

金属小组晨会纪要观点

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭主流市场稳中偏弱。山西部分焦企执行限产；山东省出台“以煤定焦”政策，独立焦化企业有限产 35% 的预期。目前销售情况较好，库存压力较低，部分焦企库存稍有累积。钢厂焦炭库存持续回升，成材市场步入淡季，部分钢厂接货积极性一般，打压焦价意愿较强。短期焦炭市场或将稳中偏弱运行。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2510 元/吨附近短空，止损参考 2540 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。国内炼焦煤市场稳中趋弱运行。受焦价下调影响，焦企多按需采购，且个别国企有提产情况，叠加山东地区前期涉事煤矿的周边煤矿均已复产，贸易商多暂无囤货意向，导致煤矿库存回升较为明显。焦企由于钢厂的压价，对于焦煤采购积极性减弱。技术上，JM2109 合约震荡整理，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 1810 元/吨附近短空，止损参考 1830 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。动力煤现货价格持稳运行。主产区环保安检仍在，销售情况良好。沿海电厂存煤略有回升，日耗小幅减缓，水电缓慢发力，采购节奏有所放缓。技术上，ZC109 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注上方压力。操作建议，在 790 元/吨附近短多，止损参考 783 元/吨。

锰硅

昨日锰硅冲高回落。上周锰硅强势运行，行情较为坚挺，价格有所走高（主流报价由周初7100-7200元/吨左右涨至周末7300-7400元/吨附近）。本周归来，钢招上调，产区限制等信息有望持续支撑锰硅期现价格，市场挺价情绪不减，不排除整体价格重心进一步上移可能。技术上，SM2109主力合约日MACD指标显示红柱平稳，关注均线支撑，短期走势偏强。操作上，7730-7950区间高抛低吸，止损各80点。

硅铁

昨日硅铁冲高回落。宁夏限产开始实施，硅铁现货价格高位运行，主流72硅铁自然块报价7800-8100，75硅铁报价8500-8600。近期钢招价格节节攀高，西南某钢厂6月招标价8550元/吨，已出台招标形势整体较好，业内挺价情绪不减。下游端，钢价回归到正常价位，下游企业的采购量明显回升，五大钢种硅铁（周需求）持续上涨；镁市盘整，高位成交，少量跟进。技术上，SF2109合约日MACD指标显示红柱平稳，关注均线支撑，短期走势偏强。操作上，建议在8500-8750区间高抛低吸，止损各80点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡上扬，延续反弹。期间5月非农新增就业意外低于市场预期，美元指数延续弱势对金银构成提振。技术上，期金日线KDJ指标向上交叉，但小时线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，建议沪金主力可于387-392元/克之间高抛低吸，止损各2.5元/克。沪银主力可于5800-5700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 合约高开上行，空头减仓提振。期间美国非农新增就业意外低于市场预期，美元指数延续弱势对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。下游少量刚需补库，采购力度表现一般，贸易商询价接货意向有所减弱，整体市场成交氛围表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22670 元/吨之上逢低多，止损参考 22570 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约低开走高，多头增仓提振。美国非农新增就业意外低于市场预期，美元指数延续弱势对基本金属构成支撑。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂以长单出货为主，下游接货积极性不高，市场成交平淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15025 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 小幅上涨。美国 5 月非农数据表现不及预期，美联储暂停考虑缩表和升息的可能性增加，美元指数承压回落，风险情绪回升。上游国内铜矿库存延续明显回升，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善，不过南美铜矿罢工及政策风险仍存。由于粗铜供应增加以及硫酸价格上涨，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，铜价陷入调整。技术上，沪铜 2107 合约 20 日均线拐头向下，预计短线低位震荡。操作上，建议在 71000-72600 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2107 小幅上涨。美国 5 月非农数据不及预期，使美联储提前缩减 QE 的预期降温，美元指数有望维持疲软走势。供给端，云南电力供应紧张，铝厂限产和错峰生产预计超过一个月叠加碳中和政策持续发力，总体供应增量或将有限。库存端，近期仍处去库状态，但速度有所放缓，较往年同期相比整体偏慢。需求端，下游近期成交多为刚需为主，接货方积极入市，成交尚可。总体看，近期铝价有望维持高位震荡格局，底部存在支撑，近期风险点在于抛储传言及宏观政策压制。技术上，沪铝主力合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上，18200-18800 区间高抛低吸，止损各 150 点。

沪镍

隔夜沪镍 2107 止跌回升。美国 5 月非农数据表现不及预期，美联储暂停考虑缩表和升息的可能性增加，美元指数承压回落，风险情绪回升。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；不过菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿库存维持增加，炼厂挺价底气不足。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，300 系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，目前国内库存处于低位，镍价下方仍存支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约日线 KDJ 死叉，关注 40 日均线支撑，预计后市陷入调整。操作上，建议在 130000-133200 元/吨区间高抛低吸，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 小幅上涨。美国 5 月非农数据表现不及预期，美联储暂停考虑缩表和升息的可能性增加，美元指数承压回落，风险情绪回升。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。沪伦比长时间保持低位，精锡净出口大幅增加，利好国内库存消化，不过近期海外库存低位回升。而当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪浓重，锡价上方存在阻力。技术上，沪锡主力合约日线 MACD 死叉迹象，关注二十万关口支撑。操作上，202500-206000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 偏弱调整。美国 5 月非农数据表现不及预期，美联储暂停考虑缩表和升息的可能性增加，美元指数承压回落，风险情绪回升。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；同时镍矿库存继续增加，炼厂挺价底气不足，镍价承压，使得不锈钢成本减弱。目前不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿增加，近期市场货源增量明显，缺货情况略有改善。而近期基差下降，且市场畏高情绪升温，钢价上方面临压力。技术上，不锈钢主力 2107 合约缩量减仓，日线 KDJ 死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议在 15350-15750 元/吨区间轻仓操作，止损各 130 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下调，交投情绪较为一般，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘积极性欠佳。由于钢厂利润压缩，企业对于低品矿的需求有所增加，边际缓解了高品矿结构短缺的压力。另外本期澳大利亚巴西铁矿发运总量 2502.4 万吨，环比增加 129.5 万吨。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 1150。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约窄幅整理，现货市场报价下调。随着期价走弱，现货市场成交转淡，目前钢厂螺纹钢周度产量继续小幅提升，但长期释放力度仍有限制，从当前各省限产力度反应来看，产能严查仍在进行中，供应抬升空间有限。需求端则因气温回升以及南方雨水增多，降库或进一步放缓，短线行情波动较大，应注意风险控制。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 4900-5050 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约窄幅整理，现货市场报价下调。期价走弱进而影响到市场情绪，目前下游用户采购依旧比较谨慎，基本按需采购，市场成交难有明显释放。钢厂产量维持高位，供应逐渐增多，市场库存小幅上升，但考虑到成本的因素，商家也不愿过低销售。因此短期期价或陷区间宽幅整理。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹短空，止损参考 5400。