

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

上周沪市贵金属均震荡走高，其中沪金主力先扬后抑，延续涨势；而沪银主力探底回升，一度触及 8 个月来低位，结束三周连阴。周初海外地缘政治风险有所消化，美国 PMI 数据高位回调，加之美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，美元指数震荡走弱对金银构成提振。而同时市场关注美联储研讨会，美联储货币缩紧预期犹存则限制金银多头氛围。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。展望本周，目前美元指数高位维稳，地缘政治风险犹存，不过同时美联储货币缩紧预期持续，预期金价上行动能有限，而银价则将跟随基本金属走势波动。技术上，期金周线 KDJ 指标向上发散，关注 380 关口阻力。期银周线 KDJ 指标向上交叉，日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力多头获利减仓观望为宜。沪银主力可背靠 5140 元/千克之上逢低多，止损参考 5080 元/千克。

## 沪锌

上周沪锌主力 2110 合约小幅走高，延续区间盘整。周初宏观空头氛围转弱，疫情避险及地缘政治风险情绪有所消化，美指高位下滑对基本金属构成支撑。而临近周末，美联储鹰派信号再起，加之阿富汗喀布尔机场附近发生爆炸，美指止跌走高则使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均上升，锌矿加工费低位回升。下游逢低入市询价增加，贸易商接货较为积极，部分市场交投氛围活跃，市场整体成交有所好转。展望本周，目前宏观氛围多空因素交织，而国家抛储持续，锌市基本面有所转弱，预期锌价或承压偏弱。技术面上，期锌周线 KDJ 指标拐头向下，关注周线布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2110 合约可于

22760-22060 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2110 合约止跌走高，结束四周连阴。周初宏观空头氛围转弱，疫情避险及地缘政治风险情绪有所消化，美指高位下滑对基本金属构成支撑。而临近周末，美联储鹰派信号再起，加之阿富汗喀布尔机场附近发生爆炸，美指止跌走高则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增。冶炼厂长单出货为主，下游蓄企逢低询价，部分商家有所采买，但实际需求有限，整体成交仍未见明显变化。展望本周，目前铅市进入消费旺季，国内库存累库稍缓，预期铅价有望表现较为抗跌。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下发散，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15650-15050 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2201 合约强势上涨。上周焦煤价格稳中偏强运行。受疫情影响，甘其毛都口岸蒙煤进口暂停，目前蒙煤可售资源依旧紧张，下游拉运积极，部分贸易商炼焦煤供应紧张格局难有缓解，多煤种价格连续上涨并创历史新高，助推焦化成本持续走高。国内煤矿产能释放有限，短期难有明显增量，供应维持偏紧状态。考虑近期煤矿事故多发，安全形势将再度趋严。下游焦企焦煤库存不高，暂时多以按需采购为主，需求量不减。技术上，上周 JM2201 合约强势上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短期技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 2400 元/吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

## 焦炭

上周 J2201 合约强势上涨。上周焦炭市场偏强运行，第六轮提涨落地执行，第七轮提涨开

启。上周焦企产能利用率稳中略有下降，随着焦价的上涨，焦炭利润得到修复，焦企多数维持正常生产，山西运城地区有焦企因焦煤库存不多，小幅减产。焦企当前以出货为主，发运顺畅，焦炭库存继续下降，多数厂内维持无库存状态。下游钢厂高炉开工小幅增加，焦炭采购需求较为稳定。港口贸易商集港意向不强，港口可售资源较少。技术上，上周 J2201 合约强势上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短期技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 3050 元/吨附近短多，止损参考 3010 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC2201 合约大幅上涨。上周动力煤现货价格稳定上涨。陕蒙地区大部分煤矿价格上涨 10-20 元/吨，月底煤管票紧张，大矿排队装车现象频繁。下游贸易发运情况不高，产地主要为刚需调运为主；山西晋北矿区产销稳定，矿区杜绝超核定产能生产。港口库存中低位徘徊，下游电厂库存偏低，市场煤采购较少，而港口优质低硫煤稀缺，报价维持高位走势，港口实际现货成交不多。预计动力煤价格整体高位向好运行。技术上，上周 ZC2201 合约大幅上涨，周 MACD 指标绿色动能柱大幅缩窄，虽然出现技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 850 元/吨附近短多，止损参考 837 元/吨。

### 沪铜

上周沪铜 2110 大幅回升。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔演讲中，认为美联储有可能在今年缩减购债规模，然而他也指出新冠大流行仍存在不确定性，并强调加息不会很快到来，偏鸽言论令美元指数下滑。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。近期国家第三批铜抛储量为 3 万吨，影响依旧有限。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，库存得到消化。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 合约收复失地，重回此前震荡区间。操作上，建议 69500 附近轻仓做多，止损位 68500。

## 沪镍

上周沪镍 2110 震荡上涨。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔演讲中，认为美联储有可能在今年缩减购债规模，然而他也指出新冠大流行仍存在不确定性，并强调加息不会很快到来，偏鸽言论令美元指数下滑。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，NI2110 合约三角震荡收敛趋势，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 142000 附近做多，止损位 139000。

