



## 商品日报 20220311

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：美国 CPI 再创四十年新高，金银高位震荡

周四贵金属价格再度上涨。COMEX 黄金期货收涨 0.68%报 2001.8 美元/盎司，重新站上 2000 美元关口。COMEX 白银期货收涨 1.68%报 26.25 美元/盎司。俄乌局势持续紧张、美国 2 月 CPI 创 40 年来最大涨幅，推动金银价格上涨。昨日美元指数涨 0.57%报 98.516，10 年期美债收益率涨 3.7 个基点报 1.994%，欧洲天然气连日两位数大跌，美股三大股指全线收跌，A 股三大股指强势反弹。俄乌外长会谈未达成停火协议，乌外长称会谈进展“困难”。美国劳工部数据显示，美国 2 月 CPI 同比升 7.9%，为 1982 年 1 月以来新高；剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比升 6.4%，为 1982 年 8 月以来新高。乌克兰局势引发的大宗商品上涨进一步推高本就居于 40 年高位的通胀，预计未来几个月 CPI 年率或破 8，且不会很快见顶。另外，美国上周初请失业金人数增加 1.1 万至 22.7 万人，高于市场预期。欧洲央行维持三大利率不变，宣布将加速结束资产购买计划，4 月-6 月净购买额分别为 400 亿欧元、300 亿欧元和 200 亿欧元，最终可能在三季度结束资产购买。欧洲央行行长拉加德承认，俄乌冲突及欧盟对俄制裁措施已对欧元区经济造成冲击，将今年欧元区经济增长预期从 4.2%下调至 3.7%，同时通胀预期从 3.2%大幅上调至 5.1%。但欧洲央行称在今年三季度前仍然不会考虑加息，欧元区经济今年仍然能够保持复苏活力。欧洲央行表示将加速结束购债，再度释放鹰派信号，而美国 CPI 再创四十年新高，表明通胀越发严峻，当前俄乌谈判并未达成一致，战火并未结束，都对贵金属价格形成一定的支持。预计短期贵金属价格近期可能高位震荡。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价低位企稳，后市重归供需主导

周四沪铜 2204 合约走势盘中震荡为主，最终收于 71940 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样调整为主，最终收于 64290 元/吨。夜盘伦铜震荡回升，沪铜和国际铜跟随反弹。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 140-升水 180 元/吨，均价升水 160 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，盘面回落近千元，成交回暖，升水立足 150 元/吨。宏观方面，欧美股市回落，中概跳水，欧洲天然气连日两位数大跌；俄乌外长会谈未达成停火协议，乌外长称会谈

进展“困难”，俄外长称所有具体问题都要在白俄罗斯谈；欧洲央行意外“放鹰”：维持利率不变，将加速结束资产购买计划，行长拉加德称短期经济活动或显著受抑，但通胀上行风险更严重。行业方面，力拓：俄乌冲突影响 Oyu Tolgoi 铜金矿燃料供应；西部矿业：玉龙铜业 2022 年满产，预计新增 3 万金属吨铜。铜价昨日低位震荡，在价格连续大起大落之后，市场波动有所下降，价格也在 20 日均线附近企稳盘整。此前刺激价格波动的主要原因在于市场对于俄乌冲突带来供应紧张的担忧，以及伦镍大幅波动之后，市场情绪的进一步放大。随着这些事件的逐步缓和，我们认为后市价格主导因素将再次回归供需方面。目前国内现货依然保持升水，市场成交回暖，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：市场风险尚在，镍价继续观望

周四沪镍 2204 合约价暂停交易。夜盘伦镍继续暂停交易，国内沪镍合约在恢复交易之后，封住跌停板。现货方面，3 月 10 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 237200-246100 元/吨，均价 241650 元/吨，跌 72550 元，华通现货 1#镍价报 240050-257050 元，均价 248550 元/吨，跌 44200 元，广东现货镍报 249600-250000 元/吨，均价 249800 元/吨，跌 44850 元。行业方面，李小加：LME 宣布镍交易无效符合交易规则；LME：周五不会恢复镍交易。昨日国内部分镍合约因连续三个交易日涨停而暂停交易一天，伦镍则继续休市，但部分继续交易的沪镍合约出现跌停；夜盘恢复交易的沪镍合约跟随跌停。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。在市场进入资金博弈之后，行情已经开始脱离基本范畴，目前市场风险依然没有完全释放，价格依然处在较大不确定性中，走势也并未回归常态，建议继续多看少动。

