



商品日报 20220324

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：俄乌局势再度紧张，支撑金银价格

周三贵金属价格上涨。COMEX 黄金期货收涨 1.18%报 1944.2 美元/盎司，创一周以来收盘新高；COMEX 白银期货收涨 1.55%报 25.29 美元/盎司。因市场对俄乌危机和通胀的担忧推动避险需求，持续支撑贵金属价格走势。昨日美元指数涨 0.21%报 98.647，美债收益率普遍走低，10 年期美债收益率续创近三年新高后回落，跌 9.1 个基点报 2.298%，美股三大股指全线下跌。俄外交部宣布驱逐美国驻俄外交官。外媒表示，乌方称俄乌谈判遇“重大困难”。继鲍威尔之后，美联储其他官员继续发表鹰派讲话。美联储布拉德表示，美联储应该“现在”开始缩减资产负债表，还有很长的路要走。美联储可以比上次更快地缩减资产负债表；如果有必要，可以考虑稍后出售资产。美联储梅斯特认为，美联储今年需要进行数次 50 个基点的加息，且需要尽早采取更积极的行动。梅斯特表示，不担心加息会把美国经济推向衰退。数据方面：美国 2 月份新建住宅销量下降 2%至 77.2 万套，为连续第二个月下滑，1 月数据下修后为 78.8 万套。新建住宅价格中值同比上涨 10.7%至 40.06 万美元。英国通胀再度爆表，英国 2 月 CPI 同比涨 6.2%，续创 30 年新高；2 月 CPI 环比涨幅则扩大至 0.8%，创 2009 年以来新高。当前油气价格暴涨的背景下，全球性的高通胀难以缓解。而昨日俄乌局势再度紧张，市场的避险情绪抬升，对贵金属价格的支撑增强。预计短期贵金属价格将维持震荡偏强走势。

操作建议：金银逢低做多

铜：宏观预期向好，铜价继续走高

周三沪铜 2205 合约高开低走，高开之后，快速回落，尾盘有所反弹，最终收于 73180 元/吨；国际铜 2205 合约走势同样回落，最终收于 65760 元/吨。夜盘伦铜大幅上涨，沪铜和国际铜跟随走高。周三上海电解铜现货对当月合约报于升 180-升水 270 元/吨，均价升水 225 元/吨，较前一日下跌 50 元/吨，江苏疫情影响下游消费受挫，现货升水已失守 200 元/吨。宏观方面，美股回落，多只中概逆市走高，欧洲天然气盘中暴涨 30%，卢布创七年多最大涨幅，伦镍大反弹涨停，10 年期美债收益率续创近三年新高后回落逾 10 个基点；英国 2

月 CPI 同比涨 6.2%，续创 30 年新高。行业方面，智利修改宪法将对矿业投资产生巨大影响；华通线缆：受疫情影响部分区域工厂临时减产。昨日铜价高开低走，夜盘在伦铜大幅上涨的带动下跟随走高。昨日伦镍再次涨停，带动有色金属市场集体走高，铜价也跟随上涨。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，市场继续关注疫情的影响，目前来看疫情影响还是集中在运输物流方面，前期受到发运影响更大的还是在供应方面，随着时间推移，下游产成品以及原料运输也开始受到影响。部分上市公司发布公告出现减停产情况。现货价格也在铜价大幅回升情况下，升水快速回落。整体来看，目前宏观预期回暖，市场出现走高，但下游消费并不支持，并不建议追高。

