

# 金属小组晨会纪要观点

## 沪铝

美国 7 月货币政策会议决定维持宽松政策不变叠加近期经济增速不及市场预期，美元指数整体表现较为弱势。供应端，加拿大 Unifor 发起罢工，力拓计划将 BC Works 铝冶炼厂产量削减至 35%；国内夏季用电高峰来临，南方限电规模继续扩大，电解铝供应端风波不断：近日南方电网用电负荷压力不断上升，广西和贵州也开始有限电要求下达到企业，预计未来存在一定的产量下降风险。此外，当前铝锭、铝棒社会库存延续下降，对铝价形成较强支撑。展望本周，供应扰动持续发生，短期走势或将沿上升通道震荡上行。技术上，AL2019 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱扩张。操作上，于 19450-20350 区间高抛低吸，止损 300 点。

## 沪铜

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，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。展望本周，预计铜价重心上移，美元指数走弱，库存持续去化。技术上，CU2109 合约成交减量，关注 10 日均线支撑。操作上，建议于 71000 附近做多，止损 70400 点。

## 沪镍

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，镍市供给端缺口尚未缓解，市场看涨预期整体偏强。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。展望本周，预计镍价偏强震荡，美元指数走弱，库存持续下降。技术上，NI2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱缩窄。操作上，建议于 145000 附近做多，止损 142000 点。

## 不锈钢

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，生产成本持续上升，部分地区仍有缺货现象。近期国内多地出台粗钢压减政策方案，不锈钢价格受黑色板块带动，表现强势。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。目前国内不锈钢库存消化较好，市场挺价意愿浓厚，短期走势或将沿上升通道震荡运行。不过近期中共中央政治局会议提出要纠正运动式“减碳”，对黑色系整体影响偏空。展望本周，预计不锈钢价偏强震荡，原料趋紧成本支撑，库存消化较好。技术上，SS2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱缩窄。操作上，建议于 19550 附近做多，止损位 19000 点。

## 贵金属

上周沪市贵金属均震荡走高，其中沪金主力上破 60 日均线，而沪银主力回至主要均线交织处。周初市场关注美联储会议决议，部分限制金银多头氛围。而随着美联储决议公布，及鲍

威尔讲话均不如预期鹰派，且美国公布经济数据普遍不佳，美元指数延续回调至一个月低位对金银构成提振。投资情绪方面，本周贵金属 ETF 持仓均续降，表明投资者对于金银多头氛围仍较为谨慎。展望本周，目前美元指数涨势缓和，海外疫情反复，避险情绪犹存，预期金银仍有望表现相对坚挺。技术上，金银周线 KDJ 指标向上交叉，但日线 MACD 红柱缩短。期银周线 KDJ 指标拐头向上，关注周线布林线中轨阻力。操作上，建议沪金主力可于 383.5-376.5-元/克之间高抛低吸，止损各 3.5 元/克。沪银主力可背靠 5350 元/千克之上逢低多，止损参考 5230 元/千克。

#### 沪锌

上周沪锌主力 2109 合约震荡走高，表现较为坚挺。周初市场关注美联储会议决议，A 股暴跌打压市场多头氛围，不过同时美国新屋销售意外下跌，美联储会议决议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调则对基本金属构成提振。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。持货商调价意向不高，下游询价积极性较差，入市采买较为谨慎，实际成交表现一般。展望本周，目前美元指数涨势稍缓，但国内疫情再起，宏观氛围多空交织，而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 指标向上交叉，上方关注两万三关口阻力。操作上，建议沪锌主力 2109 合约可背靠 22400 元/吨之上逢低多，止损参考 22250 元/吨。

#### 沪铅

上周沪铅主力 2109 合约高位回落，重回万六关口下方。周初市场关注美联储会议决议，A 股暴跌打压市场多头氛围，不过同时美国新屋销售意外下跌，美联储会议决议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调则对基本金属构成提振，不过铅市金融属性较弱。现货

方面，铅两市库存延续内增外减，冶炼厂报价整体持稳，现货流通偏宽裕，下游询价采买较少，蓄企刚需采购为主，成交总体平淡。展望本周，目前铅市下游仍未明显好转，但旺季预期支撑犹存，预期铅价或重回震荡态势。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可于 15850-16250 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪锡

上周沪锡 2109 高位震荡。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。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 合约多头氛围较强，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 231000 附近做多，止损位 227000。

### 铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续承压下挫，周初澳巴铁矿石发运总量增加，叠加多个省市公布下半年粗钢产量限产计划，铁矿石现货需求减少预期持续打压矿价。目前贸易情绪也较低迷，报价持续下调，但钢厂仍按需采购为主。另外当前铁矿石港口库存处在较高水平，较去年同期增加 1410.7 万吨，供应仍相对宽松。操作上建议，MA5 日均线下方偏空交易。

