

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2201 合约震荡偏强。炼焦煤市场偏强运行，煤矿整体产量依旧偏低，焦煤市场供需矛盾仍存，部分煤矿涉及后期月度定价，仍有进一步调整可能。山东地区部分焦企限产，但是但预期限产时间较短，减量有限，而且由于焦企原料库存低位，所以仍有采购需求。短期炼焦煤市场依旧向好。技术上, JM2201 合约震荡偏强，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 2440 元/吨附近短多，止损参考 2415 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约冲高回落。焦炭市场稳中偏强运行，部分焦企已开启第八轮提涨。由于煤价暂无明显放缓，吨焦成本依旧上移。近期督察组已入驻山东部分地区，部分焦企执行限产中。部分区域钢厂 9 月有检修减产预期，当前钢厂焦炭库存偏低，短期对焦炭需求旺盛，对焦炭以适当增库为主。短期焦炭市场稳中偏强运行。技术上，J2201 合约冲高回落，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 3130 元/吨附近短多，止损参考 3100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约震荡上行。动力煤现货价格继续上涨。陕西区域煤价整体高位暂稳，库存普遍较低，在产煤矿保持热销，车辆滞留明显。临近月底，鄂尔多斯部分小矿因缺票停销，整体增量有限，下游调运节奏依旧积极。港口库存偏低位水平，港口市场货源稀少，多以刚需采购为主，市场交投氛围一般。下游电厂日耗回落，存煤稍有增加，补库仍以长协煤和进

口煤为主。短期动力煤市场稳中有涨。技术上，ZC2201 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，下方支撑较强，关注下方支撑。操作建议，在 880 元/吨附近短多，止损参考 872 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2110 小幅回调。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔的讲话偏鸽派，提振市场风险情绪，美元指数承压；而中国 8 月 PMI 数据表现不佳，经济增长放缓压力增大，不过后市央行宽松预期增加。基本面，铜精矿现货加工费连续反弹，原料紧张逐渐缓解，不过近期南美罢工问题持续，再次引发供应担忧。国内冶炼检修减产影响仍存，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；并且下游消费淡季不淡，库存持续走低；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 死叉。操作上，建议 69500 逢回调做多，止损位 69000。

沪镍

隔夜沪镍 2110 小幅上涨。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔的讲话偏鸽派，提振市场风险情绪，美元指数承压；而中国 8 月 PMI 数据表现不佳，经济增长放缓压力增大，不过后市央行宽松预期增加。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 合约突破前高阻力。操作上，建议于 148000 附近做多，止损位 146000。

沪锡

隔夜沪锡 2110 小幅回调。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔的讲话偏鸽派，提振市场风险情

绪，美元指数承压；而中国 8 月 PMI 数据表现不佳，经济增长放缓压力增大，不过后市央行宽松预期增加。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。近期锡价走高，市场出货意愿增加，不过当前两市库存均处在历史低位，预计短期锡价维持强势。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议 246000 附近轻仓做多，止损位 243000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 高位回调。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。近期广西能耗双控趋严，6 家钢厂有限产要求；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 死叉。操作上，建议在 18000 逢回调做多，止损位 17800 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力低开走高，而沪银主力低开走弱。期间欧元区 CPI 同比大涨，欧洲央行官员鹰派发声，同时美指止跌回升均使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 380.4-376.4 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 5137 元/千克之下逢高空，止损参考 5180 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2110 合约高开下滑，空头增仓打压。期间欧元区 CPI 同比大涨，欧洲央行官员鹰派发声，美元指数止跌回升，同时国内 PMI 数据表现不佳亦打压基本金属。现货市场方面，两市库存均上升，加工费低位回升。持货商报价坚挺，下游逢低接货意愿回暖，买卖双方积极交投，整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22250-22450 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约低开下滑，跌破万五关口。期间欧元区 CPI 同比大涨，欧洲央行官员鹰派发声，美元指数止跌回升，同时国内 PMI 数据表现不佳亦打压基本金属。现货方面，两市库存外减内增，铅市加工费延续回落。炼厂整体挺价意向减弱，现货流通宽松，下游低价少量采买，市场成交仍略显清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜 AL2110 合约低开回调。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。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。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。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，铝价或将高位震荡。技术上，AL2110 合约 1 小时 MACD 指标

DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱平稳。操作上，于 21000 逢回调做多，止损 300 点。

硅铁

昨日 SF2201 合约偏强震荡，硅铁现货报价企稳运行。现多数以排单生产为主，且部分厂家受限产限电影响，排单周期不断加长。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。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 合约偏强震荡，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，红柱缩窄。操作上，建议于 10420 轻仓做多，止损 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约大幅上行，锰硅现货报价上调。近期广西能耗双控政策不断发酵、内蒙限电再起，主产区减限产对锰硅期货市场以及现货市场仍有刺激。此外，当前已经处于 8 月下旬，各大钢厂相继敲定新一轮硅锰合金招标，其中河钢集团公布 9 月硅锰采量：27566 吨，环比 8 月增 5216 吨，(2020 年 9 月采量：24600 吨)，预计后市方向逐渐明朗，整体需求将明显增加。短期锰硅或偏强运行。技术上，SM2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉上行，红柱缩窄。操作上，建议于 8600 轻仓做多，止损 80 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约低开低走，进口铁矿石现货市场报价下调。继 30 日东北及广西均传出钢厂减限产消息，31 日有消息称 2021 年 8 月河北省共批复铁矿石相关项目 13 个，现货供应增加预期，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 向下调整。操作上建议，短线偏空交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约震荡偏弱，现货市场报价坚挺。由于 8 月中国制造业 PMI 为 50.1%，低于上月 0.3 个百分点；同时非制造业商务活动指数为 47.5%，低于上月 5.8 个百分点，宏观数据走弱打压市场情绪。但近日部分地区加强能耗双控，对当地钢铁企业实施限产要求，或限制回调空间。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，短线于 5220-5350 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约震荡偏弱，现货市场报价下调。近日热卷期价受限产消息影响走高，但昨日公布的 8 月份 PMI 指数为 50.1%，低于上月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱，市场情绪受挫，同时现货成交下滑。但目前市场对后期钢厂检修有所预期，期价或陷入区间整理。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 5500-5650 区间低买高抛，止损 50 元/吨。