



## 商品日报 20220318

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：金银有望延续上涨

周四贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.77%报 1943 美元/盎司，终结四连跌；COMEX 白银期货收涨 3.48%报 25.57 美元/盎司。金银价格因美元指数走软反弹。昨日美元指数跌 0.36%报 98.0175，连跌四日，创 3 月 9 日以来新低；10 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 2.178%；美股三大股指大涨，标普创一年多最大三日涨幅。数据方面：美国至 3 月 12 日当周初请失业金人数 21.4 万人，预期 22 万人，前值 22.7 万人修正为 22.9 万人。美国 2 月新屋开工年化总数 176.9 万户，预期 169 万户，前值 163.8 万户修正为 165.7 万户；2 月营建许可总数 185.9 万户，预期 185 万户，前值 189.9 万户修正为 189.5 万户。美国 2 月工业产出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.4%。美国 2 月制造业产出环比升 1.2%，预期升 0.6%，前值升 0.2%修正为升 0.1%。欧元区 2 月 CPI 终值同比上升 5.9%，续创纪录新高，预期和初值均为 5.8%。昨日英国央行再度加息 25 个基点至 0.75%，符合预期。这是 2021 年 12 月以来，英国央行第三次加息。英国央行表示，俄乌局势极大增加了经济前景的不确定性。未来几个月，全球通胀压力将进一步大增，包括英国在内的能源净进口国经济增长可能会放缓。欧洲央行行长拉加德表示：通胀态势不太可能回到疫情前的水平，中期很可能稳定在 2% 的目标；乌克兰冲突可能引发新的通货膨胀趋势，冲突给经济增长带来巨大风险；财政政策可以帮助缓冲乌克兰冲突对经济的影响，未来利率的调整将是渐进的。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，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：铜价延续回升，但上方空间有限

周四沪铜 2204 合约震荡走高，早盘连续出现拉升，但午后出现回落，最终收于 72250 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样上涨为主，最终收于 64580 元/吨。夜盘伦铜震荡上行，沪铜和国际铜跟随走高。周四上海电解铜现货对当月合约报于升 370-升水 400 元/吨，均价升水 385 元/吨，较前一日上升 55 元/吨，比值下降进口亏损再超千元货源紧，卖方尝试抬

高于升水 400 元成交难。宏观方面，原油涨超 8%重上 100 美元，美股三连阳，伦镍复牌次日再跌停；中共中央政治局常务委员会召开会议，分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作。行业方面，洛阳钼业：1-2 月主要产品铜、钴、铌产品产量同比均增加，实现年度良好开局；日本发生地震，当地铜冶炼厂影响不大。昨日铜价震荡走高，夜盘在伦铜上涨带动下，进一步回升。在美联储加息落地之后，市场交易利空兑现，铜价因此连续反弹。同时，原油价格上涨也带动了有色商品走高。供需方面，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，以及进口继续大幅亏损，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：伦镍连续跌停，镍价低位延续盘整

周四沪镍 2204 合约价震荡回落，收于 219440 元/吨。伦镍连续第二个交易日跌停，夜盘国内沪镍合约再次走低。现货方面，3 月 17 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 222800-224300 元/吨，均价 223550 元/吨，跌 4100 元，华通现货 1#镍价报 223050-224150 元，均价 223600 元/吨，跌 2900 元，广东现货镍报 223000-223400 元/吨，均价 223200 元/吨，跌 2500 元。行业方面，2021 年 Antam 镍矿产量同比增加 131%。昨日镍价出现回落，伦镍则连续第二个交易日跌停，夜盘镍价冲高走低。连续两个交易日跌停之后，伦镍的涨跌停板幅度将提升至 12%，按照目前国内镍价，伦镍仍将需要至少一个跌停板。目前我们需要继续等待市场回归理性。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：新星重启部分炼厂，锌价横盘震荡

周四沪锌主力 2205 合约日内震荡偏强，夜间低开震荡，收至 25385 元/吨，涨跌幅持平。伦锌横盘震荡，收至 3835 美元/吨，涨幅达 0.7%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25340~25420 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 30~10 元/吨。由于疫情影响，下游企业长单接货为主，对于散货接货意愿极差，市场交投清淡，成交极差。美国至 3 月 12 日当周初请失业金人数 21.4 万人，预期 22 万人。欧元区 2 月 CPI 终值同比上升 5.9%，续创纪录新高。英国央行加息 25 个基点至 0.75%，符合预期，此次为连续第三次加息。Nyrstar 公司称接下来几周，今年一月减产的 Auby 锌冶炼厂（位于法国 17.2 万吨/年）将会控产运行，不过当前电价令其位于欧洲的冶炼厂仍无法满产运行。昨日 LME 库存减 175 吨至 144025 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

