

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。炼焦煤市场偏强运行，区域供应矛盾依然存在。环保、安全等方面措施进一步加强，煤矿复产仍不及预期，产能释放有限焦煤供应仍处于紧缺状态。焦企受环保政策约束，但由于优质焦煤极度紧缺，短期下游限产对原料采购影响不大。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2190 元/吨附近短多，止损参考 2170 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场稳中偏强运行。山西部分焦企已开始提涨 120 元/吨，由于环保督察组入驻山西地区，临汾、吕梁焦企开工受到不同程度影响。下游钢厂区域性减产，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。贸易集港积极性增加，港口库存微增。短期焦炭市场钢焦博弈加剧。技术上，J2109 合约震荡整理，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 2940 元/吨附近短多，止损参考 2910 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。动力煤现货价格暂稳。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 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 905 元/吨附近短空，

止损参考 913 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约大幅上涨。硅铁现货价格继续上涨。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，硅铁市场供应整体偏紧。技术上，SF2109 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，关注均线支撑。操作上，建议于 8950 元/吨附近短多，止损参考 8870 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，陷入盘整态势。期间美联储称经济已朝缩减 QE 取得进展，设常备回购工具支持货币市场，同时鲍威尔表示尚未就减码 QE 作出任何决定，美元指数先扬后抑使得金银承压低开。短线需关注美元指数走势对金银走势影响。技术上，期金日线 MACD 红柱缩短，下方关注 30 日均线支撑。期银日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力可背靠 378 元/克之下逢高空，止损参考 379 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约止跌微涨，空头减仓支撑。期间美联储称经济已朝缩减 QE 取得进展，设常备回购工具支持货币市场，同时鲍威尔表示尚未就减码 QE 作出任何决定，美元指数先扬后抑对基本金属构成部分支撑。现货市场方面，两市库存内增外减，加工费低位小幅回升。持货商多下调报价刺激成交，但临近月底结算，部分商家采购热情减退，接货氛围一

般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22150-22400 元/吨之间高抛低吸，止损各 125 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约高开震荡，多头增仓支撑，跌势稍缓。期间美联储称经济已朝缩减 QE 取得进展，设常备回购工具支持货币市场，同时鲍威尔表示尚未就减码 QE 作出任何决定，美元指数先扬后抑对基本金属构成部分支撑。现货方面，两市库存延续外减内增，铅矿加工费延续回落。持货商挺价意向不高，下游询价略有增加，但实际入市采买依然谨慎，市场整体成交未见好转。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15820-16060 元/吨之间高抛低吸，止损各 120 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约窄幅整，进口铁矿石贸易商报盘积极性一般，钢厂询盘较差，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 合约贴水现货较深限制下行空间。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位反弹。操作上建议，日内短线交易为主，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏弱，现货市场报价多地区下调。高温雨水天气仍影响终端需求，下游观望情绪加重，采购暂时离场或拖延，但期价整体维持震荡偏强格局，据悉目前江苏省内部分钢厂已开始安排减产计划，下半年江苏省粗钢产量或压减 812 万吨。技术上，RB2110 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 5700-5580 区间高抛低吸，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约窄幅整理，现货市场报价多地区下调。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，周四关注热卷周度产量及库存数据，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 5800-6000 区间低买高抛，止损 60 元/吨。

沪锡隔夜沪锡 2109 小幅下跌。美联储利率决议维持基准利率不变，表示经济已朝缩减 QE 取得进展，不过鲍威尔强调，未到考虑加息之时，还没有就缩债做任何决定，受偏鸽言论影响，美元指数下滑。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；锡矿供应紧张，叠加国内限电限产政策频发，导致冶炼产量难有太大增量，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，加之近日锡价高位回调，下游采购意愿增加，国内库存下降明显，锡价预计偏强运行。技术上，沪锡主力 2109 合约 1 小时线 MACD 绿柱缩量。操作上，建议 230000 附近轻仓做多，止损位 227500。

沪铝

隔夜 AL2109 震荡上行，美国 7 月货币政策会议决定，将超额准备金利率 (IOER) 维持在 0.15% 不变，基准利率维持在 0%-0.25% 不变，美联储维持宽松政策不变，美元走弱利多金属市场。国内方面，近期供应端持续发生扰动，因夏季用电高峰来临，南方电网近期用电负荷大幅上升，继云南限电后，广西、贵州等产铝省份用电压力加大，部分铝产业链企业已收到限电要求，总体运行产能再度下降。此外，当前铝锭、铝棒社会库存延续下降，对铝价形成支撑。技术上，AL2019 合约 1 小时 MACD 指标欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议于 19480 轻仓做多，止损 300 点。

沪铜

隔夜 CU2109 震荡下跌，美国 7 月货币政策会议决定，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，基准利率维持在 0%-0.25% 不变，美联储维持宽松政策不变，美元指数走弱一定程度利多金属市场。基本面，国内第二批抛储落地，数量低于市场预期，市场心态有所企稳。上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升。不过，近期国内冶炼业再次出现扰动，山东某冶炼厂在月中因事故意外停产，夏季用电高峰令冶炼行业运行干扰加大。下游需求逐渐回暖，社库继续下滑，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，绿柱平稳。操作上，建议于 71300 轻仓做多，止损 500 点。

沪镍

隔夜 NI2109 宽幅调整，美国 7 月货币政策会议决定，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，基准利率维持在 0%-0.25% 不变，美联储维持宽松政策不变，美元指数走弱一定程度利多金属市场。基本面，镍铁市场供应偏紧，厂家挺价心态强烈。下游钢厂虽表示今年不锈钢产量要求不超去年，但是在高利润背景下，预计整体产量下降幅度有限，后市继续维持高产。同时，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。短期看，沪镍走势或将偏强震荡。近期风险点在于不锈钢加征关税尚未被佐证，市场避险情绪有所升温。技术上，NI2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，绿柱平稳。操作上，建议于 146200 轻仓做多，止损 1500 点。

不锈钢

隔夜 ss2109 探低回升，美国 7 月货币政策会议决定，将超额准备金利率（IOER）维持在

0.15%不变，基准利率维持在 0%-0.25%不变，美联储维持宽松政策不变，美元指数走弱。

基本面，不锈钢原料铬铁、镍铁供应持续趋紧，部分地区现货趋紧，生产成本持续上升。此外，部分钢厂近期陆续受到收限产通知。需求端，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，短期走势或将沿上升通道震荡运行。近期风险点在于，加征不锈钢出口关税传闻扰动市场，市场避险情绪有所升温。技术上，ss2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，建议于 19300 轻仓做多，止损 300 点。