

金属小组晨会纪要观点

焦煤

上周 JM2201 合约冲高回落。上周焦煤价格继续走强，近期山西晋中地区部分煤矿受标准化验收及换工作面影响，山西临汾、晋中以及长治等各地煤矿价格均有不同程度的上调。焦煤供应持续紧张，焦企补库难度较大，焦煤库存及可用天数小幅下降。焦煤供应增量有限，焦企需求旺盛。短期焦煤价格保持偏强态势。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 合约冲高回落。上周焦炭市场偏强运行，第二轮提涨落地，部分地区已开启第三轮提涨。焦企开工小幅扩大，太原、吕梁部分地区前期限产有所恢复。吕梁地区发运有所放缓，库存稍有增加，焦企整体库存仍处于低位。钢厂高炉开工率有所提升，焦炭市场总库存则有所下降，随着国家纠正“运动式减碳”，压减粗钢产量政策落地执行预期减弱，钢厂对焦炭需求旺盛，考虑到天气因素和限产造成的扰动，积极增库为主。短期焦炭偏强运行。技术上，上周 J2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，下方支撑较强。操作建议，在 2940 元/吨附近短多，止损参考 2900 元/吨。

动力煤

上周 ZC2201 合约冲高回落。上周动力煤市场稳有所回调。陕蒙大部分矿区煤价较稳，个别区域价格下调，由于下游采购需求减弱，矿区库存较高；山西晋北矿区安全生产有序，杜

绝超核定产能生产，矿方报价随市波动。大秦线发运恢复政策，北方港口库存有所增加。下游电厂维持观望压价心态，仍以长协采购为主。短期动力煤市场稳中略偏弱。技术上，上周 ZC2201 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱明显转绿，短线或有下行压力。操作建议，在 780 元/吨附近短空，止损参考 790 元/吨。

硅铁

上周 SF2109 合约震荡上行。上周硅铁市场稳中有涨。8 月主流钢厂招标基本结束，主流定价围绕在 9100-9200 元/吨上下，环比上月上调 500 元/吨。在供应端还未有新增投产产能的情况下主产区宁夏能耗双控仍有进一步减量风险。厂家现货库存依然偏紧，接单积极性不强。镁厂现货趋紧，镁厂生产积极性尚可；下游钢厂及出口等方面需求尚可。短期硅铁市场仍保持高位运行。技术上，上周 SF2109 合约震荡上行，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 9100 元/吨附近短多，止损参考 9000 元/吨。

锰硅

上周 SM2109 合约震荡下跌。上周锰硅市场偏稳运行。目前钢招均已尘埃落定，市场逐渐回归理性。现货处于偏紧状态，厂家多以排单生产为主。北方限电常态化，内蒙近期限电偏多，硅锰生产不稳定。但南方水电、火电得以缓和。钢招之后需求释放暂告一段落，市场买卖双方观望情绪增强。短期锰硅市场偏稳运行。技术上，上周 SM2109 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 7600 元/吨附近短多，止损参考 7500 元/吨。

沪铝

上周 AL2109 合约震荡上行。上周美国各项经济数据，如非农就业人数、PPI、CPI 等各项

数据均表现良好，说明当前美国通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。不过，美国 8 月初消费者信心大幅下降，引发人们对经济活动放缓的担忧，上周五美元触及一周低位。国内方面，主产区限电进一步升级，云南地区限产比例提升，广西、贵州、内蒙也进入限产行列，供应扰动持续发生，继续支撑铝价维持高位。此外，最新数据显示当前铝市小幅累库，其中佛山地区库存增幅最大，主要是由于到货量增多，消费一般出库表现平淡所致，不过当前铝锭库存出现持续累库的概率依旧偏低。展望本周，主产区用电荒持续，供应持续扰动，铝价仍上涨可期。风险点在于，美联储近期表态偏鹰，外围情绪不稳定。技术上，AL2019 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱扩张。操作上，建议震荡偏多思路对待。

沪铜

上周 CU2109 合约探低回升。上周美国各项经济数据，如非农就业人数、PPI、CPI 等各项数据均表现良好，说明当前美国通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。不过，美国 8 月初消费者信心大幅下降，引发人们对经济活动放缓的担忧，上周五美元触及一周低位。供应端，上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。南非部分铜矿罢工风险抬升，不过最大铜矿 Escondida 工人工会投票中接受了新的工资提议，避免了全球最大铜矿罢工，缓解了市场对于铜矿供应短缺的担忧。不过近期国内主产区限电政策不断加码，国内电解铜产量料将不及预期，叠加国内进口铜数量回落，整体供应水平出现回落，且精废价差偏紧，持续利好精铜消费。短期看，铜价整体重心有望上抬。风险点在于，美联储近期表态偏鹰，外围情绪不稳定。技术上，CU2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，绿柱缩窄。操作上，建议震荡偏多思路对待。

沪镍

上周 NI2109 合约探低回升。上周美国各项经济数据，如非农就业人数、PPI、CPI 等各项数据均表现良好，说明当前美国通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。不过，美国 8 月初消费者信心大幅下降，引发人们对经济活动放缓的担忧，上周五美元触及一周低位。近期海外疫情严重，菲律宾及印尼疫情影响出口运输，原材料回流减少，而国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，整体供给仍偏紧。下游不锈钢及新能源消费强劲，需求前景较为乐观，最新数据也显示沪伦两市精镍库存持续呈现下降，对镍价支撑较强。风险点在于，美联储近期表态偏鹰，外围情绪不稳定。展望本周，镍价或沿上升通道震荡上行。操作上，建议逢低买多思路对待对待。

