



商品日报 20220309

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，金价逼近历史高点

周二贵金属价格继续大涨。COMEX 黄金期货收涨 3.13%报 2058.3 美元/盎司，创 2020 年 8 月以来新高，盘中一度冲高至 2077 美元/盎司。逼近历史最高纪录；COMEX 白银期货收涨 4.53%报 26.885 美元/盎司。由于俄乌危机持续，美国和英国表示将会禁止进口俄罗斯原油，令人对地缘政治危机的担忧加剧，推动了对贵金属等避险资产的买盘。昨日美元指数跌 0.13%报 99.1289，美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率涨 12.2 个基点报 1.864%，美股全线下跌。周二美国总统拜登宣布禁止俄罗斯石油和其他能源进口，而英国则表示将在 2022 年前逐步停止进口俄罗斯石油和石油产品。地缘政治紧张局势持续升级，令各国股市承压下行，投资者风险偏好减弱，黄金市场出现大量的避险买盘。数据方面：欧元区 2021 年第四季度 GDP 终值同比升 4.6%，预期升 4.6%，初值升 4.6%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。欧元区 2021 年第四季度季调后就业人数终值同比升 2.2%，预期升 2.1%，初值升 2.1%；环比升 0.5%，预期升 0.5%，初值升 0.5%。近期乌克兰冲突导致油价飙升和各国股市大跌，大宗商品价格大幅上涨。目前金银价格处于高波动率之中，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：铜价宽幅波动，建议多看少动

周二沪铜 2204 合约走势宽幅波动，开盘后一度出现跳水，最低至 70560 元/吨，然后有所反弹，午后则出现拉升，最高至 77270 元/吨，尾盘再度回落，日内波动超过 9%，最终收于 74000 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样剧烈波动，最终收于 67020 元/吨。夜盘伦铜震荡回落，沪铜和国际铜跟随下跌。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 120-升水 170 元/吨，均价升水 145 元/吨，较前一日上升 40 元/吨，比值修复结构转 B，升水稳于 100 元/吨以上。宏观方面，英美“封杀”俄油，美股盘中反弹失利，美油续创逾十三年新高，黄金跃上 2000 美元创 19 个月新高，欧洲天然气盘中涨超 30%后转跌；上期所调整黄金、铜、铝、铅、锌期货合约交易保证金比例及涨停板幅度。行业方面，Las Bambas 目前铜产量处

于正常水平，由于道路堵塞，Las Bambas 暂停向港口运送铜。铜价昨日宽幅波动，价格大起大落。由于伦镍的大幅上涨，有色金属一度集体冲高，但在市场以及政策的不确定性下，再度出现回落。目前市场处于情绪的主导之下，价格波动较大，短期方向难以判断，因此建议近期多看少动。供需方面，现货依然保持升水，体现了下游买盘的意愿，我们继续维持一季度供需边际好转的预期。

操作建议：建议观望为主

镍：镍价继续涨停，关注后续进展

周二沪镍 2204 合约价继续封住涨停板，最终收于 228810 元/吨。伦镍价格在一度冲击到 10 万美元之后，有所回落，由于价格的大幅波动，LME 暂停了伦镍的交易，沪镍则连续第三天封住涨停板。现货方面，3 月 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 253700-256500 元/吨，均价 255100 元/吨，涨 43950 元，华通现货 1#镍价报 238850-243850 元，均价 241350 元/吨，涨 30250 元，广东现货镍报 264550-264950 元/吨，均价 264750 元/吨，涨 50550 元。行业方面：LME 暂停镍交易并取消周二执行的伦镍交易，周五之前不会恢复交易；上期所调整锡、镍及不锈钢期货合约交易手续费。受到伦镍大幅上涨的带动，国内镍价连续封住涨停板，按照目前伦镍价格，国内镍价仍将继续补涨。近期伦镍的大幅上涨成为了市场焦点，传言国内大型企业在伦镍上被逼仓，造成了价格的大幅波动。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，及时未来开板也不要贸然接，建议暂时多看少动。

操作建议：建议尝试观望

锌：伦镍逼空大战，内外锌价跟涨

周二沪锌主力 2204 合约日内盘中涨停，夜间低开震荡，收至 26565 元/吨，跌幅达 1.7%。伦锌剧烈波动，创上市新高点至 4896 美元/吨，收至 4250.5 美元/吨，涨幅达 3.36%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26400~26810 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 80-70 元/吨。锌价下跌，下游企业仍处于观望状态，买货意愿不强，然持货商之间对均价成交有所回暖，均价贴水收窄。拜登正式签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令，其中包括禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭。欧盟委员会提议，欧盟国家今年将削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。LME 公告：LME 暂停镍合约交易，并考虑多日停牌。上期所：锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 14%，涨跌停板幅度调整为 12%。SMM：2 月精炼锌预计产量 45.84 万吨，环比减少 5.92 万吨，同比减少 2.72%。1~2 月精炼锌预计累计产量为 97.6 万吨，同比去年同期减少 3.7%。预计 3 月产量环比增加 7.02 万吨至 52.85 万吨，同比去年增加 3.17 万吨。昨日 LME 库存减 275 吨至 141250 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 7.02 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

