

2023 年 5 月 25 日晨会纪要观点

※ 有色黑色

沪铝

夜盘 AL2307 合约跌幅 0.87%。宏观上，美国债务上限问题暂无定论，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头，加上美联储频繁放鹰，加息预期升温。基本面上，国内氧化铝过剩格局加大，价格弱势运行，预焙阳极价格仍有下调空间，电解铝成本支撑下移；5-6 月云南地区汛期，电解铝有复产预期；需求端，上周国内铝下游加工龙头企业开工率周环比小幅下滑，仅有铝型材板块开工率小幅上涨，其余板块开工率弱势运行，后续传统消费淡季，需求疲软氛围升温，订单不足显现，开工率或持续下行。库存上，国内外均处低位，国内社会库存维持去库。现货方面，昨日现货成交延续疲软，华南地区升水弱势运行。操作上建议，沪铝 AL2307 合约短期空单可以设好止盈持有，注意风险控制及交易节奏。

沪铜

隔夜沪铜增仓下行，伦铜扩大跌幅，自 11 月 28 日以来首次跌破 8000 美元关口，创下六个多月来的最低点。近日美国债务上限的谈判影响着市场情绪，由于投资者担心美国联邦政府可能会拖欠债务，这可能引发违约并引发金融市场混乱，基本金属继续承压。整体上，当前铜市面临一定阻力，因担忧中国需求前景，同时美国和欧洲可能陷入衰退。沪铜相对于伦铜仍显抗跌，由于国内库存偏低，但受市场情绪影响，下游按需补货为主，整体活跃度下降。技术上，沪铜 2307 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，偏空交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2310 合约增仓下行，现货市场报价下调。本期热卷周度产量延续小幅下滑，库存量小幅下降，但终端需求表现一般。由于美国债务上限问题尚无定论，叠加美欧高利率所带来的经济衰退担忧继续打压市场信心。技术上，HC2310 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，维持反弹抛空策略，注意风险控制。

铁矿

隔夜 I2309 合约低位整理，进口铁矿石现货报价下调。本期铁矿石到港量下滑，但澳巴铁

矿石发运量增加，后市现货供应将逐步回升。贸易商报价积极性一般，钢厂多持观望，整体交投情绪偏冷清。当前钢企厂库低库存运转，高炉开工率小幅回升，市场对原料补库预期仍存，但由于目前终端下游需求疲软，中长期来看铁矿需求依旧堪忧。技术上，I2309 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，维持偏空交易，注意风险控制。

焦炭

隔夜 J2309 合约低位震荡，焦炭市场暂稳运行。原料方面，部分超跌资源出现反弹，煤价止跌。供应方面，焦企内部前期高价煤库存较多，吨焦保持盈利水平，部分焦企存惜售待涨心态。需求方面，钢厂利润修复，前期检修钢厂开始有复产计划，下游企业库存偏低，进行刚性补库，市场情绪略有修复，但钢价下跌，期钢盘面弱势，终端地产低迷，黑色下行趋势未改，压力继续向原料端传导。策略建议：隔夜 J2309 合约低位震荡，操作上建议以弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

焦煤

隔夜 JM2309 合约冲高回落，炼焦煤市场暂稳运行。产地方面，部分超跌资源有小幅反弹，煤价企稳，陕西部分地区煤矿短暂停产，影响洗煤厂整体开工小幅下降，贸易商拿货积极性提升，精煤原煤去库较为顺畅。需求方面，吨焦保持盈利，生产积极性尚可，焦钢厂内库存偏低，刚需有一定支撑。市场传闻山东主流钢厂将在本周五进行第九轮提降，降幅 50 元/吨，港口交投冷清。产业链整体需求弱势，下行趋势趋缓但仍未出现明显利好的上涨驱动，钢材成交持续疲软，利空原料。进口方面，甘其毛都口岸贸易企业对后市预期较弱，下游观望情绪蔓延。策略建议：隔夜 JM2309 合约冲高回落，操作上建议仍以弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

沪镍

夜盘 ni2306 合约跌幅 0.07%。宏观上，美国债务上限问题暂无定论，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头，加上美联储频繁放鹰，加息预期升温。基本面上，镍矿方面，菲律宾矿山方面在利润较小的情况下出货意愿不足，而买方刚需恢复，国内港口库存减少，供应收紧；电解镍供应持续增加趋势不变；镍铁市场可流通库存受限，贸易商挺价明显；需求端，不锈钢市场成交疲软，观望情绪较浓，加上竣工端改善不明显，需求较弱。库存方面，国内外处历史地位。现货方面，昨日俄镍现货进一步紧缺，现货升水持续上调，镍豆方面价格较硫酸镍倒挂延

续，现货成交较弱。操作上建议，ni2306 合约宽幅震荡偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

沪铅

夜盘 pb2307 合约跌幅 0.43%。宏观上，美国债务上限问题暂无定论，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头，加上美联储频繁放鹰，加息预期升温。基本面上，铅精矿及废电瓶成本高企，或有成本支撑；铅炼厂检修预期增加；铅蓄电池方面，更换市场消费淡季，采购下降，新增订单欠佳，开工率偏弱。库存上，海内外低位，消费淡季下需求受限，铅锭库存转为累库。现货方面，昨日部分冶炼厂及持货商散单报价贴水小幅收窄，下游电池厂对后市仍有看跌情绪，入市长单接货维持刚需。操作上建议，pb2307 合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

