

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅下跌。焦煤价格稳中有降，部分煤种价格已有回调。受焦炭首轮提降影响，焦企焦煤采购积极性降低，市场成交量减少，煤矿多以执行前期订单为主。部分矿上出货放缓，库存有所增加。市场整体观望情绪浓厚，多等待价格进一步调整。技术上，JM2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 1850 元/吨附近短空，止损参考 1870 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约大幅下跌。焦炭市场偏弱运行，首轮提降 120 元/吨陆续落地。除个别地区有小幅限产外，其他地区焦企生产正常，开工水平相对高位。焦企整体出货顺畅，厂内基本无库存累积，市场整体心态良好。下游钢厂接货积极性一般，部分开始维持按需采购状态，后续焦炭市场仍有下行预期。技术上，J2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2600 元/吨附近短空，止损参考 2630 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约大幅下跌。动力煤现货价格上涨。榆林地区安全环保及土地手续等检查不间断；内蒙月初新一轮煤管票据下发，因票不足限产或停产的煤矿恢复生产。受产地煤价上涨及后市预期向好影响，下游询货增多；但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 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 810 元/吨附近短空，止损参考 817 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。硅铁现货价格上涨。宁夏中卫区域限产政策出台，按照文件内容涉及到 14 台硅铁矿热炉将会停产。钢厂相继入场采购，厂家手上库存量有限。河钢 6 月硅铁询盘 8400 元/吨，较上月上调 700 元/吨，本月钢招量也增加。短期硅铁市场偏强为主。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 8400 元/吨附近短多，止损参考 8320 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。硅锰现货价格上涨。河钢集团 6 月招标增量，首轮询价 7700 元/吨，较上月定价上涨 450 元/吨，厂家端信心较好，低价惜售。宁夏石嘴山区域分解 2021 年工业行业能耗双控目标任务，目前开工维持高位，后期产量将受限制。短期硅锰市场维持偏强走势。技术上，SM2109 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近短多，止损参考 7620 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅回落，其中沪金主力一度触及 4 月 15 日来低位 370.1 元/克，沪银主力跌至近一个月低位，均回落至 30 日均线下方。期间美国 5 月小非农 ADP 大超预期，同时周申请失业金人数亦表现向好，美元指数强势反弹使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，但小时 KDJ 指标拐头向上。期银日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 377-382 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力可于 5590-5690 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约大幅低开，多头减仓打压。期间美国 5 月小非农 ADP 大超预期，同时周申请失业金人数亦表现向好，美元指数强势反弹使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。下游询价接货较为谨慎，贸易商之间交投也较为一般，整体成交出货量未见明显变化。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开下挫，创下 4 月 19 日来低位，回落至均线组下方。美国 5 月小非农 ADP 大超预期，同时周申请失业金人数亦表现向好，美元指数强势反弹使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增，下游逢低询价采买有所增加，原生铅交投氛围尚可，现货成交有所改善。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 跌势缓和。操作上，建议沪铅主力可背靠 15070 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2107 低开低走。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。上游秘鲁总统选举带来的矿业政治风险继续发酵，且必和必拓铜矿罢工仍在持续，铜矿供应担忧有所升温，不过表示目前影响有限。目前下游多以逢低采购，需求表现平淡，国内库存维持下降趋势，铜价面临压力。技术上，沪铜 2107 合约主流空头减仓较大，跌破前低 71000 位置，预计短线震荡偏弱。操作上，建议在 70000-71500 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2107 延续下跌。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。此前 5 月广东、云南地区限电，云南电解铝企业陆续限产，目前涉及产能已经超过 60 万吨；广东部分铝型材生产企业订单开始逐渐走弱，产量小幅下滑。此外，广东疫情的影响暂时比较小，仅是极少数地区被封锁禁止运送货物。近期铝价持续调整令铝厂高位利润有所回落，在产企业扩产积极性仍然高涨。总体看，短期供应干扰持续存在，社库去化有所放缓，基本面支撑铝价高位震荡。技术上，沪铝主力合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱扩张。操作上，18000-18500 区间高抛低吸，止损各 150 点。

## 沪镍

隔夜沪镍 2107 低开低走。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。近日淡水河谷因劳资谈判破裂，加拿大 sudbury 镍矿暂停运营，供应端出现扰动。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，镍价上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2107 合约主流空头增仓较大。收长上影线，预计后市震荡调整。操作上，建议在 129000-132000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1300 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 低开震荡。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复

苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。4月份锡精矿进口保持稳定，5月份刚果金地震加剧了海外地区锡精矿及精锡供应紧张，叠加沪伦比长期保持低位目前，LME库存仍旧处于历史地位，精锡净出口有望持续增加。当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪浓重，交投氛围开始转淡，成交逐步转弱，此外，宏观调控对锡价上涨形成阻力，短期锡价或将陷入调整。技术上，沪锡主力合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA向下运行，绿柱扩张。操作上，200500-204500区间高抛低吸，止损各1500点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢2107大幅下滑。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。不过近期基差回落，且市场畏高情绪升温，钢价涨势放缓。技术上，不锈钢主力2107合约放量减仓高位调整，关注16000关口争夺，预计短线高位调整。操作上，建议在15550-16000元/吨区间轻仓操作，止损各150元/吨。

## 铁矿石

隔夜I2109合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，但市场整体活跃度一般。钢厂方面，进口矿库存多数维持在正常偏低的水平，本周部分低库存钢厂有补库需求，但大部分仍持观望态度，多以试探性询盘为主。由于两部门再谈原材料价格大涨问题，同时唐山限产松动再起波澜，短线铁矿石或陷区间整理。技术上，I2109合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA涨势放缓，红柱缩小。操作上建议，短线于1200-1145区间高抛低吸，止

损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价小幅下调。两部门再谈原材料价格大涨问题，其中市场监管总局高度重视，密切跟踪价格走势，加强预警分析，另外工信部将配合有关部门坚决打击囤积居奇、恶意炒作、哄抬价格的行为。今日关注螺纹钢周度产量及库存数据，市场预计社会库存或继续下滑，区间操作为主。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，5100-4950 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约小幅反弹，现货市场报价小幅下调。唐山限产放松政策对近两日钢价走势造成明显影响，由于后来消息称，唐山限产比例降低的意见稿并未被领导层认可，目前仍按前期限产方案执行。关注周四热卷周度产量及库存数据。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线于 5450-5250 区间高抛低买，止损 50 元/吨。