

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦炭

隔夜 J2109 合约探低回升。焦炭市场暂稳运行，焦炭提涨提降声音暂无回应，焦钢企业进入博弈阶段。焦企开工维持高稳，出货顺畅，焦炭库存多维持低位或无库存状态。钢厂需求依旧旺盛，部分钢厂冶金焦库存仍处补库阶段。两港库存微降，集港一般，市场成交冷清。技术上，J2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能缩窄，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。

## 焦煤

隔夜 JM2109 合约探低回升。炼焦煤市场暂稳运行，由于下游采购放缓，个别区域煤种小幅回落，但市场优质煤种资源依旧偏紧，部分矿点暂无出售压力，短期焦煤市场稳中略偏弱。技术上，JM2109 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，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。

## 动力煤

隔夜 ZC109 合约高开高走。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 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作建议，在 755 元/吨附近短空，止损参考 762 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2109 合约冲高回落。宁夏区域出台能耗预警文件，市场各方对于限产有所预期，且厂家厂内库存处于低位，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。受下游钢材价格下调影响，硅铁期价走势偏弱。技术上，SF2109 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注上方压力。操作上，建议在 7800 元/吨附近短空，止损参考 7880 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2109 合约震荡下跌。国内硅锰现货市场报价维持在 7100-7200 区间波动，厂商低价惜售，由于宁夏双控政策细则还未确定，且高价市场接受度不高。北方内蒙区域本月电量上调，产能产量有所回升，但幅度不大，而南方区域目前环保限电还未结束，成本压力较大。钢材价格近期降幅较大，带动锰硅期价下调。技术上，SM2109 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 7350 元/吨附近短空，止损参考 7430 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，回吐昨日涨幅。期间美联储负责金融监管的副主席称，未来几个月的会议应开始讨论缩减 QE，美元指数止跌反弹均使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力可于 388.5-391.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银主力可于 5700-5800 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约震荡微跌，空头增仓打压。期间美联储负责金融监管的副主席称，未来几个月的会议应开始讨论缩减 QE，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。贸易商之间长单交投尚可，下游接货较为谨慎，市场整体交投氛围一般。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22050-22450 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约高开下滑，多空交投明显。期间美联储负责金融监管的副主席称，未来几个月的会议应开始讨论缩减 QE，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续外减内增。下游蓄企观望情绪较重，询价采买积极性不高，成交依然较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下发散，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15360 元/吨之下逢高空，止损参考 15450 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2107 震荡微跌。美联储官员维持了通胀只是暂时性的说法，降低了有关推出刺激的揣测，令美元指数承压；不过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，不过近期必和必拓旗下 Escondida 和 Spence 铜矿工人计划罢工，再次引发供应担忧。而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 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线企稳调整。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 小幅上涨。美国 5 月消费者信心指数意外下滑，美联储再次出面淡化通胀预期叠加欧元区及英国的经济复苏给欧元及英镑带来支撑，美元承压下行。供给端，短期氧化铝进口量维持较低水平，整体开工率不高，现货采购意愿偏低；铝锭持货方积极出货，接货方逢低按需采购，市场整体成交一般。需求端，终端消费仍处于旺季，下游按需采购，对铝价形成支撑。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，18100-18600 区间高抛低吸，止损各 150 点。

## 沪镍

隔夜沪镍 2107 小幅上涨。美联储官员维持了通胀只是暂时性的说法，降低了有关推出刺激的揣测，令美元指数承压；不过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。目前下游需求表现平淡，市场存在畏高情绪，不过近期下游不锈钢生产利润扩大，将刺激钢厂排产意愿，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 合约主流空头减仓较大，预计后市企稳调整。操作上，建议在 125000-128000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2107 小幅上涨。美国 5 月消费者信心指数意外下滑，美联储再次出面淡化通胀预期叠加欧元区及英国的经济复苏给欧元及英镑带来支撑，美元承压下行。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。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。技术上，沪锡主力合约日 MACD 指标显示绿色动能柱，关注均线支撑。操作上，196000-200000 间高抛低吸，止损各 1000 点。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2107 小幅上涨。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；同时镍矿供应逐渐恢复，镍铁厂挺价底气不足，使得不锈钢成本持稳偏弱。近期下游需求逐渐回暖，叠加不锈钢价格走高，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 合约放量减仓走弱，日线 MACD 高位死叉，预计短线偏弱震荡。操作上，建议在 14800-15200 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2109 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场报价下调，市场活跃度一般，贸易商报盘较积极，但随着钢材价格不断下跌影响，钢厂利润收缩，多数钢厂仍以消耗库存为主，对港口现货多按需采货。技术上，I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行，红柱转绿柱。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

## 螺纹钢

隔夜 RB2110 合约低开反弹，现货市场报价再度下调，成交整体仍较低迷。由于近期大宗商品保供应稳价格等相关问题一再出现在高级别会议及文件中，市场情绪仍偏弱。只是随着期价持续下行，日内行情波动加大应注意操作节奏。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱缩小。操作上建议，MA5

日均线下方偏空交易。

### 热轧卷板

隔夜 HC2110 合约低开整理，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。由于热卷现货供需环保变化不大，市场情绪更多还是受监管层相关言论及政策影响，热卷日内波动加大应注意操作节奏。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱缩小。操作上建议，MA5 日均线下方仍偏空交易。