



商品日报 20220304

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：金银高位震荡，关注美国非农就业报告

周四贵金属价格维持高位震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.84%报 1938.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.36%报 25.28 美元/盎司。俄罗斯和乌克兰之间的冲突持续，加上通胀压力高企，提升了对避险资产贵金属的需求。昨日美元指数涨 0.38%报 97.7267，10 年期美债收益率跌 3 个基点报 1.852%，美股高开低走。美联储主席鲍威尔表示，尽管俄罗斯和乌克兰冲突，在今年内持续加息是合适的；大宗商品价格上涨将进一步推高美国通胀；美联储不想增加不确定性；在这个非常敏感的时期，谨慎是恰当的。欧洲央行 2 月货币政策会议纪要显示，官员们一致认为，最新数据表明通胀可能会比预期更久，将持续保持在高位。宽松货币政策的规模应该开始缩减，主要风险不再是过早收紧货币政策，而是太迟。数据方面：美国上周初请失业金人数下降 1.8 万人，至 21.5 万人，为今年年初以来的最低水平。截至 2 月 19 日当周，持续申请失业救济人数 147.6 万人，与前值基本持平。美国就业市场表现向好。美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.5，创去年 2 月来新低，预期 61，前值 59.9。美国 1 月工厂订单环比升 1.4%，预期升 0.7%，前值由降 0.4%修正为升 0.7%。欧元区 1 月 PPI 环比升 5.2%，为 2021 年 10 月以来新高，预期为升 2.3%；同比升幅扩大至 30.6%，高于预期值 27%。虽然俄乌冲突令市场对美联储激进加息的预期减退，但是市场普遍预期美联储将会在 3 月 15-16 日的会议上加息 25 个基点，并在寻找更多关于美联储加息的线索。密切关注俄乌局势变化，及今晚将公布的美国 2 月非农就业报告。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价创多日新高，短期有望延续涨势

周四沪铜 2204 合约走势探底回升，在跳空高开之后，出现回落，回补缺口，此后再震荡上扬，收出长下影线，最终收于 73010 元/吨；国际铜 2204 合约走势同样出现上涨，最终收于 65980 元/吨。夜盘伦铜高位震荡，沪铜和国际铜跟随盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-升水 80 元/吨，均价升水 55 元/吨，较前一日上涨 25 元/吨，沪期铜劲涨千元，月差百元仍有贸易商入市。宏观方面，俄乌边打边谈，西方制裁加码，美股回落，

布油逼近 120 美元涨超 6%后转跌、一度跌超 3%，欧洲天然气盘中跳水；鲍威尔称“美联储将不惜一切稳定物价”，乌克兰局势或抬高通胀；中国央行：金融体系长期积累的风险点得到有效处置，金融风险整体收敛、总体可控。行业方面，2021 年 12 月份，中国铜需求量景气指数为 99.4，较上月下降 11.9 个点，12 月份指数分布于“正常”区间。铜价昨日高开后，回补缺口，然后再度上涨，最终站上 73000 整数关口，创下了 4 个多月来的最高收盘价。刺激铜价上涨的因素还是在于俄乌的冲突，由于市场担忧俄乌局势影响铜的供应，因此铜价开始逐步走高。国内方面，尽管铜价拉涨千元以上，但现货依然保持升水，体现了下游买盘的意愿。我们认为随着市场旺季的到来，消费会逐步启动，叠加目前废铜供应受限，精铜产量不及预期，进口大幅亏损的情况，国内铜价有望继续走高。

操作建议：建议尝试多单

镍：市场担忧镍供应，镍价再次创出新高

周四沪镍 2204 合约价震荡上涨，盘中一度创下 199800 元/吨的高点，最终收于 188180 元/吨。夜盘伦镍价格冲高后有所回落，沪镍价格则跟随走低。现货方面，3 月 3 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 183500-184900 元/吨，均价 184200 元/吨，涨 900 元，华通现货 1#镍价报 183550-184550 元，均价 184050 元/吨，涨 1200 元，广东现货镍报 184750-185150 元/吨，均价 184950 元/吨，涨 2090 元。行业方面：全国 6 家精炼镍样本生产企业统计，2022 年 2 月运行产能 14500 吨，月内产量 14212.623 吨，环比增加 11.78%，同比增加 3.95%。镍价昨日大幅上涨，盘中更是一度接近 20 万，价格创下了新高，夜盘伦镍有所回落，国内镍价跟随盘整。市场对于俄镍供应的担忧，是镍价上涨的直接因素，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。下游方面，不锈钢在前期接近成本之后，开始逐步企稳回升，近日更是有部分不锈钢厂家出现停减产的传闻，因此不锈钢价格再度走高，对于镍价形成支撑。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：锌价维持外强内弱，下游对高价锌接受度差

