

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅下跌。炼焦煤现货市场偏强运行。山西地区煤矿产能释放难有增量，加之进口煤增量有限。优质焦煤资源短缺，市场价格涨幅较大，涨后成交依旧可观，优质焦煤上涨后带动其他配煤上涨。焦企开工有所上升，且新增产能逐渐投产下，焦企开工进一步增加。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。夜盘焦煤期价大幅低开，且大幅下跌。技术上，JM2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 1785 元/吨附近抛空，止损参考 1805 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约大幅下跌。焦炭现货市场偏强运行。焦企开工虽有恢复，但未呈现大幅上升，环保因素仍在干扰焦炭供给。钢厂铁水年同比高位，焦炭保持高消耗高需求状态，钢企利润依旧丰厚，对焦炭采购依旧积极。焦炭供应未大幅上升，部分企业存在产能延后投放现象。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。夜盘焦炭期价大幅低开，且大幅下跌。技术上，J2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2450 元/吨附近短空，止损参考 2480 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约大幅下跌。动力煤现货高位维稳。主产地供需紧平衡，煤矿环保安

检持续严格，销售情况良好，部分矿区调运有所滞缓，煤价稳中略有回调。下游接货度偏低，贸易商挺价观望，报价高位暂稳。现阶段电厂库存偏低水平，日耗小幅减少，目前终端电厂维持长协调运为主。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。夜盘郑煤期价大幅低开，且大幅下跌。技术上，ZC109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 783 元/吨附近短空，止损参考 790 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约震荡下跌。国内硅铁市场仍受宁夏能源双控政策影响。厂家手上现货库存稀少，除了期货库库存较多外，市场货源不多。大厂主要以钢厂订单为主，中小企业多在排单生产中。随着钢招价格的逐步落定，市场报价稳步上涨。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。硅铁期价短线或受市场影响，呈现弱势下跌。技术上，SF2109 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 8000 元/吨附近短空，止损参考 8080 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约探低回升。硅锰市场报价小幅上涨。钢招结束，厂商订单皆已排满，主要以交付订单生产为主，自身零售库存较少。目前双控限电区域暂无进一步的缓和，南方广西云南地区部分合金厂生产限电限制，报价较为坚挺。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。锰硅期价短线或受市场影响，呈现弱势下跌。技术上，SM2109 合约探低

回升，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7420 元/吨附近短空，止损参考 7500 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续分化，其中沪金主力冲高回落，表现较为坚挺。而沪银主力延续回落，受基本金属全线下挫拖累。期间国务院召开常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，期货市场应声集体下泄，银价跟随回落。此外美联储会议纪要显示预计在未来会议将开始讨论缩减 QE，美指止跌反弹，金价亦高位回落。技术上，金银日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。期银日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。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 5710 元/千克之下逢高空，止损参考 5770 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2106 合约延续回落，大幅回吐本周以来涨幅。期间国务院召开常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，期货市场应声集体下泄。此外美联储会议纪要显示预计在未来会议将开始讨论缩减 QE，美指止跌反弹亦使基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费仍处低位。持货商继续积极出货，下游观望情绪仍然较重，实际成交表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪锌主力可于 22000-22400 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约探底回升，波动剧烈。期间国务院召开常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，期货市场应声集体下泄。此外美联储会议纪要显示预计在未来会议将开始讨论缩减 QE，美指止跌反弹亦使基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增。炼厂贴水出货，下游观望情绪继续升温，市场成交暂无改善。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪铅主力可于 15650-15250 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2106 低开低走。美联储 4 月会议记录显示，如果经济继续快速增长，在位来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的，鹰派态度抑制风险情绪，美元止跌反弹。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，并且必和必拓及嘉能可均提出扩产计划，铜矿供应紧张有望逐渐改善。同时铜价以及硫酸价格上涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主；下游国内需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长，铜价上方面临压力。技术上，沪铜 2106 合约主流空头减仓较大，日线 MACD 高位死叉，预计短线弱势调整。操作上，建议在 72000-74000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2106 低开低走。美联储 4 月会议记录显示，如果经济继续快速增长，在位来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的，鹰派态度抑制风险情绪，美元止跌反弹。供应面，受供应紧张及 BDI 和海运费大涨影响，矿石整体价格有

所上涨。进口窗口再次打开，铝进口量大幅增加，预计短期供应压力暂不明显。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，基本面仍存支撑。技术上，沪铝主力 2106 合约日 MACD 指标显示 DIFF 向下突破 DEA，短期回调。操作上，建议在 18800-19200 元/吨区间轻仓操作，止损位 19000 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 低开低走。美联储 4 月会议记录显示，如果经济继续快速增长，在位来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的，鹰派态度抑制风险情绪，美元止跌反弹。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复。不过近期甘肃有炼厂开始检修，预计精炼镍产量将有所下降。并且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。加之目前国内库存处于低位，市场货源或将趋紧，基本面仍存支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，面临前高阻力，预计后市宽幅调整。操作上，建议在 126500-130000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 低开低走。美联储 4 月会议记录显示，如果经济继续快速增长，在位来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的，鹰派态度抑制风险情绪，美元止跌反弹。库存方面，伦锡库存不断下滑，市场供应紧张；国内库存偏低，持货商挺价。需求端，国内社会锡锭库存持续下降，下游刚需接货，对锡价上涨形成支撑，预计后市偏强震荡格局。技术上，沪锡主力合约 MACD 指标显示 DEA 向上突破 DIFF，关注均线支撑。操作上，建议在 191500 元/吨逢回调做多，止损位 190000

元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 低开低走。5 月内蒙高能耗用电量增加，铬铁产量有增长预期，铬价面临压力；不过近期镍价大幅回升，镍铁价格表现坚挺，使得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，限制不锈钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2107 合约主流多头增仓加大，面临前高阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 14750-15200 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓下行，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商低价销售意愿不高，但钢厂采购积极性也较低，多以试探性询盘为主，全天市场成交清淡。随着钢价大幅走弱及发改委表示，将加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设，鼓励有条件的企业积极稳妥开发境外铁矿石资源，铁矿石期价承压回落。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱扩大。操作上建议，日内偏空交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约扩大跌幅，现货市场报价大幅下调。5 月 19 日至 21 日南方地区将

出现新一轮强降雨过程，江南西部和中北部、华南北部及贵州等地大部地区有大到暴雨，对建筑钢材现货需求构成影响。另加国常会要求保障大宗商品供给，整体上市场心态相对悲观，带动期价下行。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，短线空单暂可持有，并设置好止盈。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约减仓下挫，整体上市场心态偏弱，商家报价继续下跌，市场成交整体一般。国常会表示，将多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。期价则延续下跌趋势。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，短线考虑震荡偏空交易，注意风险控制。