

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡下跌。焦煤市场暂稳运行，前期停限产煤矿陆续恢复生产中，但焦煤供应仍显紧张。当前复产煤矿执行前期签单为主，暂无最新报价，其他煤矿价格也多保持稳定。下游焦企采购相对谨慎，短期焦煤价格或以稳为主。技术上，JM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注上方压力。操作建议，在 1935 元/吨附近短空，止损参考 1955 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡下跌。焦炭市场平稳运行。焦企生产基本恢复正常，出货情况较好，厂内焦炭继续维持低库存状态。下游钢厂采购需求相对稳定，多维持按需采购，部分有一定补库需求。港口可售资源不多，市场交投氛围冷清。技术上，J2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注上方压力。操作建议，在 2610 元/吨附近短空，止损参考 2640 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。动力煤现货价格上涨。受采购成本高和预期增产等因素影响，下游采购积极性受到抑制，而部分贸易商出货积极性不高，实际成交仍以长协煤为主。进入汛期，南方水电发电明显增长，且全国高温天气，太阳能发电快速增长，预计后期可替补部分火力发电。技术上，ZC109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示

绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 825 元/吨附近短空，止损参考 833 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属表现有所分化，其中沪金高开下滑，沪银震荡回落，跌幅较大。期间市场对于美国非农此前数据喜忧参半有所消化，美元指数止跌反弹使得金银承压。不过美国 6 月 ISM 服务业不及预期显著回落，就业分项指数创六个月新低，预期金银下方支撑犹存。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，小但 KDJ 指标拐头向下。期银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 止跌跌势稍缓。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜，沪银主力可背靠 5460 元/千克之上逢低多，止损参考 5425 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约高开回落，反弹暂缓。期间市场对于美国非农此前数据喜忧参半有所消化，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存延续下滑，加工费低位小幅回升。持货商家多逢高积极出货，下游面对价格上涨接货较为谨慎，少量长单刚需积极询价采购，整体成交量较为一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力可于 21900-22100 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约震荡回落，多头获利减仓打压。期间市场对于美国非农此前数据喜忧参半有所消化，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，铅两市库

存内增外减，铅加工费延续回落。持货商报价积极性较为一般，下游维持观望，蓄企入市询价寥寥，现货市场成交依然未有起色。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可背靠 15750 元/吨之下逢高空，止损参考 15800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约震荡下挫。近期美元涨势暂缓，上周美国就业报告的细节缓和了市场对美国加息时机的担忧。本周仍需持续关注周三公布的美联储会议纪要，可能会包含关于决策者想法的更多细节。昨日国储铝抛储公开竞价，市场积极参与，抛储实施现价 18074 元/吨被河南大户以最高价收，短期持续关注抛储影响。不过，近期铝价处于高位，下游观望情绪较重，买兴不高，整体交投氛围较为清淡。总体看，国内铝市逐渐进入消费淡季，价格结构有所弱化，铝价冲高乏力，短期或将维持高位震荡。技术上，AL2018 合约 1 小时 MACD 指标 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，18500-19000 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约期价高开高走，现货持稳运行。目前锰矿外盘报价上调，本周逐渐进入钢招周期，锰矿需求存在一定支撑，整体信心较强。钢招方面，华北某大型钢铁集团发布 7 月硅锰 6517 采购招标，数量共计 25130 吨，环比减少 3970 吨；而标志性钢铁企业 7 月硅锰合金招标价格迟迟不出，市场等待以此指明方向。此外，近期多处主产区再次传出限电停产通知叠加钢厂高炉恢复生产带动硅锰需求，对期价上行

形成支撑。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱扩张。操作上，硅锰 2109 合约短期继续维持前期多单。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约期价大幅上行，硅铁现货平稳运行。当前硅铁现货供应偏紧，多处主产区再次传出限电减产。7 月硅铁钢招大规模展开，较 6 月报价普遍上调 200 元/吨以上，叠加近期下游钢厂高炉恢复生产带动硅铁需求，对期价上行形成支撑，市场整体信心较足。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上行，红柱扩张。操作上，硅铁 2109 合约短期继续维持前期多单。

沪铜

隔夜沪铜 2108 大幅下滑。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 不及预期，其中就业分项指数降至收缩区间，引发市场避险情绪，美元指数大幅上扬；同时全球 Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，也令市场担忧。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降，淡季期间国内库存维持下降，库存消化好于预期，铜价低位企稳态势。技术上，沪铜 2108 合约日线 MACD 低位金叉。操作上，建议在 67500-79000 区间轻仓操作，止损各 500。

沪镍

隔夜沪镍 2108 大幅回落。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 不及预期，其中就业分项指

数降至收缩区间，引发市场避险情绪，美元指数大幅上扬；同时全球 Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，也令市场担忧。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，不过淡水河谷镍矿发生罢工，预计将长达数月，对供应端造成扰动。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，国内库存持续下降，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2108 合约关注 40 日均线支撑。操作上，建议在 133000 逢回调轻仓做多，止损位 131500。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高位回调。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 不及预期，其中就业分项指数降至收缩区间，引发市场避险情绪，美元指数大幅上扬；同时全球 Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，也令市场担忧。上游由于缅甸锡矿面临工人短缺情况，锡矿出货量处于较低水平，导致国内锡矿供应紧张局面难改。并且由于沪伦比长时间低位，精锡净出口保持高位，市场货源维持偏紧。此外近期瑞丽疫情再度反弹，或影响锡进口供应，锡价表现强势。技术上，沪锡主力 2108 合约关注 5 日均线支撑。操作上，建议 214000-218000 区间轻仓操作，止损各 1200。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 高位回调。上游铬铁市场货源稀少，铁厂挺价意愿较浓，铬价表现坚挺；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量有限，国内市场货源趋紧，支撑镍铁价格，不锈钢生产成本上移。目前下游需求较好，且货源到场数量仍有限，市场维持偏紧局面。不过由于不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量仍有增长预期；加之需求旺季接近尾声，且取消出口退税的影响开始显现，后市供需或将转

向宽松，钢价上行动能或将减弱。技术上，不锈钢主力 2108 合约关注 17000 关口阻力。操作上，建议在 16450-18000 区间操作，止损各 120。

铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓回调，贸易商报盘积极性较高，而钢厂普遍按需采购，当前由于钢厂利润偏低，对成品需求增加；七一后河北钢厂高炉和烧结小幅提升，但另一方面唐山地区下半年执行 30%限产，需求增加有限，将限制矿价反弹高度。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 涨势放缓。操作上建议，短线考虑于 1240-1190 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回调，现货市场报价继续上调。近日受螺纹钢期价及坯料价格反弹，现货市场交易氛围出现好转，商户成交逐步放量。短期来看螺纹钢供需环境表现良好，未来减产限产预期依旧，外加成本支撑，螺纹钢期现货价格或震荡偏强。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，回调择机短多，止损参考 5200。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约区间整理，现货市场报价继续上调。日前唐山发布臭氧管控措施，7 月 3 号 22 时至 7 月 8 号 20 时，烧结机停产、首钢迁钢和首钢京唐最大限度自主减排等，现货供应减少预期支撑热卷期现货价格上行。只是当前市场依然处于需求淡

季, 现货表现弱于盘面。技术上, HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行。操作上建议, 多单仍可持有, 下破 5540 减仓。