

金属小组晨会纪要观点

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡上行。炼焦煤市场偏稳运行，煤矿供应增量依旧有限，自进口煤受限以来国内炼焦煤市场整体存量消耗较大。焦企保持刚性需求，且随着新增焦化产能逐渐投产，焦煤后期需求仍有向好预期。技术上，JM2109 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 1740 元/吨附近短多，止损参考 1720 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约探低回升。焦炭市场高位持稳。随环保组撤离后虽有恢复，但是整体供应增量不及预期，焦企厂内库存依旧低位徘徊。钢厂铁水日均产量仍在高位，对焦炭保持高消耗状态。但近期钢材市场降价幅度过大，钢厂利润被快速压缩，成本压力逐渐显现，少数钢厂于开始提降。短期焦炭或有调整。技术上，J2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2380 元/吨附近短空，止损参考 2410 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约低开高走。动力煤市场稳中略有下调。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 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动

能柱小幅缩窄，短线上行压力较大。操作建议，在 740 元/吨附近短空，止损参考 747 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约大幅下跌。宁夏区域出台能耗预警文件，市场各方对于限产有所预期，市场报价小幅上调。75 硅铁市场受金属镁价格下跌影响，报价小幅下滑。6 月钢厂招标开始，华东区域钢厂开始招标，价格较上月继续上涨。厂家厂内库存处于低位，短期硅铁价格以坚挺为主。技术上，SF2109 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注下方支撑。操作上，建议在 7650 元/吨附近短多，止损参考 7570 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下跌。硅锰市场高位盘整，钢材价格近期降幅较大，带动锰硅期价下调。6 月钢招暂未展开，就目前而言较难出现大幅调整，大概率持平抑或小幅上调，由于南方电费高位，且对于合金厂家限电较严。短期硅锰维持高位。技术上，SM2109 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注下方支撑。操作上，建议在 7240 元/吨附近短多，止损参考 7160 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均止跌走高。期间旧金山联储主席表示距离收紧货币政策为时过早，

不应将 FOMC 4 月纪要理解为准备收紧，美元指数延续跌势均对金银构成提振。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，但 MACD 红柱缩短。期银日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可背靠 393.5 元/克之下逢高空，止损参考 394 元/克。沪银主力可背靠 5770 元/千克之下逢高空，止损参考 5800 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约止跌走高，多空交投明显。期间此前国家发改委对大宗商品价格的关注所带来的空头氛围有所缓和，同时美元指数延续弱势亦对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存外增内减，加工费仍处低位。市场整体以出货为主，下游接货情绪转淡，总体成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22470 元/吨之上逢低多，止损参考 22270 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约止跌走高，多空交投趋于谨慎。期间此前国家发改委对大宗商品价格的关注所带来的空头氛围有所缓和，同时美元指数延续弱势亦对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存延续外减内增。持货商报价积极性尚可，下游逢低询价有所增加，但实际消费数量有限，成交依然偏弱。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15200-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2107 低开震荡。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，令美元继续承压；国常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；而近期铜价下跌，下游采购意愿增加，库存出现下降趋势，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2107 合约缩量减仓止跌企稳，日线 KDJ 拐头向上，预计短线止跌调整。操作上，建议在 71000-73500 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2107 震荡运行。美国芝加哥联储全美经济活动指数弱于预期，使美联储收紧货币政策的预期有所降温。市场风险偏好回升，美指承压下行。供应面，近期云南限电持续发酵且呈升级态势，预计限电时间持续到 6 月中旬，停产产能最早于 7 月恢复，电解铝总体边际增量有所下降。需求方面，终端消费仍处于旺季，对废铝、铝锭的需求不减，旺季刚需强势支撑铝价。总体看，近期市场情绪主导沪铝期价，铝价或将维持震荡格局。技术上，沪铝主力 2107 合约日 MACD 指标显示绿色动能柱扩张，关注均线支撑。操作上，18100-18700 区间高抛低吸，止损各 200 点。

沪镍

隔夜沪镍 2107 震荡调整。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，令美元继续承压；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，需求前景较乐观，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 拐头，预计后市企稳调整。

操作上，建议在 123500-128000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 震荡调整。美国芝加哥联储全美经济活动指数弱于预期，使美联储收紧货币政策的预期有所降温。市场风险偏好回升，美指承压下行。云南限电致使当地民营锡冶炼厂悉数停产，短期内将造成锡锭供应偏紧的格局。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。总体看，近期市场避险情绪浓重，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缩窄，关注均线支撑。操作上，194500-198000 间高抛低吸，止损各 1000 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 震荡微跌。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 合约缩量减仓走弱，日线 MACD 高位死叉，预计短线偏弱震荡。操作上，建议在 14700-15100 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。