



## 商品日报 20220310

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：俄乌谈判向好，金银高位回调

周三贵金属价格大幅回调，黄金价格四连涨，跌离 21 个月高位，创九个月最大跌幅。COMEX 黄金期货收跌 2.33%报 1995.7 美元/盎司；COMEX 白银期货收跌 3.1%报 26.06 美元/盎司。俄乌谈判向好的方向发展，避险情绪降温，欧美股市大涨，贵金属价格高位回落。昨日美元指数跌 1.18%报 97.9601，创两年最大跌幅；10 年期美债收益率重上 1.9%创近两周新高；美股结束四连跌，美国三大股指大幅收高，原油创 23 个月最大百分比跌幅，布油创史上最大美元跌幅。伦交所将镍交易保证金提高一倍，允许会员推进转移镍仓位。上期所暂停部分镍合约交易后夜盘沪镍部分合约跌停。据媒体报道，俄乌外长均抵达土耳其，将参加本周四土俄乌三方会谈；俄媒表示：乌克兰执政党首次对国家中立地位作出表述；乌总统办公厅副主任：若获得安全保障，乌方准备讨论中立地位问题；俄外交部发言人：俄乌冲突谈判“取得一些进展”。德国据称牵头阻拦欧盟扩大对俄 SWIFT 禁令，担心危及能源供应。中国 2 月 CPI 总体平稳 PPI 同比涨幅回落，环比由降转涨。中国 2 月 CPI 同比上升 0.9%，前值 0.9%；2 月 PPI 同比上升 8.8%，前值 9.1%。当前地缘政治紧张局势有缓解迹象，大宗商品市场出现逆转，金价也从逼近历史高点的位置回落，预计跌势还将延续，短期可以空单介入。密切关注俄乌局势变化。

操作建议：金银逢高沽空

#### 铜：铜价连续回落，后市重归供需主导

周三沪铜 2204 合约走势低开高走，跳空低开之后，盘中震荡回升，最终收于 72720 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样低开后反弹，最终收于 65210 元/吨。夜盘伦铜单边下挫，沪铜和国际铜跟随走低。周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 130-升水 170 元/吨，均价升水 150 元/吨，较前一日上升 5 元/吨，BACK 结构持稳，现货升水趋坚。宏观方面，欧美股市大反弹，欧股创两年最大涨幅，欧洲天然气跌超 30%较周一高位腰斩，黄金创九个月最大跌幅；上俄媒：乌克兰执政党首次对国家中立地位作出表述；中国 2 月 CPI 总体平稳 PPI 同比涨幅回落，环比由降转涨。行业方面，2 月 SMM 中国电解铜产量为 83.57 万吨，环比上

升 2.1%，同比上升 1.7%。铜价昨日低开高走，夜盘在伦铜下跌带动下，继续回落。近期铜价走势波动加大，价格在大起之后又大落。市场关注焦点在于俄乌冲突，目前来看，局势有所缓和，叠加镍的逼仓可能结束，因此铜价出现回落。后市来看，我们认为价格主导将逐步重回供需主导，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：青山回应逼仓，镍价夜盘跌停**

周三沪镍 2204 合约价继续封住涨停板，连续第三个涨停板，最终收于 267700 元/吨。夜盘伦镍继续暂停交易，国内也宣布部分合约暂停交易，但未暂停的合约都出现跌停。现货方面，3 月 9 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 308900-319500 元/吨，均价 314200 元/吨，涨 59100 元，华通现货 1#镍价报 287750-297750 元，均价 292750 元/吨，涨 51400 元，广东现货镍报 294450-294850 元/吨，均价 294650 元/吨，涨 29900 元。行业方面青山集团回应：已调配到充足现货进行交割；上期所：暂停镍期货部分合约交易一天。昨日国内镍价连续第三个交易日封住涨停板，因此交易所暂停了部分镍合约的交易，随着晚间青山回应已经有充足的现货交割，未被暂停的镍合约夜盘出现跌停。近期市场焦点在于伦镍的多逼空事件，市场传言青山在 LME 的空单遭遇逼仓，镍价出现了大幅上涨，但是随着青山回应之后，逼仓风险缓和，镍价也因此再度大幅回落。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，走势还未回归常态，建议暂时多看少动。

