

金属小组晨会纪要观点

焦炭

上周 J2109 合约冲高回落。上周焦炭主流市场弱稳运行。焦价首轮提降 120 元/吨陆续落地执行，部分焦企对此轮提降抵触情绪较强。主产地除个别焦企仍在限产外，其余焦企正常生产，目前销售情况较好，焦炭利润仍较高，受到的环保扰动减弱后，产量快速回升，目前产量已接近于去年同期，供应量或继续小幅增加。钢厂整体开工水平仍居高位，焦炭到货情况好转，库存持续小幅回升。钢价下跌利润缩窄，钢厂对焦价打压意向较强。技术上，上周 J2109 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 2560 元/吨附近短空，止损参考 2600 元/吨。

焦煤

上周 JM2109 合约震荡上行。上周焦煤市场稳中略有下调，瘦煤、主焦、气煤价格均所回调。无论是国内产量、还是进口量均偏紧，近期国常会连续强调煤炭保供增产、蒙煤也有通关增量预期，但建党 100 年背景下，国内供应的增量受到安全影响，蒙煤的增量受到疫情影响。随着焦炭首轮提降落地的影响，焦企焦煤采购节奏放缓。技术上，上周 JM2109 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1870 元/吨附近短空，止损参考 1900 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约冲高回落。上周动力煤市场高位波动。陕北矿区安全环保检查仍在进行，站台库存以化工、水泥企业需求居多。内蒙月初新一轮煤管票据下发，上月底因票不足限产或停产的煤矿大多恢复生产。受持续高温天气、经济形势向好致企业生产订单爆满以及云南尚未入汛难以向广东送电等因素影响，广东省东莞、广州、佛山、中山、江门等 21 个地市已陆续启动有序用电方案，并给予相应鼓励补贴。下游终端询货市场煤意愿不高，仍以大矿长协调运为主。技术上，上周 ZC109 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 780 元/吨附近短多，止损参考 770 元/吨。

硅铁

上周 SF2109 合约大幅上行。上周硅铁市场偏强运行，中卫地区关于对部分高耗能企业实施限产的文件，对当地硅铁企业自 6 月 3 日起有不同程度的限产措施要求。河钢 6 月硅铁定价 8500 元/吨，较上月上调 800 元/吨，招标 3566 吨，较上月增 630 吨，在一定程度上给予市场信心，加之基于现货偏紧，工厂普遍报价上行。综上，目前厂家挺价，而后期供应缩减已有预期，钢招价格上行，市场信心较好。技术上，上周 SF2109 合约大幅上行，周 MACD 红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 7650 元/吨附近短多，止损参考 7550 元/吨。

锰硅

上周 SM2109 合约震荡上行。上周硅锰市场偏强运行，河北大型钢厂公布 6

月硅锰招标价格 7700 元/吨首轮询盘，市场反应表现较好。供应商挺价较浓，交货意愿不强。主产区内蒙电煤、风电受阻，限电情况成为常态，加之宁夏公布限电文件，对于北方整体产量有一定的影响。叠加南方部分区域限电仍未得到缓解，目前市场库存并不充裕。本次河北大型钢厂招标量相比上月增加 4500 吨。由于粗钢产量逐步上升，需求得以释放。技术上，上周 SM2109 合约震荡上行，周 MACD 红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 7780 元/吨附近短多，止损参考 7680 元/吨。

贵金属上周沪市贵金属走势延续分化，其中沪金主力大幅回落，一度触及 4 月 15 日来低位；而沪银主力先扬后抑，创下一个月来低位。周初拜登发布 6 万亿美元财政预算，加之欧美主要经济体公布经济均向好，美元指数延续弱势均对金银构成一定支撑，不过市场关注非农数据，多头氛围有所缓和。而随着美国小非农就业数据远超预期，美指强势反弹则使得金银承压下泄。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，金银或陷入震荡态势。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向下，但 MACD 绿柱缩短；期银周线 KDJ 指标向下交叉，关注 200 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 375-395 元/克之间高抛低吸，止损各 10 元/克；沪银主力可于 5500-5900 元/千克之间高抛低吸，止损各 200 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2107 合约先扬后抑，整体表现较为坚挺。周初拜登发布 6 万亿美元财政预算，加之欧美主要经济体公布经济均向好，美元指数延续弱势均对基本金属构成支撑，此外锌价在云南限电减产影响下，多头氛围持续。而随着

美国小非农就业数据远超预期，美指强势反弹则使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍维持低位。持货商继续出货，下游部分刚需采买，整体活跃度不高。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，回调幅度有限。技术面上，期锌周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 10 周线支撑。操作上，建议沪锌主力 2107 合约可于 22000-23200 元/吨之间高抛低吸，止损各 600 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2107 合约持续回落，一度触及 4 月 16 日来低位 15020 元/吨。周初拜登发布 6 万亿美元财政预算，加之欧美主要经济体公布经济均向好，美元指数延续弱势均对基本金属构成支撑，不过铅市金融属性较弱，加之消费延续淡季表现弱势。而随着美国小非农就业数据远超预期，美指强势反弹使得铅价进一步承压。现货方面，铅两市库存内增外减，炼厂出货为主，下游逢低入市增加，蓄企接货积极性有所提升。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，铅价跌势有限。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，关注 60 周均线支撑。操作上，建议可背靠 14970 元/吨之上逢低多，止损参考 14870 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2107 大幅下跌。美国 5 月非农数据表现不及预期，美联储 暂停考虑缩表和升息的可能性增加，美元指数承压回落，风险情绪回升。上游秘鲁总统选举带来的矿业政治风险继续发酵，且必和必拓铜矿罢工仍在持续，铜矿供应担忧有所升温，不过表示目前影响有限。由于粗铜供应增加以及硫酸价格上

