

金属小组晨会纪要观点

沪铜

隔夜沪铜 2107 低位回升。国家粮食和物资储备局表示，将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备，市场对大宗商品价格监管加强的担忧升温；此外美联储议息会议内容呈现鹰派，美元指数大幅上涨。上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费 TC 稳步回升，显示铜矿紧张局面改善，南美铜矿事件扰动减弱。不过近期炼厂检修增多，铜产量略有下降。而目前下游需求表现平淡，多以逢低按需采购，铜价表现较弱。技术上，沪铜 2107 合约跌破七万关口，预计短线弱势调整。操作上，建议在 68000-70000 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2107 低位震荡。国家粮食和物资储备局表示，将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备，市场对大宗商品价格监管加强的担忧升温；此外美联储议息会议内容呈现鹰派，美元指数大幅上涨。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿库存维持增加，原料紧张局面逐渐改善。并且 6 月有产能投放及复产，产量将有所增加，国内库存下降放缓。不过当前下游不锈钢生产利润高企，300 系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，需求仍有乐观预期，镍价下方仍存支撑。技术上，沪镍主力 2107 合约 20 日均线拐头向下，预计后市震荡调整。操作上，建议在 126000-130000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2107 小幅回升。国家粮食和物资储备局表示，将于近期分批投放铜、铝、锌等国

家储备，市场对大宗商品价格监管加强的担忧升温；此外美联储议息会议内容呈现鹰派，美元指数大幅上涨。云南限电限产，锡冶炼厂产量继续受到影响，不过后市随着当地降雨增加，电力供应预计逐渐好转。目前沪伦比长时间保持低位，精锡净出口大幅增加，利好国内库存消化；加之锡价高位回落，刺激下游入市采购，锡价下方空间有限。技术上，沪锡主力 2108 合约关注 20 日均线支撑。操作上，203000-208000 区间高抛低吸，止损各 1500 点。

不锈钢

隔夜不锈钢 2108 低位震荡。上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，铬价表现坚挺；而镍矿原料供应逐渐改善，镍价涨势放缓，不锈钢成本持稳为主。目前不锈钢生产利润修复，钢厂排产意愿增加，5 月份 300 系产量环比继续增加，近期市场货源增量明显。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，市场仍呈现缺货情况，库存维持消化状态，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2108 合约日均线多头排列，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议在 15600-16000 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2109 合约震荡整理。炼焦煤市场稳中向好，山西部分地区受安全环保检查，区域性煤矿减产限量超过预期，焦煤总体供应仍维持紧平衡。下游焦企开工维持高位，对焦煤需求较好。短期焦煤市场稳中向好。技术上，JM2109 合约震荡整理，日 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 1940 元/吨附近短多，止损参考 1920 元/吨。

焦炭

隔夜 J2109 合约小幅上涨。焦炭市场暂稳运行。吨焦利润相对丰厚的背景下，多数焦企维

持满负荷生产，厂内焦炭库存多维持低位。目前少数钢厂适当控制到货，多数采购需求保持稳定，由于近日山东以钢定焦政策文件发布，焦炭下行风险有所减弱，市场多以观望为主。技术上，J2109 合约小幅上涨，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 2670 元/吨附近短多，止损参考 2640 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC109 合约小幅上涨。动力煤现货价格上涨。近期安全事故多发，且临近 100 周年建党庆典，煤矿安检力度再度加大，国内供给难有明显增量。水泥化工及电力补库较为积极，拉煤车排队普遍。近期在抑价政策高压下，电厂对电煤采购招标价进行限制，造成煤价上涨无力。随着气温的上升，电厂日耗或进一步上升。目前部分电厂库存处中低位水平，后期电厂补库需求或将凸显。技术上，ZC109 合约小幅上涨，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 845 元/吨附近短多，止损参考 837 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝主力合约 AL2107 冲高回落，美联储维持利率不变，提高对今明两年的通胀预期，并暗示 2023 年前将加息两次，但没有表示何时开始削减 QE，美指大涨，消息对其市场影响将在今天的盘面有所体现。近期铝价整体表现高位震荡，电解铝增复产稳定推进，但仍需关注政策性对行业的持续性影响，尤其是内蒙古能耗双控及云南限电影响。需求端，电解铝社会库存持续去库，一定程度上支撑铝价。总体看，近期沪铝期价波动剧烈，短线行情波动较大，注意风险控制。操作上，18450-19100 区间高抛低吸，止损 150 点。

