

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱，重回盘整态势。其中沪银跌幅大于沪金，因基本金属全线飘绿部分拖累银价。期间美国 6 月 ISM 制造业维持扩张，上周首申失业救济人数降幅大于预期，显示美国经济稳步复苏，美元指数延续涨势均使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。期银日线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可于 373-370 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约低开下滑，多头减仓打压。期间美国 6 月 ISM 制造业维持扩张，上周首申失业救济人数降幅大于预期，显示美国经济稳步复苏，不过美元指数延续涨势使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费低位小幅回升。下游询价情绪较为谨慎，贸易市场存在长单流转需求，接货情绪尚可，整体成交较昨相差不大。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力可于 22290-21740 元/吨之间高抛低吸，止损各 275 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约低开震荡，多空交投趋于谨慎。期间美国 6 月 ISM 制造业维持扩张，上周首申失业救济人数降幅大于预期，显示美国经济稳步复苏，不过美元指数延续涨势使得基本金属承压。现货方面，两市库存内增外减，持货商报价随行就市，

整体升贴水继续持稳，下游依然谨慎观望，市场成交清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 15730 元/吨之下逢高空，止损参考 15830 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行。七一期间，山西、河北地区焦企限产范围逐渐增大，限产比例执行 30-50%不等，焦炭新增产能平稳释放。钢厂焖炉有所增加，部分钢厂或有延期焖炉计划，对焦炭需求走弱。碳中和背景下，钢厂生产也受到政策约束，而废钢供应量稳步提升，压缩铁水空间。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 2580 元/吨附近短空，止损参考 2610 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡下跌。焦煤市场偏稳运行。“七一”过后，煤矿安全生产检查将减少，煤炭供应受限或逐步得到释放，煤炭供应或有增量。碳中和背景下，焦炭需求的减少，将导致焦煤需求减弱。技术上，JM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线走势偏弱。操作建议，在 1920 元/吨附近短空，止损参考 1940 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格平稳运行。七一过后之前停产检修煤矿预计将陆续复工复产，供应增量逐步恢复。内蒙地区，随着新一轮煤管票下发，上月

底因票短缺停产的煤矿将陆续开工。伴随着港口现货价格松动及预期七一后供应增量变化，下游采购情绪转弱，对北港现货动力煤的拉运更趋谨慎，多按需采购。后期水电将明显增长，火电用煤需求将受到挤压。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 787 元/吨附近短空，止损参考 795 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2108 高开低走。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，国内库存下降放缓，而海外库存继续增长，铜价低位调整。技术上，沪铜 2108 合约三角震荡收敛趋势。操作上，建议在 68300 附近轻仓做空，止损位 68800。

沪镍

隔夜沪镍 2108 高开震荡。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，不过淡水河谷镍矿发生罢工，预计将长达数月，对供应端造成扰动。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可

观，加之镍库存处于历史低位，对镍价仍存支撑。技术上，沪镍主力 2108 合约主流多头减仓较大。操作上，建议在 133000-135700 区间轻仓操作，止损各 1000。

沪锡

隔夜沪锡 2108 小幅下跌。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。上游由于缅甸锡矿面临工人短缺情况，锡矿出货量处于较低水平，导致国内锡矿供应紧张局面难改。并且由于沪伦比长时间保持低位，精锡净出口保持高位，国内库存持续去化，市场货源偏紧局面持续；并且 ITA 预计未来几年锡供应缺口还将继续扩大，锡价较为抗跌。技术上，沪锡主力 2108 合约主流持仓增空减多。操作上，建议 210000-213000 区间轻仓操作，止损各 1000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 大幅下滑。上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，铬价表现坚挺；而国内镍铁消费表现较好，印尼镍铁回国量有限，国内市场货源偏紧，加之印尼计划限制镍铁产能建设，支撑镍铁价格，不锈钢生产成本上移。加之目前正值需求旺季，且出口订单增加，库存得到较好消化。不过由于不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量仍有增长预期，随着市场货源逐渐增加，钢价上行动能将趋弱。技术上，不锈钢主力 2108 合约持仓减量，面临 17000 关口压力。操作上，建议在 16550 逢高轻仓做空，止损位 16750。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约低开震荡。美元周四触及三个月高位，但陷于狭窄区间交投，因投资者关注周五将公布的美国非农就业报告，以寻找 FED 是否将及早而非推迟开始缩减货币刺激措施的线索。临近月末，我国碳交易市场即将正式上市，虽然电解铝行业暂不列入交易范围内，但碳交易价格或给予一定指导作用，将会影响市场对于铝冶炼成本的预期。此外，市场再度传出停产较久的铝厂着手复工，叠加淡季国内消费整体趋降，铝锭铝棒周度社会库存小累，基本面阶段性走弱，近期价格有所承压，重心回落可能性较大。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱扩张。操作上，建议 AL2018 合约于 18750 元/吨附近轻仓做空，止损参考 18900 元/吨。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约大幅下挫，硅锰现货持稳运行。目前锰矿现货价格上提，下游厂商采购谨慎，实际成交较少；6 月硅锰企业开工率及产量月环比均出现小幅下滑，预计夏季过后，对于铁合金行业用电限制将会减弱，硅锰产量或将小幅抬升。近期下游钢厂减限产不断，短期需求方面或有减弱；下游大型钢厂还未招标完成，围观氛围浓。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下调，绿柱大幅扩张。操作上，建议 SM2109 合约于 7270 元/吨附近轻仓做空，止损参考 7350 元/吨，关注 7000 一线支撑。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约大幅下挫，硅铁现货平稳运行。当前成本价格攀高，部分主产区库存量较少，现货供应偏紧。钢招方面，河钢 7 月硅铁定价 8700 元/吨（较上月上涨 200 元/吨），招标 2060 吨（较上月下调 1506 吨），河钢 7 月招标量下降也反映出后市钢厂限产预期强烈，淡季需求减弱。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱大幅扩张。操作上，建议 SF2109 合约于 8050 元/吨附近轻仓做空，止损参考 8130 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约弱势整理，贸易商报盘积极性一般，钢厂询盘较差，现货市场活跃度较冷清。受“七·一”限产停工影响，钢厂中铁矿石库存相对充裕，据悉当前进口矿平均可用天数为 34 天，多数钢厂选择观望，待“七·一”之后钢厂采购需求或将有所增加。技术上 I2109 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，短线考虑于 1180-1140 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约探低反弹，现货市场报价稳中偏强。本周样本钢厂螺纹钢周度产量大幅回落至 352.59 万吨，较上周减少 24.82 万吨，较去年同期减少 48.16 万吨；而厂内库存及社会库存继续增加，当前全国各地雨水较多天气火热，影响终端需求。但三季度伊始各地限产政策陆续出台，对市场情绪有所提振。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线考虑于

5050-5200 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约区间整理，现货市场报价延续反弹。本周热卷周度产量下滑，而厂内库存及社会库存继续提升，另外随着“七一”大庆过后，华北部分地区钢厂限产或陆续放开，整体上热卷现货市场供需环境相对宽松。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线维持 5350-5470 区间低买高抛，止损 50 元/吨。