### 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡走高，但周五晚大幅回落。周初期价陷入区间整理，由于雨水及高

温天气影响终端需求，但减产预期增强对期价又构成支撑。下半周受螺纹钢周度产量再度下滑及多个省市公布下半年粗钢产量限产计划支撑，期价再度向上走高。本周螺纹钢期货价格或先抑后扬，供应方面，螺纹钢周度产量继续下滑，且远低于去年同期水平；需求方面，当前高温及雨水天气仍影响终端需求，但随着供应量收缩，库存压力冲击降低；最后高层再次提及大宗商品保供稳价，将打压市场情绪。操作上建议，日内短线交易。

### 热轧卷板

上周热轧卷板期价先抑后扬，上半周现货市场观望情绪较浓，商家报价窄幅震荡。周四公布的热卷周度产量大幅下滑，叠加此前传闻的“加征关税”并没有出现在此次调整中，市场做多情绪浓厚。但周五中共中央政治局会议提出做好大宗商品保供稳价工作，市场情绪再受打压，目前热卷现货报价大幅上调，仍将抑制终端需求，下游基本按需采购。操作上建议，反弹择机短空，日内交易为主。

### 动力煤

上周 ZC109 合约小幅上涨。上周国内动力煤市场偏上行。陕蒙地区放开稳价限制后，大矿竞拍价小幅上涨，化工、水泥及民用采购积极，矿上库存少量；本周月初内蒙煤管票或较为充足。内蒙 38 处停产露天煤矿复产，预计 8 月初即可形成实际产量。大秦线发运量逐渐恢复，但港口库存维持偏低水平。下游终端以长协补量为主，接货市场高价煤意愿薄弱。受主产地复产影响，动力煤短期或有回调。技术上，上周 ZC109 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 875 元/吨附近短空，止损参考 885 元/吨。

### 焦煤

上周 JM2109 合约大幅上涨。上周焦煤价格偏强运行。临汾、长治、晋中等部分主流矿井近期产量偏低，焦煤供应较为紧张，煤企有继续调涨预期。焦企开工虽有一定下滑，但非限产地区开工仍较高，原料采购需求旺盛，部分仍有一定补库需求。7月30日，中共中央政治局会议召开，做好大宗商品保供稳价工作。短期炼焦煤市场或有调整。技术上，上周 JM2109 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线下方支撑较强。操作建议，在 2250 元/吨附近短空，止损参考 2280 元/吨。

## 焦炭

上周 J2109 合约大幅上涨。上周焦炭市场稳中偏强运行，首轮提涨 120 元/吨范围继续扩大，市场看涨情绪增多。上周焦企开工小幅下调，临汾、吕梁等地仍有一定限产情况；且焦企整体出货情况良好，厂内多无库存累积。下游钢厂高炉开工率也有下滑，目前多以按需采购为主，焦炭整体供需相对平衡。港口贸易商询盘积极，实际可售资源较少。近期焦企成本压力较大，首轮提涨落地情况仍有待跟进。7月30日，中共中央政治局会议召开，做好大宗商品保供稳价工作。短期焦炭市场或有调整。技术上，上周 J2109 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，关注上方压力。操作建议，在 2880 元/吨附近短空，止损参考 2920 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2109 合约震荡上行。上周硅铁市场偏强运行。8月钢招展开，目前钢招价格较好，钢厂招标价格基本已经站稳 9000 元/吨以上。由于兰炭价格的上涨，硅铁成本明显上涨，成本支撑较好。本周钢材周消费量下降，硅铁周度产量增加，目前厂内库存处于低位。宁夏政策后续尚不明朗，厂家相对比较谨慎，其他主产区厂家开工积极性良好。7月30日，中

共中央政治局会议召开，做好大宗商品保供稳价工作。短期硅铁市场或有调整。技术上，上周 SF2109 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱扩大，下方支撑较强。操作上，建议在 9050 元/吨附近短空，止损参考 9130 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2109 合约小幅上涨。上周硅锰市场维稳坚挺。钢招即将陆续展开，市场谨慎情绪较强。北方区域虽用电有所缓和，但限电已成为常态化；南方短期电厂情况较为严格，整体供应短期不会大幅增量。目前工厂可零售库存较少，交单生产为主。南非锰矿发运商由于遭受网络攻击，散货船发运速度降低，或影响后市到港情况。7 月 30 日，中共中央政治局会议召开，做好大宗商品保供稳价工作。短期锰硅市场或有调整。技术上，上周 SM2109 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 7920 元/吨附近短空，止损参考 8000 元/吨。