



## 商品日报 20220322

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：鲍威尔表示会加快加息步伐，金银走势承压

周一贵金属 价格小幅收跌。COMEX 黄金期货收跌 0.21%报 1925.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.25%报 25.15 美元/盎司。昨日鲍威尔表示可能会加快加息步伐，偏鹰派的讲话提振美债收益率上升，压制了贵金属价格的走势。美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将单次加息超过 25 个基点。引发美债收益率集体上涨，特别是短期美债收益率飙涨，10 年期美债收益率也大涨 14.1 个基点报 2.297%，创两年最大升幅，美元指数涨 0.27%报 98.4923，美股三大股指全线收跌。美联储博斯蒂克预计，今年将加息 6 次，明年再加息 2 次；控制通货膨胀是 2022 年首要任务，美联储将“竭尽全力”；美国有能力提高石油和小麦产量，但这需要时间。高盛预计，美联储 2022 年仍将加息 7 次，幅度为 25 个基点，2023 年将加息 5 次。高盛同时预计，欧元区核心通胀率将于 4 月达到 3.1%的峰值，整体通胀率将在 7 月达到 7.7%的峰值，之后通胀将放缓。德国央行表示，德国第二季度经济反弹将远弱于预期；由于俄乌冲突事件，供应链问题将从 3 月份开始恶化。由于能源、小麦和工业品价格上涨，德国通货膨胀率将进一步上升。美国 2 月芝加哥联储全国活动指数 0.51，预期 0.50，前值由 0.69 修正为 0.59。鲍威尔鹰派言论强化了美国货币紧缩预期，提振了美债收益率。短期贵金属价格的走势取决美债收益率的上涨，与俄乌冲突下的避险情绪抬升，两者哪个影响更大。预计短期贵金属价格将维持震荡走势。

操作建议：金银暂时观望

#### 铜：铜价震荡上行，关注疫情进展

周一沪铜 2205 合约冲高回落，开盘后快速拉升，最高至 73750 元/吨，此后震荡回落，最终收于 72880 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样先涨后跌，最终收于 65290 元/吨。夜盘伦铜震荡上行，沪铜和国际铜跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报于升 300-升水 360 元/吨，均价升水 330 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，沪期铜冲高 73000 元/吨，现货升水回落于 300 元难挺价。宏观方面，鲍威尔暗示准备好必要时支持 5 月加息 50 个基点，美股转跌，短期美债收益率飙涨；美油大涨逾 7%，伦镍大跌 15%连续第四天跌停；国常会：

部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。行业方面，Vale：法院要求撤离巴西 Parauapebas 大坝风险区员工；Southern Copper：Cujone 铜矿即将恢复运营。昨日铜价冲高回落，夜盘在伦铜上涨带动下继续走高，目前铜价依然处在震荡上涨的过程之中。在美联储加息落地之后，市场宏观情绪逐步回暖，铜价也因此得到支撑。供需方面，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。但是在现货升水回升到 300 元以上后更进一步的压力也大幅增加。下游部分厂家出现停减产，短期下游产品难以发运情况下，需求也出现回落。因此，我们继续维持谨慎的态度，等待疫情的进一步好转。

操作建议：建议尝试观望

### 镍：伦镍继续跌停，沪镍维持震荡

周一沪镍 2204 合约价震荡下跌，尾盘更是出现跳水，收于 205670 元/吨。伦镍连续第四个交易日跌停，夜盘国内沪镍合约低开高走，出现反弹。现货方面，3 月 21 日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 219200-220900 元/吨，均价 220050 元/吨，跌 2800 元，华通现货 1#镍价报 218950-220850 元，均价 219900 元/吨，跌 2500 元，广东现货镍报 218500-218900 元/吨，均价 218700 元/吨，跌 3500 元。行业方面，据海关数据统计，2022 年 2 月中国镍铁进口量 32.45 万吨，环比减少 6.74 万吨，降幅 17.20%；同比增加 4.07 万吨，增幅 14.33%。昨日镍价出现回落，伦镍则连续第四个交易日跌停，夜盘镍价低开高走，出现反弹。我们预计今日伦镍将不会出现跌停，价格也将开始恢复正常交易状态。整体来看，镍价依然处在偏高的位置，因当前原材料价格过高硫酸镍、前驱体厂有减产的预期，同时受到疫情的影响，国内部分不锈钢厂也有减产计划，需求受到明显抑制。因此，我们预计在伦镍恢复正常交易，国内外价差也将逐步收窄，在国内外均恢复常态之后，镍价后期有望出现回落。在此之前建议继续多看少动

