



商品日报 20230308

联系人 李婷、黄蕾、高慧
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要品种观点

贵金属：鲍威尔“放鹰”，金银大幅下挫

周二 COMEX 黄金期货收跌 2%报 1817.6 美元/盎司，创一周多以来的最低收盘价。COMEX 白银期货收跌 4.73%报 20.135 美元/盎司。鲍威尔鹰派言论使美元指数和美债收益率走强，使得的黄金白银价格承压。昨日美元指数涨 1.3%报 105.6286，创三个月以来新高；10 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 3.971%，美国三大股指均收跌逾 1%。美国 1 月批发销售环比增长 1%，预期下降 0.5%，前值持平；1 月批发库存环比下降 0.4%，预期下降 0.4%，前值下降 0.4%。美国总统拜登提议对收入超过 40 万美元的人提高税收，将该部分人群的医疗保险税率从 3.8%提高到 5%。国会听证会首日，鲍威尔称，若整体数据暗示有必要加快紧缩，美联储将准备加快加息步伐；历史纪录警告不可过早放松政策，美联储将坚持到底；通胀还远高于目标 2%，不考虑改变此目标；通胀压力高于上次会议预期，关键通胀指标核心服务通胀几无放缓迹象；美联储抗通胀侧重商品、住房和服务通胀，紧缩效果可能未充分体现；不提高债务上限可能造成长期伤害；对加密货币要进行和传统金融资产同样的监管。

鲍威尔听证会后，利率期货市场预计，3 月加息 50 个基点的几率超过 70%，一天前只有约 31%。

鲍威尔在参议院银行委员会的证词，为更激进的加息敞开了大门，大宗商品普遍承压，金银价格大幅下挫。短期预计市场会继续消化美联储鹰派信息，金银价格会延续跌势。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数强劲反弹，铜价承压回调

周二沪铜主力 2303 合约盘中走势震荡，报收于 69500 元/吨，上涨 0.10%；国际铜 2303 合约呈现同样走势，上涨 0.02%，收于 61960 元/吨。夜盘期间，美元指数大幅反弹伦铜承压下行，内盘铜价也跟随外盘低低走。周二上海电解铜现货对当月 2303 合约报于升水 10~升水 50 元/吨，均价报于升水 25 元/吨，较上一交易日报价上涨 25 元/吨。近日上海地区库存再次下降，叠加短期货源收紧情况下，且临近交割 03 合约交割日，持货商挺价情绪强烈；现货升水上涨。加之 contango 结构月差今日重新走扩至百元每吨附近，因此预计现货升水

敬请参阅最后一页免责声明

短期或企稳为主。宏观方面：美联储主席鲍威尔警告利率峰值可能高于预期，如有必要将提速加息，市场加息押注陡然上调，3月加息50个基点的概率反超加息25个基点，有分析师预言加息至6%。大宗商品普遍下挫，铜价也承压下行。1-2月我国出口同比降6.8%，进口同比降10.2%，成品油进口量同比增14.4%，燃料需求逐步回升；春节调整后真实出口已明显反弹。

当前海外紧缩预期再度强化，大宗商品普遍承压，预计短期铜价也会继续调整，等待中国需求转暖逐步得到验证。

操作建议：暂时观望

铝：美联储鹰派发言，铝价短期压力增加

周二沪铝继续震荡，主力2304合约跌50元/吨，夜盘沪铝小幅下行。伦铝下跌，日内跌幅1.63%。现货长江均价18560元/吨，涨90元/吨，对当月贴水70元/吨。南储现货均价18600元/吨，涨100元/吨，对当月贴水35元/吨。现货市场接货增多，成交好转。宏观面，美联储主席鲍威尔发表国会证词表示，将进一步加息以实现2%通胀目标，最终利率水平可能高于先前预期，如果有必要将加快加息步伐。鲍威尔指出，尽管近几个月来通胀有所缓和，但通胀压力高于上次会议时的预期。主要是因为尽管增长放缓，但劳动力市场仍然极度紧张。可能退高通胀，那么本周五的非农数据就显得较为重要，可能作为下次美联储加息多少的佐证。产业消息，佐科·维多多领导的印尼政府确认从今年6月起将禁止出口铝土矿出口。该国已准备好应对这些影响，包括处理世界贸易组织(WTO)对其他国家的担忧，印尼向中国出口的铝土矿矿石约占其出口总量的90%，禁止铝土矿出口将对中国产生重大影响。

