



商品日报 20200319

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：美元指数强劲上涨，金银价格再度承压

周三贵金属价格再度下跌，因疫情担忧促使投资者继续抛售黄金套现。COMEX 黄金期货收跌 2.5%报 1487.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.12%报 11.98 美元/盎司。目前，全球感染新冠病毒的人数超过 20.5 万，逾 8200 人死亡。世界各国采取封锁措施以遏制疫情蔓延，对新冠病毒疫情造成经济下行的担忧加剧，给市场造成沉重打击。美股收盘再度暴跌，盘中本月以来第四次史上第五次触及熔断。道指盘中跌 11%创三年新低，美油暴跌 24%创 18 年新低，美债黄金白银铜重挫。特朗普政府周三要求国会批准 5,000 亿美元的拨款，用来派发给纳税人，4 月 6 日起分两轮发放。但美国出台的额外刺激措施未能缓和和市场情绪，投资者抛售贵金属套现。COMEX 期金周三跌逾 2%，再度回到 1500 美元下方。美元指数昨日续涨并再次站上 100 关口，美政府加美联储多轮刺激政策或起到提振作用，被冠状病毒疫情搞得坐立不安的企业和投资者纷纷涌向被视为安全资产的美元，而其他一揽子货币或相对美元走弱也拉高美元走势。令金价进一步承压。虽然美国政府有新增刺激政策，但是美国股市继续下跌。欧洲央行宣布 7500 亿欧元 PEPP 计划应对疫情；罕见声明准备好适当对所有措施适当调整。近期金融资产剧烈波动拖累贵金属遭受重创，剧烈回调会对市场信心形成打击，我们认为贵金属价格短期价格可能会震荡，不过调整之后，中长期走势依然看好。1500 美元/盎司下方的黄金是值得战略配置的。

操作建议：沪金银逢低做多

铜：时隔 5 年再度跌停，铜价仍将维持跌势

周三沪铜价格大幅下挫，特别是午后急速跳水，封住跌停，整体依然处于连续回落格局之中；夜盘伦铜继续单边下跌，再创新低。周三上海电解铜现货对当月合约报贴水 120-贴水 90 元/吨，短期暴跌的铜价给贴水带来一定的收窄性，午后铜价跌停，市场目瞪口呆，无人报价。宏观方面：美股再度熔断，道指盘中跌 11%创三年新低，美油暴跌 24%创 18 年新低，美债金银铜重挫，美元大涨；全球新冠肺炎累计 207860，意大利单日新增超 4000，美国累计超 7000。行业方面：智利国家铜业公司(Codelco)称将削减运作，以遵守政府为遏制冠状病毒传播而宣布的紧急状态。铜价昨日大幅下挫，时隔 5 年之后再度出现跌停行情。引发铜

价下跌的直接原因是市场的恐慌情绪，盘中流言纷飞，引发市场大量抛盘。近期铜价走势一直处于持续回落之中，主要原因还是在于新冠疫情在海外扩散迅速，对于经济形成较大负面影响。前两月国内经济数据大幅低于预期，特别是零售数据更是大幅回落，受到疫情影响严重。目前国外也正在采取和国内类似措施，可以预见未来海外消费也将出现大幅回落。目前各大机构已经纷纷开始下调全年经济增速，因此短期之内我们认为海外疫情发展未见拐点之前，铜价仍将延续目前跌势。

操作建议：建议尝试做空

镍：镍价再度下跌，见底还需等待

周三沪镍2006合约继续下跌，早盘走势仍然震荡为主，但午后开始大幅回落，收于95050元/吨。夜盘伦镍震荡下跌，再创新低。1#电解镍报价98600-100500元/吨。俄镍主流报价及成交仍集中在对04合约平水至升100元/吨；金川镍由于需求较弱、高价难以出动，金川镍升水报在1500-1600元/吨之间，下游少量刚需采购，整体成交量仍未改善。行业方面：菲律宾或将取代印尼成为全球最大的镍矿生产国。沪镍走势再度大跌，创出近期新低。目前沪镍走势是近期整体弱势的延续，市场基本面并未发生太大变化。相反，由于海外新冠疫情发展迅速，市场情绪极度恐慌，更加加大了市场面临的价格下行压力。此前，我们看空镍价的主要原因在于对于下游消费不振逐级向上传导，目前来看，不锈钢依然要面对高库存，低价格，弱消费的局面，行业惨淡状况依然没有改善，因此我们继续维持对镍价的悲观看法。目前了解到部分不锈钢厂近期将有再次减产的计划，高镍生铁需求或将减弱，因此镍价不排除进一步下行的可能。未来镍价企稳的首要因素在于下游整体需求恢复企稳，整体产成品库存开始下降，企业压力降低，从而对市场产生支撑。整体而言，无论是宏观环境，还是自身基本面都处于弱势之中，镍价短期还有杀跌动力。

