



商品日报 20200310

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷、吴晨曦
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：金价在千七整数关口震荡，后市依然看好

周一贵金属价格冲高回落，回吐部分涨幅。COMEX 黄金期货盘中一度冲高至 1704 美元/盎司，收涨 0.49%报 1680.6 美元/盎司，续创七年以来新高；COMEX 白银期货收跌 1.47%报 17.01 美元/盎司。新冠病毒的在欧美持续爆发。IEA 预计今年石油需求将自 2009 年以来首次下降。沙特发动全球价格战，降低出口油价的同时还要大幅增产，俄罗斯也准备 4 月起增产。国际油价全线跌超 20%，NYMEX 原油期货和布油两者均创 1991 年海湾战争以来最大单日跌幅。油价下跌和新冠病毒的迅速蔓延加剧了人们对全球经济衰退的担忧。三大美股指均跌超 7%，标普道指齐创 08 年来最大跌幅；美债收益率全线跌破 1%，10 年和 30 年期连续三日创史低；黄金又创七年新高。高盛上调美联储近期降息预期规模，预计将分别在 3 月 4 月降 50 基点。全球最大的黄金 ETF—SPDR 周一黄金持仓量较上一交易日减少 11.15 吨至 1672.5 吨。作为全球流动性总闸口，美联储已经开始放水，带动全球央行有望进一步放松货币政策以应对经济下行压力。日本央行本月第三次入市买入股票 ETF；日央行行长：G7 确认准备采取有效措施。美联储将本周隔夜回购操作规模合计提高 750 亿美元。南美三央行干预汇市，共抛逾 5 亿美元支撑本币；墨西哥央行准备出手。全球央行新一轮货币宽松正在进行中，贵金属的前景依然非常乐观。短期国际金价可能会在 1700 美元/盎司的整数关口震荡调整。关注周四召开的欧洲央行会议和定于 3 月 18 日召开的美联储政策会议。

操作建议：沪金银暂时观望，等待逢低做多

铜：铜价再创新低，短期仍难言底

周一沪铜价格跳空低开，盘中震荡走低，再次创出节后新低，整体还是处于连续回落格局之中；夜盘伦铜先跌后涨，全天收出长上下影线。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-平水，市场畏跌气氛浓，主动性买盘较少，实际成交极少，持货商难以持稳平水一线的报价。宏观方面：德法英意股市跌入熊市，三大美股指均跌超 7%；国际原油跌超 20%，创 1991 年来最大收盘跌幅；美债收益率全线跌破 1%；黄金又创七年新高；德国和加拿大首现死亡病例；意大利“封城”禁令扩大到全国。行业方面：海关总署公布了今年中国 1-2 月未锻轧铜及铜材进口同比增加 7.2%，累计达到 86106.8 吨；第四批进口批文公布，废铜

批文量再创新低。昨日铜价再次下挫，创出了近3年多来的新低。铜价下跌的直接原因还在于其金融属性，市场依然处于新冠疫情的恐慌情绪之中，全球市场整体动荡，拖累铜价走势。目前来看，海外的疫情愈演愈烈，暂时还看不到好转迹象，对于海外经济的负面影响还将持续，因此铜价在未来仍将继续因新冠疫情扩散而走低。国内方面，下游逐渐恢复全面复工，但是受制于订单下滑，整体消费还难言恢复正常水平。虽然废铜进口批文下降，整体供应较往年略有下滑，但是下游需求还处于弱势之中，因此预计短期内铜价仍以震荡下跌为主。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价低位盘整，短期不宜乐观

周一沪镍 2006 合约走势盘中单边下跌，再次回落至 10 万整数关口之下，收于 99610 元/吨。夜盘伦镍探底回升。1 号电解镍报价 99300-101300 元/吨。俄镍对沪镍 2004 报贴水 200 元/吨到平水，下游积极补库，俄镍成交较为活跃；金川镍对沪镍 2004 合约报升 1500-1700 元/吨，金川公司出厂价 101000 元/吨。行业方面：智利和阿根廷两国都提出对矿业税进行改革，目的是让社区受益和吸引更多投资。昨日镍价出现明显回落，再度回落至 10 万整数关口下方。目前主导镍价的因素主要来自于宏观方面，由于全球新冠疫情的持续扩散，全球市场处于恐慌之中，加之原油价格暴跌，镍价也在波动中出现回落。基本面方面，从最新数据来看，目前国内镍矿还是镍铁供应所受影响并不大，特别是镍生铁进口也并未受到太大影响。但是下游不锈钢行业则受到较大影响，首先是终端消费不景气，导致整体库存偏高；其次是海外疫情扩散，对于海外不锈钢工厂生产也是个挑战；因此整体不锈钢仍处于弱势，继续拖累镍价走势。但中长期来看，我们认为今年国内镍矿市场还是存在缺口，将不断消耗库存。因此，这将支撑镍价的中期走强。

