

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC109 合约高开高走。动力煤市场继续上涨。产地生产仍受环保及煤管票影响，销售依旧较好。受坑口煤价不断上涨及部分线路汽运费上调影响，煤炭发运至港口成本不断攀升，下游对此高价煤接受度普遍持抵制情绪，因此港口高价煤实际成交一般，贸易商捂货惜售。近期全国气温普遍升高，即将迎来用煤用电高峰期，下游电厂及水泥、化工需求强劲。技术上，ZC109 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 910 元/吨附近短多，止损参考 900 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡下跌。山西地区炼焦煤市场供给问题仍存，整体看进口煤受限带来的结构性问题暂时未能有效解决，炼焦煤供应依旧偏紧。焦企采购逐渐积极，加之山西地区焦企开工明显上升，带动炼焦煤整体消耗上升。短期炼焦煤市场偏强运行。技术上，JM2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2020 元/吨附近短多，止损参考 2000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡下跌。焦炭市场偏稳运行。主流市场于进行焦炭第六轮提涨，目前部分钢厂已接受此轮涨价。山西地区环保组逐渐撤离，开工有明显的上升态势，但是焦企暂时依旧未见累库。钢材价格大幅上涨，钢厂利润持续扩大，原料采购积极性

增加。技术上，J2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2780 元/吨附近短多，止损参考 2750 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。硅铁市场稳定运行。宁夏政策尚未落地，市场涨价情绪高，大厂暂时以钢厂订单为主；陕西区域又将面临环保督察组进驻，短期或有影响。钢厂招标相继敲定，招标价格高位，市场看涨情绪浓。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近买入，止损参考 7620 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。硅锰市场信心较好，5 月钢招逐步展开。河钢 5 月首轮询盘价 7100 元/吨，较上月涨 300 元/吨，但是采购减少 400 吨。由于近期钢材价格上涨较好，对于合金需求较好，但由于硅锰同样处于利润尚可阶段，市场供应较好。受焦煤、电费、双控等政策影响，硅锰成本逐步走高。技术上，SM2109 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7400 元/吨附近买入，止损参考 7320 元/吨。

贵金属

隔夜贵金属走势有所分化，其中沪金高开震荡，表现较为坚挺，而沪银受基本金属全线转跌拖累，震荡下滑。期间美债交易员对未来五年通胀率预期升至 2006 年以来最高，美元指数低位回升使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，小时

线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力可于 384-380 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 5650 元/千克之下逢高空，止损参考 5680 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌大幅下挫，全线回吐昨日涨幅，多头减仓打压。期间美元指数低位回升，加之上期所为控制风险提高黑色金属交易手续费，市场多头氛围下滑。现货方面，锌两市库存外减内增，锌加工费仍处低位。进口货源流通小有增加，下游逢涨观望态度浓烈，整体成交表现不佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 22000 关口支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 22220 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约延续回落，多头减仓打压。期间美元指数低位回升，加之上期所为控制风险提高黑色金属交易手续费，市场多头氛围下滑。现货方面，铅两市库存外减内增，炼厂跟盘上调报价，下游蓄企询价寥寥，仅少量刚需采购，日内成交较为寡淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15630 元/吨之下逢高空，止损参考 15700 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2106 震荡运行。美国通胀继续上行，不过就业市场仍表现疲软，美联储加息步伐缓慢，美元指数承压。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过智利边境关闭延长至 5 月底，或影响矿业活动。而铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，4 月份

冶炼活动有所回升。国内下游需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，不过后市经济复苏有望拉动需求加快增长，叠加铜库存处于低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2106 合约主流空头减仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡续涨。操作上，建议在 75400-77000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 小幅下跌。美国通胀继续上行，不过就业市场仍表现疲软，美联储加息步伐缓慢，美元指数承压。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限。而 4 月内蒙能耗双控影响虽然逐渐减退，不过在国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量长期仍将受限。近期国内铝锭库存进入下降趋势，消费旺季逐渐显现，国内铝棒库存亦持续去库，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2106 合约放量减仓高位回调，关注 5 日均线支撑，预计后市震荡续涨。操作上，建议在 19600-20000 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡运行。美国通胀继续上行，不过就业市场仍表现疲软，美联储加息步伐缓慢，美元指数承压。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求尚可，国内库存持续下降，目前已达到近 6 年来低位，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，关注十三万关口支撑，预计后市震荡调整。操作上，建议在 130700-134000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 高开震荡。美国通胀继续上行，不过就业市场仍表现疲软，美联储加息步伐缓慢，美元指数承压。4 月印尼精炼锡出口量季节性增长，不过国内进口窗口关闭，且海外库存维持低位水平；并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，不过影响有限；而全球第三大锡生产商仍受疫情影响，锡市供应端整体趋紧。国内下游需求仍显乏力，近期锡价上涨，市场畏高情绪浓厚，国内库存有所回升，锡市上方面临阻力。技术上，沪锡 2106 合约面临二十万关口阻力，关注 10 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在 194000-197500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 高开震荡。近期中国财政部调整铬铁关税，铬铁作为高能耗行业，增进口降出口政策将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢生产成本持稳。近期中澳战略经济对话暂停，引发钢材价格上涨，进而带动了不锈钢价格上涨；同时下游需求回暖亦带动库存消化，近期市场货源偏紧。不过生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，后市供应将呈现增长，不锈钢上方仍存部分阻力。技术上，不锈钢主力 2107 合约突破前高，多头氛围较重，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15450 元/吨附近轻仓做多，止损位 15250 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约宽幅整理，进口铁矿石现货市场报价小幅回调，整体上贸易商仍相对

乐观, 议价空间收窄, 但市场观望心态较浓, 交投氛围冷清。钢厂买货积极性仍不高, 按需采购为主。本期澳巴铁矿石发运总量继续提升, 而中国 45 港到港总量为 2296.4 万吨, 环比增加 222.5 万吨, 现货供应有望进一步增加, 另外大商所拟下调铁矿石期货合约标准品铁品位, 优化质量、品牌升贴水。只是 I2109 合约仍深度贴水于现货因此下行空间或受限。技术上, I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行, 红柱缩小。操作上建议, 短线考虑于 1250-1325 区间低买高抛, 止损 25 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约高位整理, 现货市场报价小幅下调。昨日螺纹钢期价高位回调现货成交一度转淡, 但午后期价走高再度提振市场情绪, 由于短线期现货价格大幅拉涨市场恐高情绪再显, 同时主流持仓多单持续减少, 高位压力略显。技术上, RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行, 红柱缩小。操作上建议, 短线考虑于 6150-5960 区间高抛低买, 止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约继续上行, 现货市场报价仍较坚挺, 低位成交尚可, 但高位成交有些乏力。由于交易所上调手续费及主流持仓多头高位减仓, 昨日期价一度出现快速回撤, 但从盘面看整体上涨势头保持较好, 短线行情波动加剧, 应注意建仓节奏及风险控制。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, MA5 日均线上方维持偏多交易。