

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力高开走弱，多头减仓打压；而沪银主力高开震荡，延续反弹。期间美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决，市场流动性充足，同时美元指数延续回调均对金银构成提振。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。期银日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 380-376.4 元/克之间高抛低吸，止损各 1.8 元/克。沪银主力可于 5190-5100 元/千克之间高抛低吸，止损各 45 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约高开震荡，多头增仓提振，上破 10 日均线。期间美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决，市场流动性充足，同时美元指数延续回调对基本金属构成支撑。现货市场方面，两市库存均上升，加工费低位小幅回升。持货商出货为主，下游询价略显谨慎，本月长单即将结束，市场整体交投氛围明显转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约震荡微跌，多头减仓打压，陷入盘整态势。期间美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决，市场流动性充足，同时美元指数延续回调对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下滑，沪铅库存结束 8 周连增。铅市加工

费延续回落。冶炼厂继续跟盘上调报价，下游刚需采买为主，观望情绪仍然较重，市场交投表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于 15350-15630 元/吨之间高抛低吸，止损各 140 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡上行。国内炼焦煤市场偏强运行。产地煤矿释放产量有限，焦煤整体供应紧缺；内蒙地区由于矿山治理及生态治理等因素影响，煤矿产能释放困难，加之一直以来的能耗双控影响，原煤供应持续偏紧，而蒙煤可能未来两周不能通关。焦炭价格第六轮提涨开启，对焦煤的需求较好。技术上，JM2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2530 元/吨附近短多，止损参考 2505 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约震荡上行。焦炭市场偏强运行，第六轮提涨已经开启，市场心态偏强。焦企提涨是由于焦煤涨价幅度大于焦炭，焦企利润受到挤压。短期焦煤供应短缺的问题难以解决，成本端对焦炭价格的支撑将持续。近期钢材供需两旺，作为原料的铁矿石价格下跌也给了钢厂较高的利润空间，钢厂权衡之下选择接受焦炭涨价以避免焦企减产，影响自身生产。技术上，J2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 3230 元/吨附近短多，止损参考 3200 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡上行。动力煤现货价格小幅上涨。月底煤管票紧张大矿排队装车持续，下游采购拉运情绪增加；山西晋北矿区产销较稳，矿区杜绝超核定产能生产，基本以长协保电厂供应为主。下游电厂库存紧张有补库预期，而港口优质低硫煤稀缺，报价再次走高。

预计动力煤价格高位运行。技术上，ZC2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作建议，在 865 元/吨附近短多，止损参考 857 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2110 合约冲高回弱。近期美国众议院正在投票采纳一项 3.5 万亿美元的预算决议蓝图，本周重点关注 8 月 26 日全球央行年会上美联储主席鲍威尔的缩债表态。当前铝市基本面依旧强劲，供给端扰动持续，宁夏能耗双控再度发酵，刺激铝市看多情绪。此外，最新数据显示本期电解铝社会库存较上周四持平，需持续关注消费地到货情况对短期库存波动影响。短期铝价或震荡偏强。技术上，AL2110 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 20380 轻仓做多，止损 250 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约震荡下跌，现货报价持续上调，当前生产成本居高不下，现货供应仍为紧张。不过，石嘴山市最新停限产力度不及预期，双硅纷纷下跌，锰硅期价重挫，而硅铁表现相对抗跌。短期硅铁价格上升动力犹存，但期价波动较大，注意风险控制。技术上，SF2201 合约震荡下行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，建议于 9370-9610 区间操作，止损各 80 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅下跌，现货报价上调。近期矿价上调明显、焦炭强势运行等利好信息对锰硅形成较强支撑，业内挺价情绪较强且部分工厂报价上调明显。不过，当前石嘴山市最新停限产力度不及预期，锰硅期价重挫，短期期价波动较大，注意风险控制。技术上，SM2201 合约大幅下跌，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，大幅绿柱。操作

上，建议于 7650-7890 区间操作，止损各 80 点。

沪铜

隔夜沪铜 2110 高开震荡。美国经济数据表现不佳，市场对美联储迅速缩表的担忧缓和，叠加全球疫情出现放缓迹象，风险情绪有所回暖，美元指数承压回调；此外关注本周央行年会。基本面，铜精矿现货加工费连续反弹，供需偏紧逐渐缓解。不过国内冶炼厂仍处于检修期，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；并且下游消费呈现淡季不淡，社会库存小幅去库，铜库存仍有去化空间。而海外库存则增幅较快，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2110 主流空头减仓较大。操作上，建议 68500-70000 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2109 冲高回调。美国经济数据表现不佳，市场对美联储迅速缩表的担忧缓和，叠加全球疫情出现放缓迹象，风险情绪有所回暖，美元指数承压回调；此外关注本周央行年会。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。下游不锈钢库存出现垒库现象，不过生产利润仍处高位，因此钢厂仍维持较高产量；同时新能源行业消费旺盛，镍市需求偏乐观。此外海外疫情反弹，也导致进口货源运输受阻，国内精镍库存下降明显，预计镍价企稳回升。技术上，NI2109 合约主流空头减仓较大。操作上，建议于 143000 附近做多，止损位 141000 点。

沪锡

隔夜沪锡 2109 延续上行。美国经济数据表现不佳，市场对美联储迅速缩表的担忧缓和，叠加全球疫情出现放缓迹象，风险情绪有所回暖，美元指数承压回调；此外关注本周央行年会。上游 7 月锡矿进口环比下降，主要因玻利维亚减少锡矿出口。不过玻利维亚锡矿出口减少

量供应于该国的炼厂生产，因此海外精锡供应有望缓解。而国内锡矿供应偏紧，叠加国内限电限产政策持续，导致冶炼产量难有太大增量。整体来看供需存在边际改善预期，不过当前两市库存均处在历史低位，且基差高企，预计短期锡价表现强势。技术上，沪锡主力 2109 合约 1 小时 MACD 指标红柱。操作上，建议 238000 附近做多，止损位 236000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2109 高开震荡。上游内蒙及南方地区用电好转，高铬产量开始回升，供应紧张状态缓解；而国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本有所下降。由于限电限产影响，钢厂产量增长放缓，不过由于生产利润仍处高位，钢厂维持较高产量；叠加受到出口加征关税预期的影响，出口环比下降，国内不锈钢库存出现垒库现象，预计钢价上行动能较弱。技术上，SS2109 合约关注 10 日均线压力。操作上，建议于 17850-18100 区间轻仓操作，止损各 100 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价上调。随着期价强势反弹，贸易商挺价情绪提升，但钢厂仍以按需采购、消耗库存为主。当前铁矿石供应仍相对宽松，只是周边品种大幅走高对弱势的铁矿带来一定支撑。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 IDFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约减仓上行，现货市场报价继续上调。前期由于宏观数据不及预期，市场悲观情绪快速释放，近日原材料走高炼钢成本提升对钢价带来支撑，同时期价反弹也提振现货市场情绪，终端采购量或逐步回升。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF

与 DEA 继续低位反弹。操作上建议，日内偏多交易，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约继续反弹，现货市场报价延续上调。迁安发布应对臭氧污染启动区域联防联控应急管控的通知，自 8 月 22 日 22 时起执行减排措施。叠加原材料走高炼钢成本提升，热卷期价扩大涨幅，后市关注现货成交跟进情况。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，日内偏多交易。