

金属小组晨会纪要观点

贵金属

上周沪市贵金属均探底回升，延续低位盘整态势。期间美国公布经济数据普遍向好，表明经济稳步复苏，使得美元指数延续涨势使得金银承压。此外市场关注美国非农就业数据，表现较为谨慎。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓均延续走弱，表明投资者看空金银氛围持续。展望本周，需进一步关注宏观氛围及美元指数对金银方向指引，下方需关注技术面支撑。技术上，金银周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 373 元/克之上逢低多，止损参考 371 元/克。沪银主力可背靠 5540 元/千克之上逢低多，止损参考 5440 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2108 合约止跌反弹，回至主要均线交织处。期间中美公布经济数据普遍向好，不过同时美元指数延续涨势刷新三个月来高位则限制基本金属涨势。市场关注美国非农就业数据，表现较为谨慎。现货方面，锌两市库存延续下滑，锌矿加工费小幅回升。持货商整体库存不高，挺价意愿较强，下游逢低采买略有增加，但需求有限，整体成交未有明显改善。展望本周，目前宏观氛围多空交织，美指延续涨势，不过锌市基本基本面支撑犹存，预期有望表现较为抗跌。技术面上，期锌周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可背靠 21880 元/吨之上逢低多，止损参考 21800 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2108 合约先抑后扬，波动剧烈，一度触及 2 月 26 日以来新高 16075 元/吨，

不过随着多头获利承压，随即高位回落。期间中美公布经济数据普遍向好，而同时美元指数延续涨势刷新三个月来高位则限制基本金属涨势。市场关注美国非农就业数据，表现较为谨慎。现货方面，铅两市库存内增外减，冶炼厂挺价意向不高，下游蓄企继续维持长单接货为主，市场交投未见好转，整体成交表现一般。展望本周，目前宏观氛围多空交织，但铅市消费旺季预期犹存，且其金融属性较弱，预期仍有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15770 元/吨之上逢低多，止损参考 15620 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格陷入区间整理，周初受澳巴铁矿石发运总量增加及钢厂限产消息影响，期价走弱，下半周受钢价小幅反弹及庆典后钢厂复产预期支撑，矿价震荡偏强。目前铁矿石基本面多空交杂，行情或延续区间宽幅整理，首先铁矿石港口库存量继续提升，现货供应相对宽松；其次钢厂高炉开工率下周存反弹可能将增加铁矿石现货需求；最后 I2109 合约贴水现货较深将限制下行空间。操作上建议，短线于 1130-1245 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格重心小幅上移。受建党 100 周年大庆影响，钢厂限产预期逐步兑现，本期钢厂高炉开工率及产能利用率大幅下调，市场投资情绪较好，但由于当前全国多地区出现雨水及炎热天气，影响终端需求，现货成交量有所下滑。本周螺纹钢期货价格或延续区间整理，供应方面，本期螺纹钢周度产量大幅下滑，但建党 100 年大庆后，部分限产钢厂将提高产量；需求方面，螺纹钢库存量继续提升，雨水及炎热天气仍将影响终端需求；最后近

日多地区下半年钢材限产政策陆续出台，或对钢价构成支撑。操作上建议，短线于 5000-5300 区间低买高抛，止损 80 元/吨。。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格震荡偏强，由于七一建党 100 年周年庆，京津冀地区环保限产消息频发，其中唐山、邯郸钢厂于 6 月 28 日至 7 月 2 日进入限产期，供应减少预期提振期价反弹，现货市场报价也跟随上探，不过实际下游需求并未带动，整周市场成交表现较为清淡。随着庆典结束，部分限产钢厂将陆续复产，产量供应增加预期及终端需求偏淡，热卷库存或进一步提升，后市期价或延续区间整理。操作上建议，短线考虑于 5550-5250 区间高抛低买，止损 80 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约震荡下跌。上周炼焦煤市场偏稳运行。七一结束，停限产煤矿陆续复产，虽然安全和环保未完全放松，短期随着时间的推移将逐步减缓。虽然下游焦企恢复生产，但是钢厂端利润低，且压力意向明显，此种情绪或传导至上游，焦煤价格继续上涨或有压力。技术上，上周 JM2109 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1940 元/吨附近短空，止损参考 1970 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约震荡下跌。上周焦炭市场运行相对平稳。多数焦企恢复正常生产，库存低位运行，发运较为顺畅。山西、唐山地区受环保政策影响的高炉陆续恢复，个别钢厂复产节奏放缓，焦炭按需采购为主。下游部钢厂分库存已补充至中高位，短期议价能力上升，且在钢材利润低位下，压减原料价格意愿上升。集港量处低位水平，市场交投氛围低迷。短期焦

