

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡下跌。炼焦煤市场偏强运行。煤矿复产缓慢，产量更为紧张，澳煤受限、蒙煤的增量受到疫情影响。下游高炉、焦炉虽有限产预期，但仍未有落实情况，短期需求仍在。短期发改委保供稳价预期较强、供应增加，由于供应矛盾并未根本解决，焦煤总体将偏稳运行。技术上，JM2201 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 2450 元/吨附近短多，止损参考 2425 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约高开低走。焦炭市场偏强运行，焦炭主流市场第七轮提涨全面落地。虽粗钢压减预期较高，但粗钢需求仍未全面回归，目前钢厂仍主动补库，焦炭需求总体平稳。焦煤供应紧张，有少许焦化厂被动限产。技术上，J2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 3155 元/吨附近短多，止损参考 3125 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡整理。动力煤现货价格小幅上涨。陕蒙部分矿区煤炭价格上调，月底煤管票不足个别矿停产，产地主要内销刚需调运为主；山西晋北矿区产销较稳，矿区杜绝超核定产能生产。港口库存中低位徘徊，下游电厂库存紧张，少量开始采购市场煤。短期动力煤价格高位运行。技术上，ZC2201 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，下方支撑较强，关注下方支撑。操作建议，在 860 元/吨附近短多，止损参考 852 元

/吨。

沪铝

隔夜 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，美元指数承压回调，宏观情绪出现回暖，市场仍在消化。国内方面，产区能耗双控及环保督察继续发酵，宁夏、新疆、广西地区再度发声，刺激市场多头情绪。后续电解铝减产规模则有进一步扩大可能，供应扰动不断继续形成期价强支撑。此外，当前国内电解铝社会库存持续去化，叠加当前市场对于“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。不过受昨日中国有色金属工业协会召开视频会防范恶意炒作铝价和非理性大涨的消息影响，多头略显谨慎。短期看，铝价或将震荡偏强。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，大幅红柱。操作上，于 21200 轻仓做多，止损 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约涨停封板，硅铁现货报价持续上调，产区减限产预期对硅铁期货市场以及现货市场仍有刺激。此外，近期石嘴山限产政策靴子落地，广西双控又起，合金期价双双涨停。钢招方面，部分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。整体看，硅铁基本面偏强，预计短期硅铁或偏强运行。技术上，SF2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，大幅红柱。操作上，建议于 10400 轻仓做多，止损 80 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约涨停封板，现货报价上调。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，广西双控又起，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。预计短期锰硅或偏强运行。技术上，SM2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，大幅红柱。操作上，建议于 8300 轻仓做多，止损 80 点。

沪铝

隔夜 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，美元指数承压回调，宏观情绪出现回暖，市场仍在消化。国内方面，产区能耗双控及环保督察继续发酵，宁夏、新疆、广西地区再度发声，刺激市场多头情绪。后续电解铝减产规模则有进一步扩大可能，供应扰动不断继续形成期价强支撑。此外，当前国内电解铝社会库存持续去化，叠加当前市场对于“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。不过受昨日中国有色金属工业协会召开视频会防范恶意炒作铝价和非理性大涨的消息影响，多头略显谨慎。短期看，铝价或将震荡偏强。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，大幅红柱。操作上，于 21200 轻仓做多，止损 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约涨停封板，硅铁现货报价持续上调，产区减限产预期对硅铁期货市场以及现货市场仍有刺激。此外，近期石嘴山限产政策靴子落地，广西双控又起，合金期价双双涨停。钢招方面，部分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。整体看，硅铁基本面偏强，预计短期硅铁或偏强运行。技术上，SF2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，大幅红柱。操作上，建议于 10400 轻仓做多，止损 80 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约涨停封板，现货报价上调。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，广西双控又起，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。预计短期锰硅或偏强运行。技术上，SM2201 合约涨停封板，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，大幅红柱。操作上，建议于 8300 轻仓做多，止损 80 点。

沪铜

隔夜沪铜 2110 高开回调。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，美元指数震荡调整。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；并且后市消费即将到来，需求仍有改善预期，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议 70000 附近做多，止损位 69500。

沪镍

隔夜沪镍 2110 延续上行。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。下游不锈钢库存消化较好，缓解需求放缓担忧；并且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，导致国内库存降幅加大，对镍价支撑增强。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 金叉，测试前高。操作上，建议于 148000 附近做多，止损位

146000。

沪锡

隔夜沪锡 2110 小幅续涨。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，预计短期锡价延续强势。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 红柱增量。操作上，建议 245500 附近做多，止损位 243500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 小幅高开。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。近期出口需求开始放缓，不过国内 300 系库存消化较好，垒库担忧缓解，并且后市消费旺季即将到来，需求仍有改善预期，对钢价支撑增强。技术上，SS2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议在 18100 附近做多，止损位 17950 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价稳中偏强。上周钢厂高炉开工率回升，带动厂内铁矿石库存量下滑，对矿价构成一定支撑，但昨日东北及广西均传出钢厂减限产消

息,令铁矿石期价再度承压回落。技术上,I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 涨势放缓。操作上建议,850-820 区间高抛低买,止损 10 元/吨,由于短线行情波动较大,注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约高位整理,现货市场报价上调。随着消费旺季即将来临市场情绪好转,叠加东北地区 16 家样本钢厂中有 9 家表示已经接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”,螺纹钢期价延续反弹。技术上, RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高,并突破 0 轴。操作上建议,回调择机做多,止损参考 5240。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约横盘整理,现货市场报价上调。继第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动。昨日消息称东北地区 16 家样本钢厂中有 9 家表示已经接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”,钢材减产预期再度提振期价走高。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, 5550 上方偏多交易。