

## 金属小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：沪铝、动力煤、螺纹

#### 沪铝

上周沪铝 1911 大幅下挫。美国经济数据表现强劲，市场对美国经济信心有所增加，美元表现强势，叠加近期因铝棒集中到货，加上下游节前备货意愿消退，库存有所增加，铝价表现弱势，不过受电解铝厂产量低位，电解铝库存延续去化，以及环保限产影响，铝价下行势头有望放缓。现货方面，上周五中间商接货虽表现积极，但因现货价格波动较大，买卖双方成交略显僵持，且因临近国庆假期，贸易商做市商情绪不强，下游有部分节前备货。

技术上，沪铝主力 1911 合约走十字星，日线 MACD 绿柱增长，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 1910 合约可在 13900 元/吨附近轻仓试多，止损位 13840 元/吨。

#### 动力煤

上国内动力煤市场行情持续稳中向好。陕西地区部分前期停产煤矿复产，煤价普遍上扬。整体上主产区域销售需求稳定，库存量少，国庆节期间煤矿以保安全为主，整体产量或将呈下降趋势。综合来看，国庆节前，安全检查严格，产地供给收紧，报价坚挺。下游电厂库存充足，无较大补库存需求，故整体需求较淡，预计短期内现货价格持稳。

技术上，上周 ZC2001 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，DIF 和 DEA 成双线向下交叉运行，预计后市短期将弱势震荡。操作建议，562.8-577 区间低吸高抛，止损 6 元/吨。

#### 螺纹

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑，周初受环保加码及国庆节前下游提前备货支撑大幅拉涨，不过后半周随着环保减限产支撑力度减弱及螺纹钢周度产量回升致使价格承压回落。本周交易日只有一天建议投资者轻仓操作，目前市场总体库存降幅明显扩大，建筑钢材市场库存下降 56.63 万吨，钢厂库存微增 1.17 万吨，其中华东地区降库明显，带动市场情绪回暖；供给方面，本周钢厂产量由于利润回暖因素小幅回升，不过考虑到近期各地限产频出，预计短期供给或有一定回落。虽市场对后期供给持谨慎态度，但短期心态仍较为稳健，考虑到节后仍有一定赶工需求，短期对钢价有支撑作用。

技术上，RB2001 合约宽幅震荡，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；BOLL 指标显示期价运行于中轴附近。操作上建议，回调择机做多，跌破 3400 止损出场。

#### 贵金属

上周初全球股市的下滑以及美国国债收益率的回落，有效提振了贵金属持续走高。而周三开始欧元区数据疲弱，英国脱欧阻力重重，美国众议院宣布对总统特朗普展开正式弹劾调查，美元强势突破 99 点，冲高 99.2 一线，贵金属承压高位回调。其中白银波动极大，涨幅跌幅均一度赶超黄金。展望下周，国际贸易局势出现了乐观消息；特朗普被弹劾成果的可能性较低，避险情绪显著降温。另外，下周国内适逢国庆长假休市，仅周初一个交易日，而外盘全周均正常交易，美国还将会公布重要的非农就业报告。

技术上，沪金主力合约重回主要均线组下方，MACD 绿柱走高，威廉指标再次下滑；沪银主力合约各均线偏向下行，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 340-348 元/克之间高抛低吸，止损各 4 元/克。沪银主力合约可于 4400-4200 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

## 沪铅

上周沪铅震荡微涨，在环保限产的支持下表现较为坚挺。现货上，下游节前备库陆续结束，原生铅市场由于环保限产的影响，炼厂主要以长单交易为主，市场散单出货量较少；贸易市场，持货商节前以去库存为主，报价维持偏贴水状态；再生铅方面，随着河北各地区环保限产开始，再生精铅供应逐步紧张。展望下周，仅周一一天交易日，预计短线铅价波动不大。

技术面上，沪铅主力 MACD 绿柱缩短，但威廉指标仍于-50 下方震荡。操作上，建议沪铅主力 1911 合约可于 17000-16800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪锌

上周沪锌周内 4 连阴持续下滑探低 18535 后，周五在空头获利平仓下跌势暂缓。周内适逢美国众议院对特朗普展弹劾调查，美元强势上行使得锌价承压。现货上，贸易商之间交投清淡，主要是由于长单交付结束，加之临近十一假期，持货商主要以去库存为主，收货情绪不高；而下游企业，本周由于锌价连续走低，部分企业开始节前备库，下游整体采购情绪较上周有明显的改善。

技术面上，沪锌主力合约 MACD 绿柱走平，威廉指标持续下滑，需关注 18500 支撑。操作上，建议沪锌主力 1911 合约可于 18800-18500 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 1912 震荡微跌。国内镍矿供应紧张忧虑仍存，镍矿港口库存呈现下降趋势，对镍价形成支撑，不过终端行业表现缺乏亮点，下游不锈钢需求疲弱，库存高企的情况下，

