



商品日报 20220308

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：俄乌冲突持续，金价站上 2000 美元关口

周一黄金价格连续第三个交易日上涨，一举突破 2000 美元大关，收盘创下近 19 个月来的高点。COMEX 黄金期货收涨 1.79%报 2001.8 美元/盎司，创 2020 年 8 月以来新高；白银价格冲高后回吐涨幅，COMEX 白银期货收涨 0.26%报 25.855 美元/盎司。主要因为俄乌冲突持续，通胀担忧加剧，大量避险资金涌入黄金市场。昨日美元指数涨 0.76%报 99.2599，全球股市普跌，美国三大股指大幅收跌，黄金避险魅力大增。俄乌局势持续紧张，第三轮俄乌谈判无实质结果，停火磋商将继续进行，美国和欧洲盟国正在考虑禁止进口俄罗斯石油。供应担忧情绪持续发酵，商品市场昨日全天狂飙，国际油价、欧洲天然气、贵金属、有色金属价格都大幅拉涨，尤其是伦镍大涨超过 70%，LME 对所有主要合约增加递延交割机制。CFTC 的持仓数据显示，黄金看涨情绪创最近 19 个月新高。截至 2022 年 3 月 1 日当周，投机基金在黄金期货和期权市场持有净多单 168,103 手，比一周前提高 7,121 手，上一周净买入 35,336 手。投机基金连续第四周增持黄金净多单。俄乌冲突持续之下，市场的避险情绪爆发推升金价，金银依然处于高波动率之中，目前不宜追高，以观望为宜。密切关注俄乌局势变化。

操作建议：金银暂时观望

铜：铜价大起后大落，整体依然延续涨势

周一沪铜 2204 合约走势单边上涨，盘中突破 75000 元整数关口，创下多月新高，最终收于 74980 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样出现上涨，最终收于 68120 元/吨。夜盘伦铜出现跳水，沪铜和国际铜跟随下跌。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 80-升水 130 元/吨，均价升水 105 元/吨，较前一日上升 40 元/吨，沪铜跟涨外盘 2000 余元，现货升水受抑于百元。宏观方面，纳指德股跌入熊市，俄乌局势再掀商品狂潮，布油收涨超 4%，盘中欧洲天然气涨近 80%，伦镍涨超 70%，黄金一年半新高一度突破 2000 美元；今年前 2 月我国进口同比增 15.5%，出口增 16.3%；1-2 月进口原油、煤炭和天然气量减价扬，大豆、成品油量价齐升。行业方面，智利 2 月铜出口收入 38 亿美元，同比下降 9.2%；2022 年 1 至 2 月未锻轧铜及铜材累计进口量为 96.93 万吨，同比去年同时段增长 9.7%。铜价昨日大幅上

涨，创下多月新高，但夜盘在伦铜跳水带动下，出现下跌。目前市场焦点还是在于俄乌冲突，冲突的不确定性让盘面的波动加大，价格也是大起大落。供需方面，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：伦镍一飞冲天，创下历史新高

周一沪镍 2204 合约价单边上涨，封住涨停板，最终收于 210950 元/吨。夜盘伦镍价格继续冲高，单日涨幅超过 70%，创下历史新高，沪镍价格则跟随商上涨，再次封住涨停板。现货方面，3 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 210300-212000 元/吨，均价 211150 元/吨，涨 19850 元，华通现货 1#镍价报 209850-212350 元，均价 211100 元/吨，涨 20400 元，广东现货镍报 214000-214400 元/吨，均价 214200 元/吨，涨 23500 元。行业方面：中国恩菲承担的浦项高冰镍精炼项目正式开工。镍价昨日大幅上涨，封住涨停；夜盘伦镍更是单日涨幅超过 70%，带动镍价连续第二个涨停板。镍价上涨的直接原因在于俄乌冲突的升级，市场担忧俄镍供应将会受到限制，叠加目前不断下降的伦镍库存，因此出现了多逼空的行情走势。目前来看，镍价行情已经开始脱离基本面范畴，进入市场对于库存以及交仓的博弈之中，行情走势不确定性更大，建议暂时多看少动，不宜贸然猜顶。