不锈钢

上周 SS2109 合约震荡下调。上周美国各项经济数据，如非农就业人数、PPI、CPI 等各项数据均表现良好，说明当前美国通胀维持高位，就业市场持续复苏，市场对美联储提前缩减资产购买计划并加息的预期有望进一步增强。不过，美国 8 月初消费者信心大幅下降，引发人们对经济活动放缓的担忧，上周五美元触及一周低位。近期不锈钢期价表现较为弱势，部分地区现货也接连出现下调。不过当前铬铁、镍铁供应持续趋紧，且近期部分产区限电政策进一步加码，对期价形成支撑。需求端，下游观望情绪占据主导地位，成交以刚需为主，去库有所缓慢，且目前出口利润缩窄，后市出口表现难言乐观，需持续关注镍价走势、钢厂动态对不锈钢期价的引导。展望本周，多空因素交织下，不锈钢期价或将盘整于万八关口附近。建议 ss2109 合约暂时观望或日内交易为主。

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增加，现货供应宽松预期打压矿价，周中则陷入区间整理。近期期价持续走弱，贸易商情绪较为悲观，出货意愿较高，钢厂则按需采购为主。当前钢企在压产背景下，以消化库存为主，采购不甚积极。上周铁矿石港口库存仍处在较高水平，但厂内库存连续三周下滑，或出现补库需求。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宽幅整理。周初受高层再次提及大宗商品保供稳价影响，市场情绪较差，但随着财政部表示，正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，同时河北公布今年粗钢压减 2171 万吨，下游及投机需求明显增加，推动期价大幅走高，临近周末期价承压回调因本周产量回升。本周螺纹钢期货价格或偏强运行，供应方面，螺纹钢周度产量虽出现回升，但仍远低于去年同期水平，且电炉开工率下滑；需求方面，上周现货成交量继续增加，需求整体呈现出好转迹象，社会库存再度下滑；最后下半年粗钢减产预期仍对钢价构成较大支撑。操作上建议，回调择机做多，止损参考 5350 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期价冲高回落，由于唐山发布《2022 年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案（意见稿）》，要求 2021 年全市粗钢产量同比压减 1237 万吨，叠加河北今年粗钢将压减 2171 万吨，限产消息支撑热卷期价走高并逼近 6000 元/吨关口。但周四公布的热卷周度产量继续提升，现货市场价格随之下跌。目前低位成交尚可，高位成交比较乏力，下游依旧按需采购，可以说当前供需环境相对宽松，但未来产量压减预期仍较强，因此在弱现实强预期的博弈下，期价或延续区间宽幅震荡。操作上建议，可考虑于 5650-5900 区间低

买高抛，止损 80 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均延续回落，其中沪金主力触及 4 个月来低位，沪银主力刷新今年来低位。周初美国新增非农就业人数超预期，加之美联储释放鹰派信号，美元指数延续涨势均使得金银承压。而随着美国 CPI 增速放缓，美元指数涨势缓和则为金银构成支撑。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓跌势稍缓，表明投资者看空金银氛围减弱。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，但海外地缘政治风险再起，预期金银或陷入震荡态势。技术上，期金周线 KDJ 指标向上交叉，关注 10 周均线阻力。期银周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 365-375 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 5030-5260 元/千克之间高抛低吸，止损各 115 元/千克

沪锌

上周沪锌主力 2109 合约先扬后抑，延续盘整区间，表现较为坚挺。期间市场宏观氛围多空因素交织，美国新增非农就业数据好于预期，不过同时美联储释放鹰派信号，美指延续涨势使得基本金属承压。而随着美国 CPI 增速放缓，美指高位走弱则为市场构成支撑。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费小幅回升。持货商积极挺价，下游逢低采买为主，整体观望情绪有所增加，交投氛围转淡。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，预期锌价上行动能有限。技术面上，期锌周线 KDJ 指标向上发散，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2109 合约可于 22750-22350 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2109 合约延续下滑，但于 200 日均线受到较强支撑。期间市场宏观氛围多空因素交织，美国新增非农就业数据好于预期，不过同时美联储释放鹰派信号，美指延续涨势使得基本金属承压。而随着美国 CPI 增速放缓，美指高位走弱则为市场构成支撑。现货方面，铅两市库存延续内增外减，下游低位按需采买为主，观望情绪较重，未见明显主动补库，市场整体成交偏弱。展望本周，目前铅市进入消费旺季，预期国内库存累库或缓和，铅价回调空间有限。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱转绿柱，但日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪铅主力可于 15330-15730 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锡

上周沪锡主力 2109 合约连日刷新上市以来记录高点，表现较为强势。期间市场宏观氛围多空因素交织，美国新增非农就业数据好于预期，不过同时美联储释放鹰派信号，美指延续涨势使得基本金属承压。而随着美国 CPI 增速放缓，美指高位走弱则为市场构成支撑。基本面上，国内锡产业链上游矿端供给偏紧，主要产区冶炼厂则反馈矿源紧张与加工费较低，抑制了生产规模。同时电子产业需求旺盛，下游采购意愿加强。展望本周，目前市场宏观氛围多空交织，而锡市基本面仍较强，预期有望表现较为抗跌。技术上，沪锡主力 2109 合约周线 KDJ 指标向下交叉，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可背靠 238500 元/吨之下逢高空，止损参考区间操作，止损参考 243500 元/吨。