操作建议：建议尝试观望

镍：伦镍封住涨停，沪镍跟随上涨

周三沪镍 2204 合约价震荡走高，收于 212000 元/吨。伦镍结束连续跌停之后，出现涨停，夜盘国内沪镍合约跟随上涨，封住涨停。现货方面 3 月 23 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 211900-213200 元/吨，均价 212550 元/吨，涨 1150 元，华通现货 1#镍价报 211750-213150 元，均价 212450 元/吨，涨 1300 元，广东现货镍报 210800-211200 元/吨，均价 211000 元/吨，跌 200 元。行业方面，LME 安抚市场：目前没有计划禁止俄罗斯金属交易。昨日镍价震荡走高，夜盘伦镍出现涨停，带动国内镍价跟随涨停。伦镍在连续结束跌停之后，市场出现涨停，我们认为并非基本面因素主导，伦镍市场的流动性依然不足，因此市场波动依然较大，容易出现涨跌停情况。国内方面，因较长时间的无清关导致市场货源较少，整体供给偏紧，同时下游不锈钢也同样存在货源紧张的问题。导致供应紧张的主要原因还是疫情对于物流运输的影响，实际上，目前镍豆依旧维持在 20 万以上，硫酸镍厂采购预期较弱，佛山市场不锈钢行业加工厂也多数停工，需求情况并不支持。整体来看，市场依然处于逼空行情之后的恢复阶段，特别是伦镍市场流动性较差，容易出现极端行情，在国内外均恢复常态之前，建议继续多看少动

操作建议：建议观望

锌：欧洲天然气飙升，内外锌价大涨

周三沪锌主力 2205 合约日内震荡，夜间大涨，收至 26340 元/吨，涨幅达 2.57%。伦锌大涨，收至 4160 美元/吨，涨幅达 7%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25580~25710 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 30~20 元/吨。疫情持续下，终端消费已有疲弱的趋势，下游企业接货意愿较差，市场成交清淡。普京喊话“不友好国家”用卢布来买天然气，引发国际油气价格新一轮拉升，欧洲天然气盘中涨幅一度达到 34%左右。俄外交部宣布驱逐美国驻俄外交官，德国总理：不支持对俄罗斯实施能源禁运。昨日 LME 库存增 150 吨至 143175 吨。基本面看，Nyrstar 重启法国 Auby 锌冶炼厂，但强调高电价仍阻碍炼厂满产，炼厂重启更多源于政府补贴。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，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，且国内稳增长预期仍较强，终端提振仍可期。隔夜受普京表态影响，欧洲天然气价格再度飙升，且伦镍重回涨停，带动伦锌大涨，沪锌被动跟涨。短期市场交易逻辑或再回能源主导，锌价维持震荡偏强，同时需关注国内疫情情况。

操作建议：多单持有

铅：沪铅小幅跟涨，上方均线存压力

周三沪铅主力 2205 合约日内震荡偏弱，夜间高开上行，收至 15375 元/吨，涨幅达 0.49%。伦铅大涨，收至 2377 美元/吨，涨幅达 4.46%。现货市场：上海市场江铜、铜冠 15235-15265 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15225-15265 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 40-0 元/吨报价。期铅震荡走强，持货商随行出货，而疫情对运输的影响尚未解除，下游企业亦是按需就近采购，散单市场成交平平。昨日 LME 库存增加 100 吨至 38725 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。目前原再价差维持低水平，下游增加原生铅采购，且社会库存小幅回落，基本面有所改善。隔夜伦镍涨停，内外铅价跟随上涨，不过沪铅上方均线压力较大，跟涨有限。

操作建议：观望

原油：里海石油管线受损，油价再度站上 120 美元关口

油价周三大幅上涨。WTI 主力原油期货收涨 5.66 美元，涨幅 5.18%，报 114.93 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 5.92 美元，涨幅 5.29%，报 117.75 美元/桶；INE 原油期货收涨 5.14%，报 736 元。昨日油价出现强势拉升的行情，布伦特原油的近月合约再次突破 120 美元关口。主要原因在于里海石油管线（CPC）受损题材进一步发酵，这是油价上行的核心因素，CPC 是世界上最大的输油管道之一，日输量超 100 万桶，里海石油管线（CPC）终端停止原油装载，通往设施的原油仍在继续输出；输出将于周四暂停。该管道将原油从哈萨克斯坦运往全球市场，不仅影响俄罗斯，还会影响到哈萨克斯坦的原油出口，这意味着哈国原油出口也受到了这一影响这让市场保持紧张。并且美国总统拜登将于周四在布鲁塞尔会见欧洲

