

金属小组晨会纪要观点

焦煤

上周 JM2109 合约大幅下挫。上周焦煤价格小幅波动，多数煤矿价格高位维稳运行，个别煤矿有暗降情况。焦煤短期生产难有较大增量，供应端仍维持偏紧状态。下游焦企开工率较高，焦煤刚性需求仍在。考虑到煤价已相当高位，下游市场心态有所转变，高价煤种接受程度降低。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。焦煤期货价格呈现连续下跌，短线期价表现或偏弱。技术上，上周 JM2109 合约大幅下挫，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅缩窄，短线走势偏弱。操作建议，在 1710 元/吨附近短空，止损参考 1740 元/吨。

焦炭

上周 J2109 合约大幅下跌。上周焦炭市场偏强运行，部分焦企开启第九轮提涨 120 元/吨。上周焦企开工继续小幅上升，企业盈利情况较好，生产积极性高。焦企出货较为顺畅，多数焦企焦炭维持零库存状态，总体库存水平低位运行。上周高炉产能利用率维持高位，下游钢厂采购积极性良好。港口贸易商集港意愿较弱，出货较为积极，港口库存继续下降。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。焦炭期货价格呈现连续下跌，短线期价表现或偏弱。技术上，上周 J2109 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅缩窄，短线走势偏弱。操作建议，在 2380 元/吨附近短空，止损参考 2420 元/吨。

动力煤

上周 ZC109 合约大幅下挫。上周动力煤市场偏弱运行。陕西地区由于降价部分客户放缓采购节奏，观望情绪较浓。内蒙地区各矿区煤矿价格下行，下游客户采购积极性转弱；矿区煤管票按核定产能发放，中下旬余票紧张或不足煤矿产量释放有限。5月19日，榆林市市场监管局、市发改委、市能源局等15部门联合召开煤炭市场保供稳价安全生产约谈会，要求合理控制煤炭价格，严禁一切推动煤价过高上涨的行为。下游终端用户面临高煤价及高成本多放缓采购节奏以观望为主，电厂保持刚需采购为主。国务院总理李克强5月19日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。郑煤期货价格呈现连续下跌，短线期价表现或偏弱。技术上，上周 ZC109 合约大幅下挫，周 MACD 指标红色动能柱大幅缩窄，短线走势偏弱。操作建议，在 717 元/吨附近短空，止损参考 727 元/吨。

硅铁

上周 SF2109 合约探低回升。上周硅铁市场稳中有涨。5月河钢集团硅铁最终定价 7700 元/吨，环比 4 月上涨 800 元/吨，共 2936 吨。多数厂家排单生产，市场现货较少。区域性限电依旧比较明显，供应或受影响。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。短期硅铁市场走势或相对坚挺。技术上，上周 SF2109 合约探低回升，周 MACD 红色动能柱扩大，关注均线支撑，短线走势偏强。操作建议，在 8150 元/吨附近短多，止损参考 8050 元/吨。

锰硅

上周 SM2109 合约震荡上行。上周锰硅市场稳中有涨。5月钢招基本结束，厂商订单皆已排满，主要以交付订单生产为主，自身零售库存较少。目前双控限电区域暂无进一步缓和，

南方广西云南地区部分合金厂生产限电，报价较为坚挺。国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。政策性影响对锰硅影响不是很大，因为锰硅前期涨幅不大，且目前供应仍受区域性限电影响，短期锰硅价格走势或相对坚挺。技术上，上周 SM2109 合约震荡上行，周 MACD 绿色动能柱转红，关注均线支撑，短线走势偏强。操作建议，在 7450 元/吨附近短多，止损参考 7350 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势延续分化，其中沪金主力延续涨势，表现较为坚挺；而沪银主力冲高回落，表现稍弱。周初美国通胀忧虑升温，美元指数延续下滑对金银构成提振。而随着国务院再次提及稳定大宗商品价格，银价跟随基本金属回落。此外美联储会议纪要不如预期鸽派，美指止跌走高亦使得金银承压。展望本周，目前通胀忧虑犹存，美元指数延续弱势，但金价上行动力有所缓和，需谨防多头获利了结。技术上，期金周线 KDJ 指标涨势稍缓，日线 MACD 红柱缩短；期银周线 MACD 绿柱转红柱，但日线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪金主力可背靠 393 元/克之下逢高空，止损参考 396 元/克。沪银主力可于 5570-5870 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。周初市场通胀延续高涨，加之国内公布工业经济数据普遍向好，美元指数延续跌势均对基本金属构成提振；而随着国务院常务会议再次提及稳定大宗商品价格，以及美联储鸽派不及预期，美元指数止跌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。下游适量采购，月

