



商品日报 20230316

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：硅谷银行余波扩大，避险需求提振金价

周三国际贵金属期货价格涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.65% 报 1923.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.52% 报 21.925 美元/盎司。瑞士信贷最大股东沙特国家银行称不会再投资，引爆欧美银行危机，避险情绪高涨，对金价形成一定支撑。昨晚两年期美债收益率一度跌 50 个基点至半年新低，2、5、30 年期德债收益率跌幅史上最大，10 年期美债收益率跌 24.2 个基点报 3.457%，美元创两周最大涨幅，涨 1.05% 报 104.75，美国三大股指收盘涨跌不一。数据方面：美国 2 月 PPI 环比降 0.1%，远低于预期；同比增 4.6%，为 2021 年 3 月以来最低。剔除食品、能源和贸易的核心 PPI 在 2 月环比增长 0%，低于预期的 0.4%，前值为 0.5%；核心 PPI 同比增长 4.4%，预期 5.2%，前值 5.4%。美国 2 月零售销售继续降温，环比降 0.4%，核心指标零增长，2 月零售销售同比增加 5.4%，为 2020 年 12 月以来的最低增速。硅谷银行余波扩大之际，PPI 数据低于预期，零售数据显示美国经济继续降温，美债流动性急剧恶化，昨晚美国利率期货市场发生罕见熔断，美联储 3 月不加息的预期升温。

硅谷银行余波扩大之际，市场的避险情绪抬升，对贵金属价格形成支撑，预计短期贵金属价格仍将保持震荡偏强的走势。

操作建议：金银多单持有

铜：避险情绪抬升，铜价大幅下挫

周三沪铜主力 2304 合约盘中走势震荡，报收于 68660 元/吨，上涨 0.57%；国际铜 2304 合约呈现同样走势，上涨 0.46%，收于 61040 元/吨。夜盘期间，伦铜大幅下挫，内盘铜价跟随低走。周三上海电解铜现货对当月 2303 合约报于升水 50 元/吨~升水 130 元/吨，均价升水 90 元/吨，较上日上涨 15 元/吨。昨日为 03 合约交割日，下游需求未能延续前期好转形势，现货升水企稳为主；近月合约 04 与 05 合约维持 back 结构，且月差围绕 70~90 元/吨波动，因此预计换月后升水仍将保持坚挺局面。宏观方面：美国 2 月 PPI 通胀意外下降，但零售销售大幅降温，纽约州制造业指数连续四个月萎缩。瑞士信贷最大股东沙特国家银行称不会再投资，引爆欧美银行危机，市场重新下调加息预期，下周美联储能否加息 25 个基点成

敬请参阅最后一页免责声明

悬念。中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 2.4%，社会消费品零售由降转增，房地产开发和销售现拐点，固定资产投资情绪升温，失业率基本平稳。中国央行 3 月超额平价续作 4810 亿元 MLF，净投放创 2020 年 12 月新高。产业方面：卡莫阿 2022 年铜精矿产量同比增 215%。

瑞信银行爆发危机，市场避险情绪快速抬升，美元指数因避险买票而大幅上涨，压制铜价下挫。预计市场将继续消化美欧银行风险，短期铜价可能继续承压。

操作建议：暂时观望

铝：流动性风险蔓延，铝价下跌

周三沪铝冲震荡重心小幅上行，主力 2304 合约涨 85 元/吨，夜盘沪铝大幅下行。伦铝下挫手跌 3 %。现货长江均价 18320 元/吨，涨 400 元/吨，对当月升水 10 元/吨。南储现货均价 18410 元/吨，涨 50 元/吨，对当月升水 105 元/吨。现货市场华南成交好转，华东平稳。宏观面，美国硅谷银行危机蔓延至欧洲，瑞士信贷自揭财报出现重大缺陷后遭最大股东“捅刀”，沙特国家银行称绝对不会向瑞信提供更多援助，绝对不会向瑞信提供进一步的流动性支持。美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值修正升 0.3%。今年前两个月我国经济企稳回升。国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，固定资产投资（不含农户）增长 5.5%，增速均较去年 12 月加快；社会消费品零售总额同比增 3.5%，由降转增；房地产开发投资降幅收窄至 5.7%。统计局表示，下阶段要加快政策落实落地，大力提振市场信心，推动经济运行整体好转，努力实现质的有效提升和量的合理增长。产业消息，中孚实业公告，公司子公司广元林丰、广元中孚合计 50 万吨/年电解铝产能已全部启动完成并恢复正常生产。