敬请参阅最后一页免责声明

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，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，宏观不确定性因素降温。新星重启部分炼厂，但当前高电价依然制约恢复进度，随着采暖季临近尾声，能源支撑逻辑将不断减弱。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：原再价差低位，铅价逢低短多**

周四沪铅主力 2205 合约日内冲高回落，夜间震荡偏弱，收至 15195 元/吨，涨跌幅持平。伦铅窄幅震荡，收至 2246 美元/吨，跌幅达 0.24%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15135-15155 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 15135-15155 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 50-30 元/吨报价。期铅延续震荡回升趋势，持货商报价随行就市，而因疫情对部分地区运输的干扰，下游企业更多的选择就地采购。昨日 LME 库存持平至 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：地缘风险再起波澜，油价超跌反弹**

油价周四大福反弹。WTI 主力原油期货收涨 7.94 美元，涨幅 8.35%，报 102.98 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 8.62 美元，涨幅 8.79%，报 106.64 美元/桶；INE 原油期货收涨 5.86%，报 653.6 元。油价昨日再次站上 100 美元关口，重要的因素还是来自于地缘政治方面。克里姆林宫称有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”，让市场重新意识到俄乌问题还远没有到谢幕的时候。克里姆林宫发言人佩斯科夫表示，俄罗斯和乌克兰的谈判今天应该继续，俄罗斯代表团准备进行 24 小时的谈判，基辅却没有那么热情。这一利多消息一下子点燃了多头的热情。抹去了前两天市场对油价的悲观情绪，市场开始重新考虑战争持续的可能性以及俄罗斯受到制裁的可能性，因此开始做多油价。与此同时，美国通胀刷新 40 年来新高之后，加拿大通胀率飙升至 30 年新高，欧央行也表示乌克兰冲突可能引发新的通货膨胀趋势，通胀态势不太可能回到疫情前的水平。通胀的担忧也助推了油价的上行。目前来

看，地缘政治的变化仍在主导行情，大国之间的博弈叠加制裁对全球经济的冲击下，让油价面临比较复杂的影响因素，比如西方各国在原本抗通胀为主要任务的经济政策，不得不将制裁拖累经济发展考虑进来。俄乌的谈判预期反复多变难以预料。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：消费数据回落，螺纹仍偏强反弹

周四螺纹期货 2205 合约震荡走势，昨日午间钢联公布产业数据，消费大幅回落，产量小增，钢厂库存转增，近期疫情反弹导致消费回落，数据公布后期价回落，夜盘震荡走高，收 4933。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 4700，上涨 20，全国螺纹报价 4940，上涨 32。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、钢材产量继续回升，螺纹产量 301 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 308 万吨，减少 25 万吨，受到疫情影响。全国建材社会库存下降、厂库转增，螺纹厂库 308，增加 15，社库 969，减少 23，总库存 1277，减少 7，社库/厂库比值 3.15，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：高炉开工回升，矿价震荡偏强

周四铁矿石 2205 合约偏强走势，走势强于钢材，近期高炉复产加快，铁水产量回升，日均产量 220.7 万吨，环比增 5.64，高炉开工回升，钢材补库有所增加，现货成交放量，夜盘延续强势，收于 827。现货市场，日照港 PB 粉报价 940，下跌 5，超特粉 630，上涨 0，PB 粉-超特粉价差 310，下跌 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。做多需关注调控风险。

