



商品日报 20220317

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：美联储加息靴子落地，金银止跌反弹

周三贵金属价格在美联储会议后拉涨，收盘金银涨跌互相。COMEX 黄金期货收跌 0.09% 报 1928 美元/盎司，连跌四日，创两周新低；COMEX 白银期货收涨 0.29% 报 25.23 美元/盎司。美联储如期加息 25 个基点的靴子落地，美元指数跌 0.62% 报 98.3755，创两周新低，10 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 2.195%，美股集体上涨。美联储刚刚结束的 3 月议息会议上加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。鲍威尔表示美联储加息和缩表的时间已经到来。持续加息是适宜的。如有必要，美联储可能会加快收紧政策。美联储最快可能在 5 月份宣布开始缩表，资产负债表框架将与上一次相似，速度将比上次更快。美国 2 月零售销售增速大幅放缓。美国 2 月零售销售环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 3.8%；核心零售销售环比升 0.2%，预期升 0.9%，前值升 3.3%。美国 2 月进口物价指数环比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 2.0%；同比升 10.9%，预期升 11.3%，前值升 10.8%。短期来看，美联储加息靴子落地，短期压制贵金属价格的因素暂时解除，昨晚金银价格在美联储会议后止跌反弹，近期有望延续上涨。

操作建议：金银逢低做多

铜：美联储加息落地，铜价走势震荡回升

周三沪铜 2204 合约震荡上行，尾盘进一步加速，站上 72000 元/吨关口，最终收于 72090 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样上涨为主，最终收于 64190 元/吨。夜盘伦铜震荡上行，沪铜和国际铜窄幅震荡。周三上海电解铜现货对当月合约报于升 300-升水 340 元/吨，均价升水 320 元/吨，较前一日上升 185 元/吨，换月后首日隔月 BACK 超百元，现货升水立足 300 元/吨持续劲推。宏观方面，美联储如期加息，暗示年内再加息六次，美股有惊无险继续走高，中概狂飙，伦镍复牌首日跌停；刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势；随后央行、银保监会、财政部、证监会、外汇局发声均提及房地产领域；美联储如期加息 25 个基点，暗示今年此后六次会议均加息，明年加息三次；鲍威尔：若需激进加息将这样做，经济衰退

可能性没有特别高，最快5月缩表。行业方面，MMG：Las bambas 铜矿又一运输道路封堵。昨日铜价震荡上涨，夜盘则在高位震荡。目前市场焦点在于宏观方面，在昨日国务院金融工作会议表态保证市场平稳运行后，股市大幅回升，铜价也跟随走高。凌晨美联储则如预期加息25个基点，并暗示未来今年还有6次加息，最快5月缩表。随着美联储加息的靴子落地，伦铜在下探之后出现拉升。供需方面，昨日换月之后，国内现货升水再次站上300关口，由于当前国内疫情扩散，市场发运受到影响，库存回落，因此支撑了持货商的挺价信心。但下游方面，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：伦镍跌停再次停牌，镍价短期继续观望

周三沪镍2204合约价震荡上行，尾盘进一步走高，收于235200元/吨。伦镍在午后开盘直接封于跌停，夜盘国内沪镍合约出现大幅回落。现货方面，3月16日ccmn长江有色网1#镍价报226900-228400元/吨，均价227650元/吨，跌1000元，华通现货1#镍价报225950-227050元，均价226500元/吨，跌50元，广东现货镍报225500-225900元/吨，均价225700元/吨，跌2800元。行业方面，LME因系统问题跌幅超过5%，重新停牌。昨日镍价继续反弹，但是午后伦镍开盘封于跌停，并再次停牌后，夜盘镍价大幅回落，基本收回白天涨幅。随着伦镍恢复交易，伦镍的史诗级逼空行情已经接近尾声，青山此前也已经公告会继续持仓，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。目前纯镍价格维持高位导致下游厂商亏损而减产，部分硫酸镍厂家减产等措施。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：宏观不确定降温，锌价宽幅震荡

周三沪锌主力2205合约日内震荡上行，夜间高开低走，收至25210元/吨，涨幅达0.64%。伦锌横盘窄幅震荡，收至3799美元/吨，涨幅达0.03%。现货市场：上海0#锌主流成交于25000~25170元/吨，0#锌普通对2204合约报贴水20~0元/吨。锌价小幅反弹，受疫情影响，市场跟盘成交疲弱，小幅贴水，目前仓库出库物流均不畅，加之上海各地区陆续进行核酸，市场成交清淡。美联储加息25个基点，符合市场预期，同时称最快5月宣布缩表。俄乌双方准备好了一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划。国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，强调保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。昨日LME库存增225吨至144200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，

