

# 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，陷入低位盘整。期间美联储票委表示今年底可能开始缩减资产购买的规模，释放鹰派信号，美元指数震荡走高使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。期银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 369-365 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/可。沪银主力暂时观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约低开下滑，多头减仓打压。期间美联储票委表示今年底可能开始缩减资产购买的规模，释放鹰派信号，美元指数震荡走高使得基本金属承压。现货市场方面，两市库存外减内增，加工费低位小幅回升。盘面走高叠加升水上调，下游接货意向降低，贸易商采购较为谨慎，多为长单交投为主，成交较昨相差不大。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 22500-22100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约震荡下滑，空头增仓打压。期间美联储票委表示今年底可能开始缩减资产购买的规模，释放鹰派信号，美元指数震荡走高使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。持货商报价积极性尚可，下游观望情绪升温，入市接货减少，成交较昨日减弱。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 200 日均

线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15430 元/吨之下逢高空，止损参考 15480 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡主力 2109 合约低开下滑，多头获利减仓打压。期间美联储票委表示今年底可能开始缩减资产购买的规模，释放鹰派信号，美元指数震荡走高使得基本金属承压。基本上，国内锡产业链上游矿端供给偏紧，主要产区冶炼厂则反馈矿源紧张与加工费较低，抑制了生产规模。同时电子产业需求旺盛，下游采购意愿加强。技术上，沪期价日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议可背靠 227100 元/吨之下逢高空，止损参考 228100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2201 合约探低回升。炼焦煤市场高位运行。近期山西晋中地区部分煤矿受标准化验收及换工作面影响，山西临汾、晋中以及长治等各地煤矿价格均有不同程度的上调。下游焦企需求较好，焦煤供应仍处偏紧格局。技术上，JM2201 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2180 元/吨附近短多，止损参考 2160 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭市场稳中偏强，个别焦企已开始第三轮提涨。部分焦企仍维持前期限产力度，出货顺畅，厂内库存多保持低位或无库存状态。钢厂高炉开工率有所提升，焦炭市场总库存则有所下降，压减粗钢产量政策落地执行预期减弱，钢厂对焦炭需求旺盛。技术上，J2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 3130 元/吨附近短多，止损参考 3100 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤现价跌后暂稳。陕蒙部分矿区煤价下调，由于下游采购需求减弱，矿区库存较高；山西晋北矿区安全生产管理仍是重点，矿方报价跟随小幅下调。铁路发运保持稳定，港口库存中位水平。下游电厂压价不采购，贸易商积极抛售。预计动力煤价格整体高位平稳。技术上，ZC2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 775 元/吨附近短空，止损参考 783 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。硅铁市场高位运行。主流钢厂招标价格都已经敲定了，招标价格高位，对现货价格也有一定的支撑。目前硅铁下游需求尚可，厂家库存紧张，交割库库存流出缓慢，硅铁供需处于紧平衡状态，短期硅铁价格以坚挺为主。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 9000 元/吨附近短多，止损参考 8920 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约小幅下跌。硅锰市场高位盘整。8 月钢招落定，基本以 7900-8000 一线展开，仍以南方华东略高于北方钢厂为主。厂家库存低位运行，原料焦炭成本上调对锰硅价格有一定支撑。近日南方部分地区限产情况有所放开，短期产量或有增加。钢招结束后成交或减少，短期锰硅价格或稍显弱势。技术上，SM2109 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注上方压力。操作上，建议在 7800 元/吨附近短空，止损参考 7880 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2201 合约延续下滑，进口铁矿石现货市场报价下调。贸易商情绪较为悲观，出货意愿较高，钢厂则按需采购为主。当前钢企在压产背景下，维持正常库存即可，采购不甚积极对现货市场构成压力。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，短线于 MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏弱，现货市场部分地区报价下调。本期螺纹钢周度产量小幅增加 3.09 万吨，同时厂内库存也出现回升，与之前市场预期的产量下滑有所偏差，市场情绪受挫，同时伴随着铁矿石价格持续下行炼钢成本支撑减弱。技上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线可于 5480 下方偏空交易。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓下行，现货市场报价下调。本周热卷周度产量增加 6.8 万吨；钢厂厂内库存量减少 1.45 万吨，社会库存增加 0.05 万吨。由于热卷周度产量连续两周提升，且产能利用率重新升至 85% 附近，减产预期降温打压市场情绪。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

## 沪铝

隔夜 AL2109 合约偏弱震荡。美国 7 月生产者物价指数(PPI)增幅超预期且美国上周初请失业金人数连续第三周下降，表明通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望增强。近期煤价高企以及电力供应不足对沪铝期价形成较强

支撑。不过，最新数据显示当前铝市小幅累库，无锡、佛山、上海、海安、重庆地区贡献增幅，其中佛山地区库存增幅最大，主要是由于到货量增多，消费一般出库表现平淡所致。无锡地区库存小增，本周当地到货较多，但成交较其他地区偏好，出库整体表现尚可。整体看，当前宏观情绪波动加剧，铝锭社库小幅累库，短期内沪铝上行动力不足。技术上，AL2019 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下叉下行，大幅绿柱。操作上，于 19700-20300 区间操作，止损各 250 点。

### 沪铜

隔夜 CU2109 合约偏弱运行。美国 7 月生产者物价指数(PPI)增幅超预期且美国上周初请失业金人数连续第三周下降，表明通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望增强。供应端，近期南美部分铜矿举行罢工，铜矿供应扰动进一步加大。不过当前铜市淡季下游支撑力度有所不足，短期沪铜或偏弱震荡。技术上，CU2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上，建议于 69950 轻仓做空，止损 350 点。

### 沪镍

隔夜 NI2109 合约偏强震荡。美国 7 月生产者物价指数(PPI)增幅超预期且美国上周初请失业金人数连续第三周下降，表明通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望增强。当前国内镍矿供应偏紧，而下游不锈钢及新能源消费强劲，需求前景较为乐观，最新数据也显示沪伦两市精镍库存持续呈现下降，对镍价支撑较强。不过近期宏观情绪波动加剧，短期镍价或有回调。技术上，NI2109 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，前期多单可逢高止盈，谨慎追高。

## 不锈钢

隔夜 SS2109 合约震荡下调。美国 7 月生产者物价指数(PPI)增幅超预期且美国上周初请失业金人数连续第三周下降，表明通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望增强。昨日不锈钢整体表现一改前期弱势，部分地区现货维稳运行。不过，当前下游观望情绪占据主导地位，成交以刚需为主，去库有所缓慢。此外，近期内不锈钢期价上行主受镍价引导，不过当前宏观情绪波动加剧，市场看涨情绪受挫，短期内不锈钢或偏弱运行。技术上，不锈钢主力 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上，建议于 18390 轻仓做空，止损 250 点。