

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约高开高走。焦煤价格以稳为主，安泽低硫主焦由于近期超跌开始出现反弹。部分煤矿有停限产情况，焦煤供应有所收紧。焦企采购节奏有所放缓，部分高价煤种出货稍显压力。焦煤供需维持相对平衡状态，焦煤价格趋于稳定。技术上，JM2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，在 1920 元/吨附近短多，止损参考 1900 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭价格暂稳，市场观望为主，看稳情绪增多。焦企开工基本与前期持平，整体开工相对高位，且近期出货情况较好，多数厂内无库存累积，企业挺价意愿较强。下游钢厂接货良好，库存尚未到达高位，压价难度增加。技术上，J2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线压力。操作建议，在 2675 元/吨附近短多，止损参考 2645 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。全国开展安全生产月，产地煤矿安全检查形势严峻，主产区煤炭供应增量有限。近日受产地煤价上涨及后市预期向好影响，下游询货增多，贸易商低价出售市场煤意愿偏弱。下游终端询货市场煤意愿不高，仍以大矿长协调运为主。技术上，ZC109 合约小幅上涨，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 815 元/吨附近短多，止损参考 808 元/吨。

## 沪铝

昨日夜盘沪铝走势偏强，美国 5 月通胀高于市场预期，但市场反应并不强烈，市场认为通胀上涨只是一时的，不会在短期内影响美联储当前的宽松政策，美元或维持疲弱。政策端，国储局抛储信息靴子落地，暂无官方文件，不过已有多家媒体进行求证，后续持续关注基本面情况。供应端，云南、内蒙、贵州等地加大对电解铝等高耗能行业的管控减产，近期供给扰动颇多；需求端，国内电解铝社会库存表现持续去库，下游企业因需求订单减弱，出现边际走弱迹象。总体看，沪铝期价波动剧烈，多空双方博弈剧烈，投资者需注意风险控制。操作上，18000-19000 区间高抛低吸，止损各 150 点。

## 硅锰

昨日硅锰期货主力合约震荡下跌，市场观望情绪浓厚。港口锰矿现货持稳运行，但成交一般，北方厂家补库意愿较低，现货总体行情依旧坚挺；近期市场再无新消息刺激，期价冲击高位较为吃力，市场出现回调调整，短期内价格可能继续滑落。建议 SM109 合约于 7600 元/吨附近短空，止损参考 7680 元/吨。

## 硅铁

昨日硅铁期货主力合约震荡下跌，硅铁现货高位盘整运行，兰炭价格调整带动成本价格再度上涨，现货资源偏紧，主流 72 硅铁自然块报价 8000-8100，75 硅铁报价 8500-8600。近期市场再无新消息刺激，期价冲击高位较为吃力，市场出现回调，短期内价格可能继续滑落。建议 SF109 合约于 8500 元/吨附近轻仓做空，止损参考 8580 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，仍于盘整区间。期间美国 5 月 CPI 同比创 2008 年来最高，核

心 CPI 创 1992 年来新高，美指震荡走弱均对金银构成提振。此外欧洲央行维持利率不变，重申宽松立场，亦利多金银。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。期银日线 KDJ 指标向上交叉，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可背靠 5730 元/千克之上逢低多，止损参考 5700 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约震荡微跌，多头减仓打压。期间美国 5 月 CPI 同比创 2008 年来最高，核心 CPI 创 1992 年来新高，美指震荡走弱，部分支撑基本金属。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。进口货源流通略有增加，下游逢低入市询价有所增加，且端午小长假前存在补库需求，总体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22300-22500 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间美国 5 月 CPI 同比创 2008 年来最高，核心 CPI 创 1992 年来新高，美指震荡走弱，部分支撑基本金属。现货方面，铅两市库存外减内增，持货商报价积极性一般，下游以谨慎观望为主，现货市场成交进一步转弱。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可于 15600-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2107 低开震荡。美国 5 月 CPI 数据增幅超过预期，不过美联储对维持宽松货币政策的态度，令美元指数维持低位。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。且粗铜供应增加以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，不过部分炼厂检修影响，5月精铜产量环比下降。此外国储局抛储消息落地，将对现货价格造成一定压力，长期仍需关注供需面表现。而目前下游需求表现平淡，多以逢低采购，国内库存维持下降趋势，铜价缺乏上行动能。技术上，沪铜2107合约三角收敛态势，预计短线低位震荡。操作上，建议在70300-72200元/吨区间轻仓操作，止损各700元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍2107大幅上涨。美国5月CPI数据增幅超过预期，不过美联储对维持宽松货币政策的态度，令美元指数维持低位。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。目前下游观望情绪升温，需求有所转淡，不过下游不锈钢生产利润扩大，300系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，目前国内库存处于低位，下游利润逐渐向上游传导，镍价表现偏强。技术上，沪镍主力2107合约关注前高位置阻力，预计后市高位震荡。操作上，建议在132500-136000元/吨附近轻仓操作，止损各1000元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡2107大幅上扬。美国5月CPI数据增幅超过预期，不过美联储对维持宽松货币政策的态度，令美元指数维持低位。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，因当地干旱天气，水电供应压力较大。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，不过近期海外库存持续回升。而当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪浓重，锡价上方存在阻力。技术上，沪锡主力合约重心继续上移，测试21万关口。操作上，209000附近做多，止损位207500点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 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；而镍矿原料供应逐渐改善，镍价涨势放缓，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，5 月份 300 系产量环比继续增加，近期市场货源增量明显。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，钢价表现强势。技术上，不锈钢主力 2107 合约持仓增量，日线 MACD 金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 16200 元/吨附近轻仓做多，止损位 16000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 高开回调。世界银行预计全球经济将创出 80 年来最强劲增长，提振风险情绪。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；而镍矿原料供应逐渐改善，镍价涨势放缓，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，近期市场货源增量明显，缺货情况略有改善。不过需求维持较好局面，厂内库存录得下降，钢价下方存在支撑。技术上，不锈钢主力 2107 合约缩量减仓，关注前高阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 15750-16200 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓上行，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报价积极性较高，钢企多存节前补库需求，但目前现货价格高位，采购谨慎，故均按需补库为主。当前钢价因环保减限产消息支撑重心上移，另外铁矿石期价贴水现货较深，整体表现坚挺。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱放大。操作上建议，震荡偏多交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约继续走高, 现货市场报价延续上调。本周螺纹钢周度产量周环比减少 1.04 万吨, 同比减少 27.28 万吨, 社会库存减少 0.22 万吨, 厂内库存则增加 5.53 万吨, 整体上产量继续回落, 而库存量出现增加, 供需环境相对宽松。市场传闻“全国压减 2000 万吨产量文件不出, 用监督管理压减产量办法执行”对螺纹钢期价构成有力支撑, 短线继续关注消息面变化。技术上, RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高, 红柱小幅放大。操作上建议, 回调择机做多, 止损参考 5130。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强, 现货市场报价继续上调。本周热卷周度产量继续提升, 且明显高于去年同期水平, 而厂内库存及社会库存再度提升, 整体上下游用户采购依旧比较谨慎, 基本按需采购, 但期价受钢厂环保减限产消息影响向上走高, 短线关注限产消息。技术上, HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行, 红柱放大。操作上建议, 震荡偏多交易, 注意风险控制。