

2022 年 8 月 8 号晨会纪要观点



有色黑色

动力煤

上周动力煤市场暂稳运行。月初，煤管票较充足，国有大矿稳定增产保工，拉运正常。民营矿受政策端不确定性影响较大，煤价暂稳。上周大秦线拉运量微增，港口长协兑现率高，受发运成本支撑，贸易商挺价意愿较强，对高价煤接受度低。电厂高负荷运行，日耗攀升，但由于长协兑现良好，补库需求一般。非电端需求走弱，市场煤成交冷清。上周进口煤市场延续弱势，印尼煤需求走弱，报价下调，贸易商谨慎拿货。操作建议：观望。

焦煤

上周国内炼焦煤市场弱势运行。个别煤种小幅上涨。部分焦企对焦炭价格开启第一轮提涨，矿方情绪好转；竞拍市场部分煤种溢价成交，带动部分煤种价格上涨 50-150 元/不等。洗煤厂开工上升，原煤精煤均小幅增加。上周五市场监管总局查处哄抬煤炭价格，服务迎峰度夏。库存方面，港口库存呈现增加。钢厂复产高炉增多，但钢材出库情况一般，利润微薄，钢厂接受提涨意愿低，焦钢博弈加剧。原料需求提振有限。技术上，JM2209 合约冲高回落，日 KDJ 指标显示 J 线向下与 K 线和 D 线交于 80 轴附近，期价弱势特征较明显。操作建议：可逢高短空，注意风险控制。

焦炭

上周焦炭市场稳中弱势运行。近期成材价格回升，钢厂去库明显，需求好转预期趋强，焦企出货情况转好，开工提升。由于前期焦炭连续五轮提降落地，大部分焦企仍亏损严重，暂时维持限产幅度，焦炭供应有限，厂内低库存运行。终端消费改善，房建需求回暖，水泥用量环比提升，钢厂复产高炉增多，钢材产量近 8 周首次环比回升，去库明显，复产预期逐步落实，市场情绪好转。上周部分地区焦企计划进行焦炭提涨，但钢厂利润微薄，成材出库一般，主流钢厂暂无接涨意愿，焦钢博弈加剧。技术上，J2209 合约冲高回落，日 KDJ 指标显示 J 线向下与 D 线和 K 线交于 80 轴附近，期价弱势特征明显。操作建议：可择机逢高抛空，注意风险控制。

硅铁

上周硅铁市场偏弱运行。兰炭价格下跌。钢厂招标，市场观望为主。近期主流焦企有提涨意愿，若提涨落地，硅铁或加剧需求承压，利润受限。硅铁厂家库存压力未减，限产持续；锰矿反弹，成本线高位，行业继续亏损，限产保价。终端消费回暖，五大钢材供应近 8 周首次环比回升，高炉复产情况增加，利润修复，前期限产去库明显，合金原料端硅铁开工微增，供应有所增加。但钢厂利润微薄，需求回暖有限，反弹承压。金属镁市场弱稳运行，市场需求偏弱。技术上，SF2209 合约震荡下行，日 MACD 指标显示红色动能柱收窄，BOLL 指标开口收窄，预计短期盘面维持偏弱震荡行情。操作建议：可在 7400-7810 区间低吸高抛，止损各 60 点。

锰硅

上周锰硅市场偏弱运行。锰矿跌势放缓。9 月锰矿外盘下调。锰硅厂家成本高位运行，库存压力未缓解，行业仍处亏损，低价出货意愿较低。8 月钢招开启，钢厂进厂缓慢，北方钢招询价低于南方，招标数量有所

减少，厂家积极性下降，市场观望情绪较强，等待主流钢招定价指引。近期成材价格小幅回升，去库明显，钢材产量环比增加，终端需求回暖，但钢厂利润微薄，提振有限，建议谨慎对待反弹。技术上，SM2209 合约震荡下行，日 BOLL 指标显示开口收窄三轨向下，预计短期维持偏弱震荡行情。操作建议，可在 6950-7350 区间低吸高抛，止损各 60 点。

沪铜

上周沪铜 2209 下探回升。美国 7 月非农数据表现远超预期，美联储 9 月加息 75 基点预期升温，美元指数走强；市场对全球经济前景仍偏悲观，担忧情绪仍存。基本面，上游铜矿库存小幅下降，但仍处在较高水平，冶炼厂原料供应基本充足，叠加硫酸价格大幅上涨，高利润驱动下冶炼厂生产积极性较高；国内炼厂虽处于检修期，但电解铜产量小幅增加。不过随着国内疫情影响逐渐消退，当前终端行业呈现缓慢恢复迹象，市场采购氛围回暖，近期库存呈现下降，预计铜价震荡上涨。技术上，沪铜 2209 合约周度十字星行情不定，主流多头增仓较大。操作上，建议逢回调做多。

沪镍

上周沪镍 2209 大幅回升。美国 7 月非农数据表现远超预期，美联储 9 月加息 75 基点预期升温，美元指数走强；市场对全球经济前景仍偏悲观，担忧情绪仍存。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，镍矿进口价格回落，国内炼厂产量呈现较快增长；而印尼镍产品出口大幅增加，其中高冰镍供应增长明显，预计将缓解国内供应紧张的局面。下游不锈钢产量持稳，且新能源汽车表现强势，对需求端带来支撑。不过近期镍价大幅回升，下游采购需求受到抑制，镍市库存出现明显回升，预计镍价震荡调整。技术上，NI2209 合约周度上影阳线行情难定，主流多头增仓较大。操作上，建议多单逢高减仓。

