

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

上周 JM2109 合约震荡上行。上周焦煤价格整体稳定，部分高价资源小幅下调。焦炭涨价难度增加，焦企焦煤采购积极性也有所放缓，焦煤库存及可用天数均有下降。少数煤种压力显现，优质资源供应相对紧张，价格维持稳定。短期焦煤价格多以稳为主。技术上，上周 JM2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1815 元/吨附近短空，止损参考 1845 元/吨。

## 焦炭

上周 J2109 合约探低回升。上周焦炭市场平稳运行，第九轮提涨落地难度较大，焦钢仍在博弈中。上周焦企开工稳中略有上升，环保相对宽松及利润水平良好的情况下，企业生产积极性较高。焦企出货顺畅，厂内多数无库存，总库存水平维持低位。下游钢厂采购需求仍在，高炉产能利用率小幅增加，部分焦炭库存较高钢厂有压价意向，焦价下行压力增加。港口现货平稳运行，贸易商集港意愿不强，两港库存小幅下降。技术上，上周 J2109 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 2500 元/吨附近短空，止损参考 2540 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC109 合约震荡上行。上周动力煤市场偏弱运行。除下游终端保持刚需采购及长协拉运外，中间贸易商及煤场等放缓采购节奏。国务院总理李克强 5 月 26 日主持召开国务院常

务会议。会议指出，用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价。打击囤积居奇、哄抬价格等行为。随着用煤用电高峰期来临及保障建党 100 周年市场稳定，国家对煤炭保供稳价力度加大，煤价将逐步回归理性区间。受枯汛期交替及迎峰度夏电力供需偏紧影响，广东、佛山、珠海等地提前开启错峰用电。大型煤炭供销企业响应稳价保供号召，主动下调价格，电厂焦急询货心理发生转变。技术上，上周 ZC109 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 765 元/吨附近短空，止损参考 775 元/吨。

#### 硅铁

上周 SF2109 合约探低回升。上周硅铁市场暂稳运行，宁夏能耗控制迟迟未有文件出台。部分钢厂提前开启 6 月招标，但由于近日期价下跌，招标节奏也有所放缓。下游钢材周消费量下降，钢厂厂库有所上升。厂家库存低位，部分工厂表示排单期长，不急于出货。短期硅铁市场以稳为主。技术上，上周 SF2109 合约探低回升，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7880 元/吨附近短多，止损参考 7780 元/吨。

#### 锰硅

上周 SM2109 合约探低回升。上周硅锰市场报价维稳，主流报价在 7100 元/吨附近，由于期货盘面下滑，期货市场信心较弱，连带现货市场部分厂商报价下调。电价以及限电调整，成本有所支撑。宁夏区域双控限电政策还未有文件敲定，但市场预期走向较强，以及内蒙新能源配置电价调整。南方地区限产严格，云南地区目前全部合金厂由于限电影响均以处于停炉阶段，具体复产日期待定。临近月底，钢招在即，需求释放。就目前状况而言，钢厂压价空间有限。短期锰硅价格仍有支撑。技术上，上周 SM2109 合约探低回升，周 MACD 红色

动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 7400 元/吨附近短多，止损参考 7300 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属走势延续分化，其中沪金主力高位震荡，较为坚挺；而沪银主力震荡下滑，表现稍弱。周初银价受到基本金属因常务会等多部门对于大宗商品价格的关注全线下滑而拖累。而金价在美联储隔夜逆回购持续刷新高位的支撑下，表现坚挺。不过同时美申请失业金人数好于预期，美元指数止跌震荡亦部分打压金价。展望本周，目前宏观氛围多空因素交织，市场关注美联储对于货币紧缩的预期，预期在美元指数跌势缓和的压力下，金银多头氛围或减弱。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向下，日线 MACD 红柱缩短；期银仍于周线均线上，下方受到多重支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 392.7 元/克之下逢高空，止损参考 398 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

