

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2001 高开续涨。中美贸易高层再次通话，加上中国加强知识产权保护的消息，对贸易进展产生积极作用，同时全球铜矿供应表现偏紧，以及近期铜库存呈现下降趋势，对铜价支撑增强，不过中美仍为达成实质性协议，情绪上的利好较为有限，同时美联储态度鹰派，美元维持强势，得加下游需求缺乏改善，铜价上行动能受限。现货方面，持有当月票的持货商挺价情绪仍强，挺价意愿不变，少有压价空间，对市场继续存有对票需求，持货商报价仅能做微调，贸易商针对下月票的期望价更低。技术上，沪铜主力 2001 合约日线 MACD 指标金叉，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2001 合约可在 47280 元/吨附近做多，止损位 47100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2001 合约延续跌势，刷新 16 年 10 月 21 日以来新低 15245 元/吨，空头氛围仍占主导。期间美元指数于高位震荡部分使铅价承压，美国经济数据好坏参半，贸易逆差大幅下滑，新屋销售连续两个月走强。基本面上，沪铅库存结束三连增，但下游采购积极性一般，散单市场成交较为平淡。技术上，沪铅仍于均线组下方，KDJ 指标向下交叉，关注一小时布林线下轨支撑。操作上，建议沪铅主力空头继续持有，止损参考 15500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2001 合约震荡运行。焦炭市场暂稳，焦炭整体心态积极。唐山地区 11 家焦企无证排污处置函，部分焦化表示已收到文件；汾阳地区部分焦企有限产；山东近日传出政府要求 11 月底个别焦企关停，但目前并未有文件出台。下游钢厂采购并未有明显提升，焦炭库存有小幅下降，焦企出货情况较好，多数库存处于中地位水平。港口贸易商活跃度上升，但采购依旧谨慎。近期焦炭市场或稳中偏涨。技术上，J2001 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅收窄，下方仍有均线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走高，其中沪金结束四连阴，而沪银上破 5 日均线，多头增仓支撑。期间美元指数涨势缓和部分支撑贵金属，但其目前仍于高位表现坚挺，美国经济数据好坏参半，贸易逆差大幅下滑，新屋销售连续两个月走强。而随着市场对中美之间贸易气氛的变化做出反应，混乱和不确定性主导了黄金市场。技术上，沪金承压于均线组下方，KDJ 指标向下交叉，短线需关注 1 小时布林线中轨压力。操作上，建议沪金主力合约可背靠 333

元/克之下逢高空，止损参考 334 元/克。沪银主力合约可背靠 4170 元/千克之下逢高空，止损参考 4180 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力2001合约低开走高，陷入低位盘整。期间美元指数小幅走弱，仍于高位震荡，近期锌价与美元指数走势的相关性有所下滑。现货上，市场成交略有清淡，部分下游开始观望等待；贸易市场方面，社会库存持续走低，合约价差扩大，贸易商挺升水报价，现货升水表现强势。技术面，沪锌主力上破5日均线，威廉指标仍于低位震荡，MACD绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力合约可于17950-18150元/吨之间高抛低吸，止损各100元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2001 震荡微涨。中美贸易高层再次通话，加上中国加强知识产权保护的消息，对贸易进展产生积极作用，同时电解铝现货库存及铝棒库存持续去化，对铝价支撑较大，不过目前中美仍未达成实质性协议，美联储态度鹰派利好美元，同时上游氧化铝库存累积抑制价格，电解铝产量存在增加预期，对铝价形成压力，另外伦铝库存走势分化，可能助于进口盈利窗口打开，对价格有部分压力。现货方面，现货价有所回落，中间商接货意愿较高，持货商正常出货，双方交投活跃，接货者略多于出货者，下游今日正常采购为主，因价格低于昨日，接货状态有所好转。技术上，沪铝主力 2001 合约主流空头持仓增量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2001 合约可在 13790 元/吨附近做空，止损位 13850 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2002 低开震荡。我国镍矿和镍铁进口量均出现下降，主要由于菲律宾进入雨季镍矿产量下降，以及印尼有冶炼厂进行检修和改造，另外考虑到印尼对镍矿出口监管趋严，预计后续印尼镍矿出口量将减少，导致我国镍矿供应缺口预期仍存，对镍价形成利好，不过后续印尼镍铁出口量预计回升，叠加目前我国镍矿港口库存仍维持增长趋势，以及下游不锈钢需求表现疲弱，部分钢厂有减产意愿，对镍的消费仍显悲观，对镍价形成压力。现货方面，近期从金川公司接货商挺升水意愿偏强，成本略高。俄镍升水继续回落，供应充足叠加本周需求惨淡，持货商不断降升水出货，但效果甚微。技术上，沪镍主力 2002 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 10 日均线压力，预计短线震荡运行。操作上，建议沪镍 2002 合约可在 113500-114800 元/吨区间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2002 延续下行。不锈钢市场开始逐步进入淡季，下游需求表现疲软，同时目前不锈钢库存仍处于高位，库存去化表现仍不乐观，另外上游镍价目前回落至低位，成本支撑减弱，对不锈钢形成压力，不过由于前期下游库存消化，近期补库意愿回升，市场需