操作建议：建议尝试做空

铝：铝价连续下跌，持仓再度增加

昨日伦铝收于1635美元/吨，跌幅0.79%。沪铝主力2004合约收于12300元/吨，跌幅3.45%。持仓增加1592手至155405手，沪铝指数持仓增加2460手至422929手。现货方面据SMM，午前铝价震荡回落。上海无锡市场持货商报价在12500-12520元/吨之间，现货升贴水在贴100-贴80元/吨之间，价格相较前日回落70元/吨附近，杭州地区价格在12510-12530元/吨之间。今日市场大户暂无采购计划，市场货源依旧宽松，持货商虽积极出货但供应相对过剩背景下，价格优势不明显，中间商接货平平。下游接货状态略有好转，主因铝价跌至部分商家心理底部价格。华东整体成交较差。消息方面，据广元日报，到2025年，广元市将建成150万吨电解铝和500万吨铝基复合材料基地，基本形成水、电、铝、铝加工、配套产业和资源综合利用的铝产业集群，完成打造年产值1000亿元以上、税收20亿元以上、年用电量200亿千瓦时的千亿级铝产业。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：VALE 暂停马来西亚混合矿业务，铁矿冲高后回落

昨日铁矿石主力 2005 涨 5 报收 676 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 3 收 607 元/湿吨，金布巴折盘面 704.8 元/吨，基差环比收窄 9.7 至 26.8 元/吨。成交方面，昨日全国主港铁矿累计成交 185 万吨，环比上涨 32.1%；上周平均每日成交 148.6 万吨，上月平均每日成交 86.3 万吨。行业方面，Mysteel 调研：目前淡水河谷（VALE）马来西亚的混矿中心确实已经开始暂停相关混矿业务；先前有部分中标马来发货的中国客户，已经有收到 VALE 的通知。若按去年产量折算，关停两周计算，预计影响量在 84 万吨左右；中钢协：2020 年 1-2 月，全国累计生产粗钢 1.55 亿吨，同比增长 3.07%，累计日产 257.84 万，同比增长 1.35%、环比 2019 年 12 月累计日产下降 5.54%。基本面来看，短期钢厂成材产量继续回升，随着物流逐渐畅通，钢厂存一定补库需求。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，昨日 VALE 暂停马来西亚混合矿业务的消息进一步刺激连铁走强，由此来看疫情发酵对于海外供需链的影响也持续存在。本周到港量回升预期之中，港口库存则受钢厂补库操作环比下滑，支撑铁矿走势偏强。综上基本面不确定性较多，短期操作风险较大，单边建议观望。

操作建议：观望

螺纹：有色暴跌拖累，卷螺走势进一步分化

昨日 rb2005 跌 7 报收 3548 元/吨，hc2005 跌 32 收 3466 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国涨 5 收 3675 元/吨，基差走扩 12 至 127 元/吨。20mmHRB400 上海涨 30 收 3570 元/吨，基差走扩 37 至 22 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 21.17 万吨，较上一交易日增加 4.64 万吨。行业方面，中钢协：2020 年 1-2 月，全国累计生产粗钢 1.55 亿吨，同比增长 3.07%，累计日产 257.84 万，同比增长 1.35%、环比 2019 年 12 月累计日产下降 5.54%；四大家电产量：1-2 月，冰箱产量为 667.0 万台，同比下降 37.4%；空调产量为 1628.5 万台，同比下降 40.2%；洗衣机产量为 775.7 万台，同比下降 20.2%；彩电产量为 1968.7 万台，同比下降 26.6%；国家发改委：3 月以来，发电量明显回升，3 月 16 日调度发电量达 178 亿千瓦时，明显高于 2 月底的 162 亿千瓦时，上升 9.9%。基本面来看，产量方面短流程受利润制约开工率较低，长流程开工率环比继续小幅提高。需求端来看，目前以华东地区恢复速度较快，但预计全面复产仍需时间。短期在产量稳中趋增的背景下，需求恢复速度已经成为市场关注焦点，但目前来看不确定性依旧较大，且需注意社库高累下隐形库存带来的风险。中期来看，用钢主力房地产数据表现断崖下跌，“新基建”托底力度有待持续观察。综上，短期压力逐步延后至远月，我们建议 5-10 正套继续持有，而单边暂维持观望。