操作建议：建议尝试观望

锌：地缘政治因素推动，内外锌价维持涨势

周一沪锌主力 2204 合约日内冲高回落，夜间先抑后扬后震荡，高点至 27135 元/吨，收至 26565 元/吨，涨幅达 0.87%。伦锌冲高回落，再刷新高点至 4248 美元/吨，收至 4120 美元/吨，涨幅达 1.7%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26180~26610 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 100-70 元/吨。锌价上涨后，市场跟盘几无成交，持货商进一步下调贴水意愿亦不强，下游均观望拒采，持货商对均价贴水逐步扩大。欧美探讨禁止进口俄罗斯石油引爆油市，美油站上 130 美元/桶，布油逼近 140 美元/桶，均创下 2008 年以来新高。全球股市遭遇“黑色星期一”，现货黄金冲上 2000 美元大关，美元指数冲上 99 关口，均创逾 20 个月新高，LME 镍上演史诗级逼空行情。第三轮俄乌谈判无实质结果，停火磋商将继续进行。德国反对进入下一轮对俄制裁，称目前没有停止俄罗斯能源进口的计划。据 SMM 了解，截至本周一七地锌锭库存总量为 28.7 万吨，较上周五增加 2800 吨。昨日 LME 库存减 1025 吨至 141525 吨。基本面看，3 月内外锌矿加工费走势分化，国内低加工费仍难提振炼厂生产积极性，3 月预计精炼锌产量环比增加 7.6 万吨。下游镀锌企业因原料高价，以消化库存为主；氧化锌企业则因终端稳步复产，企业开工改善，不过社会库存延续增势，国内维持弱现实强预期的格局，两会基调维持稳增长政策，利好或加快兑现。整体看，当前市场聚焦俄乌局势，在能源供应担忧的背景下，原油、天然气、金属大涨，沪锌跟随伦锌大涨，短期多头氛围不

敬请参阅最后一页免责声明

减，锌价或维持偏强，但下游对高价成交降至冰点，不追高，谨防期价回落风险。

操作建议：观望

铅：外强内弱延续，铅价波动加剧

周一沪铅主力 2204 合约日内高位震荡，夜间跳水后横盘，收至 15450 元/吨，跌幅达 1.37%。伦铅冲高回落，刷新高点至 2526 美元/吨，收至 2465 美元/吨，涨幅达 0.24%。现货市场：上海市场驰宏铅 15445 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 200 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠、沐沦铅 15585-15645 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 60-0 元/吨报价。期铅强势不改，持货商报价贴水明显扩大，下游企业按需采购，仍以长单交易为主。SMM 调研，SMM 五地铅锭库存总量至 10.92 万吨，较上周五环比上升 0.25 万吨。期现基差利于交仓，铅锭五地社库延续增势。昨日 LME 库存减 975 吨至 42225 吨。基本面看，3 月国产加工费维持低位，进口加工费环比下跌。近日原生铅冶炼厂稳定生产，开工稳步回升，但原料紧缺限制原生铅爬产量。再生铅方面，因进入 3 月，财税 40 政策实施，原料废旧电瓶改为含税报价且价格高企，回收商取得增值税发票问题料需较长时间解决，企业原料消耗后生产存受限可能。下游蓄企生产稳中有增，不过铅蓄电池进入传统淡季且铅价高企，企业多以销定产低。整体来看，伦铅对能源价格更为敏感，再刷近年新高，而国内基本面供大于求，沪铅跟涨有限。当前供应端受原料紧缺及财税政策影响，供应增量有限，不过下游蓄企进入淡季，需求难言提振，加之当前期现价差继续走扩，企业交仓积极，社会库存连增，限制铅价上涨动力。短期政策细节不明确，对市场影响也在进一步确认，短期期价或延续震荡，但需求进入淡季，期价高位回落风险在增加。

