

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，沪金涨幅优于沪银。期间鲍威尔和强调美国通胀是暂时的，美元指数高位回落对金银构成提振。同时市场对于此前美联储释放鹰派信号有所消化，金银空头氛围稍缓。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，鉴于短线金银方向仍较不明朗，或陷入低位盘整，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约止跌微涨，多空交投趋于谨慎。期间鲍威尔和强调美国通胀是暂时的，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费低位小幅回升。持货商挺价积极，长单需求基本完结，下游继续逢低补货，市场整体成交活跃度尚可。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力空头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约冲高回落，触及六月来新高，空头减仓支撑。期间鲍威尔和强调美国通胀是暂时的，美元指数高位回落对基本金属构成支撑。现货方面，沪铅库存结束八连增。冶炼厂挺价意向一般，下游观望为主，入市采买积极性不高，市场成交表现清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于

15300-15600 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 低位回升。美联储主席在美国国会听证会准备的讲稿中表示，5 月份失业水平偏高，就业人口增速应当回暖，美国通胀已经显著上扬，通胀料将朝着美联储的目标回落。美联储或将缓和加息言论，美元指数高位回调。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不及预期，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 合约回吐二季度涨幅，预计短线弱势调整。操作上，建议在 66700-68500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 低开高走。美联储主席在美国国会听证会准备的讲稿中表示，5 月份失业水平偏高，就业人口增速应当回暖，美国通胀已经显著上扬，通胀料将朝着美联储的目标回落。美联储或将缓和加息言论，美元指数高位回调。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。不过当前下游不锈钢生产利润高企，300 系维持高产，加之新能源企业消费可观，需求仍表现较好，镍库存处于历史低位，镍价下方存在支撑。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 128000-132000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2108 小幅回升。美联储主席在美国国会听证会准备的讲稿中表示，5 月份失业水

平偏高,就业人口增速应当回暖,美国通胀已经显著上扬,通胀料将朝着美联储的目标回落。美联储或将缓和加息言论,美元指数高位回调。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,下游仍以按需采购为主,需求较为乏力,锡价陷入调整。技术上,沪锡主力 2108 合约主流持仓增多减空,关注 196000 位置支撑。操作上,198000-203000 区间高抛低吸,止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 企稳上扬。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,加之印尼镍铁回国量有限,国内市场货源偏紧,支撑镍铁价格,不锈钢成本持稳为主。目前不锈钢生产利润维持高位,钢厂排产意愿增加,300 系产量维持高位,市场陆续有货源补充,市场缺货情况已出现小幅缓解。不过目前正值需求旺季,加之出口订单增长,下游需求依旧延续较强表现,对钢价形成支撑。技术上,不锈钢主力 2108 合约维持上行通道运行,预计短线高位调整。操作上,建议在 15850-16250 元/吨区间操作,止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约探低回升。近期频发的安全事故对煤矿的供给造成极大影响,个别地方大范围加大停限力度;进口蒙煤受疫情影响通关量仍然不高。随着供应端产量的收缩,下游炼焦煤采购难度增加。焦企有主、被动限产、减产行为,焦炭供应收紧可能较大。近日国家相关部分赴全国煤炭交易中心调研,研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作,短期焦炭期价或呈现回调。技术上, JM2109 合约探低回升,日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄,关注均线支撑。操作建议,在 1940 元/吨附近短空,止损参考 1960 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约探低回升。焦炭市场暂稳运行，山东个别焦企对焦价提涨 120 元/吨。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。但局部焦企有限产情况，山西地区因环保限产产量下降、山东区域“以煤定产”。钢价小幅下跌，钢厂利润压缩至低位。近日国家相关部门赴全国煤炭交易中心调研，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。短期焦炭期价或受政策性影响，呈现回调走势。技术上，J2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 2620 元/吨附近短空，止损参考 2650 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约探低回升。动力煤现货价格在暂稳。产地煤矿安全检查频繁，内蒙部分煤矿无煤管票停产，山西部分地区煤企停止外销。下游询货增加但高价接货意愿低，双方交易僵持，实际高价成交少。现阶段沿海电厂库存低位，日耗持续攀升，迎峰度夏补库需求逐步释放。技术上，ZC109 合约探低回升，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 840 元/吨附近短多，止损参考 832 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝期货主力合约震荡上行。隔夜美元大幅跳水，美联储布拉德表示，市场预计美联储在减码 QE 时不会加息；同时，欧洲央行行长拉加德上表示，虽然疫情出现好转、欧元区经济正在加快复苏进程，但离不开货币政策支持。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。操作上，18000-18900 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰期货主力合约震荡上行。相对于上周，周初复市，硅锰期货盘面表现好转，硅锰现货维稳运行。近期市场利好消息不断（广西文件出台，包头石拐，固阳炉子全停，巴彦淖尔合金限电，呼和浩特也因能耗超标停产），锰矿行情坚挺运行，多数工厂仍然表示现货供应依旧偏紧。不过，近期下游钢材交投重心略有下移，淡季结构下压力渐增。风险点在于下游政策持续收严，需求实际情况不及预期。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上调，绿柱转红柱。操作上，建议 SM2109 合约于 7290 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7210 元/吨。

硅铁

昨日硅铁期货主力合约冲高回落。硅铁现货暂稳，市场观望为主，等待 7 月钢招。近期兰炭价格再度上调，包头、呼和浩特等多个产区再度停产，陕西又传落实能耗双控，利好消息再度刺激硅铁行情，市场挺价心态增强。不过，近期下游钢材交投重心略有下移，淡季结构下压力渐增。风险点在于下游政策持续收严，需求实际情况不及预期。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉，绿柱缩窄。操作上，建议 SF2109 合约于 8040 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7970 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价下调，受市场消息面偏空影响，钢厂

采购普遍较为谨慎，多以按需采购为主。国常会表示将减轻上游大宗商品涨价传导压力。而发改委与市场监管总局联合调研铁矿石现货市场交易情况，排查异常交易和恶意炒作，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约低开整理，现货市场报价全线下调。国家发改委表示将密切监测大宗商品价格走势，认真做好价格预测预警工作，及时了解有关市场主体经营情况，排查异常交易和恶意炒作，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序。叠加建筑钢材库存增幅扩大，市场情绪受挫，短线偏空交易。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，4930 附近择机短空，止损参考 4980。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约低开整理，现货市场报价全线下调。国常会表示将减轻上游大宗商品涨价传导压力。而国家发改委表示将密切监测大宗商品价格走势，排查异常交易和恶意炒作，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序。叠加库存量进一步提升，显示供应环境相对宽松。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，MA5 日均线下方偏空交易，注意风险控制。