

金属小组晨会纪要观点

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，钢厂则按需采购为主。目前铁矿石港口库存继续提升，但 I2109 合约贴水较深且钢厂需求相对稳定，铁矿石期价或于区间宽幅整理。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅回落。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 合约减仓下行，现货市场报价坚挺。据悉我国钢铁行业已初步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，正在继续征求各方意见，钢材减限产预期仍对钢价构成支撑，但当前政策对于大宗商品仍存在一定程度的监管，市场谨慎心态未改，短线行情波动加大。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。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 合约减仓回落，现货市场报价坚挺。近期市场多空因素交杂，钢厂限产预期仍较强，而不断升高的气温也挫败部分终端需求，热卷库存量继续提升，同时随着热卷现货价格持续上涨，高位成交减弱，短线或陷入区间整理。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 6040-5830 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2108 大幅低开。美国 6 月零售销售数据大幅超过预期，支撑了美国经济增长加速的预期，美元指数偏强运行；并且全球新冠疫情蔓延以及美国通胀攀升，使得避险情绪升温。

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；中国 6 月铜抛储数量有限，市场对后续批次观望态度。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，铜价表现弱势。技术上，沪铜 2108 合约日线 MACD 死叉迹象。操作上，建议在 67000-68300 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 大幅下滑。美国 6 月零售销售数据大幅超过预期，支撑了美国经济增长加速的预期，美元指数偏强运行。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，需求前景乐观。不过近期镍价走高抑制需求，加之进口窗口开启，海外货源流入增加，国内库存有所回升，镍价上方阻力增加。技术上，沪镍主力 2108 合约日线 MACD 死叉迹象。操作上，建议在 136500-141000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

隔夜沪锡 2108 低开震荡。美国 6 月零售销售数据大幅超过预期，支撑了美国经济增长加速的预期，美元指数偏强运行。上游近期缅甸疫情持续蔓延，叠加云南瑞丽仍有新增感染，锡矿进口供应干扰增多；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。下游存在畏高情绪，多以按需采购，库存处于低位，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2108 合约持仓减量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 225000-231000 区间轻仓操作，止损各 1500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 大幅下滑。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。虽然目前利润高位令钢厂增产意愿明显，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，不锈钢价表现较强。技术上，不锈钢主力 2108 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 17950-18550 区间轻仓操作，止损各 150。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约大幅下跌。近期疫情变异、股市走低、收益率下降，市场避险情绪升温，美元指数隔夜走强，创近 4 个月以来新高。此外，国内发改委抛“定心丸”：大宗商品逐渐回归合理区间，并称继续分批开展铜铝锌储备投放，严厉打击哄抬价格、囤积居奇等行为，铝价上方承压。基本面，云南、河南等地再度传出限电政策，供给端受扰程度加大，社会库存仍处于减库周期。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱大幅扩张。操作上，AL2018 合约于 18900 轻仓做空，止损 150 点。

硅锰

硅锰 2109 合约期价承压回调，现货价格持续上调。南非事件持续发酵，不过由于当前锰矿港口库存相对充裕，预计短期影响相对一般。近期主产区多处限产，短期市场预期较强，对铁合金期价支撑较强，但需谨慎短期或有高位回调风险。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA0 轴欲成交叉，红柱缩窄。操作上，建议 SM2109 合约于

7800-8000 区间操作，止损 80 点。

硅铁

硅铁 2109 合约期价承压回调，硅铁现货平稳运行。当前现货数量偏少，厂家低价惜售，市场观望为主。下游镁市成交尚可，镁厂报价有所上行。近期主产区多处限产，短期市场预期较强，对铁合金期价支撑较强，但需谨慎短期或有高位回调风险。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 欲成交叉，红柱缩窄。操作上，建议 SF2109 合约于 8700-8900 区间操作，止损 80 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力高开高开走弱，表现较为坚挺；而沪银主力低开续挫，刷新三个月来低位。期间海外疫情避险情绪升温，股市油价下挫，美指冲高回落对金价构成一定支撑，而银价在基本金属全线飘绿的拖累下延续回落。技术上，金银日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 380.2-377.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.35 元/克；沪银主力空头可获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约低开震荡，空头增仓打压。期间海外疫情避险情绪升温，股市油价下挫，美指高位维稳，加之国家发改委表示将组织好后批次基本金属储备投放均使得锌价承压。现货方面，锌两市库存均下滑，持货商报盘积极性尚可，下游畏高锌价，观望情绪较重，整体成交表现平稳。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可背靠 22430 元/吨之下逢高空，止损参考 22480 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约大幅回落，多头减仓打压。期间海外疫情避险情绪升温，股市油价下挫，美指高位维稳，加之国家发改委表示将组织好后批次基本金属储备投放均使得金属承压。现货方面，铅两市库存延续内增外减，铅市仓单续增，铅加工费延续回落。持货商长单出货，下游整体维持观望态势，整体市场交投依然清淡，现货成交未见好转。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可背靠 15600 元/吨之下逢高空，止损参考 15650 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约冲高回落。焦煤市场稳中偏强。下游高炉焦炉产量恢复，但煤矿复产缓慢，仍未恢复至节前水平，蒙煤的增量受到疫情影响，供应增量依旧有限。虽有粗钢压减产量政策影响，下游谨慎采购。短期供需矛盾仍未解决，焦煤价格仍有支撑。技术上，JM2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 2030 元/吨附近短多，止损参考 2010 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约小幅低开。焦炭市场弱势运行。近日关于粗钢产量压减预期有波动，但钢材利润修复，尚未有全国范围限产，钢厂控制到货并开始第二轮提降，需求预期偏弱。除少数地区因政策限产外，其余焦企多保持高位开工，焦炭供应继续保持高位。短期焦炭或偏震荡运行。技术上，J2109 合约小幅低开，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 2670 元/吨附近短空，止损参考 2700 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格上涨。自榆阳区郝家梁煤矿发生顶板透水事故，榆林停产煤矿有所增多；内蒙鄂尔多斯地区煤矿按核定产能调节生产节奏。港口煤炭调入量不及预期，连续多日北港库存减少。部分地区用电负荷持续创新高，而下游部分电厂库存仍处于偏低水平。国家发改委指出，不允许出现缺煤停机的情况，力保电厂存煤不低于 7 天。短期动力煤市场仍高位运行。技术上，ZC109 合约震荡整理，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 910 元/吨附近短多，止损参考 902 元/吨。