



## 商品日报 20230310

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：金银窄幅震荡，等待美国非农数据落地

周四国际贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金期货收涨 0.9% 报 1835 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.1% 报 20.13 美元/盎司。美元指数跌 0.43% 报 105.2432，10 年期美债收益率跌 8.6 个基点报 3.912%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国上周初请失业金人数增加 2.1 万人至 21.1 万人，创去年 12 月以来的最高水平，高于市场预期的 19.5 万人，表明劳动力市场略有缓和。另外，美国 2 月挑战者企业裁员人数为 7.8 万人，前值 10.3 万人。美国总统拜登公布 2024 财年预算，预算总规模接近 6.9 万亿美元。拜登提议油气公司的企业税率从 21% 升至 28%，国防预算增长 3.2%，联邦雇员薪资提高 5.2%。预算案预计美国 2024 年 GDP 同比增长 1.5%，失业率为 4.6%，CPI 为 2.4%。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，预计通胀将在今年 6 月见顶，到 2024 年底或 2025 年初，将使通胀回到 2% 的水平。日本国会众议院表决通过央行新任行长植田和男及两名副行长提名，参议院将于今日对提名人选进行表决，预计提名将获得通过。

昨日金银窄幅震荡，预计短期市场将维持震荡，关注今晚将公布的美国 2 月非农就业数据落地，以对美联储加息路径给予更多指引。

操作建议：暂时观望

#### 铜：铜价维持震荡，后市依然看好

周四沪铜主力 2303 合约盘中走势震荡，报收于 68880 元/吨，下跌 0.98%；国际铜 2303 合约呈现同样走势，下跌 1.1%，收于 61210 元/吨。夜盘期间，伦铜窄幅震荡，内盘铜价波动不大。周四上海电解铜现货对当月 2303 合约报于升水 40 元/吨~升水 90 元/吨，均价升水 65 元/吨，较上日涨 25 元/吨。铜价重回 69000 元/吨上方，但下游市场拿货需求未能明显减弱，下游企业入市采购情绪回暖进一步增强货商挺价信心，报价表现坚挺，成交重心亦有所上抬。且市场货源收紧局面维持，加之临近交割，预计本周现货升水或维持稳中有涨趋势。宏观方面：上周美国首次申请失业救济人数带来劳动力市场可能降温的希望，美联储加快加息的可能性降低。受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响，中国 2 月 CPI 有所回

敬请参阅最后一页免责声明

落，同比增长 1%，同比涨幅比上月回落 1.1 个百分点，环比下降 0.5%；工业企业生产恢复加快，市场需求有所改善，PPI 环比持平，同比下降 1.4%，同比降幅比上月扩大 0.6 个百分点。当前已进入消费旺季，现货市场升水走高验证了需求的好转，预计本周铜库存会继续下降。

当前铜价受到海外宏观变化的扰动较大，等待今晚上的美国 2 月非农就业数据落地。国内已进入季节性消费旺季，我们认为铜价短期震荡，上涨趋势不改。

操作建议：暂时观望

### 铝：多空博弈阶段，铝价震荡

周四沪铝继续震荡，主力 2304 合约跌 15 元/吨，夜盘沪铝运行区间不变。伦铝下跌，跌幅 1.69%。现货长江均价 18450 元/吨，跌 20 元/吨，对当月贴水 40 元/吨。南储现货均价 18500 元/吨，持平，对当月贴水 10 元/吨。现货市场伴随铝价止涨，接货稍有观望。根据上海钢联数据，3 月 9 日全国铝锭社会库存 123.4 万吨，较上周四减少 1.2 万吨；铝棒社会库存 20.35 万吨，较上周四增加 1.55 万吨。宏观面，美国上周初请失业金人数的增长超过预期，市场燃气一丝劳动力市场的疲软将降低美联储再次加快加息步伐的可能性，美指涨势暂歇。中国 2 月 CPI 同比涨幅由上月的 2.1% 大幅回落至 1%，且明显低于市场预期的涨 1.8%，环比则下降 0.5%。PPI 同比下降 1.4%，基本符合预期，环比则持平。产业消息，中国铝业青海分公司将筹建年产 60 万吨的 600KA 的电解槽系列。中铝青海分公司拥有年产 40 万吨电解铝的设计产能，180KA 铝电解槽 520 台，200KA 铝电解槽 282 台，2021 年实际产量为 40.39 万吨，企业现有能效水平为 13092.81 kW·h/t，达到了基准水平（13350）。对比原老系列，产量将增加 20 万吨。

