



商品日报 20220316

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：金价继续回调，等待美联储加息靴子落地

周二贵金属价格继续下跌。黄金价格三连阴创近两周新低，COMEX 黄金期货收跌 2.12% 报 1919.2 美元/盎司，创 3 月 1 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 0.8% 报 25.095 美元/盎司。对俄乌谈判取得进展的希望，以及美联储加息即在，削弱了市场对避险资产的需求。昨日美元指数跌 0.13% 报 98.9916，10 年期美债收益率续创逾两年半新高后一度转降，美股三大股指集体上涨。数据方面：美国 2 月 PPI 同比上涨 10%，与预期一致，为连续 21 个月环比上涨，并再度刷新纪录；1 月份数据也从 9.7% 上修至 10%；环比则上升 0.8%，低于市场预期的 0.9%，而 1 月数据从 1% 上修至 1.2%。美国 3 月纽约联储制造业指数 -11.8，创 2020 年 5 月以来新低，预期 7.0，前值 3.1。中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 7.5%，较 12 月加快；社会消费品零售总额同比大增 6.7%；全国固定资产投资同比增 12.2%；全国房屋新开工面积降 12.2%，商品房销售面积降 9.6%。欧洲央行行长拉加德：2022 年经济仍将强劲增长；围绕前景的不确定性显著增加；在所有情况下，预计通胀仍将逐步下降，并在 2024 年稳定在 2% 的通胀目标附近；将采取一切所需措施以稳定物价。在美联储加息前夕，贵金属价格承压下，等待今晚美联储公布议息决议，市场普遍预计美联储将开启加息，加息幅度为 25 个基点。预计在加息靴子未落地之后，贵金属价格会出现止跌反弹。

操作建议：金银暂时观望

铜：经济数据利好有限，铜价走势震荡偏弱

周二沪铜 2204 合约继续下跌，开盘跳空低开，盘中一度冲高回补缺口，但尾盘再度回落，最终收于 71360 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样延续跌势，最终收于 63530 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜小幅反弹。周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 40- 升水 230 元/吨，均价升水 135 元/吨，较前一日下跌 65 元/吨，最后交易日月差波幅巨大，对次月升水持坚于 250 元附近。宏观方面，原油连日重挫跌入熊市，美股反弹；泽连斯基：乌克兰人必须承认不会加入北约的事实。行业方面，国家统计局：中国 1-2 月份十种有色金属产量为 1,051 万吨，同比下降 0.5%；国家统计局：1-2 月全国房地产开发投资增长 3.7%。

昨日铜价继续回落，夜盘小幅反弹，整体依然处于高位回落的态势之中。昨日国家统计局公布了1-2月份的经济数据，整体数据大超预期，一度引发盘面出现反弹，但是部分数据和微观数据出现矛盾，市场担忧情绪再起，铜价也尾盘出现回落。此前我们看好旺季消费带来的边际好转将支撑铜价，但是随着国内疫情的规模增长，各地政策开始趋严，对于国内消费将产生不利影响。根据调研情况来看，目前精铜冶炼生产受影响有限，但运输不畅，因此引发各地库存回落。而下游方面，部分加工企业在原料供应紧张，下游产品难以发运情况下，需求也出现回落。因此，我们此前偏乐观的态度回归谨慎，等待疫情的进一步好转。

操作建议：建议尝试观望

镍：伦镍等待恢复交易，镍价短期继续观望

周二沪镍2204合约价冲高回落，开盘后镍价一路上行，但尾盘出现跳水回落，收于216490元/吨。夜盘伦镍继续暂停交易，国内沪镍合约延续反弹走势，价格继续回升。现货方面，3月15日ccmn长江有色网1#镍价报227500-229800元/吨，均价228650元/吨，涨8850元，华通现货1#镍价报224550-228550元，均价226550元/吨，涨9750元，广东现货镍报228300-228700元/吨，均价228500元/吨，涨16000元。行业方面，国际不锈钢组织：2021年全球不锈钢粗钢产量增长约10.6%至5628.9万吨。昨日镍价继续反弹，夜盘进一步走高。LME宣布北京时间今日下午4点开始恢复伦镍交易，并设置了5%的涨跌停，而伦镍此前价格高达5万美金，因此对于国内镍价有一定带动作用。青山昨日公告会继续持仓，等待市场回归理性，开始逐步平仓，此外据悉，青山与新能源企业进行原料之间的交换，通过供应高冰镍来满足新能源企业硫酸镍生产，同时换取企业所持有未进口镍豆，缓解现货压力。整体来看，镍价依然处在偏高的位置，市场波动也较大，还不利于交易，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：伦敦库存再度增加，但锌价下方空间有限