敬请参阅最后一页免责声明

需求端维持强预期弱现实格局。整体看，美联储加息正式落地，加之俄乌双方已准备好有条件停火撤军计划，市场担忧情绪放缓，前期对欧洲能源问题炒作进一步降温。近期市场关注点转向国内消费，多地疫情爆发降低消费预期。目前市场仍在评估本轮疫情的影响程度，短期锌价缺乏确定性指引。不过，伴随着锌价高位回落，下游采购情绪改善，国内累库放缓，叠加出口利润丰厚，库存拐点或临近，加之国内财政刺激政策预期仍较强，锌价进一步下行空间有限。

操作建议：观望

铅：近期沪铅波动剧烈，基本面偏弱施压

周三沪铅主力 2205 合约日内震荡偏强，夜间先扬后抑，收至 15135 元/吨，涨幅达 0.26%。伦铅窄幅震荡，收至 2250 美元/吨，涨幅达 0.36%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15035-15055 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 15035-15055 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅震荡回升，持货商随行报价，下游企业维持按需采购，而近期各地疫情多发，部分地区物流运输受阻，加上油价涨势，铅锭运费出现上涨趋势，干扰部分现货交易。昨日 LME 库存持平于 38675 吨。基本面看，近期多地突发的疫情并未对原生铅供应产生明显影响，供应端逐步修复。不过，再生铅企业担忧未来废电瓶运费受阻导致成本上涨及生产受限，供应或不及预期。下游受出口订单改善，开工率回升，然国内消费处于旺季向淡季过度阶段，难有较强提振，基本面供需矛盾不突出。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，可逢低短多，止损 14800 元/吨。

操作建议：逢低短多

原油：IEA 调整供需预测，油价继续下跌

油价周三继续下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.4 美元，跌幅 1.45%，报 95.04 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.89 美元，跌幅 1.89%，报 98.02 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.32%，报 606.6 元。在回吐了 3 月份以来超过 40% 的涨幅之后，油价陷入了相持阶段。主要原因是俄乌第四轮谈判没有什么意外惊喜，报道称谈判取得了一些进展，俄乌双方各有诉求，用乌方观点就是俄罗斯和乌克兰迟早会达成和平协议，问题在于协议中会有哪些条款，俄外长强调看起来乌克兰倾向于为了宣传而举行会面。与此同时，国际能源署月报少见的对原油市场评估进行了积极的调整，IEA 认为随着俄罗斯入侵乌克兰以及西方对俄罗斯的严厉制裁对经济形成冲击，将 2022 年全球石油需求增速预测进行了大幅下调 95 万桶，认为 2022 年原油需求增长只有 210 万桶/日，这一数字只有 OPEC 预计的一半，EIA 的预测今年需求增长 310 万桶/日在这个调整面前也显得有些保守了；另外国际能源署还判断因为制裁导致俄罗斯原油难以找到下家，可能自 4 月份开始减少 300 万桶/日的石油生产，但是供应的调整已经在

市场的预期之内了，所以 IEA 对需求的调整利空了油价。目前来看，地缘政治的变化仍在主导行情，并且反复多变难以预料。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：宏观政策利好，螺纹偏强反弹

周三螺纹期货 2205 合约大幅上涨，昨日午间国务院指出，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，信贷宽松预期增强，期价大幅反弹，夜盘冲高回落，收 4874。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，不过宏观数据以及政策积极支撑市场。现货市场，唐山钢坯报价 4680，上涨 20，全国螺纹报价 4908，上涨 19。宏观方面，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。金融委、银保监会、央行、财政部、政监会、外汇局 6 部委集体发声稳定楼市，并将及时研究和提出有力有效的防范化解房地产风险应对方案。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。1-2 月房地产数据中，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，短期多部门积极表态，稳定经济防风险，期价或偏强走势，做多仍需防范疫情的影响。

操作建议：逢低做多

铁矿石：宏观环境整体向好，矿价震荡偏强

周三铁矿石 2205 合约震荡偏强，走势与钢材一致，昨日受到政策利好提振，黑色系整体回升，夜盘高开低走，收于 794.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 945，上涨 52，超特粉 630，上涨 47，PB 粉-超特粉价差 315，上涨 5。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，铁矿石海外发运近期回升，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%，近期宏观整体向好，需求或将会提升，短期或震荡偏强走势。