操作建议：观望

原油：制裁预期推动，油价还在狂涨

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 3.72 美元，涨幅 3.22%，报 119.4 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 5.1 美元，涨幅 4.32%，报 123.21 美元/桶；INE 原油期货收涨 8.52%，报 773 元。周一开盘布伦特用了 3 分钟就飙到 139.13 美元，直接推动了国内原油系的相关商品全线涨停。主要原因在于美国正在讨论禁运俄罗斯石油，该法案将禁止进口俄罗斯石油和能源产品至美国，撤销与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系。德国则表态不参与下一轮制裁。俄罗斯副总理诺瓦克表态对俄罗斯石油的禁令将给全球市场带来灾难性后果，可能会使油价升至超过 300 美元/桶。受到制裁预期的影响，国内炼厂被迫跟进做出了大幅上调成品油价格的动作，但市场接受度很低，部分炼厂又做了二调三调的动作，适度下调了汽柴油涨幅。也就是说俄罗斯的消息直接影响了整个产业链，甚至可能传递到各个领域。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：两会释放政策利好，螺纹偏强运行

周一螺纹期货 2205 合约高开高走，主因政策利好影响，期价上涨最高至 5100，夜盘盘中大幅波动，回调至 4900 附近，收 4982。现货市场，唐山钢坯报价 4740，上涨 60，全国螺纹报价 5037，上涨 91。宏观方面，3 月 4 日，第十三届全国人民代表大会开幕，国务院总理李克强政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5.5% 左右；提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。今年专项债 3.65 万亿元持平去年坚持房住不炒，满足购房者合理住房需求，未提及房地产税。产业方面，上周铁水产量、钢材产量继续回升，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。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库 320，减少 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，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中。总体上，两会召开，为全年经济定调，国内生产总值增长 5.5% 左右，略高于预期，积极的财政政策，稳健的货币政策，房地产以稳为主，基建积极。3 月供给因限产放松增加，需求季节性旺季，供需两旺格局，期价偏强运行。短期波动增大，需更加注意风控。

操作建议：逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价宽幅震荡

周一铁矿石 2205 合约高开震荡偏强走势，早盘黑色系整体高开，主要受到宏观利好影响，同时铁矿石基本面好转，下游钢厂开工增加，铁矿需求增加，夜盘震荡为主，波动幅度增大，收于 850.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1020，上涨 50，超特粉 665，上涨 45，PB 粉-超特粉价差 355，上涨 5。进口数据，中国 2022 年前 2 个月铁矿石进口几乎持平于上年同期。具体数据显示，中国 1-2 月铁矿砂进口为 1.811 亿吨，上年同期为 1.815 亿吨。船运数据显示，今年前 2 个月，两大供应来源-澳大利亚和巴西铁矿石供应占到 1.516 亿吨。供给端，铁矿石海外发运持续增加，到港增加，上周北方六港共计到港 988.9 万吨，环比增 166.0 万吨。2022 年 1-10 周，北方六港累计到港 10075.0 万吨，累计同比减 2.53%。其余沿海港口共计到港 873.0 万吨，环比增 19.5 万吨。2022 年 1-10 周，其余沿海港口累计到港 8701.2 万吨，累计同比减 3.22%。19 港共计到港 1861.9 万吨，环比增 185.6 万吨。2022 年 1-10 周，19 港累计到港 18776.2 万吨，累计同比减 2.85%。库存方面，铁矿库存回落，进口铁矿库存为 15854.52，环比降 32.05；日均疏港量 297.85 增 4.06。总体上，海外铁矿外运回升，下游需求增加，钢厂铁水产量持续反弹，短期或反弹震荡，做多需防范政府调控风险。

