



商品日报 20210317

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：金价幅震荡，关注美联储会议

周二贵金属价格涨跌互相。COMEX 黄金期货周二小幅上涨 0.05%报 1730.1 美元/盎司，而 COMEX 白银期货收跌 1.11%报 25.995 美元/盎司。美元上指数上涨抑制金价走势，而铜价大幅下挫拖累银价。市场也在等待美联储的议息会议结束，投资者等待从美联储两天会议中寻找政策暗示。昨日美元指数在清淡交投中小幅走高，收涨 0.08%至 91.88，为连续第三个交易日上涨。美国国债收益率涨跌互现，10 年期美债收益率升至 1.617%，处于一年高点附近。数据方面：美国 2 月零售销售月率录得-3%，创去年 4 月以来新低。2 月份是美国重启经济的一个月份，数据表现糟糕，主要原因是政府救助措施的失效和异常恶劣的天气。美国 2 月工业产出月率录得-2.2%，预期值为 0.3%，数据与市场预期相差较大，制造和汽车成重要拖累，产能利用率的下降表明可能与天气影响有关。美国 2 月进口物价指数月率 1.3%，前值 1.40%，预期 1.2%。欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数录得 74，创历史新高。德国 3 月 ZEW 经济景气指数 76.6，高于预期和前值。经济乐观情绪继续上升，预计德国经济将出现广泛的复苏。北京时间周四凌晨美联储将公布决议，料维持宽松政策不变，需关注美联储主席鲍威尔会后将出席记者会发表讲话中有关利率前景的表述。

操作建议：暂时观望

铜：铜价震荡回落，下游消费依然是重点

周二沪铜价格盘中价格震荡走低，特别是尾盘出现跳水，最终收于 66740 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样出现回落，最终收于 59380 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜则盘整为主。周二上海电解铜现货对当月合约报贴水 110-贴水 30 元/吨，均价贴水 70 元/吨，较昨日下跌 130 元/吨。宏观方面，纳指涨，但涨幅较盘中高点大幅收窄，美国 30 年通胀预期创六年多新高，比特币再跌，伦铜跌 2%；美国 2 月工业产出环比-2.2%，前值 0.9%（修正后 1.1%）。行业方面：哥伦比亚号召铜矿投资，拟在铜市立足；大洋电机拟开展境内外铜铝期货套保业务。昨日铜价震荡回落，在短暂反弹之后，市场再度回落，但整体来看，铜价依然处于高位震荡之中。正如我们此前观点，铜价在当前位置难以顺畅上涨，市场需要关注下游消费情况。从昨日情况来看，市场还未到完全乐观情况，国内现货升水再度转为贴

水，美国工业产出超预期下滑，印证市场复苏并不是一帆风顺的。对于后市，我们依然展望乐观，继续看好铜价未来走势，但是也认为未来上涨将更多是震荡上行。未来市场节奏需要关注下游需求对于高铜价的接受程度，若要铜价继续上涨，还需要下游给出更多信号。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价低位盘整，短期显现较强支撑

周二沪镍 2106 合约价格盘中走势震荡下跌，最终收于 120450 元/吨。夜盘伦镍走势震荡为主，沪镍价格则小幅回升。现货方面，3 月 16 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 121000-124700 元/吨，均价 122850 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 120850-124850 元，均价 122850 元/吨，涨 600 元，广东现货镍报 125300-125700 元/吨，均价 125500 元/吨，涨 1500 元。行业方面：Thakadu 硫酸镍精炼厂开始生产，今年产量预达 16000 吨；力勤印尼 OBI 岛 HPAL 项目重大进展，成功实现褐铁矿投料制浆。昨日镍价震荡回落，但是夜盘有所反弹，价格在 12 万整数关口出现较强支撑，继续维持低位震荡格局。此前镍价的大幅下跌主要是因为市场基于对硫酸镍短缺的看涨逻辑被证伪，高镍价支撑不再。对此我们也同样认可，因此镍价的中长期走势不再值得看好。但是我们认为在短期大幅下跌之后，镍价存在过度下跌的情况。目前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。而上游镍矿供应偏紧，以及下游需求依然持续向好，使得目前镍价成为产业链的价格洼地。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：短期宏观指引走势，锌价波动加剧

