

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2108 高开回落。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人，高于市场预期，美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行。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。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，国内库存下降放缓，而海外库存大增，铜价低位调整。技术上，沪铜 2108 合约三角震荡收敛趋势。操作上，建议在 67800-69300 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 大幅回落。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人，高于市场预期，美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，不过淡水河谷镍矿发生罢工，预计将长达数月，对供应端造成扰动。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，加之镍库存处于历史低位，对镍价仍存支撑。技术上，沪镍主力 2108 合约主流多头增仓较大。操作上，建议在 134000-136500 区间操作，止损各 1000。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高位回落。美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人，高于市场预期，美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行。上游由于缅甸锡矿面临工人短

缺情况，锡矿出货量处于较低水平，导致国内锡矿供应紧张局面难改。由于沪伦比长时间保持低位，精锡净出口保持高位，国内库存持续去化，市场货源偏紧局面持续；并且 ITA 预计未来几年锡供应缺口还将继续扩大，锡价表现强势。技术上，沪锡主力 2108 合约主流持仓增多减空。操作上，建议 209500-213000 附近轻仓做多，止损各 1300。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 高位回落。上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，铬价表现坚挺；而国内镍铁消费表现较好，印尼镍铁回国量有限，国内市场货源偏紧，加之印尼计划限制镍铁产能建设，支撑镍铁价格，不锈钢生产成本上移。目前不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量维持高位，市场陆续有货源补充，市场缺货情况有所缓解。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，下游需求表现较好，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2108 合约主流多头增仓较大。操作上，建议在 16600-16850 区间操作，止损各 100。

贵金属

隔夜沪市贵金属均止跌反弹，空头减仓提振。期间美国 6 月小非农 ADP 新增就业高于预期，美元指数延续涨势。不过美联储逆回购用量史上首次逼近 1 万亿美元，市场流动性充足对金银构成提振。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 KDJ 指标拐头向下。期银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于 5470-5410 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约高开续涨，回至主要均线交织处。期间美国 6 月小非农 ADP 新增就业高于预期，表明美国经济稳步复苏，不够美元指数延续涨势部分限制基本金属涨势。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费低位小幅回升。持货商整体出货积极性不高，月末最后交易日叠加半年末结算，下游询价意愿较差，整体成交偏弱。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 22130 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约低开震荡，多头获利减仓打压。期间美国 6 月小非农 ADP 新增就业高于预期，表明美国经济稳步复苏，不够美元指数延续涨势部分限制基本金属涨势。炼厂出货积极，然下游逢涨多转观望，商家询价积极性偏弱，终端消费持续疲弱，整体成交平淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪铅主力可于 16100-15700 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约冲高回落。隔夜 ADP 数据超出预期给予美元支撑。此外，市场对美联储货币政策的转向预期未消除，达拉斯联储行长 Robert Kaplan 表示，美联储这一次缩减资产购买的行动即将到来，唯一的问题是何时调整。市场关注周五公布

的美国非农数据。此外，俄罗斯政府新闻处证实，今年从 8 月 1 日到 12 月 31 日俄罗斯生产的铝将被征收 15% 的出口关税，预计将导致国外原铝市场供应趋紧，铝现货溢价攀升。临近月末，我国碳交易市场即将正式上市，虽然电解铝行业暂不列入交易范围内，但碳交易价格或给予一定指导作用，将会影响市场对于铝冶炼成本的预期。此外，云南等地减产，新增产能启动缓慢。同时，随着淡季来临，下游消费亦显疲软，部分下游仍在等待抛储铝锭落地，对当前现货采购观望，近期整体冲高乏力。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱扩张。操作上，建议 AL2018 合约于 18900 元/吨附近轻仓做空，止损参考 19050 元/吨。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约冲高回落。硅锰报价乱，观望增，现货小幅上涨。锰矿市场整体维稳运行，南非锰矿出现小幅上涨，其余矿种价格僵持。近期下游钢厂减限产不断，短期需求方面或有减弱；下游钢厂新一轮招标展开在即，围观氛围浓。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下调，小幅绿柱。操作上，建议 SM2109 合约于 7630 元/吨附近轻仓做空，止损参考 7710 元/吨。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约震荡上行。硅铁现货平稳运行，观望为主。近期煤炭供需两旺，价格上涨或将推动电价的调整预期，现货供应偏紧格局不变。钢招方面，河钢 7 月硅铁定价 8700 元/吨（较上月上涨 200 元/吨），招标 2060 吨（较上月下调 1506 吨）。受淡季需求明显减弱的影响，后期供需博弈或将更加凸显。多空因素交织运行下，预计硅铁市场短期将维持稳挺态势。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF

与 DEA 向上调整，小幅红柱。操作上，建议 SF2109 合约于 8320 元/吨附近轻仓做多，止损参考 8240 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约区间整理，贸易商报盘积极性一般，港口现货市场价格稍显弱势，整体市场交投情绪表现较弱。近日华北区域受限产和限运政策等影响，以采购现货为主的钢厂采购积极性较差。但钢价反弹对铁矿石期价构成一定支撑，短线仍以日内交易为主。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓。操作上建议，短线维持于 1175-1130 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约冲高回调，现货市场报价涨跌互现。建党 100 周年大庆，6 月 28 日-7 月 2 日期间多地钢厂实行减限产，叠加安徽制定粗钢产量压减任务，期价获得提振，周四关注螺纹钢周度产量、厂库及社会库存。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，回调择机短多，止损参考 5050。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价继续上调。目前唐山、邯郸大部分钢企表示 28 日下午陆续执行高炉焖炉，个别已完成超低排放的钢企进行自主限产，随着建党 100 周年大庆到来，限产预期逐步兑现，对期价构成一定支撑，只是当前热卷周度产量继续增加，且远高于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存同样出现增长，现

货供应较向宽松。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 5380-5500 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行。七一临近，各地区焦企均有一定限产情况，焦炭供应较前期有所收紧，部分公路发运也有限制；下游钢厂焖炉高炉增加，总体开工率下降，焦炭使用需求也有所减弱；港口贸易商多处于无货状态，市场焦炭氛围冷清。受市场情绪影响，焦炭期价短期走势偏弱。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2640 元/吨附近短空，止损参考 2670 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。焦煤价格小幅波动，整体供应仍较为紧张。柳林、孝义、临县、太原、安泽等区域性煤矿依旧停限产中，洗煤厂近期停产数量也有增加，预计 7 月 5 号后能逐步恢复生产；部分焦煤库存较低企业仍有一定补库需求。受市场情绪影响，焦煤期价短期走势偏弱。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 1950 元/吨附近短空，止损参考 1970 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格平稳运行。产地煤矿安全检查频繁，临

近建党百年庆部分矿区发布停产通知，月末内蒙地区煤管票不足。贸易商报价开始松动，下游终端询货稍显平淡，实际成交较少。现阶段沿海电厂库存低位，但下游企业对北港现货动力煤的采购谨慎。受市场情绪影响，短期动力煤价格有所回调。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 797 元/吨附近短空，止损参考 805 元/吨。