将增加钢厂减产意愿，加上国内镍铁进口增加，以及镍矿进口有所补充情况下，镍价整体高位回调走势。现货方面，早间镍价开盘之后走弱，节前少量需求在此位置释放，第二交易时段，镍价有反弹，现货成交稍淡，不如早上活跃。

技术上，沪镍主力 1912 合约进入三角收敛，预计短线窄幅震荡。操作上，建议沪镍 1912 合约可在 136000-138000 元/吨区间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 1911 区间震荡。美国经济数据表现强劲，市场对美国经济信心有所增加，美元表现强势，对铜价形成压力，而下游需求持续疲软，以及中美贸易不确定性，是铜价缺乏上行动力主因，不过目前临近国庆长假，市场整体表现谨慎，铜价倾向持稳运行。现货方面，现货市场已初显节日氛围，贸易商大多进入观望态势，尚有自有库存的持货商仍在尽力抛售换现中，有少量下游今日逢低点价补货。

技术上，沪铜主力 1911 合约日线 MACD 绿柱缩短，关注上方 47350 位置压力，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 1911 合约可在 46750-47150 元/吨区间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2002 震荡上行。终端需求整体表现疲软，不锈钢累库压力增大，目前达到历史性高位，市场呈现供应过剩局面，对钢价形成压力，不过镍价运行至高位，原料成本的增加，叠加不锈钢企减产意愿增加，对钢价支撑力度较大。现货方面，节前代理和贸易商表示报价以持稳为主，下游备货需求并无明显增加，刚需为主，挺价为市场主旋律。

技术上，不锈钢主力 2002 合约成交量下降，预计短线震荡运行。操作上，建议 SS2002 合约可在 15600-15800 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

上周国内炼焦煤现货市场持稳运行。受下游补库存影响，销售良好，优质资源基本无库存，国庆节前煤矿和洗煤厂停产数量较多，短期对焦煤市场的供应造成一定影响，焦煤价格相对坚挺，节前各地密集出台停限产文件，焦钢企业逐步落实中，尤其钢厂方面高炉焖炉停产较多，焦炭需求明显下滑，前期提涨暂告一段落，节后关注钢厂高炉复产情况。综上考虑，国庆节前对煤矿的限产影响，将使供给端的供应下滑，对焦煤市场稳价有一定支撑，但考虑到下游焦钢企业的限产，以及下游库存问题，大涨可能微乎其微，后续仍需继续关注焦钢限产对供需两端库存影响情况。

技术上，上周 JM2001 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变大，DEA 和 DIF 双线交叉向下，期价运行至布林带下轨附近，但下方支撑力量较强，预计短期内震荡行情。操作建议，1222-1307 区间高抛低吸，止损 25 元 / 吨。

## 焦炭

上周山西、河北、山东等地区陆续出台应对重污染天气应急减排措施，要求焦企出焦时间延长至 36-48 小时不等；焦企出货正常，焦企库存尚无增加，节前焦企多看稳，重点关注节后市场情况。综合来看，焦企整体开工小幅下调，发运及出货情况较好，焦企无累库现象，但是下游钢厂仍处于高强度限产状态，对焦炭需求较弱，短期内供需两弱格局无较大变化，焦炭市场大概率弱稳运行，后续仍需继续关注节后复产进度及各环节库存变化情况。

技术上，上周 J2001 合约大幅下行，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，但下方 1831 支撑线支撑力度较大，预计后市震荡走势。操作建议，1852-1952 区间高抛低吸，止损 30 元/吨。

## 铁矿

上周铁矿石期现货价格震荡偏强，周初受钢厂因环保减限产企业增多，铁矿石现货需求下滑预期增强，期价承压下行，但下半周因澳巴发货量到港减少叠加本周铁矿石港口库存下降影响，期价止跌回升。当前环保政策对于铁矿石需求影响较大，节后钢厂复产量将逐步增加，对于铁矿石补库需求也会提升，但不排除政府下发临时限产文件，具体情况以实际措施为准。

技术上，I2001 合约止跌回升，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重心上移，目前运行于 0 轴附近，红柱缩窄；BOLL 指标显示期价于中轴 620 附近获得支撑。操作上建议，回调择机做多，跌破 620 止损出场。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格先扬后抑，周初受环保加码及国庆节前下游提前备货支撑大幅拉涨，不过后半周随着环保减限产支撑力度减弱及热卷库存下降缓慢，热卷价格出现回落。本周交易日只有一天建议投资者轻仓操作，目前热卷主要的矛盾依然在于高供应、高库存、下方又存成本支撑。节后，限产结束钢厂是否能继续减产？在市场到货增、钢厂继续挺价、贸易商接单意愿差的情况下，短期内市场压力仍在，建议区间操作。

技术上，HC2001 合约宽幅震荡，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；BOLL 指标显示上轴与下轨开口缩小。操作上建议，3550-3400 区间高抛低吸，止损 50 元/吨。

---

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

#### 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研究院力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。