美联储鸽派发言陡然推高3月份加息至50基点预期，美指大涨，铝价一定程度上受压。基本上因绝对库存较高，铝价还是存在一定强预期弱现实状态，政策还未落地前，市场谨慎情绪不减，铝价暂时难走出震荡区间。但中期在供应减量，消费旺季来临的情况下仍然相对看好。

操作建议：期货逢低做多、买入看涨期权

镍：宏观基本面皆有压力，镍价承压为主

周二沪镍震荡不改，主力2304合约跌680元/吨，夜盘沪镍震荡。伦镍探低回声，收24125美元/吨，跌1.31%。现货方面3月7日，长江综合1#镍价报196350-198750元/吨，均价197550元/吨，涨2875元。广东现货1#镍报价200000-200400元/吨，均价报200200元/吨，较上一交易日涨280000元/吨。今日金川公司板状金川镍报198500元/吨，较上一交易日涨3000元。宏观面，美联储主席鲍威尔发表国会证词表示，将进一步加息以实现2%通胀目标，最终利率水平可能高于先前预期，如果有必要将加快加息步伐。鲍威尔指出，尽管近几个月来通胀有所缓和，但通胀压力高于上次会议时的预期。主要是因为尽管增长放缓，但劳动力市场仍然极度紧张。可能退高通胀，那么本周五的非农数据就显得较为重要，可能作

为下次美联储加息多少的佐证。

供需面，镍价近两日有止跌小幅反弹迹象，金川镍升水回升，但俄镍未能跟随，考虑到供应增量兑现还需时日，镍价走单边行情还不具备动力。宏观上美联储鹰派发言推升3月份加息至50基点预期升高，镍价走势预计承压震荡为主。

操作建议：反弹抛空

锌：美联储加息将提速，内外锌价承压

周二沪锌2304合约日内先扬后抑，夜间低开震荡，跌0.79%，报23240元/吨。伦锌大幅下挫，跌3.42%，报2947.0美元/吨。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在23450~23550元/吨，对2304合约贴水0-10元/吨。锌价震荡上行，贸易商交投为主，下游观望情绪较浓，成交转淡。鲍威尔：美联储准备加快加息，利率最终水平可能高于之前预期；3月七成几率加息50基点；分析师：鲍威尔这次鹰调是双倍的。1-2月我国出口同比降6.8%，进口同比降10.2%，分析称春节调整后真实出口已明显反弹。基本面看，海外炼厂复产，供应存增加预期，但欧洲能源问题尚未完全解决且全球锌矿供应增量有限，炼厂是否集中复产仍具不确定性。国内年后部分地区矿山复产慢于往年，加之锌矿进口窗口关闭，多地周度加工费环比大幅下调。近期云南限电影响有所扩大，预计影响至5月份。需求端看，受河北、山东等地环保影响，部分镀锌企业降负荷生产；中小型企业订单不佳，拖累压铸锌合金企业开工率延续环比小降；半钢胎开工率似见顶，氧化锌订单增速有限。

整体来看，鲍威尔听证会上发表鹰派言论，美元创三个月以来新高。国内受限电影响，供应增速放缓，需求短期受环保扰动，库存小幅增加。但后期需求步入传统旺季，仍有望带动去库。短期锌价走势受宏观驱动，美元施压下，预计锌价震荡偏弱运行。

