

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均延续下滑，沪银主力刷新今年来低位 5002 元/千克。期间美国新增非农就业人数好于预期，美联储多位官员释放鹰派信号，缩紧货币预期增强，同时美元指数延续上扬均使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力空头获利减仓观望为宜。沪银主力可背靠 5010 元/千克之上逢低多，止损参考 5000 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2109 合约低开震荡，回落至均线组下方。期间美国新增非农好于预期，美指延续上行使得基本金属承压，而今日中国 CPI、PPI 数据整体表现尚可部分支撑市场。现货市场方面，两市库存均走高，加工费低位小幅回升。持货商家继续出货，下游少量询价采购，市场长单交投为主，整体成交表现相对平稳。技术上，沪小时线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2109 合约低开续跌，刷新近两个月低位。期间美国新增非农好于预期，美指延续上行使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续外减内增，铅市加工费延续回落。冶炼厂跟盘下调报价出货，下游逢低询盘采买，买卖双方交投氛围活跃，成交表现尚可。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注 200 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15330 元/吨之上逢低多，止损参考 15300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡主力 2109 合约震荡走高，陷入高位盘整。期间美国新增非农好于预期，美指延续上行使得基本金属承压，而今日中国 CPI、PPI 数据整体表现尚可部分支撑市场。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；国内限电限产政策频发，导致冶炼产量难有太大增量；同时沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位，下游采购意愿增加，国内库存下降明显。技术上，沪锡主力 2109 合约日线 KDJ 指标拐头向上，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可于 233000-228000 之间高抛低吸，止损各 2500。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格略有松动。主产地受疫情管控及降雨影响，部分矿区公路运输稍受影响，少数煤矿出现少量库存；内蒙月初煤管票较为充裕，产量有所提升。受市场预期影响，贸易商出货意愿较强。高温天气导致日耗继续走高，下游采购仍以长协煤采购为主。前段时间的大量降水，水电发电份额或有明显增加，或能缓解火电的高负荷。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 883 元/吨附近短空，止损参考 891 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。炼焦煤市场偏稳运行。产地煤矿供应稍有增加，供应较前期有所改善，但离前期开工高点仍有差距，目前供应紧张局面并没有明显缓解，尤其是主焦煤和肥煤等优质煤种供不应求。下游焦企开工保持高位，对焦煤需求较好。近月逐步移仓，且 1 月合约走势较强。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩

窄，关注下方支撑。操作建议，在 2360 元/吨附近短多，止损参考 2340 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭主流市场偏强运行，焦企第二轮提涨逐步落地。焦企厂内多保持低位库存或者零库存状态；钢厂高炉开工率和焦企焦炭库存有所提升，钢厂焦炭库存和港口库存有所下降，钢厂对焦炭刚需表现良好。焦企成本不断走高，焦化利润回落至低水平，支撑焦炭偏强运行。近月逐步移仓，且 1 月合约走势较强。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 2995 元/吨附近短多，止损参考 2965 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。硅铁市场稳中略偏强。硅铁供应商报价高，下游按需采购，现货成交价格也处于偏高水平。目前厂家整体处于排单生产，而疫情出现恶化，部分地区物流运输受阻，运费上涨，硅铁现货供应趋紧。钢厂陆续入场采购，钢招价格整体处高位，但河钢招标定价还未出。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注下方支撑。操作上，建议在 8800 元/吨附近短多，止损参考 8720 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。锰硅价格高位运行。8 月钢招陆续公布，整体以南方略高于北方为主，主因目前南方部分企业受限电困扰，且贵州、重庆有检修，导致供货不足，采价略高，而北方则由于钢招略减量压价，使得价格略低于南方。厂家整体信心较好，且表示现货较少，不急于低价销售。宁夏，内蒙，广西等产区限电情况略有好转，硅锰再次上冲动力

