



## 商品日报 20210303

**联系人** 徐舟、黄蕾、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：美债收益率回调，金银价格反弹

周二贵金属价格出现反弹。COMEX 黄金期货收涨 0.81%报 1736.9 美元/盎司，终结五连跌；COMEX 白银期货收涨 0.68%报 26.86 美元/盎司。美元指数和和美债收益率下跌提振金价。昨日科技股拖累美股回落，金铜反弹，油下跌，比特币一度跌超 3000 美元，欧美国债普涨，美元指数跌 0.27%，报收 90.77。在收益率上升之际，市场参与者担心，经济从新冠大流行的影响中复苏，加上财政刺激，将导致通胀急升，并可能使得美联储更快收紧货币政策。美联储理事布雷纳德：如果通货膨胀无节制地上升，将采取行动，并且有相应的工具；美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展。澳洲联储维持基准利率于 0.1%不变，将 3 年期国债收益率目标维持在 0.1%不变，符合预期。数据方面：昨日公布的欧元区 2 月 CPI 月率 0.2%，与预期和前值相符。欧元区 2 月 CPI 年率初值 0.9%，与预期和前值相符，受德国增值税变化和基数效应的影响，总体通胀率在 1 月份上升后保持稳定。核心通胀小幅回落，未来几个月整体通胀的压力将更加不稳定，基数效应和能源价格将产生更大影响。德国 2 月季调后失业人数录得 0.9 万人，创去年 7 月以来新高。昨日因美债收益率下跌和美元指数回调，共同提振贵金属价格反弹。而前期金价跌幅较大，短期也有技术性反弹的可能，短期反弹可能持续。

操作建议：短线可逢低做多

#### 铜：铜价企稳回升，后市震荡上涨

周二沪铜价格继续回落，价格一度跌破 10 日均线，但是尾盘出现反弹，最终收于 66780 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样下跌，最终收于 59530 元/吨；夜盘伦铜走势单边上涨，沪铜和国际铜则跟随走高。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 30-升水 10 元/吨，均价贴水 10 元/吨，较昨日上升 30 元/吨。宏观方面：科技股拖累美股回落，金铜反弹，油下跌，比特币一度跌超 3000 美元，欧美国债普涨；美联储理事：美债已引起关注，将密切追踪市场走势。行业方面：国家电网公司发布“碳达峰、碳中和”行动方案。昨日铜价继续回落，但是尾盘出现了反弹，夜盘在伦铜上涨带动之下，继续走高。此前铜价回落主要是担忧美债收益率的上升，带动美元上涨，从而施压铜价。但从实际情况来看，海外经济正处于恢

复初期，对铜的需求还将保持增长，因此短期铜价出现回落，但中长期上涨的基础尚在。现货方面，我们也看到了随着近期铜价的下跌，国内现货再度接近平水，下游市场也对当前铜价逐步接受。考虑到整体库存处于低位，我们继续看好未来现货的升水走势。整体来看，此前铜价过快上涨，叠加部分不利因素，引发回落调整，但是中长期的上涨支撑依然有效，未来铜价将继续维持震荡上涨走势。

操作建议：建议尝试做多

### **镍：镍价 20 日均线遇支撑，短期有望企稳回升**

周二沪镍 2104 合约价格盘中走势探底回升，在跌破 20 日均线之后，尾盘出现反弹，最终收于 138080 元/吨。夜盘伦镍走势单边下跌，沪镍价格则跟随回落。现货方面，3 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 138000-140400 元/吨，均价 139200 元/吨，跌 1450 元，华通现货 1#镍价报 137650-140650 元，均价 139150 元/吨，跌 1600 元，广东现货镍报 139800-140200 元/吨，均价 140000 元/吨，跌 2000 元。行业方面：电动汽车股有泡沫？美国投行预测今年还能大涨逾 40%。昨日镍价走势探底回升，夜盘价格进一步反弹，短期出现了企稳回升迹象。当前镍价基本面并无太大问题，依然支撑镍价上涨，此前回落更多是跟随商品整体回落和宏观因素的影响。供需来看，目前上游镍矿价格仍处涨势，成本支撑明显；而下游需求依然火热，不锈钢整体供需依然向好，新能源行业采购令硫酸镍消费表现良好，加之市场对新能源带来的需求提振预期乐观，因此形势一片向好。因此，我们继续看好镍价在未来的走势，但也要谨防盘中的大幅波动。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：市场担忧情绪缓和，锌价止跌震荡上行**