周四沪锌主力 2204 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心下移，收至 25845 元/吨，跌幅达 0.83%。伦锌重改回来，刷新近十五年新高点至 4028 美元/吨，收至 3954 美元/吨，涨幅达 2.41%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25880~26110 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 60-80 元/吨。锌价高位震荡，贸易商之间成交相对活跃，然下游成交几无。美国上周初请失业金人数下降 1.8 万人，至 21.5 万人，为今年年初以来的最低水平。美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.5，创去年 2 月来新低。欧元区 1 月 PPI 环比升 5.2%，为 2021 年 10 月以来新高，预期为升 2.3%。中国 2 月财新服务业 PMI 为 50.2，较 1 月回落 1.2 个百分点，为 2021 年 9 月来最低。俄乌第二轮会谈结束，俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。但

敬请参阅最后一页免责声明

乌克兰方面表示没有获得期待的谈判结果。双方同意将召开第三轮谈判。昨日 LME 库存减 450 吨至 142725 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。整体看，近期美国数据喜忧参半，鲍威尔维持 3 月加息言论。市场仍聚焦俄乌局势，目前俄乌仍处于边打边谈的策略，而欧美国家对俄罗斯的制裁依然在加码，欧盟拟取消俄罗斯的贸易最惠国待遇，市场担心天然气价格仍有上行空间隔夜伦锌刷新 15 年新高后，多头部分止盈，沪锌跟随回落，短期内强外弱格局延续。

操作建议：观望

铅：沪铅探底回升，短期波动有限

周四沪铅主力 2204 合约震荡偏弱，夜间低开上行，收至 15470 元/吨，跌幅达 0.45%。伦铅高位窄幅震荡，收至 2420 美元/吨，涨幅达 0.81 %。现货市场：上海市场驰宏、铜冠铅 15415-15445 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、沐沦铅 15405-15445 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 40-0 元/吨报价。期铅由高位回落，持货商出货积极不改，报价仍以贴水居多，另下游企业观望慎采，长单接货依然是主要方式。

中汽协：2 月汽车行业销量预计完成 166.6 万辆，环比下降 34.2%，同比增长 13.8%；1-2 月累计预计完成 419.6 万辆，同比增长 5.7%。昨日 LME 库存持平于 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：伊核协议刺激，油价小幅回调

油价周四回调。WTI 主力原油期货收跌 2.93 美元，跌幅 2.65%，报 107.67 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 2.47 美元，跌幅 2.19%，报 110.46 美元/桶；INE 原油期货收涨 2.34%，报 702.9 元。原油距离 120 美元只有不到半美元的距离时，市场开始回调。当日振幅再次超过十美元，多头止盈的态势使得油价暂时触顶，但油价依然保持在高位。主要的支撑原因还是在于俄罗斯受到制裁后买家开始抢购其他地区的原油现货，从俄罗斯乌拉尔原油和中东地

区原油升贴水的巨大差异中可见一斑。另一方面，伊核协议谈判、俄乌二轮谈判等因素给市场带来新的冲击。毕竟由于俄罗斯的乌拉尔原油禁运，市场急需俄罗斯原油的替代品，而伊朗的原油品质和俄罗斯有些相近，因此。释放出伊朗可以很好地对冲俄罗斯断供的影响。但即使伊朗原油产能快速恢复，也无法完全抵消俄罗斯原油的出口减少，因此油价保持高位的动力依然存在。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：需求逐步恢复，期价震荡偏强

周四螺纹期货 2205 合约早盘冲高回落，午后建材数据不错，消费持续回升，螺纹尾盘企稳回升，总体震荡偏强走势，夜盘震荡，收 4881。近日市场波动加大，期价对消息或传闻较为敏感，昨日传闻发改委进驻大商所消息，期价高位回落，不过收盘后该消息被否认。现货市场，唐山钢坯报价 4680，上涨 50，全国螺纹报价 4949，上涨 25。据钢谷网消息，3 月以来，全国项目开复工率稳步提升。东北、西北两地由于地理位置原因，开工时间预计在 3 月中旬到 4 月初以外，其余各地区项目开复工率均达到 90%以上。截止目前，华东、华南、华中地区劳务到岗率达到九成，相较于上周提升最为显著。据了解，华中、华东地区重点工程项目持续发力，需求回暖，对下游市场整体起到支撑作用，劳务人员到位率因此有较大提升；而西北、东北区域劳务到位率稍有欠缺。产业方面，上周铁水产量、钢材产量回升，螺纹产量 290 万吨，增加 17 万吨；需求方面，表需 256 万吨，增加 67 万吨，恢复尚可。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 320，下降 0.4，社库 1000，增加 35，总库存 1321，增加 35，社库/厂库比值回升至 3.12，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，多地开工进展顺利，下游需求逐步恢复，钢材产量稳步增加，不过库存压力不大，预计螺纹或偏强走势。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求逐步改善，矿价震荡回升

