

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约回调整理。焦煤市场稳中偏强。部分优质资源相对紧俏，多数矿点处于无库存状态，出货相对顺畅。当前煤价处于近几年高位水平，贸易采购偏谨慎。近日主焦煤资源报价依旧走强，个别矿点配焦煤种小幅回落。预计短期炼焦煤市场震荡浮动，部分优质品种价格支撑依旧偏强。技术上，JM2109 合约回调整理，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 合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行。多数焦企处满负荷生产，发运较为积极，干熄品种依旧相对紧缺。部分钢厂减产预期较强，对后市略显悲观，少数钢厂已放慢采购节奏。短期焦炭上涨空间或有限。技术上，J2109 合约震荡整理，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 2600 元/吨附近短空，止损参考 2630 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡收跌。动力煤现货价格平稳。主地产销政策，下游采购偏弱，内陆刚需调运积极，部分区域降雨影响露天煤矿出货不畅。现阶段沿海电厂库存维持低位水平，伏天日耗回升，而电厂依旧长协刚需采购。技术上，ZC109 合约震荡收跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 880 元/吨附近短多，止损参考 872 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约震荡下行。美联储主席鲍威尔打消了人们关于美联储将很快减码资产购买的预期并重申任何通胀飙升都可能缓和下来,美元指数周三创接 6 月 21 日以来最大跌幅。1-6 月份我国未锻轧铝及铝材出口量为 2,364,118.5 吨,与去年同期相比增长 10.7%,海外需求呈良好态势。云南省因供电不足再次限电,加之河南电解铝厂将错峰生产,不过预计影响相对有限。当前铝锭库存出现小幅累库迹象,国内电解铝进一步去库,预计国内电解铝库存先降后增,或于下旬正式走向累库。技术上,AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 形成交叉,红柱转绿柱。操作上,18950-19450 区间操作,止损 150 点。

硅锰

硅锰 2109 合约期价大幅上行,现货价格止跌维稳。内蒙限电升级,多家铁合金企业面临停产;宁夏地区督查组即将开展专项督查,主产区供应预期再度收紧。港口锰矿仍持稳运行,现货价格受制于港口库存,现货成交一般。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,不过整体询盘采购氛围较为活跃。技术上,SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA0 轴上行,红柱大幅扩张。操作上,建议 SM2109 合约于 7640 轻仓做多,止损 80 点。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约期价大幅上行,现货平稳运行。内蒙限电升级,多家铁合金企业面临停产;宁夏地区督查组即将开展专项督查,主产区供应预期再度收紧。此外,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。技术上,SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行,红柱扩张。操作上,建议 SF2109 合约于 8500 轻仓做多,止损 80 点。

沪铜

隔夜沪铜 2108 承压下行。美联储主席鲍威尔在国会作证表示，目前距离缩减货币支撑还有一段距离，鸽派态度令美元指数回落；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。操作上，建议在 67900-69000 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 下滑震荡。美联储主席鲍威尔在国会作证表示，目前距离缩减货币支撑还有一段距离，鸽派态度令美元指数回落；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，厂家出货增加，加之进口窗口开启，海外货源持续流入，国内库存有所回升，镍价涨势放缓。技术上，沪镍主力 2108 合约持仓减量涨势放缓。操作上，建议在 137500-141000 区间操作，止损各 1300。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高开回落。美联储主席鲍威尔在国会作证表示，目前距离缩减货币支撑还有一段距离，鸽派态度令美元指数回落；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；同时云南据悉因供电不足将再次限

电，锡冶炼生产或受影响，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，锡价整体偏强运行。技术上，沪锡主力 2108 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议 220000 附近轻仓做多，止损位 218000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 小幅下跌。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 17750 附近轻仓做多，止损位 17600。

铁矿石

隔夜 I2109 合约低开整理，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报盘积极性尚可，市场询盘活跃度一般。生态环境部表示，建材、钢铁等八大行业排放数据扎实，将扩大碳市场行业覆盖范围，钢厂限产预期或影响铁矿石现货需求，行情或有反复。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线于 1235-1190 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回调，国常会首提违规倒卖大宗商品，市场情绪受挫，但昨日发改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。钢材限产预期仍对钢材期价有支撑，短线行情波动较大。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，短线以 MA5 日均线为多空分水岭。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约低开整理，现货市场报价坚挺。当前热卷现货库存虽继续增加，但发改委与生态环境部均表示，建材、钢铁等八大行业排放数据扎实，将扩大碳市场行业覆盖范围，钢材减限产预期支撑热卷期货震荡偏强。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 MA5 日均线上方偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，其中沪金主力上破 380 关口，而沪银延续盘整态势。期间鲍威尔表示经济复苏进程不足以令美联储开始缩减 QE，缓和了通胀担忧，美指高位回落对金银构成提振。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下发散；而期银日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可背靠 381.5 元/克之下逢高空，止损参考 382.5 元/克；沪银主力可背靠 5480 元/千克之上逢低多，止损参考 5450 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间鲍威尔表示经济复苏进程不足以令美联储开始缩减 QE，缓和了通胀担忧，美指高位回落对基本金属构成支撑。基本面，沪锌库存结束 8 周连降。持货商正常出货，市场逢低询价积极，整体交投氛围较为活跃，

成交表现尚可。技术上,沪锌日线 KDJ 指标向下发散,但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上,建议沪锌主力可于 21750-22050 元/吨之间高抛低吸,止损各 150 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约止跌走高,受到 30 日均线一定支撑。期间鲍威尔表示经济复苏进程不足以令美联储开始缩减 QE,缓和了通胀担忧,美指高位回落对基本金属构成支撑。现货方面,铅两市库存内增外减,铅市仓单续增,铅加工费延续回落。市场流通仍然宽松,下游逢低询价接货增加,市场交投明显提升,整体成交略有好转。技术上,期价日线 MACD 绿柱扩大,但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上,建议沪铅主力可于 15500-15750 元/吨之间高抛低吸,止损各 125 元/吨。