



商品日报 20210319

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：金价窄幅震荡，后市并不乐观

周四贵金属价格走势震荡小幅上涨。COMEX 黄金期货涨 0.43%报 1734.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.33%报 26.145 美元/盎司。昨日 10 年期美债收益率又猛升至 1.712%，创一年多新高，收益率上涨速度超过欧元区和英国的同期限国债，美元指数获得支撑上涨 0.5%报 91.83。原油暴跌一度跌超 9%，纳指跌 3%创三周最大跌幅。美债收益率持续上升抑制金价走势，但美股大跌引发市场避险情绪使得金价出现“V 型”反转。英国央行按兵不动，若通胀前景减弱准备行动。欧洲央行行长拉加德表示：欧洲央行不会对“昙花一现”的通胀做反应。最新公布的上周美国首次申请失业救济人数升至 77 万，期创一个月新高，凸显了劳动力市场复苏的间歇性。初请失业金人数数据表明，就业市场仍在努力应对企业倒闭和健康问题。在最新的 1.9 万亿美元经济刺激计划出台后，随着各州继续放松限制，未来几周的数据将会下降。虽然美债收益率和美元指数持续上扬，但科技股下跌拖累美股回调使得市场的避险偏好抬升，贵金属价格受到一定的支撑。我们维持美债收益率将继续上行的判断，认为当前黄金价格的反弹空间有限，若有色金属再度走强则白银价格的走势会更加乐观。

操作建议：暂时观望

铜：美债收益率再飙升，铜价延续横盘震荡

周四沪铜价格盘中价格再次先涨后跌，在早盘上冲之后，铜价震荡走低，最终收于 66920 元/吨；国际铜 2105 合约走势同样冲高回落，最终收于 59500 元/吨。夜盘伦铜走势震荡下跌，沪铜和国际铜则窄幅盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报贴水 130-贴水 60 元/吨，均价贴水 95 元/吨，较昨日持平。宏观方面，美债收益率又猛升创一年多新高，原油暴跌一度跌超 9%，道指盘中翻绿，纳指跌 3%创三周最大跌幅；商务部：中美双方于 3 月 18 日至 19 日举行高层战略对话；法国对巴黎在内 16 省实行为期一个月“封禁”。行业方面：金川集团“利用底吹熔炼技术协同处置含铜贵固废技术改造项目”顺利投产；南方电网公司发布服务碳达峰碳中和工作方案。昨日铜价冲高回落，夜盘窄幅盘整，整体来看，铜价依然处于高位震荡之中。近期主导铜价的主要原因来自于宏观方面，隔夜美债收益率继续飙升，引发市场对于货币宽松担忧，铜价也因此再次承压。同时，法国再次实行封禁政策，也让市场关注

到疫情影响还远未结束。供需方面，我们继续关注下游需求情况，但当前仍没有明显的旺季迹象，市场还在消化高铜价。综上，短期宏观不利消息引发铜价回落，而消费端还未有旺季启动迹象，因此铜价短期难以摆脱震荡走势，但中长期看涨铜价的观点还未改变。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价冲高回落，短期低位震荡

周四沪镍 2106 合约价格盘中走势冲高回落，尽管早盘一度出现拉升，但是在前期压力位难以更进一步，此后逐步走跌，最终收于 120520 元/吨。夜盘伦镍走势震荡收跌，沪镍价格则跟随回落。现货方面，3 月 18 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 121500-125400 元/吨，均价 123450 元/吨，涨 950 元，华通现货 1#镍价报 121650-125650 元，均价 123650 元/吨，涨 1200 元，广东现货镍报 125300-125700 元/吨，均价 125500 元/吨，涨 1500 元。行业方面：格林美：长期来说 MHP 路线更具优势也应该是更主流。昨日镍价冲高回落，价格继续维持在 12 万整数关口上方窄幅震荡。镍价当前面临着上下两难的局面，上有压力，由于镍铁到硫酸镍的通道已经打通，中长期市场的看涨逻辑已经不再，因此镍价持续回升的空间有限，也难以吸引资金进场；而下方则有支撑，和镍价前期大幅回落相比，无论是上游镍矿受供应偏紧支撑还是下游镍铁和硫酸镍价格受需求支撑，都仍处较高位置，因此镍价处于产业链的价格洼地，继续回落空间也有限。

