

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅低开。动力煤主流现货价格下调。陕北矿区安全环保检查依旧严格；内蒙古地区煤管票按核定产能发放，目前矿上票据充足。终端电厂采购市场煤偏少，仍以刚需长协调运为主，港口高价成交少数，目前市场出现恐高心态，出货意愿增强。技术上，ZC109 合约小幅低开，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线或承压回调。操作建议，在 830 元/吨附近短空，止损参考 840 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行，个别地区精煤价格上调 60 元/吨。焦企环保力度减弱，开工率回升，对焦煤需求也增加。短期焦煤结构性紧张的矛盾仍存在，价格仍有支撑。技术上，JM2109 合约小幅下跌，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 1940 元/吨附近短多，止损参考 1920 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约震荡整理。焦炭市场偏稳运行，焦价第七轮提涨 120 元/吨快速落地执行，第八轮也随即开启。焦炭利润较高，环保扰动减弱后，焦企开工回升。钢厂产能利用率小幅上升，且新增高炉陆续投产，对焦炭需求较强。短线期价或继续承压运行。技术上，J2109 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或承压。操作建议，在 2655 元/吨附近短空，止损参考 2685 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约震荡下跌。厂家生产积极性较好，不少厂家还在排单生产，厂家整体库存偏紧，高价成交略显艰难。河钢尚未敲定 5 月招标价格，等待价格回落，北方钢厂多在等候河钢定价，钢厂库存相对充足，拖延意愿比较强。技术上，SF2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 8030 元/吨附近短空，止损参考 8110 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约冲高回落。由于目前硅锰利润较好，开工率呈现增加。5 月钢招基本敲定，河钢集团价格略好于预期，短期市场成交将有所好转。由于钢材利润较好，钢厂端需求仍较旺盛。技术上，SM2109 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7120 元/吨附近短多，止损参考 7040 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均延续涨势，其中沪金主力刷新 2 月 2 日来高位 390.7 元/克，沪银主力创下 2 月 25 日来高位 5877 元/千克，多头增仓提振。期间美联储高官表示经济进展不足以开始缩减 QE 讨论，市场通胀持续，加之美元指数延续弱势对金银构成提振。技术上，金银日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠 390 元/克之下逢高空，止损参考 392 元/克。沪银主力可背靠 5870 元/千克之下逢高空，止损参考 5880 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约强势续涨，重回均线组上方。期间美联储高官表示经济进展不足以开始缩减 QE 讨论，市场通胀持续，美指延续弱势。同时国内公布规模以上工业增加值及零售总额数据向好均对基本金属构成提振。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费仍处低位。出货商家继续积极出货，然接货需求多转观望，实际交投氛围转淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标涨势缓和。操作上，建议沪锌主力可背靠 22920 元/吨之下逢高空，止损参考 23000 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约延续反弹，回至主要均线交织处。期间美联储高官表示经济进展不足以开始缩减 QE 讨论，市场通胀持续，美指延续弱势。同时国内公布规模以上工业增加值及零售总额数据向好均对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，下游询价采买兴致不高，少量刚需采购为主，市场整体成交较为清淡。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 15260 元/吨之上逢低多，止损参考 15150 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 小幅续涨。美国 4 月零售销售数据意外停滞，加之当前美国就业表现乏力，为美联储维持现行宽松货币政策提供支撑，美元指数承压回落。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，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2106 合约主流持仓增多减空，5 日均线拐头向下，预计短线陷入调整。操作上，建议在 74500-76000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2106 小幅上涨。美国 4 月零售销售数据意外停滞，加之当前美国就业表现乏力，为美联储维持现行宽松货币政策提供支撑，美元指数承压回落。供应方面，原铝进口窗口再度开启，行业利润高企推动电解铝供应增长，新投复产有所加快，整体供应有所增加。需求方面，市场依然处于消费旺季，近期价格过快上涨对下游消费形成抑制，不过铝锭社会库存仍在去化状态，此外，全球经济陆续复苏，全球铝材需求同步回升，尤其东盟国家需求更为强烈，基本面仍有所支撑。技术上，沪铝主力 2106 呈上影阳线，预计后市阶梯上涨，中期看涨思路不变。操作上，建议在 19700 元/吨附近做多，止损位 19500 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 延续上行。美国 4 月零售销售数据意外停滞，加之当前美国就业表现乏力，为美联储维持现行宽松货币政策提供支撑，美元指数承压回落。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。同时下游不锈钢利润上升，刺激厂商排产意愿，叠加新能源汽车行业表现强劲，需求前景向好态势。目前国内库存处于低位，加之近期镍价下跌，下游逢低采购带动库存回落，对镍价支撑增强。技术上，沪镍主力 2106

合约主流空头减仓较大，关注 20 日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 132000 元/吨附近做多，止损位 130000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 高开高走。美国 4 月零售销售数据意外停滞，加之当前美国就业表现乏力，为美联储维持现行宽松货币政策提供支撑，美元指数承压回落。供给端，冶炼厂已经重新开机生产加之银漫矿山宣布复产，整体供应有所增加。需求端，近期出口套利利润大增，国内商家出口积极性高涨，国内社会锡锭库存持续下降，对锡价上涨形成支撑。技术上，沪锡主力 MACD 指标显示红色动能柱，预计后市阶梯上涨，关注均线支撑。操作上，建议在 198500 元/吨附近做多，止损位 197000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 大幅上扬。中国财政部调整铬铁关税，实施增进口降出口政策，并且 5 月产量仍有上升预期，铬价面临压力；不过近期镍价企稳回升，不锈钢成本支有所上移。近期下游需求逐渐回暖，叠加不锈钢价格大幅上涨，刺激下游备货需求，带动库存消化。不过不锈钢生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，后市供应将呈现增长，不锈钢价格上方仍存阻力。技术上，不锈钢主力 2107 合约主流持仓增多减空，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15400 元/吨附近轻仓做多，止损位 15250 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止跌反弹，贸易商报盘积极性较高，但钢厂买盘一般，整体按需采购为主。铁矿石期价在大幅回调后技术上获得一定支撑，另外本期澳大利亚巴西铁矿发运总量 2258.3 万吨，环比减少 223.6 万吨，也对矿价构成一定支撑。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱缩小。操作上建议，短线于 1250-1190 区间高抛低买，止损 15 元/吨，注意风险控制。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏强，现货市场报价则继续下调。由于周末河北钢坯现货价格下调及统计局公布的 4 月份我国粗钢产量同环比继续增加，昨日期价一度扩大跌幅，但午后随着一则关于徐州市召开化解钢铁过剩产能工作部署会的通知，令期价止跌反弹，短线受原材料上涨带动或陷入区间整理。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线于 5550-5680 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约区间整理，现货市场报价继续下调，随着期价连续下滑市场情绪转弱，上周热卷周度产量继续提升，而厂内库存及社会库存小幅回落，虽然近日热卷市场乐观情绪逐步消退，但后市还应重点关注环保政策及终端需求对热卷供需环保带来实质性的影响。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑于 5900-6150 区间低买高抛，止损 50 元/吨。