

金属小组晨会纪要观点

沪铜

上周沪铜 2107 大幅下滑。美联储会议后发布的点阵图暗示加息将提前，并且对美国经济增
长的信心增加，美元指数大幅回升；国家部署稳定大宗商品价格措施，近期抛储正式落地。
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，南美铜矿
罢工事件扰动减弱。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，
多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价面临压力较大。技术上，沪铜 2107 合约跌
破七万关口，预计短线弱势调整。操作上，建议在 68000 元/吨附近做空，止损位 69000
元/吨。

沪镍

上周沪镍 2107 承压回落。美联储会议后发布的点阵图暗示加息将提前，并且对美国经济增
长的信心增加，美元指数大幅回升；国家部署稳定大宗商品价格措施，近期抛储正式落地。
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。并且 6 月有
产能投放及复产，产量将有所增加，国内库存下降放缓。不过当前下游不锈钢生产利润高企，
300 系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，需求仍有乐观预期，镍价下方仍存支撑。
技术上，沪镍主力 2107 合约关注前低支撑，预计后市震荡调整。操作上，建议在
125000-131000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1300 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2108 承压回落。美联储会议后发布的点阵图暗示加息将提前，并且对美国经济增

长的信心增加，美元指数大幅回升；并且国家部署稳定大宗商品价格措施，近期抛储正式落地。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，不过后市随着当地降雨增加，电力供应预计逐渐好转。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；加之锡价高位回落，刺激下游入市采购，锡价偏弱走势。技术上，沪锡主力 2108 合约空头氛围升温，或将试探 191000 支撑位。操作上，191000-201000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

上周不锈钢 2108 高位回调。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；而国内镍铁消费表现较好，市场货源偏紧，支撑镍铁价格，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，市场缺货情况已出现小幅缓解，库存略有回升。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，下游需求延续较强表现，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 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 15500-16300 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约冲高回落。上周焦煤价格稳中偏强。近期产地煤矿事故频发，煤矿区域性停限产情况增多，焦煤供应继续收紧。下游焦钢企业考虑供应紧张，采购节奏明显加快，但增库难度较大，焦煤价格多数已上调。6 月 17 日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。政策性调控或使焦煤期价短期呈现回调。技术上，上周 JM2109 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方

支撑。操作建议，在 1960 元/吨附近短空，止损参考 1990 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约宽幅震荡走。上周焦炭市场平稳运行，市场观望情绪增多，个别焦企有提涨意向。上周焦企开工小幅下降，山西部分地区环保力度增加，加上山东地区压减焦化产能方案出台，整体开工呈下降趋势。焦企出货情况良好，个别焦企库存略有增加，但总体库存仍维持低位。贸易商拿货意愿弱，港口交投氛围冷清。下游钢厂高炉开工率略有下降，焦炭采购需求良好，部分仍存补库需求，钢厂多持看稳态度。6月17日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。综上，政策性调控或使焦炭期价短期呈现回调。技术上，上周 J2109 合约宽幅震荡，周 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 2695 元/吨附近短空，止损参考 2735 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约冲高回落。上周动力煤现货市场稳中有涨。近期国内安全事故频发而且 100 周年建党庆典临近，安检力度再度加大，煤炭供给短期难有明显增量。下游水泥化工及电力补库较为积极，拉煤车排队普遍。受发运成本进一步抬高，贸易商报价继续上调，但下游接受高价煤的意愿度较弱，市场陷入僵持状态，港口调运以长协拉运和刚需采购为主。虽然非电煤近期受到一定抑制，但整体用煤企业煤炭库存较低。6月17日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局联合赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。政策性调控或使郑煤期价短期呈现回调。技术上，上周 ZC109 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，

关注下方支撑。操作建议，在 845 元/吨附近短空，止损参考 855 元/吨。

沪铝

上周沪铝期货主力合约震荡下行。美联储议息结果略偏鹰派，点阵图新发市场对美联储提前加息的预期，美元指数短线或震荡上行，上行空间有待观察。政策面，抛储靴子终于落地，官宣之后市场对于供给端增加的预期上升，铝价上方有所承压。基本面，国内云南地区限电影响逐渐消退，6 月末逐步结束限产措施，铝锭产量或边际好转。国内铝锭库存周度仍处去库，而铝棒现货库存有所上增，主因消费季节性消费季节性转弱，下游接货积极性不高。总体看，铝市整体消费处于旺季尾期，库存消化节奏或将放缓，铝价上行动力不足，短期陷入高位盘整或小幅下调。操作上，17900-18500 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

上周硅锰期货主力合约跌势不止。钢招方面，6 月钢招基本结束，月底将迎来新一轮钢招，不过受近期盘面影响，市场总体处于观望状态。供应端，锰矿市场整体成交一般，港口库存有所减少，但总量依旧偏高；国内锰矿商仍面对价格倒挂局面，盈利较差。随之上周期货盘面连续下跌，交割库货开始流出，现货市场紧缺得以缓解，整体现货供应依旧偏紧。需求端，五大钢种硅锰需求环比上周有所上增，下游钢材整体产量相对较高，不过淡季消费继续回落叠加多地钢厂高炉限产持续扰动硅锰需求预期。总体看，硅锰期价将逐渐回归理性，期价或将继续下跌但回调空间有限。操作上，建议 SM2109 合约于 7250 元/吨附近短空，止损参考 7330 元/吨。

