

# 金属小组晨会纪要观点

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅高开。动力煤市场略有松动。产地价格下调，下游采购节奏放缓，内蒙中下旬余票紧张或不足煤矿产量释放有限。随着用煤用电高峰期来临，国家对煤炭保供稳价力度加大，煤价将逐步回归理性区间。短期受政策影响较大，动力煤价格处于调整阶段。技术上，ZC109 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注上方压力。操作建议，在 733 元/吨附近短空，止损参考 740 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约大幅上行。国内炼焦煤供应依旧偏紧，且进口增量有限。下游焦化厂开工有所回升，对焦煤需求仍在。焦煤总体供需仍将呈紧平衡状态，短期受市场影响，仍处于调整阶段。技术上，JM2109 合约大幅上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 1760 元/吨附近短空，止损参考 1780 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2109 合约小幅高开。多数焦企对焦价提涨第九轮 120 元/吨，部分钢厂对焦价开启提降 120 元/吨，均尚未落地。焦炭利润较高，山西环保放松，部分焦企开工稍有回升，产量迅速回升，出货情况尚可。钢厂开工高位，厂内焦炭库存整体暂处偏低水平，对焦炭刚需有较强支撑，仍积极补库为主。但成材价格调整，且个别钢厂有限产情况，厂内焦炭库存有所回升，采购心态稍有转变。技术上，J2109 合约小幅高

开, 日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大, 短线仍有下行压力。操作建议, 在 2400 元/吨附近短空, 止损参考 2430 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约低开高走。宁夏区域消息层出不穷, 一直没有明确的政策出台。主产区厂家库存偏紧, 钢厂招标高位, 加上政策以及期货影响, 短期硅铁市场以坚挺为主。技术上, SF2109 合约震荡下跌, 日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄, 关注均线支撑。操作上, 建议在 7850 元/吨附近短多, 止损参考 7770 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约低开高走。由于 5 月采购告一段落, 目前处于交货期, 成交相对较好, 价格仍围绕钢招价格展开。北方地区仍将等待政策的逐步明朗, 在南方用电偏紧的格局下, 硅锰生产仍不稳定。硅锰市场维持高位运行。技术上, SM2109 合约震荡偏弱, 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 7370 元/吨附近短多, 止损参考 7290 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续分化, 其中沪金主力低开震荡, 而沪银主力先扬后抑。期间市场通胀忧虑缓和部分打压金价, 而银价在基本金属空头氛围暂缓的支撑下, 跌势缓和。技术上, 期金日线 MACD 红柱缩短, 但小时线 KDJ 指标拐头向上。期银日线 MACD 红柱缩短, 小时线 KDJ 指标向下发散。操作上, 建议沪金主力可于 389.5-392.5

元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可背靠 5720 元/千克之下逢高空，止损参考 5750 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约高开震荡，多空交投明显。期间监管层高度关注原材料涨价，国家发改委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，基本金属市场集体降温。现货方面，锌两市库存延续均下滑，锌加工费仍处低位。市场持货商继续积极出货，本月长单周期临近结束，市场询价接货积极性较好，市场成交总体表现平稳。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力可于 22600-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约先扬后抑，多头减仓打压。期间监管层高度关注原材料涨价，国家发改委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，基本金属市场集体降温。现货方面，两市库存延续外减内增。炼厂正常出货，成交并未有明显提升，实际成交表现一般。技术上，期价日线 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 15300 元/吨之下逢高空，止损参考 15400 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2107 小幅高开。美联储会议纪要内容鸽派程度不及预期，不过就业数据表现乏力，令美元反弹受阻；国会会聚焦大宗商品价格上涨，令风险情绪降温。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；而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，对铜价形成压力。技术上，沪铜 2107 合约主流多头增仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议在 71000-73000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2107 小幅回升。美联储暗示减码的信号并没有给美元带来太多支撑，欧元区及英国的经济复苏将支撑欧元及英镑，给美元带来压力，美元指数短线或维持盘整，或有进一步下行可能。政策面，国家发展改革委等五大部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，市场情绪再次受挫。供应面，二季度国内新建及复产步伐加快叠加近期进口增加，整体供应有所上涨，此外，云南限电力度升级将影响部分产量。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，旺季刚需强势支撑铝价。总体看，近期沪铝多空交织，铝价或将维持震荡格局，整体重心或将回归万八关口。技术上，沪铝主力 2107 合约日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩张，关注均线支撑。操作上，18000-19000 区间高抛低吸，止损各 200 点。

## 沪镍

隔夜沪镍 2107 低位回升。美联储会议纪要内容鸽派程度不及预期，不过就业数据表现乏力，令美元反弹受阻；国常会聚焦大宗商品价格上涨，令风险情绪降温。力勤印尼项目正式投产，后市成本较低的货源回国，长期来看将对价格带来冲击；不过近期甘肃有炼厂开始检修，预计国内产量将有所下降。下游不锈钢产量高位，需求端表现较好，加之目前国内库存处于低位，对镍价仍存支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约日线 KDJ 低位拐头向上，预计后市企稳回升。操作上，建议在 125000 元/吨轻仓做多，止损位 123500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 高开震荡。美联储暗示减码的信号并没有给美元带来太多支撑，欧元区及英国的经济复苏将支撑欧元及英镑，给美元带来压力，美元指数短线或维持盘整，或有进一步下行可能。政策面，国家发展改革委等五大部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，市场情绪再次受挫。沪锡库存降至四个月新低叠加国内社会锡锭库存持续下降，下游按需采购，对锡价上涨形成支撑，预计后市较强震荡格局。技术上，沪锡主力合约日 MACD 指标显示绿色动能柱扩张，关注 20 日均线支撑。操作上，192000-198000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 小幅高开。国常会提出，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行，令风险情绪降温。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 合约缩量减仓下跌，日线 MACD 高位死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议在 14900-15300 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约宽幅整理，进口铁矿石现货市场报价继续下调，贸易商降价销售增多，但钢厂采购积极性仍较低，按需采购为主。本期中国 45 港到港总量为 2456.6 万吨，环比增加 174.6 万吨，另外钢价持续走弱也对矿价构成压力，只是 I2109 合约连续下滑后短线行情波动加大，请投资者应注意风险控制。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF

与 DEA 低位运行，绿柱平稳。操作上建议，短线于 1040-1090 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约震荡偏弱，现货市场报价延续下调。为贯彻落实国务院常务会议精神，5 月 23 日国家发展改革委等五部门联合约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业。市场情绪仍较低迷，另外目前华东区暴雨天气增加，华北也逐步入夏，室外作业和长途运输将受到明显影响。短线期价或延续震荡偏弱运行。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑反弹抛空。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约震荡偏弱，整体上市场心态仍偏弱，商家报价继续下调，市场成交整体一般。国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，会议明确，下一步，有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，加强大宗商品期货和现货市场联动监管，对违法行为“零容忍”，持续加大执法检查力度，排查异常交易和恶意炒作。热卷期价在大幅下挫后走势或有反复。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑反弹抛空。