宏观主导行情，瑞信引发欧洲银行的信用风险担忧，流动性风险陡然走强，情绪恐慌。虽然基本面较稳，但基本面难敌宏观环境，短期铝价承压走弱。

操作建议：观望

镍：宏观基本面双弱，镍价承压运行难改

周三沪镍承压回落，主力 2304 合约跌 1420 元/吨，夜盘沪镍弱势。伦镍下行，收 2280 美元/吨，跌 0.56%。现货方面 3 月 15 日，长江现货 1#镍报价 183700-185700 元/吨，均价报 184700 元/吨，较上一交易日涨 150 元/吨。广东现货 1#镍报价 186600-187000 元/吨，均价报 185800 元/吨，较上一交易日涨 200 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 185000 元/吨，较上一交易日持平。宏观面，美国硅谷银行危机蔓延至欧洲，瑞士信贷自揭财报出现重大缺陷后遭最大股东“捅刀”，沙特国家银行称绝对不会向瑞信提供更多援助，绝对不会向瑞信提供进一步的流动性支持。美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值修正升 0.3%。今年前两个月我国经济企稳回升。国家统计局公布数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，固定资产投资（不含

农户) 增长 5.5%，增速均较去年 12 月加快；社会消费品零售总额同比增 3.5%，由降转增；房地产开发投资降幅收窄至 5.7%。统计局表示，下阶段要加快政策落实落地，大力提振市场信心，推动经济运行整体好转，努力实现质的有效提升和量的合理增长。

供需面，近期进口窗口时有开启，国内企业大量清关镍板，而国内市场需求却较为一般，加之 03 合约交割日临近，持货商多选择交割至上期所，近几日交易所库存连续上行。整体精炼镍基本面弱势，供需上需求不佳，宏观上，流动性风险蔓延至欧洲，市场谨慎，镍价承压运行难改

操作建议：观望

锌：瑞信引爆恐慌情绪，锌价大幅下挫

周三沪锌 2304 合约日内震荡偏弱，夜间低开震荡，跌 2.01%，报 22415 元/吨。伦锌震荡下行，跌 1.39%，报 2877.0 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22790~22900 元/吨，对 2304 合约升水 10~20 元/吨附近。锌价震荡为主，下游成交无明显变化，升水波动不大。美国 2 月 PPI 同比增 4.6%，为 2021 年 3 月来最低；零售销售继续降温，环比降 0.4%，超预期。瑞信最大股东拒绝更多援助，引发市场恐慌，瑞士央行等发声支持瑞信，称必要时提供流动性。中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 2.4%，社会消费品零售由降转增，房地产开发和销售现拐点，固定资产投资情绪升温，失业率基本平稳。WBMS：2023 年 1 月全球锌板产量为 123.55 万吨，消费量为 123.42 万吨，供应过剩 0.12 万吨。1 月全球锌矿产量为 113.81 万吨。基本面看，欧洲能源价格偏弱运行，炼厂复产预期强化。国内炼厂利润偏高，部分企业超产，锌矿向锌锭转换兑现。需求端看，北方企业仍受环保影响，但南方终端开工改善，订单好转带动镀锌企业开工率回升；压铸锌合金企业成品库存积压，开工率表现偏弱；氧化锌企开工相对稳定，社会库存走平。

整体来看，瑞士信贷最大股东沙特国家银行称不会再投资，引爆欧美银行危机，市场下调欧美加息预期，但欧元下跌助推美元走强，大宗商品承压。短期延续宏观驱动，锌价走势维持偏弱。

操作建议：单边观望，跨期正套持有

铅：风险偏好回落，铅价震荡偏弱

周三沪铅主力 2304 合约日内窄幅震荡，夜间延续震荡，跌 0.20%，报 15230 元/吨。伦铅横盘震荡，跌 0.74%，报 2068.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15265-15295 元/吨，对沪期铅 2304 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场江铜、铜冠铅 15255-15285 元/吨，对沪期铅 2304 合约贴水 10 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅 2303 合约交割，市场流通货源尚少，持货商挺价出货，下游采购仍偏向原生铅，散单成交尚可。WBMS：2023 年 1 月全球精炼铅产量为 134.68 万吨，消费量为 135.83 万吨，供应短缺 1.15 万吨。2023 年 1 月全球铅矿产量为 54.73 万吨。基本面看，原生铅方面，河南部分炼厂检修，湖南因原料偏紧，部分炼厂

下调3月产量计划。再生铅方面，安徽天畅因设备故障停产20天左右，安徽大华也出现短暂检修。需求方面，随着气温回升，电池更换需求季节性走弱，各大企业以销定产。不过，近期多省跟进购车季活动，带动部分增量整车电池需求。从目前企业生产情况看，虽然终端企业消费走弱，但大型蓄电池企业开工率并未出现明显下滑。

整体看，市场恐慌情绪升温，内外铅价承压。产业端看，供应阶段性放缓，需求淡季不淡，库存延续回落，支撑铅价。但近期市场风险偏好回落，叠加后期供应回升预期较强，铅价向上驱动不强，预期铅价维持15100-15400元/吨震荡。

