



商品日报 20220303

联系人 徐舟、黄蕾、李婷、吴晨曦、王工建
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：鲍威尔讲话安抚市场，金银小幅回调

周三贵金属价格小幅回调。COMEX 黄金期货收跌 0.67%报 1930.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.49%报 25.415 美元/盎司。虽然俄乌之间展开第二轮谈判，鲍威尔发言安抚市场，美债收益率上涨和美股回升，贵金属价格涨势暂停。昨日美元指数跌 0.05%报 97.3539，10 年期美债收益率涨 16.7 个基点报 1.882%，美股三大指收涨超 1%，标普纳指创两周新高；美油一度涨超 8%，油价近十年来首次收盘站上 110 美元上方。美联储褐皮书显示：1 月到 2 月经济温和扩张，通胀无放缓迹象，企业预计未来数月还要涨价。美联储主席鲍威尔安抚市场，称他倾向 3 月加息 25 个基点，对今年将有“一系列加息”持开放态度，展示了尽管地缘局势紧张仍要打压高通胀并灵活应对的决心，同时并未流露 3 月就一次加息 50 个基点的偏好。乌克兰局势对美国影响“高度不确定”。数据方面：美国 2 月 ADP 就业人数新增 47.5 万人，预期新增 38.8 万人，前值减少 30.1 万人修正为新增 50.9 万人。美国就业市场表现强劲。欧元区通胀再次加速至创纪录水平，欧元区 2 月 CPI 初值同比升 5.8%，连续第 4 个月创历史新高。其中，能源价格较去年同期上涨 31.7%，创 1997 年以来最快增速。当前俄乌紧张局势依然持续，美联储对于加息的表态“鹰中偏鸽”。短期贵金属仍处于高波动率之中，以观望为宜。密切关注俄乌局势变化，及周五将公布的美国 2 月非农就业报告。

操作建议：金银暂时观望

铜：供应担忧升级，铜价继续走高

周三沪铜 2204 合约走势震荡回升，最终收于 71520 元/吨；国际铜 2204 合约走势同样出现上涨，最终收于 63730 元/吨。夜盘伦铜大幅走高，沪铜和国际铜高开后出现回落。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 10-50 元/吨，均价升水 30 元/吨，较前一日不变，盘面回升结构扩大，贸易商买现抛期现货持稳。宏观方面，美股得鲍威尔安抚反弹，欧股转涨，欧洲天然气盘中狂飙 60%，美油近十年新高；郭树清：房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转，不希望房地产调整太剧烈；鲍威尔：支持 3 月加息 25 个基点，但不排除今年之后激进加息，乌克兰局势对美国影响“高度不确定”。行业方面，智利 1 月份铜产量下降

创 2011 年以来最低 1 月份产量。铜价昨日震荡回升，夜盘在伦铜上涨带动下高开，但是盘中逐步回落。市场焦点仍然在于俄乌局势，目前来看冲突局势短期内难以缓和，市场对于有色金属供应的担忧也是愈演愈烈，铜价也开始出现跟随走高。供需方面，元宵之后，国内下游的复工节奏依然缓慢，整体需求还未明显提升，现货买盘清淡，升水逐步回落。但同时，国内供应也不及预期，产量因检修而出现下滑。整体来看，供需双弱情况下，叠加外部环境不确定性大，我们认为铜价还是会继续震荡走势。

操作建议：建议观望

镍：供应受俄乌冲突影响，镍价维持震荡上行

周三沪镍 2204 合约价震荡上涨，突破 18 万整数关口，最终收于 180260 元/吨。夜盘伦镍价格冲高后有所回落，沪镍价格则高开低走。现货方面，3 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 182500-184100 元/吨，均价 183300 元/吨，涨 3350 元，华通现货 1#镍价报 182050-183650 元，均价 182850 元/吨，涨 3150 元，广东现货镍报 182570-183150 元/吨，均价 182860 元/吨，涨 3160 元。行业方面：近期 Solway 集团位于 UKR 的镍冶炼厂 Pobuzhsky 已放缓生产节奏，生产活动减半。镍价昨日震荡回升，突破 18 万整数关口，夜盘在伦镍冲高回落带动下，跟随高开低走。刺激镍价上涨的直接原因在于俄乌冲突，Solway 集团位于 UKR 的镍冶炼厂的生产已经开始减半，市场对于供应担忧刺激镍价上涨。目前来看，俄乌冲突短期之内还难以缓解，而随着制裁的升级，镍供应预计会受到一定影响，因此镍价短期之内仍将易涨难跌。供需方面，年后消费在小幅补库后趋于平淡，近期下游不锈钢价格出现回落，目前不锈钢价格已经接近成本，继续下跌空间也有限。同时国内外的镍库存继续回落，带动现货升水回升。整体来看，目前市场局势依然不稳定，而下游不锈钢价格接近成本继续向下空间有限，镍价也难以出现大幅下跌情况，短期之内将维持易涨难跌的走势。