周二沪锌主力 2104 日内震荡走弱，夜间延续弱势，尾盘拉涨，收至 21630 元/吨，跌幅达 0.98%。伦锌回吐前一日涨幅，收至 2796 美元/吨，跌幅达 2.14%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 21770-21890 元/吨，进口锌 21740-21850 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报升水 30-40 元/吨报价，进口锌对 2104 合约升水-10-10 元/吨。锌价震荡走弱，然现货升水仍维持低位，下游采购意愿仍不佳，市场成交清淡。美国有着“恐怖数据”之称的零售销售表现疲弱，创去年 4 月以来新低。数据公布后油价杀跌，美债上涨，金属多偏绿。昨日 LME 锌库存减少 375 吨至 266400 吨。基本面看，季节性因素导致国内矿山复产缓慢，3 月锌矿加工费延续下滑，原料端仍具支撑作用。陕西、云南两地低价加工费导致炼厂生产成本较高，若加工费延续下滑不排除炼厂被迫减产。下游北方镀锌管企业随着终端项目陆续恢复，订单有所增加，但钢材和锌锭价格双高令观望意愿较浓，且两会期间北方环保限产影响部分中小企业开工。压铸锌合金企业开工率继续呈恢复性增长状态，氧化锌因轮胎企业库存尚未消化，订单增量有限。受炼厂到货增加及部分进口货源流入，社会库存小幅增加，关注后期需求带动去库力度。整体来看，基本面未发生明显变化，近期锌价走势更多受宏观指引。近日因副作用欧洲多国暂停使用阿斯利康疫苗，第三波疫情再度席卷欧洲，市场氛围转紧，同时市场静待多国央行会议，预期维持鸽派声明。短期锌价震荡加剧，但不改向好格局。

操作建议：多单持有

铅：基本面表现偏弱，短期难改宽幅震荡

周二沪铅主力 2104 日内先抑后扬，夜间横盘运行，收至 14760 元/吨，跌幅达 0.57%。伦铅短暂企稳后再度下挫，收至 1931 美元/吨，跌幅达 1.91%。现货市场：上海市场南方铅 14720 元/吨，对沪期铅 2104 合约平水报价。期铅上涨动能不足，维持盘整态势，下游仅按需采购，期间再生铅贴水扩大，散单市场成交一般。昨日 LME 铅库存增加 725 吨至 124950 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。原生铅企业恢复及检修并存，开工率小幅增加。再生铅方面，受河北及贵州地区环保影响，限制了企业开工率回升力度。当前再生铅维持小幅亏损，但目前价格减产预期并不强烈。下游方面，电动自行车板块因经销商节后补库积极性，工厂生产恢复至满产，而汽车蓄电池更换需求表现平平。国内社库增势放缓，海外隐性库存延续显现化。整体来看，供应端压力增加且需求临近淡季，铅基本面表现偏弱，但下方受再生铅成本支撑显现，短期难改低位宽幅震荡走势。

操作建议：观望

原油：EIA 发布短期能源展望，油价延续跌势

油价周二延续跌势。尽管许多分析师仍相信油价仍有上行空间，但原油库存高企以及一些国家疫苗推广出现问题，已导致油市需求担忧加剧。INE 原油期货主力合约夜盘收涨 0.12%，报 418.1 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 4 月期货收跌 59 美分，跌幅 0.90%，报 64.80 美元/桶；布伦特原油 5 月期货收跌 49 美分，跌幅 0.71%，报 68.39 美元/桶。美国能源信息署 (EIA) 发布了短期能源展望报告。EIA 预计 2021 年 WTI 原油价格为 57.24 美元/桶，此前预期为 50.21 美元/桶；预计 2021 年布伦特价格为 60.67 美元/桶，此前预期为 53.20 美元/桶。预计 2022 年 WTI 原油价格为 54.75 美元/桶，此前预期为 51.56 美元/桶；预计 2022 年布伦特价格为 58.51 美元/桶，此前预期为 55.19 美元/桶。2021 年全球原油需求增速预期保持不变，为 538 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将减少 16.00 万桶/日，此前为减少 29.00 万桶/日。此外，英国正在探索禁止新的海上石油和天然气勘探许可证的选项，这可能是一个彻底的举措，远离化石燃料和该国的净零和绿色回收承诺的一部分。目前来看，本周原油交易者除继续关注 API、EIA 原油库存和和贝克休斯石油活跃钻井数据外，还需留意国际能源署 (IEA) 于周三公布的短期能源展望月度报告。随着新冠疫情的缓解和疫苗接种全线铺开，预计 IEA 月报可能会上调未来原油的需求预期，这有望给油价提供支撑。

