



商品日报 20210309

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：美元指数强劲上涨，金价继续承压

周一贵金属价格继续下跌。COMEX 黄金期货收跌 1.1%报 1679.8 美元/盎司，国际金价创近一年新低；COMEX 白银期货收跌 0.42%报 25.18 美元/盎司。主要受到美元指数和美债收益率继续走高的持续压制。美国及全球经济增长前景好转，美国财政刺激方案即将落地，使得市场对美国经济增长的预更加期强劲，美元指数达 92.4 周一触及三个半月高位，且通胀预期不断上升，美国 10 年期国债收益率处于近一年多高点。美国众议院料于周三表决通过 1.9 万亿美元刺激法案，美国财长耶伦表示经济刺激法案将帮助美国经济实现强劲复苏。明年美国经济可能会恢复到疫情前的水平。经济刺激法案不会解决所有长期存在的经济问题。重申刺激措施不太可能导致通胀。欧洲央行连续第二周减少购买债券，上周买入规模创两月新低。英国央行行长表示：英国经济仍偏下行风险，在为负利率做准备但并非已确定选此工具；今年末料将结束购债。数据方面：数据方面：欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数 5，欧元区投资者信心指数升至一年多来的最高水平，因疫苗带来的乐观情绪和经济前景有望在今年晚些时候好转，投资者情绪有所改善。德国 1 月季调后工业产出月率-2.5%，低于前值和预。美国 1 月批发库存月率 1.3%，经济的工业面没有显示出放缓的迹象。当前美国经济复苏势头良好，通货膨胀正在显现，虽然美国财政刺激方案的通过将推升通胀预期，但这也意味着美债收益率仍有上涨空间，短期预计金价将继续承压，而白银价格的强弱在较大程度上受到以铜为首的有色金属整体价格走势的影响。

操作建议：黄金空单持有

铜：铜价企稳回升，走势转为震荡上行

周一沪铜价格先涨后跌，特别是午后价格震荡回落，最终收于 65770 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样下跌，最终收于 58470 元/吨；夜盘伦铜走势震荡上涨，沪铜和国际铜则跟随反弹。周一上海电解铜现货对当月合约报贴水 70-贴水 20 元/吨，均价贴水 45 元/吨，较上周五上升 10 元/吨。宏观方面美股两重天，道指盘中新高，纳指跌超 2%，10 年期美债收益率重上 1.60%；原油盘中涨近 3%后转跌；黄金近 11 个月新低；耶伦：大规模刺激不会制造美国通胀问题；明年将回到充分就业水平；正着手研究比 1.9 万亿刺激更好的计划。行业方

面：智利国家铜业委员会（Cochilco）的统计数据显示，一月份，该国铜产量为 45.71 万吨，同比微降 0.7%；秘鲁国家统计局日前公布的数据显示，一月份该国采矿业和油气行业同比下降 8.49%；2021 年 2 月 SMM 中国电解铜产量为 82.18 万吨，环比增长 2.89%，同比增加 20.31%。昨日铜价先涨后跌，夜盘则再度反弹，铜价短期在高位形成震荡走势。我们认为当前铜价震荡更多是对于前期过快上涨之后的正常调整反应。在节后铜价大幅上涨后，下游无论是贸易商还是终端消费商都难以接受高铜价，采购需求大幅减少，现货也逐步转为贴水，因此市场的任何利空及不及预期的利好都让铜价出现了回调。当前，我们需要等待下游消化高铜价，以及此前的乐观预期逐步兑现。预计后期铜价上涨仍有空间，但节奏转为震荡上行。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价跌势放缓，短期或有反弹

周一沪镍 2104 合约价格盘中走势冲高回落，午后价格震荡下行，最终收于 121800 元/吨。夜盘伦镍走势震荡回升，沪镍价格则跟随走高。现货方面，3 月 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 124700-126900 元/吨，均价 125800 元/吨，涨 2600 元，华通现货 1#镍价报 124550-127050 元，均价 125800 元/吨，涨 2750 元，广东现货镍报 126300-126700 元/吨，均价 126500 元/吨，涨 2000 元。行业方面：2021 年 2 月全国电解镍产量约 1.37 万吨，环比增加 5.33%，同比增 1.7%；2021 年 2 全国镍生铁产量环比减 1.88%至 3.78 万镍吨；2021 年 2 全国镍生铁产量环比减 1.88%至 3.78 万镍吨。昨日镍价冲高回落，但并未再创新低，在上周大幅回落之后，本周镍价跌势放缓。镍价的大幅下跌主要是市场基于对硫酸镍短缺的看涨逻辑已经被证伪，中长期镍价恐难再重回上涨趋势。但是我们同样认为短期大幅下跌之后，镍价存在超跌可能。由于上周镍矿价格和硫酸镍价格并未跟随镍价一同大幅回落，所以硫酸镍生产利润大幅增长，下游需求继续回升。实际上，青山对镍铁转高冰镍的工艺将在今年 10 月份正式生产，因此短期内硫酸镍短缺的格局依旧。综上，我们认为短期镍价超跌，可能引发反弹，但是中长期上涨趋势已经不再。

