招逐步展开，河钢集团 8 月采购合金数量出现下滑，主因受前期钢厂减产影响。但从整体趋势来看，预计招标价格环比上月有上调。此外，近期高层会议纠正运动式“减碳”，下游钢厂减产预期有所弱化，合金需求走弱有望不及预期。需密切关注政策消息变化以及供应端节奏。短期来看，锰硅或将偏强震荡。技术上，SM2109 合约冲高回落，1 小时 MACD

指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱缩窄。操作上，建议于 7790 轻仓做多，止损 80 点。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2109 低开震荡。美国 6 月国内订单数据表现超过预期，显示制造业保持强劲；不过近期美联储官员释放鹰派信号，支持 FOMC 在 9 月份减码 QE，打击市场风险情绪。上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升，不过 Escondida 铜矿决定罢工，引发供应担忧。目前国内冶炼企业处于集中检修期，不过生产利润较高情况下，产量预计继续增加。近期国内铜库存去化明显放缓，现货紧张情况有所缓解，对铜价形成压力。技术上，CU2109 合约主流空头减仓较大。操作上，建议于 69000-70500 区间操作，止损各 500 点。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2109 小幅下跌。美国 6 月国内订单数据表现超过预期，显示制造业保持强劲；不过近期美联储官员释放鹰派信号，支持 FOMC 在 9 月份减码 QE，打击市场风险情绪。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。下游不锈钢产量增长放缓，主要因部分钢厂限电限产，以及不锈钢原料供应紧张，导致产量难以提升，对镍市需求造成负面影响。不过不锈钢产量仍处高位，新能源消费旺盛，且精炼镍有检修减产计划，预计镍价震荡调整。技术上，NI2109 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议于 141500-144500 区间轻仓操作，止损各 1300 点。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2109 小幅上涨。美国 6 月国内订单数据表现超过预期，显示制造业保持强劲；不过近期美联储官员释放鹰派信号，支持 FOMC 在 9 月份减码 QE，打击市场风险情绪。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加，不过 7 月缅甸疫情反弹，叠加云南瑞丽仍有新增感染，锡

矿进口供应干扰增多；锡矿供应紧张，叠加国内限电限产政策频发，导致冶炼产量难有太大增量，供应短缺局面难改；同时沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位，加之近日锡价高位回调，下游采购意愿增加，国内库存持续下降，锡价预计高位调整。技术上，沪锡主力 2109 合约缩量减仓多空谨慎。操作上，建议 228000-232000 区间操作，止各 1300。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2109 小幅下跌。上游铬铁出口关税上调，不过国内生产继续受限电影响，预计价格继续坚挺；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，不锈钢原料供应趋紧，生产成本持续上升。虽然目前利润高位令钢厂增产意愿明显，但是国内部分钢厂限电减产，且原料供应紧张，也导致产量略有下降。下游方面，国内不锈钢出口需求远好于预期，库存消化较好。不过近日中央指出纠正运动式“减产”，保价稳供信号，不锈钢价看涨心态受到打击，预计短期震荡调整。技术上，SS2109 合约关注 20 日均线支撑。操作上，建议于 18600-19200 区间轻仓操作，止损各 150 点。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价相对平稳，贸易商报盘积极性尚可，但市场询盘活跃度一般，钢厂方面仍按需采购，以消耗自有库存为主。I2109 合约贴水现货较深，基差修正仍对期价有一定支撑，但限产常态化局面下，铁矿需求难有明显增加，期价或陷入区间整理。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 反弹至 0 轴附近。操作上建议，短线可于 1020-1080 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价上调。唐山烧结机大范围停产、重大项目密集

开工基建投资将迎温和增长,叠加日前政治局会议提出关于做好大宗商品保供稳价工作恐慌抛压情绪减弱,支撑螺纹钢期价大幅反弹。当前在减产预期及高层关注大宗商品价格波动环境下,钢价或宽幅波动,应注意风险控制。技术上, RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉反弹。操作上建议,短线于 5520-5400 区间高抛低买,止损 40 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强,现货市场报价止跌反弹。《河北省 2021 年大气污染综合治理工作方案》发布,其中 2021 年邯郸市需要关停部分钢企(产能)。同时唐山发布应对近期臭氧污染过程的通知,8 月 3 日 22 时-8 月 10 日 10 时执行减排措施。其中,近 20 家钢厂烧结机分别停产 1-4 台不等,热卷产量下滑预期支撑期价偏强运行。技术上, HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议,短线以 5770 为止损偏多交易。