

# 金属小组晨会纪要观点

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价止跌反弹，本期铁矿石到港量大幅减少及钢价坚挺对矿价构成支撑，但当前钢厂限产预期及钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进或将影响铁矿石现货需求，短线行情波动或有反复，应注意风险控制。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉存反弹迹象。操作上建议，短线考虑于 1135-1200 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价上调。上周螺纹钢周度产量大幅下滑及近日部分地区钢厂减限产政策支撑钢价震荡偏强，但八部门四方面出手调控楼市，上海、绍兴、杭州应声加码或影响短期上行空间。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，回调择机做多，止损参考 5630。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价上调。当前热卷现货价格仍处在较高水平，下游需求依旧偏弱，成交难有明显释放，但限产的预期对价格有一定的支撑，短期热卷期价或处在高位整理。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，回调择机做多，止损参考 5930。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，涨势暂缓。期间美国新屋销售意外跌至 2020 年 4 月以来新低，

美元指数震荡下滑，但投资者关注美联储会议决议，多头氛围表现较为谨慎。技术上，期金日线 MACD 红柱缩短，关注 200 日均线支撑；期银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可与 375.5-377.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；沪银主力可于 5330-5280 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约延续上行，刷新一个月来高位 22670 元/吨，多头增仓大于空头。期间美国新屋销售意外跌至 2020 年 4 月以来新低，美元指数震荡下滑对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，加工费小幅走高。盘面走高下游观望情绪增加，交投以长单采买为主，市场成交表现不佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 22640 元/吨之下逢高空，止损参考 22700 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约震荡微张，仍于均线组上方，多空交投明显。期间美国新屋销售意外跌至 2020 年 4 月以来新低，美元指数震荡下滑对基本金属构成提振。现货方面，两市库存延续外减内增，铅矿加工费延续回落。冶炼厂挺价意向不高，下游整体询价采买较差，仅少数周初刚需补库，市场整体交投较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 16000-16300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约高开低走。焦炭市场暂稳运行。近期国家督察组进驻各地督查，山西吕梁部分焦企受环保督查影响焦企生产负荷 20-50%不等，整体供应收紧。下游钢厂受宏观调控

影响,限产以及检修预期较强,高炉开工率持续下降。短期内焦炭市场将偏稳运行。技术上, J2109 合约高开低走,日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大,关注均线支撑。操作建议, 在 2860 元/吨附近短多, 止损参考 2830 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约高位震荡。虽然主产地煤矿已经恢复正常生产,但多数煤矿产量尚未恢复至正常水平,再加上近期河南、山西、河北等地降雨影响,部分煤矿开工受限。目前焦化厂对优质焦煤刚需韧性较强,虽然山东、河北及山西部分地区焦化厂受环保影响,近期有限产,但对原料焦煤的采购积极性依然较高。短期焦煤价格延续高位运行。技术上, JM2109 合约高位震荡,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 2150 元/吨附近短多, 止损参考 2130 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡偏弱。动力煤现货价格稳中向好。主产地销售情况良好,陕西安检形势严峻,内蒙少数煤矿无票停产,供应持续紧张,而下游采购积极,煤矿拉运有停滞现象。现阶段沿海电厂库存维持低位水平,多雨天气电厂日耗有所下降但仍处于高位,而电厂依旧以长协为主。技术上, ZC109 合约震荡偏弱,日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄,短线或有下行压力。操作建议,在 902 元/吨附近短空, 止损参考 910 元/吨。

## 沪铝

隔夜 AL2109 合约冲高回落。近期新冠病毒变种已经超越通胀和经济增长,成为目前金融市场最关注的问题。而昨日美国 6 月季调后新屋销售年化总数意外下降,表明了通胀情况下,消费者对新建住宅的需求进一步减弱。本周重点关注美联储议息会议上鲍威尔的发言,

其相关言论或将进一步指引市场方向。国内方面,氧化铝进口大幅下降,进口窗口再度关闭。云南继续限电限产致近百万吨停产,蒙西铝厂降负荷及广西新投暂缓,河南地区暴雨对供应扰动更为严重,42万吨产能被迫关停,运行产能再度下降。整体看,近期铝市供应端频受干扰,铝价有望进一步走高。技术上,AL2019合约1小时MACD指标DIFF与DEA上行,红柱缩窄。操作上,建议于19580轻仓做多,止损200点,下方测试19000支撑,上方关注20000压力。

### 锰硅

昨日SM2109合约冲高回落,锰硅现货维稳运行。市场货源整体偏紧,而当前用电紧张趋势不改,成本压力逐渐显现,对现货支撑较强。周初归来,港口锰矿价格维稳,预计短期内现货矿需求或将继续低迷。而近期宁夏中卫再传控耗文件,铁合金限产预期再度强化,带动对锰硅期价上行。不过预计这次宁夏控耗对锰硅期价冲击较为有限,短期锰硅走势或持续震荡整理。技术上,SM2109合约冲高回落,1小时MACD指标显示DIFF与DEA于0轴上行平稳运行,绿柱缩窄。操作上,建议于7700-7900区间操作,止损80点。

### 硅铁

昨日SF2109合约冲高回落,硅铁现货报价上调。当前现货供应较为紧张,企业库存也处于年内低位。下游镁厂报价暂稳,整体成交略显清淡。近期宁夏中卫再传控耗文件,铁合金限产预期再度强化,对硅铁期价支撑较强。短期硅铁走势或将呈现偏强震荡走势。技术上,SF2109合约冲高回落,1小时MACD指标显示DIFF与DEA上行,红柱平稳。操作上,建议于8700轻仓做多,止损80点。

### 沪铜

隔夜沪铜 2109 大幅续涨。美国 7 月服务业 PMI 数据表现不佳，显示经济复苏仍不均衡，强化了美联储保持鸽派政策立场的预期，近期美联储将召开政策会议，美元指数走软。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。不过中国 7 月铜计划抛储 3 万吨，数量依然有限，低于市场预期；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，铜价企稳回升。技术上，沪铜 2109 合约放量增仓，站上 7 万关口。操作上，建议在 71800 附近轻仓做多，止损位 71300。

### 沪镍

隔夜沪镍 2109 延续上行。美国 7 月服务业 PMI 数据表现不佳，显示经济复苏仍不均衡，强化了美联储保持鸽派政策立场的预期，近期美联储将召开政策会议，美元指数走软。菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。并且国内镍铁供应趋紧，利于提振精镍市场消费；目前下游不锈钢高产，新能源消费强劲，需求前景依然呈现乐观，沪伦两市精镍库存均呈现下降。不过镍价走高，影响市场接货热情，镍价涨势或放缓。技术上，沪镍主力 2109 合约放量增仓，接近 2 月高位。操作上，建议 144500 附近轻仓做多，止损位 143000。

### 沪锡

隔夜沪锡 2109 高开高走。美国 7 月服务业 PMI 数据表现不佳，显示经济复苏仍不均衡，强化了美联储保持鸽派政策立场的预期，近期美联储将召开政策会议，美元指数走软。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；同时沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位，带动国内库存下降，锡价表现较强。

技术上，沪锡主力 2109 合约持仓增量，维持上行通道运行。操作上，建议 234000 附近轻仓做多，止损位 231000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2109 高开震荡。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，不过北方多地钢厂有限产消息，后期继续关注实际执行情况。海外经济复苏需求释放，国内不锈钢出口需求远好于预期，呈现供需两旺局面，库存消化较好，不锈钢价格表现强势。技术上，不锈钢主力 2109 合约放量增仓，创上市新高。操作上，建议 19600 附近轻仓做多，止损位 19400。