

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅下跌。煤矿难以形成明显增量，整体市场存量下降严重；加之进口煤增量有限。山西地区因环保组撤离开工逐渐上升，并且随着后期新增焦化产能的不断投产，炼焦煤市场整体需求依旧有增加的趋势。受政策性稳定大宗商品价格以及保证供应的影响，短期焦煤期货价格出现大幅下跌。技术上，JM2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱 ixjix 大幅扩大，下行压力较大。操作建议，在 1785 元/吨附近短空，止损参考 1805 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约大幅下跌。焦炭市场高位持稳。假期开工虽有恢复，但未呈现大幅上升态势。钢厂铁水年同比高位，对焦炭需求仍在。钢材价格近期大幅回落，或逐渐传导至焦炭采购。国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。短线焦炭期价或偏弱运行。技术上，J2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 2500 元/吨附近短空，止损参考 2530 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约低开低走。动力煤现货高位维稳。主产地供需紧平衡，煤矿环保安检持续严格，销售情况良好，部分矿区调运有所滞缓，煤价稳中略有回调。下游接货度偏低，贸易商挺价观望，报价高位暂稳。现阶段电厂库存偏低水平，日耗小幅减少，目前终端电厂维持长协调运为主。受政策性稳定大宗商品价格以及保证供应的影响，短期郑煤期货价格出现大

幅下跌。技术上，ZC109 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续大幅扩大，下行压力较大。操作建议，在 740 元/吨附近短空，止损参考 748 元/吨。

#### 硅铁

昨日 SF2109 合约低开高走。国内硅铁市场仍受宁夏能源双控政策影响。厂家手上现货库存稀少，除了期货库库存较多外，市场货源不多。大厂主要以钢厂订单为主，中小企业多在排单生产中。随着钢招价格的逐步落定，市场报价稳步上涨。短期硅铁走势相对乐观。技术上，SF2109 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 8040 元/吨附近短多，止损参考 7960 元/吨。

#### 锰硅

昨日 SM2109 合约低开高走。硅锰市场报价小幅上涨。钢招结束，厂商订单皆已排满，主要以交付订单生产为主，自身零售库存较少。目前双控限电区域暂无进一步的缓和，南方广西云南地区部分合金厂生产限电限制，报价较为坚挺。技术上，SM2109 合约低开高走，MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作上，建议在 7500 元/吨附近短多，止损参考 7420 元/吨。

#### 贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，其中沪金主力仍于均线组上方，表现较为坚挺；而沪银跌势暂缓，多头增仓支撑。期间美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低，美指重回跌势为金银构成支撑。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 391 元/克之下逢高空，止损参考 391.7 元/克。沪银主力可于 5680-5780 元/千克之间高抛低吸，止损各

50 元/千克。

#### 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约先抑后扬，多空交投趋于谨慎。期间美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低，美指重回跌势为基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费仍处低位。持货商积极出货，下游逢低入市采买增加，整体成交较昨明显提升。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 22000-22700 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

#### 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约先抑后扬，表现较为坚挺。期间美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低，美指重回跌势为基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增。冶炼厂方面报价有所下调，下游谨慎观望仍然较重，市场成交依然较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪铅主力可背靠 15660 元/吨之上逢低多，止损参考 15560 元/吨。

#### 沪铜

隔夜沪铜 2106 低开低走。美联储 4 月会议记录显示，如果经济继续快速增长，在位来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的，鹰派态度抑制风险情绪，美元止跌反弹。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，并且必和必拓及嘉能可均提出扩产计划，铜矿供应紧张有望逐渐改善。同时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；下游国内需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长，铜价上方面临压力。技术上，沪铜 2106 合约主流空头减仓较大，日线 MACD 高位死叉，预计短线弱势调整。

操作上，建议在 72000-74000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

沪铝隔夜沪铝 2107 低开低走。美联储 4 月政策会议显示，多位美联储政策制定者认为，如果经济继续快速增长，在未来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的。美联储暗示将开始讨论减码量化宽松，给美元带来了提振。政策面，国常会再次聚焦大宗商品价格，市场情绪再次受挫。供应面，近期海外进口窗口打开叠加氧化铝、原铝产量上涨，整体供应有所增加。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，新能源汽车产销数据表现抢眼，旺季刚需强势支撑铝价。总体看，近期沪铝多空交织，铝价或将维持震荡格局，整体重心或将小幅下调。技术上，沪铝主力 2107 合约日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩张，关注均线支撑。操作上，18400-18800 区间高抛低吸，止损各 200 点。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2106 低开低走。美联储会议纪要内容鸽派程度不及预期，几位委员预期即将召开的会议可能会讨论减码宽松，美元止跌反弹；国常会提出，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行，令风险情绪降温。力勤印尼项目正式投产，后市成本较低的货源回国，将对价格形成冲击；不过近期甘肃有炼厂开始检修，预计国内产量将有所下降。下游不锈钢产量高位，需求端表现较好，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 2106 合约主流多头减仓较大，陷入区间调整，预计后市高位调整。操作上，建议在 126400-130000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2107 震荡下行。美联储 4 月政策会议显示，多位美联储政策制定者认为，如果经济继续快速增长，在未来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的。美联储暗示将开始讨论减码量化宽松，给美元带来了提振。政策面，国常会

再次聚焦大宗商品价格，市场情绪再次受挫。供给端，WBMS 数据显示今年一季度全球锡市供应过剩，全球报告库存较 2020 年末水平高出 3500 吨；库存方面，伦锡库存不断下滑，市场供应紧张；国内库存偏低，持货商挺价。需求端，国内社会锡锭库存持续下降，下游人气依旧，对锡价上涨形成支撑，预计后市较强震荡格局。技术上，沪锡主力合约日 MACD 指标显示 DIDD 向下突破 DEA，红柱转绿柱，关注均线支撑。操作上，短线偏空交易，注意风险控制。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 低开低走。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；不过近期镍价大幅回升，镍铁价格表现坚挺，使得不锈钢成本支有所上移。近期下游需求逐渐回暖，叠加不锈钢价格大幅上涨，刺激下游备货需求，带动库存消化。不过不锈钢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，限制不锈钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2107 合约主流多头增仓加大，面临前高阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 14750-15200 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价继续下调，贸易商心态转弱，但钢厂采购积极性仍较低，按需采购为主。继发改委表示将加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设，国常会要求保障大宗商品供给及大商所下调铁矿石交割标准，矿价延续下行。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，绿柱平稳。操作上建议，反弹择机短空，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约区间整理，现货市场报价扩大跌幅。国常会要求部署做好大宗商品保供稳价工作。会议强调，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。市场情绪再受打压，再加上有低价资源砸盘导致现货价格快速下跌，但期价在近日大幅下挫后或陷入低位宽幅整理，应注意风险控制。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上建议，短线维持偏空交易。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约区间整理，整体上市场心态仍偏弱，商家报价继续下调，市场成交整体一般。本周热卷周度产量继续提升，而厂库及社库降幅缩窄，外加国常会要求保障大宗商品供给，热卷期价则延续高下调整，由于近日行情波动剧烈，请投资者注意风险控制。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上建议，反弹择机短空。