

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力低开走高，表现较为坚挺；而沪银主力低开走弱，重回均线组下方。期间喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡，避险情绪升温使得金价与美元指数同涨，而基本金属在美指的压力下普遍飘绿拖累银价走势。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱转红柱。期银日线 KDJ 指标拐头向下，但 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 372.8-377.8 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约震荡下滑，空头增仓打压。期间喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡，避险情绪升温，美元指数走高使得基本金属承压。现货市场方面，两市库存均上升，加工费低位小幅回升。持货商报价出货积极，市场终端需求有限，买卖双方僵持博弈，实际成交整体表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22410 元/吨之下逢高空，止损参考 22470 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约止跌走高，陷入盘整态势。期间喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡，避险情绪升温，美元指数走高使得基本金属承压。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。持货商报盘积极性一般，下游蓄企则观望情绪继续升温，询价采买积极性较差，市场成交表现欠佳。技术上，期价日线 KDJ 指标拐

头向上, 小时线 MACD 绿柱缩短。操作上, 建议沪铅主力可背靠 15420 元/吨之上逢低多, 止损参考 15370 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2201 合约低开低走。炼焦煤市场偏强运行。晋中部分煤矿断层影响产量降低, 实际订单价格上涨 150-200 元/吨。目前焦煤供需矛盾突出且短期难以缓解, 月底预计部分大矿跟随长协计划调涨一轮。技术上, JM2201 合约低开低走, 日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄, 前几日涨势较大, 短线呈现回调整理。操作建议, 在 2490 元/吨附近短空, 止损参考 2515 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约低开低走。焦炭市场延续强势, 第六轮提涨基本落地执行, 第七轮提涨已开启。山西地区除临汾部分焦企因环保原因限产 10%-50%不等, 其余地区焦企暂无限产。目前焦炭采购需求不减, 部分对应钢厂焦炭库存仍处低位, 而近期钢厂高炉限产检修信息频出, 后期铁水产量或有一定程度下降。技术上, J2201 合约低开低走, 日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄, 前几日涨幅较大, 短线呈现回调整理。操作建议, 在 3120 元/吨附近短空, 止损参考 3150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约低开低走。动力煤现货价格小幅上涨。陕蒙大部分矿区块煤价格上调 10-20 元/吨, 月底煤管票紧张大矿排队装车现象频繁; 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。港口发运和库存仍处于中低位徘徊, 沿海地区电厂煤炭库存低位, 目前日耗处于同期偏低水平, 主要以长协煤或进口煤补库, 无过多采

购市场煤。技术上，ZC2201 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线呈现回调整理。操作建议，在 847 元/吨附近短空，止损参考 855 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝高位震荡。两位地区联储总裁暗示美联储将加快缩减资产购买计划，这些言论将美元推向关键阻力位，关注周五晚杰克逊霍尔全球央行年会美联储主席鲍威尔谈话。当前铝市基本面依旧强劲，供给端扰动持续，产区能耗双控叠加环保督察持续发酵，新疆昌吉回族自治州发展和改革委员会发布关于严管严控电解铝产能产量工作的提醒函，该地区电解铝年化运行产能最高或需降近 36 万吨才可达到目标，刺激铝市看多情绪。此外，海内外库存持续去化，下游消费边际增强。近期风险点在于外围情绪不稳定，市场情绪略显谨慎。技术上，AL2110 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议暂时观望或日内交易为主。

硅铁

昨日硅铁大幅上行，现货报价持续上调，限产预期对硅铁期货市场以及现货市场仍有刺激。此外，即将进入交割月，当前 9 月合约大涨，突破万元大关，带动 1 月合约强势上行，需警惕交割月前后持仓变动对期价的影响。短期看，硅铁整体基本面偏强，价格上升动力犹在，更多等待回调后做多机会。技术上，SF2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方上行，红柱扩张。操作上，建议于 9850 轻仓做多，止损 80 点。

锰硅

昨日锰硅震荡偏弱，现货企稳运行。原料锰矿行情持续坚挺，内蒙，广西等区域现货依旧偏紧。近期石嘴山限产政策靴子落地，内蒙限电又起，短期内主产区仍将面对限产及生产不稳。

此外，当前已经处于8月下旬，在后期各大钢厂相继敲定新一轮硅锰合金招标，整体方向得以明朗的情况下，市场需求将明显增加。预计短期锰硅价格可能出现调整，但大幅波动的可能性不大。技术上，SM2201合约震荡偏弱，1小时MACD指标显示DIFF与DEA交叉下行，绿柱缩窄。操作上，建议于7700-7940区间操作，止损各80点。

铁矿石

隔夜I2201合约高开整理，进口铁矿石现货市场报价稳中偏强。受期价反弹支撑，贸易商挺价意向偏浓，但钢企高价采购意愿低，仍以按需采购、消耗库存为主。本期钢厂进口烧结粉总库存下滑，关注周五铁矿石港口库存及钢厂库存数据。技术上，I2201合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方。操作上建议，800附近短多，止损参考790。

螺纹钢

隔夜RB2201合约弱势整理，现货市场报价下调。本期螺纹钢周度产量继续小幅回升，较上周增加2.7万吨，至327.38万吨，但整体仍低于去年同期水平，只是近日现货报价调高后整体成交量下滑，另外目前商家心态分化较为严重，部分商家坚持看好后市，部分因为房地产等方面因素影响对后市需求持悲观态度。短线行情仍有反复。技术上，RB2201合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴附近。操作上建议，当前行情波动较大，日内交易为主。

热轧卷板

隔夜HC2201合约下探回升，现货市场报价下调。本期热卷周度产量继续回落，同时厂内库存及社会库存也出现下滑，但目前市场仍有9月份出口加税的传言，影响下游采购积极性，短线考虑区间操作。技术上，HC2201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 5500-5300 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2110 震荡微涨。美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过达拉斯联储主席卡普兰做出鹰派发言，令美元小幅走升。基本面，铜精矿现货加工费连续反弹，供需偏紧逐渐缓解，不过近期南美罢工问题持续，对供应构成压力。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，库存持续走低。而海外需求表现乏力，伦库增幅较快，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议 68200-69200 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2109 震荡续跌。美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过达拉斯联储主席卡普兰做出鹰派发言，令美元小幅走升。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，且不锈钢产量存在缩减预期，对需求造成不利；不过新能源行业消费旺盛。此外海外疫情反弹，进口货源运输受阻，国内库存下降明显，对镍价形成支撑。技术上，NI2109 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议于 139500-14200 区间轻仓操作，止损各 1000 点。

沪锡

隔夜沪锡 2109 小幅高开。美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过达拉斯联储主席卡普兰做出鹰派发言，令美元

小幅走升。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。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，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，预计短期锡价表现偏强。技术上，沪锡主力 2109 合约 1 小时 MACD 死叉迹象。操作上，建议 240000 逢回调轻仓做多，止损位 238000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 延续下滑。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略增。近期华南某钢厂计划 9 月进行停产，对 300 系产量可能造成影响；并且生产利润逐渐收缩，对抑制后续钢厂排产，预计产量将有所缩减。不过受到出口加征关税预期的影响，出口环比下降，需求放缓，国内不锈钢库存出现垒库现象，限制钢价上行动能。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 死叉。操作上，建议于 17250-17550 区间轻仓操作，止损各 150 点。