

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属延续走势分化，其中沪金主力低开震荡，沪银主力低开走高。期间市场消息清淡，美指高位下滑，但美债收益率低位回升则使得金价承压，而银价在连日超跌后，空头获利减仓支撑。技术上，期金日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短；期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 376 元/克之上逢低多，止损参考 375 元/克；沪银主力可于 5270-5330 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约小幅走弱，多空交投趋于谨慎。期间市场消息清淡，美指高位下滑，但仍处高位，而此前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有色承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。持货商报价谨慎，下游接货意向较差，长单交付陆续完成，交投逐渐转淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可背靠 22100 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约高开走弱，多头减仓打压。期间市场消息清淡，美指高位下滑，但仍处高位，而此前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有色承压。现货方面，铅两市库存延续内增外减，铅加工费延续回落。市场流通宽松，下游面对高价转为观

望，询价商家略显谨慎，成交较为寡淡。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，建议沪铅主力可于 16000-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2108 小幅高开。全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，美元指数回落。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。目前进口窗口几近打开，货源进口压力有所增加。不过中国 7 月铜计划抛储 3 万吨，数量依然有限；近期炼厂检修增多，叠加铜价低位利好需求恢复，库存消化较好，铜价有望低位企稳。技术上，沪铜 2108 合约重心下移，日线 MACD 红柱缩量。操作上，建议在 78000-69000 区间轻仓操作，止损各 500。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2108 小幅回升。全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，美元指数回落。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。下游不锈钢产量走高，新能源消费强劲，需求前景乐观。近期镍价高位回调，下游采购有所增加；不过进口窗口开启，海外货源流入增加，镍价涨势放缓。技术上，沪镍主力 2108 合约持仓大幅减量，关注 20 日均线支撑。操作上，建议在 137500 逢回调轻仓做多，止损各 136000。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2108 震荡运行。全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，美元指数回落。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加，

不过 7 月缅甸疫情反弹，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，精锡净出口仍处高位；且锡价回调，下游接货有所增加，库存录得下降，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力 2108 合约缩量减仓涨势放缓。操作上，建议 224000-230000 区间轻仓操作，止损各 2000。

### 不锈钢

隔夜不锈钢 2108 震荡微涨。近期全球疫情反弹，市场避险情绪再度升温。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消息不断发酵，后期继续关注实际执行情况。近期钢价回调，市场前期看涨情绪开始犹豫，接货情况有所降温，不锈钢价格预计高位调整。技术上，不锈钢主力 2108 合约缩量减仓涨势放缓。操作上，建议在 18200-18900 区间轻仓操作，止损各 200。

### 铁矿石

隔夜 I2109 合约继续下行，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报盘积极性尚可，钢厂也多以观望为主，成交也多是按需采购。整体上现货市场中高品粉矿交投氛围一般，低品粉矿成交较为活跃。由于发改委表示，各地价格主管部门要强化大宗商品价格调控，打压市场情绪。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，1200 下方偏空交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓下行，发改委表示，各地价格主管部门要强化大宗商品价格调控，打压市场情绪，叠加全国多地区出现雨水和高温天气，终端需求表现一般，今日关注螺纹钢周度产量及库存数据。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，现货市场报价继续小幅下调。由于当前热卷现货价格仍处在较高水平，下游多持观望态度，市场成交一般。只是后市钢厂限产预期仍较强，或限制回调空间，周四关注热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近。操作上建议，短线于 5950-5800 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

### 沪铝

隔夜 AL2019 合约大幅上行。随美债收益率和美国股市攀升，避险需求有所降温，美元指数下跌。国内方面，河南发生汛情，一小型电解铝厂因洪水侵入而关停，但整体影响不大；但部分铝锭加工厂被迫限产，下游加工较为悲观。此外，雨情还导致运输效率降低，废铝运输受阻。此次雨情对铝市供需均有冲击，需持续关注下游情况。当前铝锭库存仍未完全进入累库周期，整体成交较上周有所好转。而铝棒出现小幅累库，主因下游订单弱且铝基价过高，终端畏高情绪重，整体成交平淡。整体看，当前铝消费有向淡季减弱迹象，但仍未完全进入累库周期。短期沪铝市场或高位运行。技术上，AL2019 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 交叉上行，红柱扩张。操作上，建议于 19100 轻仓做多，止损 150 点。

### 锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下行，现货报价上调。近期南非动乱，并未影响国内锰矿行情。厂商按需采购，锰矿短期盘整为主。近期硅锰主产区限放电反复，南北方工厂生产均受严重影响，部分企业无法按时正常交单。同时，下游钢厂控产不断，铁合金合金需求存悲观预期。短期硅锰市场或将偏弱运行。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱平稳。操作上，建议于 7750 轻仓做空，止损 80 点。

### 硅铁

昨日 SF2109 合约大幅下跌，现货平稳运行。近期宁夏产区限电有所缓和，开炉率周度环比表现上增，供应略微松动。下游镁市小幅盘整，成交跟进尚可，镁厂报价上行。近期下游钢厂控产不断，硅铁合金需求存悲观预期。短期硅铁市场或偏弱运行。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，建议于 8460 轻仓做空，止损 80 点。

### 焦煤

隔夜 JM2109 合约回调整理。炼焦煤市场偏强运行，区域性供应相对紧张，近日焦煤市场普遍上调，目前多数矿点处于无库存状态，出货相对顺畅。下游焦企保持高位开工，对焦煤需求仍在。短期炼焦煤市场稳中偏强运行。技术上，JM2109 合约回调整理，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 2080 元/吨附近短多，止损参考 2060 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2109 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳运行。临汾地区部分焦企依旧限产中，其余地区多生产正常，个别焦炉近期新增出焦，多数焦企暂无库存。河北、江苏等区域钢厂有减产消

息，少数钢厂放慢采购节奏，仍有降价预期。技术上，J2109 合约小幅下跌，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 2725 元/吨附近短多，止损参考 2695 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。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。大秦线受水害影响调入量不足，港口贸易商惜售捂货，港口主流价格继续上调。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。短期动力煤市场仍高位运行。技术上，ZC109 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 905 元/吨附近短多，止损参考 897 元/吨。