

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，于低位盘整。期间美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位，同时欧元区 PMI 亦表现向好，美指先抑后扬使得金银承压。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，鉴于短线金银空头氛围犹存，反弹压力不容忽视，但同时下方技术面有一定支撑，方向暂不明朗，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约高开走弱，多空交投延续谨慎。期间美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位，同时欧元区 PMI 亦表现向好对基本金属构成一定提振，但同时美指先抑后扬则限制锌价反弹动力。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费低位小幅回升。市场出货商家继续积极出货，下游接货趋于谨慎，整体成交表现较昨日变化不大。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约高开走高，仍于均线组上方。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位，同时欧元区 PMI 亦表现向好对基本金属构成一定提振。现货方面，沪铅库存结束八连增。冶炼厂报价积极性一般，下游则继续谨慎观望，以长单接货为主，成交维持清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱缩短。操作

上，建议沪铅主力可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15420 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 高开高走。美联储卡普兰表示，预计美联储将在 2022 年首次加息，美国经济可能比人们预期的更早达到美联储缩减资产购买规模的门槛，令美元指数跌势放缓；国储局公布首批铜抛储为 2 万吨，数量略低于预期，此前担忧情绪有所缓解。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，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2108 合约日线 KDJ 低位金叉。建议在 68500-70000 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 高开高走。美联储卡普兰表示，预计美联储将在 2022 年首次加息，美国经济可能比人们预期的更早达到美联储缩减资产购买规模的门槛，令美元指数跌势放缓。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 合约日线 KDJ 金叉，关注前高阻力。操作上，建议在 133500-136500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2108 延续上行。美联储卡普兰表示，预计美联储将在 2022 年首次加息，美国经济可能比人们预期的更早达到美联储缩减资产购买规模的门槛，令美元指数跌势放缓。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 合约日线 KDJ 低位金叉，主流多头增仓较大。操作上，建议 208500 附近做多，止损位 207000。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 高开震荡。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，放量增仓影线上探。操作上，建议在 16300-16600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪铝

隔夜 AL2017 合约冲高回落，美联储官员预计美联储将在 2022 年首次加息，美国经济可能比人们预期的更早达到美联储缩减资产购买规模的门槛，美元小幅走高。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。国家已出台月底抛储具体数量，低于此前预期，导致铝价一定程度反弹。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，红柱平稳。操作上，18500-19200 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日 SM2109 合约震荡上行，现货盘整，观望增。锰矿行情坚挺运行，成交较少。广西电价上调，宁夏限产，近期利好信息不断。此外，新一轮钢厂硅锰合金招标相继展开，后市整体需求将释放，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，红柱扩张。操作上，建议 SM2109 合约于 7450 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7370 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约高开震荡，现货小幅上行。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，市场对于后市行情看好，信心较足。此外，新一轮钢厂硅铁合金招标相继展开，整体重心较上月波动不大。不过后市逐渐进入钢市消费淡季，下游采购较为谨慎。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 8160 元/吨附近轻仓做多，止损参考 8080 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。炼焦煤市场涨价范围继续扩大。主产区停限产煤矿数量增多，受原煤供应收缩影响，部分煤种供不应求。临近“七一”节点，加上安全事故频发，各地安全生产继续加严。短期焦煤供应端延续紧张态势。技术上，JM2109 合约震荡上行，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 2060 元/吨附近短多，止损参考 2040 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约冲高回落。焦炭市场偏强运行，原料成本增加，首轮提涨范围陆续扩大。焦企吨焦利润较高，生产积极性较高，厂内库存压力较小，订单偏多。受供应端收紧预期，

部分钢厂已有接受本轮涨价，多数采购需求保持稳定；贸易商产地拿货积极性低。技术上，J2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2800 元/吨附近短多，止损参考 2770 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡偏强。国内动力煤市场偏稳运行。前期煤矿事故及建党 100 周年庆典临近影响，产地安全检查力度加大，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。下游电厂煤炭库存低位，后期补库需求较大。技术上，ZC109 合约震荡偏强，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 856 元/吨附近短多，止损参考 848 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价坚挺，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂按需采购为主。粗钢产量继续提升，本期澳大利亚巴西铁矿发运总量下滑，均对铁矿石价格带来支撑。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上。操作上建议，短线考虑于 1190-1140 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡上行，现货市场报价涨跌互现。现货市场整体成交未明显提升，由于南方寸水天气增多，下游需求偏弱，使得市场信心整体不足。但近日原材料表现坚挺，炼钢成本提升，对螺纹钢期价构成有力支撑。短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位有交叉反弹迹象。操作上建议，

短线以 5050-4900 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓上行，现货市场报价延续下调。炉料走高对热卷期价构成一定支撑，但目前热卷产量持续增加，现货供应相对宽松，下游观望情绪提升，采购量明显偏低，热卷期价或维持区间整理。技术上，HC2110 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 5170-5300 区间低买高抛，止损 50 元/吨。