

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

上周沪市贵金属走势分化，其中沪金主力止跌反弹，基本修复前周跌幅；而沪银主力延续走弱，一度触及 8 个月来低位。周初美国消费者信心指数数据表现不佳，美元指数高位回调对金银构成提振，同时阿富汗地缘政治风险升温亦利多金价。不过随着美联储释放鹰派信号，美元指数延续涨势则限制金价上行空间。而地缘政治风险对银价支撑作用有限，且在基本金属普跌的压力下，表现较弱。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，美联储货币收紧预期持续，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 10 周均线阻力。期银周线 MACD 绿柱扩大，下方关注月线布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 375 元/克之下逢高空，止损参考 376 元/克。沪银主力空头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

上周沪锌主力 2109 合约先扬后抑，一度刷新近三个月高位，波动较大。周初美国 8 月消费者信心数据表现不佳，美元指数高位回调对基本金属构成提振。而随着阿富汗地缘政治风险升温，叠加美联储释放鹰派信号，美元指数持续上行则使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费低位回升。持货商继续调价出货，下游当前升水采买较为谨慎，接货需求多转观望，实际交投有所转弱。展望本周，目前宏观氛围有所偏空，国内抛储或持续，预期锌价后市或不容乐观，但短线基本面尚可，或有望较为抗跌。技术面上，期锌周线

KDJ 指标拐头向下，下方关注 22000 关口支撑。操作上，建议沪锌主力 2109 合约可背靠 22300 元/吨之下逢高空，止损参考 22450 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2109 合约延续回落，受到周边金属拖累，创下两个月来低位。周初美国 8 月消费者信心数据表现不佳，美元指数高位回调对基本金属构成提振。而随着阿富汗地缘政治风险升温，叠加美联储释放鹰派信号，美元指数持续上行则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存均下滑，沪铅库存结束 8 周连增。冶炼厂跟盘下调报价，下游蓄企逢低询价增加，市场交投氛围提升，成交有所回暖。展望本周，目前铅市进入消费旺季，预期国内库存累库缓和，铅价回调空间有限。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续承压下行，周初澳巴铁矿石发运总量减少，支撑矿价震荡偏强，但随着钢价走弱，铁矿石贸易商挺价心态减弱出货积极性增强，但钢厂仍维持按需采购操作，且多以试探性询盘为主。上周铁矿石港口库存止跌回升，现货供应仍相对宽松，当前铁矿石现货市场以刚需为主，投机需求较差。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意建仓节奏及风险控制。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格大幅下挫。由于周初统计局公布的 2021 年 1-7 月份，全国固定资产投资、基础设施投资及房地产开发投资数据均不及市场预期且增速下滑，市场情绪受挫，带动空头抛压，现货报价也随之下调，直至周五才出现技术性反弹。本周螺纹钢期货价格或宽幅

波动，供应方面，螺纹钢周度产量继续回升，但仍远低于去年同期水平；需求方面，螺纹钢库存量继续下滑，虽然钢价下行，但现货成交量整体还是相对稳定；最后宏观数据不及预期，市场对于后市需求预期有所降温，但库存量的下滑可见终端需求并不差。操作上建议，RB2201 合约考虑于 5050-5250 区间交易，注意风险控制。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期价弱势运行，由于 7 月份一系列宏观指标不及预期影响，期价承压走弱，现货市场信心受挫，商家报价大幅下跌，跌后市场成交较差。周五随着期货反弹，现货市场心态有所恢复，低位成交尚可。上周热卷周度产量小幅回落，而库存量相对平稳，下游基本按需采购，市场成交难有明显释放。不过近期价格下跌较多，考虑到成本的因素，商家降价意愿下滑或限制期价下行空间。操作上建议，HC2201 合约短线于 5350-5650 区间低买高抛，止损 100 元/吨。

## 沪铝

上周 AL2110 合约高位震荡。本周市场将迎来中美欧 PMI 等一系列重要数据，其中，美国 7 月非农就业报告是重中之重，这对美联储未来政策方向有关键性指引的作用。今日重点关注美国 Markit 制造业 PMI 数据。国内方面，主产区能耗和限电问题持续，后续电解铝减产规模有进一步扩大可能，供应扰动继续支撑铝价维持高位。此外，最新数据显示铝锭持续去库，叠加“金九银十”消费旺季预期偏强，加工企业补库需求有所提升，供需格局转变之下，后市铝价依旧看好。不过当前宏观情绪偏空，短线影响较大，展望本周，铝价或将高位震荡。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向下运行，小幅绿柱。操作上，于 19700-20400 区间操作，止损各 250 点。

## 沪铜

上周 CU2110 合约震荡下行。本周市场将迎来中美欧 PMI 等一系列重要数据，其中，美国 7 月非农就业报告是重中之重，这对美联储未来政策方向有关键性指引的作用。今日重点关注美国 Markit 制造业 PMI 数据。基本面，铜精矿现货加工费连续反弹，供需偏紧逐渐缓解。下游消费呈现淡季不淡迹象，社会库存小幅去库，需求韧性较强，铜库存仍有去化空间。综合来看，近期铜价走势较为疲软，主因宏观偏谨慎，短期铜价可能继续保持震荡偏弱走势。技术上，沪铜 2110 合约日 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上，建议日内偏空交易为主。

