

# 金属小组晨会纪要观点

## 焦煤

上周 JM2109 合约冲高回落。上周焦煤市场延续涨势，各地区低硫主焦、肥煤以及中高硫主焦煤上调 30-220 元/吨不等，部分煤种均创近年以来高位。焦煤供应仍显紧张，煤矿短时间内供应难以得到明显释放，且在下游焦企开工上升，需求旺盛的情况下，煤价有一定的支撑。另外因价格高位，供应量有限，下游增库显困难。12 日晚李克强主持召开国务院常务会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。技术上，上周 JM2109 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线或呈现回调。操作建议，在 1950 元/吨附近短空，止损参考 1980 元/吨。

## 焦炭

上周 J2109 合约大幅下跌。上周焦炭价格有所上涨，第七轮提涨已有部分落地执行。焦炭价格上涨较多，企业生产积极性高。上周焦企开工继续增加，焦企出货较好，总体库存继续下降。钢厂高炉炼铁产能利用率小幅增加，焦炭采购需求仍在，部分库存较低钢厂补库积极，对焦价提涨接受较快。港口贸易商出货积极，交投氛围良好，两港库存小幅下降。12 日晚李克强主持召开国务院常务会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。技术上，上周 J2109 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线或呈现回落。操作建议，在 2630 元/吨附近短空，止损参考 2670 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC109 合约冲高回落。上周动力煤市场涨后维稳。产地仍受环保及煤管票影响，坑口价格上涨以及运费上涨，导致港口煤炭成本升高。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。12 日晚李克强主持召开国务院常务会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。近期动力煤市场波动较大，需关注政策变动影响。

技术上，上周 ZC109 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，短线或呈现回调。操作建议，在 845 元/吨附近短空，止损参考 855 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2109 合约冲高回落。上周期货盘面波动幅度较大，现货价格也呈现明显上涨。北方大厂钢招定价还未出台。硅铁现货厂家信心较好，基本排单生产，加之现货询单采购情况尚可，报价稳中不断上行。目前宁夏区域还没有涉及硅铁产业开工情况的消息发布，而原料兰炭价格上行，厂家在低库存及成本增加的情况下挺价惜售。下游钢厂开工尚可。12 日晚李克强主持召开国务院常务会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。技术上，上周 SF2109 合约冲高回落，周 MACD 绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 8130 元/吨附近短空，止损参考 8230 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2109 合约高开低走。上周国内大型钢厂招标价格出炉 7250 元/吨，环比上月上涨 450 元/吨。市场表现一般，各方人士表示该价格在意料之中，但未达到预期。受到政策限电影响下，低价货源成交少见。合金厂处于完成订单交付状态，厂库库存有所下滑。南方近日收到限电通知，部分大型厂商降负荷 50% 生产，且订单也较为充裕，自身库存稀缺，挺价情绪浓烈。由于近日政策频出，短期内价格小幅向上坚挺为主。近日锰矿行情坚挺，目前利好信息充斥，议价空间较少。12 日晚李克强主持召开国务院常务会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。技术上，上周 SM2109 合约高开低走，周 MACD 绿色动能柱缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 7200 元/吨附近短空，止损参考 7300 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力陷入盘整态势表现较为坚挺，而沪银主力震荡下滑，受基本金属转跌拖累表现稍弱。期间美国非农就业数据远低于预期，美指重挫对金银构成提振。不过随着美国通胀忧虑升温，美国 CPI 大幅上升，美指强势反弹则使得金银承压。展望本周，目前宏观氛围多空因素交织，虽然通胀预期对于金价构成一定支撑，但流动性拐点忧虑亦限制其多头氛围，预期短线或陷入震荡态势。技术上，期金周线 MACD 红柱扩大，上方暂无明显阻力；期银周线 MACD 绿柱转红柱，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 384.4 元/克之上逢低多，止损参考 378 元/克。沪银主力可于 5800-5500 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

## 沪锌

上周沪锌主力 2106 合约冲高回落，大幅回吐前周涨幅。期间美国非农就业数据远不及预期，美指重挫对基本金属构成提振。而随着美国通胀担忧加深，美国 CPI 大幅高于预期，美元指数强势反弹，加之上期所上调黑色金属手续费，国务院强调大宗商品涨势风险均使得多头氛围承压。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍维持低位。持货商以出货为主，下游逢低补货氛围表现一般，成交量总体变化不大。展望本周，目前整体宏观氛围有所调整，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 指标向下交叉，关注 10 周线支撑。操作上，建议沪锌主力 2106 合约可背靠 22000 元/吨之上逢低多，止损参考 21750 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2106 合约大幅下挫，回落至一个月来低位。期间美国非农就业数据远不及预期，美指重挫对基本金属构成提振。而随着美国通胀担忧加深，美国 CPI 大幅高于预期，美元指数强势反弹，加之上期所上调黑色金属手续费，国务院强调大宗商品涨势风险均使得多头氛围承压。现货方面，铅两市库存内增外减，下游逢低入市增加，现货成交数量较前期有所提升。展望本周，宏观氛围有所转弱，但铅市消费旺季预期犹存，铅价有望止跌震荡。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注 60 周均线支撑。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2106 冲高回落。美国 4 月 PPI 数据大幅上涨且强于预期，进一步显示美国

通胀正在升温，并传导至下游消费领域，引发市场担忧；不过美联储多次强调将维持现行宽松货币政策，直到充分就业，令美元反弹受阻。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，不过仍处低位，并且智利铜矿再度出现罢工风险，铜矿供应紧张局面仍存。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；并且国内下游需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2106 合约主流空头大幅减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议在 73000-76000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