沪锡

上周沪锡 2209 震荡微涨。美国 7 月非农数据表现远超预期，美联储 9 月加息 75 基点预期升温，美元指数走强；市场对全球经济前景仍偏悲观，担忧情绪仍存。基本面，上游锡矿进口量维持较低水平，显示缅甸库存释放难以持续，并且锡矿进口价格仍处在较高水平，给炼厂生产造成压力；并且炼厂为应对锡价大幅波动，7 月精锡产量大幅减产。下游市场信心仍显不足，观望情绪较重，并且进口窗口几近开启，后市资源流入量可能增加，不过终端行业需求改善态势，市场逢低采购社会库存有所下降，预计短期锡价震荡偏强。技术上，沪锡主力 2209 合约 19 万关口存在支撑，1 小时 MACD 指标金叉。操作上，建议轻仓做多。

不锈钢

上周不锈钢 2209 止跌回升。美国 7 月非农数据表现远超预期，美联储 9 月加息 75 基点预期升温，美元指数走强；市场对全球经济前景仍偏悲观，担忧情绪仍存。上游镍铁供应过剩局面，镍价承压下行，成本端支撑减弱；近期部分钢厂开始恢复生产，因此整体产量处在较高水平，不过生产利润重回亏损区间，未来还将给钢厂带来压力。目前终端消费依旧乏力，市场信心不足，叠加价格反弹抑制下游采购意愿，近期不锈钢库存小幅增加。预计不锈钢价格震荡调整。技术上，SS2209 合约关注能否站稳 40 日均线，1 小时 MACD 指标向下。操作上，建议多单逢高减仓。

沪铝

美国 7 月非农数据好于预期，市场预计美联储将继续激进加息，美元指数上涨。发改委召开会议强调，推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，争取全年经济发展达到较好水平。国产矿石供应仍较紧张，受各方因素影响，短期供难以缓解，氧化铝供应依旧不足。炼厂复产新投产产能继续释放，部分地区有少量产能提前检修，总体电解铝供应持续上涨。消费淡季显现，需求弱势局面短期难有改善。海内外库存总体呈现去库，铝锭社会库存仍维持累库。周五夜盘沪铝主力合约期价震荡整理，涨幅 0.46%。

操作上，建议 18800 以下偏空交易，注意风险控制。

沪锌

美国 7 月非农数据好于预期，市场预计美联储将继续激进加息，美元指数上涨。发改委召开会议强调，推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，争取全年经济发展达到较好水平。锌矿供应偏紧局面仍存，锌精矿加工费低位维稳，受高温限电以及疫情的多方影响，减产产能尚未恢复，精炼锌产量维持低位。库存水平保持去化。消费端正在缓慢复苏。周五夜盘沪锌主力合约期价震荡偏弱运行，跌幅 0.33%。操作上，建议回调择机做多，止损参考 23800。

沪铅

美国 7 月非农数据好于预期，市场预计美联储将继续激进加息，美元指数上涨。发改委召开会议强调，推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，争取全年经济发展达到较好水平。国内矿端持续偏紧，加工费持稳，废电瓶价格持稳，炼厂近期复产增加，供应或有增加。内外库存维持去化。政策利好持续影响，汽车配套需求和换电需求小幅好转，但改善程度受限。周五夜盘沪铅主力合约期价上涨，涨幅 0.63%。操作上，建议在 15100-15400 区间内交易，止损各 100 点。

铁矿石

本周铁矿石期价或延续宽幅整理。铁矿石港口库存连续六周增加，整体上供应端仍相对宽松。但近期钢价持续反弹，钢厂利润得以修复，复产预期转为现实，而钢厂厂内进口矿库存处于较低水平，后市有望提升铁矿石现货需求。技术上，I2301 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高；BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小，期价或测试中轴支撑。操作上建议，短线于 710-760 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

本周螺纹钢期价或宽幅整理，供应方面，上期螺纹钢周度产量明显提升，因钢价反弹，刺激钢厂复产积极性，本周产量有望继续提升。需求方面，厂内库存与社会库存继续下滑，但表观需求表现一般。最后，国际形势不稳，且炉料上行乏力或抑制反弹空间。技术上，RB2210 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续反弹，但仍运行于 0 轴下方；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价测试中轴支撑。操作上建议，3980-4170 区间低买高抛，止损 60 元/吨。

热卷

本周热卷期价或震荡偏强。供应端，本期热卷周度产量继续下滑，产能利用率降至 76% 附近，整体好于市场预期。需求端，热卷厂内库存与社会库存继续下滑，但随着前期现货价格的上涨，终端接货意愿逐步走弱，持续上涨略显乏力。最后，国际形势不稳，但国内宏观面仍向好，稳增长一揽子政策措施还有发挥效能空间。技术上，HC2210 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价测试中轴压力。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3990。

贵金属

周五晚沪市贵金属低开反弹。美国 7 月非农就业人口大增 52.80 万，创今年 2 月以来新高，增幅远超预期的 25 万，前值下修至增加 37.2 万人；美国 7 月失业率较前值和预期值下降 0.1 个百分点至 3.50%。良好的美国就业数据支持了美元反弹，同时强化加息预期，令贵金属承压回调，短线行情仍有反复，应注意操作节奏。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。