硅铁

上周硅铁期货主力合约跌势不止。供应端，硅铁现货高位盘整运行，兰炭价格调整带动成本

价格再度上涨，现货资源偏紧。钢招方面，湖南某钢厂补招硅铁 200 吨，8800 元/吨，价格仍处高位。需求端，下游钢材整体产量相对较高，不过淡季消费继续回落叠加多地钢厂高炉限产持续扰动硅铁需求预期。总体看，硅铁期价近期缺乏上涨支撑，短期以稳为主。操作上建议，不排除进一步下跌的可能性。操作上，建议 SF2109 合约于 7970 元/吨附近短空，止损参考 8050 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均持续下挫，创下两个月来低位，空头增仓打压。周初市场关注美联储利率决议，美元指数止跌震荡使得金银承压，而随着美联储会议释放鹰派信号，美债收益率跃升，美指强势反弹，加之美申请失业金人数意外高于市场预期均使得金银直线下挫。展望本周，美联储释放提前加息信号，市场流动性拐点预期亦将来临，宏观氛围不利于金银多头氛围，下方需关注技术面支撑及美指能否延续反弹对金银的压力。技术上，金银周线 KDJ 指标向下发散，日线 MACD 绿柱扩大，期金下方关注 50 周均线支撑，期银下方关注周线布林线下轨支撑。操作上，鉴于短线金银波动剧烈，需谨防空头获利了结，建议暂时观望为宜。

沪锌

上周沪锌主力 2107 合约震荡下挫，多头氛围减弱。周初国内基本金属抛储消息落地，加之市场关注美联储利率决议，美元指数止跌企稳均使得基本金属承压。而随着美联储释放鹰派信号，美元指数强势反弹亦使得锌价承压。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。市场出货商家继续积极出货，下游逢低叠加周末补货，总体成交表现略有好转。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，而锌市基本面仍较为偏多，预期回调空间有限。技术面上，期锌周线 KDJ 指标向下发散，日线 MACD 绿柱扩大，下方关注周线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2107 合约可背靠 21720 元/吨之下逢高空，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2107 合约震荡下滑，受周边金属拖累，多空交投明显。周初国内基本金属抛储消息落地，加之市场关注美联储利率决议，美元指数止跌企稳均使得基本金属承压。而随着美联储释放鹰派信号，美元指数强势反弹亦使得铅价承压。现货方面，铅两市库存均下降，炼厂维持长单出货，下游试探性询价较为活跃，但蓄企采购数量有限，市场成交依然较为清淡。展望下周，目前宏观氛围多空交织，但铅市消费旺季预期犹存，预期铅价有望表现较为抗跌。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15260 元/吨之上逢低多，止损参考 15160 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格区间宽幅整理，周初因澳巴铁矿石发运总量增加，且钢厂询盘积极性欠佳，期价承压下行，周四山西发布关于《停产停建整顿非煤地下矿山，恢复生产建设条件和程序》的通知，矿山开采安检趋严叠加港口库存下滑支撑矿价强势拉涨，周五发改委与市场监管总局开展大宗商品价格调控监管联合调研影响市场情绪，期价再度承压。目前铁矿石港口库存连续第三周下滑，疏港量继续提升，终端需求保持强势，但钢价弱势整理或影响矿价上行空间，因此铁矿石可考虑短线区间操作。技术上，I2109 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳；BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线于 1240-1120 区间高抛低买，止损 25 元/吨。。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格低开整理。节后现货成交偏淡，市场情绪转弱，期价大幅回调，周四周五盘面宽幅震荡，由于原材料坚对钢价带来支撑，另外发改委与市场监管总局开展大宗商品

价格调控监管联合调研又影响市场多头氛围。本周螺纹钢期货价格或延续宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量提升，供应环境相对宽松；需求方面，螺纹钢库存量结束十四连降，淡季累库将继续进行；最后市场各种消息面频发，市场情绪波动较大，现货需求减弱，但原材料坚挺亦限制期价回调空间。技术上，RB2110 合约区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示期价承压于中轴。操作上建议，短线于 5180-4870 区间高抛低买，止损 70 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格低开整理，周初期价走弱，现货市场心态转差，商家报价大幅下跌，市场成交整体一般。周四期货出现反弹，现货市场信心有所提振，商家报价小幅拉涨，低位成交尚可，但周五再度因监管层开展大宗商品价格调控调研走弱。目前热卷周度产量继续提升，而终端需求偏弱，下游基本按需采购，投机需求拿货意愿也不强，库存量继续上升，预计本周期价或陷入区间宽幅整理。技术上，HC2110 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；BOLL 指标显示期价承压于中轴。操作上建议，短线考虑于 5500-5200 区间高抛低买，止损 80 元/吨。