

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力低开走高，表现较为坚挺；而沪银低开下滑，受基本金属普遍飘绿拖累。期间美国 6 月 CPI 同比大涨，核心 CPI 创三十年最高，美元指数强势上扬加之美债收益率高涨均使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 涨势缓和，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。而期银日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 5400 支撑。操作上，建议沪金主力可于 380.3-376.3 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可背靠 5445 元/千克之下逢高空，止损参考 5465 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约低开走高，触及半个月来低位，多头减仓打压。期间美国 6 月 CPI 同比大涨，核心 CPI 创三十年最高，美元指数强势上扬使得基本金属承压。同时锌市基本面有所转弱，沪锌库存结束 8 周连降。持货商继续出货，市场流通较前期略有改善，下游长单交易为主，整体需求表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力空头获利减仓观望。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约延续走弱，多头减仓打压。期间美国 6 月 CPI 同比大涨，核心 CPI 创三十年最高，美元指数强势上扬使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存内增外减，铅市仓单大增，铅加工费延续回落。持货商整体挺价意向不高，下游询价采买依然谨慎，市场

交投未见改善。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力可背靠 15575 元/吨之上逢低多，止损参考 15500 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。焦煤价格暂时以稳为主。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。部分地区焦价开始二轮下调，焦企对焦煤采购或转为谨慎。技术上，JM2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短期下方支撑较强。操作建议，在 1970 元/吨附近短多，止损参考 1950 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约小幅上涨。焦炭市场弱稳运行，部分地区钢厂开启第二轮下调 120 元/吨。焦企表示原料煤采购成本居高不下，跌价使得吨价盈利空间受挤压。焦企开工较月初稍有回升，出货情况良好。下游受压减粗钢产量预期影响，钢厂多按需采购，市场供需相对宽松。短期焦炭上涨空间或有限。技术上，J2109 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2580 元/吨附近短空，止损参考 2610 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤现货暂稳。主产区多数煤矿产销良好，站台长协拉运基本无库存，内陆化工水泥需求积极。迎峰度夏旺季期间，用电需求持续攀升，终端电厂维持长协刚需调运。港口优质低硫低灰煤源依旧紧缺，下游终端寻货压价情绪仍在，实际高价成交有限。技术上，ZC109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 880 元/吨附近短多，止损参考 872 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价上调，本期澳巴铁矿石发运总量减少 114.7 万吨，且国内 45 港到港口量减少 236.7 万吨，对铁矿石期价带来支撑。目前钢企对于原料采购仍显谨慎，但多数贸易商受成本影响，挺价情绪仍浓，供需双方博弈。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，日内震荡偏多交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓上行，建筑钢材库存提升及现货报价近日持续上调，下游按需采购为主，高位成交不畅。昨日总理再提缓解大宗商品上涨压力，而国家发展改革委环资司副司长表示，将扎实开展钢铁、煤炭去产能“回头看”，严防过剩产能死灰复燃。积极发展战略性新兴产业，加快工业、农业、服务业等绿色低碳发展。螺纹钢期价或延续震荡偏强格局。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，MA5 日均线上方偏多交易。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约继续上行，现货市场报价相对坚挺。河北省生态环境厅表示，7 月 11 日和 7 月 15 日-20 日，部分城市可能出现臭氧中度污染过程。同时国家发展改革委环资司副司长表示，将扎实开展钢铁、煤炭去产能“回头看”，严防过剩产能死灰复燃。积极发展战略性新兴产业，加快工业、农业、服务业等绿色低碳发展。钢厂减限产预期仍对热卷期价构成支撑。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，MA5 日均线上方偏多交易。

## 沪铝

隔夜沪铝 2018 合约冲高回落。美国 6 月 CPI 创 2008 年 6 月以来最大增幅，显示通胀压力持续增大。一位美联储官员宣称美联储应该在不久的将来削减购债规模，美元指数强势上行。铝锭库存出现小幅累库迹象，不过国内电解铝进一步去库叠加抛储影响逐渐减弱，短期市场供需仍偏紧，支撑铝价强势上行。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 上行，红柱扩张。操作上，19000-19550 区间高抛低吸，止损 150 点。

## 硅锰

昨日硅锰 2109 合约期价震荡下行，现货价格持续下调。锰矿高位盘整，市场信心尚可，整体成交较少。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。主产区限电限产延续，而下游钢厂减限产扰动铁合金需求不断，供需均有压制，不过近期政府对铁合金需求面压制开始发力，锰硅期价或将偏弱运行，谨慎观望为主。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA0 轴下方运行，绿柱平稳。操作上，建议 SM2109 合约于 7080-7380 元区间操作，止损 80 点。

## 硅铁

昨日硅铁 2109 合约期价震荡下行，现货平稳运行。企业排单生产为主，现货库存偏低。宁夏地区再出限产通知，预计短期影响相对有限。不过，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。总体看，硅铁短期多空博弈激烈，市场观望氛围浓厚。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA0 轴上方运行，绿柱扩张。操作上，建议 SF2109 合约于 8080-8380 元区间操作，止损 80 点。

## 沪铜

隔夜沪铜 2108 低开回升。美国 6 月 CPI 数据创 13 年来最大涨幅，美元指数大幅攀升，继续关注美联储最新表态；不过中国 6 月贸易数据表现亮眼，利好风险情绪。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；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，铜价上行动能有限。技术上，沪铜 2108 合约维持区间震荡，关注 68000 位置支撑。操作上，建议在 68500-69500 区间操作，止损各 500。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2108 低开回升。美国 6 月 CPI 数据创 13 年来最大涨幅，美元指数大幅攀升，继续关注美联储最新表态；不过中国 6 月贸易数据表现亮眼，利好风险情绪。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；并且下游不锈钢产量走高，新能源消费强劲，需求前景乐观。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 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 139000-142000 区间操作，止损各 1000。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2108 低开回升。美国 6 月 CPI 数据创 13 年来最大涨幅，美元指数大幅攀升，继续关注美联储最新表态；不过中国 6 月贸易数据表现亮眼，利好风险情绪。上游近期缅甸疫情快速反弹，锡矿进口供应紧张或再次加重；同时国内锡业股份 7 月有停产计划，供应短缺局面难改。此外沪伦比值长期低位，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，近期库存小幅回升，锡价上行预计放缓。技术上，沪锡主力 2108 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议 219500-223000 区间操作，止损各 1300。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2108 大幅上涨。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。目前不锈钢生产利润仍维持高位，300 系产量预计继续增长；不过下游需求亦表现强劲，市场对后市看涨情绪，接货氛围较强，使得市场货源维持偏紧局面，不锈钢价表现强势。技术上，不锈钢主力 2108 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 17500-17900 区间操作，止损各 130。