操作建议：建议观望

### 锌：沪锌横盘运行，现货市场转暖

周四沪锌主力 2204 合约日内震荡，夜间延续横盘，收至 25565 元/吨，涨幅达 0.51%。伦锌震荡偏弱，收至 3830 美元/吨，跌幅达 2.79 %。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25250~25540 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 60-20 元/吨。锌价下跌后，市场成交明显活跃，下游企业询价采购意愿加强，市场贴水一路收窄至接近平水。美国 2 月非农就业增加人数大幅高于预期，而 2 月 CPI 年率续创 40 年来的新高。欧洲央行维持三大利率不变，可能在三季度结束资产购买。俄罗斯反制裁欧洲，但不涉及能源领域。乌克兰外长 10 日在表示，乌俄双方在停火问题上未能取得进展。昨日 LME 库存减 100 吨至 140950 吨。基本来看，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

敬请参阅最后一页免责声明

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，由于俄乌最新会谈结果不及预期，油价有反弹迹象，带动商品整体回稳。与此同时，“妖镍”逼空反转后内外金属价格也逐步回归理性。短期市场交投情绪谨慎，锌价缺乏指引，不过现货价格回落后，现货有所转暖，短期维持观望。

操作建议：观望

### **铅：近期沪铅波动剧烈，基本面偏弱施压**

周四沪铅主力换月至 2205 合约，日内窄幅震荡，夜间高开下行，收至 15260 元/吨，跌幅达 0.42%。伦铅震荡偏弱，收至 2365.5 美元/吨，跌幅达 1.66%。现货市场：上海市场驰宏铅 15080 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 180 元/吨报价；江铜、铜冠 15220 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 40 元/吨报价。期铅震荡下行，持货商报价随行就市，下游企业逢低按需采购，询价积极性向好，散单市场交投活跃度稍好。昨日 LME 库存持平至 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，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，期价波动剧烈，不过基本面偏弱的背景下，期价仍显偏弱。

操作建议：观望

### **原油：俄做出反制裁清单但不含原油，油价延续下跌**

油价周四继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 2.68 美元，跌幅 2.47%，报 106.02 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.81 美元，跌幅 1.63%，报 109.33 美元/桶；INE 原油期货收跌 7.59%，报 685.8 元。昨天日盘时油价一度走出了修复行情，但是在夜盘时再次暴跌，从日内高点回落达到 9 美元。主要原因在于阿联酋能源部长出来表示将遵守欧佩克+协议，并遵守目前的每月增产计划，这意味着 OPEC 的举动将随着油价变化，如果油价高企，那么 OPEC 会保持增产，如果油价低迷，那么 OPEC 会延续减产策略。另一方面，俄乌外长级别的谈判仍然没有有效进展，俄罗斯开始针对西方制裁做出反制裁禁止出口清单，不包括能源，不过俄罗斯外长拉夫罗夫表示俄罗斯不会说服欧洲购买石油和天然气，也从未把石油和天然气当作武器使用。从这一点上看，欧美制裁对俄罗斯原油出口的直接影响还有待观察，德国总理朔尔茨和法国总统马克龙在跟俄罗斯总统普京通话中要求在俄乌之间找到一个谈判解决方案，显然欧洲大陆还需要俄罗斯能源，更多是出于短期压力的影响。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：建材库存见顶回落，关注消费旺季强度

周四螺纹钢期货 2205 合约震荡走势，昨日钢联数据，周度消费持续转好，目前已升至历史平均水平区域，今年恢复略慢，进入 3 月后消费在加速，期价昨日表现震荡，市场情绪不稳，夜盘震荡回落，收 4880。现货市场，唐山钢坯报价 4720，下跌 70，全国螺纹报价 4961，下跌 34。据中国证券报，截至 3 月 8 日，今年已有 55 个城市对楼市调控政策进行了优化，内容包括降低首付比例、下调房贷利率、放宽公积金贷款等。专家认为，各地正加快落实“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”的要求，因城施策力度将进一步加大。产业方面，上周铁水产量、钢材产量继续回升，螺纹产量 297 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 333 万吨，增加 78 万吨，消费持续稳步恢复。全国建材社会库存、厂库、总库存均下降，螺纹厂库 292，减少 39，社库 992，减少 9，总库存 1284，减少 37，社库/厂库比值回升至 3.39，资源集中在下游，后市将考验终端的承接能力。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 月钢厂限产放松，需求旺季来临，供需两旺，库存本期向下拐头，后期关注去库速度。短期商品波动增大，需更加注意风控。