操作建议：建议观望

锌：全球股市暴跌，拖累锌价走势

周一沪锌 2005 合约低开触及跌停后向上调整，最终收至 15565 元/吨，跌幅达 2.96%，持仓量增至 101660 手。伦锌触底反弹，刷新三年新低至 1913 美元/吨，收至 1077.5 美元/吨，跌幅达 0.53%。现货方面，上海 0# 锌主流成交于 15390-15470 元/吨，双燕、驰宏成交于 15410-15490 元/吨，0# 普通对 4 月报贴水 20-贴水 5 元/吨左右；双燕、驰宏报平水-升水 10 元/吨。早市锌价暴跌后，下游入市询价采购明显增加，但累跌之下谨慎囤货。锌价低位向上调整后，下游采买结束陆续离市，日内总体成交较上周五转好。全球两大石油生产国之间爆发全面价格战，令卫生事件引发的担忧更加严重，美股三大指数全线暴跌，盘中触发市场熔断机制停牌 15 分钟，受恐慌情绪影响，金属多飘绿。今日关注中国 2 月 CPI 年率以及中国 2 月社会融资规模。昨日 LME 锌库存减少 100 吨至 74300 吨。同时，因锌价走低，下游补货情绪较高，但库存仍然处于高位，据 SMM 了解，截至 3 月 9 日七地锌锭库存总量为 33.79 万吨，较 6 日增加 15100 吨，较 2 日增加 18800 吨。整体来看，虽然下游有序复工，但尚未迎来库存拐点，锌基本面维持偏空。此外，宏观风险加大，在市场悲观情绪升温的催

化下，短期锌价将继续维持弱势运行。

操作上：谨慎追空

铅：库存压力缓和，铅价仍相对抗跌

周一沪铅主力 2004 低开下探后震荡回升，最终翻红收至 14485 元/吨，日内涨幅达 0.38%。伦铅震荡区间内弱势下跌，收至 1805 美元/吨，跌幅达 1.85%。现货方面，上海市场金沙、南方铅 14460-14470 元/吨，对沪期铅 2004 合约升水 40-50 元/吨报价。在铅锭去库背景下，期铅走势坚挺，持货商多挺价出货，报价陆续上调至升水，而再生铅供货有限，下游按需采购，散单市场交投活跃。沪期铅维持震荡行情，在产的再生铅企业开工率偏低，还原铅流通货源稀少。汽车蓄电池市场消费向好，经销商按需补库，因市场供货有限，部分品牌开始上调电池售价。整体来看，在海外疫情持续扩散及原油、美股暴跌的影响下，沪铅跟随其他金属短暂下挫。不过因再生铅企业与蓄电池企业开工存时间差，导致市场铅货源偏紧张，库存压力有所缓和，铅相对其他金属较为抗跌，预计短期铅价继续围绕 14500 一线震荡。

操作上：观望

铝：未锻轧铝出口大幅下滑，铝价跌逾 2%

昨日伦铝收于 1689 美元/吨，涨幅 0.24%。沪铝主力 2004 合约收于 12890 元/吨，成交量增 37999 手至 95705 手，持仓量增 7156 手至 14.4 万手，收于小阴线，跌 285 元/吨，跌幅 2.16%。现货方面据 SMM，早间上海无锡市场持货商报价在 12840 元/吨附近，对盘面贴水 40 元/吨附近，但早间市场观望情绪浓厚，实际成交不多，10:15 之后上海无锡及杭州地区市场价格集中于 12810-12830 元/吨之间，对盘面贴水 30-贴水 10 元/吨之间，因市场看空情绪明显，后期持货商虽积极出货，但实际成交略显清淡。消息方面，中国 1-2 月包括原铝、铝合金及半成品铝在内的未锻轧铝出口量同比大幅下滑 25.3%，至 669,208 吨。短期来看，疫情对需求冲击或小于预期，复工后的需求增加或能够弥补之前大部分需求减少。不必过度看空。