不管美联储表态如何摇摆，市场对 3 月份加息 50 基点的预期仍然较高，市场压力暂时较大。基本面铝库存去库反复，虽然铝锭周内小幅去库但铝棒在连续几周去库之后本周意外小幅累库，高库存是近期铝基本面较大利空点，市场谨慎情绪升温，铝价预计短期承压。中期关注消费继续回升之后的铝锭去库时点和速度，中期预期仍然向好。

操作建议：期货逢低做多、买入看涨期权

### 镍：基本面偏弱，镍价延续承压走势

周四沪镍延续震荡走势，主力 2304 合约跌 1240 元/吨，夜盘沪镍震荡小幅下跌。伦镍继续下行，收 23200 美元/吨，跌 3.03%。现货方面 3 月 9 日，长江现货 1#镍价报 193900-195900 元/吨，均价 194900 元/吨，跌 650 元。广东现货 1#镍报价 194600-195000 元/吨，均价报 194800 元/吨，较上一交易日跌 2300 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 193000 元/吨，较上一交易日跌 2000 元。宏观面，美国上周初请失业金人数的增长超过预期，市场燃气一丝劳动力市场的疲软将降低美联储再次加快加息步伐的可能性，美指涨势暂歇。中国 2 月 CPI 同比涨幅由上月的 2.1% 大幅回落至 1%，且明显低于市场预期的涨 1.8%，环比则下降

0.5%。PPI 同比下降 1.4%，基本符合预期，环比则持平。

供需面，据悉就目前镍价已触及硫酸镍制备电积镍成本线，可能这部分将暂时支持镍价。不过俄镍进口预期较强，国内精炼镍冶炼也并未听闻有扰动，整体供应增量预期暂时不变。消费端清淡持续，需求较弱。镍价延续承压状态。

操作建议：反弹抛空

### 锌：加快加息担忧略缓，内外锌价收涨

周四沪锌 2304 合约日内窄幅波动，夜间震荡上行，涨 0.54%，报 23375 元/吨。伦锌窄幅震荡，涨 0.02%，报 2975.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23150~23260 元/吨，对 2304 合约贴水 0-10 元/吨。锌价震荡走弱，但维持在 23000 元/吨上方，且订单尚未有较大起色，下游采购偏疲弱，长单交付为主。美国至 3 月 4 日当周初请失业金人数录得 21.1 万人，高于预期的 19.5 万人和前一周的 19 万人。中国 2 月 CPI 同比增长 1%，PPI 同比下降 1.4%；CPI 同比涨幅大幅回落，促消费空间较大。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。国内炼厂超产预期下，3 月产量或达 56 万吨的高位。需求端看，短期北方环保影响下令镀锌企业开工率小幅回调，但后期仍有望上涨；压铸锌合金及氧化锌板块表现略弱，库存近期在 18.5 万吨徘徊。

整体来看，上周美国首次申请失业救济人数超市场预期，劳动力市场略有缓和，美联储加快加息的可能性降低，美元收跌，内外锌价收涨。国内供应端增加有所强化，但需求向好预期不改，将为锌价提供一定支撑。短期延续宏观驱动，锌价维持震荡，关注今晚的美国非农就业报告。