## 沪锡

上周沪锡 2110 大幅上涨。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔演讲中，认为美联储有可能在今年缩减购债规模，然而他也指出新冠大流行仍存在不确定性，并强调加息不会很快到来，偏鸽言论令美元指数下滑。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 2110 合约测试前高位置阻力，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 239000 附近做多，止损位 235000。

## 不锈钢

上周不锈钢 2110 低位震荡。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。受到出口加征关税预期的影响，出口环比下降，需求放缓导致库存出现垒库迹象；不过后市消费旺季即将到来，需求仍有改善预期，不锈钢价格有望企稳回升。技术上，SS2110 合约日均线收敛，关注 17200 位置支撑。操作上，建议背靠 17200 附近轻仓做多，止损为 16700 点。

### 沪铝

上周 AL2110 合约震荡上行。美联储主席鲍威尔在全球央行年会发表偏鸽言论，如果美国就业情况不断改善，美联储将在今年开始撤回一些宽松货币政策，但并不急于加息，美元走势承压。国内方面，产区能耗双控及环保督察继续发酵，宁夏、新疆地区再度发声，刺激市场多头情绪。而后续电解铝减产规模则有进一步扩大可能，供应扰动不断有望继续形成期价强支撑。同时，国储局投放第三批储备铝 7 万吨，整体数量不及预期。此外，当前国内电解铝社会库存出现小幅回升，其中佛山地区库存增加明显，主因当地到货增多，出库表现不佳导致。而当前市场对于“金九银十”消费旺季存有一定预期，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。风险点在于当前宏观情绪不稳定，短线影响较大，展望本周，铝价或将偏强震荡。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，小幅红柱。操作上，于 20800 轻仓做多，止损 300 点。

### 硅铁

上周 SF2201 合约大幅上涨，期价一路高歌，现货持续上调。成本端兰炭价格高位，且多数厂家表示没有现货，企业排单生产为主。钢招方面，湖南、江西某钢厂硅铁招标均站上 1 万

关口，预计 9 月整体招标价格将会在 8 月招标价格基础上继续抬升。此外，宁夏能耗政策继续发酵，市场不断流传错峰生产计划文件，硅铁期现市场均受一定刺激。展望本周，市场对限产政策仍有信心，价格有进一步上升可能，不过需持续关注政策落实力度，不排除后期利好出尽短期回调。技术上，上周 SF2201 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 9920 元/吨轻仓短多，止损参考 9840 元/吨。

### 锰硅

上周 SM2201 合约高开低走，现货市场维稳运行。宁夏石嘴山停限产力度不及预期引发期价大幅回落，但因主产区短期仍将面对限产及生产不稳，基本面支撑期价止跌反弹。供给端，矿价底部支撑足且短期需求缺口持续存在，价格坚挺运行，询盘出现增多；部分厂家用电有所缓和，最新数据显示锰硅周度产量及开工率环比均有上增，但当前现货仍持续吃紧，厂商也均以交付订单生产为主。钢招方面，整体趋势维稳向好，厂家整体信心尚可。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。展望本周，锰硅仍处于高位，若价格出现调整，下跌空间则相对有限。技术上，上周 SM2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示小幅绿柱，关注下方 7700 支撑。操作上，建议在 7880 元/吨附近短多，止损参考 7800 元/吨。

### 铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡走高，周初澳巴铁矿石发运总量增加，矿价弱势运行，但随着到港量减少、厂内库存下滑及煤焦期价大幅上涨支撑矿价重心上移。当前贸易商挺价意向偏浓，但钢厂仍维持按需采购操作，整体上铁矿石现货供应仍相对宽松，只是 I2201 合约贴水现货较深，同时主流持仓空单进一步萎缩或支撑矿价重心上移。操作上建议，偏多交易。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡偏强。周初受焦煤、焦炭期现货价格大幅走高影响，钢价止跌反弹，后半周期价则陷入区间宽幅震荡，由于华东钢厂下调 8 月下旬出厂价限制反弹空间，同时下游需求未明显放量，多数商家积极降库存。本周螺纹钢期货价格或延续宽幅波动，供应方面，螺纹钢周度产量继续小幅回升，但仍远低于去年同期水平，供应压力不大；需求方面，螺纹钢厂内及社会库存均出现下滑，成交量较上一周有所提升，只是高位成交放缓；最后焦炭焦煤期价在大幅上涨后，上行压力提升，而铁矿石期价抗跌或对钢价构成支撑。操作上建议，5150-5350 区间低买高抛，止损 70 元/吨。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期价宽幅震荡，周初煤焦期现货价格持续走高及河北部分地区因环境污染限产支撑热卷期价逐步走高，HC2201 合约再次突破 5600 关口，但目前市场仍有 9 月份出口加税的传言抑制热卷期价上行空间。上周热卷周度产量继续小幅回落，库存量同样出现下滑，但社会库存较去年同期高出 30 万吨，下游基本按需采购，市场成交难有明显释放。不过考虑到成本的因素，商家主动降价意愿不高，热卷期价或延续宽幅整理。操作上建议，短线于 5400-5650 区间低买高抛，止损 80 元/吨。