操作建议：观望

铁矿：基本面驱动力较弱，连铁走势紧随成材

昨日铁矿石主力 2005 跌 10 报收 640 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉跌 8 收 596 元/湿吨，金布巴折盘面 692.8 元/吨，基差环比走扩 17.8 至 61.3 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 158.3 万吨，环比上涨 37.7%；上周平均每日成交 126.9 万吨，上月平均每日成交 86.3 万吨。行业方面，3 月 9 日 Mysteel 对京津冀区域 74 家钢材供应商展开调研，74 家供应商所供应的工程项目数量合计 711 个，已复工 223 个（指工程项目已经恢复现场施工），复工率为 31%，较 2 月 27 日上升 23.4%；已产生钢材供应的项目数量合计 101 个，供应率为 14%；2020 年 2 月大秦线完成货物运输量 2371 万吨，同比减少 25.56%。日均运量 81.76 万吨。大秦线日均开行重车 60.0 列，其中：日均开行 2 万吨列车 36.9 列。2020 年

1-2月，大秦线累计完成货物运输量5509万吨，同比减少22.26%；据淡水河谷官网报道，他们将开始清理Feijão开采场B1溃坝尾矿的工作，预计到2023年，位于Ferro-Carvão河谷和Paraopeba河汇合处的尾矿将被清理干净。基本面来看，上周唐山高炉开工环比提升了5个百分点，随着物流逐渐畅通，钢厂或存一定补库需求，但实质需求启动还得看成材。海外方面，澳洲矿山发低位恢复，而巴西受雨水天气对于发运影响尚存不确定性，另外疫情发酵对于日韩大型钢厂影响的风险也将持续存在。综上基本面供需矛盾不足，短期连铁难以形成共振趋势，短线更多关注其于成材的联动。

操作建议：观望

螺纹：市场关注库存拐点兑现，盘面维持震荡观点

昨日rb2005跌2报收3439元/吨，hc2005涨5收3466元/吨，现货方面，20mmHRB400全国跌10收3590元/吨，基差收窄8至151元/吨。20mmHRB400上海跌20收3420元/吨，基差收窄18至-19元/吨。成交方面，昨日Mysteel调研全国237家贸易商建材日成交量为14.23万吨，较上一交易日增加3.1万吨。行业方面，山西建龙计划将于3月13日至3月24日对1条螺纹生产线进行停产检修，检修时间11天，预计日影响产量约0.35万吨；安徽长江钢铁计划于2020年3月15日对3条螺纹钢产线进行轮流检修，预计检修时间45天。检修期间预计影响轧材产量15万吨左右；华菱钢铁：2月份钢产量200万吨，铁产量163万吨；钢材产量186万吨，钢材销量162万吨。为减少库存压力，公司3月份拟安排一座1080m³高炉为期21天的停产检修。基本面来看，螺纹总库存虽已累至2154.67万吨天量，但目前市场的关注点跟多放在库存拐点的兑现上，据了解现阶段复工仍是以江浙沪进度居前，全面性的从复工到复产仍存在一定差距，因此需谨防需求爆发不及预期的情况出现。昨日钢价走势受原油带动，跳空后迅速达到震荡内波段目标，多头多选择离场。当前来看，盘面宽幅震荡形态成型，周五的空单止盈后建议观望为宜，等待下一高盈亏比入场时机。

操作建议：观望

原油：原油暴跌30%，全球市场动荡

昨日国际能源中心原油主力SC2004跌停，跌幅为6.01%，报收338.1桶。夜盘暂停。外盘方面，美国WTI原油4月期货周四收跌26.74%，报30.24美元/桶。布伦特原油5月期货周四收跌26.18%，报33.42美元/桶，创海湾战争以来最大单日跌幅。带动美股暴跌后熔断。此前，世界头号石油出口国沙特阿拉伯宣布，自4月份开始大幅下调官方石油售价并提高产量。沙特此举是对俄罗斯未能与石油输出国组织(欧佩克)就增加原油减产额度达成协议的反击，意在与俄罗斯直接争夺市场份额。沙特将自4月起将原油日产量从当前的970万桶调高至1000万桶，在必要的情况下，甚至可能增至1200万桶。与此同时，国际能源署(IEA)周一表示，由于新型冠状病毒疫情造成全球经济活动停顿，2020年全球原油需求势将出现逾10年来的首次萎缩。IEA大幅下修原油需求预估之际，IEA表示，预计2020年原油需求为9,990万桶/日，将年度原油需求预估下调近100万桶/日，并暗示需求将萎缩9万桶/日，