操作建议：建议观望

### **锌：逼空大反转，锌价跟随回落**

周三沪锌主力 2204 合约日内震荡偏弱，夜间低开震荡，收至 25340 元/吨，跌幅达 3.85%。伦锌高位回落，收至 3840 美元/吨，跌幅达 7.15%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 26290~26670 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 80-70 元/吨。锌价下挫，但下游仍持看跌状态，保持观望状态，买货意愿不强，贸易活跃度尚可，均价贴水收窄。乌克兰总统表示，乌方正准备与俄罗斯进行下一轮谈判，以实现和平。同时，德国反对对俄罗斯能源进行制裁，德国不会停止从俄罗斯进口能源。受此影响，原油价格高位滑落，股市暴力反击。中国 2 月 CPI 同比上涨 0.9%，环比上涨 0.6%；PPI 同比上涨 8.8%，环比上涨 0.5%。昨日 LME 库存减 200 吨至 141050 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，俄乌局势出现缓和迹象，原油及天然气价格高位回落，市场对能源担忧炒作降温。同时，“妖镍”

敬请参阅最后一页免责声明

逼空大战反转，内外金属价格均高位下行。短期锌价受资金左右，波动较为剧烈，待市场情绪稳定前暂时观望。

操作建议：观望

### 铅：铅价波动剧烈，待市场情绪稳定

周三沪铅主力 2204 合约日内震荡偏弱，夜间探底回升，收至 15290 元/吨，跌幅达 1.58%。伦铅大跌，收至 2360 美元/吨，跌幅达 5.49%。现货市场：上海市场驰宏铅 15260 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 180 元/吨报价；江铜、铜冠 15440 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价。期铅震荡回落，持货商因交仓预期，报价较为坚挺，逐步回归至平水附近，下游按需维持刚需采购。SMM：2 月电解铅产量 23.79 万吨，环比下降 13.5%，同比下降 5.01%，1-2 月累计同比微增 0.24%。预计 3 月产量环比上升超 4 万吨至 28.5 万吨。昨日 LME 库存减 1050 吨至 39250 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。近日盘面受资金左右，脱离基本面，期价波动剧烈，不过妖镍逼空反转，待市场情绪稳定后期价将重归基本面主导，暂时观望。

操作建议：观望

### 原油：OPEC 增产预期&俄乌局势缓和，油价史诗级暴跌

油价周三暴跌。WTI 主力原油期货收跌 15 美元，跌幅 12.13%，报 108.7 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 16.84 美元，跌幅 13.16%，报 111.14 美元/桶；INE 原油期货收跌 13.01%，报 700.3 元。昨夜油价短时间内从高位暴跌 26 美元，主要原因在于阿联酋这个去年 7 月就跳出来要求提升生产基准的国家再次突然发声敦促 OPEC+ 加快增产，所有 OPEC+ 产量基准是整体上调了 160 多万桶/日，其中阿联酋产量基数上调了 35 万桶/日。以及俄乌冲突可能缓和，泽连斯基对德国《图片报》重申，乌克兰准备为结束战争做出妥协，可能寻求中立国地位。这两点因素至关重要，因为市场之前之所以交易油价暴涨，主要还是交易俄乌战争导致俄罗斯被制裁的程度扩大化的预期。如果局势缓和，那么俄罗斯的制裁甚至有可能被取消，俄罗斯供应的原油又会回归市场。而且市场之前以为 OPEC 的产能不足，没想到竟然突然表示有能力增产。因此，油价突然暴跌。除了供给方面，在需求方面，最新一期 EIA 能源展望将全年原油需求做了大幅下调，认为 2022 年原油需求增长空间为 310 万桶/日，比上一期报告大幅下调了 50 万桶/日。这条消息之前就出来了，但是被市场所忽视，直到和利空消息叠

加，才真正显示出威力。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：期价高位回落，关注今日需求数据

周三螺纹期货 2205 合约高位回落，全球商品涨转跌，波动巨大，市场情绪不稳，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，夜盘低开震荡，收 4866。现货市场，唐山钢坯报价 4790，上涨 0，全国螺纹报价 4995，下跌 32。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，全球大宗商品大幅波动，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。短期商品波动增大，需更加注意风控。关注今日钢联产业数据。

操作建议：暂时观望

### 铁矿石：海外商品普跌，矿价大幅回落

周三铁矿石 2205 合约震荡回调，主要外围商品普跌影响，近日基本面好转，下游钢厂开工增加，铁矿需求增加，不过库存压力依然较大，夜盘低开偏弱，收于 788.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 981，下跌 29，超特粉 630，下跌 30，PB 粉-超特粉价差 351，上涨 1。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，铁矿石海外发运回落，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，海外铁矿外运高位回落，下游需求增加，钢厂铁水产量持续反弹，基本面有一定改善，不过库存压力不改，短期市场情绪大起大落，投资者需注意风险。