操作建议：建议尝试做多

锌：天然气价格飙升，内外锌价走强

周三沪锌主力 2204 合约尾盘拉涨，夜间冲高回落，高点至 26240 元/吨，收至 25930 元/吨，涨幅达 1.87%。伦锌破位上行，收至 3890 美元/吨，涨幅达 3.84 %。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25350~25400 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 50-60 元/吨。锌价高位震荡，下游看跌情绪浓厚，持货商报价对盘面贴水扩大，跟盘成交几无。美国 2 月 ADP 就业人数新增 47.5 万人，预期新增 38.8 万人。周三的听证会上，美联储主席鲍威尔表示倾向于支持 3 月份加息 25 个基点，打消了市场对美联储激进加息的担忧，美元回落。俄乌开启第二轮会谈。昨日 LME 库存减 725 吨至 143175 吨。基本面看，3 月国产加工费延续下行态势，原料供应维持偏紧，或继续限制冶炼企业爬产进度。当前或内需求延续弱现实强预期格局，初端复产低于预期导致近几周社会库存延续增势，超市场预期，施压锌价。不过，国内宽货币宽信用的事实之下，终端向好预期尚难伪证，锌价仍显韧性。与此同时，俄乌局势仍显紧张，有贸易商称，俄罗斯原油出口受扰程度正在加剧，这推动了石油和天然气价格飙升。

敬请参阅最后一页免责声明

升，昨日欧洲天然气价格盘中突破历史新高，伦锌空头离场，期价破位上涨，逼近去年 10 月中旬高位。沪锌跟涨，但受制于国内需求启动低于预期拖累，多头信心稍显不足。整体看，俄乌局势不明朗，原油、天然气短期大幅飙升，令市场交易重归对欧洲炼厂利润的担忧，短期锌价或再度表现偏强，锌价或延续外强内弱格局，国内跟涨空间仍需等待消费的进一步指引。

操作建议：逢低做多

铅：财税细节不明朗，沪铅维持横盘

周三沪铅主力 2204 合约横盘震荡，夜间高开下行，收至 15520 元/吨，跌幅达 0.64%。伦铅冲高回落，收至 2415 美元/吨，涨幅达 0.25 %。现货市场：上海市场驰宏、铜冠铅 15535-15565 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠、沐铅 15525-15565 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 40-0 元/吨报价。期铅震荡上行，持货商报价多以贴水出货，下游企业按需采购，长单为主，部分散单偏向再生铅。昨日 LME 库存减 125 吨至 44175 吨。基本面看，原生铅及再生铅企业延续复产，不过原料铅矿供应偏紧仍限制原生铅企业生产意愿，同时，受财税 40 号文件影响，废电瓶增值税政策正式开始实施，再生铅炼厂初期收货量或有所下降进而影响生产，供应端压力总体有限。下游蓄电池企业开工率继续提升，但终端消费不旺，加之进入 3 月铅蓄电池市场进入传统淡季，电池企业生产积极性不高。整体看，当前铅上下游均延续复产复工，不过蓄电池需求即将进入淡季，企业复工或难回升至节前高位。当前期现价差走扩令企业交仓增加，且原再价差维持高位，下游选择采购再生铅，社会库存延续增势，拖累铅价表现。隔夜伦铅冲高回落，毕竟去年 10 月以来高点，国内受高库存及财税政策不确定的影响，表现相对偏弱。短期或延续横盘运行，后期关注财税政策具体细节及铅锭出口改善情况。

操作建议：观望

原油：现货买家扫货，油价连续暴涨

油价周三继续暴涨。WTI 主力原油期货收涨 7.19 美元，涨幅 6.95%，报 110.6 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 7.96 美元，涨幅 7.58%，报 112.93 美元/桶；INE 原油期货收涨 6.61%，报 691.5 元。原油价格连续两日暴涨，昨日布伦特原油再次飙升 7 美元，到达 115 美元的高位。昨日盘中还一度出现了 8 美元的大幅震荡行情，最终收在高位。除了原油的期货价格以外，中东原油现货的贴水也在飙升，接近 13 美元。而布伦特一个月期的平值期权价格也已经上涨到了八美元，意味着人们认为期权未来的波动率还会飙升，这一价格是平时的两到三倍以上。另外，美国上周原油出口跃升逾 40%，达到 2021 年 7 月以来的最高水平。这是出口连续第二周上涨，且总出口量稳稳地高于 300 万桶/日的关口。原油出口增加的主要原因是美、布两油差价越来越大。美国原油出口的情况也反在昨天 EIA 的报告里，原油库存下降了 260 万桶，成品油库存下降了 100 多万桶。这一库存数据也推波助澜，使得油价再