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	72090	730	1.02	144332	313037	元/吨
LME 铜	10134	242	2.44			美元/吨
SHFE 铝	21960	370	1.71	426128	425946	元/吨
LME 铝	3266	-34	-1.02			美元/吨
SHFE 锌	25475	205	0.81	270837	174411	元/吨
LME 锌	3799	5	0.12			美元/吨
SHFE 铅	15145	60	0.40	84702	98658	元/吨
LME 铅	2250	-10	-0.44			美元/吨
SHFE 镍	235200	18,710	8.64	276931	146465	元/吨
LME 镍	45590	-34,410	-43.01			美元/吨
SHFE 黄金	391.04	-3.42	-0.87	133762	178786	元/克
COMEX 黄金	1928.00	8.80	0.46			美元/盎司
SHFE 白银	5016.00	43.00	0.86	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.23	0.14	0.54			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4904	151	3.18	2003827	2735463	元/吨
SHFE 热卷	5080	148	3.00	716143	910271	元/吨
DCE 铁矿石	804.0	48.0	6.35	1070242	961049	元/吨
DCE 焦煤	2917.0	140.5	5.06	59980	51617	元/吨
DCE 焦炭	3548.5	124.0	3.62	31002	31289	元/吨
ZCE 动力煤	815.0	1.6	1.62	801	6575	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16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌
		SHEF 铜主力	72090.00	71360.00	730.00	LME 铜 3 月	10133.5	9892

	SHFE 仓单	63946.00	63946.00	0.00	LME 库存	77475	77525	-50
	沪铜现货报价	71960.00	72010.00	-50.00	LME 仓单	58725	59125	-400
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-46.75	-46.75	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.11	7.21	-0.10
	LME 注销仓单	18750.00	18400.00	350.00				
		3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	235200	216490	18710	LME 镍 3月	45590	0	45590
	SHEF 仓单	6118	6239	-121	LME 库存	74688	74988	-300
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	54750	53340	1410
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	210	-210
	LME 注销仓单	19938	21648	-1710	沪伦比价	5.16	#DIV/0!	#DIV/0!
			3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日
锌	SHEF 锌主力	25475	25270	205	LME 锌	3799	3794.5	4.5
	SHEF 仓单	131221	130267	954	LME 库存	144200	144425	-225
	现货升贴水	10	120	-110	LME 仓单	130000	130150	-150
	现货报价	25280	25460	-180	LME 升贴水	-17	-17	0
	LME 注销仓单	14200	14275	-75	沪伦比价	6.71	6.66	0.05
			3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日
铅	SHFE 铅主力	15145	15085	60	LME 铅	2250	2260	-10
	SHEF 仓单	12223	12299	-76	LME 库存	38675	38675	0
	现货升贴水	-170	-135	-35	LME 仓单	34325	34325	0
	现货报价	14975	14950	25	LME 升贴水	-25	-25	0
	LME 注销仓单	34325	34325	0	沪伦比价	6.73	6.67	0.06
			3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日
贵金属	SHFE 黄金	391.04	394.46	-3.42	SHFE 白银	5016.00	4973.00	43.00
	COMEX 黄金	1909.20	1929.70	-20.50	COMEX 白银	24.710	25.158	-0.448
	黄金 T+D	391.17	393.63	-2.46	白银 T+D	5006.00	4978.00	28.00
	伦敦黄金	1913.65	1913.65	0.00	伦敦白银	24.64	24.64	0.00
	期现价差	-0.13	0.83	-0.96	期现价差	10.0	-5.00	15.00
	SHFE 金银比价	77.96	79.32	-1.36	COMEX 金银比价	76.42	76.48	-0.06
	SPDR 黄金 ETF	1070.53	1061.83	8.70	SLV 白银 ETF	16937.74	16952.10	-14.36
	COMEX 黄金库存	33144155.16	33144155.16	0.00	COMEX 白银库存	#####	343988392.83	0.00
			3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日
螺		3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌

纹 钢	螺纹主力	4904	4753	151	南北价差： 广-沈	220	210	10.00
	上海现货价格	4900	4860	40	南北价差： 沪-沈	30	0	30
	基差	147.55	257.31	-109.76	卷螺差：上 海	-12	-50	39
	方坯:唐山	4680	4660	20	卷螺差：主 力	176	179	-3
	3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌	
铁 矿 石	铁矿主力	804.0	756.0	48.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	945	893	52	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-222	-165	-57	65%-62%价 差	45.80	45.80	0.00
	62%Fe:CFR	6.35	6.38	-0.03	PB 粉-杨迪 粉	457	397	60
	3月16日	3月15日	涨跌		3月16日	3月15日	涨跌	
焦 炭 焦 煤	焦炭主力	3548.5	3424.5	124.0	焦炭价差： 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3500	3500	0	焦炭港口基 差	215	339	-124
	山西现货一级	3350	3150	200	焦煤价差： 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2917.0	2776.5	140.5	焦煤基差	443	584	-141
	港口焦煤：山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3820	1.3879	-0.0059
	山西现货价格	3200	3200	0	J/JM 主力	1.2165	1.2334	-0.0169

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。