

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，陷入低位盘整。期间美联储主席鲍威尔表示美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的，释放鸽派信号，美元指数高位回落对金银构成支撑。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。期银小时线 MACD 红柱缩短，表明空头氛围犹存。操作上，建议沪金主力可于 375-369 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间美联储主席鲍威尔表示美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的，释放鸽派信号，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。持货商积极报价出货，市场接货转为谨慎，交投氛围转淡，整体成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标跌势稍缓，但 MACD 红柱缩短。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 合约高开下滑，多头减仓打压。期间美联储主席鲍威尔表示美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的，释放鸽派信号，美元指数高位回落对基本金属构成部分支撑。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 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下

发散。操作上，建议沪铅主力可于 15350-15650 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝期货主力合约震荡上行。美联储主席鲍威尔重申了鸽派立场，将继续促进就业市场广泛而全面地复苏，不会仅仅因为担心通胀飙升而提前加息，而是将耐心等待实际通胀或其他失衡的证据，美元指数高位回落对沪铝构成支撑。基本面，云南限电尚未完全恢复，进口窗口若持续关闭，则供需平衡仍存一定缺口。当前社会库存跌破 90 万吨，目前月度去库仍超 10 万吨，市场关注月底抛储具体数量，届时预期与现实博弈将对价格产生一定影响。此外，市场正处于消费旺季尾期，下游消费市场已出现一定减弱迹象。技术上，AL2017 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上调，红柱扩张。操作上，18400-19200 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰期货主力合约高开高走，现货维稳运行，信心尚可。港口锰矿库存再次走低，持货商报价上调以待成交，下游工厂有入场询盘采购迹象，市场信心有待进一步增强；广西区域电费控耗政策不明朗，市场对此关注较高，而宁夏区域仍有控耗政策存在。当前已处 6 月中下旬，新一轮钢厂硅锰合金招标将会相继展开叠加钢厂端需求同样尚可，短期硅锰回调有限，整体谨慎看好。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上调，红柱平稳。操作上，建议 SM2109 合约于 7350 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7270 元/吨。

硅铁

昨日硅铁期货主力合约高开震荡，现货小幅上涨，市场观望为主。近期包头、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。

同时，硅铁厂利润处高位，原材料成本再度上调，厂家生产积极性依旧偏高。此外，新一轮钢招已将展开叠加，在市场各方面消息刺激下后续出台钢厂招标价格或走向高位。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上调整，红柱小幅扩张。操作上，建议 SF2109 合约于 8110 元/吨附近轻仓做多，止损参考 8030 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 冲高回调。美联储主席鲍威尔在听证会上表示，不会因为担心可能出现通胀而提前升息，将等待时机通胀或其他失衡的证据，美联储偏鸽派言论，令美元指数高位回调。

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。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。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2108 合约回吐二季度涨幅，预计短线弱势调整。建议在 67500-69000 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 震荡调整。美联储主席鲍威尔在听证会上表示，不会因为担心可能出现通胀而提前升息，将等待时机通胀或其他失衡的证据，美联储偏鸽派言论，令美元指数高位回调。

菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，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，对镍价存在较强支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约主流多头增仓较大，关注前高阻力。操作上，建议在 131000-135000 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。美联储主席鲍威尔在听证会上表示，不会因为担心可能出现通胀而提前升息，将等待时机通胀或其他失衡的证据，美联储偏鸽派言论，令美元指数高位回调。

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，精锡净出口保持高位，利好国内库存消化；近期锡价高位回落，下游以按需采购为主，供需偏紧局面，锡价偏强运行。技术上，沪锡主力 2108 合约企稳二十万关口，空头氛围减弱。操作上，201500-206000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 冲高回调。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，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 16150-16600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约高开高走。焦煤市场偏强运行。随着“七一”将近，加之煤矿事故频繁发生，近日国务安委会派出 16 个督导组开展安全生产重点督导检查，安全检查继续严格落实执行，多数区域煤矿已执行停产限产举措。短期焦煤市场偏强运行。技术上，JM2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作

建议，在 1980 元/吨附近短多，止损参考 1960 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行。由于采购焦煤成本增加，干熄焦资源偏紧，多数焦企已开启提涨，提涨范围陆续扩大。焦企吨焦利润较高，生产积极性较高，厂内库存压力较小。受供应端收紧预期，部分钢厂采购积极性提高，多数采购需求保持稳定。港口可售资源偏紧，市场交投氛围一般。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 2670 元/吨附近短多，止损参考 2640 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。国内动力煤市场稳中向好。陕西榆林地区煤矿安检频繁，拉煤车排队现象频繁；内蒙古地区进入安全生产月，矿区依票据积极生产销售。港口贸易商高价出货情绪偏强，实际高价成交转好。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。短期动力煤价格继续高位运行。技术上，ZC109 合约震荡上行，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 853 元/吨附近短多，止损参考 845 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约区间整理，进口铁矿石现货市场价格相对坚挺，贸易商报盘积极性尚可，但整体询盘活跃度一般。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量下滑对铁矿石市场构成一定支撑，但钢厂刚需压价采购，供需双方博弈僵持，短线期价或陷入区间整理。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线考虑于 1160-1115

区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约窄幅整理，现货市场报价继续下调。随着期价高位回调，下游工地采购积极性明显减弱，市场观望心态明显增加，叠加库存提升，钢价上行压力较大。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，短线于 5000 下方偏空交易，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏弱，现货市场报价继续下调。随着热卷期现货价格高位回落，下游观望情绪提升，采购量明显下滑，当前热卷产量持续增加，现货供应相对宽松，但短期部分炉料仍相对坚挺，因此热卷期价或陷入区间整理。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，短线考虑于 5200-5050 区间高抛低买，止损 50 元/吨。