## 沪镍

上周 NI2109 合约震荡下行。本周市场将迎来中美欧 PMI 等一系列重要数据，其中，美国 7 月非农就业报告是重中之重，这对美联储未来政策方向有关键性指引的作用。今日重点关注美国 Markit 制造业 PMI 数据。当前镍矿价格持续高位，成本支撑叠加在高需求下镍铁资源依旧偏紧。而海内外持续去库，供需表现依旧向好。不过近期镍价持续下挫，主因外围市场情绪偏空，市场避险情绪增强，而基本面支撑力度暂时有限。整体看，当前宏观情绪偏空，短线影响较大，镍价仍有一定下探空间。技术上，沪镍 2109 合约日 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上，短期建议日内偏空交易为主。

## 不锈钢

上周 ss2109 合约震荡下跌。本周市场将迎来中美欧 PMI 等一系列重要数据，其中，美国 7 月非农就业报告是重中之重，这对美联储未来政策方向有关键性指引的作用。今日重点关注美国 Markit 制造业 PMI 数据。当期不锈钢期价持续疲软，主因外围市场情绪偏空，市场避

险情绪增强。受期货影响，近期不锈钢现货接连出现下调，下游多选择谨慎观望，采购意愿不强，成交以刚需为主。不过当前铬铁、镍铁供应持续趋紧，仍对期价形成一定支撑。短期需持续关注镍价走势、钢厂动态及其宏观情绪变化对不锈钢期价的引导。展望本周，多空因素交织下，不锈钢期价或将震荡偏弱。技术上，不锈钢主力 2109 合约日 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉下行，绿柱扩张。操作上，短期建议日内偏空交易为主。

## 焦煤

上周 JM2201 合约冲高回落。上周焦煤价格继续偏强运行。焦煤供应偏紧局面暂未缓解，个别煤矿由于自身井下条件等原因生产受限。在严禁超产等的政策压力下，加剧了供应紧张的局面。当前焦企开工情况较好，近期无明确限产计划，焦煤刚性需求依旧较大。在供应紧张需求良好的情况下，焦煤价格仍有上涨预期。技术上，上周 JM2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线下支撑较强。操作建议，在 2230 元/吨附近短多，止损参考 2200 元/吨。

## 焦炭

上周 J2201 合约小幅下跌。上周焦炭市场偏强运行，第五轮提涨 120 元/吨已有钢厂接受，近日提涨全面落地可能较大。上周焦企产能利用率略有下降，近期焦企成本压力加大，但目前企业无明显限产计划。当期焦企出货顺畅，厂内焦炭库存低位。下游钢厂高炉开工小幅下滑，但焦炭采购需求仍在，个别钢厂焦炭库存较低，补库意愿较好。近期集港稍有好转，但港口库存不增反降。综合来看，短期焦炭价格多继续维持偏强走势。技术上，上周 J2201 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 2950 元/吨附近短多，止损参考 2910 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC2201 合约探低回升。上周动力煤市场稳中略有松动。主产地矿区销售情况基本维持产销平衡，目前产地市场观望情绪稍有转变，煤种需求有所分化。目前港口库存在中低位水平，下游电厂观望暂无采购，港口现货成交较少，价格有所波动。当前沿海电厂库存维持低位，目前日耗处同期偏低水平，电厂以长协煤和进口煤补库为主。短期动力煤市场偏稳运行。技术上，上周 ZC2201 合约探低回升，周 MACD 指标绿色动能柱小幅扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 833 元/吨附近短多，止损参考 823 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2201 合约探低回升。上周硅铁市场稳中偏强运行。上上周后期中卫地区停炉三台，陕西地区上周新开一台硅铁炉，总体目前工厂端现货偏紧的局面还没有改善。8 月钢厂招标基本结束，上周仅个别钢厂有补招情况，价格较前定价钢厂有明显上行。目前硅铁现货表现依然较强，成本端兰炭价格高位，现货流通量偏紧，厂家接单情况较好，后市硅铁市场仍小幅看涨。技术上，上周 SF2201 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 9250 元/吨附近短多，止损参考 9150 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2201 合约探低回升。上周硅锰现货市场平稳运行。内蒙区域仍有限电情况，但是由于上半年双控效果达标，部分区域用电有所缓和；但其他主产区上半年双控效果不佳，用电或继续受限。目前现货成交表现来看，现货仍较为紧张，一方面临近交割且盘面价格较好，厂商交割意愿较大；另一方面目前厂商均以交付订单生产为主，暂无更多零售库存。短期锰

硅市场将会坚挺运行。技术上，上周 SM2201 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 7900 元/吨附近短多，止损参考 7800 元/吨。