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	72250	160	0.22	118868	320600	元/吨
LME 铜	10254	120	1.18			美元/吨
SHFE 铝	22210	250	1.14	431007	432757	元/吨
LME 铝	3383	118	3.60			美元/吨
SHFE 锌	25310	-165	-0.65	177524	176287	元/吨
LME 锌	3835	36	0.95			美元/吨
SHFE 铅	15275	130	0.86	90642	91681	元/吨
LME 铅	2254	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	219440	-15,760	-6.70	221978	139195	元/吨
LME 镍	41945	-3,645	-8.00			美元/吨
SHFE 黄金	395.44	4.40	1.13	131122	178786	元/克
COMEX 黄金	1943.00	15.00	0.78			美元/盎司
SHFE 白银	5098.00	82.00	1.63	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.57	0.34	1.35			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4902	-2	-0.04	1755011	2762859	元/吨
SHFE 热卷	5054	-26	-0.51	562600	917839	元/吨
DCE 铁矿石	810.0	6.0	0.75	910696	968256	元/吨
DCE 焦煤	2895.0	-22.0	-0.75	46163	51291	元/吨
DCE 焦炭	3559.5	11.0	0.31	27236	30730	元/吨
ZCE 动力煤	816.6	0.2	0.20	821	6223	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17日			3月16日			涨跌	
	3月17日	3月16日	涨跌	3月17日	3月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	72250.00	72090.00	160.00	LME 铜 3 月	10253.5	10133.5	120
	SHFE 仓单	63219.00	63219.00	0.00	LME 库存	77600	77475	125
	沪铜现货报价	72640.00	71960.00	680.00	LME 仓单	58850	58725	125
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	2	2	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.05	7.11	-0.07
	LME 注销仓单	18750.00	18750.00	0.00				
镍		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	219440	235200	-15760	LME 镍 3 月	41945	45590	-3645
	SHEF 仓单	6094	6118	-24	LME 库存	74274	74688	-414
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55230	54750	480
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	205	-205
	LME 注销仓单	19044	19938	-894	沪伦比价	5.23	5.16	0.07
锌		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	25310	25475	-165	LME 锌	3835	3799	36
	SHEF 仓单	130393	131221	-828	LME 库存	144025	144200	-175
	现货升贴水	-465	10	-475	LME 仓单	130000	130000	0
	现货报价	25010	25280	-270	LME 升贴水	-1.5	-1.5	0
	LME 注销仓单	14025	14200	-175	沪伦比价	6.60	6.71	-0.11
铅		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	15275	15145	130	LME 铅	2254	2250	4
	SHEF 仓单	12198	12223	-25	LME 库存	38675	38675	0
	现货升贴水	-200	-170	-30	LME 仓单	34325	34325	0
	现货报价	15075	14975	100	LME 升贴水	-16	-16	0
	LME 注销仓单	34325	34325	0	沪伦比价	6.78	6.73	0.05
贵金属		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
	SHFE 黄金	395.44	391.04	4.40	SHFE 白银	5098.00	5016.00	82.00
	COMEX 黄金	1943.20	1909.20	34.00	COMEX 白银	25.616	24.710	0.906
	黄金 T+D	394.41	391.17	3.24	白银 T+D	5074.00	5006.00	68.00
	伦敦黄金	1913.20	1913.20	0.00	伦敦白银	24.95	24.95	0.00
	期现价差	1.03	-0.13	1.16	期现价差	24.0	10.00	14.00
	SHFE 金银比价	77.57	77.96	-0.39	COMEX 金银比价	75.99	76.42	-0.43
SPDR 黄金 ETF	1073.44	1070.53	2.91	SLV 白银 ETF	17046.92	16937.74	109.18	

	COMEX 黄金 库存	33611452.77	33611452.77	0.00	COMEX 白 银库存	#####	343403859.96	0.00
		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4902	4904	-2	南北价差: 广-沈	190	220	-30.00
	上海现货价格	4930	4900	30	南北价差: 沪-沈	10	30	-20
	基差	180.47	147.55	32.93	卷螺差: 上 海	-52	-12	-41
	方坯:唐山	4700	4680	20	卷螺差: 主 力	152	176	-24
		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	810.0	804.0	6.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	940	945	-5	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-228	-213	-15	65%-62%价 差	55.70	55.70	0.00
	62%Fe:CFR	6.35	6.35	0.00	PB 粉-杨迪 粉	452	449	3
		3月17日	3月16日	涨跌		3月17日	3月16日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3559.5	3548.5	11.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3480	3500	-20	焦炭港口基 差	182	215	-33
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	2895.0	2917.0	-22.0	焦煤基差	465	443	22
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3772	1.3820	-0.0048
	山西现货价格	3200	3200	0	J/JM 主力	1.2295	1.2165	0.0130

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。