操作建议：建议观望

锌：市场担忧情绪略消化，锌价延续震荡偏强

周一沪锌主力 2104 日内震荡偏弱，夜间小幅高开后上行，收至 21695 元/吨，涨幅达 1.93%。伦锌震荡偏强，收至 2786 美元/吨，涨幅达 0.54%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 21370-21460 元/吨，进口锌 21350-21450 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报升水 70-80 元/吨报价，进口锌对 2104 合约升水 50 元/吨。锌价震荡回升，下游拿货谨慎，现货升水平缓上行。市场预期美国经济成长强劲且通胀上升，这也推高美国国债收益率，提振美元的避险吸引力，美元指数周一触及三个半月高位，然金属多半收涨。秘鲁：1 月铅矿产量下降了 13.1%，锌下降 3.5%。截至本周一锌锭库存总量为 26.1 万吨，较上周五增加 2100 吨。昨日 LME 锌库存减少 300 吨至 268475 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。2月精炼锌产量符合预期，3月仍有企业检修产量尚未恢复至1月同等水平。随着锌价回升，冶炼企业利润亏损幅度收窄，关注后期提产意愿。下游企业已全面复工复产，需求逐步恢复，前期锌价回落，下游补库热情有所增加，上周五社会库存出现小幅下滑，季节性累库接近尾声。整体来看，近期美债收益率快速回升，市场担忧美联储货币收紧政策加快，市场情绪偏谨慎。但经过上周期价调整后，悲观情绪有所消化。同时，在下游需求逐步启动的带动下，锌价低位回升，短期或延续震荡偏强格局。

操作建议：多单持有

铅：箱体下方存支撑，短期震荡修复

周一沪铅主力2104日内窄幅震荡，夜间延续横盘运行，收至14850元/吨，跌幅达0.3%。伦铅跌破2000美元/吨一线下行，收至1992.5美元/吨，跌幅达0.62%。现货市场：上海市场驰宏、南方铅14905-14935元/吨，对沪期铅2104合约升水0-30元/吨报价。SMM：2月原生铅产量25.05万吨，环比下降4.14%，同比上升17%。1-2月产量累计同比上涨8.69%。3月春节期间检修或放假逐步恢复生产，预计产量将上升近万吨至28.87万吨。2月再生铅产量21.8万吨，环比下降33.43%，同比上升506.31%。1-2月累计产量同比增加235.52%。3月，大多再生铅炼厂进入复工复产节奏，仅个别炼厂顺势进入检修，延迟复工。预计产量增加12万吨至33.83万吨。周一铅锭库存总量至5.85万吨，较上周五上升500余吨。昨日LME铅库存减少100吨至94050吨。基本面看，3月国内外铅矿加工费均环比回落，国内3月矿山复工积极性尚可，但因原料备库不足，产能部分恢复，原料端维持偏紧状态。原生铅企业部分推迟复工导致周度开工率小幅回落，但影响相对有限。节后废旧电瓶回收商陆续复工，原料供应逐步宽松，再生铅企业陆续提产，企业开工率快速上行。下游方面，铅蓄电池企业全线复工，电动自行车蓄电池节后消费尚可，企业开工率恢复较快；但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。因厂库库存的转移，周内铅锭社会库存大幅增加。整体来看，铅基本面表现偏弱，供应端压力增加且需求临近淡季，。短期下方14800元/吨附近存支撑，期价或震荡修复。

操作建议：观望

原油：沙特石油设施遭袭却无损失，油价双双收跌

油价周一未能延续上周的涨势。因美债收益率的“暴动”，上周全球资本市场动荡不安，尤其是在周四美联储主席鲍威尔的演讲之后，市场惊现恐慌性抛售。当地时间上周六凌晨，美国参议院投票通过通过1.9万亿新冠纾困法案，规定将在9月初之前每周发放300美元的临时联邦失业救济金。欧佩克+部长级会议召开，出乎意料的是决定4月不增产50万桶/日，沙特决定将在4月维持自愿原油减产规模100万桶/日。INE原油期货主力合约夜盘收跌2.47%，报422.9元/桶。外盘方面，美国WTI原油4月期货收跌1.04美元，跌幅1.57%，报65.05美元/桶；布伦特原油5月期货收跌1.12美元，跌幅1.61%，报68.24美元/桶。沙特阿

