

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。炼焦煤主流市场偏稳运行，部分竞拍煤种小幅上调，少数高价煤种由于出货压力渐显，仍有回调预期。由于受 6 月安全生产月以及建党一百周年影响，部分区域煤矿有停产和减产行为，焦煤总体供应仍维持紧平衡，短期焦煤市场或偏稳运行。技术上，JM2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作建议，在 1880 元/吨附近短多，止损参考 1860 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭市场暂稳运行。山西区域个别企业仍限产，多数维持满负荷生产状态，吨焦利润相对丰厚的背景下，焦企出货积极，焦炭库存多维持低位或无库存状态。部分钢厂补库意愿降低，少数钢厂仍有打压意向。技术上，J2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线压力。操作建议，在 2635 元/吨附近短多，止损参考 2605 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。全国开展安全生产月，产地煤矿安全检查形势严峻，主产区煤炭供应增量有限。近日受产地煤价上涨及后市预期向好影响，下游询货增多，贸易商低价出售市场煤意愿偏弱。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 合约震荡整理，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。

沪铝

昨日夜盘沪铝冲高回落，上周五公布的非农就业数据不及市场预期，市场对美联储提前减码的预期有所降温，使美元延续疲弱态势。市场静待本周四将公布的美国 5 月通胀数据，以评估美联储减码刺激政策的前景。供应端，云南、内蒙、贵州等地加大对电解铝等高耗能行业的管控减产，近期供给扰动颇多，预计国内电解铝运行产能将持续小降；需求端，国内电解铝社会库存表现持续去库，铝棒消费地加工费稳中小幅盘整，下游按需采购，整体成交偏弱。总体看，近期铝价主因抛储传言干扰，期价上方蒙压。操作上，18100-18680 区间高抛低吸，止损各 150 点。

硅锰

昨日硅锰期价探低回升，市场观望情绪浓厚。供给端，北方电价上涨、南方限电严格，不过云南水电恢复供电，供应紧张局面略微缓解；需求端，进入钢市传统需求淡季，钢厂、下游终端及中间商补库均较为谨慎，整体成交表现一般。总体看，近期多地传出下游钢厂限产政策，政策频繁扰动黑色系期价，多空博弈较为激烈，短期锰硅高位震荡。操作上，7680-7860 区间高抛低吸，止损各 80 点。

硅铁

昨日硅铁期价探低回升，现货价格暂稳，近期期价高位盘整形态。兰碳价格调整带动成本端上扬，现货紧张支撑期价。宁夏政策逐渐被市场兑现下，多地传出下游钢厂限产政策，政策频繁扰动黑色系期价。镁市盘整，高位成交一般。总体看，多空博弈较

为激烈，短期硅铁高位震荡思路不变。操作上，建议在 8450-8650 区间高抛低吸，止损各 80 点。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力先扬后抑，沪银主力高开震荡，延续盘整态势。期间美联储逆回购工具用量再创新高，美元指数先抑后扬影响金银走势。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。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 387.2 元/克之下逢高空，止损参考 388 元/克。沪银主力可于 5760-5660 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 合约低开走弱，陷入盘整态势。期间中国 5 月 PPI 同比涨幅为 2008 年以来最高，不过美指探底回升部分打压基本金属，同时临近端午假期，市场表现较为谨慎。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。现货流通平稳，贸易商接货情绪减弱，市场成交转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 22570 元/吨之下逢高空，止损参考 22640 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约震荡走弱，多头减仓打压。期间中国 5 月 PPI 同比涨幅为 2008 年以来最高，不过美指探底回升部分打压基本金属，同时临近端午假期，市场表现较

为谨慎。现货方面，铅两市库存外减内增，下游观望情绪增加，入市询价减少，整体成交较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪铅主力可背靠 15440 元/吨之下逢高空，止损参考 15500 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 震荡微涨。美国国债收益率延续回落，令美元指数承压，不过仍需关注即将公布的 5 月美国通胀报告；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，不过部分炼厂检修影响，5 月精铜产量环比下降。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 71000-72500 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 震荡微跌。美国国债收益率延续回落，令美元指数承压，不过仍需关注即将公布的 5 月美国通胀报告；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 合约放量增仓大幅回升，主流多头增仓较大，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 132000 元/吨附近轻仓做多，止损位 130500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 下探回升。美国国债收益率延续回落，令美元指数承压，不过仍需关注即将公布的 5 月美国通胀报告；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，锡价上方存在阻力。技术上，沪锡主力合约主流空头增仓较大，面临 210000 关口阻力。操作上，206000-209000 区间高抛低吸，止损各 1000 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 高开回调。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。上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，铬价表现坚挺；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，关注前高阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 15750-16200 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上调，贸易商报价积极性较高，低库存钢厂仍有补库需求。但由于利润水平下滑，钢厂在采购品种上对更具性价比的中低品分矿的需求有所提高。短线 I2109 合约于 1200 关口处仍存技术性压力。技术上 I2109 合约 1

小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱小幅放大。操作上建议，短线于 1200-1150 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约减仓反弹，现货市场报价上调。据贸易商反馈低价位出货尚可，但高价成交仍较清淡，短期建筑钢材基本面多空因素交杂，期价或陷入区间宽幅整理，周四关注周度产量、厂内库存及社会库存，注意操作节奏。技术上，RB2110 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，短线于 5080-4950 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场报价上调。随着原材料价格走高，炼钢成本提升，市场情绪有所回暖，但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。短期期价或延续区间整理。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱转红柱。操作上建议，短线于 5280-5450 区间低买高抛，止损 50 元/吨。