求有所回温，以及钢厂有检修减产消息传出，挺价意愿仍较为强烈，对不锈钢价格形成支撑。现货方面，无锡市场早间市场价格普遍报平，民营冷轧成交基价小涨 50 元/吨至 14650 元/吨，终端反馈成交一般。技术上，不锈钢主力 2002 合约日线 MACD 红柱减量，持仓减量，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2002 合约可在 14250-14400 元/吨区间高抛低吸，止损各 70 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2001 合约震荡整理。炼焦煤市场报价暂稳，进口煤价有所下跌。山西平遥地区煤矿依旧停产检查中，其余晋中等地煤矿检查频繁，对当地煤价有一定支撑作用；河津地区瘦煤采购积极性提升，煤矿及洗煤厂出货均有好转。下游焦化纷纷提涨，且提涨范围进一步扩大，焦化市场情绪好转。短期焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2001 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，上方均线压力较大。操作建议，在 1220 元/吨附近短多，止损参考 1200 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC001 合约震荡运行。动力煤市场弱稳运行。陕西榆林地区下游采购需求尚可，煤矿整体产销平衡；内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体销售平缓，市场户贸易发运以长协发运为主。港口场观望情绪浓厚，下游询货稀少，以中低卡低硫煤为主，煤价基本维稳，实际成交寥寥无几。预计动力煤市场持稳运行。技术上，ZC001 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续收窄。操作建议，545-560 元/吨区间操作，止损各 6 个点。

硅铁

昨日 SF001 合约小幅上涨。硅铁市场相对稳定，硅铁厂家检修减产是短期的，整体市场供应缩量有限，钢厂招标价格一直低位，市场可销售库存量相对充足，短期内硅铁价格持稳运行。技术上，SF001 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红动能柱扩大。操作上，建议在 5820 元/吨附近短多，止损参考 5760 元/吨。

锰硅

昨日 SM001 合约小幅下跌。硅锰市场维持盘整格局，暂难出现突破或者大幅下滑。从目前趋势来看，大部分厂家仍对于 12 月钢招价格持谨慎乐观态度。虽钢厂利润近期有所恢复，但若钢招价格上调仍需要其他因素的配合。预计短期锰硅价格或维持盘整格局。技术上，SM001 合约小幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，短期或盘整运行。操作上，建议在 6100-6300 元/吨区间操作，止损各 70 个点。

铁矿

隔夜 I2001 合约震荡下午。进口铁矿石现货市场报价小幅回调，近期因钢价走高钢厂利润回升，铁矿现货询盘较为积极，基本以高品澳粉为主，巴西卡粉询盘活跃度也表现回暖。技术上，I2001 合约承压回调，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向下，红柱转绿柱。操作上建议，短线 640-660 区间低买高抛，止损参考 7 元/吨。

螺纹

隔夜 RB2001 合约探低回升。建筑钢材现货市场报价下调，因河北、陕西等多地区解除重污染应急响应，未来产量增加预期增强，只是当前终端需求整体好于预期，行情或有反复。技术上，RB2001 合约高位承压，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口拐头向下。操作上建议，短线 3650-3580 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2001 合约震荡下行。热轧卷板现货报价相对平稳，由于北方港口装卸速度缓慢，到货资源较少，库存持续降低。但期价受多地解除重污染应急响应承压下行。技术上，HC2001 合约高位回调；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 数值走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，3500-3570 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com

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。