领导人，并出席北约紧急会议。市场预期西方国家料宣布对俄罗斯实施更多制裁。市场供求面临进一步收紧，因此提前在价格上反应了这种担忧。不过也可能有变数，因为德法等欧盟核心国家均表示制裁措施不应在打击俄罗斯的同时对欧盟造成更加严重的冲击。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，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：主力换月加快，螺纹 10 合约新高

周三螺纹期货 2205 合约偏强表现，早盘震荡上行，午盘扩大涨幅，全天持仓大幅减少，主力加快换月，2210 合约表现强势，创出新高，夜盘高开偏强，2205 收 4992，2210 收 4931。现货市场，唐山钢坯报价 4720，环比持平，全国螺纹报价 4965，环比上涨 2。宏观方面，近期，国务院金融委会议释放出楼市稳预期信号。多个金融监管部门也纷纷发声，称优化对保障性租赁住房的金融支持、满足住房消费者合理的住房消费需求以及有力有效化解房地产企业风险。据了解，银行等金融机构正加强对房企合理融资需求的支持，房贷投放力度加大，多地出现房贷利率下行、放款周期缩短的迹象。从北京一房产中介处了解到，北京地区银行目前放款速度普遍较去年下半年更快。北京地区某国有大行人士表示，目前房贷抵押登记后一周内放款，额度上相对充足，可以满足客户需求。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，短期供给增加，需求受到疫情影响，市场对疫情后回补期待较高，目前主力加速换月，投资者注意节奏，期价震荡偏强走势。

操作建议：逢低做多

铁矿石：受钢价带动给，矿价震荡反弹

周三铁矿石 2205 合约强势反弹，因下游钢价走强，同时数据良好，3 月中旬重点钢企生铁产量增 3.05%，铁矿石需求恢复较好，夜盘震荡，收 825。不过市场也持续关注疫情影响，特别是唐山地区，钢企监控加码，个别钢企原料不足高炉停产，市场预期的复产节奏再度被延迟。现货市场，日照港 PB 粉报价 945，环比上涨 15，超特粉 650，环比上涨 21，PB 粉-超特粉价差 295，环比下跌 6。重要资讯：2022 年 3 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2049.31 万吨、生铁 1796.32 万吨、钢材 2012.51 万吨。其中粗钢日产 204.93 万吨，环比增长 4.61%；生铁日产 179.63 万吨，环比增长 3.05%；钢材日产 201.25 万吨，环比增长 5.17%。需求端，上周钢厂高炉开工回升，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，下游需求受到疫情影响，复产被延迟，短期调整，期价或震荡走势。

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	73180	60	0.08	94907	367371	元/吨
LME 铜	10425	145	1.41			美元/吨
SHFE 铝	23085	135	0.59	319764	457765	元/吨
LME 铝	3685	180	5.12			美元/吨
SHFE 锌	25750	240	0.94	133286	177309	元/吨
LME 锌	4160	251	6.41			美元/吨
SHFE 铅	15260	-5	-0.03	49527	85233	元/吨
LME 铅	2377	100	4.39			美元/吨
SHFE 镍	212000	5,220	2.52	182887	129637	元/吨
LME 镍	32380	3,895	13.67			美元/吨
SHFE 黄金	394.72	-2.44	-0.61	137886	178786	元/克
COMEX 黄金	1937.60	16.10	0.84			美元/盎司
SHFE 白银	5082.00	-86.00	-1.66	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	25.21	0.31	1.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4983	65	1.32	1737093	2782320	元/吨
SHFE 热卷	5189	26	0.50	478960	971013	元/吨
DCE 铁矿石	822.5	23.5	2.94	754091	1059764	元/吨
DCE 焦煤	2940.0	18.0	0.62	55932	54332	元/吨
DCE 焦炭	3543.5	35.0	1.00	30816	31127	元/吨
ZCE 动力煤	878.6	2.8	2.76	926	4517	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