敬请参阅最后一页免责声明

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，近期伦镍史无前例暴涨，带动内外金属价格全线上行，不过 LME 取消 8 日“逼空”交易，叠加乌克兰总统在谈及承认克里米亚和顿巴斯共和国的可能性时表示可以讨论，市场担忧情绪缓解，内外锌价高位回落。短期市场波动较剧烈，暂观望，预计锌价维持高位震荡。

操作建议：观望

铅：铅价剧烈波动回归理性，短期延续横盘

周二沪铅主力 2204 合约日内冲高回落，夜间低开震荡，收至 15510 元/吨，跌幅达 1.34%。伦铅冲高回落，刷新高点至 2700 美元/吨，收至 2553 美元/吨，涨幅达 4.27%。现货市场：上海市场驰宏铅 15195-15215 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 200-180 元/吨报价；铜冠 15345-15365 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 50-30 元/吨报价。SMM：2 月再生铅产量 32.03 万吨，环比下降 8.77%，同比增 52.15%，1-2 月累计同比上升 24.90%。上期所：锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 14%，涨跌停板幅度调整为 12%。上期所同意河南豫光金铅股份有限公司、湖南水口山有色金属集团有限公司增加产品标识。昨日 LME 库存减 1925 吨至 40300 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。不过，昨日受伦镍逼空提振，伦铅大涨带动沪铅跟涨，然受制于国内供增需减基本面制约，铅价表现仍显偏弱，重回前期震荡区间运行，短期或维持横盘。

操作建议：观望

原油：美英正式宣布俄油禁令，油价继续狂涨

油价周二继续大涨。WTI 主力原油期货收涨 4.3 美元，涨幅 3.6%，报 123.7 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 4.77 美元，涨幅 3.87%，报 127.98 美元/桶；INE 原油期货收涨 5.12%，报 803 元。美国总统乔·拜登宣布美国将禁止进口俄罗斯能源，美国方面为履行现有合同提供 45 天的时间，英国则表示跟进将在今年年底前逐步停止俄罗斯石油进口。德国在之前表示不参与对俄罗斯的下一轮制裁。美国能源部长格兰霍姆呼吁全球所有生产商增加能源供应；并强调在禁止进口俄罗斯能源的问题上，没有要求美国的盟友采取与美国相同的措施。但与此同时欧佩克表示其产能并不足以弥补俄罗斯近 700 万桶原油及产品的缺口。在制裁加

强的背景下，油价再次剧烈波动。而且因为之前伦镍当日大涨一度超 100% 的失控行情最终伦敦金属交易所被迫暂停了镍的交易，并被宣布当天伦镍交易无效的罕见事件，人们甚至也在担心原油也会发生类似的事件。因此情绪变得更加浮躁，换手率也在增加。交易的难度也在上升。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：全球商品波动增大，螺纹宽幅震荡

周二螺纹期货 2205 合约高位震荡，全球商品普涨，波动增大，螺纹在 5000 附近盘整，等待旺季消费，如果数据好转有向上的可能，夜盘低开反弹，收 4978。现货市场，唐山钢坯报价 4790，上涨 50，全国螺纹报价 5027，下跌 10。数据：据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2022 年 2 月销售各类挖掘机 24483 台，同比下降 13.5%；其中国内 17052 台，同比下降 30.5%；出口 7431 台，同比增长 97.7%。宏观方面，近期受国外局势动荡影响，全球大宗商品普遍大涨，国内现货积极跟涨，然终端需求释放未能持续跟进，价格上行动力不足。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。短期商品波动增大，需更加注意风控。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：需求持续改善，矿价宽幅震荡

