

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，跌势暂缓。期间欧洲央行维持三大利率不变，但表示将缩减购债规模，宏观氛围表现平平，美元指数反弹暂缓对金银构成支撑。不过预期美联储货币收紧预期持续的压力下，金银中长线仍将承压。技术上，金银日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力可于 377-372 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 合约低开走弱，涨势稍缓。期间国家统计局发布的 8 月 CPI 和 PPI 数据表现向好，同时美元指数反弹暂缓均对基本金属构成支撑。现货市场方面，两市库存均下滑，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。持货商下调升水意向不高，下游补库积极性一般，市场买卖双方交投氛围转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标涨势稍缓，关注 23000 关口阻力。操作上，建议沪锌主力可于 22690-23020 元/吨之间高抛低吸，止损各 165 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2110 合约高开震荡，多空交投趋于谨慎。期间国家统计局发布的 8 月 CPI 和 PPI 数据表现向好，同时美元指数反弹暂缓均对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，国内铅市旺季不旺，不过铅市加工费延续回落。冶炼厂积极跟盘上调报价，下游采买情绪较为谨慎，市场整体交投氛围较差。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时

线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2201 合约冲高回落。炼焦煤市场继续偏强运行。山西临汾受煤矿事故影响，多数煤矿停产检修；内蒙地区煤矿产量释放有限，焦煤供应持续偏紧。焦企部分优质煤种库存处于偏低水平，采购积极性不减。技术上，JM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 2950 元/吨附近短多，止损参考 2920 元/吨。

焦炭

隔夜 J2201 合约高开低走。焦炭市场偏强运行，第十轮焦炭提涨部分落地。山西除临汾地区个别企业限产外，多正常开工。焦企销售情况良好，厂内低库存或无库存状态。山东地区焦化限产趋严，供应较前期下降明显。下游钢厂因压减粗钢产量要求，部分钢厂高炉也有所减产，但目前并未出现大规模集中限产。现焦炭价格已达到历史高位，钢厂对频繁的价格上调也有抵触，需谨防市场回调风险。技术上，J2201 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 3700 元/吨附近短多，止损参考 3665 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC2201 合约冲高回落。动力煤现货价格上涨。陕蒙大部分矿区煤价趋稳，部分矿优质煤畅销煤价小幅上调，大矿排队装车活跃；山西晋北矿区杜绝超核定产能生产，大矿以长协保电厂供应为主。港口库存持续低位，优质低硫资源仍紧缺，报价高位且坚挺，但港口实际成交较少。短期动力煤价格高位较稳。技术上，ZC2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 960 元/吨附近短多，止损参考 950 元

/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2110 震荡运行。美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来新低，显示就业市场继续复苏；同时欧洲央行确认将放慢购债步伐，令美元指数承压。基本面，上游铜矿进口量保持高位，国内铜精矿现货加工费延续上行，原料紧张继续缓解。同时国内 8 月铜进口环比继续下降，显示需求表现不佳。不过国内冶炼检修减产影响仍存，精铜产量增长缓慢；且 8 月下旬采购意愿改善，国内库存持续走低，铜价下方仍存支撑。技术上，沪铜 2110 合约 1 小时 MACD 金叉。操作上，建议在 69200 附近轻仓做多，止损位 68800。

沪镍

隔夜沪镍 2110 震荡微涨。美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来新低，显示就业市场继续复苏；同时欧洲央行确认将放慢购债步伐，令美元指数承压。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。下游钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。此外进口窗口扩大，海外货源流入增多，国内库存出现回升，限制镍价上行动能。技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议于 151000 附近做多，止损位 149000。

沪锡

隔夜沪锡 2110 延续上行。美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来新低，显示就业市场继续复苏；同时欧洲央行确认将放慢购债步伐，令美元指数承压。上游锡矿供应仍呈现偏紧，冶炼厂生产压力较大，且缅甸局势变化增添担忧。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。并且近期国内出口窗口缩窄，货源流出明显放缓。但当前两市库存均处

在历史低位，市场货源紧缺持续，预计锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2110 合约 1 小时 MACD 红柱放量。操作上，建议 252000 附近做多，止损位 249000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2110 震荡微涨。上游铬铁价格继续偏弱运行，不过近期部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到加大影响；并且不锈钢库存持续下降，去库表现好于预期，并且后市消费旺季来临，需求前景较为乐观，不锈钢价格表现强势。技术上，SS2110 合约放量增仓，1 小时 MACD 绿柱缩量。操作上，建议在 19500 轻仓做多，止损 19300 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价下调。随着粗钢限产政策进一步深化，钢厂高炉开工率及产能利用率提升受限，钢厂维持按需采购为主，而铁矿石贸易商心态偏弱，关注周五国内港口库存数据。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，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。本周螺纹钢周度产量减少 7.36 万吨至 327.23 万吨，且远低于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存也出现下滑，随着粗钢压减政策进一步强化，供应减少预期仍较强。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，回调择机短多，止损参考 5600。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约震荡偏强，现货市场报价上调。本周热卷周度产量小幅回升，而厂内库存及社会库存出现下滑，由于煤焦期价维持强势带动下游成材上行，后市继续关注终端需求情况及主流资金持仓流向。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上。操作上建议，5900 附近择机做多，止损参考 5840。

沪铝

隔夜 AL2110 合约高位运行。欧洲央行放缓购债速度且美国上周初请失业救济人数降至 31 万，好于市场预期，美指继续承压。近期贵州、新疆、广西电解铝限电再度加码，且受能耗双控、国际事件等因素影响，铝土矿、动力煤等生产原料供应持续偏紧，价格坚挺运行。不过，最新数据显示国内电解铝社会库存小幅累库，关注铝锭累库持续性。近期风险点在于，高铝价下消费表现一般，且宏观情绪较为不稳定，谨防高位回调风险。技术上，AL2110 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 高位形成交叉，红柱缩窄。操作上，高位追涨风险较大，维持回调买入多头思路。

硅铁

昨日 SF2201 合约大幅上行，硅铁现货维稳运行。当前市场现货供应仍较偏紧，多数工厂表示没有现货，排单生产为主，市场对个别主产区限产政策仍有预期，供给端驱动明显，且 9 月主流钢厂招标量价齐升，市场信心足。技术上，SF2201 合约大幅上行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，关注均线支撑。操作上，建议于 11200 轻仓做多，止损 120 点。

锰硅

昨日 SM2201 合约震荡偏强。当前主产区限电与能耗双控政策不断，原料坚挺运行支撑硅锰部分地区现货价格持续上行。当前市场在供给强约束逻辑下，短期硅锰期价或易涨难跌。技术上，SM2201 合约震荡偏强，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方形成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议于 8900 轻仓做多，止损 90 点。