

金属小组晨会纪要观点

动力煤

隔夜 ZC109 合约低开低走。动力煤市场偏强运行。主产区煤矿价格普涨，“三西”主产区煤价涨幅在 20-50 元/吨不等。部分煤矿出现煤管票紧张形势，矿上拉运积极性高昂，多数煤矿即产即销，销售情况较为火爆且保持无库存状态。近期全国气温普遍升高，即将迎来用煤用电高峰期，下游电厂及水泥、化工需求强劲。技术上，ZC109 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 860 元/吨附近短多，止损参考 850 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约回调整理。炼焦煤市场偏强运行。山西煤矿受保供、安全综合影响，供应量偏低，而焦炭受环保影响减弱，焦煤需求平稳。蒙煤口岸日通关量较少，蒙煤资源偏紧。技术上，JM2109 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1970 元/吨附近短多，止损参考 1940 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约大幅回调。焦炭市场偏强运行。山西主产地环保督察组逐渐撤离，环保力度稍有放缓，企业生产积极性高，焦企开工率正逐步恢复至正常水平，且焦企订单充足，使焦炭库存有所下降。下游高炉虽政策预期较强，但实际开工率小幅回升，钢材高利润下有提产动力，钢厂开始积极采购补充库存，贸易商也较为积极。技术上，J2109 合约大幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建

议，在 2780 元/吨附近短多，止损参考 2740 元/吨。

硅铁

昨日 SF2109 合约高开高走。硅铁市场稳中有涨。内蒙古巴彦淖尔区域厂家开始复产，宁夏区域能耗双控没有实质性的措施出台，硅铁开工率还是呈现上升趋势。节后钢厂开始陆续入场采购，招标价格节节攀升。招标价格高位也使得主产区厂家报价更加坚挺，低价惜售。技术上，SF2109 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7800 元/吨附近买入，止损参考 7720 元/吨。

锰硅

昨日 SM2109 合约高开高走。节后硅锰走势较好，锰矿采购相对积极。虽然河钢集团 5 月采购量略有减少，但招标价格预期较好。而且钢材等黑色系表现强劲，带动市场信心走好。虽市场供应量仍较大，但钢招及期现公司的采购，供需相对平衡。技术上，SM2109 合约高开高走，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7500 元/吨附近买入，止损参考 7420 元/吨。

贵金属

隔夜贵金属走势有所分化，其中沪金高开震荡，表现较为坚挺，而沪银受基本金属全线转跌拖累，震荡下滑。期间美债交易员对未来五年通胀率预期升至 2006 年以来最高，美元指数低位回升使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力可于 384-380 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 5650 元/千克之下逢高空，止损参考 5680 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌大幅下挫，全线回吐昨日涨幅，多头减仓打压。期间美元指数低位回升，加之上期所为控制风险提高黑色金属交易手续费，市场多头氛围下滑。现货方面，锌两市库存外减内增，锌加工费仍处低位。进口货源流通小有增加，下游逢涨观望态度浓烈，整体成交表现不佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 22000 关口支撑。操作上，建议沪锌主力可背靠 22220 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2106 合约延续回落，多头减仓打压。期间美元指数低位回升，加之上期所为控制风险提高黑色金属交易手续费，市场多头氛围下滑。现货方面，铅两市库存外减内增，炼厂跟盘上调报价，下游蓄企询价寥寥，仅少量刚需采购，日内成交较为寡淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15630 元/吨之下逢高空，止损参考 15700 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2106 大幅回落。美国 4 月非农数据意外疲软，令美元指数承压；不过美国国债收益率继续攀升，市场风险情绪有所降温。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过智利边境关闭延长至 5 月底，或影响矿业活动。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。国内下游需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，不过后市经济复苏有望拉动需求加快增长，叠加铜库存处于低位，对铜价形成

支撑。技术上，沪铜 2106 合约主流多头减仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在 74600-76300 元/吨区间轻仓操作，止损各 600 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2106 大幅下滑。美国 4 月非农数据意外疲软，令美元指数承压；不过美国国债收益率继续攀升，市场风险情绪有所降温。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限。而 4 月内蒙能耗双控影响虽然逐渐减退，不过在国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量长期仍将受限。近期国内铝锭库存进入下降趋势，消费旺季逐渐显现，国内铝棒库存亦持续去库，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2106 合约大幅减仓，关注 5 日均线支撑，预计后市高位震荡。操作上，建议在 19400-20000 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 高位回落。美国 4 月非农数据意外疲软，令美元指数承压；不过美国国债收益率继续攀升，市场风险情绪有所降温。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。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求尚可，国内库存持续下降，目前已达到近 6 年来低位，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，日线 KDJ 高位死叉，预计后市宽幅调整。操作上，建议在 128000-132000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2106 承压续跌。美国 4 月非农数据意外疲软，令美元指数承压；不过美国国债收益率继续攀升，市场风险情绪有所降温。4 月印尼精炼锡出口量季节性增长，不过国内进口窗口关闭，且海外库存维持低位水平；并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，不过影响有限；而全球第三大锡生产商仍受疫情影响，锡市供应端整体趋紧。国内下游需求仍显乏力，近期锡价上涨，市场畏高情绪浓厚，国内库存有所回升，锡市上方面临阻力。技术上，沪锡 2106 合约面临二十万关口阻力，关注 20 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议在 190000-195000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 小幅下跌。近期中国财政部调整铬铁关税，铬铁作为高能耗行业，增进口降出口政策将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢生产成本持稳。近期中澳战略经济对话暂停，引发钢材价格上涨，进而带动了不锈钢价格上涨；同时下游需求回暖亦带动库存消化。不过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，不锈钢上方仍存阻力。技术上，不锈钢主力 2107 合约主流空头增仓较大，测试前高位置阻力，预计短线高位调整。操作上，建议在 14950-14350 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期价高开高走，I2109 合约突破 1200 元/吨关口。现货市场进口铁矿石报价持续上调，贸易商投机性较强，交投情绪活跃，交易品种多集中于 PB 粉等主流品种。钢厂方面，因市场波动较大，现货价格持续高位，所以钢厂询盘一般。随着钢厂

高炉开工率持续回升及发改委表示将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，令市场担忧未来铁矿石现货供应或造成一定影响，叠加 I2109 合约仍深度贴水于现货，因此铁矿石期价或保持强势。技术上，I2109 合约大幅走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱放大；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线考虑于 MA5 日均线上方偏多交易。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格大幅走高，由于沙钢大幅上调建筑钢材 5 月上旬出厂价，河北钢坯现货报价连续上调，叠加中澳关系紧张、钢铁行业产能置换新规实施办法均利好钢价。本周螺纹钢期货价格或延续震荡偏强格局，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率继续提升；需求方面，螺纹钢库存量连续第九周下滑，终端需求继续释放；最后，目前建筑钢材仍处于传统消费旺季，虽然中下游存恐高情绪，但下游刚需采购及供给收缩的预期对于价格有较强支撑。技术上，RB2110 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；日线 BOLL 指标上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线于 5650 上方偏多交易。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格强势拉涨，由于河北钢坯现货报价持续上调，带动全国市场热轧卷板价格拉涨，虽然市场存恐高情绪，同时下游对高价位有抵触心理，但当前钢厂订单较好，导致钢厂挺价及加快排产兑现利润积极性极强，且环保政策仍处于高压状态，唐山、邯郸等地仍有限产，市场情绪较为乐观。技术上，HC2110 合约增仓上

行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。