

# 金属小组晨会纪要观点

## 锰硅

昨日 SM2109 合约高开高走。硅锰市场高位运行。南方产区出现不同程度的限电，且北方地区电费上调。6 月钢招仍信心较足，且由于南方现货偏紧，涨价呼声高于北方。目前钢厂端生产较好，需求稳定。短期硅锰价格处于易涨难跌。技术上，SM2109 合约高开高走，MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势偏强。操作上，建议在 7730 元/吨附近短多，止损参考 7650 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约小幅低开。下游高炉、焦炉限产阶段性放松，需求总体稳定。无论是国内产量、还是进口量均偏紧，近期国常会连续强调煤炭保供增产、蒙煤也有通关增量预期，但在建党 100 年背景下，国内供应的增量受到安全影响，蒙煤的增量受到疫情影响。技术上，JM2109 合约小幅低开，日 MACD 指标显示绿色动能小幅柱缩窄，关注上方压力。操作建议，在 1780 元/吨附近短空，止损参考 1800 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭主流市场暂稳运行。焦炭利润较高，受到的环保扰动减弱后，产量快速回升，目前产量已接近于去年同期，供应量或继续小幅增加。钢价大幅下跌，国常会部署调控大宗商品价格，粗钢产量压减预期减弱，钢厂在保有利润前提下，积极生产提产，贸易商转为观望抛售。贸易商多以出货为主，暂无集港意向。技术上，J2109 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 2520 元/

吨附近短空，止损参考 2550 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅高开。动力煤现货价格止跌回升。临近月底，内蒙煤管票限制紧张，部分无票或余票紧张的煤矿停产或减产运行。受枯汛期交替及迎峰度夏电力供需偏紧影响，广东多地企业实行错峰用电。随着用煤用电高峰期来临及保障建党 100 周年市场稳定，国家对煤炭保供稳价力度加大，煤价将逐步回归理性区间。技术上，ZC109 合约小幅高开，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 770 元/吨附近短多，止损参考 763 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约高开高走。硅铁市场震荡运行。宁夏能耗双控以及内蒙大厂停炉，目前均未有明确的消息。钢厂招标价格居高难下，华南区域钢厂招标价格偏高，基本在 8000 元/吨以上。南方地区限产还是比较严格，所以短期硅铁市场有支撑。技术上，SF2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注短线走势偏强。操作上，建议在 8170 元/吨附近短多，止损参考 7090 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力震荡上行，而沪银陷入盘整态势。期间拜登公布 6 万亿美元财政支出预算方案，美元指数震荡回落均对金银构成提振。不过同时中国央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，基本金属承压走弱部分拖累银价。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 397 元/克之下逢高空，止损参

考 398 元/克。沪银主力可背靠 5800 元/千克之下逢高空，止损参考 5820 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约低开回落，多空交投趋于谨慎。期间中国央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，基本金属承压走弱。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。下游今日少量刚需采购，畏高升水叠加限电影响，暂无备库需求，成交货量未见增加。技术上，沪锌日线 KDJ 指标涨势缓和，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 23000-22500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开震荡，空增多减打压。期间中国央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，基本金属承压走弱。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂方面继续跟盘上调报价，下游询价接货意向低迷，市场成交十分清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪铅主力可背靠 15550 元/吨之下逢高空，止损参考 15650 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2107 横盘调整。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，不过近期智利铜矿出现罢工，再次引发供应担忧。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 73500 元

/吨附近轻仓做多，止损位 72800 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2107 小幅低开。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。今日盘面波动较大，持货商积极出货，接货方多逢低少量采购，区间低价货源成交尚可。库存方面，上周电解铝出库量小幅下降，其中无锡、佛山、巩义地区出库量下降最为明显。此外，铝棒库存有所上涨，消费地仍存不同幅度的下行调整。下游观望为主，鲜少接货，整体成交一般。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 横盘调整。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 合约主流多头减仓较大，面临前高阻力，预计后市震荡调整。操作上，建议在 130500-135000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 低开震荡。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比录得 3.1%，创 1992 年以来新

高。通胀数据远远超过美联储 2% 的目标，帮助美元盘中一度涨至 90.44。不过随后美国国债收益率下降拖累美元从高位回落。近期供应扰动频出，市场情绪有所回暖，沪锡强势上涨。海外需求强劲，海外库存逼近历史低位，出口窗口持续打开，贸易商直接出口交仓。国内下游消费回升，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进一步扩张，关注均线支撑。操作上，205000 附近轻仓做多，止损位 203500 点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 大幅上扬。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/吨附近轻仓做多，止损位 15700 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格探低回升，周初因澳巴铁矿石发运总量及国内到港量增加，叠加钢价低迷，矿价继续下滑，I2109 合约最低下探至 985 元/吨，但由于期价贴水现货较深，同于钢厂高炉开工率及产能利用率有所回升支撑矿价低位反弹。目前钢厂利润收缩，原材料采购或集中在中低品，铁矿石期价可考虑区间操作为主。技术上，I2109 合约止跌反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小；BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小。操作上建议，短线于 1170-1030 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格整体呈现先抑后扬走势。上半周市场情绪仍较低迷，终端及投机需求收缩明显，钢厂及贸易商报价持续下调，临近周末，受国际宏观因素及国内环保仍趋严影响，市场情绪好转，螺纹钢期价强势拉涨。本周螺纹钢期货价格或震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量小幅回升，但低于去年同期水平，受环保因素影响供应抬升空间有限；需求方面，螺纹钢库存量连续第十二周下滑，但降幅明显收缩；最后，由于钢价持续下滑，钢厂利润收缩，钢厂发货意愿较低，下行动力减弱。操作上建议，MA5日均线上方偏多交易。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格先抑后扬，前半周现货市场心态仍较悲观，商家报价大幅下跌，市场成交整体较差。临近周末，受国际宏观因素及国内环保仍趋严影响，现货市场心态有所好转，商家报价逐渐走高，期价则强势拉涨。目前下游采购依旧比较谨慎，投机需求低位有些补货，但高位成交比较乏力。目前基本面变化不大，经过前期价格的大幅下跌，短线出现企稳反弹。操作上建议，短线于MA5日均线上方偏多交易。