

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：贵金属、沪镍、动力煤**

### 贵金属

国庆假期内，COMEX 贵金属探底回升，金银走势较为一致。其中 COMEX 金 E12 主力合约于上周二一度触及 8 月 5 日以来新低 1465 美元/盎司，COEMX 银 E12 主力合约亦触及 8 月 13 日以来新低 16.94 美元/盎司，期间主要受到强势美元打压。但随着新一波美国经济数据不尽如人意，美元指数迅速转跌，金价进而收复全部跌势并转升，期间全球最大经济体美国制造业 9 月份继续萎缩，且该指数降至逾 10 年来最低。美国民间就业岗位增幅低于预期，引发经济增长担忧。美国经济数据令人失望，同时美国贸易代表办公室 2 日宣布，将于 10 月 18 日起正式对欧盟部分商品加征关税，支撑避险买盘。COMEX 金主力合约报收 1510.3 美元/盎司，周涨 0.46%。COMEX 银主力合约报收 17.6 美元/盎司，周微涨 0.06%。投资者将密切关注将于下周恢复的中美贸易磋商，不确定性犹存。

技术上，沪金主力合约回落至主要均线组下方，威廉指标震荡下滑，下方关注 60 日均线支撑；沪银主力下方受到 60 日均线一定支撑，有望止跌走高。操作上，建议沪金主力合约可背靠 345 元/克之上逢低多，止损参考 343 元/克；沪银主力合约可背靠 4275 元/千克之上逢低多，止损参考 4250 元/千克。

### 沪镍

节日期间，LME 镍大幅上行，涨幅 3.4% 左右。宏观面上，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 创近十年新低，同时欧元区经济前景黯淡，市场对全球经济下行的担忧升温，引发对镍市需求担忧。基本面上，镍矿供应紧张的忧虑仍在持续，镍矿港口库存呈现下降趋势，同时伦镍库存一周内大幅下降 15.7%，支撑镍价上行，不过菲律宾镍矿进口有所增加，以及镍铁进口量明显增加，一定程度抵消镍矿短缺影响，同时下游不锈钢需求疲弱，将削弱镍价上行动能。

技术上，沪镍主力 1912 合约日线 MACD 绿柱缩量，预计短线小幅上涨。操作上，建议沪镍 1912 合约可在 137000-138500 元/吨区间做多，止损位 136500 元/吨。

### 动力煤

节前国内现货动力煤市场价格较稳运行。主产地运销仍稍显收紧，拉运一般，价格整体平稳；港口方面，报价平稳，环渤海库存变化不大，六大电厂库存 1580 万吨左右；进口煤方面，外矿报价维稳，内贸报价坚挺，虽成交一般，但贸易商较看好后市。但鉴于电厂库存较高，且仍以长协煤为主，对市场煤采购上释放有限，加之大秦铁检修完成，港口调入量的增加，价格也难有较大幅度上涨。

技术上，ZC001 合约减仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩小，期价运行于下轨附近。操作建议，多单谨慎持有，止损 563 元/吨。

## 沪铝

节日期间，LME 铝探底回升，跌幅 0.47%左右。宏观面上，全球经济数据表现偏弱，叠加中美贸易局势不确定性仍存，市场悲观情绪有所增加，铝价表现弱势。基本面上，电解铝产能年末有释放预期，叠加下游需求表现延续疲软，同时伦铝库存一周内增加 4.2%，对铝价形成压力，而目前电解铝产量尚处低位，国内铝库存预计延续去化，对铝价形成部分支撑。

技术上，沪铝主力 1912 合约日线 KDJ 低位金叉，关注 13800 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议沪铝主力 1912 合约可在 13870-13980 元/吨区间高抛低吸，止损各 70 元/吨。

## 沪铜

节日期间，LME 铜震荡下行，跌幅 0.76%左右。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 触及十年低位，欧元区经济数据也同样表现疲软，叠加中美贸易不确定性较大，市场对全球经济下行的担忧升温，令铜价整体承压，不过铜矿加工费 TC 维持低位，全球铜矿供应呈现偏紧，以及阴极铜库存有所下降，对铜价形成支撑，另外下游需求表现偏弱，不过需求存在回暖预期情况下，铜价下行空间预计有限。

技术上，沪铜主力 1911 合约日线 KDJ 低位金叉，日线 MACD 绿柱缩量，预计短线区间震荡。操作上，建议沪铜 1911 合约可在 46700-47200 元/吨区间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 不锈钢

全球经济数据表现偏弱，叠加中美贸易局势不确定性仍存，引发对不锈钢需求的担忧，同时需求的疲软导致累库压力增大，市场呈现供应过剩局面，对不锈钢价格形成压力，不过节日期间 LME 镍大幅上行，原材料成本的走高，利润压缩钢企减产意愿增加，对不锈钢价格形成利好。技术上，不锈钢主力 2002 合约成交量大幅下降，预计短线小幅上涨。操作上，建议 SS2002 合约可在 15700-15800 元/吨区间做多，止损位 15600 元/吨。

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。

## 沪铅

国庆假期内，LME 铅震荡走高，突破盘整格局，于上周五创下 2 月 28 日以来新高 2173 美元/吨，周涨 4.48%，多头氛围仍占主导。期间主要受到美元指数下滑提振，因美国 9 月 ISM 制造业 PMI 录得 2009 年 6 月以来最低水平，美股美债双双下挫，ISM 服务业 PMI 数据也跌至三年低位，市场预期美联储 12 月仍将为进一步降息 25 个基点。基本面上，LME 铅库存延续下降态势，周降 475 吨，为连降 9 周至 7 月 30 日以来新低为铅价构成有力支撑。而国庆假期内，沪铅基本面消息清淡。展望下周，在中美贸易磋商不确定犹存的背景下，宏观面仍