周二沪锌主力2205合约日内窄幅震荡，夜间低开下行，收至24965元/吨，跌幅达1.01%。伦锌延续震荡偏弱，收至3794.5美元/吨，跌幅达0.38%。现货市场：上海0#锌主流成交于25170~25310元/吨，0#锌普通对2204合约报升水0~10元/吨。锌价偏弱震荡，下游企业转为观望态度居多，升水小幅走弱。美国PPI通胀升势略逊预期，市场转向美联储即将公布的政策声明。国内1-2月份主要经济指标增长加快、好于预期，稳增长政策效应显现。1-2月份全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%。全国房地产开发投资14499亿元，同比增长3.7%。昨日LME库存增3900吨至144425吨。基本面看，3月检修企业逐步复产，精炼锌产量或环比增7.02万吨至52.85万吨，供应端修复。初端需求恢复较慢，近期各地疫情再起，运输不畅影响生产，加之终端订单较少，镀锌企业利润出现倒挂；氧化锌企业受终端稳定恢复而开工率回升，需求端维持强预期弱现实格局。整体看，目前俄乌局势有好转迹象，原油、天然气价格回落，能源成本带动欧洲各国电价下行，伦锌对能源问题炒

敬请参阅最后一页免责声明

作降温。国内供给端修复，疫情对需求端构成一定影响，目前主要体现在运输上，但市场对消费向好预期降温。不过，伴随着锌价高位回落，下游采购情绪改善，国内累库速度进一步放缓，叠加出口利润丰厚，库存拐点或临近。隔夜伦敦库存自去年12月中旬以来再度增加，增量来源于亚洲地区。近期俄乌局势缓和，市场关注重点转向美联储议息会议，国内经济数据好于预期，短期降息预期落空，市场情绪略降温，叠加海外库存增加、国内多地疫情降低消费预期，短期锌价表现偏弱，不过刚性需求仍存，锌价进一步下行空间有限。

操作建议：观望

铅：原再价差收窄，铅价短期或见底

周二沪铅主力2205合约日内窄幅震荡，夜间开盘冲高后回落震荡，收至15065元/吨，涨幅达0.17%。伦铅止跌震荡，收至2260美元/吨，跌幅达0.35%。现货市场：上海市场江铜、铜冠15000-15020元/吨，对沪期铅2204合约贴水50-30元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠、沐沦铅15000-15020元/吨，对沪期铅2204合约贴水50-30元/吨报价。期铅震荡下行，沪期铅当月合约临近交割，持货商挺价出货，部分报价贴水略有收窄，下游企业则逢低按需采购。据SMM调研，广东地区突发疫情并未对当地电解铅生产及运输产生明显影响，华南地区铅冶炼厂尚无停产计划，省内物流运输暂无影响。昨日LME库存增加400吨至38675吨。基本面看，供应端逐步修复，同时，废电瓶财税新政影响缓和，再生铅生产缩量风险下降，下游临近消费淡季，国内需求提振或有限，然出口订单增加或小幅提振，基本面维持供增需减格局。不过，伴随着铅价回落，交易活跃度向好，社库转为降势，同时原再价差再度收窄至50元/吨，铅价下方存支撑。技术上看，万五一线仍存支撑，可逢低试多，止损14800元/吨。

操作建议：逢低试多

原油：伊核协议关键进展，油价继续暴跌

油价周二继续大跌。WTI主力原油期货收跌6.57美元，跌幅6.38%，报96.44美元/桶；布伦特主力原油期货收跌6.99美元，跌幅6.54%，报99.91美元/桶；INE原油期货收跌4.74%，报615.6元。油价连续两天跌幅超过5%，并且在昨天一举跌破100美元关口，布伦特近月合约会在6个交易日后完全吐回42%的涨幅，不但跌破100关口，还正式刷新了3月的低点。最重要的原因在于伊朗外长访问俄罗斯后，伊核协议谈判僵局有积极突破，僵局有望排除障碍达成一致，用俄罗斯外长拉夫罗夫的话说石油消费者和供应商都将感受到伊朗石油供应重返市场。与此同时，API公布库存数据，原油库存意外增加375.4万桶，库欣库存也回升230.8万桶，库存的增长也加剧了市场的利空情绪。另外昨天出了最新一期欧佩克月报显示，欧佩克2月份的石油产量增加了44万桶/日，达到2847万桶/日，超过了根据欧佩克+协议承诺的增加量。综合来看，利空因素恰好同时纷至沓来，以及叠加此前盈利者的获利回吐的行为，更是加剧了油价的暴跌。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：昨日宏观数据释放利好，螺纹盘中反弹