操作建议：单边暂观望、跨期正套持有

铅：宏观及基本面均有压力，铅价震荡偏弱

周二沪铅主力2304合约日内维持窄幅震荡，夜间低开震荡，跌0.62%，报15175元/吨。伦铅震荡下行，跌0.90%，报2086.5美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅15260-15280元/吨，对沪期铅2304合约贴水20-0元/吨报价；江浙市场豫光、江铜、铜冠铅15240-15280元/吨，对沪期铅2304合约贴水40-0元/吨报价。沪铅维持盘整态势，持货商随行出货，部分报价贴水略有收窄，市场流通货源有限，下游按需采购，刚需偏向原生铅。基本面看，原生铅炼厂生产维持稳中趋增，周度开工率环比延续增势，河南金利及豫光金铅扩建产能供应主要增量。再生铅方面，周度开工率也出现较大增幅，主要增量来源于安徽及河南地区。原料废旧电瓶价格跌势放缓，再生铅炼厂成本端支撑有望增强。需求端看，汽车蓄电池更换市场开始转淡，经销商库存消化缓慢，少数企业计划3月不在补库。电动自行车蓄电池需求相对平稳，短期各大企业生产暂无调整。

整体来看，美联储加息或将提速，美元走强，铅价承压。产业端呈现供增需减，库存有

增加预期。短期宏观及基本面均有压力，铅价走势偏弱，关注前期低点 15100 元/吨附近支撑。

操作建议：波段操作或观望

螺纹：下游需求持续好转，钢价高位调整

周二上交所螺纹期货指数合约收盘为 4234，上涨 37。上海螺纹钢现货价格为 4270，较上个交易日上涨 20；昨日国内钢材市场普涨，唐山迁安普方坯出厂价涨 0 报 3970 元/吨。宏观面，中国 2 月外汇储备为 31331 亿美元，前值 31844.6 亿美元。中国 2 月末黄金储备 2050 吨，环比增 25 吨，为连续第四个月增持黄金。国内 2 月 PMI 指数远超预期，经济活动复苏迹象十分明显。虽然钢材供应逐步回暖，但由于钢厂利润较低，依然谨慎扩产为主。同时国家对 2023 年全年经济工作明确部署，虽然 GDP 目标稍微低于市场预期，但是市场信心依旧充足，市场整体仍然健康。多地房地产市场升温，新房、二手房均现积极信号。海关总署数据也显示，2023 年 1-2 月中国累计出口钢材 1219.0 万吨，同比增长 49%。前两个月中国累计进口钢材 123.1 万吨，同比下降 44%。

目前钢材下游需求持续释放需求，现货成交量放大，市场供需两旺。3 月份是传统的下游开工旺季，预期需求会继续释放。在钢材高成本，低库存，向好需求的共同作用下，预计目前钢材市场依旧涨势，但上涨速度会放缓，以震荡上涨为主。

操作建议：充分调整后逢低做多

铁矿：需求稳中有增，价格高位调整

周二大商所铁矿期货指数合约收盘为 893，上涨 11。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 127.5，较上个交易日上涨 2.5；青岛港口 PB 粉价格为 915，上涨 15；河北唐山 66%精粉为 1120，持平 0；昨日国内钢材市场普涨，唐山迁安普方坯出厂价涨 0 报 3970 元/吨。全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 14647.56 万吨，环比降 253.70 万吨，47 港日均疏港量 332.77 万吨，环比增 2.28 万吨。247 家钢厂高炉开工率 81.07%，环比上周增加 0.09%，同比去年增加 6.35%；高炉炼铁产能利用率 87.15%，环比增加 0.18%，同比增加 5.66%；钢厂盈利率 42.86%，环比增加 3.90%，同比下降 40.69%；日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.60 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9253.56 万吨，环比增加 115.84 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 285.85 万吨，环比减少 0.23 万吨，库存消费比 32.37，环比增加 0.43 天。

目前国内钢材端下游需求恢复中，现货成交量持续好转，由于钢厂铁矿库存处于低位，刚性需求带来价格支撑，因此矿石价格维持高位震荡。后期预计铁矿需求良好，但考虑到目前铁矿在产业中估值较高，所以铁矿依然会在高位调整为主。

