

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下滑，其中沪金表现较为坚挺，而沪银仍于低位盘整，表现较弱。期间阿富汗地缘政治风险升温对金价构成一定支撑，不过同时美指强势上行则使得金银承压。此外银价受基本金属普跌拖累，仍于低位震荡。技术上，期金日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 KDJ 指标拐头向下，但 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可背靠 5085 元/千克之上逢低多，止损参考 5000 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间宏观氛围较为偏空，地缘政治风险升温，美指强势上行使得基本金属承压。现货市场方面，两市库存外减内增，加工费低位小幅回升。持货商出货为主，长单交易结束后，下游普遍转为观望，整体成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标涨势稍缓，但 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可于 22850-22550 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约低开震荡，创下近两个月低位。期间宏观氛围较为偏空，地缘政治风险升温，美指强势上行使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。冶炼厂挺价意向不强，下游询价尚可，但实际采买略有减少，整体较昨有所转淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主

力可背靠 15340 元/吨之上逢低多，止损参考 15280 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡主力 2109 合约低开走高，表现较为抗跌。期间宏观氛围较为偏空，地缘政治风险升温，美指强势上行使得基本金属承压。基本上，疫情影响锡矿供应扰动不断且持续紧张，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 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锡主力多头获利减仓观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2201 合约冲高回落。国内炼焦煤市场延续强势。炼焦煤供需仍处紧平衡，煤矿报价继续追高。随着焦企第四轮提涨，利润进一步扩大，焦企生产积极性提高，原料煤刚性需求不减，尤其对主焦、肥煤以及 1/3 焦煤等优质煤种。在供需双紧以及进口煤对国内资源补充有限的情况下，短期炼焦煤市场延续偏强格局。技术上，JM2201 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 2230 元/吨附近短多，止损参考 2210 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约高开低走。焦炭市场偏强运行，部分地区焦企陆续提出第四轮上涨，市场心态偏强。焦炭原料端焦煤价格急剧上涨，挤压了焦企利润。焦煤供应偏紧格局难以打破，现货价格延续涨势，将继续支撑焦企涨价。短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2930 元/吨附近短多，止损参考 2900 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡上行。国内动力煤市场弱稳运行。陕蒙大部分矿区煤价较稳矿区库存小增，大矿排队装车现象仍在，下游采购较平缓；山西晋北矿区产销较稳，杜绝超核定产能生产，基本以长协保电厂供应为主，市场煤外销偏少。港口库存中低位徘徊，下游电厂维持观望压价心态，贸易商出货意愿强烈，刚需补库为主，现货成交少量。短期动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC2201 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 780 元/吨附近短空，止损参考 788 元/吨。

硅铁

昨日 SF2201 合约低开高走。硅铁市场相对稳定。宁夏限产消息出来之后，市场报价维持在高位。目前厂家库存不多，报价相对谨慎，不少厂家对后期市场价格看好。钢招价格维持在 9200 元/吨左右，各方面因素支撑，短期硅铁价格以稳健为主。技术上，SF2201 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，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 SM2201 合约震荡上行。国内硅锰盘整运行。8 月钢招基本告一段落，但南方仍有钢厂继续采购，广西某大型钢厂最新硅锰采价站上 8150 元/吨一线，为近期钢招最高，由于广西区域前期受限电影响，且周边主产区厂家均在交货中，并无过多余量新钢厂订单。北方内蒙产区仍受不时限电影响，宁夏区域开工尚可。但近日广西区域限电逐步缓解，当地开工略有恢复，但整体低价现货仍偏紧。而且广西电费上调，短期对锰硅有所支撑。技术上，

SM2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7830 元/吨附近短多，止损参考 7750 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2109 合约震荡下行。昨日公布的美国 7 月零售销售降幅超预期，不过，超预期的工业生产增幅推动美元加速上行。目前市场静待周三美联储公布最新的会议纪要，尤其是其对缩减购债的观点。供给端，澳大利亚最大铝冶炼厂面临减产风险，国内西南主产区减产不断，铝市供应扰动反复。此外，当前铝市出现小幅累库，去库不顺主因集中到货，预计累库只是一时，影响相对有限。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，小幅绿柱。操作上，建议逢低买多思路对待。

沪铜

隔夜 CU2109 合约低开低走。昨日公布的美国 7 月零售销售降幅超预期，不过，超预期的工业生产增幅推动美元加速上行。目前市场静待周三美联储公布最新的会议纪要，尤其是其对缩减购债的观点。供应端，上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。而海外 Codelco 旗下 Andina 铜矿的第三个工会 Suplant 拒绝工资提议，罢工风险再升级。国内市场则货源偏紧，支撑升水走高。下游消费呈现淡季不淡，需求韧性强。不过近期中国经济数据弱于预期及国家再次强调保供稳价政策、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，再加上近期美联储官员频繁鹰派表述，铜价上方承压。短线注意宏观情绪对铜价冲击。技术上，沪铜 2109

合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行,绿柱扩张。操作上,建议于 68890 轻仓做空, 止损 350 点。

沪镍

隔夜 NI2109 合约低开低走。昨日公布的美国 7 月零售销售降幅超预期, 不过, 超预期的工业生产增幅推动美元加速上行。目前市场静待周三美联储公布最新的会议纪要, 尤其是其对缩减购债的观点。供应端, 镍矿价格持续高位, 成本支撑叠加在高需求下镍铁资源依旧偏紧, 镍铁供方挺价惜售为主。需求端, 下游新能源汽车产业带动, 电池订单持续向好。但目前价格高位下现货市场成交意愿偏弱, 且目前尚未有进一步冲高动力。技术上, 沪镍 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行, 绿柱扩张。建议沪镍日内偏空交易为主。

不锈钢

隔夜 NI2109 合约宽幅震荡。昨日公布的美国 7 月零售销售降幅超预期, 不过, 超预期的工业生产增幅推动美元加速上行。目前市场静待周三美联储公布最新的会议纪要, 尤其是其对缩减购债的观点。近期发改委新闻发布会, 释放一系列重要影响市场信号, 包括“双控”“减碳”“限电”“两高”等关键词, 对不锈钢期价产生一定助推作用。不过, 受当前淡季影响, 下游需求较低, 而目前价格处于高位, 市场接受能力有限, 下游观望情绪浓厚, 整体成交偏淡。技术上, 不锈钢主力 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近运行, 小幅红柱。操作上, 建议日内偏空交易为主。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价平稳。贸易商出货积极性较强，但钢厂仍维持按需采购操作，多以试探性询盘为主。本期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量环比减少 289.9 万吨，但当前钢企在压产背景下，仍以消化库存为主。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 820-860 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡下行，现货市场报价涨跌互现。钢企利润提升，生产积极性升温，但整体仍将低于去年同期水平，另外终端需求边际或将继续向好；8 月 17 日，国家发改委在新闻发布会上表示，下一步将持续关注大宗商品价格走势情况，由于短期钢市基本面多空因素并存，期价或陷入区间宽幅整理。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约增仓回落，现货市场报价涨跌互现。随着热卷周度产量连续两周提升，而终端需求表现一般，整体上现货供应相对宽松。但贸易商采购成本较高，不愿过低销售，限制期价回调空间。技术上，HC2201 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，短线以 MA5 日均线为多空分水岭。