略有减弱。技术上，SM2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7850 元/吨附近短多，止损参考 7770 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2109 合约偏弱运行。美国近期就业数据远超预期，且美联储官员暗示经济在下半年初保持强劲动能，美元指数大幅上扬。国内西南地区用电荒持续未能缓解，市场又传出内蒙地区因能耗控制问题限产规模扩大。全国范围内的供电紧张问题对下游铝棒及加工企业也造成一定的影响，但预计对供给端影响时间更长。此外，当前淡季持续去库，铝市供需缺口有望逐步扩大。技术上，AL2019 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行，关注 2w 关口压力位。操作上，于 19500-20000 区间操作，止损各 200 点。

沪铜

隔夜 CU2109 合约偏弱运行。美国近期就业数据远超预期，且美联储官员暗示经济在下半年初保持强劲动能，美元指数大幅上扬。供应端，7 月中国铜进口量连续 4 个月下降，主因价格高企、国家抛储、废铜流入量增加，整体买兴受压制。此外，近期南美铜矿罢工风险抬升，铜矿供应扰动加大，国内西南地区限电范围扩大叠加精废价差偏紧，持续利好精铜消费，对铜价底部支撑较强。不过近期美联储表态偏鹰、国内铜库存去化放缓，市场仍缺乏明显供需矛盾，短期铜价或将偏弱震荡。技术上，CU2109 合约主流空头增仓较多，小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 交叉下行，小幅绿柱。操作上，建议于 69300 轻仓做空，止损 400 点。

沪镍

隔夜 NI2109 合约大幅下跌。美国近期就业数据远超预期，且美联储官员暗示经济在下半年初保持强劲动能，美元指数大幅上扬。当前国内镍矿供应偏紧，而下游不锈钢及新能源消费

强劲，需求前景较为乐观，最新数据也显示沪伦两市精镍库存持续呈现下降，对镍价底部存支撑。不过，当前市场逻辑主要集中于 Taper 预期进一步强化国内政府高层对稳定物价的表态，宏观短线影响较大。技术上，NI2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，建议于 138500 轻仓加空，止损 1200 点。

不锈钢

隔夜 SS2109 合约大幅下跌。美国近期就业数据远超预期，且美联储官员暗示经济在下半年初保持强劲动能，美元指数大幅上扬。基本面，上游铬铁出口关税上调，不过国内生产继续受限电影响，预计价格继续坚挺；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格。下游方面，国内不锈钢目前出口利润缩窄，后市出口表现难言乐观。总体看，当前不锈钢短期减产有限，且需求方面短期内难有明显转好，且当前市场逻辑主要集中于海外流动性收紧以及国内政府高层对稳定物价的表态，短线空头氛围上升。技术上，SS2109 合约小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴下方交叉下行，绿柱扩张。操作上，建议于 18200 轻仓加空，止损 250 点。

铁矿石

隔夜 I2201 合约增仓下行，进口铁矿石现货市场报价继续下调。贸易商心态较弱，而市场询盘活跃度一般，钢厂按需采购。在粗钢压缩产量的大背景下，铁矿石现货供应向宽松化发展，铁矿石期价重心逐步下移，但近期国内外疫情有所反复，应关注运输对铁矿石供应带来的影响。操作上建议，短线仍以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约冲高回调，现货市场报价稳中偏弱。河北决定今年粗钢压减 2171 万吨，

而 6 日发改委表示，将加强市场价格监管，严厉打击捏造散布涨价信息、哄抬价格、囤积居奇、串通涨价等各种违法行为。短期多空因素并存，行情波动较大。操作上建议，日内短线交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约宽幅整理，现货市场报价下调。上周热卷周度产量出现回升，而目前市场需求整体偏弱，下游基本按需采购，商家仍以出货为主。但唐山发布《2022 年北京冬奥会和东残奥会空气质量保障实施方案（意见稿）》，要求 2021 年全市粗钢产量同比压减 1237 万吨，河北今年粗钢则压减 2171 万吨，未来产量压减预期较强对期价构成支撑。操作上建议，以 5680 为止损偏多交易。