

金属小组晨会纪要观点

贵金属

上周沪市贵金属均止跌震荡，陷入低位盘整。此前美联储会议释放鹰派信号已有所消化，同时鲍威尔表示不会先发制人加息，缓和了市场流动性忧虑。不过美国公布经济数据普遍向好，美元指数高位维稳则限制金银反弹动力，宏观氛围多空因素交织。投资情绪方面，贵金属 ETF 持仓均有所下滑，表明投资者看空金银氛围上升。展望本周，需进一步关注宏观氛围及美元指数对金银方向指引，下方需关注技术面支撑。技术上，金银周线 MACD 绿柱扩大，但日线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 370 元/克之上逢低多，止损参考 366 元/克。沪银主力可背靠 5430 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2108 合约先抑后扬，一度触及近两个月低位。周初美联储鹰派信息延续发酵，美指高位维稳。而随着国内外公布经济数据普遍向好，加之鲍威尔表示高通胀是暂时，市场空头获利了结支撑基本金属。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。商家以出货为主，长单交易已基本完成，贸易商接货情绪较为谨慎，成交表现并不活跃。展望本周，目前宏观氛围多空因素交织，而锌市基本面仍较为偏多，预期有望实现反弹。技术面上，期锌周线 MACD 红柱转红柱，但日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可于 21400-22300 元/吨之间高抛低吸，

止损各 450 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2108 合约止跌反弹，触及 6 月 1 日来新高。周初美联储鹰派信息延续发酵，美指高位维稳。而随着国内外公布经济数据普遍向好，加之鲍威尔表示高通胀是暂时的，市场空头获利了结支撑基本金属。现货方面，铅两市库存内增外减，冶炼厂跟盘上调报价，但下游询价采买情绪疲弱，市场交投氛围清淡。展望本周，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坚挺。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15800-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2108 低位回升。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。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，国内库存下降放缓，而海外大幅回升，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2108 合约日线 KDJ 低位金叉，多空交投谨慎。建议在 67500-71000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2108 大幅上扬。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。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。6 月有产能投放及复产，产量将有所增加。不过印尼计划限制镍铁产能建设，引发国内供应短缺的担忧；并且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 2108 合约放量增仓上扬，日线 KDJ 金叉。操作上，建议在 136500 元/吨附近做多，止损位 134500 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2108 大幅上扬。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。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；近期锡价大幅回升，下游畏高情绪升温，需求再度转淡，不过市场货源依然稀少，锡价表现坚挺。技术上，沪锡主力 2108 合约日线 KDJ 低位金叉，测试前高位置阻力。操作上，建议 208000 附近做多，止损位 205000。

不锈钢

上周不锈钢 2108 大幅上扬。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，印尼镍铁回国量有限，国内市场货源偏紧，加之印尼计划限制镍铁产能建设，支撑镍铁价格，不锈钢生产成本上移。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，突破前高。操作上，建议在 16550 元/吨附近做多，止损位 16350 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约震荡上行。上周焦煤市场稳中向好运行。建党 100 周年临近，各地环保检查形势依旧严峻，主产地区停、限产煤矿仍有增加，叠加内蒙地区受能耗双控及煤管票管制，部分煤矿产能受限，影响焦煤供应继续收紧，部分优质品种焦煤仍供不应求。进口蒙煤的增量受到疫情影响，最近蒙古疫情恶化，口岸一度闭关，中澳关系紧张格局下，澳煤进口难以放松。下游焦化行业利润较好，除限产地区企业外，其他生产积极性较高，对焦煤需求依旧较好。国家发改委经济运行调节局有关负责人 6 月 26 日表示，煤炭生产供应总体稳定，供需基本平衡，价格不存在大幅上涨的基础。技术上，上周 JM2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2050 元/吨附近短空，止损参考 2080

元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约探低回升。上周焦炭主流市场稳中有涨，部分钢厂已接受焦企焦价上调 120 元/吨，主流钢厂暂无回应。焦炭供需两端均受到限产政策的影响，七一临近，部分焦化入炉煤煤种结构性差异导致自行限产，即使有新增产能，限产扰动下焦炭产量也恢复较慢，库存处于低位，供需呈紧平衡的状态。随着钢材消费淡季的来临，焦化需求将面临季节性压力。国家发改委经济运行调节局有关负责人 6 月 26 日表示，煤炭生产供应总体稳定，供需基本平衡，价格不存在大幅上涨的基础。技术上，上周 J2109 合约探低回升，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 2820 元/吨附近短空，止损参考 2860 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约震荡偏涨。上周动力煤市场偏稳运行。临近 7.1 建党 100 周年庆典加之月底煤管票不足，安全和超产检查处于高压态势，各省停产、检修煤矿数量增多。受北港动力煤库存总量继续减少叠加主产地煤价上涨等因素影响，对北方港口现货价格支撑力度加强，而终端高价接受市场煤意愿度不高，港口拉运总体以长协采购为主。随着全国气温升高，电厂日耗逐渐攀升，民用电负荷提高，叠加今年水电发力不如往年。目前部分区域电厂库存仍处于中低位水平，后期补库意愿亦强烈。国家发改委经济运行调节局有关负责人 6 月 26 日表示，煤炭生产供应总体稳定，供需基本平