操作建议：建议观望

### 锌：俄乌局势仍反复，内外锌价走强

周一沪锌主力 2205 合约日内先抑后扬，夜间延续上行，收至 25680 元/吨，涨幅达 1.24%。伦锌延续震荡上行，收至 3918.5 美元/吨，涨幅达 2.42%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25270~25370 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 30~10 元/吨。由于疫情影响，下游企业零单接货意愿极差，而部分贸易商由于核酸等问题，居家办公或停止业务，市场交投清淡。美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将单次加息超过 25 个基点。泽连斯基警告说，如果与俄罗斯正在进行的停火谈判失败，将会引发世界大战。海关数据发布，1~2 月，精炼锌进口 2.05 万吨，累计同比下降 76.52%。合计出口精炼锌 1.093 万吨，2 月净进口 0.52 万吨。紫金矿业：2021 年矿产锌（铅）43.4 万吨，同比增长 14.86%。截至本周一 SMM 七地锌锭库存总量为 27.69 万吨，较上周五增加 700 吨。昨日 LME 库存减 350 吨至 142975 吨。基本面

敬请参阅最后一页免责声明

看，Nyrstar 重启法国 Auby 锌冶炼厂，但强调高电价仍阻碍炼厂满产，后期关注其他炼厂是否跟进复产。短期俄乌局势仍反复，叠加欧洲仍处采暖季尾部阶段，欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。国内供应端延续修复态势，当前原料仍显偏紧且疫情导致物流受限，炼厂存原料保障受阻而意外减产的可能。需求端，疫情导致下游运输及终端施工受限，倒逼部分初端企业减产，终端向好预期或再度延后兑现。整体来看，俄乌局势仍显反复，国内稳增长基调延续。海外炼厂重启但生产仍受限，国内供应延续修复，疫情拖累需求表现，但社库拐点临近，刚需尚存。目前海外能源问题仍托底锌价，且国内需求向好预期支撑逻辑未变，短期受疫情扰动略有拖累，但后期随着疫情影响边际减弱，锌价仍有望重回涨势。

操作建议：逢低做多

### **铅：库存延续去化，铅价低位修复**

周一沪铅主力 2205 合约日内震荡回落，夜间窄幅震荡，收至 15235 元/吨，跌幅达 0.1%。伦铅窄幅震荡，收至 2250.5 美元/吨，跌幅达 0.09%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15165-15185 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠 15155-15185 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整，又因地疫情频发，仓库提货与运输周期拉长，下游企业亦是偏向于采购就近货源。截止至周一，SMM 五地铅锭库存总量至 11.6 万吨，较上周五下降约 800 吨。昨日 LME 库存减 50 吨至 38625 吨。基本面看，原生铅企业生产及检修并存，企业开工率环比小幅走低。再生铅方面，原料废旧电瓶维持偏紧，叠加财税政策及多地疫情影响运输，企业生产利润不佳且部分企业生产受阻。需求端而言，蓄电池处于旺季转淡季阶段，终端消费走弱，经销商采购积极性下降，尤其电动自行车蓄电池企业板块，企业成品库存上升而调整生产。同时疫情加剧下，江苏个别企业因故停产。不过，汽车蓄电池及储能电池需求尚可，出口订单较好。整体来看，受原料紧缺、财税新政、多地疫情导致运输受阻等影响，供应端存收缩预期，而下游临近淡季，但出口改善仍有部分提振。且再生铅短暂出现倒挂，加之铅价低位，下游增加原生铅采购，社会库存延续去化，基本面有所改善，短期铅价或延续低位修复。

操作建议：逢低短多

### **原油：欧盟讨论制裁俄罗斯能源，油价三连阳**

油价周一大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 7.87 美元，涨幅 7.63%，报 110.96 美元 / 桶；布伦特主力原油期货收涨 6.85 美元，涨幅 6.52%，报 111.92 美元 / 桶；INE 原油期货收涨 4.8%，报 698.9 元。油价一改之前暴跌的阴霾，不仅走出三连阳的格局，而且昨日还大涨 5%。主要原因在于地缘政治的变化，欧盟开始考虑对俄罗斯实施石油禁运的选项，而此前欧盟一直顾虑这个选项可能对自身造成较大的影响，因为德国为首的一些大陆国家很难短时间脱离对俄罗斯在内的能源需求，但包括法国和德国等国家都开始着手摆脱对俄罗斯能源的依赖。同时沙特宣称不对国际能源市场任何石油短缺承担责任，这被市场认为沙