周二螺纹钢期货 2205 合约企稳回升，近期受到疫情影响，消费受阻，钢价大幅回调，昨日统计局公布 1-2 月投资数据，制造业和基础投资表现较好，市场情绪转好，期价大幅反弹，夜盘震荡反弹，收 4797。因近期疫情反复影响，部分地区采取封控或交通运输管制，因此下游开工有所不足，需求难有放量。现货市场，唐山钢坯报价 4660，持平，全国螺纹报价 4829，下跌 22。宏观方面，1-2 月份，全国房地产开发投资 14499 亿元，同比增长 3.7%，房屋施工面积 784459 万平方米，同比增长 1.8%，房屋新开工面积 14967 万平方米，下降 12.2%，商品房销售面积 15703 万平方米，同比下降 9.6%，全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.1%。其中，水利管理业投资增长 22.5%，公共设施管理业投资增长 4.3%，道路运输业投资增长 8.2%，铁路运输业投资下降 8.0%。产业方面，上周铁水产量回调、钢材产量继续回升，螺纹产量 297 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 333 万吨，增加 78 万吨，持续恢复。全国建材社会库存、厂库全面下降，螺纹厂库 292，减少 28，社库 992，减少 9，总库存 1284，减少 37，社库/厂库比值回升至 3.39，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中，市场会更加关注消费。总体上，3 月供给因限产放松增加，需求季节性旺季，短期受到疫情影响，下游开工下降。昨日统计局公布的房地产数据中，新开工面积降幅收窄，施工面积平稳增长，基建投资数据中投资维持较高增速，用钢指标保持向好，对市场有较好的提振作用，短期期价或企稳，做多仍需防范疫情的影响。

操作建议：谨慎逢低做多

铁矿石：宏观数据整体向好，矿价企稳回升

周二铁矿石 2205 合约震荡回升，走势与钢材一致，近期市场所预期的复产行情被疫情打乱，多地封城管控，终端需求不佳，昨日受到宏观数据提振，黑色系整体回升，夜盘小幅反弹，收于 772.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 893，下跌 37，超特粉 583，下跌 10，PB 粉-超特粉价差 310，下跌 27。消息面，国家统计局数据显示：2022 年 1-2 月中国粗钢日均产量 267.73 万吨；生铁日均产量 223.95 万吨；钢材日均产量 333.41 万吨。1-2 月中国生铁产量 13213 万吨，同比下降 10.8%。1-2 月中国粗钢产量 15796 万吨，同比下降 10.0%。1-2 月中国钢材产量 19671 万吨，同比下降 6.0%。供给端，铁矿石海外发运回落，到港减少，2022 年第 11 周（03.07-03.13），四大矿山共计发货 1646.6 万吨，环比减少 192.3 万吨，同比减少 364.3 万吨。其中发中国量共计 1369.0 万吨，环比减少 73.1 万吨，同比减少 108.4 万吨。四大矿山发中国占发货总量 83.14%。2022 年 1-11 周，四大矿山共计发全球 20404.1 万吨，累计同比减少 423.2 万吨或 2.03%。库存方面，铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿

库存为 15714.30，环比降 140.22；日均疏港量 276.25 降 21.60。总体上，海外铁矿外运回落，下游需求受到疫情影响，不确定性增加，1-2 月生铁产量下滑 10%，随着限产放松，需求将会提升，短期或震荡走势。