衡，价格不存在大幅上涨的基础。技术上，上周 ZC109 合约震荡偏涨，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 838 元/吨附近短空，止损参考 848 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2018 合约震荡上行。宏观方面，美联储主席鲍威尔发表讲话，为加息预期降温。而多位美联储官员却表示缩减购债规模的日子越来越近了。目前市场对美联储加息的预期处于观望状态，美元窄幅震荡。消息面，上周国家已出台月底抛储具体数量，首次投放量低于市场预期；俄罗斯有计划从 8 月至年底对出口铝锭增加关税，将提高进口铝的成本尤其是现货端，利好铝价。不过，由于近期铝价连续走高，市场出货意愿增加，现货转为平水。展望后市，政策压力以及基本面边际走弱的前提下，铝价或将宽幅震荡。技术上，沪铝 2018 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴平稳运行，小幅红柱。操作上，18600-19250 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

上周硅锰 2109 合约止跌反弹，市场整体情绪较好。钢招方面，各大钢厂相继开启招标，市场观望情绪较浓。供应端，企业现货供应紧张，排单生产为主；锰矿市场维稳运行，部分贸易商持有观望心态，不过有消息称南非可能再封国，如果真的实施三周以上的封锁，届时盘面价格或将会短时间内大幅上涨，而后向基本面回归。需求端，五大钢种硅锰需求环比上周有所

下游，业内目光开始聚焦标志性钢铁企业新一轮硅锰合金招标情况，市场观望氛围明显增强。展望后市，限产政策驱动减少，成本端持续走强，短期内价格或将区间震荡。技术上，硅锰 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，于 7600 元/吨附近轻仓做多，止损 80 点，注意风险控制。

硅铁

上周硅铁 2109 合约止跌反弹。硅铁现货小幅上行，原料端兰炭价格攀高。目前宁夏厂家正在减产，陕西开始计划检修，主产地区受影响，后续影响可能继续扩大。不过利润刺激下企业产量环比上周仍有所增加。此外，上周新一轮钢厂硅铁合金招标相继展开，南方钢厂招标价格略显差异化，主因部分厂商从交割库拿到低价货源，而业内聚焦于后市标志性钢铁企业，整体情况谨慎看好。展望后市，限产政策驱动减少，不过成本端支撑较强，短期内价格或将区间震荡。技术上，硅铁 2109 主力合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方欲成交叉，绿柱缩窄。操作上，于 8350 元/吨轻仓做多，止损 80 点，注意风险控制。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬，周初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行为，市场情绪受挫，期价大幅下行，但铁矿石现货报价相对坚挺，期价贴水较深，同时本期澳

巴铁矿石发运总量减少，叠加周边品种煤炭及钢价走高支撑矿价震荡上行。本期铁矿石港口库存小幅回升，叠加钢厂利润收缩，钢厂按需采购为主或限制矿价上行空间。铁矿石短线仍可考虑区间操作。操作上建议，短线于1230-1150 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格先抑后扬。周初发改委称，将密切监测煤炭等大宗商品价格走势，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，市场情绪受挫，期价大幅下行，现货市场成交冷清，市场价格大幅下行。后半周在原材料走高、河北限产升级及美国推出规模大约为 1 万亿美元的基础设施协议影响下，期价重心逐步上移。本周螺纹钢期货价格或延续宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量小幅下调，且明显低于去年同期水平；需求方面，螺纹钢库存量继续提升，因南方雨水增多淡季累库将继续进行；最后矿山安全生产趋严，原材料表现坚挺，另外河北钢厂限产亦将对钢价构成支撑。操作上建议，短线 RB2110 合约于 5200-4900 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格先抑后扬，周初市场情绪较弱，期价大幅下跌，现货市场信心明显受挫，商家报价大幅下跌，市场成交整体不佳。后半周受原材料走高及钢厂限产消息影响，期货止跌反弹，现货市场心态转好，商家报价持续拉涨，低位成交尚可，但高位成交比较乏力。目前热卷周度产

量继续提升，同时市场需求整体偏弱，下游依旧按需采购。本周河北钢厂限产预期强烈，但钢厂总产量仍在高位，库存继续增加，短期期价或陷入区间宽幅整理。操作上建议，HC2110 合约短线考虑于 5200-5500 区间低买高抛，止损 80 元/吨。