操作建议：5-10 正套继续持有

原油：WTI 原油创十八年新低，一度跌破 24 美元/桶

昨日国际能源中心原油主力 SC2004 暴跌，跌幅为 4.33%，报收 241 元/桶。夜盘暂停。

外盘方面，纽约商品交易所 4 月交货的轻质原油期货价格下跌 1.75 美元，收于每桶 26.95 美元，跌幅为 6.1%。5 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 1.32 美元，收于每桶 28.73 美元，跌幅为 4.39%。油价走低进一步刺激主要消费国家的原油储存需求。据了解，原油运价上涨非常厉害，从 2 月底以来大概已经涨了约 4 倍。“从中东到日本、韩国，包括到中国青岛的运费，2 月底每桶还不到 1.5 美元，现在大概是 6~7 美元。” 3 月 17 日，原油运输指数指数为 1516，较 3 月 6 日的 764 上涨了 98.4%。据船舶经纪机构 Poten & Partners 报告，上周一，沙特阿拉伯国家航运公司巴赫里(Bahri)在市场上抢租了 18 艘超大型原油运输船（VLCC），在上周末又增加了 7 艘，使得总数达到了 25 艘。于是，出现了在国际油价疯狂下跌的同时，原油运价却出现了明显上涨的现象。需要注意的是，全球市场的风险偏好依然是驱动油价的重要因素。受到全市场流动性紧张影响，油价暴涨暴跌或还将持续。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：看多反弹