这是 2009 年以来需求首次下降。总体而言，油价最终取决于长期需求，沙特增产情况很可能助跌油价。

操作建议：看空

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	43750	-1,150	-2.56	115273	270950	元/吨
LME 铜	5524	-107	-1.89			美元/吨
SHFE 铝	12890	-285	-2.16	90424	310517	元/吨
LME 铝	1689	4	0.21			美元/吨
SHFE 锌	15565	-490	-3.05	154904	197868	元/吨
LME 锌	1978	-11	-0.53			美元/吨
SHFE 铅	14445	-25	-0.17	33988	45250	元/吨
LME 铅	1805	-34	-1.85			美元/吨
SHFE 镍	99610	-3,410	-3.31	719832	314113	元/吨
LME 镍	12600	-235	-1.83			美元/吨
SHFE 黄金	373.42	-2.66	-0.71	117459	270181	元/克
COMEX 黄金	1680.60	6.40	0.38			美元/盎司
SHFE 白银	4000.00	-177.00	-4.24	400640	717126	元/千克
COMEX 白银	17.01	-0.33	-1.93			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	3月9日			3月6日			涨跌	
	3月9日	3月6日	涨跌	3月9日	3月6日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	43750.00	44900.00	-1150.00	LME 铜 3 月	5524	5630.5	-106.5
	SHFE 仓单	207174.00	196498.00	10676.00	LME 库存	194125	200275	-6150
	沪铜现货报价	43580.00	44760.00	-1180.00	LME 仓单	141600	141625	-25
	现货升贴水	40.00	-30.00	70.00	LME 升贴水	-13.5	-18	4.5
	精废铜价差	-640.00	-505.00	-135.00	沪伦比	7.92	7.97	-0.05
	LME 注销仓单	52525.00	58650.00	-6125.00				
镍		3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	99610	103020	-3410	LME 镍 3 月	12600	12835	-235
	SHEF 仓单	32649	32814	-165	LME 库存	235068	236106	-1038
	俄镍升贴水	225	200	25	LME 仓单	146634	148434	-1800

	金川镍升贴水	1925	1850	75	LME 升贴水	-47.5	-49	1.5
	LME 注销仓单	88434	87672	762	沪伦比价	7.91	8.03	-0.12
		3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	15565	16055	-490	LME 锌	1977.5	1988	-10.5
	SHEF 仓单	88486	88087	399	LME 库存	74300	74400	-100
	现货升贴水	-45	-85	40	LME 仓单	65875	69300	-3425
	现货报价	15405	15905	-500	LME 升贴水	-17.25	-18.75	1.5
	LME 注销仓单	65875	69300	-3425	沪伦比价	7.87	8.08	-0.20
			3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日
铅	SHFE 铅主力	14445	14470	-25	LME 铅	1805	1839	-34
	SHEF 仓单	21858	25513	-3655	LME 库存	70025	69775	250
	现货升贴水	-20	-35	15	LME 仓单	56675	57125	-450
	现货报价	14300	14300	0	LME 升贴水	31.25	34.5	-3.25
	LME 注销仓单	56675	57125	-450	沪伦比价	8.00	7.87	0.13
			3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日
贵金属	SHFE 黄金	373.42	376.08	-2.66	SHFE 白银	4000.00	4177.00	-177.00
	COMEX 黄金	1675.70	1672.40	3.30	COMEX 白银	17.054	17.263	-0.209
	黄金 T+D	372.80	373.05	-0.25	白银 T+D	3997.00	4143.00	-146.00
	伦敦黄金	1672.50	1683.65	-11.15	伦敦白银	16.89	17.48	-0.59
	期现价差	0.62	3.03	-2.41	期现价差	3.00	34.00	-31.00
	SHFE 金银比价	93.36	90.04	3.32	COMEX 金银比价	98.80	96.52	2.28
	SPDR 黄金 ETF	963.79	955.60	8.19	SLV 白银 ETF	#N/A	11241.24	#N/A
	COMEX 黄金库存	8667309.07	8664897.82	2411.25	COMEX 白银库存	323692933.69	323100950.81	591982.88
			3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日
螺纹钢	螺纹主力	3439	3441	-2.00	南北价差: 广-天	460	440.00	20.00
	上海现货价格	3420.00	3440.00	-20.00	螺坯价差	60.00	109.00	-49.00
	基差	-19.00	-1.00	-18.00	卷螺价差	32.00	21.00	11.00
	方坯:唐山	3090.00	#N/A	#N/A	螺矿比价	5.38	5.24	0.14
	废钢:张家港	2350.00	2350.00	0.00				
			3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日
铁矿石	铁矿主力	639	641.00	-2.00	巴西-青岛 运价	11.845	12.33	-0.48
	62%Fe:CFR	87.20	#N/A	#N/A	印度-青岛/ 日照运价	9.30	9.30	0.00
	基差	70.06	#N/A	#N/A	65%-62%价 差	#N/A	#N/A	#N/A
	BDI	878.00	970.00	-92.00	65%-58%价	#N/A	#N/A	#N/A
			3月9日	3月6日	涨跌		3月9日	3月6日

				差			
西澳-青岛运 价	4.94	5.00	-0.06	62%-58%价 差	#N/A	#N/A	#N/A

数据来源： Wind， 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。