添一把火。目前来看，地缘政治的变化引起行情剧烈波动，实在是难以预料。投资者需多加注意。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

螺纹钢：下游成交放量，关注今日产业数据

周三螺纹期货 2205 合约高位震荡，早盘高位盘整，上午收盘前回落，午后建材数据不错，螺纹企稳回升，夜盘震荡，收 4853。现货市场，唐山钢坯报价 4630，上涨 30，全国螺纹钢报价 4924，上涨 33。宏观方面，2 月份，企业节后复工复产形势良好，制造业 PMI 继续在扩张区间平稳运行，需求改善，预期向好，景气水平略有回升。供需两端均有所扩张。受春节假日因素影响，制造业生产经营活动扩张放缓，生产指数为 50.4%，比上月下降 0.5 个百分点；新订单指数为 50.7%，比上月上升 1.4 个百分点，重回扩张区间，表明节后制造业市场需求释放有所加快。非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均低于 46.0%，行业供需偏弱。产业方面，上周铁水产量、钢材产量回升，螺纹产量 274 万吨，增加 18 万吨；需求方面，表需 189 万吨，增加 24 万吨，恢复一般。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 321，增加 5，社库 965，增加 80，总库存 1286，增加 85，社库/厂库比值回升至 3.01，资源向下游集中。总体上，宏观房地产和基建政策偏积极，多地陆续放松购房限制，不过住建部为房地产定调，以稳为主，不作为短期刺激经济的手段，市场利空情绪已经消化。钢材产量触底回升，随着天气转暖，下游复工逐步恢复，现货商拿货增加，螺纹或企稳回升。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求逐步改善，矿价震荡回升

周三铁矿石 2205 合约上涨延续，近日发改委监管行为对市场的影响开始淡化，下游钢厂限产将逐步放松，铁矿石需求好转，铁矿开始上涨，夜盘震荡上行，收于 764.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 929，上涨 9，超特粉 578，上涨 3，PB 粉-超特粉价差 351，上涨 6。宏观方面，中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，“基石计划”提出用 2-3 个“五年计划”时间，切实改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。首先力争实现一个目标：到 2025 年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到 3.7 亿吨、3 亿吨和 2.2 亿吨，分别比 2020 年增加 1 亿吨、0.7 亿吨和 1 亿吨。供应端：铁矿石海外发运小幅增加，本期到港回落，随着发运回升，预期到港增加。上周北方六港共计到港 822.8 万吨，环比减 377.4 万吨。2022 年 1-9 周，北方六港累计到港 9086.1 万吨，累计同比减 3.04%。其余沿海港口共计到港 853.5 万吨，环比增 44.9 万吨。2022 年 1-9 周，其余沿海港口累计到港 7828.2 万吨，累计同比减 3.53%。19 港共计到港 1676.3 万吨，环比减 332.5 万吨。2022 年 1-9 周，19 港累计到港 16914.3 万吨，累计同比减 3.27%。库存方面，45 港铁矿库存增加，进口铁矿库存为 15886.57，环比降 147.48；日均疏港量 293.79 增 38.42。需求端，3

月中旬供暖季结束，限产将放松，钢厂高炉开工将回升。上周日均铁水产量 208.85 万吨，环比增加 5.85 万吨，同比下降 37.78 万吨。总体上，海外铁矿外淡季，发运近期回升，下游钢厂铁水产量触底反弹，宏观利空释放，监管影响变小，短期关注钢价带动作用，铁矿或反弹走势。