#### 沪铝

上周沪铝 2106 冲高回落。美国 4 月 PPI 数据大幅上涨且强于预期，进一步显示美国通胀正在升温，并传导至下游消费领域，引发市场担忧；不过美联储多次强调将维持现行宽松货币政策，直到充分就业，令美元反弹受阻。供给端，二季度国内新建及复产步伐加快以及近期进口窗口再度开启，电解铝产量有所抬升，后市供给紧俏预期有所缓和。需求端，当前国内铝棒现货库存仍然维持去库趋势，铝杆产量持续增长，旺季消费向好预期未有改变，对铝价形成一定支撑。风险点在于，近期出现高价抑制下游采购，铝价接近 2 万关口后市场恐高情绪攀升。技术上，沪铝主力 2106 关注两万关口，20 日均线开口向下，预计短期后市铝价盘中震荡，中长期铝价走势向上思路不变。操作上，建议在 18800-19500 区间操作，止损 250 元/吨。

#### 沪镍

上周沪镍 2106 高位回落。美国 4 月 PPI 数据大幅上涨且强于预期，进一步显示美国通胀正在升温，并传导至下游消费领域，引发市场担忧；不过美联储多次强调将维持

现行宽松货币政策，直到充分就业，令美元反弹受阻。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。而下游需求仍显乏力，由于前期镍价反弹，下游采购意愿受抑，国内库存自低位持续回升，镍价上方面临较大阻力。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头减仓较大，关注 20 日均线支撑，预计后市宽幅调整。操作上，建议在 127000-134000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2107 高位回落。美国 4 月 PPI 数据大幅上涨且强于预期，进一步显示美国通胀正在升温，并传导至下游消费领域，引发市场担忧；不过美联储多次强调将维持现行宽松货币政策，直到充分就业，令美元反弹受阻。供应端，4 月印尼精炼锡量季节性增长，但海外市场缺口犹存；高价刺激国内炼厂开机生产，精锡产量环比上涨叠加银漫矿山宣布复产，国内供应偏足。库存方面，处于历史低位的海外库存近期仍处于去库阶段，国内库存不减反增。需求端，高价抑制下游采购，下游贸易商多为按需接货。中国经济发展前景向好，后市关注需求释放是否符合预期。技术上，沪锡主力 2107 关注 2 万关口阻力，预计后市价格盘整。操作上，建议在 190000-200000 区间操作，止损各 2000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2107 冲高回落。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，并且 5 月产量仍有上升预期，铬价面临压力；并且近期镍库存回升，镍价反弹势头受限，不锈钢成本支撑减弱。不锈钢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。不过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；加之下游需求回暖亦带动库存消化，近期市场货源呈现偏紧，不锈钢价格较为抗跌。技术上，不锈钢主力 2107 合约主流空头减仓，关注 10 日均线支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议在 15000-15600 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回落，周初钢价大幅拉涨，铁矿石普氏指数大幅上调，支撑期价连创新高，I2109 合约最高触及 1358 元/吨，但随着 11 日大商所发布公告，就铁矿石期货合约及相关规则修改方案公开征求市场意见，此次征求意见的方案将下调标准品铁品位，进一步扩大可供交割资源，12 日国常会要求有效应对大宗商品过快上涨，同时为进一步做好市场形势分析工作，国家发改委和市场监管总局于近日赴河北进行联合调研，矿价在多重利空因素影响下高位下挫。但目前中澳关系仍较紧张，而 I2109 合约贴水现货较深，叠加本期铁矿石港口库存继续下滑，铁矿石期价或承压先抑后扬走高。操作上建议，1200 附近择机短空，下方则关注 1100 附近支撑力度。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑，周初受河北钢坯、华东 5 月中旬出厂价大幅上调支撑，螺纹钢期价扩大涨幅，RB2110 合约触及 6208 元/吨历史高位，但后半周随着原材料走弱、国常会要求有效应对大宗商品过快上涨、4 月宏观数据不及预期及唐山市市场监管局、发改委、工信局联合约谈全市钢铁生产企业，市场情绪由乐观逐步转弱，

期价也经历了周一的涨停到周五的跌停。本周螺纹钢期货价格或延续震荡回调，供应方面，长流程钢厂高炉开率及电炉钢开工率均出现小幅回调，但产能利用率继续提升；需求方面，螺纹钢库存量连续第十周下滑，终端需求尚可，但于对高价位抵触心理明显提升；最后，近期现货价格大幅上涨，对下游工程项目施工造成的影响在逐步提升，多数工地采取暂停采购，暂缓施工等举措应对成本抬升压力，同时监管部门的相关措施对于市场投资情绪也会造成影响。操作上建议，反弹择机短空，突破 5750 止损出场。

#### 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格冲高回落，周初由于河北钢坯现货报价大幅上调及钢厂挺价，带动全国市场热轧卷板价格扩大涨幅，HC2110 合约则触及 6727 元/吨上市新高。后半周随着原材料走弱、国常会要求有效应对大宗商品过快上涨、4 月宏观数据不及预期及唐山市市场监管局、发改委、工信局联合约谈全市钢铁生产企业，市场乐观情绪减弱。由于当前热卷库存压力仍不大，只是在高利润的驱动下周度产量继续提升，同时监管部门的相关措施对于市场投资情绪也会造成影响，因此本周热卷期价或呈现宽幅震荡格局。操作上建议，考虑于 5800-6200 区间低买高抛，止损 100 元/吨。