贵金属

夜盘沪市贵金属集体收跌，沪银跌幅较大。美联储会议纪要显示，美联储官员一致认为通胀过高且下降速度慢于预期，但对 6 月是否暂停加息存在意见分歧，强调行动取决于数据，且不太可能降息。消息公布后市场对美联储 6 月加息预期升高，各期限美债收益率上升。债务上限方面，当前共和党认为债务上限到期日或迟于耶伦所预测的节点，谈判再度进入僵局，市场担忧情绪上升。短期内美元指数在利率预期上升的影响下或持续走强，贵金属价格或将持续承压。操作上建议，日内轻仓做空，注意操作节奏与风险控制。

螺纹

隔夜 RB2310 合约增仓下行，现货市场报价下调。受美国债务上限问题尚无定论、美欧高利率所带来的经济衰退担忧等因素影响，市场情绪仍较悲观。本期螺纹钢周度产量继续下滑，但降幅缩小，库存量延续下降，只是表观消费量由增转降。随着期价走弱，现货再陷悲观，报价持续下调。技术上，RB2310 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行。操作上建议，震荡偏空，注意风险控制。

硅铁

硅铁市场偏弱运行。供应方面，受宁夏中卫某地区有炉子停产的消息面影响，市场存在炒作情绪，无明显利好改善行情，上行空间有限；部分地区兰炭已有小幅下调，成本支撑下移，盘面易跌难涨，多空博弈激烈。需求方面，螺纹表需回落，钢价反复，地产复苏持续性有待验证。

证，市场信心差，炉料跟随期钢走跌。钢厂有复产计划，但钢材期现弱势，板块情绪悲观，市场观望情绪较浓。技术上，SF2307 合约跟随板块下行，建议以弱势震荡思路对待，请投资者注意风险控制。

工业硅

周三 SI2308 合约弱势整理，现货市场报价继续下调。硅价持续低位运行，现货市场情绪仍较悲观。硅市场跌跌不休硅价再度走弱，纵使供应端部分硅企开工率走弱供应缩减，然终端消费疲软铝合金、有机硅和出口景气度差。据悉，工业硅新疆产区月内虽开工不断走低，但多数硅厂均有不少库存，停产硅企也留有较为充足的现货，库存压力叠加大厂和期现货商低价出货行为。技术上，SI2308 合约 30 分钟 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位运行。操作上建议，震荡偏空交易，注意风险控制。

锰硅

锰硅市场暂稳运行。原料方面，南方各地陆续进入汛期，水电发力提升，云贵广西电费有下调预期，南方厂家生产压力缓解，开工积极性明显提升，据我的钢铁网统计，全国 121 家独立锰硅样本企业开工环比上涨 3.2%，供给增量明显叠加需求弱势，锰硅面临一定去库压力，市场观望情绪增强。需求方面，1-4 月中国粗钢产量 35438.6 万吨，同比增长 4.1%，其中 4 月份粗钢产量同比下降 1.5%，Mysteel 预估 5 月中旬粗钢产量止降微增，5 月中旬全国粗钢预估产量 2927.14 万吨；钢厂在续跌预期下无大量补库意愿，厂内维持低库存水平，锰硅现货需求释放有限。策略建议：SM2309 合约宽幅震荡，板块弱势，建议仍以偏弱震荡思路对待，请投资者注意风险控制

不锈钢

夜盘不锈钢 2307 合约跌幅 0.17%。宏观上，美国债务上限问题暂无定论，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头，加上美联储频繁放鹰，加息预期升温。基本面上，镍铁在不锈钢集中增产及库存去化的情况下，铁厂接单向好，增产动力较好，均有提产。铬铁需求同样增加，铬铁厂信心恢复下部分复产，但受到部分地区限电及环保检查等因素产量提升有限，而港口库存止跌转涨，铬矿紧缺局面或转为小幅过剩。不锈钢过剩预期较强，终端需求回暖不及预期。现货方面，昨日成交氛围延续清淡，需求较弱，市场观望情绪较重采购谨慎。操作上建议，不锈钢 2307 合约空单可以设好止盈持有，注意风险控制及交易节奏。

动力煤

动力煤市场稳定运行。原料方面，榆林地区因中亚峰会部分矿区有停限产情况，内蒙古多数煤矿仍维持正常生产，不过部分煤矿销售状况不佳，煤价有小幅下调。港口方面，下游拉运热情偏低，内贸煤宽松，进口煤有增量预期，港口累库压力大。需求方面，工业企业开工率较低，水电蓄力增强，长协煤补充及时，下游采购意愿不强，市场需求偏弱。进口方面，内贸煤弱势拖累进口煤成交，贸易商投标价下跌，整体市场弱稳运行。策略建议：观望

沪锌

夜盘 zn2307 合约跌幅 1.49%。宏观上，美国债务上限问题暂无定论，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头，加上美联储频繁放鹰，加息预期升温。基本面上，海外能源价格回落，欧洲炼厂部分产能复产；国内云南地区进入汛期，限电影响或有减弱，加上进口方面有较好表现，供应持续增加预期不变。需求端，镀锌开工率维持弱势运行的概率较大。库存上，国内外偏低，国内库存在下游逢低接货下录减。现货方面，昨日部分地区锌市场交投情况仍较弱，锌价跌速较快谨慎情绪较重，不过部分地区下游有抄底备货的意愿，市场成交转好。操作上建议，沪锌 zn2307 合约短期空单可以设好止盈持有，关注 19000 附近支撑强度，注意风险控制及交易节奏。

※ 每日关注

14:00 德国 6 月 Gfk 消费者信心指数

14:00 德国第一季度末季调 GDP 年率终值

18:00 英国 5 月 CBI 零售销售差值

20:30 美国至 5 月 20 日当周初请失业金人数

20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值

22:00 美国 4 月成屋签约销售指数月率

22:30 美国至 5 月 19 日当周 EIA 天然气库存

A 股解禁市值为：54.30 亿

新股申购：新莱福、天玛智控、易实精密



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院