## 沪锌

上周沪锌主力 2107 合约先抑后扬。周初受到国常会表示对大宗商品价格持续关注，黑色及有色金属市场均延续回落。而随着中国规模以上工业利润向好，拜登提出 6 万亿政府财政支出，市场空头氛围有所消化。现货方面，两市库存外增内减，锌矿加工费仍维持低位。持货商多积极逢高出货，然下游因近期生产限电影响，交投表现并不活跃。展望本周，目前整体宏观氛围多空因素交织，但锌价基本面仍保持中性偏多，或有望维持坚挺。技术面上，期锌周线 KDJ 指标向上交叉，日线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪锌主力 2107 合约可背靠 22630 元/吨之上逢低多，止损参考 22430 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2107 合约先抑后扬，于主要均线交织处运行。周初受到国常会表示对大宗商品价格持续关注，黑色及有色金属市场均延续回落。而随着中国规模以上工业利润向好，拜登提出 6 万亿政府财政支出，市场空头氛围有所消化。现货方面，铅两市库存内增外减，冶炼厂普遍上调报价出货，下游蓄企谨慎观望，询价采买十分有限，现货市场成交寡淡。展望本周，目前宏观氛围多空交织，但铅市消费旺季预期犹存，铅价有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 15200-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

### 沪铜

上周沪铜 2107 企稳回升。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；且美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案，财政政策大幅加码预期，令风险情绪升温。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 合约主流多头增仓较大，关注 71500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 73000 元/吨附近做多，止损位 71500 元/吨。

### 沪铝

上周沪铝 2107 低位回升。美国总统拜登将宣布 2022 年 6 万亿美元的预算案，市场风险偏好明显回升。不过，美联储官员频繁预热缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。宏观面，国常会聚焦大宗商品价格导致的受挫情绪有所缓和。供应面，云南因降水不足实施错峰用电，预计将影响部分产

能释放。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，旺季刚需对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2107 合约周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，18500-19700 区间高抛低吸，止损各 300 点。

## 沪镍

上周沪镍 2107 大幅回升。美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高，部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧；且美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案，财政政策大幅加码预期，令风险情绪升温。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 合约放量增仓重回前高，日线 KDJ 低位金叉，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 131000 元/吨附近做多，止损位 128500 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2107 大幅上扬。美国总统拜登将宣布 2022 年 6 万亿美元的预算案，市场风险偏好明显回升。不过，美联储官员频繁预热缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。供给端，刚果戈马地震有可能引发周围火山再度爆发，海外锡供应短缺预期加剧；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，供应紧缺预期忧虑扰动期价。库存端，国内外库存持续良好去库态势，海外库存逼近历史低位，出口窗口持续打开。需求端，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 2107 合约日线 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作

上，建议在 205000-215000 区间操作，止损各 2000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2107 探底回升。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；不过近期镍库存持续下降，镍价大幅回升，使得不锈钢成本有所增强。目前不锈钢价格相对高位，下游需求表现平淡，不过期货仓单库存仍维持下降趋势。此外，不锈钢生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，库存压力仍存，限制不锈钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2107 合约放量增仓上涨，日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 15400 元/吨附近做多，止损位 15150 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格探低回升，周初因澳巴铁矿石发运总量及国内到港量增加，叠加钢价低迷，矿价继续下滑，I2109 合约最低下探至 985 元/吨，但由于期价贴水现货较深，同于钢厂高炉开工率及产能利用率有所回升支撑矿价低位反弹。目前钢厂利润收缩，原材料采购或集中在中低品，铁矿石期价可考虑区间操作为主。技术上，I2109 合约止跌反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小；BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小。操作上建议，短线于 1170-1030 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格整体呈现先抑后扬走势。上半周市场情绪仍较低迷，终端及投机需求收缩明显，钢厂及贸易商报价持续下调，临近周末，受国际宏观因素及国内环

保仍趋严影响，市场情绪好转，螺纹钢期价强势拉涨。本周螺纹钢期货价格或震荡偏强，供应方面，螺纹钢周度产量小幅回升，但低于去年同期水平，受环保因素影响供应抬升空间有限；需求方面，螺纹钢库存量连续第十二周下滑，但降幅明显收缩；最后，由于钢价持续下滑，钢厂利润收缩，钢厂发货意愿较低，下行动力减弱。操作上建议，MA5日均线上方偏多交易。

### 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格先抑后扬，前半周现货市场心态仍较悲观，商家报价大幅下跌，市场成交整体较差。临近周末，受国际宏观因素及国内环保仍趋严影响，现货市场心态有所好转，商家报价逐渐走高，期价则强势拉涨。目前下游采购依旧比较谨慎，投机需求低位有些补货，但高位成交比较乏力。目前基本面变化不大，经过前期价格的大幅下跌，短线出现企稳反弹。操作上建议，短线于MA5日均线上方偏多交易。