

金属小组晨会纪要观点

沪铝

上周 AL2109 合约探底回升。周初美元指数整体表现延续弱势，不过美联储鹰派言论及非农远超预期强化了美联储缩减购债的预期，美指创七周以来最大涨幅。国内西南地区用电荒持续未能缓解，同时周末传出内蒙地区因能耗控制问题限产规模扩大，国内电解铝运行产能不断受损，供需缺口仍不断扩大。此外，当期铝市淡季持续去库，持货商继续挺价出货，接货方积极采购，交投氛围尚可，成交活跃度较好。近期风险点在于国内外疫情反复，美联储表态偏鹰，市场情绪总体趋于谨慎，沪铝短期走势或将高位震荡。技术上，AL2019 合约多头减仓较多，日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 0 轴于上方运行，红柱缩窄。操作上，于 19400-20000 区间操作，止损各 300 点。

沪铜

上周 CU2109 合约震荡下跌。周初美元指数整体表现延续弱势，不过美联储鹰派言论及非农远超预期强化了美联储缩减购债的预期，美指创七周以来最大涨幅。供应端，7 月中国铜进口量连续 4 个月下降，主因价格高企、国家抛储、废铜流入量增加，整体买兴受压制。此外，近期南美铜矿罢工风险抬升，铜矿供应扰动加大，国内西南地区限电范围扩大叠加精废价差偏紧，持续利好精铜消费，对铜价底部支撑较强。不过近期美联储表态偏鹰、国内铜库存去化放缓，市场仍缺乏明显供需矛盾，短期铜价或将区间震荡。技术上，CU2109 合约多头减仓较多，日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方形成交叉，小幅绿柱。操作上，建议于 69200-70200 区间操作，止损各 350 点。

沪镍

上周 NI2109 合约震荡下跌。周初美元指数整体表现延续弱势，不过美联储鹰派言论及非农远超预期强化了美联储缩减购债的预期，美指创七周以来最大涨幅。当前国内镍矿库存增长缓慢，镍铁、铬铁等原料价格持续上涨，总体供应呈现偏紧。下游不锈钢近期产量出现小幅回落，主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。不过目前国内库存持续低位，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，对当期镍价仍有较强支撑。展望本周，宏观情绪影响或将扩大，需求边际增量继续放缓，镍价或高位震荡。技术上，NI2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方出现交叉，红柱转绿柱。操作上，建议于 141150-145050 区间操作，止损各 1200 点。

不锈钢

上周 SS2109 合约震荡下跌。周初美元指数整体表现延续弱势，不过美联储鹰派言论及非农远超预期强化了美联储缩减购债的预期，美指创七周以来最大涨幅。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，不锈钢产量出现下降，对期价形成支撑。下游方面，国内不锈钢目前出口利润缩窄，后市出口表现难言乐观。展望本周，多空因素交织下，不锈钢期价或宽幅震荡，近期重点关注现货库存总量。技术上，SS2109 合约空头加仓较多，日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方交叉下行，绿柱扩张。操作上，建议于 18500-19150 区间操作，止损各 300 点。

贵金属

上周沪市贵金属均震荡下滑，期间疫情避险情绪升温，美指止跌企稳，同时美国申请失业金

人数连续第二周下降，美联储释放鹰派信息均使得金银承压。此外市场关注美国非农就业数据，在美联储货币收紧预期持续下，金银空头氛围有所升温。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。展望本周，美国新增非农创近一年最大增幅，美元指数大幅反弹，尽管疫情避险情绪犹存，但其对贵金属支撑作用不及美联储货币收紧预期的打压。技术上，期金周线KDJ指标向下交叉，下方关注60周均线支撑。期银周线MACD绿柱扩大，下方关注5000关口支撑。操作上，建议沪金主力可背靠370元/克之下逢高空，止损参考373元/克。沪银主力可背靠5200元/千克之下逢高空，止损参考5320元/千克

沪锌

上周沪锌主力2109合约先抑后扬，波动剧烈。周初中国制造业PMI延续回落，加之疫情避险情绪升温，美指止跌企稳均使得基本金属承压。而随着避险情绪有所缓和，加之美国周申请失业金人数连续下滑，市场空头氛围稍缓。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费小幅回升。现货市场仍以出货居多，下游畏高观望且库存充裕，贸易商实际接货进一步减少，整体成交有所下降。展望本周，目前美元指数重回涨势，疫情避险情绪犹存，同时美联储释放鹰派信号，预期锌价上行动能有限。技术面上，期锌周线MACD绿柱扩大，但KDJ指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力2109合约暂时观望为宜。

沪铅

上周沪铅主力2109合约延续回落，空头氛围较浓。周初中国制造业PMI延续回落，加之疫情避险情绪升温，美指止跌企稳均使得基本金属承压。而随着避险情绪有所缓和，加之美国周申请失业金人数连续下滑，市场空头氛围稍缓。现货方面，铅两市库存延续内增外减，

持货商继续报价出货，下游逢低入市积极，蓄企按需补货，市场交投氛围尚可，成交继续回暖。展望本周，目前铅市下游仍未明显好转，但旺季预期支撑犹存，预期铅价或重回震荡态势。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，下方关注 60 周均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15460 元/吨之下逢高空，止损参考 15560 元/吨。