度长单周期即将结束，贸易商之间交投活跃，成交表现尚可。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 指标向下发散，MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议沪锌主力 2106 合约可于 22100-23100 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2106 合约强势反弹，在基本金属当中逆市飘红。周初市场通胀延续高涨，加之国内公布工业经济数据普遍向好，美元指数延续跌势均对基本金属构成提振；而随着国务院常务会议再次提及稳定大宗商品价格，以及美联储鸽派不及预期，美元指数止跌反弹则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存内增外减，持货商整体以积极出货为主，下游入市采买情绪低迷，现货市场成交寡淡。展望本周，大宗商品价格多头氛围有所降温，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 指标向上发散，日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 15350-15850 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2107 延续下滑。美联储会议纪要内容鸽派程度不及预期，几位委员预期即将召开的会议可能会讨论减码宽松，美元止跌反弹；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。上游铜矿加工费 TC 有所企稳，并且必和必拓及嘉能可均提出扩产计划，铜矿供应紧张有望逐渐改善。同时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；下游国内需求仍显乏力，铜材企业开工率同比下降，国内库存持续增长，铜价上方面临压力。技术上，沪铜 2107 合约主流多头增仓较大，关注七万关

口支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议在 70000-74000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2107 延续下滑。美联储暗示减码的信号并没有给美元带来太多支撑，但若近几月美国经济数据持续向好将强化减码预期，有望对美联储原定加息计划时间产生影响。短期内，美元指数短线或维持盘整，美指长期下行趋势并未形成。政策面，国常会聚焦大宗商品价格，市场情绪再次受挫。供应面，近期海外进口窗口打开叠加氧化铝、原铝产量上涨，整体供应有所抬头。需求方面，国内铝锭、铝棒社会库存仍在去化状态，旺季刚需强势支撑铝价。技术上，沪铝主力 2107 合约周 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩张，关注均线支撑。操作上，18200-19200 区间高抛低吸，止损各 300 点。

沪镍

上周沪镍 2107 承压下挫。美联储会议纪要内容鸽派程度不及预期，几位委员预期即将召开的会议可能会讨论减码宽松，美元止跌反弹；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。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。下游不锈钢产量高位，需求端表现较好，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 合约主流空头减仓较大，关注 12 万关口支撑，预计后市探底企稳。操作上，建议在 120000-126000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2107 上行遇阻。美联储暗示减码的信号并没有给美元带来太多支撑，但若近几月

美国经济数据持续向好将强化减码预期,有望对美联储原定加息计划时间产生影响。短期内,美元指数短线或维持盘整,美指长期下行趋势并未形成。政策面,国常会聚焦大宗商品价格,市场情绪再次受挫。供应端,云南地区锡冶炼厂限电措施升级,个旧地区除了云锡之外的其他锡冶炼厂全部停产,供应紧缺忧虑扰动期价。库存方面,国内外库存偏低,持货商挺价。需求端,国内社会锡锭库存持续下降,下游刚需接货,对锡价形成支撑。技术上,沪锡主力 2107 周 MACD 指标显示红色动能柱扩张,关注均线支撑。操作上,建议在 191000-200000 区间操作,止损位 2000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2107 承压回落。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;不过近期镍价大幅回升,镍铁价格表现坚挺,使得不锈钢成本支有所上移。近期下游需求逐渐回暖,叠加不锈钢价格大幅上涨,刺激下游备货需求,带动库存消化。不过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,限制不锈钢价上行动能。技术上,不锈钢主力 2107 合约主流空头减仓,日线 MACD 高位死叉,预计短线偏弱震荡。操作上,建议在 14600-15300 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先扬后抑,周初受澳巴铁矿石发运总量及国内到港量减少支撑,期价一度涨幅超 5%,普氏指数则再次突破 220 美元/吨,但随着发改委表示将加快推进国内铁矿新项目和在产资源接续项目建设,国常会要求保障大宗商品供给及大商所下调铁矿石交割标准,矿价承压下行,并扩大跌幅。整体上铁矿石期现货价格大幅回落,贸易商心态转弱,降价销售增多,但钢厂利润收缩,叠加市场波动较大,钢厂询盘一般,按需采购为主,短线

行情或维持震荡偏空运行。操作上建议，MA5 日均线下方维持偏空交易。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格继续下行，并扩大跌幅。由于国常会再次提及部署做好大宗商品保供稳价工作，市场情绪再受打压，其中会议要求多措并举加强供需双向调节，落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。同时加强大宗商品期现货市场联动监管，排查异常交易和恶意炒作。依法严查哄抬价格特别是囤积居奇等。本周螺纹钢期货价格或陷入区间宽幅整理，供应方面，长流程钢厂高炉开率延续小幅下调，但产能利用率继续提升；需求方面，螺纹钢库存量连续第十一周下滑，终端需求尚可；最后，由于近期期货及现货价格的加速下跌，市场悲观情绪较为浓厚，但随着钢厂利润收缩，钢厂发货意愿较低，行情大跌后或陷入区间整理。操作上建议，考虑 4800-5200 区间低买高抛，止损 100 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格扩大跌幅，现货市场心态比较悲观，商家报价大幅下跌，下游观望情绪较浓，采购积极性不高，市场成交整体偏弱。热卷周度产量继续提升，而厂库及社库降幅缩小，并且由于前期价格涨幅过高，下游拿货谨慎，市场整体成交放缓。叠加国常会再次提及部署做好大宗商品保供稳价工作，短线行情或陷入区间弱势运行。技术上，HC2110 合约延续下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱放大；BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价跌破中轴支撑。操作上建议，考虑于 MA5 日均线下方偏空交易。