周二沪锌主力 2104 开盘震荡，午后快速拉涨，夜间延续偏强运行，收至 21755 元/吨，涨幅达 2.09%。伦锌震荡偏强，收复前两日跌幅，收至 2851.5 美元/吨，涨幅达 2.13%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 21220-21360 元/吨，0#锌普通对 2104 合约报升水 60-70 元/吨报价。锌价震荡走低，下游逢低备货，市场交易环比改善。昨日郭树清郭树清警示炒房者，并估计估计贷款利率也会有回升。同时香港不排除进一步提高印花税，市场担忧情绪升温，带动股市、商品全线走跌。隔夜美债收益率走跌，美元回落，金属普涨。昨日 LME 锌库存减少 250 吨至 269475 吨。基本面看，3 月国产锌矿加工费延续下滑态势，进口矿加工费维稳。2 月矿山集中停产，少量小型矿山春节期间维持正常生产，3 月初第一批矿山复工开采，受生产及货运周期影响，短期矿端供应维持紧张格局，支撑锌价。随着锌价回升，冶炼企业利润持续修复，但高成本企业仍处亏损状态，限制了产量释放。元宵过后，下游企业将全面复工复产，并将快速恢复至高负荷生产，市场对消费端维持向好的预期。随着消费陆续恢复，本周社会库存累积放缓。整体来看，短期美债收益率涨势放缓，市场担忧情绪略有缓和。就锌而言，原料端仍存支撑，同时消费存复苏预期，带动锌价止跌偏强运行，后期仍有望突破前高。

操作建议：多单持有

### 铅：基本面供过于求，铅价回升空间有限

周二沪铅主力 2104 日内探底回升，夜间横盘窄幅运行，收至 15395 元/吨，涨幅达 0.62%。伦铅震荡修整，收至 2079.5 美元/吨，涨幅达 0.6%。现货市场：上海市场驰宏、南方铅 15155-15175 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅延续弱势盘整，持货商随行出货，但市场流通货源较多，部分炼厂维持贴水出货，导致下游偏向于炼厂货源。昨日 LME 铅库存持平于 94625 吨。基本面看，原生铅炼厂开工未受到春节假期的实质性影响，节后开工维稳，安徽等地新增冶炼产能春节期间基本正常生产，元宵节后检修企业也陆续复工，且节前废旧电瓶原料备货较充足，供应逐步回升。下游蓄企春节期间整体开工率略高于往年给与铅价一定支撑，不过蓄企节前由于担心物流以及疫情等因素的影响，备货相对较多，厂内成品库存较高，节后或以消化库存产品为主。需求补库减弱叠加保值盘平仓流入，短期社会库存累积难缓和。此外，3 月随着下游消费淡季来临，市场担忧拖累消费。整体来看，铅价走势回归基本面，短期供过于求难改善，同时，市场交易多以铅为空头配置对冲其它品种，故铅价总体承压运行。

操作建议：逢反弹试空

### 原油：欧佩克有望同意增产，油价延续跌势

油价周二延续跌势。因欧佩克+有望在本周同意增产，以便给快速上涨的原油价格降温。据悉，在该组织内部有一种普遍看法，即市场能吸收额外的供应。尽管通常的分歧依然存在（即沙特谨慎而俄罗斯渴望放松供应），但各方都准备增加产量。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 0.70%，报 394.4 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 4 月期货收跌 89 美分，跌幅 1.47%，报 59.75 美元/桶；布伦特原油 5 月期货收跌 99 美分，跌幅 1.55%，报 62.70 美元/桶。阿联酋阿布扎比国家石油公司 CEO 周二表示，2021 年全球石油需求将超过疫情前水平。由于中国和印度从疫情中复苏，2021 年的需求将会反弹。阿联酋已经为能源转型做好了准备。未来几十年，世界仍将需要石油和天然气。与此同时，需求预期也在好转，以微弱优势控制众议院的民主党人投票通过了 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划，下一步将由参议院审议。这项由美国总统拜登提出的总额达 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划，旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持。其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。目前来看，对欧佩克+来说，这一次的决策至关重要，因为油价已经超出疫情前的水平，且全球库存持续下降，疫苗接种正在加速。鉴于当前价位以及油市基本面，市场这么想或许是正确的，随着时间的推移，会有更多的供应进入市场。投资者也需要观察美国刺激计划对需求的影响。不过综合来看，油价短期或暂时触顶。

