

金属小组晨会纪要观点

焦煤

上周 JM2109 合约震荡下跌。上周炼焦煤市场走势稍显分化。其中低硫主焦价格上调，而其他配煤品种则偏弱。7月1日过后，临时停产煤矿陆续复工复产，保障煤炭供应。下游焦企虽然恢复生产，但是采购仍相对谨慎，以按需采购为主。上周五央行宣布下调存款准备金率，短期利多市场。技术上，上周 JM2109 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 1875 元/吨附近短多，止损参考 1845 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约震荡下跌。上周焦炭市场暂稳运行。主产地焦企多已恢复正常生产，库存低位，部分资源依旧偏紧。个别主流钢厂因响应国家粗钢减产号召，焦炭日耗有大幅减少预期，部分钢厂亦有检修计划，少数钢厂已放慢采购节奏。钢厂目前利润低位，且处于销售淡季，钢厂对前期上涨的焦炭采购价格开始提降，目前市场心态稍有松动。上周五央行宣布下调存款准备金率，短期利多市场。技术上，上周 J2109 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作建议，在 2510 元/吨附近短多，止损参考 2470 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约震荡偏强。上周动力煤市场高位运行。随着停产煤矿陆续复工复产，月初煤管票相对充足，而下游观望情绪浓厚，矿区销售情况略显偏弱。受采购成本高和预期增产

等因素影响，下游采购积极性受到抑制，实际成交仍以长协煤为主。进入汛期，南方水电出力明显增长，叠加全国多地高温天气，太阳能发电快速增长，预计后期可替补部分火力发电。但进入用煤高峰期，部分区域下游电厂库存处于中低位水平，仍存在补库需求。上周五央行宣布下调存款准备金率，短期利多市场。技术上，上周 ZC109 合约震荡偏强，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 845 元/吨附近短多，止损参考 835 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力止跌反弹，而沪银主力先扬后抑。期间美国非农就业数据喜忧参半提振金银走高，不过随着美国公布经济数据好坏参半，美联储会议纪要暗示可能要比预期更早缩减 QE，美元指数高位维稳则限制金银反弹动力。此外基本金属本周受到美指维稳打压，银价受拖累表现较弱。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，海外变异疫情恐慌情绪升温，同时美元指数涨势稍缓，预期金银有望表现坚挺。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标拐头向上。期银周线 KDJ 指标拐头向上，下方关注 60 周均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 379.4 元/克之上逢低多，止损参考 374.4 元/克。沪银主力可背靠 5450 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2108 合约延续反弹，表现较为坚挺。期间美国公布经济数据好坏参半，美联储会议纪要暗示可能要比预期更早缩减 QE，美元指数高位维稳部分限制基本金属上行动力。不过中国国常会提出适时运用降准等货币政策工具，市场流动性充足则支撑基本金属。现货

方面，锌两市库存内增外减，锌矿加工费小幅回升。持货商家继续积极出货，然接货需求多转观望，下游采购热情一般，总体成交差别不大。展望本周，目前宏观氛围多空交织，美指高位维稳，不过锌市基本基本面支撑犹存，预期有望表现较为抗跌。技术面上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可于 22900-22100 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2108 合约先扬后抑，上行动能暂缓。期间美国公布经济数据好坏参半，美联储会议纪要暗示可能要比预期更早缩减 QE，美元指数高位维稳部分限制基本金属上行动力。不过中国国常会提出适时运用降准等货币政策工具，市场流动性充足则支撑基本金属。现货方面，铅两市库存延续内增外减，铅矿加工费延续回落。持货商出货积极性一般，下游逢低询价略有增加，但实际采买依然较差，现货成交未见明显改善。展望本周，目前宏观氛围多空交织，但铅市消费旺季预期犹存，且其金融属性较弱，预期仍有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上发散，日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15800 元/吨之上逢低多，止损参考 15600 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2108 上行遇阻。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温，不过美联储收紧政策之前仍有等待空间，美元指数涨势放缓；中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。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；此次抛储价格优惠但数量有限，后续批次的抛储数量尚不确定，仍需继续关注。近期炼厂检修增多，产量仍受限制，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降，库存维持下降，支撑铜价低位企稳。技术上，沪

铜 2108 合约缩量减仓，关注 68000 位置支撑。操作上，建议在 68000-71000 区间操作，止损各 800。

沪镍

上周沪镍 2108 震荡上涨。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温，不过美联储收紧政策之前仍有等待空间；中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。菲律宾镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿进口量持续增加，不过恢复速度相对较缓。7 月甘肃有炼厂计划检修，预计精炼镍产量将小幅下降。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，国内库存继续走低，镍价表现较强。技术上，沪镍主力 2108 合约放量增仓，测试 14 万关口。操作上，建议在 138500 附近做多，止损位 135500。

沪锡

上周沪锡 2108 震荡续涨。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温，不过美联储收紧政策之前仍有等待空间；中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。上游缅甸锡矿出货量处于较低水平，加之近期缅甸疫情快速反弹，锡矿进口供应紧张或再次加重，进而对冶炼生产造成限制。并且由于沪伦比长时间低位，精锡净出口保持高位，库存维持下降趋势，锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2108 合约持仓增量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 218500 附近做多，止损位 215500。