周四铁矿石 2205 合约上涨延续，昨日市场传闻发改委进驻大商所，展开窗口指导，平抑铁矿石价格，铁矿高位回落，不过事后被证明传闻不实，铁矿石总体偏强，夜盘震荡，收于 818.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 971，上涨 42，超特粉 619，上涨 41，PB 粉-超特粉价差 352，上涨 1。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：铁矿石海外发运持续增加，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	73010	1,490	2.08	254614	358756	元/吨
LME 铜	10417	162	1.57			美元/吨
SHFE 铝	23775	820	3.57	839515	524224	元/吨
LME 铝	3767	191	5.33			美元/吨
SHFE 锌	26120	380	1.48	340217	254607	元/吨
LME 锌	3954	64	1.65			美元/吨
SHFE 铅	15495	-85	-0.55	88826	116822	元/吨
LME 铅	2420	5	0.21			美元/吨
SHFE 镍	188180	7,920	4.39	444118	285984	元/吨
LME 镍	27110	1,110	4.27			美元/吨
SHFE 黄金	393.20	-1.30	-0.33	153579	178786	元/克
COMEX 黄金	1936.80	6.00	0.31			美元/盎司
SHFE 白银	5094.00	29.00	0.57	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.28	-0.14	-0.55			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4880	20	0.41	2282816	2883402	元/吨
SHFE 热卷	5249	111	2.16	753019	1088064	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	42.5	5.63	926289	948844	元/吨
DCE 焦煤	2882.5	104.5	3.76	53251	54833	元/吨
DCE 焦炭	3571.5	111.5	3.22	38448	37777	元/吨
ZCE 动力煤	846.0	-1.4	-1.38	8673	13911	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3日			3月2日			3月3日		
		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	73010.00	71520.00	1490.00	LME 铜 3 月	10416.5	10255	161.5	
	SHFE 仓单	75384.00	75384.00	0.00	LME 库存	71375	72075	-700	
	沪铜现货报价	72610.00	71540.00	1070.00	LME 仓单	60775	60175	600	
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	28.25	28.25	0	
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.01	6.97	0.03	
	LME 注销仓单	10600.00	11900.00	-1300.00					
镍		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌	
	SHEF 镍主力	188180	180260	7920	LME 镍 3 月	27110	26000	1110	
	SHEF 仓单	4551	4587	-36	LME 库存	77784	78162	-378	
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37338	38136	-798	
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	610	-610	
	LME 注销仓单	40446	40026	420	沪伦比价	6.94	6.93	0.01	
锌		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌	
	SHEF 锌主力	26120	25740	380	LME 锌	3954	3890	64	
	SHEF 仓单	109258	106320	2938	LME 库存	142725	143175	-450	
	现货升贴水	-400	-95	-305	LME 仓单	128050	129100	-1050	
	现货报价	25340	25090	250	LME 升贴水	16.25	16.25	0	
	LME 注销仓单	14675	14075	600	沪伦比价	6.61	6.62	-0.01	
铅		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌	
	SHFE 铅主力	15495	15580	-85	LME 铅	2420	2415	5	
	SHEF 仓单	12745	12745	0	LME 库存	44175	44175	0	
	现货升贴水	-145	-155	10	LME 仓单	33925	33925	0	
	现货报价	15350	15425	-75	LME 升贴水	-0.25	-0.25	0	
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.40	6.45	-0.05	
贵金属		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌	
	SHFE 黄金	393.2	394.50	-1.30	SHFE 白银	5094.00	5065.00	29.00	
	COMEX 黄金	1935.90	1922.30	13.60	COMEX 白银	25.212	25.190	0.022	
	黄金 T+D	391.73	394.23	-2.50	白银 T+D	5075.00	5056.00	19.00	
	伦敦黄金	1929.60	1928.50	1.10	伦敦白银	25.08	25.08	0.00	
	期现价差	1.47	0.27	1.20	期现价差	19.0	9.00	10.00	
	SHFE 金银比价	77.19	77.89	-0.70	COMEX 金银比价	76.63	75.97	0.66	
	SPDR 黄金 ETF	1050.22	1050.22	0.00	SLV 白银 ETF	16977.97	16977.97	0.00	

	COMEX 黄金库存	32593024.56	32596997.94	-3973.38	COMEX 白银库存	345121803.75	345363276.71	-241472.96
		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4880	4860	20	南北价差: 广-沈	140	180	-40.00
	上海现货价格	4930	4890	40	南北价差: 沪-沈	-30	-20	-10
	基差	202.47	181.24	21.24	卷螺差: 上海	118	69	49
	方坯:唐山	4680	4630	50	卷螺差: 主力	369	278	91
		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	797.5	755.0	42.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	971	929	42	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-215	-164	-51	65%-62%价差	55.25	55.25	0.00
	62%Fe:CFR	6.32	6.31	0.01	PB 粉-杨迪粉	483	433	50
		3月3日	3月2日	涨跌		3月3日	3月2日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3571.5	3460.0	111.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3330	3280	50	焦炭港口基差	9	67	-58
	山西现货一级	2950	2750	200	焦煤价差: 晋-港	180	280	-100
	焦煤主力	2882.5	2778.0	104.5	焦煤基差	58	62	-5
	港口焦煤: 山西	2930	2830	100	RB/J 主力	1.3664	1.4046	-0.0383
	山西现货价格	2750	2550	200	J/JM 主力	1.2390	1.2455	-0.0065

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。