

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，多空交投明显。期间美国通胀指标再超预期，但零售销售数据远逊预期，美指先扬后抑影响金银走势。此外欧盟 8000 亿欧元复苏基金启动发债，市场流动性宽松将则金银构成一定支撑。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 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可于 379-

383 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 5688 元/千克之上逢低多，止损参考 5670 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约震荡走高，陷入盘整态势，多空交投明显。期间美国通胀指标再超预期，但零售销售数据远逊预期，美指先扬后抑。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。现货流通总体偏宽松，下游入市询价略有增加，但仍维持刚需采购，市场交投活跃度一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22628 元/千克之上逢低多，止损参考 22500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开震荡，多空交投明显。期间美国通胀指标再超预期，但零售销售数据远逊预期，美指先扬后抑。现货方面，铅两市库存外减内增，持货商报价积极性一般，下游以谨慎观望为主，现货市场成交进一步转弱。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，

但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15210 元/吨之上逢低多，止损参考 15150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约高开高走。炼焦煤价格以稳为主。焦煤需求总体稳定，近期煤矿事故频发，在建党 100 年背景下，国内供应的增受安全检查影响，蒙煤的增量受到疫情影响，煤企发运多以库存余量为主，且煤矿订单增加，主产地区部分煤种有止跌回涨现象，个别有停止发运现象，焦煤市场供应继续收紧。技术上，JM2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近短多，止损参考 1950 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约高位震荡。焦炭市场暂稳运行。目前焦炭利润较高，新产能的投放后绝对产能增加，企业生产积极性高，山西汾阳有环保限产、河北邯郸环保限产也有趋严，产量有所下降。钢厂利润压缩至低位，仍积极生产，铁水产量保持高位，钢厂采购转为按需补库存，对焦炭仍有刚需。技术上，J2109 合约高位震荡，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 2710 元/吨附近短多，止损参考 2680 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。近期国内安全事故频发叠加 100 周年建党庆典，安检力度再度加大，煤矿大多严格按照核定产能生产，国内供给难有明显增量，而周边水泥化工及电力补库较为积极，拉煤车排队普遍。近期在抑价政策高压下，电厂对电煤采购招标价进行限制，造成煤价上涨无力。随着气温的上升，下游用电需求进一步增加；目前部分区域电厂库存处

于中低位水平，后期电厂需求或将凸显。技术上，ZC109 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。操作建议，在 856 元/吨附近短多，止损参考 848 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 低开震荡。美联储政策会议来临，市场担心美联储可能暗示将开始缩减购债，谨慎情绪升温；同时欧洲央行继续维持宽松政策，也对美元形成支撑。上游国内铜矿库存持续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善，南美铜矿事件扰动减弱。不过近期炼厂检修增多，铜产量略有下降。而目前下游需求表现平淡，多以逢低采购，带动国内库存维持下降。此外国储局抛储消息落地，将对现货价格造成一定压力，铜价面临压力。技术上，沪铜 2107 合约主流持仓增多减空，影线下探七万关口，预计短线弱势调整。操作上，建议在 68000-70000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 大幅续跌。美联储政策会议来临，市场担心美联储可能暗示将开始缩减购债，谨慎情绪升温；同时欧洲央行继续维持宽松政策，也对美元形成支撑。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿库存维持增加，原料紧张局面逐渐改善。当前下游不锈钢生产利润扩大，300 系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，需求前景呈现乐观，并且目前国内库存处于低位，下游利润逐渐向上游传导，镍价下方仍存支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约跌破前低位置，预计后市震荡调整。操作上，建议在 127000-131000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 高开回落。美联储政策会议来临，市场担心美联储可能暗示将开始缩减购债，谨慎情绪升温；同时欧洲央行继续维持宽松政策，也对美元形成支撑。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，因当地干旱天气，水电供应压力较大。目前沪伦比长时间保持低位，精锡净出口大幅增加，利好国内库存消化，而伦锡库存持续回升。锡价高位回落，刺激下游入市采购，锡价下方空间有限。技术上，沪锡主力合约关注 20 日均线支撑。操作上，204000-208000 区间高抛低吸，止损各 1300 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 震荡微跌。上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，铬价表现坚挺；而镍矿原料供应逐渐改善，镍价涨势放缓，不锈钢成本持稳为主。目前不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿增加，5 月份 300 系产量环比继续增加，近期市场货源增量明显。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，市场仍呈现缺货情况，库存维持消化状态，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2108 合约日均线多头排列，关注 10 日均线支撑，预计短线小幅回调。操作上，建议在 15850-16400 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价坚挺，贸易商报价积极性较高，但钢厂采购谨慎，因价格较高故均按需补库为主。上周代县铁矿石开采事故仍影响着国内市场情绪，同时进口矿港口库存下滑对矿价构成一定支撑，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 1190-1230 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。现阶段建筑钢材处于需求淡季时期，终端订单也多为按需采购。由于近期期现货价格受环保因素影响处于宽幅震荡趋势，现货需求也处于传统淡季时期，商家心态十分谨慎。短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 5250-5100 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约弱势整理，现货市场报价下调。上周五受减限产消息影响，期价大幅拉涨，但昨日现货下调打压市场情绪，同时当前热卷周度产量持续提升，且明显高于去年同期水平，而厂内库存及社会库存再度提升，整体上下游用户采购依旧比较谨慎，短线区间交易为主。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 5500-5300 区间高抛低买，止损 70 元/吨，注意风险控制。

沪铝

隔夜沪铝主力合约 AL2107 震荡下行，美国通胀指标再超预期，不过零售销售数据降幅超出预期，美指先扬后抑。市场等待美联储政策会议来临，以寻找有关开始缩减购债线索。近期国内抛储消息落地，此次抛储对市场冲击较为有限，后续仍需跟踪具体细则。昨日受盘面冲高回落影响，中间商及下游接货商接货情绪减弱，实际成交转淡。此外，近期铝锭持续去库，对期价形成支撑。不过，汽车缺芯问题对汽车生产的影响还在延续，预计到三季度末开始才有所缓和。总体看，铝价在抛储传闻落地之后冲击高位较为乏力，整体或将偏强震荡。操作上，18400-19100 区间高抛低吸，止损 120 点。

硅锰

昨日硅锰主力合约 SM2109 大幅下跌，硅锰现货持稳运行，近期多处主产区传出限产消息，

预计后市硅锰产量将受到明显影响；此外，多数工厂表示没有现货，排单生产为主，现货总体行情依旧坚挺。不过，国内近期钢厂限产预期高涨，铁合金需求将面临下行趋势。预计短期内锰硅期价可能继续滑落。操作上，建议 SM2109 合约于 7400 元/吨附近短空，止损参考 7480 元/吨。

硅铁

昨日硅铁主力合约 SF2109 大幅下跌，硅铁现货暂稳，节后归来，市场观望为主。当前多数工厂表示排单生产为主，现货偏紧，叠加近期多处主产区传出限产消息，现货总体行情依旧坚挺。不过，国内近期钢厂限产预期高涨，铁合金需求将面临下行趋势。预计短期内硅铁期价可能继续滑落。操作上，建议 SF2109 合约于 8400 元/吨附近短空，止损参考 8480 元/吨。