

金属小组晨会纪要观点

贵金属

上周沪市贵金属走势仍有所分化，其中沪金主力延续反弹，上破 380 关口；而沪银主力虽止跌走高，但整体表现不如金价，因周初受到基本金属走弱拖累。周初美联储在半年度货表表示将维持货币政策，加之美指高位回落对金银构成提振。不过美国 6 月 CPI 同比大涨，美指重回涨势则限制金银上行动力。而随着鲍威尔重申鸽派立场，通胀忧虑缓和，金银则重回涨势。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。展望本周，预期在美指高位维稳的压力下，预期金银反弹动力有限。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向上，但日线 MACD 红柱涨势稍缓。期银周线 KDJ 指标拐头向下，关注 60 周均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 386-376 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

上周沪锌主力 2108 合约先抑后扬，表现较为坚挺。周初国内降准消息氛围向好，不过美国 6 月 CPI 同比大涨，美元指数强势上行，加之沪锌库存结束 8 连降，基本面支撑转弱使其承压。而随着鲍威尔鸽派言论缓和了通胀忧虑，美指高位回落，加之国内多地限电消息均对提振锌价反弹。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。持货商市场出货为主，长单交投完毕，下游观望情绪升温，整体成交表现偏弱。展望本周，目前美元指数高位维稳，预期锌市上行动力有限，或陷入震荡态势。技术面上，期锌周线 KDJ 指标向上交叉，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可背靠 22500 元/吨之上逢低多，止损参考 22250 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2108 合约先抑后扬，陷入区间盘整。周初国内降准消息氛围向好，不过美国 6 月 CPI 同比大涨，美元指数强势上行使得基本金属承压。而随着鲍威尔鸽派言论缓和了通胀忧虑，美指高位回落，加之国内多地限电消息则对基本金属构成提振。现货方面，铅两市库存延续内增外减，炼厂方面继续小幅上调报价，下游询价寥寥，蓄企谨慎少补，市场成交延续清淡。展望下周，目前宏观氛围多空交织，市场关注铅市消费旺季，但下游仍未明显好转，预期仍将陷入盘整。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上发散，关注万六关口阻力。操作上，建议沪铅主力可于 16100-15600 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2108 震荡调整。美国通胀数据大幅攀升，部分由于去年低基数影响；上周初请失业金人数下降，显示就业市场继续向好，令美元指数有所上升。不过美联储继续维持鸽派立场，依然限制美元上涨；并且中国 6 月贸易数据表现亮眼，叠加央行降准，利好风险情绪。

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；此次抛储价格优惠但数量有限，后续批次的抛储数量尚不确定，仍需继续关注。近期炼厂检修增多，产量仍受限制，库存维持下降；不过进口窗口几近打开，货源进口压力有所增加，铜价上行动能有限。技术上，沪铜 2108 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 68000 位置支撑。操作上，建议在 68000-71000 区间操作，止损各 800。

沪镍

隔夜沪镍 2108 震荡上涨。美国通胀数据大幅攀升，部分由于去年低基数影响；上周初请失业金人数下降，显示就业市场继续向好，令美元指数有所上升。不过美联储继续维持鸽派立

场，依然限制美元上涨；并且中国 6 月贸易数据表现亮眼，叠加央行降准，利好风险情绪。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。7 月甘肃有炼厂计划检修，预计精炼镍产量将小幅下降；并且下游不锈钢产量走高，新能源消费强劲，需求前景偏乐观。不过近期镍价走高，需求表现不佳，加之进口窗口开启，海外货源持续流入，国内库存有所回升，镍价涨势放缓。技术上，沪镍主力 2108 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 141500 附近轻仓做多，止损 139000。

沪锡

隔夜沪锡 2108 大幅上涨。美国通胀数据大幅攀升，部分由于去年低基数影响；上周初请失业金人数下降，显示就业市场继续向好，令美元指数有所上升。不过美联储继续维持鸽派立场，依然限制美元上涨；并且中国 6 月贸易数据表现亮眼，叠加央行降准，利好风险情绪。上游近期缅甸疫情快速反弹，锡矿进口供应紧张或再次加重；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，精锡净出口保持高位。不过下游畏高少采，近期库存小幅回升，锡价涨势或放缓。技术上，沪锡主力 2108 合约多头氛围较重，延续上行通道运行。操作上，建议 232000 附近做多，止损位 228000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 大幅上扬。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。虽然目前不锈钢生产利润仍维持高位，不过近期北方多地钢厂限产增多，不锈钢产量预计也将受到限制。下游需求亦表现强劲，市场对后市看涨情绪，接货氛围较强，使得市场货源维持偏紧局面，不锈钢价表现强势。技术上，不锈钢主力 2108 合