特在表示自己不会尽快增产以补上供应缺口，从而令市场担忧供应端的危机，进而推动油价重新站上 110 美元。另一方面，需求端也值得关注。国内疫情形势对中国经济形成拖累难以避免，中国地炼开工率已经是降到了 5 年来低位，高盛预计这轮疫情会影响中国 70 万桶 / 日的需求，某种程度上需求的弱势抵消了部分供应的紧张，但是短期供应的影响仍然大于需求的变化。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，供应和需求拉扯着油价往两个方向。短期仍会是供应主导，投资者需多加留意地缘格局。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：多地房贷利率下调，螺纹表现偏多

周一螺纹期货 2205 合约宽幅震荡，早盘冲高回落，午盘回升，受到国内疫情加重和各地放空严格影响，宏观环境整体向好，3 月以来重点城市房贷利率大幅回落，基建投资快速增长，市场情绪转好，市场交易复苏逻辑，夜盘震荡回升，收 4940。现货市场，唐山钢坯报价 4720，环比持平，全国螺纹报价 4967，环比上涨 12。宏观方面，贝壳研究院发布的重点城市主流房贷利率数据显示，3 月份，中国 103 个重点城市主流首套房贷利率为 5.34%，二套利率为 5.60%，分别较上月回落 13 个、15 个基点。3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。3 月 103 个城市房贷利率降幅较上月分别扩大 4 个、6 个基点，当前利率接近 2020 年第三季度的水平。103 个城市中，82 城房贷主流利率下调，其中，当月成都首套利率下调 69 个基点，回调幅度最大，二套房贷利率降低 34 个基点。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 301 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 308 万吨，减少 25 万吨，近期疫情严重需求环比下降。全国建材社会库存小幅下降、厂库全面回升，螺纹厂库 308，增加 16，社库 969，减少 23，总库存 1277，减少 7，社库/厂库比值回升至 3.15，去库存出现波折，参考 2020 年市场，后期疫情好转后库存会随着消费启动而转降。总体上，宏观向好，房地产以稳为主，基建积极，月度用钢指标表现转好，供给因限产放松增加，需求季节性旺季，短期受到疫情影响，期价震荡走势。

操作建议：尝试逢低做多

### 铁矿石：需求预期改善，矿价宽幅震荡

周一铁矿石 2205 合约震荡回调，早盘回落，下午跟随钢材反弹，夜盘震荡，收 822.5。近期疫情冲击严重，稳经济成为主基调，同时基本面预期好转，1-2 月月度生铁产量下降 10%，随着限产放松，下游钢厂开工增加，铁矿石表现偏强。现货市场，日照港 PB 粉报价 955，环比上涨 4，超特粉 655，环比上涨 3，PB 粉-超特粉价差 300，环比上涨 1。到港数据，上周（2022.03.14-20）北方六港共计到港 885.1 万吨，环比增 95.7 万吨。2022 年 1-12 周，北方六港累计到港 11749.5 万吨，累计同比减 5.40%。其余沿海港口共计到港 739.3 万吨，环比减 13.8 万吨。2022 年 1-12 周，其余沿海港口累计到港 10193.5 万吨，累计同比减 4.19%。