较为偏空，或将部分限制铅价上行空间。

技术上，沪铅主力 1911 合约受困于主要均线交织处，但 MACD 绿柱缩短，60 日均线有向上趋势，预计短线铅价仍有望震荡偏多。操作上，建议沪铅主力 1911 合约可背靠 16900 元/吨之上逢低多，止损参考 16800 元/吨。

## 沪锌

国庆假期内，LME 锌冲高回落，于上周一大涨后，之后连续三连阴，周五止跌震荡，整体较为偏弱，周微涨 0.09%。期间美元指数呈现先扬后抑的状态，因美国 9 月 ISM 制造业 PMI 录得 2009 年 6 月以来最低水平，美股美债双双下挫，ISM 服务业 PMI 数据也跌至三年低位，市场预期美联储 12 月仍将为进一步降息 25 个基点。但美指的走弱并未对锌价构成提振，显示锌价空头氛围仍占主导。上周五，美国 9 月非农数据良莠不齐，薪资下滑，但失业率创 50 年新低，部分缓和了市场对经济放缓至衰退边缘的担忧。基本面上，LME 锌库存周减 2225 吨，结束两连降部分支撑锌价，而国内沪锌市场基本面消息清淡。展望下周，市场关注中美贸易磋商进程，宏观不确定性犹存，预计锌价短线反弹乏力或延续震荡态势。

技术上，沪锌主力 1911 合约仍承压于均线组下方，威廉指标亦于低位震荡，下方需关注 18500 一线支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 18800–18600 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

节前国内焦煤现货市场持稳。下游钢焦企业限产严格，除此之外，国庆期间各地区煤矿及洗煤厂停产较多，节后复产预期下有煤焦补库需求；进口煤方面，进口煤整体报价暂稳，成交一般，北方港口通关时间在 50–60 天左右，蒙 5 口岸提货价在 980 元左右。

技术上，JM2001 合约增仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩小，期价运行于布林带下轨附近。操作建议，1222–1270 区间高抛低吸，止损 18 元/吨。

## 焦炭

节前焦炭价格持稳。各地方焦钢企业限产严格，部分地区车辆限行，焦炭供需两弱；港口方面，贸易商有报盘，但是买家接盘意愿不强，1870 有少量成交；焦炭节后也将迎来下游复产后的补库需求，但焦钢企业开工率恢复情况还有望进一步确认，焦炭压力仍在。

技术上，J2001 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，DIF 和 DEA 双线交叉向下交叉，关注下方 1856 支撑位。操作建议，1856–1935 区间高抛低吸，止损 27 元/吨。

## 铁矿

节假期间新交所铁矿石掉期 11 月合约窄幅整理，9 月 30 日收盘报价 88.85 美元/吨，10 月 7 日 14:30 报价 88.45 美元/吨，跌幅为 0.45%。据 Mysteel 统计 9 月 27 日全国 45 个港口铁矿石库存为 12033 万吨，环比上一周降 220 万吨，9 月以来库存累计去库 58 万吨；日均疏港量 287 万吨降 27 万吨。近期到港量起伏较大，但同时河北港口因车辆限载影响，日均疏港量下降 31 万吨，因而库存整体下降。

节后铁矿石到港量将有所回升，同时钢厂复对铁矿石现货需求将构成支撑。因此，预计节后铁矿石期现货价格呈现震荡偏强走势。操作上建议，I2001 合约可考虑回调做多，止损参考 630。

## 钢材

国庆长假期间各地贸易商普遍歇业停工，同时部分地区下游消费也受到停工影响，市场交投相对清淡，整体上市场价格波动并不明显。10 月 7 日普方坯昌黎部分资源（HX）及唐山本地钢厂较节前涨 10 元/吨至 3410 含税出厂。

消息面：1、国庆期间沙钢调整 10 月上旬出厂价，螺纹钢价格上调 50 元/吨，现 HRB400  $\Phi 16-25mm$  螺纹出厂价格为 3870 元/吨。2、2019 年 9 月份中国钢铁行业 PMI 为 47.0%，环比上升 2.6 个百分点，连续四个月处于荣枯线之下。九月份供需矛盾明显缓解且向好发展，从分项指标来看，新订单指数回归荣枯线之上，产出指数持平，成品材库存指数明显下滑，出厂价格指数大幅上升。

库存方面：2019 年 10 月 7 日 Mysteel 预估全国 35 个主要城市库存环比增加明显，其中螺纹库存 503.60 万吨，环比节前（9 月 26 日）增加 23.80 万吨，增幅 4.9%；线材库存 161.33 万吨，环比节前（9 月 26 日）增加 9.05 万吨，增幅 5.9%。

观点总结：节假期间市场基本处于休市状态，故市场心态一般，节后需求将逐步恢复，价格或将有所提振，只是北方区域前期因环保导致停产限产，也将陆续复产，将增加现货供应。因此钢价或先扬后抑，建议 RB2001 合约可于 3420-3600 区间低买高抛，止损 50 元/吨；热卷 HC2001 合约则于 3400-3580 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

瑞达期货金属小组  
TEL：0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

### 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資目标、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。