

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅上涨。焦煤价格暂时以稳为主，焦价下行预期较强，焦企对部分煤种采购相对谨慎，但优质品种市场资源依旧紧俏，加之进口蒙煤资源流通较少，主焦支撑依旧较强。部分煤矿仍然在停产中，后期不具备安全生产条件的矿山有面临关闭退出预期，短期焦煤支撑依旧偏强。技术上，JM2109 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1880 元/吨附近持多，止损参考 1860 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约低开高走。焦炭市场弱稳运行，部分第一轮涨价落地资源价格回调 120 元/吨，市场情绪有所转弱。焦企开工基本正常，出货情况良好。下游钢厂采购节奏稍有放缓，多以按需采购为主，压价意愿较强。短期焦炭价格有下行压力。技术上，J2109 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2520 元/吨附近抛空，止损参考 2550 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤现货价格平稳。主产地产销正常，下游采购冷清，内陆刚需调运为主，周末降雨影响露天矿拉运。目前环渤海库存仍偏低，沿海电厂库存也维持低位水平，进入三伏天日耗继续回升，电厂高价采购意愿不大，长协刚需采购为主。技术上，ZC109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 863 元/吨附近短多，止损参考 855 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，延续盘整态势。期间市场消息平平，美指止跌企稳使得金银承压，市场关注美国通胀数据，多空交投趋于谨慎。预期在美联储货币收紧预期持续，加之美指高位企稳的压力下，金银反弹动力有限。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，上方关注 380 关口阻力；而期银 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力可于 376-380 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可背靠 5490 元/千克之上逢低多，止损参考 5460 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约延续走弱，多头减仓打压。期间市场消息平平，美指止跌企稳使得基本金属承压，同时锌市基本面有所转弱，沪锌库存结束 8 周连降使得锌价承压。现货市场，进口货源流通偏少，下游接货情绪较为谨慎，贸易商采购热情未见明显改善，整体市场成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱跌势缓和。操作上，建议沪锌主力可背靠 22040 元/吨之上逢低多，止损参考 21900 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约低开震荡，多空交投明显。期间市场消息平平，美指止跌企稳使得基本金属承压，而铅价在季节性消费旺季预期支撑下表现较为坚挺。现货方面，铅两市库存内增外减，铅加工费延续回落。冶炼厂报价有所上调，下游谨慎观望为主，继续长单接货，市场询价采买寥寥，成交整体清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15860 元/吨之下逢高空，止损参考 16000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2108 震荡微涨。美联储半年度货币政策报告，承诺保持强有力货币政策支持，美元指数承压；中国央行宣布降准 0.5 个百分点，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，库存维持下降；不过进口窗口几近打开，货源进口压力有所增加，铜价低位震荡调整。技术上，沪铜 2108 合约主流持仓增空减多，关注 68000 位置支撑。操作上，建议在 68500-69800 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 震荡调整。美联储半年度货币政策报告，承诺保持强有力货币政策支持，美元指数承压；中国央行宣布降准 0.5 个百分点，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。不过近期镍价走高，下游消费受到抑制，加之进口窗口开启，海外货源持续流入，国内库存小幅回升，镍价涨势放缓。技术上，沪镍主力 2108 合约主流多头大幅减仓，关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 138500-141000 区间操作，止损各 1000。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高开高走。美联储半年度货币政策报告，承诺保持强有力货币政策支持，美元指数承压；中国央行宣布降准 0.5 个百分点，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。国内出口窗口持续开启，精锡净出口保持高位；不过下游畏高情绪较重，且需求淡季逐渐显现，库存下降已有放缓迹象，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡主力 2108 合约站

上 22 万关口，维持上行通道运行。操作上，建议 218500-222500 区间轻仓操作，止损各 1500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 小幅续跌。上游内蒙 7 月执行限电，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 合约缩量减仓涨势放缓，关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 17100-17400 区间操作，止损各 100。、

铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，贸易商报盘积极性尚可，但钢企对于原料采购仍显谨慎，刚需压价采购，但多数贸易商受成本影响，挺价情绪仍浓，供需双方博弈，短线行情仍有反复。技术上 I2109 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，短线可于 1210-1170 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约小幅反弹，现货市场报价继续上调。受央行下调存款准备金率支撑，螺纹钢期价一度大幅走高，但随着建筑钢材库存量继续提升及获利抛压，期价震荡回落且影响现货市场情绪，现货高位成交乏力，短线行情或有反复。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有承压迹象。操作上建议，短线于 5500-5380 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强, 现货市场报价继续上调。央行降准及周末河北钢坯现货上涨, 现货市场心态比较乐观, 商家纷纷上调报价, 但涨后市场成交整体一般。当前限产政策依存, 而下游需求没有明显起色, 期价或高位整理。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, 短线于 5890-5750 区间高抛低买, 止损 40 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约冲高回落。近期中国全面降准超市场预期, 宏观方面放水持续, 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。基本面, 近期复产项目逐步增加, 供应边际有所改善。而铝锭库存尚未完全进入累库周期且国内电解铝进一步去库, 短期市场供需仍偏紧, 对期价形成较强支撑。技术上, AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 上行, 红柱扩张。操作上, 18800-19350 区间高抛低吸, 止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约期价探低回升, 现货价格持续下调。锰矿高位盘整, 市场信心尚可。内蒙限电情况依旧严重, 而宁夏也传出后续限电将严格执行。不过, 华北某大型钢铁集团 7 月硅锰合金招标出现量价齐跌, 低于市场预期。预计短期内锰硅期价震荡运行, 谨慎观望为主。技术上, SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 0 轴下方运行, 绿柱缩窄。操作上, 建议 SM2109 合约于 7180-7480 元区间操作, 止损 80 点。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约期价探低回升，硅铁现货平稳运行。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。宁夏地区再出限产通知，预计影响相对有限。而下游钢厂减限产开始发力，硅铁处于多维政策冲击的环境，预计硅铁市场短期内价格以区间震荡为主。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA0 轴上方运行，绿柱缩窄。操作上，建议 SF2109 合约于 8080-8380 元区间操作，止损 80 点。