操作建议：5/9 正套止盈，低位轻仓试多

焦炭：现货提涨预期偏强，期价震荡走势

周二焦炭期货 2305 合约震荡走势，期价在 2900-2940 区间波动，夜盘震荡，收 2915。现货市场，主流焦企提出第一轮焦炭价格上涨 100-110 元/吨，目前主流钢厂尚未回应，市场对本轮焦炭涨价预期较强，焦炭市场平稳偏强运行，港口准一焦炭报价 2730（+0）元/吨，山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。需求端，钢厂开工高稳，铁水产量回升，对焦炭日耗增加，采购积极，日均铁水产量 234.36 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 14.60 万吨，铁水产量持续回升，钢厂补库需求稳定。供给端，上周独立焦企产能利用率为 74.6%，环比减 0.6%，全国平均焦化利润 10 元/吨，由于利润回落、环保、安全检查影响，产地焦企生产受限，有不同程度限产。焦炭库存，上周继续增加，主因下游钢企和港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 65.8 万吨，减少 3.5 万吨，钢企 672.42 万吨，增加 12 万吨，港口 177.7 万吨，增加 9.1 万吨，焦炭总库存 915.92 万吨，增加 17.4 万吨。

整体上，下游钢材成交量回暖，钢厂利润继续修复，目前处于复产阶段，对焦炭的需求增加。焦炭供应偏弱，预计首轮提涨将会落地，焦炭或震荡走势。

操作建议：逢低做多

焦煤：蒙煤通关高位，期价震荡走势

周二焦煤期货 2305 合约震荡走势，期价在 1965-2000 区间运行，夜盘震荡，收于 1986.5。现货市场，主流暂稳，近日竞拍情况欠佳，市场情绪有所降温，部分煤种或有调整，港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2380 元/吨。上游煤矿，内蒙古受到事故影响，部分煤矿停产检查，其他主产地煤矿正常生产，产量总体平稳，上周洗煤厂精煤产量在 56.57 万吨，环比减少 3.5 万吨。下游方面，终端市场需求回暖，焦厂钢企生产利润有所修复，对焦煤采购积极性提升。上周焦企日均产量 56.7 万吨，减少 0.3 万吨，钢企日均产量 47.4 万吨，增加 0.1 万吨。焦煤库存，上周小增，下游钢焦企业采购增加，煤矿生产恢复，煤矿企业库存 256.8 万吨，减少 1 万吨，钢企 834.6 万吨，增加 5 万吨，焦企 858.6 万吨，增加 7 万吨，港口 138.7 万吨，增加 5 万吨，焦煤总库存 2088 万吨，增加 16 万吨。

整体上，下游钢焦企业开工持稳，焦煤消耗刚性，供应端煤矿事故影响逐步消化，产量总体平稳。近日口岸日通车向好，蒙煤进口继续高位，焦煤或震荡走势。

操作建议：观望

1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

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	69590	280	0.40	108849	423919	元/吨
LME 铜	8733	-218	-2.43			美元/吨
SHFE 铝	18610	20	0.11	216353	466369	元/吨
LME 铝	2348	-39	-1.63			美元/吨
SHFE 锌	23480	200	0.86	130724	161322	元/吨
LME 锌	2947	-105	-3.42			美元/吨
SHFE 铅	15285	0	0.00	57733	106118	元/吨
LME 铅	2087	-19	-0.90			美元/吨
SHFE 镍	188780	160	0.08	141709	130249	元/吨
LME 镍	24125	-320	-1.31			美元/吨
SHFE 黄金	418.82	0.38	0.09	105168	268377	元/克
COMEX 黄金	1819.30	-33.10	-1.79			美元/盎司
SHFE 白银	4948.00	-30.00	-0.60	573233	1008778	元/千克
COMEX 白银	20.16	-0.99	-4.68			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4248	38	0.90	2057001	3048324	元/吨
SHFE 热卷	4343	18	0.42	318023	869609	元/吨
DCE 铁矿石	909.5	12.5	1.39	483110	855327	元/吨
DCE 焦煤	1973.5	-6.5	-0.33	49214	99605	元/吨
DCE 焦炭	2912.5	-13.5	-0.46	32521	47400	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	69590.00	69310.00	280.00	LME 铜 3 月	8732.5	8950	-217.5
	SHFE 仓单	135101.00	135101.00	0.00	LME 库存	74375	72400	1975
	沪铜现货报价	69720.00	69330.00	390.00	LME 仓单	53900	50900	3000
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-27.25	-27.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.97	7.74	0.22
	LME 注销仓单	20475.00	21500.00	-1025.00				
镍		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHEF 镍主力	188780	188620	160	LME 镍 3 月	24125	24445	-320
	SHEF 仓单	1401	1479	-78	LME 库存	44418	44628	-210
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	39978	40098	-120
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-226	226
	LME 注销仓单	4440	4530	-90	沪伦比价	7.83	7.72	0.11
锌		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	23480	23280	200	LME 锌	2947	3051.5	-104.5
	SHEF 仓单	55068	55439	-371	LME 库存	39125	34850	4275