炭价格或有下行压力。技术上，上周 J2109 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2650 元/吨附近短空，止损参考 2690 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约震荡下跌。上周动力煤现货市场偏弱运行。七一过后预计之前停产煤矿将陆续复工复产，供应增量逐步恢复。内蒙地区，随着新一轮煤管票下发，上月底因票短缺停产的煤矿将陆续开工。上上周末相关部门为保供稳价发声及期货市场电煤下跌，港口动力煤市场呈走弱迹象，港口市场情绪较低。伴随着港口现货价格松动及预期七一后供应增量变化，下游采购情绪转弱。随着水电出力的增长，火电份额将受到挤压。技术上，上周 ZC109 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱明显所在，短线下行压力较大。操作建议，在 795 元/吨附近短空，止损参考 805 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2108 震荡调整。美国 6 月非农数据显示失业率小幅上升，美联储缺乏足够理由加快缩表，美元指数承压回落；不过英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。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。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，而海外库存继续增长，铜价低位调整。技术上，沪铜 2108 合约关注 20 日均线压力。操作上，建议在 68800 附近做空，止损位 69500。

沪镍

上周沪镍 2108 高位回调。美国 6 月非农数据显示失业率小幅上升，美联储缺乏足够理由加

快缩表，美元指数承压回落；不过英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。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 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑。操作上，建议在 132000-138000 区间轻仓操作，止损各 1500。

沪锡

上周沪锡 2108 震荡上涨。美国 6 月非农数据显示失业率小幅上升，美联储缺乏足够理由加快缩表，美元指数承压回落；不过英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。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。并且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，锡价表现抗跌。技术上，沪锡主力 2108 合约缩量减仓涨势放缓，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 211000-217000 区间操作，止损各 2000。

不锈钢

上周不锈钢 2108 高位回调。上游内蒙铬铁限产影响仍存，铁厂挺价心态较强，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。目前下游需求较好，且货源到场数量仍有限，市场维持偏紧局面。不过由于不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量仍有增长预期；加之需求旺季接近尾声，且取消出口退税的影响开始显现，后市

供需或将转向宽松，钢价面临压力增大。技术上，不锈钢主力 2108 合约缩量减仓，日线 MACD 高位死叉。操作上，建议在 16500 附近做空，止损位 16800。

沪铝

上周沪铝 2108 合约期价探低回升，周五公布的美国非农就业人数好于预期，但失业率回升至 5.9%，令市场认为美联储或不急于立马收紧货币政策，美元指数在近期持续 7 日的上涨后盘中跳水。此外，俄罗斯对铝制品加征出口关税消息的提振，伦铝涨幅刷新近 2 个月以来新高，对国内铝价上涨有所支撑。供给端，市场再度传出此前停产较久的铝厂开始着手复产，云南地区供应也有所复苏，运行产能有边际抬升预期。需求端，本周铝锭、铝棒库存较前一周表现增加，下游龙头企业开工率有所下滑。近期整体市场交投氛围一般，下游观望情绪严重，买兴不高，整体消费出现季节性转弱迹象。展望本周，铝价短期陷入高位盘整。技术上，AL2018 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，小幅红柱。操作上，18500-19300 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

上周硅锰 2109 合约期价大幅下挫，市场情绪较为悲观。供应端，锰矿现货价格有所上提，下游厂商采购谨慎，实际成交较少；南方基本恢复生产，而北方部分厂商生产限电降负荷影响，产量输出并不大，6 月锰硅产量减幅低于预期，预计夏季过后，对于铁合金行业用电限制将会减弱，硅锰产量或将小幅抬升。需求端，五大钢种硅锰需求有所下滑，下游钢厂减限产不断，短期需求方面或有减弱。钢招方面，市场观望情绪较浓，当前钢厂利润空间犹存叠加炉子检修停产，不排除钢厂压价可能，下游大型钢厂还未招标完成，围观氛围浓。展望本周，多空相持，短期内价格以区间震荡为主。技术上，硅锰 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张，关注 7200 支撑。操作上，于 7300 元/吨附近轻仓做空，止

损 80 点，注意风险控制。

硅铁

上周硅铁 2109 合约大幅下挫，市场情绪较为悲观。硅铁现货价格维稳运行，现货流通数量偏紧，原料端支撑较强，总体供应偏紧。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），主流钢厂招标价格环比上行有支撑，不过招标量下降也反映出后市钢厂限产预期强烈，需求存悲观预期。需求端，下游钢厂减限产信息不断，需求悲观预期再次深化。展望本周，多空因素交织运行下，预计硅铁市场短期内价格以区间震荡为主。技术上，硅铁 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，于 8000 元/吨轻仓做空，止损 100 点，注意风险控制。