操作建议：试空

**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	66780	-670	-0.99	434105	355080	元/吨
LME 铜	9277	256	2.83			美元/吨
SHFE 铝	16890	-130	-0.76	451963	460519	元/吨
LME 铝	2225	104	4.88			美元/吨
SHFE 锌	21560	220	1.03	284891	149801	元/吨
LME 锌	2850	57	2.04			美元/吨
SHFE 铅	15360	30	0.20	101458	86520	元/吨
LME 铅	2075	8	0.39			美元/吨
SHFE 镍	138080	-560	-0.40	890402	243951	元/吨
LME 镍	18725	75	0.40			美元/吨
SHFE 黄金	361.74	-6.20	-1.69	305484	195336	元/克
COMEX 黄金	1736.90	13.80	0.80			美元/盎司
SHFE 白银	5414.00	-159.00	-2.85	1320640	581178	元/千克
COMEX 白银	26.86	0.22	0.83			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照单边计算，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**

铜		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	SHEF 铜主力	66780.00	67450.00	-670.00	LME 铜 3 月	9021	9021	0
	SHFE 仓单	76965.00	69961.00	7004.00	LME 库存	73700	74200	-500
	沪铜现货报价	66280.00	67640.00	-1360.00	LME 仓单	52100	55050	-2950
	现货升贴水	50.00	10.00	40.00	LME 升贴水	49.75	45	4.75
	精废铜价差	1710.00	3950.00	-2240.00	沪伦比	7.40	7.48	-0.07
	LME 注销仓单	21600.00	19150.00	2450.00				
镍		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	SHEF 镍主力	138080	138640	-560	LME 镍 3 月	#N/A	18650	#N/A
	SHEF 仓单	11598	11772	-174	LME 库存	258792	250584	8208
	俄镍升贴水	450	400	50	LME 仓单	195798	186906	8892
	金川镍升贴水	2650	1950	700	LME 升贴水	-44.25	-45.5	1.25
	LME 注销仓单	62994	63678	-684	沪伦比价	#N/A	7.43	#N/A

	3月2日			3月1日			涨跌	
	3月2日	3月1日	涨跌	3月2日	3月1日	涨跌		
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	21560	21340	220	LME 锌	2793	2793	0
	SHEF 仓单	30792	30690	102	LME 库存	269475	269725	-250
	现货升贴水	25	15	10	LME 仓单	235850	237700	-1850
	现货报价	21315	21375	-60	LME 升贴水	-18.5	-17.75	-0.75
	LME 注销仓单	235850	237700	-1850	沪伦比价	7.72	7.64	0.08
	3月2日	3月1日	涨跌	3月2日	3月1日	涨跌		
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	15360	15330	30	LME 铅	2067	2067	0
	SHEF 仓单	33987	34892	-905	LME 库存	94625	94625	0
	现货升贴水	-50	0	-50	LME 仓单	62275	62275	0
	现货报价	15150	15350	-200	LME 升贴水	-18.5	-14.25	-4.25
	LME 注销仓单	62275	62275	0	沪伦比价	7.42	7.42	0.00
	3月2日	3月1日	涨跌	3月2日	3月1日	涨跌		
<b>贵金属</b>	SHFE 黄金	361.74	367.94	-6.20	SHFE 白银	5414.00	5573.00	-159.00
	COMEX 黄金	1723.00	1723.00	0.00	COMEX 白银	26.678	26.678	0.000
	黄金 T+D	360.09	366.85	-6.76	白银 T+D	5351.00	5508.00	-157.00
	伦敦黄金	1723.85	1734.15	-10.30	伦敦白银	26.26	26.89	-0.63
	期现价差	1.65	1.09	0.56	期现价差	63.00	65.00	-2.00
	SHFE 金银比价	66.82	66.02	0.79	COMEX 金银比价	64.68	64.91	-0.23
	SPDR 黄金 ETF	1087.12	1084.50	2.62	SLV 白银 ETF	#N/A	18951.51	#N/A
	COMEX 黄金库存	39192828.34	38089050.21	1103778.13	COMEX 白银库存	389861006.28	359631608.86	30229397.42

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。