

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格暂稳。近日，内蒙古煤炭工业协会发布保供稳价倡议书，要求认真落实保供稳价，全力平抑煤炭市场价格。且内蒙 38 处停产露天煤矿复产，预计 8 月初即可形成实际产量。水害对运输影响减弱，在调入量略高于调出量的前提下，环渤海港口库存小幅增加。受“烟花”影响，江南中东部华南等地多降雨天气，在一定程度上缓解居民用电压力。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 870 元/吨附近短空，止损参考 878 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。国内炼焦煤市场偏稳运行。国内煤矿供应受限，澳煤进口被限制，蒙煤恢复通关，但仍低于去年同期；焦煤供应偏紧，库存低位。下游焦企虽有区域性限产，但非限产地区开工高位，补库需求依旧存在。短期炼焦煤市场依旧偏强。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2280 元/吨附近短多，止损参考 2260 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约小幅下跌。焦炭市场稳中偏强运行，由于煤价大幅上涨导致焦炭利润快速下滑，部分焦企开始亏损，焦企提涨意愿强烈，目前焦炭提涨驱动还是来自于焦煤紧缺。下游钢厂铁水量回落，对焦炭采购维持按需采购。短期焦炭市场或偏稳运行。技术上，J2109 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或有压力。操作建议，在 2890

元/吨附近短多，止损参考 2860 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2109 承压下跌。中国 7 月制造业 PMI 数据下调，表明制造业扩张步伐放缓；美联储官员布拉德认为应该在秋季缩减资产购买规模，令美元指数受到提振。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 Escondida 铜矿决定罢工，引发供应担忧。并且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，铜价下方仍存支撑。技术上，CU2109 合约成交放量宽幅调整，关注 10 日均线支撑。操作上，建议于 70300-71800 区间操作，止损各 500 点。

沪镍

隔夜沪镍 2109 承压下跌。中国 7 月制造业 PMI 数据下调，表明制造业扩张步伐放缓；美联储官员布拉德认为应该在秋季缩减资产购买规模，令美元指数受到提振。基本面，镍市供给端缺口尚未缓解，市场看涨预期整体偏强。下游不锈钢产量维持高位，高利润驱动下产量仍有增长预期，拉动镍市需求，不过国内钢厂减产消息，不锈钢实际产量存在不确定性；同时新能源消费强劲，需求前景依然呈现乐观，对镍价形成支撑。技术上，NI2109 合约持仓减量收长下影，关注 10 日均线支撑。操作上，建议于 143500-146500 区间操作，止损各 1500 点。

沪锡

隔夜沪锡 2109 小幅下跌。中国 7 月制造业 PMI 数据下调，表明制造业扩张步伐放缓；美联储官员布拉德认为应该在秋季缩减资产购买规模，令美元指数受到提振。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，国内库存持续下降，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 229000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2109 震荡调整。上游铬铁出口关税上调，不过国内生产继续受限电影响，预计价格继续上行；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，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，不过北方多地钢厂有限产消息，后期继续关注实际执行情况。下游方面，海外经济复苏需求释放，国内不锈钢出口需求远好于预期，库存消化较好，市场缺货情况仍存，对不锈钢价格形成支撑。技术上，SS2109 合约放量减仓高位回调，主流空头减仓较大。操作上，建议于 19200 逢回调轻仓做多，止损位 18900 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，陷入盘整态势。期间海外疫情避险情绪升温，美国新冠病例增幅七天均值突破 2020 年夏季峰值，市场担忧经济复苏进程对金银构成一定支撑。同时美元指数涨势稍缓亦利多金银，然而市场对于货币收紧预期持续则将长期限制金银多头氛围。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可于 5420-5360 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约震荡下滑，多头减仓打压。期间中国制造业 PMI 延续回落，加之国内疫情升温则限制市场多头氛围。现货市场方面，两市库存均走弱，加工费低位小幅回升。进口货源流通偏紧，市场询价积极，但接货积极性一般，成交表现相对平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 22400 元/吨之下逢高空，止损参考 22500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约高开下滑，多头减仓打压。期间 A 股大幅反弹及美元指数震荡走弱则对基本金属构成提振，而中国制造业 PMI 延续回落，加之国内疫情升温则限制市场多头氛围。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。持货商报价积极性不高，下游询价表现不佳，继续以长单提货为主，市场成交清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪铅主力暂时观望为宜。

沪铝

隔夜 AL2019 合约震荡下跌。美国及中国制造业数据不如预期，表明经济虽仍在复苏中，但复苏步伐明显放缓，市场谨慎情绪有所升温。本周重点关注美国 7 月非农就业报告，这对美联储未来政策方向有关键指引作用。基本面，近期铝市供应扰动不断，电解铝运行产能不断受损，而最新数据显示铝锭库存继续下降。现阶段整体铝市去库力度超预期，短期供需缺口仍存。短期重点关注国内高层谈话及疫情情况。技术上，AL2019 合约 1 小时 MACD 指标下行，绿柱缩窄。操作上，于 19590-20190 区间高抛低吸，止损 250 点。

硅铁

昨日 SF2019 合约低开高走。硅铁现货维稳运行，当前现货供应较为紧张，企业库存也处于年内低位。主产区仍处减产阶段，短期产量难回升。近期中共中央政治局会议提出：稳物价，纠正运动式“减碳”，对黑色系整体影响偏空。短期来看，硅铁或将偏强震荡。技术上，SF2109 合约低开高走，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，小幅绿柱。操作上，建议于 8800-9140 区间操作，止损 80 点。

锰硅

昨日 SM2019 合约探低回升。锰硅现货维稳运行，锰矿成交相对一般，高品矿价格尚有支撑。当前南方用电仍紧，北方限电不断，市场货源整体偏紧，后期看涨情绪浓厚。8 月钢招陆续展开，整体询盘好于预期。不过，近期中共中央政治局会议提出：稳物价，纠正运动式“减碳”，对黑色系整体影响偏空。短期来看，硅锰或将偏强震荡。技术上，SM2109 合约探低回升，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱平稳。操作上，建议于 7720-7960 区间操作，止损 80 点。

铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏强，进口铁矿石贸易商报盘积极性一般，以单议操作偏多，部分钢企按需补库，主要采购品种多以中低品矿为主。由于 I2109 合约仍贴水现货较深，同时粗钢限产政策或有缓解支撑矿价反弹。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓。操作上建议，日内短多，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约延续下滑，现货市场报价普遍下调。中共中央政治局会议提出，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，并做好大宗商品保供稳价工作。

当前高温雨水天气仍影响终端需求,下游观望情绪加重。技术上, RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议, 短线偏空交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓下行, 现货市场报价大幅下调。中央政治局会议提出, 纠正运动式“减碳”, 先立后破, 坚决遏制“两高”项目盲目发展, 并做好大宗商品保供稳价工作, 打压市场情绪, 另外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。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, 短线偏空交易, 注意风险控制。