约日线 MACD 红柱增量，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 18600 附近轻仓做多，止损位 18100。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡上行，周初受澳巴铁矿石发运总量减少及贸易商挺价，支撑铁矿石期价偏强运行，进入后半周随着钢价走高及钢厂中进口矿可用天数降至 26 天支撑矿价进一步走高。后市铁矿石期价或延续震荡偏强格局，港口库存继续回升，但终端需求维持较高水平，且厂内可用天数下滑，同时 I2109 合约贴水现货较深。操作上建议，1200 附近择机做多，止损参考 1160。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行。周初市场延续周末上涨态势，期货震荡偏强，钢厂积极上调出厂价格，市场报价跟涨，后半周随着全国多地传出压减粗钢产量消息，加之宏观数据尚可支撑钢价重心上移。本周螺纹钢期货价格或延续震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量有所回升，但仍低于去年同期水平，且限产预期较强；需求方面，当前仍处建筑钢材消费淡季，螺纹钢社会库存连续第五周增加，但总库存量下滑；最后关注环保限产政策及各监管部门相关言论及举措。操作上建议，偏多交易。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格继续走高，周初央行降准及河北钢坯现货上涨，现货市场心态比较乐观，商家纷纷上调报价。随后河北省生态环境厅表示，7 月 11 日和 7 月 15 日-20 日，部分城市可能出现臭氧中度污染过程，钢厂减限产预期对热卷期价构成支撑。整体上，目前市场仍处传统淡季，由于限产方面刺激市场，热卷期现货价格偏强运行，但随着价格大幅上调

或抑制终端需求，进而影响上行空间。操作上建议，短线于 6150-5800 区间高抛低买，止损 80 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约震荡上行。上周炼焦煤市场偏强运行，部分优质资源相对紧俏，多数矿点处于无库存状态，出货相对顺畅。当前煤价处于近几年高位水平，贸易采购偏谨慎。近日主焦煤资源报价依旧走强，其他配焦煤种小幅回落。下游焦企基本完成首轮提降，二轮提降或将开启，提降情绪或传导至上游。预计短期炼焦煤市场震荡运行，部分优质品种价格支撑依旧偏强。技术上，上周 JM2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线下方支撑较强。操作建议，在 2020 元/吨附近短多，止损参考 1990 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约震荡上行。上周焦炭市场偏弱运行，第一轮提降 120 元/吨已基本落地执行。焦企开工基本与前期持平，环保相对宽松，厂内焦炭库存暂无累库状态。由于原料成本支撑，焦企对下行抵触心态偏强。下游钢厂暂多以按需采购为主，压价意向仍在，而且下游钢厂有减产预期。技术上，上周 J2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2710 元/吨附近抛空，止损参考 2750 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约震荡上行。上周动力煤现货价格呈现上涨，目前主产地煤矿呈现产销情况较好，受降雨影响，部分铁路线路中断，影响煤炭运输，港口优质低硫低灰货源紧缺及库存持续偏低位，有货贸易商情绪升温，港口现货价格呈现上涨。为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，近日国家发改委已提前制定储备投放预案，本次准备投放规模超过 1000 万吨。进入

“三伏天”，全国气温普遍升高，居民用电负荷增加，耗煤用电需求将较快增长。下游终端高价接货乏力，实际成交继续僵持，主要以采购长协煤为主。预计动力煤价格高运行。技术上，上周 ZC109 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 890 元/吨附近短多，止损参考 880 元/吨。

沪铝

上周美元指数震荡上行，中国全面降准超市场预期，宏观方面放水持续；不过由于近期美国就业形势持续改善，物价不断上升，美联储转鹰及全球疫情升温推动的避险情绪给美元带来支撑，美元指数震荡上行，同时美联储的鸽派言论在一定程度上限制了美元涨幅。基本面，近期全国多地出现电荒，河南电解铝厂将错峰生产；云南再执行限电 25%，近百万吨停产产能复产推迟。需求端，进入消费淡季，铝锭社会库存出现累库迹象，预计或于近期正式走向累库。展望后市，短期市场铝市供需仍偏紧，基本面支撑底层逻辑犹在。可继续维持逢低布局多单，但短期不宜盲目追涨。技术上，AL2018 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱扩张。操作上，19000-20000 区间高抛低吸，止损 300 点。

硅锰

上周硅锰期价大幅上行，现货报价探低回升。锰矿市场表现冷清，总体受下游限产影响，需求不佳，买矿积极性走弱。多处主产区限电政策频繁升级且宁夏地区开展专项督查工作，对期价形成较强支撑。钢招方面，主流钢厂 7 月硅锰最终定价出台，为 7500 元/吨，较 6 月定价下跌 300 元/吨，采购数量 25130 吨，较 6 月采购量减少 3970 吨。虽钢招情况不及预期但整体询盘采购氛围较为活跃。展望后市，限产政策持续发酵，但仍需谨慎下游钢厂减压对期价冲击。技术上，硅锰 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 上行，红柱扩张。操作上，上方关注 8000 压力，多单逢低止盈，短期不宜盲目追涨，注意风险控制。

硅铁

上周硅铁期价大幅上行,现货价格坚挺运行。当前现货数量偏少,企业生产为前期订单为主。

上游兰炭高位运行,成本支撑较强。主流钢厂招标价格环比上月,整体招标形式较好,对期价形成支撑。近期市场多处主产区限电政策频繁升级且宁夏地区开展专项督查工作,带动期价强势上行。展望后市,硅铁仍处供需双限格局,下游钢厂减限产或将扰动不断,需谨慎下游钢厂减压对期价冲击。技术上,硅铁 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行,红柱扩张。操作上,下方测试 8620 支撑,多单逢低止盈,短期不宜盲目追涨,注意风险控制。