

# 金属小组晨会纪要观点

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开续挫，空头增仓打压。期间美联储暗示提前加息，同时美国上周首申失业金人数意外高于市场预期，美指强势延续反弹均使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可背靠 371 元/克之上逢低多，止损参考 369 元/克。沪银主力可背靠 5400 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约低开下挫，创下一个月来低位，多空交投趋于谨慎。期间美联储暗示提前加息，美指延续反弹使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。持货商继续出货，进口货源流通较昨日略有收窄，刚需采购为主，市场整体成交平稳。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力可背靠 21850 元/吨之上逢低多，止损参考 21650 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开回落，下破 200 日均线。期间美联储暗示提前加息，美指延续反弹使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂整体报价维持贴水，下游则继续观望为主，实际成交依然偏弱。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可背靠 15075 元/吨之上逢低多，止损参考 15000

元/吨

沪铝

隔夜沪铝主力合约 AL2107 低开低走，美联储议息会议公布的点阵图引发市场对美联储提前加息的预期，巴西央行宣布加息 75 个基点至 4.25% 应对高通胀，受消息影响，美元指数持续第二日暴涨。近期抛储靴子终于落地，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。不过，短期铝市供应缺口犹存叠加国内持续去库，对期价形成支撑。总体看，铝价近期波动剧烈，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上，AL2107 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续下调，绿柱小幅平稳。操作上，18000-18800 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰主力合约 SM2109 弱势震荡，硅锰现货小幅回调，限产政策利好出尽之后，现货缺乏支撑。南方丰水期将至，电费成本有所下调；内蒙缺电有所缓解，云南逐步恢复生产，整体供应有所缓和。此外，下游钢厂减限产为硅锰需求增添不确定性，整体市场情绪偏弱。技术上，SM2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续下调，绿柱小幅缩窄。操作上，近期盘面短线回调为主，空单轻仓持有，注意减仓止盈。

硅铁

昨日硅铁主力合约 SF2109 低开高走，硅铁现货暂稳，工厂多以排单交货状态，现货仍较偏少。此前限产政策利好出尽之后，市场进入政策空窗期，同时，下游钢厂减限产为硅铁市场增添不确定性，整体市场情绪偏弱。技术上，SF2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续下调，绿柱小幅缩窄。操作上，盘面短线回调为主，空单轻仓持有，注意减仓

止盈。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓上行，进口铁矿石现货市场报价坚挺，贸易商报价仍较积极，而钢厂普遍较为谨慎，多以按需采购为主。近期公布的粗钢产量及螺纹钢、热卷产量均有增量，从侧面反应铁矿石现货需求保持旺盛。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，日内短线偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约反弹承压，现货市场报价稳中偏弱。本周样本钢厂螺纹钢周度产量明显提升，同时厂内库存继续增加且高于去年同期水平，而社会库存结束十四连降。现阶段建筑钢材处于需求淡季，整体上供应环境逐步转向宽松，只是原材料整体偏强，炼钢成本提升及环保限产消息依存，因此短线行情陷入区间宽幅整理。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑于 5200-5000 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价涨跌互现。本周样本钢厂热卷周度产量小幅下调，但仍处在较高水平，厂内库存及社会库存继续增加，且增幅扩大。随着库存量进一步提升，显示供应环境相对宽松。只是原材料整体偏强，炼钢成本提升及环保限产消息依存，因此短线或维持区间宽幅震荡。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，5500-5350 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅上涨。炼焦煤市场稳中向好。近日由于安全事故频发加之建党 100 周年临近,部分地区停限产情况增加,区域性产量有所收紧。山西个别地区因煤矿事故影响,当地煤矿均已停产,复产时间暂未通知。下游焦企开工维持高位,对焦煤需求较好。预计炼焦煤价格稳中偏强运行。技术上,JM2109 合约大幅上涨,日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大,短线走势偏强。操作建议,在 2055 元/吨附近短多,止损参考 2035 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2109 合约高开高走。焦炭市场暂稳运行。多数焦企维持满负荷生产,订单较好,目前厂内焦炭库存多维持低位。钢厂采购节奏整体正常,由于近日山东以钢定焦政策文件发布及原料端焦煤价格偏强,市场多以观望为主。技术上,J2109 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 2810 元/吨附近短多,止损参考 2780 元/吨。

### 动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡上行。动力煤现货价格上涨。近期安全事故多发,且临近 100 周年建党庆典,煤矿安检力度再度加大,国内供给难有明显增量。水泥化工及电力补库较为积极,拉煤车排队普遍。随着气温的上升,电厂日耗或进一步上升。目前部分电厂库存处中低位水平,后期电厂补库需求或将凸显。技术上,ZC109 合约震荡上行,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 855 元/吨附近短多,止损参考 847 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 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;并且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，铜价面临压力较大。技术上，沪铜 2107 合约跌破七万关口，预计短线弱势运行。操作上，建议在 67700 元/吨轻仓做空，止损位 68300 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2107 震荡偏弱。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。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 20 日均线拐头向下，预计后市震荡调整。操作上，建议在 126000-129000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1300 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2108 承压下跌。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，锡价表现抗跌。技术上，沪锡主力 2108 合约关注 20 万关口支撑。操作上，200000-204000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2108 上行遇阻。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，6 月份 300 系产量预计维持较高水平。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，预计短线震荡调整。操作上，建议在 15700-16000 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。