

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多头减仓打压。期间此前良好的经济数据支撑美指高位震荡使金价承压。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，较为偏弱。沪银于低位盘整，MACD绿柱缩短。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4150元/千克之下逢高空，止损参考4160元/千克。

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，美国最新经济数据表现强劲，美元延续强势，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，另外伦沪库存走势分化，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合约日线KDJ指标死叉，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13760元/吨附近做空，止损位13820元/吨。

焦炭

隔夜J2001合约高开低走。焦炭现货市场稳中偏强运行，整体心态积极，山西河北地区部分钢厂已接受此轮提涨。唐山地区处置函对焦企影响相对较小，汾阳地区四家焦企目前限产30%-70%左右，山东临沂地区焦企限产力度进一步加强。焦企出货情况较好，多数库存处于中低位水平，钢厂拿货相对积极。贸易商活跃度上升，询货积极性较好，但采购依旧谨慎。预计焦炭市场或稳中偏涨。技术上，J2001合约高开低走，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/吨附近持多，止损参考1820元/吨。

沪铜

隔夜沪铜2001高开震荡。中美贸易高层再次通话，双方达成协议的可能性加大，市场乐观情绪升温，同时近日美国经济数据不如预期，美元小幅承压，以及近期全球铜显性库存呈现下降趋势，对铜价支撑增强，不过中美达成贸易协议之前不确定性仍存，美国最新经济数据表现强劲，美元延续强势，叠加下游需求缺乏明显好转，铜价上行动能受限。现货方面，

临近月末，市场成交立足各异，当月下旬票需求各存，市场询价氛围尚可，但买兴不足，供需双方略有拉锯，以目前的现货水平，贸易商大多难有可为空间，贸易投机意愿受抑。技术上，沪铜主力 2001 合约日线 MACD 红柱增量，关注 47600 位置压力，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 2001 合约可在 47320-47550 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2002 震荡下行。菲律宾镍矿生产进入雨季，叠加印尼对镍矿出口监管趋严，预计后续我国镍矿进口量将出现下降，国内镍矿供应缺口仍存，对镍价形成支撑，不过后续印尼冶炼厂从检修和改造中逐渐恢复，预计出口至中国的镍铁将回升，叠加目前我国镍矿港口库存仍呈现上升趋势，以及下游部分不锈钢厂有减产意愿，对镍的消费表现悲观，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，俄镍升水回落明显，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 112000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2002 合约可在 112900 元/吨附近轻仓做多，止损位 112000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2002 下滑震荡。美国对涉华可重复使用的不锈钢啤酒桶颁布双反税令，我国不锈钢出口形势日趋严峻，同时不锈钢市场步入淡季，下游需求表现疲软，目前不锈钢库存仍处于高位，库存去化仍不乐观，以及镍价回落也令成本支撑减弱，对不锈钢压力增大，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，对不锈钢形成支撑。技术上，不锈钢主力 2002 合约日线 MACD 红柱缩量，管护站 14100 位置阻力，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2002 合约可在 14160-14260 元/吨区间高抛低吸，止损各 60 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2001 合约探底回升，刷新 16 年 10 月 14 日以来新低，空头减仓支撑。期间美元指数于高位震荡部分使铅价承压，同时中美贸易协议不确定性仍挥之不去。基本面上，沪铅库存结束三连增，但铅市低迷，下游避险情绪较浓，基本维持按需慎采，贸易市场成交活跃度一般。技术上，沪铅仍于均线组下方，但 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力空头继续持有，止损参考 15450 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2001 合约震荡微跌，陷入低位盘整。期间美元指数震荡走高，仍于高位表现坚挺，不过近期锌价与美元指数走势的相关性较弱。现货下游观望情绪较浓，整体采购意愿不强；贸易市场方面，社会库存持续处于低位，合约价差扩大，贸易商放缓出货节奏，现

货升水表现强势。而国内规模以上工业增加值数据表现不佳，将使锌价承压。技术面，沪锌主力威廉指标仍于低位震荡，不过MACD绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力合约可于17900-18100元/吨之间高抛低吸，止损各100元/吨。

焦煤

隔夜 JM2001 合约偏弱震荡。炼焦煤市场稳中有涨。山西临汾安泽地区个别主焦原煤价格再次上调，该地煤企原煤无库存，洗煤厂采购积极。年底煤矿环保检查频繁，对整体生产影响相对有限。部分钢企已接受本轮焦炭提涨，其余多表示随行就市。短期焦煤市场持稳运行。技术上，JM2001 合约偏弱震荡，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 合约小幅下跌。动力煤现货市场较稳运行。陕西榆林地区下游采购需求无明显变化，煤矿整体产销平缓；内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体销售一般，市场户发运多以长协发运为主，出货不多。港口市场交投开始提升，下游询货需求少量释放，中低卡低硫煤需求尚可。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC001 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续收窄，短线承压运行。操作建议，550 元/吨附近短空，止损参考 556 元/吨。

硅铁

昨日 SF001 合约冲高回落。国内硅铁市场小幅探升，部分厂家报价略有提涨。随着宁夏部分企业减停产及青海现货紧张因素驱使，硅铁市场涨价氛围较浓。目前下游出口及铸造企业需求不佳，对于硅铁涨价的支撑力度有限，短期观望情绪浓厚。技术上，SF001 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红动能柱小幅收窄。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。国内锰系市场维持盘整运行，一改上周热闹气氛，观望气氛较浓。12 月钢招可能出现小幅的震荡。港口锰矿目前虽库存较高，但可流通锰矿量还在合理范围。经历连续三周的产量下降，上周国内硅锰产量有所站稳，部分企业由于低价锰矿的进入，盈利略微好转，供大于求压力仍然存在。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 合约窄幅整理。进口铁矿石现货市场报价下调，整体上现货市场交投活跃较为一般，部分贸易商报价积极性较高，低价出货的意愿不强。钢厂方面，受两日来盘面持续下行的影响，采购意愿不强，且对贸易商挺价的行为并不认可，只有少数钢厂按需补库。技术上，I2001 合约震荡下行，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大。操作上建议，短线 635–655 区间低买高抛，止损 7 元/吨。

螺纹

隔夜 RB2001 合约重心下移。建筑钢材现货市场报价下调，现货成交清淡，贸易商恐高抛售情绪浓，前期锁价获利资源议价空间较大，主流资源价格下跌 30–40 元/吨。期价走弱影响市场情绪，从主流持仓分析空单减幅较大或限制回调空间。技术上，RB2001 合约继续回调，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走弱，绿柱缩小；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 3650–3565 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2001 合约窄幅震荡。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回调。技术上，HC2001 合约震荡走弱；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小；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。