

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。焦煤现货价格继续上涨。煤矿产地当前的超产查处十分严格，太原等地区的部分煤矿仍处于一个待复产状态，短期供应释放十分有限。下游焦企虽有限产，但是对于焦煤的需求仍在。短期焦煤偏紧局面暂时难以缓解，部分煤种有进一步推高可能。技术上，JM2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2170 元/吨附近短多，止损参考 2150 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭市场偏稳运行。由于环保督察组入驻山西地区，临汾焦企开工受到不同程度影响，吕梁地区部分焦企因手续核查问题限产 20-50%。当前区域性焦炭供应有所收紧，目前各家库存处于低位。部分钢厂减产预期较强，区域性钢厂减产节奏存有差异。部分沿海地区钢厂受天气影响，焦炭到货稍显困难，厂内库存下滑，有调货补库预期。技术上，J2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2850 元/吨附近短多，止损参考 2820 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格稳中向好。近日铁路发运量较上周有明显增加，受台风影响，华东电厂日耗有所减少，北港库存量相应小幅增加，受刚需采购支撑，现港口贸易商报价坚挺，但实际成交仍以长协调运及保供为主。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 900 元/吨附

近短空，止损参考 908 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约高开低走。硅铁现货价格上涨。中卫市通报 2021 年上半年全市规上工业能耗“双控”情况的预警，宁夏区域厂家谨慎出价。硅铁现货市场资源还是相对偏紧，现货价格一直居高难下，本周钢厂开始入场采购，厂家挺价意愿强，现货价格大概率上行，硅铁市场供应端整体是程序偏紧态势。技术上，SF2109 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议于 8650 元/吨附近短多，止损参考 8570 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约宽幅震荡。硅锰现货市场平稳运行，厂家库存低位运行，宁夏部分厂家有所恢复，内蒙限电虽有所放开，但是后期限电情况仍不明朗，大多厂家仍在交付订单，虽部分厂家有少量现货库存，但是低价出货意愿较低，随着新一轮钢招的来临，厂家挺价情绪仍较浓。下游钢厂减量后期将会逐步的落实，限产预期还是比较强烈。短期锰硅市场将偏稳运行。技术上，SM2109 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议于 7650-7850 元/吨区间操作，止损各 80 点。

沪锡隔夜沪锡 2109 小幅下跌。近期全球疫情反弹，新增确诊人数持续增加，加之本周美联储议息会议即将公布结果，市场谨慎情绪升温。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；同时沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位，带动国内库存下降。不过近期锡价攀升，下游畏高情绪较重，预计锡价

将高位调整。技术上，沪锡主力 2109 合约放量增仓高位调整，关注 23 万关口支撑。操作上，建议 228000-234000 区间轻仓操作，止损上下各 2000。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势分化，其中沪金主力高开震荡，沪银主力震荡下滑。期间市场消息清淡，美指延续下滑对金价构成提振，而银价在基本金属受到 A 股重挫的拖累下回来。此外市场关注美联储会议决议，多头氛围表现较为谨慎。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 涨势稍缓。期银日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠 5240 元/千克之上逢低多，止损参考 5220 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约震荡走弱，空头增仓打压。期间市场消息清淡，美元指数震荡下滑，不过 A 股重挫打压投资者多头氛围。现货市场方面，两市库存内增外减，加工费低位小幅回升。市场整体仍以出货为主，下游接货情绪不佳，贸易商之间长单交投尚可，成交表现较昨日继续转淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约延续回调，回落至万六关口下方。期间市场消息清淡，美元指数震荡下滑，不过 A 股重挫打压投资者多头氛围。现货方面，两市库存延续外减内增，铅矿加工费延续回落。持货商报价积极性不高，下游询价依然较差，观望情绪较重，整体成交暂无

明显好转。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15980 元/吨之上逢低多，止损参考 15900 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡走高，进口铁矿石现货市场报价继续下调。贸易商挺价情绪减弱，钢厂则维持按需采购原则。当前钢厂限产预期及钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进仍将影响铁矿石现货需求，但 I2109 合约贴水现货较深短线测试 1100 关口支撑。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线 1100-1160 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约高位整理，现货市场报价相对平稳。国内股市继续下挫，同时全国多地出现雨水及炎热天气影响终端需求，只是钢厂减限产预期仍将对钢价构成支撑。短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，但有向下调整迹象。操作上建议，短线于 5680-5550 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏弱，现货市场报价涨跌互现。当前热卷现货价格仍处在较高水平，下游需求依旧偏弱，成交难有明显释放，但限产的预期对价格有一定的支撑，短期热卷期价或处在高位宽幅整理。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5830-5980 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

沪铜

隔夜 CU2109 震荡调整, 美国房价再度创下 30 多年来的最大涨幅, 刷新 4 月创下的历史纪录, 房价的飙升使得买家购买新房意愿下降。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, 市场谨慎情绪有所升温。基本面, 国内第二批抛储落地, 数量依然有限, 低于市场预期。上游国内铜矿库存继续增长, 精矿加工费回升至 50 美元, 铜矿紧张局面有所改善, 持货商升贴水报价偏高。下游需求逐渐回暖, 社库继续下滑, 交易所库存降至历史低位, 对铜价支撑较强。技术上, CU2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行, 小幅绿柱。操作上, 建议于 71600-72600 区间操作, 止损 400 点。

沪铝

隔夜 AL2109 震荡下行, 美国房价再度创下 30 多年来的最大涨幅, 刷新 4 月创下的历史纪录, 房价的飙升使得买家购买新房意愿下降。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, 市场谨慎情绪有所升温。国内方面, 最新数据显示氧化铝进口大幅下降, 进口窗口再度关闭。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, 河南地区暴雨对供应扰动更为严重, 42 万吨产能被迫关停, 运行产能再度下降。整体看, 近期铝市供应端频受干扰, 电解铝社会库存延续下降, 对铝价支撑较强。技术上, AL2019 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 19200-19600 区间操作, 止损各 200 点。

沪镍

隔夜 NI2109 震荡调整, 美国房价再度创下 30 多年来的最大涨幅, 刷新 4 月创下的历史纪录, 房价的飙升使得买家购买新房意愿下降。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, 市场谨慎情绪有所升温。基本面, 印尼因疫情限制外

籍工人入境，海外供应短缺升级。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。同时，下游不锈钢高产，新能源消费强劲，需求前景依然呈现乐观，沪伦两市精镍库存均呈现下降，对沪镍期价支撑较强。不过，近期受加征关税传言影响，不锈钢期价大跌，沪镍跟随回弱。技术上，NI2109 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 143500-146500 区间操作，止损 1500 点。

不锈钢

隔夜 ss2109 震荡调整，美国房价再度创下 30 多年来的最大涨幅，刷新 4 月创下的历史纪录，房价的飙升使得买家购买新房意愿下降。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，市场谨慎情绪有所升温。基本面，不锈钢原料供应持续趋紧，生产成本持续上升，部分地区仍有缺货现象。海外经济复苏需求持续释放，6 月国内不锈钢出口数量远好于预期。整体看，不锈钢近期呈现供需两旺，国内库存消化较好。不过受近期加征关税传言影响，部分资金避险离场，不锈钢期价上方有所承压。技术上，ss2109 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 18600-19300 区间操作，止损 300 点