操作建议：尝试做多

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	71520	470	0.66	159401	333705	元/吨
LME 铜	10255	175	1.74			美元/吨
SHFE 铝	22955	225	0.99	416999	493504	元/吨
LME 铝	3576	90	2.58			美元/吨
SHFE 锌	25740	555	2.20	253853	252258	元/吨
LME 锌	3890	106	2.79			美元/吨
SHFE 铅	15580	-5	-0.03	73629	109765	元/吨
LME 铅	2415	4	0.15			美元/吨
SHFE 镍	180260	4,260	2.42	348286	281055	元/吨
LME 镍	26000	650	2.56			美元/吨
SHFE 黄金	394.50	5.36	1.38	151624	178786	元/克
COMEX 黄金	1925.90	-21.70	-1.11			美元/盎司
SHFE 白银	5065.00	84.00	1.69	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.30	-0.18	-0.73			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4860	23	0.48	1802676	2901032	元/吨
SHFE 热卷	5138	59	1.16	879341	1068044	元/吨
DCE 铁矿石	755.0	17.5	2.37	900205	955142	元/吨
DCE 焦煤	2778.0	54.0	1.98	59767	53961	元/吨
DCE 焦炭	3460.0	40.0	1.17	39709	37848	元/吨
ZCE 动力煤	771.4	3.5	3.54	7188	16405	元/吨

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：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

	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		
铜	SHEF 铜主力	71520.00	71050.00	470.00	LME 铜 3月	10255	10080	175
	SHFE 仓单	73201.00	73201.00	0.00	LME 库存	72075	72875	-800
	沪铜现货报价	71540.00	70950.00	590.00	LME 仓单	60175	58875	1300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	30.5	30.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	6.97	7.05	-0.07
	LME 注销仓单	11900.00	14000.00	-2100.00				
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	180260	176000	4260	LME 镍 3月	26000	25350	650
	SHFE 仓单	4587	3247	1340	LME 库存	78162	79524	-1362
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	38136	38994	-858
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	454	-454
	LME 注销仓单	40026	40530	-504	沪伦比价	6.93	6.94	-0.01
锌		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	SHEF 锌主力	25740	25185	555	LME 锌	3890	3784.5	105.5
	SHFE 仓单	106320	106320	0	LME 库存	143175	143900	-725
	现货升贴水	-95	-25	-70	LME 仓单	129100	129100	0
	现货报价	25090	25020	70	LME 升贴水	20.5	20.5	0
	LME 注销仓单	14075	14800	-725	沪伦比价	6.62	6.65	-0.04
铅		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	SHFE 铅主力	15580	15585	-5	LME 铅	2415	2411.5	3.5
	SHFE 仓单	12745	12745	0	LME 库存	44175	44300	-125
	现货升贴水	-155	-185	30	LME 仓单	33925	34000	-75
	现货报价	15425	15400	25	LME 升贴水	2.25	2.25	0
	LME 注销仓单	33925	34000	-75	沪伦比价	6.45	6.46	-0.01
贵金属		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	SHFE 黄金	394.5	389.14	5.36	SHFE 白银	5065.00	4981.00	84.00
	COMEX 黄金	1922.30	1943.80	-21.50	COMEX 白银	25.190	25.541	-0.351
	黄金 T+D	394.23	387.84	6.39	白银 T+D	5056.00	4963.00	93.00
	伦敦黄金	1922.00	1922.00	0.00	伦敦白银	24.64	24.64	0.00
	期现价差	0.27	1.30	-1.03	期现价差	9.0	18.00	-9.00
	SHFE 金银比价	77.89	78.12	-0.24	COMEX 金银比价	76.12	76.42	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	1050.22	1042.38	7.84	SLV 白银 ETF	16977.97	16984.14	-6.17
COMEX 黄金库存	32605132.14	32605132.14	0.00	COMEX 白银库存	346473841.90	346473841.90	0.00	
螺纹钢		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
	螺纹主力	4860	4837	23	南北价差: 广-沈	180	190	-10.00

	上海现货价格	4890	4880	10	南北价差： 沪-沈	-20	0	-20
	基差	181.24	193.93	-12.69	卷螺差：上 海	69	29	40
	方坯：唐山	4630	4600	30	卷螺差：主 力	278	242	36
		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
铁 矿 石	铁矿主力	755.0	737.5	17.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	929	920	9	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-173	-146	-26	65%-62%价 差	54.70	54.70	0.00
	62%Fe:CFR	6.31	6.31	0.00	PB 粉-杨迪 粉	441	424	17
		3月2日	3月1日	涨跌		3月2日	3月1日	涨跌
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3460.0	3420.0	40.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3280	3220	60	焦炭港口基 差	67	42	25
	山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差： 晋-港	2830	280	2550
	焦煤主力	2778.0	2724.0	54.0	焦煤基差	62	116	-54
	港口焦煤：山 西	2830	2830	0	RB/J 主力	1.4046	1.4143	-0.0097
	山西现货价格	0	2550	-2550	J/JM 主力	1.2455	1.2555	-0.0100

数据来源：iFinD，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。