

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铜

隔夜沪铜 2108 小幅回升。美国近期经济数据表现强劲，支撑了美国经济增长加速的预期，美元指数偏强运行；并且全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，使得避险情绪升温。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；中国 6 月铜抛储数量有限，市场对后续批次观望态度。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 合约重心下移，日线 MACD 红柱缩量。操作上，建议在 68000-69000 区间轻仓操作，止损各 500。

## 沪镍

隔夜沪镍 2108 震荡微涨。美国近期经济数据表现强劲，支撑了美国经济增长加速的预期，美元指数偏强运行；并且全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，使得避险情绪升温。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，需求前景乐观。不过近期镍价走高抑制需求，加之进口窗口开启，海外货源流入增加，国内库存有所回升，镍价涨势放缓。技术上，沪镍主力 2108 合约持仓大幅减量，关注 20 日均线支撑。操作上，建议在 138500 轻仓做多，止损各 137000。

## 沪锡

隔夜沪锡 2108 震荡运行。美国近期经济数据表现强劲，支撑了美国经济增长加速的预期，

美元指数偏强运行；并且全球新冠变种病毒蔓延，欧洲感染病例反弹，使得避险情绪升温。

上游近期缅甸疫情持续蔓延，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。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 合约主流空头减仓较大，关注 5 日均线支撑。操作上，建议 228000 轻仓做多，止损各 226000。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2108 小幅续涨。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，不过近期北方多地钢厂限产消息不断发酵，不锈钢产量预计受到影响，后期继续关注实际执行情况。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，不锈钢价表现偏强。技术上，不锈钢主力 2108 合约缩量减仓，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 18600 附近轻仓做多，止损位 18400。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。主焦资源报价依旧走强。目前个别矿点依旧停限产外，多数煤矿已恢复正产，整体产量相对前期稍有恢复，但下游高开工下对优质品种的焦煤采购依旧积极。短期焦煤市场稳中向好。技术上，JM2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2090 元/吨附近短多，止损参考 2070 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡收涨。焦炭市场偏稳运行。山西临汾地区发布《大气污染防治百日攻坚行动工作方案》，部分焦企执行 15-30%左右的限产力度，区域性焦炭供应有所收紧。中央第一生态环境保护督察组对山西省开展了第二轮生态环境保护督察。部分钢厂减产预期较强，区域性钢厂减产节奏存有差异化，目前对后市略显悲观，少数钢厂放慢采购节奏。预计短期内焦炭市场偏稳运行。技术上，J2109 合约震荡收涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2730 元/吨附近短多，止损参考 2700 元/吨。

### 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。动力煤现货价格上涨。自榆阳区郝家梁煤矿发生顶板透水事故，榆林停产煤矿有所增多；内蒙鄂尔多斯地区煤矿按核定产能调节生产节奏。港口煤炭调入量不及预期，连续多日北港库存减少。部分地区用电负荷持续创新高，而下游部分电厂库存仍处于偏低水平。短期动力煤市场仍高位运行。技术上，ZC109 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 920 元/吨附近短多，止损参考 912 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价坚挺，贸易商报盘积极性尚可，钢厂则按需采购为主。本期澳巴铁矿石发运总量下滑，叠加 I2109 合约贴水现货较深支撑期价震荡走高，短线行情仍有反复，区间操作为主。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线于 1250-1200 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价小幅回调。江苏省各钢企都接到了今年产量不超去年的明确指标，严控今年全省的产量，下半年减产预期支撑螺纹钢期价震荡走高。但当前政策对于大宗商品仍存在一定程度的监管，短线行情波动加大。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，日内短线偏多交易为主。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡走高，现货市场报价小幅下调。近期市场多空因素交杂，钢厂限产预期仍较强，而不断升高的气温也挫败部分终端需求，热卷库存量继续提升，同时随着热卷现货价格持续上涨，高位成交减弱，短线或陷入区间整理。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，短线仍于 6050-5900 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

### 沪铝

隔夜 AL2018 合约探低回升。近期全球疫情恶化，市场避险情绪升温，美元再度走强。基本面，上游氧化铝厂受上周开始的限电及河南雨情影响暂时较为有限，仅有个别企业降负荷生产。河南一小型电解铝厂因洪水侵入而关停，涉及产能 4-5 万吨，部分铝锭加工厂被迫限产，拿货意愿不积极，成交较为清淡，另外仍需持续关注雨情对汽运效率冲击程度。当前铝锭库存仍未完全进入累库周期，整体成交较上周有所好转。而铝棒出现小幅累库，主因下游订单弱且铝基价过高，终端畏高情绪重，整体成交平淡。整体看，当前铝消费有向淡季减弱迹象，但仍未完全进入累库周期，需持续关注库存拐点时间。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 交叉上行，小幅红柱。操作上，18900-19300 区间操作，止损 150 点。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约低开高走，现货维稳运行。港口锰矿价格维稳，受锰硅主产区限电影响，下游合金采购积极性较低，市场询盘较少，港口库存有所上增。近期主产区多处出现限产消息，不过本次限电或为暂时性且此前盘面已有显著反映，需谨慎锰硅限产冲击或已利多出尽。短期锰硅市场或偏弱运行。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，建议于 7900 轻仓做空，止损 80 点。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约低开震荡，现货平稳运行。近期主产区多处出现限产消息，不过本次限电或为暂时性且此前盘面已有显著反映，需谨慎主产区限产冲击或已利多出尽。同时，下游钢厂控产不断，硅铁合金需求存悲观预期。短期硅铁市场或偏弱运行。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，建议于 8680 轻仓做空，止损 80 点。