

金属小组晨会纪要观点

贵金属

上周沪市贵金属走势延续分化，其中沪金主力震荡下滑，结束四周连阳；而沪银主力探底回升，创下三个月以来低位。周初海外疫情避险情绪升温，金价与美元指数同涨，而银价在基本金属普跌的压力下延续回落。随着疫情避险消化，加之美指高位维稳，金银承压走弱，而银价在连日下滑后空头减仓走高。展望本周，预期在美指高位维稳的压力下，金银仍将承压，关注下方技术面支撑。技术上，金银周线 KDJ 指标拐头向下，期金日线 MACD 红柱缩短，而期银日线 MACD 绿柱缩短。期银周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议沪金主力可背靠 378 元/克之下逢高空，止损参考 380 元/克。沪银主力可背靠 5300 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2108 合约震荡下滑，结束三周连阳。期间海外疫情避险情绪升温，美指延续涨势，加之美国消费者信心及申请失业金数据表现不佳，国内基本金属抛储继续均使得锌价承压。现货方面，锌两市库存内增外减，锌矿加工费小幅回升。下游询价接货减少，按需采购为主，部分选择后续竞拍抛储货物，整体交投氛围逐渐转淡。展望本周，目前美元指数高位维稳，锌市基本面有所转弱，预期上行动力有限，或陷入震荡态势。技术面上，期锌周线 KDJ 指标拐头向上，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 22600-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨，止损参考元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2109 合约先抑后扬，创下近一年高位 16390 元/吨，突破盘整行情。期间海外疫情避险情绪升温，美指延续涨势，加之美国消费者信心及申请失业金数据表现不佳，国内基本金属抛储继续均使得基本金属承压，不过铅市金融属性较弱，加之其季节性消费旺季预期支撑，表现较为坚挺。现货方面，铅两市库存延续内增外减，市场流通宽松，下游鲜有询价采买，蓄企谨慎接货，采购氛围平淡。展望本周，市场关注铅市消费旺季，但下游仍未明显好转，预期铅价上行动能有限。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 16250 元/吨之下逢高空，止损参考 16420 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约震荡上行。上周焦煤市场偏强运行，区域供应矛盾依然存在。煤矿方面产能释放有限，近期部分原煤及精煤成交价格均有上调。部分洗煤厂原煤采购较为紧张，成本增加。下游焦企开工微降，焦煤库存不高，部分优质焦煤仍相对紧缺。短期焦煤价格或继续偏强运行。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 2100 元/吨附近短多，止损参考 2070 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约震荡上行。上周焦炭市场暂稳运行。近期环保督查较为严格，临汾、吕梁地区部分焦企限产力度增加，吕梁孝义、汾阳、交城等多数焦企限产 20%-50%不等，焦企开工率有所下调。焦企整体出货情况良好，个别企业因发运问题库存稍有增加，但总体焦炭库存仍处低位。下游钢厂采购积极性一般，暂时以按需采购为主，部分钢厂仍有压价意向。焦企因原料成本居高难下，对降价暂持抵触心态。短线焦炭市场偏稳运行。技术上，上周 J2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，在

2750 元/吨附近短多，止损参考 2710 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约震荡上行。上周动力煤现货市场偏强运行。受“7·15”透水事故影响，近期榆林地区停产煤矿增多，环保安全检查更加严格；内蒙各区域销售情况良好，普遍无存煤累积。受铁路故障、开天窗检修及降雨天气影响，大秦线铁路运量受影响。在电厂高日耗支撑下，终端补库较为积极，北港到港船舶增加，调出量明显好于调入量。受制于上游增量有限，贸易商惜售待涨情绪升温，市场实际成交极少。短期动力煤价格或高位运行。技术上，上周 ZC109 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 895 元/吨附近短多，止损参考 885 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2109 低开高走。欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%，利好风险情绪；同时美国就业数据不佳，经济恢复速度放缓，强化了美联储保持鸽派政策立场的预期，美元指数涨势受阻。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。目前进口窗口几近打开，货源进口压力有所增加。不过中国 7 月铜计划抛储 3 万吨，数量依然有限，低于市场预期；近期炼厂检修增多，叠加铜价低位利好需求恢复，库存消化较好，铜价企稳回升。技术上，沪铜 2109 合约主流空头减仓较大。操作上，建议在维持多头思路，止损位 69000。

沪镍

上周沪镍 2109 低开高走。欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%，利好风险情绪；同时美国就业数据不佳，经济恢复速度放缓，强化了美联储保持鸽派政策立场的预期，

美元指数涨势受阻。菲律宾镍矿供应恢复,不过国内镍矿库存增长缓慢,原料偏紧局面仍存。

并且国内镍铁供应趋紧,利于提振精镍市场消费;目前下游不锈钢高产,新能源消费强劲,需求前景依然呈现乐观。近期镍价高位回调,供应商捂货惜售,采购趋于谨慎,库存有所下降,镍价下方存在支撑。技术上,沪镍主力 2109 合约放量增仓,维持上行通道运行。操作上,建议维持多头思路,止损位 140000。