操作建议：暂时观望

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	74980	2,090	2.87	315903	380609	元/吨
LME 铜	10315	-285	-2.69			美元/吨
SHFE 铝	24020	450	1.91	723474	530777	元/吨
LME 铝	3740	-101	-2.62			美元/吨
SHFE 锌	26560	690	2.67	369455	267356	元/吨
LME 锌	4103	13	0.32			美元/吨
SHFE 铅	15770	290	1.87	164517	109267	元/吨
LME 铅	2450	-15	-0.59			美元/吨
SHFE 镍	210950	23,760	12.69	690737	298044	元/吨
LME 镍	50300	21,170	72.67			美元/吨
SHFE 黄金	403.30	8.66	2.19	153000	178786	元/克
COMEX 黄金	1997.50	22.60	1.14			美元/盎司
SHFE 白银	5159.00	97.00	1.92	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.78	-0.11	-0.41			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	5094	193	3.94	2495673	2807293	元/吨
SHFE 热卷	5380	170	3.26	1127547	1170215	元/吨
DCE 铁矿石	870.0	57.5	7.08	1191017	861867	元/吨
DCE 焦煤	3136.0	267.5	9.33	72287	54051	元/吨
DCE 焦炭	3847.5	262.5	7.32	46038	37836	元/吨
ZCE 动力煤	919.0	7.8	7.84	7044	12585	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7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	74980.00	72890.00	2090.00	LME 铜 3月	10315	10600	-285
	SHFE 仓单	74992.00	74992.00	0.00	LME 库存	70250	69825	425
	沪铜现货报价	74970.00	73010.00	1960.00	LME 仓单	61600	60975	625
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	28	28	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.27	6.88	0.39
	LME 注销仓单	8650.00	8850.00	-200.00				
镍		3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日	涨跌
	SHEF 镍主力	210950	187190	23760	LME 镍 3月	50300	29130	21170
	SHEF 仓单	4213	4250	-37	LME 库存	76830	77082	-252
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36654	36522	132
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	690	-690
	LME 注销仓单	40176	40560	-384	沪伦比价	4.19	6.43	-2.23
			3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日
锌	SHEF 锌主力	26560	25870	690	LME 锌	4103	4090	13
	SHEF 仓单	114651	110948	3703	LME 库存	141525	142550	-1025
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	128025	128050	-25
	现货报价	25770	25770	0	LME 升贴水	20.25	20.25	0
	LME 注销仓单	13500	14500	-1000	沪伦比价	6.47	6.33	0.15
			3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日
铅	SHFE 铅主力	15770	15480	290	LME 铅	2450	2464.5	-14.5
	SHEF 仓单	12745	12745	0	LME 库存	42225	43200	-975
	现货升贴水	-270	0	-270	LME 仓单	33925	33925	0
	现货报价	15500	15300	200	LME 升贴水	-4.25	-4.25	0
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.44	6.28	0.16
			3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日
贵金属	SHFE 黄金	403.3	394.64	8.66	SHFE 白银	5159.00	5062.00	97.00
	COMEX 黄金	1995.90	1966.60	29.30	COMEX 白银	25.720	25.789	-0.069
	黄金 T+D	401.49	393.90	7.59	白银 T+D	5148.00	5043.00	105.00
	伦敦黄金	1980.95	1945.30	35.65	伦敦白银	25.15	25.15	0.00
	期现价差	1.81	0.74	1.07	期现价差	11.0	19.00	-8.00
	SHFE 金银比价	78.17	77.96	0.21	COMEX 金银比价	77.48	76.30	1.19
	SPDR 黄金 ETF	1062.70	1054.28	8.42	SLV 白银 ETF	16977.97	16977.97	0.00
	COMEX 黄金库存	32650249.05	32606008.28	44240.77	COMEX 白银库存	345271280.95	345971089.41	-699808.46
		3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	5094	4901	193	南北价差: 广-沈	170	140	30.00
	上海现货价格	5030	4920	110	南北价差: 沪-沈	-10	-40	30
	基差	91.57	171.16	-79.60	卷螺差: 上海	104	88	17
	方坯:唐山	4740	4680	60	卷螺差: 主力	286	309	-23
铁		3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日	涨跌

矿石	铁矿主力	870.0	812.5	57.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1020	970	50	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-288	-221	-66	65%-62%价 差	62.65	58.20	4.45
	62%Fe:CFR	6.32	6.32	0.00	PB 粉-杨迪 粉	532	474	58
	3月7日	3月4日	涨跌		3月7日	3月4日	涨跌	
焦炭 焦煤	焦炭主力	3847.5	3585.0	262.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3530	3350	180	焦炭港口基 差	-52	17	-69
	山西现货一级	2950	2950	0	焦煤价差: 晋-港	180	180	0
	焦煤主力	3136.0	2868.5	267.5	焦煤基差	-196	72	-268
	港口焦煤: 山 西	2930	2930	0	RB/J 主力	1.3240	1.3671	-0.0431
	山西现货价格	2750	2750	0	J/JM 主力	1.2269	1.2498	-0.0229

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。