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	66740	-780	-1.16	224389	353491	元/吨
LME 铜	9117	0	0.00			美元/吨
SHFE 铝	17575	-75	-0.42	679972	539446	元/吨
LME 铝	2220	0	0.00			美元/吨
SHFE 锌	21585	-280	-1.28	237677	147781	元/吨
LME 锌	2857	0	0.00			美元/吨
SHFE 铅	14815	-5	-0.03	116228	89264	元/吨
LME 铅	1969	0	0.00			美元/吨
SHFE 镍	120450	-1,540	-1.26	824717	248072	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	364.56	0.70	0.19	160536	186643	元/克
COMEX 黄金	1730.00	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	5430.00	30.00	0.56	915434	548385	元/千克
COMEX 白银	26.34	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

	3月16日			3月15日			涨跌	
	3月16日	3月15日	涨跌	3月16日	3月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	66740.00	67520.00	-780.00	LME 铜 3 月	9116.5	9116.5	0
	SHFE 仓单	113900.00	114073.00	-173.00	LME 库存	103900	92650	11250
	沪铜现货报价	67320.00	67890.00	-570.00	LME 仓单	88300	76175	12125
	现货升贴水	10.00	-10.00	20.00	LME 升贴水	4	19.75	-15.75
	精废铜价差	1320.00	1670.00	-350.00	沪伦比	7.32	7.41	-0.09
	LME 注销仓单	15600.00	16475.00	-875.00				
		3月16日	3月15日	涨跌	3月16日	3月15日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	120450	121990	-1540	LME 镍 3 月	#N/A	16190	#N/A
	SHEF 仓单	10060	10072	-12	LME 库存	260148	260724	-576
	俄镍升贴水	350	350	0	LME 仓单	196038	196728	-690
	金川镍升贴水	3750	3750	0	LME 升贴水	-46	-45.25	-0.75
	LME 注销仓单	64110	63996	114	沪伦比价	#N/A	7.53	#N/A
		3月16日	3月15日	涨跌	3月16日	3月15日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	21585	21865	-280	LME 锌	2857	2857	0
	SHEF 仓单	42288	40532	1756	LME 库存	266400	266775	-375

	现货升贴水	5	5	0	LME 仓单	233250	234200	-950
	现货报价	21805	21885	-80	LME 升贴水	-19.5	-19.75	0.25
	LME 注销仓单	233250	234200	-950	沪伦比价	7.56	7.65	-0.10
		3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14815	14820	-5	LME 铅	1968.5	1968.5	0
	SHEF 仓单	58715	58965	-250	LME 库存	124950	124225	725
	现货升贴水	10	-15	25	LME 仓单	103600	102600	1000
	现货报价	14850	14850	0	LME 升贴水	-25.25	-25	-0.25
	LME 注销仓单	103600	102600	1000	沪伦比价	7.53	7.53	0.00
			3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日
贵金属	SHFE 黄金	364.56	363.86	0.70	SHFE 白银	5430.00	5400.00	30.00
	COMEX 黄金	1729.20	1729.20	0.00	COMEX 白银	26.288	26.288	0.000
	黄金 T+D	363.16	362.80	0.36	白银 T+D	5366.00	5340.00	26.00
	伦敦黄金	1735.00	1723.65	11.35	伦敦白银	26.08	26.10	-0.02
	期现价差	1.40	1.06	0.34	期现价差	64.00	60.00	4.00
	SHFE 金银比价	67.14	67.38	-0.24	COMEX 金银比价	65.68	66.35	-0.67
	SPDR 黄金 ETF	1050.32	1050.32	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	18415.33	#N/A
	COMEX 黄金库存	37992845.17	38320377.66	-327532.48	COMEX 白银库存	374425935.59	375938403.55	-1512467.97

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。