

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2108 震荡运行。美国 5 月 PCE 数据表现强劲，不过美联储曾表态可以容忍暂时的通胀上升，美元指数持稳运行；而近期美国基建计划出现进展，两党若达成协议将有利经济增长，提振风险情绪。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，而海外库存大增，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2108 合约维持下行通道运行，关注 70000 位置压力。建议在 67500-69500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2108 高位回调。美国 5 月 PCE 数据表现强劲，不过美联储曾表态可以容忍暂时的通胀上升，美元指数持稳运行；而近期美国基建计划出现进展，两党若达成协议将有利经济增长，提振风险情绪。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。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 合约放量增仓涨势放缓。操作上，建议在 134500-137000 元/吨区间

操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高开震荡。美国 5 月 PCE 数据表现强劲，不过美联储曾表态可以容忍暂时的通胀上升，美元指数持稳运行；而近期美国基建计划出现进展，两党若达成协议将有利经济增长，提振风险情绪。上游由于缅甸锡矿面临工人短缺情况，锡矿出货量处于较低水平，导致国内锡矿供应紧张局面难改；并且此前云南限电限产，精锡产量减少的影响仍存。加之沪伦比长时间保持低位，精锡净出口保持高位，国内库存持续去化。不过近期锡价回升，下游畏高情绪再起，限制锡价上行动能。技术上，沪锡主力 2108 合约面临前高阻力。操作上，建议 209000-212500 区间操作，止损各 1300。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 小幅下跌。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，市场缺货情况有所缓解。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，下游需求表现较好，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。操作上，建议在 16400-16700 元/吨区间轻仓操作，止损各 130 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约盘整运行。宏观方面，本月美联储决议释放鹰派基调之后，市场开始寻找美联储基调变化的更多线索，本周市场迎来美国经济数据的重头戏 6 月非农就业报告。此外，俄罗斯计划征收铝出口关税的消息继续发酵，利多铝价。不过，由于铝价连续走高，市场整体成交较为疲软，持货商纷纷降价抛货出货，接货方持续压价少量采购，整体需求较弱。整体看，虽进入消费淡季，需求放缓显著，但供应端短期仍无法快速恢复；加之进口窗口或关闭，全年供需缺口仍存在。技术上，沪铝 2018 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下行，绿柱扩张。操作上，18450-19000 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约震荡上行，硅锰现货盘整，厂家信心足。锰矿周初盘整运行，实际成交价格较上周差别不大，下游厂家端采购仍不积极，不过南非疫情反复，对锰矿价格支撑较强；现货供应整体偏紧，部分产区限电犹存，近期停产检修信息不断，支撑硅锰上行。当前市场集中关注于 7 月钢厂硅锰合金招标，后市整体谨慎看好。技术上，硅锰 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上调，红柱平稳。操作上，于 7660 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7580 元/吨。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约探底回升,现货平稳运行,观望增。近期煤炭供需两旺,价格上涨或将推动电价的调整 预期, 现货供应偏紧格局不变。随着钢招更进一步展开, 提振市场挺价情绪。不过受淡季需求明显减弱的影响, 后期供需博弈将更加凸显, 后市谨慎看好。技术上, 硅铁 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上调整, 红柱平稳。操作上, 于 8220 元/吨附近轻仓做多, 止损参考 8140 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走弱, 陷入低位盘整。期间美联储副主席重申通胀可能只是暂时现象, 不过美元指数震荡维稳则使得金银承压, 多空交投明显。技术上, 金银日线 MACD 绿柱缩短, 但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上, 建议沪金主力可于 370.4-373.4 元/克之间高抛低吸, 止损各 1.5 元/克; 沪银主力可于 5480-5410 元/千克之间高抛低吸, 止损各 35 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约低开走高, 空头减仓支撑。期间美联储副主席重申通胀可能只是暂时现象, 不过美元指数震荡维稳部分打压基本金属。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, 但市场观望情绪增加, 询价逐渐转淡, 整体成交偏弱。技术上, 沪锌日线 MACD 绿柱缩短, 小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上, 建议沪锌主力可背靠 21810 元/吨之上逢低多, 止损参考 21760 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约止跌走高，多头增仓提振。期间美联储副主席重申通胀可能只是暂时现象，不过美元指数震荡维稳部分打压基本金属。现货方面，沪铅库存重回内增外减，铅市仓单大增。炼厂跟盘下调报价，下游逢低询价有所增加，但整体仍维持观望，成交未见好转迹象。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15250-15550 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡下跌。焦煤市场供应偏紧格局加剧，部分优质资源煤种出现供不应求局面，29 号后由于省道，国道禁止大车通行可能，煤矿发运相对积极。6 月 26 日，国家发改委有关负责人表示，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。短期焦煤期货价格或呈现弱势。技术上，JM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1980 元/吨附近短空，止损参考 2000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约冲高回落。焦炭市场偏稳运行。随着七一临近，区域性煤矿已执行停限产，原料端依旧供应偏紧，目前运城、临汾、吕梁等地多数焦化延长结焦时间。山西、唐山地区受环保政策影响，限产加剧，部分高

炉已闷炉。6月26日，国家发改委有关负责人表示，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。短期焦炭期价走势或偏弱。技术上，J2109合约冲高回落，日MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在2715元/吨附近短空，止损参考2745元/吨。

动力煤

隔夜ZC109合约震荡整理。动力煤现货价格下跌。晋北地区大部分矿区停产检修；陕蒙地区安全生产月期间，加之月底多数矿煤管票用完，矿上库存少量。近期党建百年大庆之际产地安检环保严格进行，港口贸易商发运较前期明显减少，现货高位报价有所松动。终端电厂多以长协刚需调运及进口补量为主，寻货采购市场煤意愿不强。6月26日，发改委有关负责人表示，迎峰度夏能源供应有保障，预计7月份煤价将进入下降通道。技术上，ZC109合约震荡整理，日MACD指标显示绿色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在792元/吨附近短空，止损参考800元/吨。

铁矿石

隔夜I2109合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘积极性尚可，但市场需求偏弱，钢厂询盘表现欠佳。当前由于港口主流矿种资源偏紧问题，贸易商不愿低价出货，但唐山地区环保限产政策加严，加强对烧结机和高炉的管控，进一步抑制了对进口矿需求，叠加本期澳巴铁

矿石发运总量增加，短线期价或维持宽幅震荡。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，短线于 1205-1165 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价相对平稳。当前南方雨水天气增多，淡季需求特征持续，库存量继续增加，只是随着钢厂利润进一步缩窄，当前钢厂检修比例上升，另外，建党 100 周年大庆在即，限产预期或将逐步兑现，供应上升空间持续性有限，短线行情仍有反复。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓上行，现货市场报价涨跌互现。当前热卷周度产量继续增加，且远高于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存同样出现增长，现货供应较向宽松。只是随着建党 100 周年大庆在即，限产预期将逐步兑现，据悉唐山大部分钢企表示 28 日下午到 24 时陆续执行高炉焖炉，个别已完成超低排放的钢企进行自主限产，这将对期价构成一定支撑。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高。操作上建议，5300 上方偏多交易。