沪锡

上周沪锡 2109 低开高走。欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%,利好风险情绪;同时美国就业数据不佳,经济恢复速度放缓,强化了美联储保持鸽派政策立场的预期,美元指数涨势受阻。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加,不过 7 月缅甸疫情反弹,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,精锡净出口仍处高位;且锡价回调,下游接货有所增加,库存录得下降,对锡价形成支撑。技术上,沪锡主力 2109 合约放量增仓,维持上行区间运行。操作上,建议维持多头思路,止损位 227000。

不锈钢

上周不锈钢 2109 大幅拉升。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,后期继续关注实际执行情况。海外经济复苏需求释放,国内不锈钢出口需求远好于预期,呈现供需两旺局面,库存消化较好,不锈钢价格表现强势。技术上,不锈钢主力 2109 合约放量增仓,创上市新高。操作上,建议维持多头思路,止损位 18700。

沪铝

上周 AL2109 合约探低回升。上周美元指数冲高回落，因近期全球疫情变异，市场避险情绪升温，美元指数走强，创近 4 个月以来新高。但随后市美债收益率和美国股市攀升且最新公布的上周初请失业金人数高于预期，美元指数下跌。本周重点关注美联储议息会议上鲍威尔的发言，其相关言论或将进一步指引市场方向。国内方面，云南继续限电限产致近百万吨停产，蒙西铝厂降负荷及广西新投暂缓，叠加河南发生汛情，加工企业开工率下滑明显。此外，第二批国家铝储备投放量为 9 万吨，整体数量略低市场预期。整体看，近期铝市供应端频受干扰且最新一期数据显示铝锭、铝棒持续去库，铝市仍未完全进入累库周期。近期重点关注政策面对供给端的扰动，或将刺激铝价进一步走高。展望本周，沪铝走势或将沿上升通道震荡运行，短期不宜盲目追涨。技术上，AL2019 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议于 19000-20000 区间高抛低吸，下方测试 19000 支撑，上方关注 20000 压力。

锰硅

上周 SM2109 合约震荡下跌，现货报价上调。近期受下游限产影响，锰矿需求不佳，港口库存周度环比表现上增，但外盘锰矿价格高昂，整体价格仍有支撑。近期多处主产区限电政策频繁升级，最新数据显示：全国锰硅产量（周供应）：149156 吨，环比上周减 21.52%。全国 121 家独立锰硅企业样本：开工率（产能利用率）全国 38.21%，较上周减 12.48%；日均产量 21308 吨，减 5842 吨。锰硅合金周度产量、日均产量及企业开工率均大幅下降，短期内整体减产幅度较大。不过上周开始，部分产区限电有所缓和，产量存一定回升预期，但预计整体幅度不大。此外，下游粗钢压产政策不断落地，钢厂减产预期依然强烈，铁合金需求存悲观预期。展望本周，多空交织下锰硅以震荡整理为主。技术上，SM2109 主力合

约震荡下跌,日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 欲成交叉,小幅红柱。操作上,建议于 7650-7980 区间操作,止损 120 点,注意风险控制。

硅铁

上周 SF2109 合约探低回升,现货价格坚挺运行。上游兰炭高位运行,成本支撑较强。当前现货流通货源偏紧,工厂方面库存多数处于低位。近期宁夏产区限电有所缓和,开工率较上周有所缓和,产量存一定回升预期,但整体供应偏紧格局不变。下游粗钢压产政策不断落地,钢厂减产预期依然强烈,铁合金需求存悲观预期。展望本周,多空交织下硅铁以震荡整理为主。技术上,SF2109 主力合约探低回升,日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行,小幅红柱。操作上,建议于 8450-8850 区间操作,止损 120 点,注意风险控制。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压下挫,周初受澳巴铁矿石发运总量减少及贸易商挺价,支撑铁矿石期价震荡偏强,进入后半周随着钢材限产政策频发及铁矿石库存继续增加打压,铁矿石期价扩大跌幅。本周矿价或震荡偏弱,由于港口库存已连续五周增加,且高炉开工率继续下滑,整体上供应环境相对宽松。操作上建议,1200 下方可考虑反弹抛空策略。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行。上半周陷入区间整理,由于全国多地区出现雨水及高温天气影响终端需求,但下半年钢材限产政策频发对钢价构成支撑,且周四公布的周度产量大幅下滑支撑螺纹钢期价强势拉涨。本周螺纹钢期货价格或延续震荡偏强,供应方面,螺纹钢周度产量明显下滑,且远低于去年同期水平;需求方面,当前仍处建筑钢材消费淡季,但随着供应量缩小,螺纹钢社会库存结束五连增,市场情绪获得提振;最后继续关注各监管部门相关

言论及政策。操作上建议，短线于 5570 上方偏多交易。

热轧卷板

上周热轧卷板期价陷入区间宽幅整理，整体上现货市场观望情绪较浓，商家报价也是涨涨跌跌，市场成交一般。上周热卷周度产量小幅回调，与去年同期水平相当，目前市场需求依旧偏弱，成交难有明显释放，但限产的预期对价格有一定的支撑，本周或维持高位宽幅整理。

技术上，操作上建议，短线于 5850-6150 区间低买高抛，止损 70 元/吨。