

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约探低回升。动力煤市场延续强势。产地生产仍受环保及煤管票影响，销售依旧较好。受坑口煤价不断上涨及部分线路汽运费上调影响，煤炭发运至港口成本不断攀升，下游对此高价煤接受度普遍持抵制情绪，因此港口高价煤实际成交一般，贸易商捂货惜售。近期全国气温普遍升高，即将迎来用煤用电高峰期，下游电厂及水泥、化工需求强劲。技术上，ZC109 合约探低回升，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 910 元/吨附近短多，止损参考 900 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约低开低走。炼焦煤市场继续有所上调，低硫气煤上涨 100-120 元/吨，中硫主焦上涨 50-80 元/吨，其他各煤种已有不同幅度上涨。矿上安全环保检查依旧趋紧，煤矿煤源产量减少，原煤供应紧张。下游焦企开工稳中有增，原料煤采购积极，需求相对较好。技术上，JM2109 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2045 元/吨附近短多，止损参考 2020 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约宽幅震荡。焦炭价格平稳运行，第六轮提涨已基本落地执行。焦企生产积极性较高，开工有继续增加预期。近期厂内订单及出货情况较好，焦炭库存水平不高。钢厂高炉开工相对稳定，部分焦炭库存较低企业补库意愿较强，总体采购需求良好。技术上，J2109 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关

注均线支撑。操作建议，在 2810 元/吨附近短多，止损参考 2880 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约涨停封板。硅铁市场稳定运行。包头工信局发布高耗能企业实行合理用电管理的函，对焦化、电石、铁合金等，按照不突破企业产能的 80%控制用电负荷。钢厂招标相继敲定，招标价格高位，市场看涨情绪浓。镁锭市场强势上行，镁厂普遍排单生产现货不多。技术上，SF2109 合约涨停封板，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 8200 元/吨附近买入，止损参考 8100 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约震荡上行。硅锰市场信心较好。5 月钢招逐步展开，钢招价格表现较好。包头工信局发布高耗能企业实行合理用电管理的函，对焦化、电石、铁合金等，按照不突破企业产能的 80%控制用电负荷。由于近期钢材价格涨幅较好，对于合金需求较好。技术上，SM2109 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7600 元/吨附近买入，止损参考 7500 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下滑，陷入盘整态势。期间美国 4 月 CPI 意外大幅高于预期，美指强势反弹使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠 381 元/克之下逢高空，止损参考 382 元/克。沪银主力可背靠 5630 元

/千克之下逢高空，止损参考 5670 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 低开震荡，多空交投趋于谨慎。期间美国 4 月 CPI 意外大幅高于预期，美指强势反弹，加之上期所上调黑色金属交易手续费均打压基本金属多头氛围。现货方面，锌两市库存外减内增，锌加工费仍处低位。市场货源较多，但下游接货情绪一般，实际成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22260 元/吨之下逢高空，止损参考 22360 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约低开下滑，多头减仓打压。期间美国 4 月 CPI 意外大幅高于预期，美指强势反弹，加之上期所上调黑色金属交易手续费均打压基本金属多头氛围。现货方面，铅两市库存外减内增，持货商报价积极性一般，下游逢低稍有采购，但整体补货意向仍然较差。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15480 元/吨之下逢高空，止损参考 15580 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 低开回升。美国 4 月份 CPI 数据创 2009 年以来最大涨幅并且超过预期，同时美国国债收益率进一步上升，美联储有关通胀加速只是暂时的说法面临考验，美元指数低位回升。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过仍处低位，并且智利铜矿再度出现罢工风险，铜矿供应紧张局面仍存。而铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端