不锈钢

上周不锈钢 2108 大幅上行。上游内蒙 7 月将执行限电，铬铁产量预计受到较大影响，铬铁价格持续上涨；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量有限，支撑镍铁价格，不锈钢原料供应趋紧，生产成本持续上升。目前下游需求较好，且货源到场数量仍有限，市场维持偏紧局面。不过目前不锈钢生产利润仍维持高位，钢厂排产意愿较高，300 系产量预计继续增长，若后市需求难以延续强劲，钢价上行动能将减弱。技术上，不锈钢主力 2108 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 17100 附近轻仓做多，止损位 16800。

沪铝

上周美元指数冲高回落，周初美国服务业数据疲软推动美指上涨，美元创二周来最大涨幅，不过美国上上周首申人数意外反弹，高于预期值，美指高位回落。国内降准短期提振多头情绪，但总体来看只是给予短期刺激，美联储收紧流动性的预期再度加强，美元仍处于上行逻辑中。供给端，市场再度传出此前停产较久的铝厂开始着手复产，云南地区供应也有所复苏，运行产能有边际抬升预期；内蒙部分企业传出错峰用电，不过预计对铝水日均产量影响不大。需求端，铝锭持续去库，铝棒出现累库。整体市场交投氛围一般，下游观望情绪加重，加之受抛储影响，市场整体成交一般，下游整体消费出现季节性转弱迹象。展望后市，铝市基本面边际走弱的前提下，短期陷入高位盘整或小幅下调。技术上，AL2018 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱缩窄。操作上，18200-19200 区间高抛低吸，止损 300 点。

硅锰

上周硅锰 2109 合约期价冲高回落，现货报价有所下滑。钢招方面，主流钢厂钢招拖延，首轮询盘价：7500 元/吨，环比 6 月下滑 300 元/吨；硅锰采量：25130 吨，环比 6 月减 3970 吨，市场氛围略显悲观。供应端，锰矿港口库存高位下滑，外盘价格高位难降，商家端抬涨心态较浓，各方对于锰矿小幅抬涨有了较高的预期。目前北方仍受限电牵制，部分地区产量

收紧。不过，下游钢厂减限产预期扰动不断，铁和金需求悲观预期再次深化。此外，央行宣布下调存款准备金率，短期提振市场多头情绪。总体看，硅锰近期处于多维政策冲击的环境，多空博弈激烈，市场静待主流钢厂招标指明方向，预计锰硅市场短期内以区间震荡为主。技术上，硅锰 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，于 7200-7600 区间操作，止损 100 点，注意风险控制。

硅铁

上周硅铁 2109 合约期价宽幅震荡，现货价格维稳运行。近期市场消息不断，陕西环保入驻，青海环保督察，在各主产区减限产政策暂未落地之前，市场维持观望心态。厂商排单生产为主，现货供应紧张加剧；主流钢厂招标价格环比上月，整体招标形式较好，对期价形成支撑。不过，下游钢厂减限产预期扰动不断，铁和金需求悲观预期再次深化。此外，央行宣布下调存款准备金率，短期提振市场多头情绪。总体看，硅铁近期处于多维政策冲击的环境，多空博弈激烈，预计硅铁市场短期内价格以区间震荡为主。技术上，硅铁 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，于 7950-8350 区间操作，止损 100 点，注意风险控制。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高回调，周初受澳巴铁矿石发运总量减少及贸易商挺价，支撑铁矿石期价大幅拉涨，但进入后半周随着钢厂高炉开工率及产能利用率弱于预期及钢厂限产消息拖累矿价。后市铁矿石期价或延续宽幅震荡，首先国内铁矿石港口库存继续增加，供应相对宽松；其次钢价坚挺对矿价亦有支撑；最后央行降准及 I2109 合约贴水现货较深将对矿价构成支撑。操作上建议，短线于 1140-1245 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行。周初钢厂纷纷上调出厂价格，市场价格向上拉涨，现货市场成交量明显好于上周，同时部分省市发布下半年钢材产量压缩预期提振市场情绪，只是原材料走弱对钢价构成一定影响。本周螺纹钢期货价格或震荡偏强，供应方面，上周螺纹钢周度产量继续下滑，且远低于去年同期水平，缓解部分供应压力；需求方面，当前仍处建筑钢材消费淡季，螺纹钢社会库存连续第四周增加；最后央行降准及未来钢材产量减少预期将对钢价构成支撑。操作上建议，MA5日均线上方偏多交易，注意风险控制。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格大幅反弹，周初河北唐山钢厂限产消息及原材料大幅走高，支撑热卷期现货价格上行，7月8日唐山市再度发布因7月8日至11日将出现臭氧污染天气过程，达到中度污染程度，8日-11日执行减排措施的通知，供应缩减预期对热卷价格构成支撑。目前热卷市场仍为传统淡季，社会库存量维持增长，但由于限产消息刺激市场情绪及央行降准将继续利好热卷期价。操作上建议，MA5日均线上方偏多交易，注意风险控制。