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 | 39960 | -2,550 | -6.00 | 260776 | 384707 | 元/吨 |
| LME 铜 | 4734 | -411 | -7.99 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 12300 | -440 | -3.45 | 288409 | 422929 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1639 | -5 | -0.27 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 14880 | -780 | -4.98 | 364907 | 237112 | 元/吨 |
| LME 锌 | 1859 | -35 | -1.85 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 13075 | -645 | -4.70 | 79193 | 54295 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1656 | 30 | 1.81 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 95050 | -4,500 | -4.52 | 778815 | 195469 | 元/吨 |
| LME 镍 | 11385 | -525 | -4.41 | | | 美元/吨 |
| SHFE 黄金 | 339.08 | 8.20 | 2.48 | 257924 | 286321 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1487.70 | -41.20 | -2.69 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 3003.00 | -208.00 | -6.48 | 988000 | 681234 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 11.98 | -0.63 | -5.00 | | | 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18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 |
|-----|-------------|------------|------------|----------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 39960.00 | 42510.00 | -2550.00 | LME 铜 3月 | 4734 | 5145 | -411 |
| | SHFE 仓单 | 246520.00 | 246870.00 | -350.00 | LME 库存 | 233150 | 220325 | 12825 |
| | 沪铜现货报价 | 41440.00 | 42080.00 | -640.00 | LME 仓单 | 188575 | 173575 | 15000 |
| | 现货升贴水 | -40.00 | -50.00 | 10.00 | LME 升贴水 | -15.5 | -15.5 | 0 |
| | 精废铜价差 | -965.00 | -930.00 | -35.00 | 沪伦比 | 8.44 | 8.26 | 0.18 |
| | LME 注销仓单 | 44575.00 | 46750.00 | -2175.00 | | | | |
| | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 |
| 镍 | SHEF 镍主力 | 95050 | 99550 | -4500 | LME 镍 3月 | 11385 | 11910 | -525 |
| | SHEF 仓单 | 30307 | 30522 | -215 | LME 库存 | 231480 | 232074 | -594 |
| | 俄镍升贴水 | 350 | 450 | -100 | LME 仓单 | 168936 | 169236 | -300 |
| | 金川镍升贴水 | 1850 | 2050 | -200 | LME 升贴水 | -76.5 | -72 | -4.5 |
| | LME 注销仓单 | 62544 | 62838 | -294 | 沪伦比价 | 8.35 | 8.36 | -0.01 |
| | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 14880 | 15660 | -780 | LME 锌 | 1859 | 1894 | -35 |
| | SHEF 仓单 | 99628 | 99681 | -53 | LME 库存 | 73275 | 74000 | -725 |
| | 现货升贴水 | -5 | -15 | 10 | LME 仓单 | 60550 | 62100 | -1550 |
| | 现货报价 | 15445 | 15525 | -80 | LME 升贴水 | -18.25 | -17.25 | -1 |
| | LME 注销仓单 | 60550 | 62100 | -1550 | 沪伦比价 | 8.00 | 8.27 | -0.26 |
| | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 13075 | 13720 | -645 | LME 铅 | 1655.5 | 1626 | 29.5 |
| | SHEF 仓单 | 22273 | 23855 | -1582 | LME 库存 | 71125 | 70850 | 275 |
| | 现货升贴水 | 130 | 30 | 100 | LME 仓单 | 56250 | 56225 | 25 |
| | 现货报价 | 13700 | 14000 | -300 | LME 升贴水 | -15.5 | -16.25 | 0.75 |
| | LME 注销仓单 | 56250 | 56225 | 25 | 沪伦比价 | 7.90 | 8.44 | -0.54 |
| | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 339.08 | 330.88 | 8.20 | SHFE 白银 | 3003.00 | 3211.00 | -208.00 |
| | COMEX 黄金 | 1477.90 | 1525.80 | -47.90 | COMEX 白银 | 11.772 | 12.495 | -0.723 |
| | 黄金 T+D | 338.15 | 330.78 | 7.37 | 白银 T+D | 3164.00 | 3164.00 | 0.00 |
| | 伦敦黄金 | 1498.20 | 1536.20 | -38.00 | 伦敦白银 | 12.42 | 12.44 | -0.02 |
| | 期现价差 | 0.93 | 0.10 | 0.83 | 期现价差 | #N/A | 47.00 | #N/A |
| | SHFE 金银比价 | 112.91 | 103.05 | 9.87 | COMEX 金银比价 | 124.18 | 121.25 | 2.94 |
| | SPDR 黄金 ETF | 923.69 | 929.84 | -6.15 | SLV 白银 ETF | #N/A | 11360.18 | #N/A |
| | COMEX 黄金库存 | 8661900.59 | 8664319.54 | -2418.95 | COMEX 白银库存 | 321983622.93 | 322048826.35 | -65203.42 |
| | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 3548 | 3555 | -7.00 | 南北价差: 广-天 | 440 | 450.00 | -10.00 |
| | 上海现货价格 | 3570.00 | 3540.00 | 30.00 | 螺坯价差 | 220.00 | 206.00 | 14.00 |
| | 基差 | 22.00 | -15.00 | 37.00 | 卷螺价差 | -71.00 | -62.00 | -9.00 |

| | | | | | | | | |
|-----|-------------|--------------|--------------|-----------|----------------|--------------|--------------|-----------|
| | 方坯:唐山 | 3190.00 | 3170.00 | 20.00 | 螺矿比价 | 5.25 | 5.33 | -0.08 |
| | 废钢:张家港 | 2340.00 | 2330.00 | 10.00 | | | | |
| 铁矿石 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 | | 3月18日 | 3月17日 | 涨跌 |
| | 铁矿主力 | 639 | 641.00 | -2.00 | 巴西-青岛 运价 | 10.37 | 10.42 | -0.04 |
| | 62%Fe:CFR | 90.75 | 90.75 | 0.00 | 印度-青岛/ 日照运价 | 9.50 | 9.50 | 0.00 |
| | 基差 | 107.00 | 103.26 | 3.74 | 65%-62%价 差 | 15.00 | 15.00 | 0.00 |
| | BDI | 165.00 | 207.00 | -42.00 | 65%-58%价 差 | 39.40 | 38.85 | 0.55 |
| | 西澳-青岛运 价 | 4.47 | 4.45 | 0.02 | 62%-58%价 差 | 24.40 | 23.85 | 0.55 |

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。