压力，4月份冶炼活动有所回升；并且国内下游需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长。不过后市经济复苏有望拉动需求加快增长，叠加铜库存处于低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜2106合约主流多头减仓较大，关注75000关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在75000-77000元/吨区间操作，止损各600元/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝2106低开震荡。美国4月份CPI数据创2009年以来最大涨幅并且超过预期，同时美国国债收益率进一步上升，美联储有关通胀加速只是暂时的说法面临考验，美元指数低位回升。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限。而4月内蒙能耗双控影响虽然逐渐减退，不过在国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量长期仍将受限。近期国内铝锭现货库存进入下降趋势，消费旺季逐渐显现，国内铝棒库存亦持续去库，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力2106合约两万关口调整，日线KDJ高位死叉，预计后市震荡调整。操作上，建议在19500-20100元/吨区间轻仓操作，止损各200元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍2106低开震荡。美国4月份CPI数据创2009年以来最大涨幅并且超过预期，同时美国国债收益率进一步上升，美联储有关通胀加速只是暂时的说法面临考验，美元指数低位回升。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少，并且国内库存降至低位，近期已达到近6年来低位；加之

下游不锈钢产量增长预期，需求前景乐观，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头减仓较大，日线 KDJ 死叉，预计后市震荡调整。操作上，建议在 130000-133000 元/吨附近轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 大幅下滑。美国 4 月份 CPI 数据创 2009 年以来最大涨幅并且超过预期，同时美国国债收益率进一步上升，美联储有关通胀加速只是暂时的说法面临考验，美元指数低位回升。4 月印尼精炼锡出口量季节性增长，不过国内进口窗口关闭，且海外库存维持低位水平；并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，不过影响有限；而全球第三大锡生产商仍受疫情影响，锡市供应端整体趋紧。近期锡价回调，下游接受意愿增加，需求逐步向好态势，对锡价形成支撑。技术上，沪锡 2107 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 192500-195500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1200 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约探低回升，进口铁矿石现货市场报价继续上调，整体上贸易商仍相对乐观，议价空间收窄，但市场观望心态较浓。钢厂买货积极性仍不高，按需采购为主。11 日大商所发布公告，就铁矿石期货合约及相关规则修改方案公开征求市场意见，此次征求意见的方案将下调标准品铁品位，体现出进一步扩大可供交割资源，而 12 日国常会要求有效应对大宗商品过快上涨，短线或将抑制铁矿石期现货价格持续上涨势头。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，绿柱平

稳。操作上建议，短线于 1335-1280 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价小幅上调。河北钢坯现货价格大幅拉涨再度支撑成材期价走高，另外据 Mysteel 不完全统计，2021 年 4 月全国各地共开工项目 8713 个项目，总投资额 40902.88 亿元；总投资额环比降 67.41%，去年同期相比则增加 40.35%。短线关注国常会要求有效应对大宗商品过快上涨，带来的影响。技术上，RB2110 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩小。操作上建议，短线考虑于 6180-5990 区间操作，止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场信心较强，商家报价继续拉涨，但市场成交整体一般。据悉唐山自 12 日晚 20 时至 14 日 20 时采取分时段减排限行，钢企烧结机停产。从盘面看整体上涨势头保持较好，短线行情波动加剧，应注意建仓节奏及风险控制。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约探低回升，进口铁矿石现货市场报价继续上调，整体上贸易商仍相对乐观，议价空间收窄，但市场观望心态较浓。钢厂买货积极性仍不高，按需采购为主。

11 日大商所发布公告，就铁矿石期货合约及相关规则修改方案公开征求市场意见，

此次征求意见的方案将下调标准品铁品位，体现出进一步扩大可供交割资源，而 12 日国常会要求有效应对大宗商品过快上涨，短线或将抑制铁矿石期现货价格持续上涨势头。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，绿柱平稳。操作上建议，短线于 1335-1280 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价小幅上调。河北钢坯现货价格大幅拉涨再度支撑成材期价走高，另外据 Mysteel 不完全统计，2021 年 4 月全国各地共开工项目 8713 个项目，总投资额 40902.88 亿元；总投资额环比降 67.41%，去年同期相比则增加 40.35%。短线关注国常会要求有效应对大宗商品过快上涨，带来的影响。技术上，RB2110 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位运行，红柱缩小。操作上建议，短线考虑于 6180-5990 区间操作，止损 50 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏强，现货市场信心较强，商家报价继续拉涨，但市场成交整体一般。据悉唐山自 12 日晚 20 时至 14 日 20 时采取分时段减排限行，钢企烧结机停产。从盘面看整体上涨势头保持较好，短线行情波动加剧，应注意建仓节奏及风险控制。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。