

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅高开。动力煤市场暂稳运行。在全国开展安全生产月的背景下，产地煤矿安全检查形势仍较为严峻，主产区煤炭供应增量有限。沿海电厂存煤略有回升，日耗小幅减缓，水电陆续发力。下游电厂仍以长协拉运为主，市场煤采购较少。技术上，ZC109 合约小幅高开，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 820 元/吨附近短多，止损参考 813 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。炼焦煤市场弱稳运行，由于下游采购放缓，部分配焦煤种下调 30-120 元不等，临汾地区低硫主焦煤种下调后持稳运行，多数处无库存状态，走前期合同为主，短期焦煤市场稳中偏弱。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1860 元/吨附近短空，止损参考 1880 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约小幅高开。焦炭市场弱稳运行。山西吕梁汾阳地区出台限产政策，当地部分企业限产 20-30%不等，山西供应稍有收紧，现多数焦企开工维持高稳，出货顺畅，焦炭库存多维持低位。钢厂补库意愿降低，部分钢厂对焦价有打压意向。技术上，J2109 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 2570 元/吨附近短空，止损参考 2600 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝震荡上行，美国就业增长仍低于预期，表明货币刺激措施将持续较长时间。市场静待本周四将公布的美国 5 月通胀数据，这是下周美联储政策会议前夕公布的重要经济指标。近期能耗政策强约束预期逐渐被市场消化，国内对于大宗商品价格调控以及政策不确定性风险，使得铝价上方承压，高位铝价近期有所回调。后期市场重心或将逐步关注于需求端面临淡季冲击程度及需求释放问题。总体看，近期铝价将维持偏弱震荡格局。技术上，沪铝主力合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱扩张。操作上，18000-18600 区间高抛低吸，止损各 150 点。

硅锰

昨日硅锰震荡下跌，现货报价略混乱，6517 宁夏现金出厂 7400-7500，广西 7400-7550。锰矿现货价格整体持稳，但数量偏少，实际成交一般；硅锰现货紧张，厂家低价惜售。钢招方面，河南、湖南某钢厂招标价齐升，厂家端信心较好。不过，受终端需求减少预期影响，今日钢价普遍下跌，黑色期货全体偏绿。技术上，SM2109 主力合约日 MACD 指标显示红柱小幅缩窄，关注 10 日均线支撑，短期偏强震荡。操作上，7650-7850 区间高抛低吸，止损各 80 点。

硅铁

昨日硅铁承压下行，硅铁现货价格高位运行，宁夏限产开始实施。钢招方面，河南、湖南某钢厂招标价齐升，厂家端信心较好。不过，受终端需求减少预期影响，今日钢价普遍下跌，黑色期货全体偏绿。技术上，SF2109 合约日 MACD 指标显示红柱缩窄，

关注 5 日均线支撑，短期震荡偏强。操作上，建议在 8400-8700 区间高抛低吸，止损各 80 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，陷入盘整态势。期间市场消息清淡，美元指数低位震荡，金银亦陷入盘整态势。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 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可于 5650-5750 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 合约震荡走高，多空交投明显。期间市场消息清淡，美指低位震荡，宏观氛围表现平平。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。现货市场仍以出货居多，下游刚需采购，交投氛围逐渐转淡，市场整体成交表现一般。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 22620 元/吨之上逢低多，止损参考 22500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约延续反弹，多空交投趋于谨慎。期间市场消息清淡，美指低位震荡，宏观氛围表现平平。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 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可于 15100-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 低开高走。美国 5 月非农数据表现不及预期，且美联储逆回购使用量继续增长，美元指数承压；世界银行预计全球经济将创出 80 年来最强劲增长，提振风险情绪。上游国内铜矿库存呈现较快增长，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。而目前下游需求表现平淡，多以逢低采购，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 71400-73000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

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，且美联储逆回购使用量继续增长，美元指数承压；世界银行预计全球经济将创出 80 年来最强劲增长，提振风险情绪。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿库存维持增加，原料紧张局面逐渐改善。目前下游观望情绪升温，需求有所转淡，不过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 MACD 死叉，关注 40 日均线支撑，预计后市陷入调整。操作上，建议在 130500-134000 元/吨区间高抛低吸，止损各 1300 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 大幅上涨。美国 5 月非农数据表现不及预期，且美联储逆回购使用量继续增长，美元指数承压；世界银行预计全球经济将创出 80 年来最强劲增长，提振风险情绪。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，因当地干旱天气，水电供应压力较大。目前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，不过近期海外库存持续回升。而当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪浓重，限制锡价上行动能。技术上，持仓增量上涨，关注 210000 关口阻力。操作上，206000-210000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 低位回升。美国 5 月非农数据表现不及预期，且美联储逆回购使用量继续增长，美元指数承压；世界银行预计全球经济将创出 80 年来最强劲增长，提振风险情绪。国内多地出现缺点限产，铬铁产量受到影响；而镍矿原料供应逐渐改善，镍价涨势放缓，不锈钢成本持稳为主。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。不过需求维持较好局面，厂内库存录得下降，钢价下方存在支撑。技术上，不锈钢主力 2107 合约缩量减仓，预计短线高位调整。操作上，建议在 15450-15850 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 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企稳，交投情绪有所好转，低库存钢厂存补库需求，另外由于钢厂利润压缩，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。I2109 合约贴水现货较深仍对期价构成支撑。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，日内短线交易，

注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约区间整理，现货市场报价继续下调。随着南方雨水天气增多，终端需求减少预期令钢价承压，同时上周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，从目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。短线期价或陷入区间宽幅整理。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。操作上建议，短线维持 4900-5050 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约小幅反弹，现货市场报价继续下调。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，绿柱缩小。操作上建议，短线于 5400-5200 区间高抛低买，止损 50 元/吨。