

金属小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开走弱，延续低位盘整。期间美国公布一季度 GDP 数据向好，而英国央行维持货币政策不变，美元指数高位维稳使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标拐头向上；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 371.5 元/克之上逢低多，止损参考 370.5 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约高开反弹，多头增仓支撑。期间美国公布一季度 GDP 数据向好，而英国央行维持货币政策不变部分支撑市场，不过美元指数高位维稳部分打压基本金属。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费低位小幅回升。部分持货商调价出货，询价较前期略有转弱，市场接货表现一般，整体成交逐渐转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 22000 元/吨之下逢高空，止损参考 22100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约高开走高，多空交投明显。期间美国公布一季度 GDP 数据向好，而英国央行维持货币政策不变部分支撑市场，不过美元指数高位维稳部分打压基本金属。现货方面，沪铅库存结束八连增。冶炼厂继续跟盘小幅下调报价，下游采买情绪并未明显增加，

成交依然较为清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪铅主力可于 15540-15640 元/吨之间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约小幅高开。焦煤价格继续偏强。由于安全事故以及七一临近，煤矿安全检查严格，停限产煤矿较多，焦煤供应维持偏紧格局。下游焦企开工仍维持高位，焦煤采购需求仍在，采购压力增加，部分优质资源价格上涨幅度较大。短期焦煤供应偏紧格局难改，焦煤价格仍有上涨可能。技术上，JM2109 合约小幅高开，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2060 元/吨附近短多，止损参考 2040 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约震荡上行。焦炭市场偏强运行，第一轮提涨 120 元/吨部分落地执行。近期临汾、长治等地环保及安全检查力度有加严趋势，部分焦企有限产情况。当前焦企焦炭出货良好，整体库存水平继续低位。下游钢厂焦炭库存尚未达到高位，仍有一定补库需求，但钢材利润水平不高，对焦价上涨有一定抵触。技术上，J2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2830 元/吨附近短多，止损参考 2800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约震荡整理。国内动力煤市场偏稳运行。前期煤矿事故及建党 100 周年庆典临近影响，产地安全检查力度加大，各省停产、检修煤矿数量增多。随着全国气温升高，电厂日耗逐渐攀升，民用电负荷提高，叠加今年水电发力不如往年，对终端刚需采购形成支撑，且目前部分区域电厂库存仍处于中低位水平，后期补库意愿或增强。技术上，ZC109 合约

震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 850 元/吨附近短多，止损参考 842 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 小幅上涨。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善。不过近期炼厂检修增多，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降。而目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2108 合约日线 KDJ 低位金叉，多空交投谨慎。建议在 68500-69400 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 冲高震荡。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，原料紧张局面逐渐改善。并且 6 月有产能投放及复产，产量将有所增加。不过当前下游不锈钢生产利润高企，300 系维持高产，加之新能源企业消费可观，需求仍表现较好，镍库存处于历史低位，对镍价存在较强支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约日线 KDJ 金叉。操作上，建议在 137000 元/吨附近做多，止损位 135500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2108 高开震荡。美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一

组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，不过后市随着当地降雨增加，电力供应预计逐渐好转。目前沪伦比长时间保持低位，精锡净出口保持高位，利好国内库存消化；近期锡价大幅回升，下游畏高情绪升温，需求再度转淡，锡价上方存阻力。技术上，沪锡主力 2108 合约日线 KDJ 低位金叉，面临前高阻力。操作上，建议 208000-213000 区间操作，止损各 1300。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 高位震荡。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；而国内镍铁消费表现较好，加之印尼镍铁回国量有限，国内市场货源偏紧，支撑镍铁价格，不锈钢成本持稳为主。目前不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量维持高位，市场陆续有货源补充，市场缺货情况已出现小幅缓解。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，下游需求依旧延续较强表现，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2108 合约维持上行通道运行，突破前高。操作上，建议在 16600 元/吨附近做多，止损位 16450 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小幅上调，市场整体活跃度一般，钢厂按需补库，询盘积极性一般，谨慎采购。当前钢材产量维持在较高水平对于铁矿石现货需求仍较强劲，但部分地区环保政策仍较严钢厂减限产消息亦影响着市场情绪，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线维持 1190-1140 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡上行，现货市场报价涨跌互现。本周螺纹钢周度产量小幅回落，而厂内库存及社会库存继续提升，整体上供应环保仍相对宽松，但原材料价格较为坚挺，炼钢成本增加限制钢价下行空间，短线行情仍有反复。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，4900-5050 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓上行，现货市场报价止跌反弹。本周热卷周度产量继续增加，且远高于去年同期水平，另外厂内库存及社会库存同样出现增长，现货供应较向宽松。由于安全生产趋严，炉料价格坚挺对热卷期货构成一定支撑。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方。操作上建议，短线维持 5300-5200 区间高抛低买，止损 35 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2018 合约冲高回落，美国总统拜登宣布同意两党参议员小组所提出的基建计划，美元指数持稳。基本面，云南限电尚未完全恢复，进口窗口若持续关闭，则供需平衡仍存一定缺口。国家已出台月底抛储具体数量，低于此前预期，导致铝价一定程度反弹。此外，市场正处于消费旺季尾期，下游消费市场已出现一定减弱迹象。技术上，沪铝 2018 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉，绿柱平稳。操作上，18400-19000 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰 2109 合约震荡上行，硅锰现货盘整，整体供应偏紧。锰矿行情坚挺运行，成交相对一般。近期利好信息不断，部分主产区仍有控耗政策存在。此外，新一轮钢厂硅锰合金招标相继展开，后市整体需求或将明显增加。技术上，硅锰 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 上调，红柱平稳。操作上，建议于 7520 元/吨附近轻仓做多，止损参考 7440 元/吨。

硅铁

昨日硅铁 2109 合约高开低走，硅铁现货小幅上行，原料端兰炭价格攀高。目前，宁夏厂家正在减产，陕西开始计划检修，主产地区受影响。此外，新一轮钢厂硅铁合金招标相继展开，南方钢厂招标价格略显差异化，部分厂商从交割库拿到低价货源，业内聚焦于标志性钢铁企业，整体情况谨慎看好。技术上，硅铁 2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上调整，红柱缩窄。操作上，建议于 8080 元/吨附近轻仓做多，止损参考 8000 元/吨。