操作建议：单边暂观望、跨期正套持有

### 铅：铅价横盘窄幅运行，15100 支撑依然有效

周四沪铅主力 2304 合约日内延续窄幅震荡，夜间窄幅震荡，跌 0.10%，报 15165 元/吨。伦铅横盘运行，跌 0.29%，报 2083.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15175 元/吨，对沪期铅 2304 合约平水报价；江浙市场豫光、江铜、铜冠铅 15145-15175 元/吨，对沪期铅 2304 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅弱势盘整，持货商随行出货，期间再生铅市场流通量不多，使得下游刚需转向原生铅，散单活跃度尚可。基本面看，原生铅产量稳中有增，除了前期检修企业复产外，河南金利及豫光金铅扩建产能也将供应增量。再生铅方面，企业多正常生产，安徽及新疆部分炼厂计划提产至满产状态。总的来看，供应端呈现稳步上行态势。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 月不再补库。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，美联储加快加息担忧略降温，美元收跌，铅价压力暂缓。产业端呈现供增需减，库存有增加预期，施压铅价，但目前原再价差收窄至 25 元/吨，为铅价提供一定支撑。

短期铅价或延续窄幅运行，下方 15100 元/吨附近支撑依然有效。

操作建议：波段操作或观望

### 螺纹：价格高位突破，钢价后期强势

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 4292，上涨 61。上海螺纹钢现货价格为 4310，较上个交易日上涨 40；昨日国内钢材市场涨 40，唐山迁安普方坯出厂价平报 4010 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，但由于钢厂两日内较低，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，量价齐升。

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。昨日钢材价格高位强势突破，依旧看好后期市场行情，但需要密切关注向上突破的有效性。

操作建议：逢低做多

### 铁矿：需求稳定，价格高位调整

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 899，上涨 3.5。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 127，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 915，上涨 5；河北唐山 66%精粉为 1125，持平 0；昨日国内钢材市场涨 40，唐山迁安普方坯出厂价平报 4010 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稳定，现货成交量向好，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偏强。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偏强为主。

操作建议：逢低做多

## 焦炭：高炉铁水稳步增加，期价由跌转涨

周四焦炭期货 2305 合约先弱后强，早盘低位震荡，午后大幅上涨，受到钢材需求数据好转提振，夜盘震荡偏强，收 2933。现货市场，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 236.47 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比增加 14.60 万吨，铁水产量持续大幅回升，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，下游钢材需求好转，钢厂开工回升，铁水产量大幅增加。焦企部分限产，焦炭供应偏弱，焦炭或震荡偏强。

操作建议：逢低做多

## 焦煤：黑色走强，焦煤跟涨

周四焦煤期货 2305 合约震荡转强，早盘低位震荡，午后跟随反转，夜盘延续反弹，收于 2007。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，焦厂钢企生产利润有所修复，对焦煤采购积极性提升，但增幅有限。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	69290	410	0.60	156875	415169	元/吨
LME 铜	8832	-28	-0.31			美元/吨
SHFE 铝	18495	-45	-0.24	218682	467233	元/吨
LME 铝	2320	-42	-1.78			美元/吨
SHFE 锌	23185	-75	-0.32	143171	161185	元/吨
LME 锌	2976	1	0.02			美元/吨
SHFE 铅	15180	-15	-0.10	47167	117576	元/吨
LME 铅	2083	-6	-0.29			美元/吨
SHFE 镍	186510	-320	-0.17	152724	128439	元/吨
LME 镍	23200	-725	-3.03			美元/吨
SHFE 黄金	414.02	-0.06	-0.01	115070	258521	元/克
COMEX 黄金	1837.80	19.70	1.08			美元/盎司
SHFE 白银	4783.00	2.00	0.04	768190	1095205	元/千克
COMEX 白银	20.19	0.08	0.40			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4313	64	1.51	3742875	3143005	元/吨
SHFE 热卷	4402	61	1.41	561478	899075	元/吨
DCE 铁矿石	916.5	4.5	0.49	719214	852878	元/吨
DCE 焦煤	1966.0	-18.0	-0.91	66621	94794	元/吨
DCE 焦炭	2887.5	-6.5	-0.22	50232	45068	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		3月9日	3月8日	涨跌		3月9日	3月8日	涨跌
		铜	SHEF 铜主力	69290.00		68880.00	410.00	LME 铜 3月
	SHFE 仓单	129122.00	129122.00	0.00	LME 库存	72375	73350	-975
	沪铜现货报价	69410.00	68920.00	490.00	LME 仓单	46900	50900	-4000
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-24.5	-24.5	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.85	7.77	0.07
	LME 注销仓单	25475.00	22450.00	3025.00				
		3月9日	3月8日	涨跌		3月9日	3月8日	涨跌
		镍	SHEF 镍主力	186510		186830	-320	LME 镍 3月
	SHEF 仓单	1221	1334	-113	LME 库存	43410	43722	-312
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	40008	40044	-36
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-223.75	223.75
	LME 注销仓单	3402	3678	-276	沪伦比价	8.04	7.81	0.23
		3月9日	3月8日	涨跌		3月9日	3月8日	涨跌
		锌	SHEF 锌主力	23185		23260	-75	LME 锌
	SHEF 仓单	54314	54892	-578	LME 库存	38750	39075	-325