拉伯能源部表示,世界上最大的石油运输港口之一的一个油库遭到一架无人机和一枚弹道导弹的袭击,目标是沙特阿美(Saudi Aramco)的设施。一名发言人表示,两起袭击都没有造成人员伤亡或财产损失。无人机袭击了沙特拉斯塔努拉港的油罐,弹道导弹袭击了沙特阿美的设施。目前来看,欧佩克和其他产油国决定将现行产量政策再延长一个月,给市场埋下了过热隐患,有可能加剧未来的市场震荡。同时美债收益率的飙升也可能在中期利空原油价格。

操作建议: 观望

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	65770	-150	-0.23	434119	356203	元/吨
LME 铜	9007	30	0.33			美元/吨
SHFE 铝	17260	15	0.09	540213	491503	元/吨
LME 铝	2173	-12	-0.53			美元/吨
SHFE 锌	21260	20	0.09	254873	143674	元/吨
LME 锌	2786	15	0.54			美元/吨
SHFE 铅	14825	-255	-1.69	141307	93578	元/吨
LME 铅	1993	-13	-0.62			美元/吨
SHFE 镍	121800	400	0.33	1127545	243133	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	360.36	3.76	1.05	235536	194527	元/克
COMEX 黄金	1698.20	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5316.00	129.00	2.49	1705684	572229	元/千克
COMEX 白银	25.30	0.00	0.00			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8日	3月5日	涨跌		3月8日	3月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	65770.00	65920.00	-150.00	LME 铜 3 月	9006.5	8977	29.5
	SHFE 仓单	87668.00	81416.00	6252.00	LME 库存	84250	79025	5225
	沪铜现货报价	66670.00	64810.00	1860.00	LME 仓单	65925	59925	6000
	现货升贴水	20.00	20.00	0.00	LME 升贴水	20.5	17.7	2.8
	精废铜价差	1450.00	1450.00	0.00	沪伦比	7.30	7.34	-0.04
	LME 注销仓单	18325.00	19100.00	-775.00				
镍		3月8日	3月5日	涨跌		3月8日	3月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	121800	121400	400	LME 镍 3 月	16380	16375	5

	SHEF 仓单	10190	10718	-528	LME 库存	260376	260376	0
	俄镍升贴水	1200	1100	100	LME 仓单	198756	198852	-96
	金川镍升贴水	3200	3650	-450	LME 升贴水	-44.5	-32	-12.5
	LME 注销仓单	61620	61524	96	沪伦比价	7.44	7.41	0.02
		3月8日	3月5日	涨跌		3月8日	3月5日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21260	21240	20	LME 锌	2786	2771	15
	SHEF 仓单	31965	31915	50	LME 库存	268475	268775	-300
	现货升贴水	25	45	-20	LME 仓单	234725	235650	-925
	现货报价	21385	20955	430	LME 升贴水	-20	-19.75	-0.25
	LME 注销仓单	234725	235650	-925	沪伦比价	7.63	7.67	-0.03
			3月8日	3月5日	涨跌		3月8日	3月5日
铅	SHFE 铅主力	14825	15080	-255	LME 铅	1992.5	2005	-12.5
	SHEF 仓单	35640	34045	1595	LME 库存	94050	94150	-100
	现货升贴水	-45	-75	30	LME 仓单	57550	61725	-4175
	现货报价	14850	15050	-200	LME 升贴水	-20.5	-18.5	-2
	LME 注销仓单	57550	61725	-4175	沪伦比价	7.44	7.52	-0.08
			3月8日	3月5日	涨跌		3月8日	3月5日
贵金属	SHFE 黄金	360.36	356.60	3.76	SHFE 白银	5316.00	5187.00	129.00
	COMEX 黄金	1698.50	1698.50	0.00	COMEX 白银	25.287	25.287	0.000
	黄金 T+D	358.09	355.50	2.59	白银 T+D	5239.00	5148.00	91.00
	伦敦黄金	1687.05	1696.25	-9.20	伦敦白银	25.16	25.36	-0.20
	期现价差	2.27	1.10	1.17	期现价差	77.00	39.00	38.00
	SHFE 金银比价	67.79	68.75	-0.96	COMEX 金银比价	67.14	66.81	0.33
	SPDR 黄金 ETF	1063.43	1069.26	-5.83	SLV 白银 ETF	18455.77	18556.86	-101.09
	COMEX 黄金库存	38717839.52	38999069.22	-281229.70	COMEX 白银库存	388513822.18	389130066.75	-616244.57

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。