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	72720	-1,280	-1.73	242654	337827	元/吨
LME 铜	9977	-358	-3.46			美元/吨
SHFE 铝	21830	-1,275	-5.52	855616	489507	元/吨
LME 铝	3301	-380	-10.32			美元/吨
SHFE 锌	26130	-2,065	-7.32	586427	228131	元/吨
LME 锌	3840	-465	-10.80			美元/吨
SHFE 铅	15410	-560	-3.51	178153	106946	元/吨
LME 铅	2360	-193	-7.56			美元/吨
SHFE 镍	265260	36,450	15.93	127306	215215	元/吨
LME 镍	80000	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	417.16	4.96	1.20	160192	178786	元/克
COMEX 黄金	1986.40	-71.90	-3.49			美元/盎司
SHFE 白银	5371.00	54.00	1.02	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.88	-1.01	-3.74			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4907	-49	-0.99	1999981	2581414	元/吨
SHFE 热卷	5121	-99	-1.90	1168560	1103821	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	-32.0	-3.79	1109372	866438	元/吨
DCE 焦煤	3106.0	49.0	1.60	47111	53655	元/吨
DCE 焦炭	3770.5	36.0	0.96	26402	37111	元/吨
ZCE 动力煤	852.0	-5.5	-5.48	3898	10188	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9日			3月8日			涨跌	
	3月9日	3月8日	涨跌	3月9日	3月8日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72720.00	74000.00	-1280.00	LME 铜 3月	9977	10334.5	-357.5
	SHFE 仓单	74596.00	74596.00	0.00	LME 库存	71875	69600	2275
	沪铜现货报价	73065.00	72840.00	225.00	LME 仓单	59675	58375	1300
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-48.25	-48.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.29	7.16	0.13
	LME 注销仓单	12200.00	11225.00	975.00				
	镍		3月9日	3月8日	涨跌		3月9日	3月8日
SHEF 镍主力		265260	228810	36450	LME 镍 3月	0	80000	-80000

	SHEF 仓单	4647	4623	24	LME 库存	74778	75012	-234
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	39330	36594	2736
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	138	-138
	LME 注销仓单	35448	38418	-2970	沪伦比价	#DIV/0!	2.86	#DIV/0!
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	26130	28195	-2065	LME 锌	3840	4305	-465
	SHEF 仓单	117942	117666	276	LME 库存	141050	141250	-200
	现货升贴水	-1585	-20	-1565	LME 仓单	128025	128025	0
	现货报价	26610	26540	70	LME 升贴水	-22.5	-22.5	0
	LME 注销仓单	13025	13225	-200	沪伦比价	6.80	6.55	0.26
			<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>
铅	SHFE 铅主力	15410	15970	-560	LME 铅	2360	2553	-193
	SHEF 仓单	12593	12720	-127	LME 库存	39250	40300	-1050
	现货升贴水	-160	-745	585	LME 仓单	33925	33925	0
	现货报价	15250	15225	25	LME 升贴水	-36	-36	0
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.53	6.26	0.27
			<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>
贵金属	SHFE 黄金	417.16	412.20	4.96	SHFE 白银	5371.00	5317.00	54.00
	COMEX 黄金	1988.20	2043.30	-55.10	COMEX 白银	25.816	26.895	-1.079
	黄金 T+D	414.20	409.80	4.40	白银 T+D	5332.00	5252.00	80.00
	伦敦黄金	1988.90	2039.05	-50.15	伦敦白银	26.12	26.12	0.00
	期现价差	2.96	2.40	0.56	期现价差	39.0	65.00	-26.00
	SHFE 金银比价	77.67	77.52	0.14	COMEX 金银比价	76.75	76.56	0.19
	SPDR 黄金 ETF	1063.28	1067.34	-4.06	SLV 白银 ETF	16886.01	17046.94	-160.93
	COMEX 黄金库存	32654093.83	32650249.05	3844.78	COMEX 白银库存	345139223.79	345390520.03	-251296.24
			<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4907	4956	-49	南北价差: 广-沈	190	170	20.00
	上海现货价格	4980	5010	-30	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10
	基差	227.02	208.95	18.07	卷螺差: 上海	-4	45	-49
	方坯: 唐山	4790	4790	0	卷螺差: 主力	214	264	-50
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	812.5	844.5	-32.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	981	1010	-29	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

	-230	-253	23	65%-62%价差	72.50	72.50	0.00
基差							
62%Fe:CFR	6.32	6.31	0.00	PB粉-杨迪粉	493	514	-21
	<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭主力	3770.5	3734.5	36.0	焦炭价差: 晋-港	260	160	100
港口现货准一	3580	3530	50	焦炭港口基差	79	61	18
山西现货一级	3150	3150	0	焦煤价差: 晋-港	400	300	100
焦煤主力	3106.0	3057.0	49.0	焦煤基差	54	3	51
港口焦煤: 山西	3150	3050	100	RB/J主力	1.3014	1.3271	-0.0257
山西现货价格	2750	2750	0	J/JM主力	1.2139	1.2216	-0.0077

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。