

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行，多头增仓提振。期间阿富汗地缘政治风险升温，欧美股市普跌均对金银构成提振。不过同时美联储官员再次释放鹰派信号，预期金银上行动能有限。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 376-370.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2.75 元/克。沪银主力可于 5180-5110 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约高开震荡，表现较为抗跌。期间阿富汗地缘政治风险升温，美元指数止跌走高，宏观氛围较为偏空。现货市场方面，两市库存外减内增，加工费低位小幅回升。持货商挺价态度较强，买卖双方僵持博弈，交投氛围减弱，实际成交减少。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约高开下滑，延续低位盘整。期间阿富汗地缘政治风险升温，美元指数止跌走高，宏观氛围较为偏空。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。冶炼厂出货积极性较高，市场流通仍显宽松，下游刚需采买，市场交投氛围较为一般，成交表现尚可。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，下方关注 200 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15350 元/吨之上逢低多，止损参考 15270 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡主力 2109 合约震荡上行，表现较为坚挺。期间阿富汗地缘政治风险升温，美元指数止跌走高，宏观氛围较为偏空。基本上，国内外库存双双下滑，锡市供应仍旧短缺，但国内冶炼厂 8 月检修结束后出货望恢复。技术上，沪锡主力 2109 合约日线 KDJ 指标拐头向上，关注布林线上轨阻力。操作上，建议暂时观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2201 合约冲高回落。焦煤市场高位运行。目前焦煤供需紧张格局好转，主要在于供给端增加，一方面产地前期停产煤矿逐步恢复，另一方面蒙煤近期逐步恢复通关。虽供给端边际好转，但需求持续旺盛。短期焦煤价格或将坚挺。技术上，JM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2170 元/吨附近短多，止损参考 2150 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约冲高回落。焦炭市场偏强运行，焦炭现货价格三轮提涨落地。受制于原料煤采购困难以及煤价强势上涨影响，部分地区焦企由于出现亏损或原料不足的情况导致被动减产，其中西北区域焦企受此影响较大。高炉开工率小幅提升，由于国内疫情反复且市场运力紧张影响钢厂到货情况，对焦炭以积极增库为主。技术上，J2201 合约冲高回落，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 2880 元/吨附近短多，止损参考 2850 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开高走。动力煤现货市场弱稳运行。主产地受疫情影响叠加观望情绪继续升温，长途拉运车辆减少，采购客户以刚需为主。贸易商出货意愿强烈，电厂观望无接货意愿，实际成交有限。近日雨水天气较多，电厂日耗有所回落。短期动力煤市场弱稳运行。技术上，ZC2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 767 元/吨附近短空，止损参考 775 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约高开低走。硅铁市场暂稳运行。宁夏区域限产加严消息传出，宁夏以及青海区域部分厂家开始不报价。钢招高位，原料成本上升，供应目前还处于偏紧的状态，加上各方消息刺激，短期硅铁市场以稳为主。技术上，SF2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 8900 元/吨附近短多，止损参考 8820 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下跌。硅锰市场高位盘整。由于 8 月钢招落定，市场实际成交价格将逐步趋于稳定，但贸易商采购的加入，会使得市场零售价格小幅走低。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，后市产量或有增加。短期锰硅价格或稍显弱势。技术上，SM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关短线下乡压力较大。操作上，建议在 7590 元/吨附近短空，止损参考 7670 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2109 合约高位震荡。昨日中国公布的经济数据弱于预期、阿富汗政治局势紧张以

及新冠德尔塔变种病毒的扩散打压了风险偏好，美元走高。供给端，澳大利亚最大铝冶炼厂面临减产风险，国内西南主产区用电荒持续未能缓解，铝市供应扰动反复。此外，当前铝市持续去库，累库拐点继续后移，而“金九银十”消费旺季即将到来，加工企业补库需求有所提升，供需格局转变之下，短期铝价或偏强运行。技术上，AL2019 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，绿柱缩窄。操作上，建议逢低买多思路对待。

沪铜

隔夜 CU2109 合约震荡运行。昨日中国公布的经济数据弱于预期、阿富汗政治局势紧张以及新冠德尔塔变种病毒的扩散打压了风险偏好，美元走高。供应端，上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。南非最大铜矿 Escondida 工人工会投票中接受了新的工资提议，缓解了市场对于铜矿供应短缺的担忧。不过国内消费呈现淡季不淡，下游需求韧性较强，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱缩窄。操作上，建议区间思路对待。

沪镍

隔夜 NI2109 合约宽幅震荡。昨日中国公布的经济数据弱于预期、阿富汗政治局势紧张以及新冠德尔塔变种病毒的扩散打压了风险偏好，美元走高。当前海外疫情严重，菲律宾及印尼疫情影响出口运输，原材料回流减少，整体供给偏紧。下游新能源汽车产业带动，电池订单持续向好，不锈钢依旧处于高产状态，需求前景较为乐观，但目前镍价居高，贸易商接货意愿不高。短期基本面依旧偏紧，而宏观方面建议观望。技术上，沪镍 2109 合约日 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱缩窄。操作上，短期建议震荡偏多思路对待。

不锈钢

隔夜 SS2109 合约震荡上行。昨日中国公布的经济数据弱于预期、阿富汗政治局势紧张以及新冠德尔塔变种病毒的扩散打压了风险偏好，美元走高。近期不锈钢整体表现较为弱势，部分地区现货接连出现下调。下游观望情绪浓厚，整体成交偏淡。此外，昨日中国经济数据表现皆不如预期及前值，主因极端气候和疫情扩散等短期影响较大，市场情绪回落拖累不锈钢期价。短期关注宏观情绪、钢厂动态对不锈钢期价的引导。技术上，不锈钢主力 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴下方运行，小幅红柱。操作上，期价日内波动幅度较大，建议暂时观望或日内交易为主。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价小幅调整。现货市场多以单议为主，而多数钢企仍以按需采购为主，观望氛围渐起。本期铁矿石到港量减少，同时厂内库存连续三周下滑，后市或存补库需求。技术上 I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，短线于 835-870 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约窄幅整理，现货市场报价稳中偏弱。据统计局数据显示，2021 年 1-7 月份，全国固定资产投资、基础设施投资及房地产开发投资数据均不及市场预期且增速下滑，市场情绪受挫。短线期价波动较大，注意风险控制。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5400 下方偏空交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约区间整理，现货市场报价涨跌互现。上周热卷周度产量继续提升，叠加

本期经济数据弱于预期，市场情绪较弱。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整。操作上建议，短线于 MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。