

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约回调整理。炼焦煤市场弱稳运行，由于下游采购放缓，部分配焦煤种下调 100 元不等，主焦煤种依旧高位持稳，报价坚挺，多数处无库存状态。短期焦煤市场弱稳运行，不同煤种间价格稍有分化。技术上，JM2109 合约回调整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在 1880 元/吨附近短空，止损参考 1900 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约回调整理。焦炭市场偏弱运行，随主流钢厂提降，焦炭首轮降价陆续执行中。临汾、运城区域部分焦企执行限产 20%-30%，山西供应稍有收紧，现焦企开工维持高稳，出货顺畅，焦炭库存多维持低位或无库存状态。钢厂需求依旧旺盛，但随终端价格超预期走跌，加之部分钢厂库存已补足，打压焦炭意向不断增加。技术上，J2109 合约回调整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2590 元/吨附近短空，止损参考 2620 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约冲高回落。动力煤现货价格上涨。内蒙鄂尔多斯地区煤管票按核定产能发放，月初缺票矿区也领到新的煤管票。近期产地安检环保加之期货情绪看涨带动港口报价偏上行，下游贸易商心态乐观寻找高价接货方，而终端电厂采购市场煤预计不足，多以长协调运为主，港口高价成交极少。短期因煤矿产能有限及下游迎峰度夏需求对煤价有支撑。技术

上, ZC109 合约冲高回落, 日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄, 关注上方压力。操作建议, 在 800 元/吨附近短多, 止损参考 793 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约探低回升。硅铁现货价格上涨。海外马来的硅铁厂停产, 将会使得不少海外需求转向中国市场。宁夏区域仍未出台政策, 但厂家对于后期限产或多或少都有一点顾虑。目前高招价格处于高位, 短期硅铁价格坚挺为主。技术上, SF2109 合约探低回升, 日 MACD 指标显示绿色动能柱转红, 短线走势偏强。操作上, 建议在 8340 元/吨附近短多, 止损参考 8260 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约宽幅震荡。硅锰现货价格上涨。目前厂家库存依旧低位运行, 基本以交付订单为主。内蒙由于电煤价格上调, 部分小的火力发电厂已停, 再加上近期内蒙地区气候原因, 风电也不够, 造成缺电的情况; 宁夏区域依旧没有明确消息; 南方部分地区出现限电以及停产情况。短期锰硅价格偏强运行。技术上, SM2109 合约宽幅震荡, MACD 指标显示红色动能柱扩大, 短线走势偏强。操作上, 建议在 7700 元/吨附近短多, 止损参考 7620 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑, 陷入盘整态势。期间美国 5 月 ISM 制造业加速扩张, 美元指数低位回升使得金银承压, 同时市场关注本周非农就业数据, 市场亦表现较为谨慎。技术上, 期金日线 MACD 红柱缩短, 但小时线 KDJ 指标跌势缓和。期银日线 KDJ 指标向上交叉, 但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上, 建议沪金主力可于 392-397 元/克之间高抛低吸,

止损各 2.5 元/克。沪银主力可于 5730-5890 元/千克之间高抛低吸，止损各 80 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约低开震荡，多头减仓打压。期间美国 5 月 ISM 制造业加速扩张，不过同时美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。持货商积极上调升水报价，进口货源流通略有增加，下游逢低少量刚需采购，整体成交表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标涨势稍缓，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 23000 元/吨之下逢高空，止损参考 23200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开走高，多头增仓支撑。期间美国 5 月 ISM 制造业加速扩张，不过同时美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增，下游询价接货并未明显好转，蓄企观望情绪仍然较重，整体成交依然较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15450-15550 元/吨之间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 冲高回落。美国国债收益率上涨动力减弱，通胀预期放缓，美元指数承压下跌；美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案，财政政策大幅加码预期，令风险情绪升温。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过近期智利铜矿罢工仍在持续，铜矿供应担忧有所升温。铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主；而近期出口窗口打开，以及下游逢低采购意愿增加，国内库存出现下降趋势，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2107 合约主流空头增仓较大，日线 KDJ 低位金叉，

预计短线震荡偏强。操作上，建议在 73200-74400 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2107 下探回升。目前市场聚焦本周五将公布的非农就业数据，若就业市场复苏强劲将提振美联储提前缩减 QE 的预期，给美元带来提振。铝价表现整体良好促进电解铝增复产稳定推进，但是内蒙古能耗双控及云南限电影响持续扰动供应预期，后市仍需持续关注供应调整情况。近期铝锭及铝棒出库量有所回弱，接货方多为按需采购，市场买兴不强，市场交投较之前有所减弱。不过旺季刚需持续去库，支撑铝价高位盘整。技术上，沪铝主力 2107 合约日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，18500-19000 区间高抛低吸，止损各 150 点。

沪镍

隔夜沪镍 2107 承压回落。美国国债收益率上涨动力减弱，通胀预期放缓，美元指数承压下跌；美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案，财政政策大幅加码预期，令风险情绪升温。海外新增产能陆续投放，后市成本较低的货源回国，对国内价格形成压力；不过近期甘肃有炼厂开始检修，预计国内产量将有所下降。目前下游需求表现平淡，市场存在畏高情绪，不过近期下游不锈钢生产利润扩大，将刺激钢厂排产意愿，需求前景较乐观，加之目前国内库存处于低位，对镍价仍存支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约主流多头增仓较大，日线 MACD 金叉，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 131500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 130000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 高开回落。近期美联储官员多次表示将在未来几月开始讨论缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。目前市场聚焦本周五将公布的非农就业数据，若就业市场复苏强劲将提振美联储提前缩减 QE 的预期，给美元带来提振。近期供应扰动频出，市场情绪有所回暖，持续关注供应调整情况。海外需求强劲，海外库存逼近两年历史低位，出口窗口持续打开。国内旺季按需采购，对锡价形成支撑。技术上，沪锡主力合约日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，203500-208500 间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 小幅下跌。5 月内蒙高能耗用电量增加，铬铁产量有增长预期，铬价面临压力；不过近期镍库存持续下降，镍价大幅回升，使得不锈钢成本有所增强。目前不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿增加，并且接单情况较好，下游采购热情升温，市场呈现供需两旺局面，国内库存整体以去库为主，市场缺货情况明显，支撑不锈钢价格上行。技术上，不锈钢主力 2107 合约日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15900 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 15750 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，本期澳大利亚巴西铁

矿发运总量及国内铁矿石到港量均出现下滑，同时钢厂高炉开工率缓慢提升，铁矿石现货需求增加预期，推动矿价持续反弹。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 1138。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓回调，现货市场报价相对平稳。唐山限产放松预期对近两日钢价走势造成明显影响，而昨日有消息称，唐山限产比例降低的意见稿并未被领导层认可，目前仍按前期限产方案执行。叠加两部门表示将加强监测，协同应对原材料价格上涨对中小企业带来的影响。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡向上，红柱缩小。操作上建议，日内短线交易为主，注意风险控制。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约反弹受阻，现货市场报价小幅下调。唐山限产放松预期对近两日钢价走势造成明显影响，而昨日有消息称，唐山限产比例降低的意见稿并未被领导层认可，目前仍按前期限产方案执行。热卷上周产量、库存均出现小幅回升，短期行情仍有反复。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上建议，短线于 5500-5300 区间高抛低买，止损 50 元/吨。