涨，缓解了成本端压力，精炼铜产量持稳为主。而目前下游多以逢低采购，需求表现平淡，国内库存维持下降趋势，铜价面临压力。技术上，沪铜 2107 合约 20 日均线拐头向下，预计短线低位震荡。操作上，建议在 70500-73500 元/吨附近轻仓操作，止损各 800 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2107 承压下跌。5 月 ISM 非制造业 PMI 超预期增长并创记录高位叠加此前公布的美国 5 月 ADP 就业人数超预期增长 97.8 万人，表明美国服务业加速复苏，就业显著回暖，强劲的经济数据给美元带来提振。若今日即将公布的非农就业报告也表现强劲，美元有望结束疲弱趋势。供应面，因 7 月几内亚即将进入雨季，国内氧化铝厂备货积极性提升，本周中国主要港口进口铝土矿库存有所增加；云南电解铝企业陆续限产，目前涉及产能已经超过 60 万吨，供应干扰持续扩大；广东限电及疫情影响，整体来看影响不大。需求方面，国内铝锭、铝棒库存仍在去化状态，整体市场持货商积极出货，下游刚需采购，但买兴不强，市场成交较为一般。技术上，沪铝主力 2107 合约周 MACD 红色动能柱缩窄，关注 18000 支撑。操作上，18000-18900 区间高抛低吸，止损各 300 点。

沪镍

上周沪镍 2107 高位回调。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加；并且欧洲央行行长释放鸽派态度，令欧元承压，美元指数低位反弹。近日淡水河谷因劳资谈判破裂，

加拿大 sudbury 镍矿暂停运营，供应端出现扰动。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，镍价上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2107 合约面临 135000 关口压力，预计后市震荡回调。操作上，建议在 129000-135000 元/吨高抛低吸，止损各 2000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2107 震荡回调。5 月 ISM 非制造业 PMI 超预期增长并创记录高位叠加此前公布的美国 5 月 ADP 就业人数超预期增长 97.8 万人，表明美国服务业加速复苏，就业显著回暖，强劲的经济数据给美元带来提振。若今日即将公布的非农就业报告也表现强劲，美元有望结束疲弱趋势。4 月份锡精矿进口保持稳定，5 月份刚果金地震加剧了海外地区锡精矿及精锡供应紧张，叠加沪伦比长期保持低位目前，LME 库存仍旧处于历史地位，精锡净出口有望持续增加。当前锡价处于历史高位，下游畏高情绪浓重，交投氛围开始转淡，成交逐步转弱。技术上，沪锡主力合约日线 MACD 死叉迹象，关注二十万关口支撑。操作上，201000-210000 区间高抛低吸，止损各 2000 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2107 冲高回落。美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期，显示就业市场正加快复苏，市场对美联储削减宽松的担忧增加，美元指数低位反弹，风险情绪受到打压。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。目前不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿增加，近期市场货源增量明显，缺货情况略有改善。而近期基差下降，且市场畏高情绪升温，亦限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2107 合约持仓减量失守万六，不过 20 日均线维持向上，预计短线高位震荡。操作上，建议在 15500-16200 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高整理，周初因澳巴铁矿石发运总量及国内到港量减少，叠加市场传出“唐山市召开关于钢铁企业调整烧结机停限产方案座谈会，将适当放宽炼铁环节的管控”，铁矿石现货需求增加预期，支撑矿价大幅走高，虽然随后市场再次传出放宽政策未被领导层认可，但钢价走高支撑矿价偏强运行。目前国内铁矿石港口库存下滑及现货市场报价坚挺，对于铁矿石期价构成有力支撑，只是钢厂普遍按需采购为主，因此期价或维持震荡偏强格局。操作上建议，1100 上方偏多交易。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格整体呈现震荡走高。周初受河北钢坯现货上调及原材料大幅上行支撑，市场成交表现良好，钢价重心逐步上移。不过随着期货盘面的宽幅震荡，市场价格波动区间也在放大，终端观望情绪浓厚。周五螺纹钢期价低位出现大幅反弹，现货市场再次得到带动，只是高价位成交清淡。本周螺纹钢期货价格或宽幅整理，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，螺纹钢库存量连续十三周下滑，终端需求尚可；最后，在宏观层面的调控下，仍一定程度上影响着

市场情绪，但市场开始回归供需面主导。操作上建议，考虑于 5350-5000 区间高抛低买，止损 80 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格震荡上行，周初在原材料大幅走高及拜登向国会提交 6 万亿美元的 2022 财年预算支撑下，热卷期价重心上移，现货市场信心明显提振，商家报价大幅上涨，但涨后成交整体一般。目前下游用户采购依旧比较谨慎，基本按需采购，市场成交难有明显释放。热卷周度产量继续提升，且高于去年同期水平，供应逐渐增多，市场库存小幅上升，但考虑到成本及环保的因素，热卷期价或陷入区间整理。操作上建议，短线考虑于 5650-5300 区间高抛低买，止损 80 元/吨。