操作建议：建议观望

锌：美元跟随美债上涨，金属普跌

周四沪锌主力换月至 2105 合约，日内先扬后抑，夜间窄幅震荡，收至 21350 元/吨，跌幅达 1.23%。伦锌跌至 40 日均线附近，收至 2776 美元/吨，跌幅达 1.8%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 21780-21890 元/吨，进口锌 21740-21850 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报升水 4050 元/吨报价，进口锌对 2104 合约平水到升水 10 元/吨。

10 年期美债收益率重拾近期涨势，触及 1.754% 的 13 个月新高；加之美国上周初请失业金人数为 77 万人，高于预期的 70 万人，美元获支撑上涨，金属普跌。财政部 3 月初已按程序提前下达新增专项债券额度 17700 亿元，占今年总额比重约 49%。SMM：1 月国内锌精矿开工率为 74.3%，2 月开工率为 51.5%，3 月恢复至 71.9%。受此次内蒙古“能耗政策影响，内蒙古锌精矿产量较原预期产量下降 5500 金属吨，影响相对有限。另外，紫金矿业的乌拉根矿山，预计于 4 月完成技改后提高其产能。昨日 LME 锌库存减少 175 吨至 265825 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，炼厂及港口原料库存均处警戒线附近，原料端仍具支撑。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，精炼锌产量释放受限。两会后，下游复工进度加快，但高位锌价抑制企业采购热情。加之炼厂到货增加及部分进口货源流入，社会库存小幅增加，关注后期去库启动迹象。整体来看，目前矿端仍处短缺，锌价走势更多受宏观及消费预期带动，近期美元走势向好及需求恢复缓慢，抑制锌价上涨持续性，短期震荡等待需求进一步指

引。

操作建议：多单持有

铅：基本面表现偏弱，铅价延续低位横盘

周四沪铅主力换月至 2105 合约，日内震荡下行，夜间横盘震荡，收至 14770 元/吨，跌幅达 0.27%。伦铅止跌修复，收至 1927 美元/吨，涨幅达 0.34%。现货市场：上海市场南方铅 14810 元/吨，对沪期铅 2104 合约平水报价。期铅盘整，持货商随行报价，下游需求尚可，维持按需采购。昨日 LME 铅库存减少 750 吨至 123775 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，海外库存小幅回落，但不排除后期继续显性化。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，但原再价差收窄至 50 元/吨附近，成本支撑显现，下方空间有限，短期延续低位震荡走势。

操作建议：观望

原油：墨西哥恢复产量，油价录得自去年 9 月以来最大跌幅

油价周四持续下挫，一度均跌超 9%。因墨西哥总统表示，在他的任期内，墨西哥将把石油开采量限制在 200 万桶/日，恢复到 2017 年的产量水平，远高于最近的 160 万桶/日的要求。此前，人们对伊朗增加石油供应也有类似的担忧。随着法国方面考虑在巴黎采取更严厉的疫情限制措施，人们还担心欧洲再次封锁。INE 原油期货主力合约夜盘收跌 5.79%，报 388.7 元/桶。外盘方面，美国 WTI 原油 4 月期货收跌 4.60 美元，跌幅 7.12%，报 60.00 美元/桶；布伦特原油 5 月期货收跌 4.72 美元，跌幅 6.94%，报 63.28 美元/桶。美国来自 21 个州的总检察长联合对美国总统拜登(Joe Biden)提起诉讼，要求其推翻有关撤销 Keystone XL 输油管道项目许可的行政令。据路透社周四最新报道称，美国得克萨斯州总检察长肯·帕克斯顿(Ken Paxton)当地时间周三晚些时候在一份声明中表示，由于美国总统拜登撤销 Keystone XL 输油管道的关键许可证，德克萨斯州和其他几个州已经起诉了他的政府。美国参议院能源委员会主席曼钦(Joe Manchin)上个月敦促拜登改变反对 Keystone XL 输油管道的立场。他说，这个项目为工会提供就业机会，而且比通过卡车和火车运输石油更安全。同时，精炼油和汽油库存增加反映美国炼油厂正从 2 月的寒潮中复苏。Capital Economics 在一份报告中指出，炼油厂正在“快速复产”，并表示“虽然炼油厂复产，但上周美国原油库存仍在增加。”但是该机构认为，“随着炼油厂进一步复产，在原油产量稳定的情况下，原油库存应该会很快下降。”目前来看，墨西哥增加供应的行为，以及美国各州敦促拜登改变书友管道的限制，都在增加原油的产量，原油短期或遭受阻力。

