

# 金属小组晨会纪要观点

沪锡隔夜沪锡 2109 冲高回落。美联储表示，美国就业市场仍需“取得一些进展”，才是撤走经济支持措施的时候，延续鸽派言论令美元指数下滑。上游 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 呈现红柱，关注 23 万关口支撑。操作上，建议 232000 附近轻仓做多，止损位 230000。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上行。期间美国公布经济数据普遍不佳，二季度 GDP 低于预期，申请失业金人数高于预期，同时成屋销售意外下跌。同时昨日美联储会议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调均对金银构成提振。技术上，金银日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议金银多头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约延续涨势，多头增仓提振。期间美国公布经济数据普遍不佳，加之昨日美联储会议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调对基本金属构成提振。现货市场方面，两市库存内增外减，加工费低位小幅回升。贸易市场询价接货有所减少，买卖双方交投氛围继续转淡，市场整体成交依然较淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 22360-22580 元/吨之间高抛低吸，止损各 110 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约小幅走高，多头增仓提振。期间美国公布经济数据普遍不佳，加之昨日美联储会议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调对基本金属构成提振。现货方面，两市库存延续外减内增，铅矿加工费延续回落。市场流通宽松，商家询价采买未见改善，少量逢低按需为主，市场成交依然较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可于 15820-16160 元/吨之间高抛低吸，止损各 170 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅上涨。炼焦煤市场继续强势，优质资源持续紧缺，短期供应格局难有改观。最近炼焦煤周度库存数据环比明显减少，虽然原料对焦化利润挤压严重，但多数焦企原料库存呈现明显的结构性紧缺，采购仍是一大难题，需求偏强。技术上，JM2109 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势延续强势。操作建议，在 2250 元/吨附近短多，止损参考 2230 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约冲高回落。焦炭市场偏稳运行，焦炭提涨氛围逐步浓厚。目前山西地区仅吕梁区域限产相对严重，其他地区多数焦企处于满产状态，供应相对宽松。区域性钢厂减产，目前对焦企提涨暂无回应。上游炼焦煤价格不断上涨，焦炭成本支撑较强。技术上，J2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，下方支撑依旧较强。操作建议，在 2960 元/吨附近短多，止损参考 2930 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤现货价格高位暂稳。主产地销售情况稳定，陕西安检严格，内蒙部分煤矿无票停产，供应继续紧张。下游采购受台风降雨影响略显乏力，煤矿南下调运减缓。大秦线发运因降雨影响不稳定，港口优质货源紧缺，高价成交极少。沿海电厂库存维持低水平，多雨天气电厂日耗小幅下降但仍处高位，电厂仍以长协补库为主。技术上，ZC109 合约震荡上行，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 925 元/吨附近短多，止损参考 917 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约震荡整理。硅铁现货报价震荡上行。钢厂招标价格高位，市场看涨心态较浓。南方限电相对严格，内蒙限电的实际情况跟之前多差不多。宁夏厂家比较谨慎，其他主产区厂家开工积极性良好。短期硅铁市场看涨情绪较浓。技术上，SF2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，建议于 8900 元/吨附近短多，止损参考 8820 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约探低回升。硅锰现货价格继续维稳。南非锰矿发运商，由于遭受网络攻击，散货船发运速度降低，船期将会延迟。目前内蒙古限电常态化，生产不稳定；宁夏虽恢复生产，但总量未有明显抬升；广西、贵州这几天用电不稳，仍然出现减产停产现象。虽然粗钢有减量预期，但是从钢招来看，目前减量并不明显，而且价格还有上抬。技术上，SM2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议于 7900 元/吨附近短多，止损参考 7820 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约维持弱势，进口铁矿石现货报价大幅下调，贸易商心态弱，情绪低迷，在此市场下，钢企多以观望为主。当前钢铁去产能“回头看”检查工作的深入推进仍将影响铁矿石现货需求。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走弱。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 合约高位整理，现货市场报价稳中偏强。高温雨水天气仍影响终端需求，下游观望情绪加重，但本周螺纹钢周度产量继续下滑且厂库及社库总量萎缩支撑螺纹钢期价偏强运行。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，回调择机做多，止损参考 5660。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约继续走高，现货市场报价上调。当前热卷现货价格仍处在较高水平，下游需求依旧偏弱，但本周热卷周度产量大幅下滑且此前传闻的“加征关税”并没有出现在此次调整中，因此其负面影响或有限。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，6050 上方偏多交易。