

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2108 小幅上涨。美国上周初请失业金人数下降，令美元指数有所上升，不过美联储鸽派态度依然限制美元上涨；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 68500-69800 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 小幅上涨。美国上周初请失业金人数下降，令美元指数有所上升，不过美联储鸽派态度依然限制美元上涨；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，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。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，需求前景偏乐观。不过近期镍价走高，需求表现不佳，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 合约缩量减仓交投谨慎。操作上，建议在 138500-141500 区间操作，止损各 1300。

沪锡

隔夜沪锡 2108 大幅上涨。美国上周初请失业金人数下降，令美元指数有所上升，不过美联

储鸽派态度依然限制美元上涨；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。不过下游畏高少采，近期库存小幅回升，锡价涨势或放缓。技术上，沪锡主力 2108 合约主流多头增仓较大，延续上行通道运行。操作上，建议 223000 轻仓做多，止损位 221500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 大幅上扬。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。虽然目前不锈钢生产利润仍维持高位，不过近期北方多地钢厂限产增多，不锈钢产量预计也将受到限制。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 合约续创上市以来新高，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 18700 附近轻仓做多，止损位 18500。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约冲高回落。美国上周初请申请失业救济数据创新冠疫情期间新低，就业市场稳步改善，美元指数小幅上行。基本面，中国 6 月原铝产量连续第二个月下降，主因云南对炼铝业用电实施限制措施使得产量下降。此外，进入消费淡季，铝锭社会库存出现累库迹象，预计或于下旬正式走向累库。而下游铝棒表现去库。同时，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对期价形成较强支撑。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，红柱缩窄。操作上，19000-19600 区间操作，止损 150 点。

硅锰

硅锰 2109 合约期价大幅上行，现货价格维稳运行。锰矿市场表现冷清，总体受下游限产影响，需求不佳，买矿积极性走弱。近期限电愈发严重，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，对硅锰期价支撑较强。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 7780 轻仓做多，止损 80 点。

硅铁

硅铁 2109 合约期价大幅上行，现货平稳运行。当前现货数量偏少，企业生产为前期订单为主。上游兰炭高位运行，成本支撑较强。此外，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，对硅铁期价支撑较强。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 8620 轻仓做多，止损 80 点。

焦煤

隔夜 JM2109 合约高开高走。焦煤价格弱稳运行。产地煤矿逐步复产，但考虑下游需求仍旧较好，主焦、肥煤等煤种价格得到支撑，市场相对坚挺；个别配焦煤因下游采购策略减缓，出现煤价松动情况。6 月份进口煤明显增加，对国内供应或有缓解。技术上，JM2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线下方支撑较强。操作建议，在 2040 元/吨附近短多，止损参考 2020 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭市场偏弱运行，第一轮提降 120 元/吨已部分落地执行，市场情绪不高。焦企开工基本与前期持平，环保相对宽松，企业生产积极性高。下游钢厂高炉开工变化不大，暂时多以按需采购为主，压价意向仍在。短期焦炭价格或略有松动。技术上，J2109 合约震荡上行，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 2645 元/吨附近短空，止损参考 2675 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤主产地产销正常，下游采购偏弱，内陆刚需调运积极。进入“三伏天”，居民用电负荷增加，耗煤用电需求快速增长。受港口库存连续降低及北港因降雨发运较消极影响，部分省份电厂库存持续减少。国家发改委为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，将准备投放超过 1000 万吨煤炭储备，短期市场供应或将缓解。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 900 元/吨附近短空，止损参考 908 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，涨势稍缓。期间美国上周初请失业金人数降至 16 个月低点，美元指数震荡走高限制金银多头氛围，不过昨日鲍威尔鸽派言论对其支撑犹存。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓；而期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 383.1-380.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.3 元/克；沪银主力可于 5530-5480 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约延续反弹，多空交投趋于谨慎。期间美国上周初请失业金人数降至

16 个月低点，不过同时美指震荡走高部分限制锌价多头氛围。基本面，沪锌库存结束 8 周连降，下游按需采买为主，对市场高升水接受程度偏差，贸易市场长单接货压力增加，实际成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22260-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 130 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约低开上行，表现较为坚挺。期间美国上周初请失业金人数降至 16 个月低点，不过同时美指震荡走高部分限制锌价多头氛围。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。持货商积极性较差，下游市场询价低迷，入市采买十分有限，市场成交寡淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 16000 元/吨之下逢高空，止损参考 16090 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约延续反弹，进口铁矿石现货市场报价坚挺，贸易商报盘积极性尚可，个别企业有采购计划，但市场整体需求仍显一般，整体成交表现欠佳。近期钢材期现货价格走高对矿价构成支撑，另外 I2109 合约仍贴水现货较深。技术上 I2109 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 1200 上方偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约窄幅整理，现货市场报价上调。本周螺纹钢周产量回升，而厂库与社库一降一增，整体上库存总量小幅下滑，表观需求增加，叠加部分区域关于压缩粗钢产量消息持续发酵，导致市场心态支撑力较强；但国常会首提违规倒卖大宗商品，对恶意违法违规的要依法从重打击，也一定程度上影响市场情绪。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，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约高位整理，现货市场报价继续上调。本周热卷周度产量小幅回升，库存量同样小幅增加，近期部分区域关于压缩粗钢产量消息持续发酵，导致市场心态支撑力较强；但国常会首提违规倒卖大宗商品，对恶意违法违规的要依法从重打击，也一定程度上影响市场情绪。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，以 5900 为止损，偏多交易。