周二铁矿石 2205 合约宽幅震荡，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，夜盘低开反弹，收于 849.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1010，下跌 10，超特粉 660，下跌 5，PB 粉-超特粉价差 350，下跌 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，2022 年第 10 周（02.28-03.06），四大矿山共计发货 1838.9 万吨，环比减少 5.0 万吨，同比增加 114.7 万吨。其中发中国量共计 1442.1 万吨，环比减少 27.6 万吨，同比增加 156.5 万吨。四大矿山发中国占发货总量 78.42%。2022 年 1-10 周，四大矿山共计发全球 18757.5 万吨，累计同比减少 58.8 万吨或 0.31%。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	74000	-980	-1.31	478026	357246	元/吨
LME 铜	10335	20	0.19			美元/吨
SHFE 铝	23105	-915	-3.81	1269866	487061	元/吨
LME 铝	3681	-59	-1.58			美元/吨
SHFE 锌	28195	1,635	6.16	566273	261337	元/吨
LME 锌	4251	148	3.59			美元/吨
SHFE 铅	15970	200	1.27	311022	106448	元/吨
LME 铅	2553	103	4.20			美元/吨
SHFE 镍	228810	17,860	8.47	29622	279883	元/吨
LME 镍	80000	29,700	59.05			美元/吨
SHFE 黄金	412.20	8.90	2.21	157362	178786	元/克
COMEX 黄金	2050.50	48.70	2.43			美元/盎司
SHFE 白银	5317.00	158.00	3.06	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	26.80	0.95	3.65			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4956	-138	-2.71	2936421	2599809	元/吨
SHFE 热卷	5220	-160	-2.97	928966	1172965	元/吨
DCE 铁矿石	844.5	-25.5	-2.93	1114866	835440	元/吨
DCE 焦煤	3057.0	-79.0	-2.52	68262	52957	元/吨
DCE 焦炭	3734.5	-113.0	-2.94	37472	36448	元/吨
ZCE 动力煤	901.4	-1.9	-1.92	4610	11854	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

铜		3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日	涨跌
	SHFE 铜主力	74000.00	74980.00	-980.00	LME 铜 3月	10334.5	10315	19.5
	SHFE 仓单	75672.00	75672.00	0.00	LME 库存	69600	70250	-650
	沪铜现货报价	72840.00	74970.00	-2130.00	LME 仓单	58375	61600	-3225

	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-26	-26	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.16	7.27	-0.11
	LME 注销仓单	11225.00	8650.00	2575.00				
		3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	228810	210950	17860	LME 镍 3月	80000	50300	29700
	SHEF 仓单	4623	4213	410	LME 库存	75012	76830	-1818
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	36594	36654	-60
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	123	-123
	LME 注销仓单	38418	40176	-1758	沪伦比价	2.86	4.19	-1.33
			3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日
锌	SHEF 锌主力	28195	26560	1635	LME 锌	4250.5	4103	147.5
	SHEF 仓单	117666	114651	3015	LME 库存	141250	141525	-275
	现货升贴水	-20	0	-20	LME 仓单	128025	128025	0
	现货报价	26540	25770	770	LME 升贴水	20.5	20.5	0
	LME 注销仓单	13225	13500	-275	沪伦比价	6.63	6.47	0.16
			3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日
铅	SHFE 铅主力	15970	15770	200	LME 铅	2553	2450	103
	SHEF 仓单	12720	12745	-25	LME 库存	40300	42225	-1925
	现货升贴水	-745	-270	-475	LME 仓单	33925	33925	0
	现货报价	15225	15500	-275	LME 升贴水	-2.25	-2.25	0
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.26	6.44	-0.18
			3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日
贵金属	SHFE 黄金	412.2	403.30	8.90	SHFE 白银	5317.00	5159.00	158.00
	COMEX 黄金	2043.30	1995.90	47.40	COMEX 白银	26.895	25.720	1.175
	黄金 T+D	409.80	401.49	8.31	白银 T+D	5252.00	5148.00	104.00
	伦敦黄金	2039.05	1980.95	58.10	伦敦白银	25.74	25.74	0.00
	期现价差	2.40	1.81	0.59	期现价差	65.0	11.00	54.00
	SHFE 金银比价	77.52	78.17	-0.65	COMEX 金银比价	76.51	77.42	-0.91
	SPDR 黄金 ETF	1067.34	1062.70	4.64	SLV 白银 ETF	17046.94	16977.97	68.97
	COMEX 黄金库存	32650249.05	32650249.05	0.00	COMEX 白银库存	345390520.03	345271280.95	119239.08
			3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日
螺纹钢	螺纹主力	4956	5094	-138	南北价差: 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	5010	5030	-20	南北价差: 沪-沈	-30	-10	-20
	基差	208.95	91.57	117.38	卷螺差: 上 海	45	104	-59
	方坯:唐山	4790	4740	50	卷螺差: 主 力	264	286	-22

		3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	844.5	870.0	-25.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	1010	1020	-10	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-262	-279	17	65%-62%价 差	73.00	73.00	0.00
	62%Fe:CFR	6.31	6.32	0.00	PB 粉-杨迪 粉	522	524	-2
		3月8日	3月7日	涨跌		3月8日	3月7日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	3734.5	3847.5	-113.0	焦炭价差: 晋-港	60	360	-300
	港口现货准一	3530	3530	0	焦炭港口基 差	61	-52	113
	山西现货一级	3150	2950	200	焦煤价差: 晋-港	300	180	120
	焦煤主力	3057.0	3136.0	-79.0	焦煤基差	3	-196	199
	港口焦煤: 山 西	3050	2930	120	RB/J 主力	1.3271	1.3240	0.0031
	山西现货价格	2750	2750	0	J/JM 主力	1.2216	1.2269	-0.0053

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。