19 港共计到港 1624.4 万吨，环比增 81.9 万吨。2022 年 1-12 周，19 港累计到港 21943.1 万吨，累计同比减 4.84%。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%；日均铁水产量 220.70 万吨，环比增加 5.64 万吨，同比下降 12.30 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2067.5 万吨，环比减少 177.0 万吨；澳洲发运量 1640 万吨，环比增加 72.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1402.7 万吨，环比增加 139.2 万吨；巴西发运量 427.5 万吨，环比减少 249.6 万吨。库存方面，铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为回落，据钢联统计进口铁矿库存为 15497.30，环比降 217；日均疏港量 272.44 降 3.81。总体上，海外铁矿外运回落，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，做多需防范政府调控风险，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	72880	100	0.14	168078	358602	元/吨
LME 铜	10270	-37	-0.35			美元/吨
SHFE 铝	23105	275	1.20	447304	462002	元/吨
LME 铝	3522	134	3.96			美元/吨
SHFE 锌	25560	15	0.06	191483	177151	元/吨
LME 锌	3919	80	2.07			美元/吨
SHFE 铅	15200	-65	-0.43	63994	90545	元/吨
LME 铅	2251	5	0.20			美元/吨
SHFE 镍	205670	-13,950	-6.35	184261	137485	元/吨
LME 镍	31380	-5,535	-14.99			美元/吨
SHFE 黄金	394.76	-1.14	-0.29	133459	178786	元/克
COMEX 黄金	1932.50	11.00	0.57			美元/盎司
SHFE 白银	5081.00	-42.00	-0.82	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.33	0.19	0.76			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4923	-30	-0.61	1830225	2765530	元/吨
SHFE 热卷	5132	3	0.06	417473	913146	元/吨
DCE 铁矿石	832.5	-1.0	-0.12	704143	1014799	元/吨
DCE 焦煤	3019.0	-32.0	-1.05	53785	56921	元/吨
DCE 焦炭	3603.0	-88.0	-2.38	30668	31317	元/吨
ZCE 动力煤	834.0	0.6	0.60	1106	5169	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21日	3月18日	涨跌		3月21日	3月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	72880.00	72780.00	100.00	LME 铜 3 月	10269.5	10306	-36.5
	SHFE 仓单	56473.00	56473.00	0.00	LME 库存	80150	79500	650
	沪铜现货报价	73630.00	73310.00	320.00	LME 仓单	63975	56000	7975
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-4	-4	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.10	7.06	0.03
	LME 注销仓单	16175.00	23500.00	-7325.00				
		3月21日	3月18日	涨跌		3月21日	3月18日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	205670	219620	-13950	LME 镍 3 月	31380	36915	-5535
	SHEF 仓单	6016	6034	-18	LME 库存	73632	74358	-726
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	56022	56022	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	200	-200
	LME 注销仓单	17610	18336	-726	沪伦比价	6.55	5.95	0.60
		3月21日	3月18日	涨跌		3月21日	3月18日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25560	25545	15	LME 锌	3918.5	3839	79.5
	SHEF 仓单	129342	130244	-902	LME 库存	142975	143325	-350
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	122325	129825	-7500
	现货报价	25390	25390	0	LME 升贴水	-3.5	-3.5	0
	LME 注销仓单	20650	13500	7150	沪伦比价	6.52	6.65	-0.13
		3月21日	3月18日	涨跌		3月21日	3月18日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15200	15265	-65	LME 铅	2250.5	2246	4.5
	SHEF 仓单	12198	12198	0	LME 库存	38625	38675	-50
	现货升贴水	-100	0	-100	LME 仓单	34325	34325	0
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水	-18.5	-18.5	0
	LME 注销仓单	34325	34325	0	沪伦比价	6.75	6.80	-0.04
		3月21日	3月18日	涨跌		3月21日	3月18日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	394.76	395.90	-1.14	SHFE 白银	5081.00	5123.00	-42.00
	COMEX 黄金	1929.50	1929.30	0.20	COMEX 白银	25.313	25.087	0.226
	黄金 T+D	393.76	395.00	-1.24	白银 T+D	5063.00	5101.00	-38.00
	伦敦黄金	1935.80	1935.80	0.00	伦敦白银	25.24	25.24	0.00
	期现价差	1.00	0.90	0.10	期现价差	18.0	22.00	-4.00

	SHFE 金银比 价	77.69	77.28	0.41	COMEX 金 银比价	76.31	76.45	-0.14
	SPDR 黄金 ETF	1082.44	1082.44	0.00	SLV 白银 ETF	17115.88	17115.88	0.00
	COMEX 黄金 库存	34184979.75	34184979.75	0.00	COMEX 白 银库存	#####	342876101.49	0.00
		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>
<b>螺 纹 钢</b>	螺纹主力	4923	4953	-30	南北价差: 广-沈	130	180	-50.00
	上海现货价格	4950	4950	0	南北价差: 沪-沈	-40	10	-50
	基差	180.09	150.09	30.00	卷螺差: 上 海	-13	-23	10
	方坯:唐山	4720	4720	0	卷螺差: 主 力	209	176	33
		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>
<b>铁 矿 石</b>	铁矿主力	832.5	833.5	-1.0	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	955	951	4	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-250	-242	-8	65%-62%价 差	61.60	57.15	4.45
	62%Fe:CFR	6.36	6.36	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	467	455	12
		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月21日</b>	<b>3月18日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦 炭 焦 煤</b>	焦炭主力	3603.0	3691.0	-88.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3530	3550	-20	焦炭港口基 差	193	126	66
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	150	150	0
	焦煤主力	3019.0	3051.0	-32.0	焦煤基差	341	309	32
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.3664	1.3419	0.0244
	山西现货价格	3200	3200	0	J/JM 主力	1.1934	1.2098	-0.0163

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。