

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约冲高回落。近日炼焦煤市场涨跌互现明显，主焦支撑依旧偏强，资源相对紧俏；配焦煤种则承压走弱，下游库存相对充足，不排除配焦煤种继续小幅回落。下游焦企基本复产，但是由于钢厂端有减产检修计划，短期焦企采购也是相对谨慎。技术上，JM2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能继续显扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 1840 元/吨附近抛空，止损参考 1860 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约冲高回落。焦炭市场偏稳运行。多数焦企恢复正常生产，库存低位运行。由于个别主流钢厂因响应国家粗钢减产号召，焦炭日耗大幅减产预期，部分钢厂亦有检修计划，目前市场心态稍有松动，少数钢厂已放慢采购节奏。技术上，J2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 2490 元/吨附近抛空，止损参考 2520 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约探低回升。国内动力煤市场暂稳运行。陕蒙地区多数停产检修矿复工，且月初煤管票充足，大部分区域煤矿报价趋于稳定。目前下游采购积极性减缓，多以内陆化工、水泥需求为主，长协调运积极。下游寻货采购疲软，实际成交较少。短期动力煤价格延续高位运行。技术上，ZC109 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 825 元/吨附近短多，止损参考 817 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2108 低开震荡。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温；不过中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。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；此次抛储价格优惠但数量有限，关注下一批抛储数量。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，库存维持下降，支撑铜价低位企稳。技术上，沪铜 2108 合约面临 7 万关口阻力。操作上，建议在 68100-69100 区间操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 震荡上涨。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温；不过中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。菲律宾镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿进口量持续增加，不过恢复速度相对较缓。7 月甘肃有炼厂计划检修，预计精炼镍产量将小幅下降。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，国内库存持续下降，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2108 合约维持区间震荡。操作上，建议在 136500 附近做多，止损位 135000。

沪锡

隔夜沪锡 2108 震荡微跌。美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温；不过中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。上游缅甸锡矿出货量处于较低水平，加之近期缅甸疫情快速反弹，锡矿进口供应紧张或再次加重。并且由于沪伦比长时间低位，精锡净出口保持高位，库存维持下降趋势，锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2108 合约缩量减仓，关注 5 日均线支撑。操作上，建议

215500 逢回调轻仓做多，止损位 214500。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 震荡调整。上游内蒙 7 月将执行限电，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。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。不过目前不锈钢生产利润仍维持高位，钢厂排产意愿较高，300 系产量预计继续增长，若后市需求难以延续强劲，钢价上行动能将减弱。技术上，不锈钢主力 2108 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 17100 附近做多，止损位 16950。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，其中沪金主力一度触及 380 关口，波动较大。期间美国上周首申人数意外反弹，高于预期值，美指高位回落提振金银高开。不过欧盟上调经济增长预期，经济复苏持续则使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，但 MACD 红柱扩大；而期银日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 378.5-375.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约震荡微涨，多空交投明显。期间美国上周首申人数意外反弹，高于预期值，美指高位回落部分支撑基本金属。现货方面，锌两市库存延续下滑，加工费低位小幅回升。持货商继续积极调价出货，下游接货情绪一般，实际交投逐渐转淡，市场成交不畅。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22400-22200 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约先抑后扬，多头增仓支撑。期间美国上周首申人数意外反弹，高于预期值，美指高位回落部分支撑基本金属。现货方面，铅两市库存内增外减，铅加工费延续回落。持货商报盘积极性不高，升贴水变化不大，下游维持观望情绪，市场整体成交依然清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪铅主力可于 15650-15950 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

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，钢厂基本按需采购，采现货钢厂较少。本周螺纹钢及热卷周度产量下滑及近期公布的未来钢材产量压缩预期对矿价构成一定压力，只是目前 I2109 合约仍贴水现货较深，短线行情波动较大，注意风险控制。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，日内短线操作，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回调，现货市场报价仍较坚挺。本周螺纹钢周度产量继续下滑，且远低于去年同期水平，另外当前仍处消费淡季，螺纹钢社会库存连续第四周增加，整体供需环境相对宽松，但未来减产限产预期依旧强烈，螺纹钢期价或陷入区间整理。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，5300 下方择机做多，止损参考 5240。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约小幅回落，现货市场报价再度上调。本周热卷周度产量及厂内库存小幅回落，另外因 7 月 8 日至 11 日将出现臭氧污染天气过程，达到中度污染程度，唐山发布 8 日-11 日执行减排措施的通知，供应缩减预期仍对热卷价格构成支撑，只是原材料期价出现较大回落，成本支撑减弱或对钢价带来影响。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉回调。操作上建议，短线于 5800-5650 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约偏弱震荡。昨日美股 VIX 恐慌指数狂飙 26%，市场恐慌情绪已蔓延，美元指数从三个月高位回落，但美元回落并未对铝价形成有力支撑。近期云南地区供应有所复苏，运行产能有边际抬升预期。此外，消费淡季到来，需求边际走弱，下游铝棒加工费转弱，铝棒库存亦增加，持续关注累库拐点及多空情绪变化。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱缩窄。操作上，18500-18900 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约期价震荡下跌，现货价格小幅回弱。前期主产区限产预期逐渐被市场消化，而下游钢厂减限产预期扰动不断，黑色系整体走弱，对盘面或将形成一定冲击。而标志性钢铁企业 7 月硅锰合金招标价格迟迟不出，市场等待以此指明方向。预计短期内锰硅期价震荡运行，短期多空博弈激烈，谨慎观望为主。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上，建议 SM2109 合约于 7250-7500 元

区间操作，止损 80 点。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约期价震荡下跌，硅铁现货平稳运行。目前市场在各主产区限产政策未落地之前，多维持观望心态。近期镁厂大面积停产，下游钢厂减限产预期扰动不断，黑色系整体走弱，对盘面形成一定冲击，铁合金期价持续走弱。预计短期内硅铁期价震荡运行，短期多空博弈激烈，谨慎观望为主。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱平稳。操作上，建议 SF2109 合约于 8000-8380 元区间操作，止损 80 点。