操作建议：尝试逢低做多

### 铁矿石：海外发运连续回落，矿价震荡回升

周四铁矿石 2205 合约震荡反弹，近日基本面好转，下游钢厂开工增加，铁矿需求增加，海外发运回落，夜盘震荡上涨，收于 827.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 986，上涨 5，超特粉 635，上涨 5，PB 粉-超特粉价差 351，上涨 0。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	71940	-780	-1.07	207502	321669	元/吨
LME 铜	10130	153	1.53			美元/吨
SHFE 铝	21735	-95	-0.44	699882	472655	元/吨
LME 铝	3400	99	3.00			美元/吨
SHFE 锌	25555	-575	-2.20	361022	203122	元/吨
LME 锌	3830	-10	-0.26			美元/吨
SHFE 铅	15185	-225	-1.46	107059	106781	元/吨
LME 铅	2366	6	0.23			美元/吨
SHFE 镍	211500	-53,760	-20.27	7676	217806	元/吨
LME 镍	80000	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	404.00	-13.16	-3.15	155056	178786	元/克
COMEX 黄金	2002.20	6.50	0.33			美元/盎司
SHFE 白银	5109.00	-262.00	-4.88	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	26.27	0.21	0.79			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4896	-11	-0.22	2200944	2574700	元/吨
SHFE 热卷	5107	-14	-0.27	729809	1038627	元/吨
DCE 铁矿石	807.5	-5.0	-0.62	882041	884775	元/吨
DCE 焦煤	3080.0	-26.0	-0.84	66087	55963	元/吨
DCE 焦炭	3724.5	-46.0	-1.22	41017	36821	元/吨
ZCE 动力煤	841.0	-1.3	-1.29	4266	8844	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10日			3月9日			涨跌	
	3月10日	3月9日	涨跌	3月10日	3月9日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71940.00	72720.00	-780.00	LME 铜 3月	10130	9977	153
	SHFE 仓单	70602.00	70602.00	0.00	LME 库存	71900	71875	25
	沪铜现货报价	72030.00	73065.00	-1035.00	LME 仓单	52525	59675	-7150
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-37.5	-37.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.10	7.29	-0.19
	LME 注销仓单	19375.00	12200.00	7175.00				
镍	3月10日			3月9日			涨跌	
	SHEF 镍主力	211500	265260	-53760	LME 镍 3月	0	0	0

	SHEF 仓单	4894	4647	247	LME 库存	74238	74778	-540
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	42942	39330	3612
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	163	-163
	LME 注销仓单	31296	35448	-4152	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>
锌	SHEF 锌主力	25555	26130	-575	LME 锌	3830	3840	-10
	SHEF 仓单	118935	117942	993	LME 库存	140950	141050	-100
	现货升贴水	320	-1585	1905	LME 仓单	126725	128025	-1300
	现货报价	26450	26610	-160	LME 升贴水	-23.75	-23.75	0
	LME 注销仓单	14225	13025	1200	沪伦比价	6.67	6.80	-0.13
			<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>
铅	SHFE 铅主力	15185	15410	-225	LME 铅	2365.5	2360	5.5
	SHEF 仓单	12299	12593	-294	LME 库存	39250	39250	0
	现货升贴水	-35	-160	125	LME 仓单	33925	33925	0
	现货报价	15150	15250	-100	LME 升贴水	-28.25	-28.25	0
	LME 注销仓单	33925	33925	0	沪伦比价	6.42	6.53	-0.11
			<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>
贵金属	SHFE 黄金	404	417.16	-13.16	SHFE 白银	5109.00	5371.00	-262.00
	COMEX 黄金	2000.40	1988.20	12.20	COMEX 白银	26.256	25.816	0.440
	黄金 T+D	402.10	414.20	-12.10	白银 T+D	5101.00	5332.00	-231.00
	伦敦黄金	1996.60	1988.90	7.70	伦敦白银	26.18	26.18	0.00
	期现价差	1.90	2.96	-1.06	期现价差	8.0	39.00	-31.00
	SHFE 金银比价	79.08	77.67	1.41	COMEX 金银比价	76.23	76.58	-0.35
	SPDR 黄金 ETF	1061.54	1063.28	-1.74	SLV 白银 ETF	16886.01	16886.01	0.00
	COMEX 黄金库存	32654093.83	32654093.83	0.00	COMEX 白银库存	345139223.79	345139223.79	0.00
			<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>
螺纹钢	螺纹主力	4896	4907	-11	南北价差: 广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	4960	4980	-20	南北价差: 沪-沈	10	-20	30
	基差	217.40	227.02	-9.62	卷螺差: 上海	-13	-4	-9
	方坯: 唐山	4720	4790	-70	卷螺差: 主力	211	214	-3
			<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>
铁矿石	铁矿主力	807.5	812.5	-5.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	986	981	5	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-225	-221	-4	65%-62%价差	67.80	67.80	0.00
62%Fe:CFR	6.32	6.32	0.01	PB粉-杨迪粉	498	485	13
	<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月10日</b>	<b>3月9日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭主力	3724.5	3770.5	-46.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	3600	3580	20	焦炭港口基差	146	79	68
山西现货一级	3150	3150	0	焦煤价差: 晋-港	400	400	0
焦煤主力	3080.0	3106.0	-26.0	焦煤基差	280	54	226
港口焦煤: 山西	3350	3150	200	RB/J主力	1.3145	1.3014	0.0131
山西现货价格	2950	2750	200	J/JM主力	1.2093	1.2139	-0.0047

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。