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	66920	-20	-0.03	226899	346429	元/吨
LME 铜	8998	-132	-1.45			美元/吨
SHFE 铝	17475	-235	-1.33	564787	524068	元/吨
LME 铝	2215	-17	-0.76			美元/吨
SHFE 锌	21440	-275	-1.27	253981	147620	元/吨
LME 锌	2776	-64	-2.25			美元/吨
SHFE 铅	14675	-175	-1.18	105537	95377	元/吨
LME 铅	1927	11	0.57			美元/吨
SHFE 镍	120520	350	0.29	823357	254389	元/吨
LME 镍	15895	-1,385	-8.02			美元/吨
SHFE 黄金	369.24	3.04	0.83	206021	194581	元/克
COMEX 黄金	1734.60	-9.40	-0.54			美元/盎司
SHFE 白银	5558.00	146.00	2.70	1079972	603737	元/千克
COMEX 白银	26.15	-0.27	-1.00			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18日			3月17日			涨跌	
	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	66920.00	66940.00	-20.00	LME 铜 3 月	8998	9130	-132
	SHFE 仓单	114844.00	113250.00	1594.00	LME 库存	106425	107275	-850
	沪铜现货报价	67180.00	66230.00	950.00	LME 仓单	92975	92325	650
	现货升贴水	-30.00	-30.00	0.00	LME 升贴水	12	5.25	6.75
	精废铜价差	1400.00	1000.00	400.00	沪伦比	7.44	7.33	0.11
	LME 注销仓单	13450.00	14950.00	-1500.00				
镍	3月18日			3月17日			涨跌	
	SHEF 镍主力	120520	120170	350	LME 镍 3 月	16015	16215	-200
	SHEF 仓单	9939	10017	-78	LME 库存	260208	259782	426
	俄镍升贴水	225	250	-25	LME 仓单	196266	195900	366
	金川镍升贴水	3925	3900	25	LME 升贴水	-44.25	-43.75	-0.5
	LME 注销仓单	63942	63882	60	沪伦比价	7.53	7.41	0.11
锌	3月18日			3月17日			涨跌	
	SHEF 锌主力	21440	21715	-275	LME 锌	2776	2840	-64

	SHEF 仓单	43157	44281	-1124	LME 库存	265825	266000	-175
	现货升贴水	5	5	0	LME 仓单	233200	233250	-50
	现货报价	21545	21545	0	LME 升贴水	-12.5	-16.25	3.75
	LME 注销仓单	233200	233250	-50	沪伦比价	7.72	7.65	0.08
		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	14675	14850	-175	LME 铅	1927	1916	11
	SHEF 仓单	46838	58044	-11206	LME 库存	123775	124525	-750
	现货升贴水	-30	-10	-20	LME 仓单	102100	102600	-500
	现货报价	14850	14750	100	LME 升贴水	-24.45	-29.5	5.05
	LME 注销仓单	102100	102600	-500	沪伦比价	7.62	7.75	-0.14
			3月18日	3月17日	涨跌		3月18日	3月17日
贵金属	SHFE 黄金	369.24	366.20	3.04	SHFE 白银	5558.00	5412.00	146.00
	COMEX 黄金	1732.50	1727.10	5.40	COMEX 白银	26.351	26.058	0.293
	黄金 T+D	366.11	364.58	1.53	白银 T+D	5469.00	5344.00	125.00
	伦敦黄金	1725.90	1729.65	-3.75	伦敦白银	26.13	25.85	0.28
	期现价差	3.13	1.62	1.51	期现价差	89.00	68.00	21.00
	SHFE 金银比价	66.43	67.66	-1.23	COMEX 金银比价	66.35	66.04	0.31
	SPDR 黄金 ETF	1048.28	1048.28	0.00	SLV 白银 ETF	#N/A	18348.91	#N/A
	COMEX 黄金库存	37702931.52	37878806.63	-175875.12	COMEX 白银库存	371897385.40	371913435.25	-16049.85

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。