

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。炼焦煤市场弱稳运行。受政策影响，煤矿库存渐增，前期涨价过快且涨幅较大的煤种，有回调风险。近日忻州气煤、吕梁地区中高硫瘦煤以及临汾地区高硫主焦煤等均有下调。技术上, JM2109 合约震荡上行，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 1810 元/吨附近短空，止损参考 1830 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约探低回升。焦炭市场暂稳运行，焦钢企业进入博弈阶段。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。钢厂库存有缓慢上升，干熄焦资源采购依旧紧张。港口市场整体心态偏弱，可售资源较少；目前港口环保影响尚在，集港偏低。技术上，J2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱 jix 缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2430 元/吨附近短空，止损参考 2460 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。动力煤现货价格稳中有跌。主产地供需基本平衡，煤矿环保安检仍在，下游客户观望情绪较浓，产地煤价涨后回调。下游询货采购较前期增加，部分贸易商愿意较低出货，实际成交少量。现阶段电厂库存偏低水平，日耗回升，但电厂多维持长协拉运。技术上，ZC109 合约小幅上涨，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 755 元/吨附近短空，止损参考 762 元

/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约震荡下跌。硅铁市场持稳运行。宁夏能耗限制措施迟迟未出，市场传言较多。厂家库存紧张的对现货价格有一定支撑，若期货价格继续下滑，可能会带动现货价格回落，钢厂招标也会进一步回调。技术上，SF2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注下方均线支撑。操作上，建议在 7600 元/吨附近短空，止损参考 7680 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下跌。硅锰市场平稳运行，报价略松动，等 6 月份钢厂招标，出厂价格整体变化不大。厂家心态有所放缓，市场报价没那么坚挺。厂家基本都处于供订单状态，现货库存少。按目前出厂价格来看，钢厂采购价格预计不会有较大变化，上涨空间不大。技术上，SM2109 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 7220 元/吨附近短空，止损参考 7300 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，陷入盘整态势。期间美申失业金人数创去年 3 月以来新低部分打压金银，但美联储隔夜逆回购工具使用规模刷新 2015 年末创下的历史新高，美元指数涨势缓和均对金银构成支撑。技术上，金银日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 391.5-394.5 元/克之间高抛低吸，

止损各 1.5 元/克。沪银主力可暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约延续反弹，多头增仓提振。期间美申失业金人数创去年 3 月以来新低，同时国内规模以上工业增加值利润数据向好，黑色金属止跌反弹带动基本金属上扬。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。长单基本交投完毕，下游需求总体表现不佳，实际成交放缓。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 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 23170 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开走高，跟随周边金属走高，多头增仓支撑。期间美申失业金人数创去年 3 月以来新低，同时国内规模以上工业增加值利润数据向好，黑色金属止跌反弹带动基本金属上扬。现货方面，冶炼厂报价积极性一般，下游继续以按需采购为主，成交表现依然偏弱。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2107 大幅上涨。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；中国商务部回应中美第一阶段经贸协议，双方应共同努力推动协议落实，令风险情绪升温。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过近期必和必拓旗下 Escondida 和 Spence 铜矿工人计划罢工，再次引发供应担忧。而铜价以及硫酸价

格上涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主；而近期铜价下跌，下游采购意愿增加，库存出现下降趋势，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2107 合约主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 73500 元/吨轻仓做多，止损位 72800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2107 大幅上涨。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；中国商务部回应中美第一阶段经贸协议，双方应共同努力推动协议落实，令风险情绪升温。政策面，中国政策面影响的市场情绪稍有缓解；现货市场流通货源充裕，价格小幅贴水至均价，整体交投情况较一般。需求端，终端消费仍处于旺季，铝锭、铝棒持续去库，强势支撑铝价。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，18700 附近轻仓做多，止损位 18550 点。

沪镍

隔夜沪镍 2107 大幅上涨。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；中国商务部回应中美第一阶段经贸协议，双方应共同努力推动协议落实，令风险情绪升温。力勤印尼项目正式投产，后市成本较低的货源回国，长期来看将对价格带来冲击；不过近期甘肃有炼厂开始检修，预计国内产量将有所下降。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，预计后市企稳回升。操作上，建议在 129500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 128000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 大幅上涨。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；中国商务部回应中美第一阶段经贸协议，双方应共同努力推动协议落实，令风险情绪升温。供给端，刚果戈马地震有可能引发周围火山再度爆发，海外锡供应短缺预期加剧；云南限电致使当地民营锡冶炼厂悉数停产，短期内将造成锡锭供应偏紧的格局。需求端，海外库存逼近历史低位，出口窗口持续打开，下游按需采购，对锡价上涨形成支撑。技术上，沪锡主力合约日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，以 204000 为止损，轻仓做多。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 大幅上涨。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。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；不过近期镍库存走低，镍价企稳回升，使得不锈钢成本支撑增强。目前不锈钢价格相对高位，下游需求表现平淡，不过期货仓单库存仍维持下降趋势。此外，不锈钢生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，库存压力仍存，限制不锈钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2107 合约日线 KDJ 低位金叉，站上均线组，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15320 元/吨附近轻仓做多，止损位 15170 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，随着钢价及钢坯现货价格上涨市场情绪有所好转，贸易商报盘较积极，但钢厂利润收缩，多数钢厂仍以消耗库存为主，对港口现货多按需采货。另外美国总统将提出规模 6 万亿美元预算方案再度提振市场情绪。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉

向上，红柱放大。操作上建议，日内偏多交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约扩大涨幅，从市场反馈了解到，期价反弹及坯料价格上涨的影响下，市场情绪稍有转好，商户报价开始往主流价位靠拢。另外美国总统将提出规模 6 万亿美元预算方案再度提振市场情绪。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大。操作上建议，短线偏多交易。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓上行，现货市场报价上调。本周热卷周度产量、厂库及社库均出现小幅提升，随着期价持续下滑，下行动能有所减弱，叠加美国总统将提出规模 6 万亿美元预算方案进一步提振市场情绪。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大。操作上建议，短线偏多交易。