沪锡

上周沪锡主力 2109 合约高位回调，结束 5 周连涨。周初中国制造业 PMI 延续回落，加之疫情避险情绪升温，美指止跌企稳均使得基本金属承压。而随着避险情绪有所缓和，加之美国周申请失业金人数连续下滑，市场空头氛围稍缓。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加，而 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；国内限电限产政策频发，导致冶炼产量难有太大增量，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。展望本周，目前疫情避险情绪升温，美指止跌回升，不过锡市基本面尚可，预期或陷入震荡态势。技术上，沪锡主力 2109 合约周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可于 225000-237000 区间操作，止损各 6000。

焦煤

上周 JM2109 合约继续上行。上周焦煤价格继续走强，各煤种市场价及竞拍价格均有不同幅度上涨。各地区煤矿产量增加有限，部分矿上已开始限量供应，供应继续维持偏紧局面。当前焦企整体开工仍在高位，焦煤采购需求较好，短期供不应求局面难以缓解，焦煤价格或继续偏强运行。技术上，上周 JM2109 合约继续上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线下支撑较强。操作建议，在 2400 元/吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约探低回升。上周焦炭市场偏强运行，第二轮提涨 120 元/吨有扩大趋势，市场看涨预期较强。上周整体开工小幅增加，太原个别焦企有限产情况，吕梁限产企业生产逐步恢复。焦企出货顺畅，多数厂内维持低库存或零库存状态。下游钢厂采购意愿良好，部分低库存钢厂仍有补库需求。贸易商集港有所提升，港口库存呈现增加。短期焦炭价格或保持偏强，第二轮提涨或将落地。技术上，上周 J2109 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注上方压力。操作建议，在 3025 元/吨附近短多，止损参考 2985 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约探低回升。上周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；复批露天矿形成实际产量进程缓慢，矿区库存低位。8 月 4 日，根据发改委、国家能源局联合印发的通知要求，内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等 5 省区已对 15 座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续。受保供稳价政策影响，环渤海港口调入量恢复，北港库存连续数日增加。现阶段沿海电厂库存维持低位水平，电厂依旧以长协补库为主。短期动力煤继续上涨压力比较大。技术上，上周 ZC109 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱明显缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 890 元/吨附近短空，止损参考 900 元/吨。

硅铁

上周 SF2109 合约宽幅震荡。上周硅铁现货价格稳中有涨。钢厂 8 月招标开启，招标价格环比走高。厂家库存维持低位，加之成本及钢招支撑，价格趋于坚挺。钢材周消费量降，厂库

升社库降。河钢发布 8 月硅铁招标量增量 1040 吨。陕西兰炭出厂报价小幅走高，加之疫情影响运费也有涨，总体到厂成本有所增加。综上，目前供应端现货流通依旧偏紧，宁夏产区有继续减产的预期，而钢厂招标及出口等需求有支撑，短期硅铁市场仍保持高位。技术上，上周 SF2109 合约宽幅震荡，重心下移，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 8890 元/吨附近短多，止损参考 8790 元/吨。

锰硅

上周 SM2109 合约宽幅震荡。上周锰硅现货相对稳定。河钢集团 8 月首询 7800 元/吨，较上月上调 300 元/吨。合金厂挺价较浓，虽八月用电缓解预期较好，但是目前还未大面积释放，供应紧张局面存在，目前现货零售报价坚挺，低价走货还未出现。下游钢厂需求尚可，而合金原料成本压力存在，在厂商利润空间逐渐缩小下钢厂压价困难。综上，短期硅锰市场还是坚挺为主。技术上，商品行周 SM2109 合约宽幅震荡，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 7800 元/吨附近短多，止损参考 7700 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续承压下挫，周初澳巴铁矿石发运总量下滑及钢厂厂内库存萎缩，支撑矿价震荡偏强，但进入后半周钢厂限产预期再起，矿价承压大幅下挫，远月合约跌幅更大。整体上，钢厂限产常态化局面下，铁矿需求或难有明显增加，对于矿价构成一定压力。技术上，I2201 合约重心下移，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整；BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意建仓节奏及风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格先抑后扬。周初受中共中央政治局会议提出，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，并做好大宗商品保供稳价工作。叠加高温雨水天气影响终端需求，螺纹钢期现货价格大幅下挫。进入后半周由于唐山烧结机大范围停产叠加市场恐慌抛压情绪减弱，期价迎来触底反弹。本周螺纹钢期货价格或宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量继续下滑，且远低于去年同期水平，供应压力减弱；需求方面，当前高温及雨水天气仍影响终端需求，但随着供应量收缩，社会库存下滑；最后当前在减产预期及国家保供稳价的影响下，市场情绪波动较大。操作上建议，可于 5540-5250 区间高抛低买，止损 70 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期价探低回升，周初受政治局会议提出做好大宗商品保供稳价工作，市场情绪受挫，期价大幅下行，现货市场心态悲观，商家报价大幅下跌。周三受河北钢厂减限产消息支撑期货快速反弹，现货市场信心提振，商家报价大幅拉涨，低位成交尚可，但高位成交比较乏力。本期热卷周度产量回升，可以说当前供需环境相对宽松，但未来产量压减预期仍较强，因此在弱现实强预期的博弈下，期价或陷入区间宽幅震荡。操作上建议，可于 5650-5900 区间低买高抛，止损 80 元/吨。