敬请参阅最后一页免责声明

	3月23日			3月22日			涨跌	
	3月23日	3月22日	涨跌	3月23日	3月22日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73180.00	73120.00	60.00	LME 铜 3月	10425	10280	145
	SHFE 仓单	53550.00	53550.00	0.00	LME 库存	79975	80100	-125
	沪铜现货报价	73530.00	73560.00	-30.00	LME 仓单	64975	64975	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-8.5	-8.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.02	7.11	-0.09
	LME 注销仓单	15000.00	15125.00	-125.00				
镍		3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌
	SHEF 镍主力	212000	206780	5220	LME 镍 3月	32380	28485	3895
	SHEF 仓单	5410	5654	-244	LME 库存	73242	73578	-336
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	55788	55788	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-27	27
	LME 注销仓单	17454	17790	-336	沪伦比价	6.55	7.26	-0.71
锌		3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	25750	25510	240	LME 锌	4160	3909.5	250.5
	SHEF 仓单	126728	128012	-1284	LME 库存	143175	143325	-150
	现货升贴水	100	-270	370	LME 仓单	105600	105600	0
	现货报价	25610	25290	320	LME 升贴水	15.25	15.25	0
	LME 注销仓单	37575	37725	-150	沪伦比价	6.19	6.53	-0.34
铅		3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	15260	15265	-5	LME 铅	2377	2277	100
	SHEF 仓单	11796	12198	-402	LME 库存	38725	38625	100
	现货升贴水	-60	-165	105	LME 仓单	34425	34325	100
	现货报价	15200	15100	100	LME 升贴水	0.5	0.5	0
	LME 注销仓单	34425	34325	100	沪伦比价	6.42	6.70	-0.28
贵金属		3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌
	SHFE 黄金	394.72	397.16	-2.44	SHFE 白银	5082.00	5168.00	-86.00
	COMEX 黄金	1937.30	1921.50	15.80	COMEX 白银	25.189	24.904	0.285
	黄金 T+D	393.91	395.81	-1.90	白银 T+D	5074.00	5146.00	-72.00
	伦敦黄金	1915.25	1915.25	0.00	伦敦白银	25.09	25.09	0.00
	期现价差	0.81	1.35	-0.54	期现价差	8.0	22.00	-14.00
	SHFE 金银比价	77.67	76.85	0.82	COMEX 金银比价	76.87	77.17	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	1087.66	1083.60	4.06	SLV 白银 ETF	17115.88	17115.88	0.00
	COMEX 黄金库存	34491736.52	34491736.52	0.00	COMEX 白银库存	#####	341425132.78	0.00

	3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4983	4918	65	南北价差: 广-沈	130	130	0.00
	上海现货价格	4960	4950	10	南北价差: 沪-沈	-20	-30	10
	基差	130.40	185.09	-54.69	卷螺差: 上 海	-3	27	-30
	方坯:唐山	4720	4720	0	卷螺差: 主 力	206	245	-39
	3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	822.5	799.0	23.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	945	930	15	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-240	-208	-32	65%-62%价 差	53.75	53.75	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.36	0.01	PB 粉-杨迪 粉	457	434	23
	3月23日	3月22日	涨跌		3月23日	3月22日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	3543.5	3508.5	35.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3490	3500	-10	焦炭港口基 差	209	255	-46
	山西现货一级	3350	3350	0	焦煤价差: 晋-港	250	150	100
	焦煤主力	2940.0	2922.0	18.0	焦煤基差	420	438	-18
	港口焦煤: 山 西	3350	3350	0	RB/J 主力	1.4062	1.4017	0.0045
	山西现货价格	3100	3200	-100	J/JM 主力	1.2053	1.2007	0.0046

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。