硅锰

昨日硅锰主力合约 SM2109 大幅下跌，硅锰现货持稳运行，乌兰察布再度发声，对部分企业下达限电通知，预计一次影响不容忽视；此外，多数工厂表示没有现货，排单生产为主，

现货总体行情依旧坚挺。近期市场焦点在于现阶段下游钢厂减限产叠加需求淡季特征明显，铁合金需求预期走弱。总体看，近期盘面受市场情绪影响严重，预计后市锰硅期价继续滑落。操作上，建议 SM2109 合约于 7300 元/吨附近短空，止损参考 7380 元/吨。

硅铁

昨日硅铁主力合约 SF2109 大幅下跌，硅铁现货暂稳，节后归来观望为主。此前硅铁主产区减限产消息发酵叠加成本端价格坚挺，现货总体行情坚挺。近期市场焦点在于现阶段下游钢厂减限产叠加需求淡季特征明显，铁合金需求预期走弱。总体看，近期盘面受市场情绪影响严重，预计后市硅铁期价继续滑落。操作上，建议 SF2109 合约于 8200 元/吨附近短空，止损参考 8280 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2109 合约减仓反弹，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报价积极尚可，但市场活跃度一般，钢厂操作较为谨慎，多以按需采购为主。本期澳巴铁矿石发运总量及到港口量均出现提升，现货供应存增加预期，短线行情波动较大，注意风险控制。技术上 I2109 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑于 1215-1150 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2110 合约小幅反弹，现货市场报价继续下调。5 月份粗钢产量继续提升，叠加现阶段建筑钢材处于需求淡季时期，终端订单也多为按需采购，整体上市场情绪偏弱。周四关注螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存数据。技术上，RB2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，5100 附近短空，止损参考 5150。

热轧卷板

隔夜 HC2110 合约小幅反弹，现货市场报价继续下调。5 月粗钢产量继续提升，叠加统计局表示，原材料部分领域的价格较快上涨确实要引起重视，要加强市场调节，缓解企业的成本压力，市场情绪受挫。技术上，HC2110 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续下调，绿柱平稳。操作上建议，短线于 MA5 日均线下方偏空交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属均直线回落，空增多减打压。期间美联储暗示提前加息，上调利率 5 个基点，美债收益率跃升，美指暴涨均使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，小时线 KDJ 指标向下交叉。期银日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪金主力可背靠 380 元/克之下逢高空，止损参考 382 元/克。沪银主力可背靠 5685 元/千克之下逢高空，止损参考 5700 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2107 合约止跌走高，多空交投明显。期间美联储暗示提前加息，上调利率 5 个基点，美指暴涨，不过同时表明海外经济复苏持续，此外国内公布经济数据整体表现尚可。现货方面，锌两市库存均下滑，加工费仍处低位。持货商积极清库出货，下游观望情绪较重，市场整体交投逐渐转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 22600 元/吨之上逢低多，止损参考 22530 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2107 合约止跌反弹，多空交投趋于谨慎。期间期间美联储暗示提前加息，上

调利率 5 个基点，美指暴涨，不过同时表明海外经济复苏持续，此外国内公布经济数据整体表现尚可。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂继续以长单出货为主，下游蓄企采购积极性一般，现货成交延续清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪铅主力可背靠 15340 元/吨之上逢低多，止损参考 15240 元/吨。