	现货升贴水	60	10	50	LME 仓单	36050	36150	-100
	现货报价	23320	23490	-170	LME 升贴水	29	29	0
	LME 注销仓单	2700	2925	-225	沪伦比价	7.79	7.82	-0.03
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月7日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15180	15195	-15	LME 铅	2083	2105.5	-22.5
	SHEF 仓单	12208	12208	0	LME 库存	25575	24775	800
	现货升贴水	-130	-145	15	LME 仓单	20750	19950	800
	现货报价	15050	15050	0	LME 升贴水	0	-6.85	6.85
	LME 注销仓单	20750	19950	800	沪伦比价	7.29	7.27	0.01
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18490	18520	-30	LME 铝 3 月	2320	2362	-42
	SHEF 仓单	220917	215288	5629	LME 库存	551175	554300	-3125
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	442850	442850	0
	长江现货报价	18460	18470	-10	LME 升贴水	-48.31	-49.25	0.94
	南储现货报价	18500.00	18500.00	0	沪伦比价	7.97	7.84	0.13
	沪粤价差	-40.00	-30.00	-10	LME 注销仓单	108325	111450	-3125
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	414.02	414.02	0.00	SHFE 白银	4783.00	4783.00	0.00
	COMEX 黄金	1834.60	1834.60	0.00	COMEX 白银	20.165	20.165	0.000
	黄金 T+D	415.47	415.47	0.00	白银 T+D	4766.00	4766.00	0.00
	伦敦黄金	1816.30	1816.30	0.00	伦敦白银	20.11	20.11	0.00
	期现价差	-1.45	-0.72	-0.73	期现价差	17.0	28.00	-11.00
	SHFE 金银比价	86.56	86.61	-0.05	COMEX 金银比价	91.05	90.43	0.62
	SPDR 黄金 ETF	903.15	903.15	0.00	SLV 白银 ETF	14894.81	14894.81	0.00
	COMEX 黄金库存	21534555.80	21534555.80	0.00	COMEX 白银库存	285712164.66	285712164.66	0.00
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4313	4249	64	价差: 广-沈	150	160	-10.00
	上海现货价格	4320	4320	0	价差: 沪-沈	20	20	0
	基差	140.61	204.61	-64.00	卷螺差: 上海	-54	-94	40
	方坯:唐山	4010	3970	40	卷螺差: 主力	89	92	-3
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	916.5	912.0	4.5	巴西-青岛运价	19.30	19.13	0.17
	日照港 PB 粉	921	918	3	西澳-青岛运价	8.06	8.08	-0.02
	基差	-892	-887	-5	65%-62%价差	38.15	38.15	0.00
	62%Fe:CFR	6.97	6.97	0.00	PB 粉-杨迪粉	433	422	11
		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月9日</b>	<b>3月8日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2887.5	2894.0	-6.5	焦炭价差: 晋-港	360	460	-100
	港口现货准一	2730	2730	0	焦炭港口基差	48	41	7
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差: 晋-港	120	120	0

焦煤主力	1966.0	1984.0	-18.0	焦煤基差	544	526	18
港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4937	1.4682	0.0255
山西现货价格	2380	2380	0	J/JM 主力	1.4687	1.4587	0.0100

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。