	现货升贴水	-70	-195	125	LME 仓单	36150	31925	4225
	现货报价	23210	23280	-70	LME 升贴水	21.5	21.5	0
	LME 注销仓单	2975	2925	50	沪伦比价	7.97	7.63	0.34
		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15285	15285	0	LME 铅	2086.5	2128	-41.5
	SHEF 仓单	12208	12208	0	LME 库存	24775	25075	-300
	现货升贴水	-185	-185	0	LME 仓单	19950	19950	0
	现货报价	15100	15100	0	LME 升贴水	0	-2.5	2.5
	LME 注销仓单	19950	19950	0	沪伦比价	7.33	7.26	0.07
		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18585	18575	10	LME 铝 3 月	2348	2387	-39
	SHEF 仓单	209947	207169	2778	LME 库存	557925	562325	-4400
	现货升贴水	-60	-70	10	LME 仓单	452800	456125	-3325
	长江现货报价	18580	18480	100	LME 升贴水	-48	-44	-4
	南储现货报价	18600.00	18500.00	100	沪伦比价	7.92	7.78	0.13
	沪粤价差	-20.00	-20.00	0	LME 注销仓单	105125	106200	-1075
贵金属		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	SHFE 黄金	418.82	418.82	0.00	SHFE 白银	4948.00	4948.00	0.00
	COMEX 黄金	1820.00	1820.00	0.00	COMEX 白银	20.199	20.199	0.000
	黄金 T+D	419.57	419.57	0.00	白银 T+D	4916.00	4916.00	0.00
	伦敦黄金	1826.55	1826.55	0.00	伦敦白银	20.91	20.91	0.00
	期现价差	-0.75	-1.39	0.64	期现价差	32.0	35.00	-3.00
	SHFE 金银比价	84.64	84.06	0.59	COMEX 金银比价	90.27	87.60	2.66
	SPDR 黄金 ETF	906.62	906.62	0.00	SLV 白银 ETF	14857.64	14871.94	-14.30
螺纹钢		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	螺纹主力	4248	4210	38	价差：广-沈	150	160	-10.00
	上海现货价格	4320	4290	30	价差：沪-沈	30	20	10
	基差	205.61	212.68	-7.07	卷螺差：上海	-84	-83	-1
	方坯:唐山	3970	3940	30	卷螺差：主力	95	115	-20
铁矿石		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	铁矿主力	909.5	897.0	12.5	巴西-青岛运价	18.85	18.23	0.62
	日照港 PB 粉	916	906	10	西澳-青岛运价	7.86	7.54	0.32
	基差	-885	-872	-13	65%-62%价差	38.25	35.60	2.65
焦炭焦煤	62%Fe:CFR	6.93	6.92	0.01	PB 粉-杨迪粉	428	410	18
		3月7日	3月6日	涨跌		3月7日	3月6日	涨跌
	焦炭主力	2912.5	2926.0	-13.5	焦炭价差：晋-港	2810	460	2350
	港口现货准一	2730	2730	0	焦炭港口基差	23	9	14
	山西现货一级	0	2450	-2450	焦煤价差：晋-港	120	120	0

	焦煤主力	1973.5	1980.0	-6.5	焦煤基差	537	530	7
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4585	1.4388	0.0197
	山西现货价格	2380	2380	0	J/JM 主力	1.4758	1.4778	-0.0020

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。