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	71360	-420	-0.59	146580	318361	元/吨
LME 铜	9892	5	0.05			美元/吨
SHFE 铝	21590	-265	-1.21	401176	432704	元/吨
LME 铝	3299	-16	-0.48			美元/吨
SHFE 锌	25270	-70	-0.28	187826	186720	元/吨
LME 锌	3795	-15	-0.38			美元/吨
SHFE 铅	15085	-130	-0.85	93822	106434	元/吨
LME 铅	2260	-8	-0.35			美元/吨
SHFE 镍	216490	2,440	1.14	302870	149628	元/吨
LME 镍	80000	0	0.00			美元/吨
SHFE 黄金	394.46	-8.04	-2.00	139748	178786	元/克
COMEX 黄金	1919.20	-34.00	-1.74			美元/盎司
SHFE 白银	4973.00	-114.00	-2.24	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.10	-0.17	-0.65			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4753	58	1.24	2508480	2666973	元/吨
SHFE 热卷	4932	-18	-0.36	826779	952727	元/吨
DCE 铁矿石	756.0	-3.5	-0.46	971219	952746	元/吨
DCE 焦煤	2776.5	-22.0	-0.79	64935	50684	元/吨
DCE 焦炭	3424.5	-5.0	-0.15	37473	31302	元/吨
ZCE 动力煤	802.0	-1.0	-0.99	1812	6815	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15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
		SHEF 铜主力	71360.00	71780.00	-420.00	LME 铜 3 月	9892	9887.5

	SHFE 仓单	63227.00	63227.00	0.00	LME 库存	77525	78000	-475
	沪铜现货报价	72010.00	72320.00	-310.00	LME 仓单	59125	59250	-125
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-40.5	-40.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.21	7.26	-0.05
	LME 注销仓单	18400.00	18750.00	-350.00				
		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	216490	214050	2440	LME 镍 3月	0	0	0
	SHEF 仓单	6239	6065	174	LME 库存	74988	75318	-330
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	53340	49350	3990
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	209	-209
	LME 注销仓单	21648	25968	-4320	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
			3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日
锌	SHEF 锌主力	25270	25340	-70	LME 锌	3794.5	3809	-14.5
	SHEF 仓单	130267	125506	4761	LME 库存	144425	140525	3900
	现货升贴水	120	0	120	LME 仓单	130150	126700	3450
	现货报价	25460	25500	-40	LME 升贴水	-20.5	-20.5	0
	LME 注销仓单	14275	13825	450	沪伦比价	6.66	6.65	0.01
			3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日
铅	SHFE 铅主力	15085	15215	-130	LME 铅	2260	2268	-8
	SHEF 仓单	12299	12299	0	LME 库存	38675	38275	400
	现货升贴水	-135	-115	-20	LME 仓单	34325	33925	400
	现货报价	14950	15100	-150	LME 升贴水	-22.75	-22.75	0
	LME 注销仓单	34325	33925	400	沪伦比价	6.67	6.71	-0.03
			3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日
贵金属	SHFE 黄金	394.46	402.50	-8.04	SHFE 白银	4973.00	5087.00	-114.00
	COMEX 黄金	1929.70	1960.80	-31.10	COMEX 白银	25.158	25.298	-0.140
	黄金 T+D	393.63	400.88	-7.25	白银 T+D	4978.00	5070.00	-92.00
	伦敦黄金	1954.05	1954.05	0.00	伦敦白银	25.38	25.38	0.00
	期现价差	0.83	1.62	-0.79	期现价差	-5.0	17.00	-22.00
	SHFE 金银比价	79.32	79.12	0.20	COMEX 金银比价	76.48	77.32	-0.85
	SPDR 黄金 ETF	1061.83	1064.15	-2.32	SLV 白银 ETF	16952.10	16952.10	0.00
	COMEX 黄金库存	33161934.67	33161934.67	0.00	COMEX 白银库存	#####	344619944.58	0.00
			3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日
螺		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	4753	4695	58	南北价差： 广-沈	210	180	30.00
	上海现货价格	4860	4880	-20	南北价差： 沪-沈	0	-30	30
	基差	257.31	335.93	-78.62	卷螺差：上 海	-50	-31	-19
	方坯:唐山	4660	4660	0	卷螺差：主 力	179	255	-76
	3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌	
铁 矿 石	铁矿主力	756.0	759.5	-3.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	893	930	-37	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-174	-168	-5	65%-62%价 差	55.15	55.15	0.00
	62%Fe:CFR	6.38	6.36	0.02	PB 粉-杨迪 粉	405	434	-29
	3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌	
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3424.5	3429.5	-5.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3500	3560	-60	焦炭港口基 差	339	398	-60
	山西现货一级	3150	3150	0	焦煤价差： 晋-港	150	400	-250
	焦煤主力	2776.5	2798.5	-22.0	焦煤基差	584	562	22
	港口焦煤：山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3879	1.3690	0.0189
	山西现货价格	3200	2950	250	J/JM 主力	1.2334	1.2255	0.0079

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。