操作建议：波段操作或观望

螺纹：价格高位回落，消化前期涨幅

周三上交所螺纹期货指数合约收盘为4312，下跌32。上海螺纹钢现货价格为4390，较上个交易日下跌20；昨日国内钢材市场普跌20，唐山迁安普方坯出厂价跌20报4050元/吨。宏观面，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。宏观方面，2023年2月M2同比增12.9%，创下2016年3月以来最高增速；M1同比增长5.8%。供应方面，中钢协数据显示，2023年3月上旬，重点钢企粗钢日均产量215万吨，环比下降3.1%；钢材库存量1770万吨，环比增长1.6%，环比下降1.8%。随着钢厂利润不断好转，钢厂有一定增产空间，估计下周建材产量会小幅增加。需求方面，上周五大品种周消费量增幅9.1%。建材复工加速，需求逐步走好，板材需求无较大起色。库存方面，市场需求已逐步加速释放，全国螺纹钢库存888.5万吨，环比降2.5%。随着钢厂发货量好转，钢材继续去库存。

目前钢材现货成交量高位，需求加速恢复，随着价多头情绪的释放和来自资本市场利空消息，目前钢材高成本，低库存，低利润，需求好转共同作用下，目前钢材市场依旧偏强。但前期钢材涨幅过大，加上近日最近欧美金融市场持续传出负面消息，造成海外金融市场动荡，行情在犹豫中前行，预计市场回调以消化前期涨幅为主。

操作建议：多单离场暂时观望

铁矿：需求稳定，价格高位回调

周三大商所铁矿期货指数合约收盘为908，上涨6.5。Mysteel公布的进口PB粉CFR价格为133，涨1；青岛港口PB粉价格为930，上涨5；河北唐山66%精粉为1140，持平；昨日国内钢材市场普跌20，唐山迁安普方坯出厂价跌20报4050元/吨。全国47个港口进口铁矿石库存总量14647万吨，环比降253万吨，47港口日均疏港量333万吨，环比增2万吨。247家钢厂高炉开工率82%，环比上周增加1%，同比去年增加11%；高炉炼铁产能利用率88%，环比增加1%，同比增加8.26%；钢厂盈利率49.35%，环比增加6.49%，同比下降34.20%；日均铁水产量236万吨，环比增加2万吨。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。

总体上，目前钢材需求旺季，国内钢材下游需求继续恢复，现货成交量高位，钢厂利润趋好；钢厂铁矿库存低位，刚性需求带来价格支撑，虽有政策面干扰但不改变整体行情。但目前铁矿在黑色板块中估值较高，叠加美国银行问题蔓延到欧洲，冲击欧美银行系统的流动性，造成欧美金融市场动荡，影响铁矿市场情绪，目前市场以高位调整为主。

操作建议：5/9 正套止盈，多单离场暂时观望

焦炭：宏观不佳成本拖累，期价偏弱走势

周三 焦炭期货 2305 合约延续回调走势，早盘快速下跌至 2820 附近，表现偏弱，夜盘低开震荡，收 2791.5。现货市场，焦炭市场弱稳运行，港口准一焦炭报价 2680（-40）元/吨，山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。需求端，近期终端需求明显回暖，钢厂利润得到修复，高炉开工增长，对焦炭需求持续增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.00%，环比上周增加 0.93%，同比去年增加 11.15%，日均铁水产量 236.47 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比增加 21.41 万吨。供给端，上周独立焦企产能利用率为 74.2%，环比减 0.4%，全国平均焦化利润 10 元/吨，由于两会后环保检查宽松以及利润小幅修复，产地焦企开工回升，焦炭供应量增加。焦炭库存，上周继续增加，港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 67.5 万吨，增加 1.7 万吨，钢企 667.87 万吨，减少 6 万吨，港口 185.4 万吨，增加 7.7 万吨，焦炭总库存 920.77 万吨，增加 4.08 万吨。

整体上，海外宏观利空，终端需求放量，高炉铁水大幅增加，焦企开工回落，焦炭产量回升。成本端，焦煤进口放开，成本走弱。焦炭震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

焦煤：澳煤进口全面放开，焦煤大幅走弱

周三焦煤期货 2305 合约大幅走弱，早盘快速至 1920 附近，表现不佳，夜盘震荡下行，收于 1896.5。现货市场，主流偏弱，近期竞拍不佳，流拍增加，个别煤种下跌，港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2350 元/吨。消息面，据悉中国将允许所有国内企业进口澳大利亚煤炭，中国海关和港口已收到通知，准予放行澳煤进口。澳煤进口放开的传闻惊扰市场 焦煤重挫近 4%上游煤矿，两会结束，前期停限产的煤矿多开始恢复生产，供应增多，上周洗煤厂精煤产量在 60.69 万吨，环比减少 0.68 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，高炉开工回升，焦炭消耗增加，焦煤补库需求提升。上周焦企日均产量 56 万吨，减少 0.3 万吨，钢企日均产量 47.04 万吨，减少 0.4 万吨。焦煤库存，上周转降，下游钢企消耗增加，煤矿生产一般，煤矿企业库存 250.27 万吨，减少 6.5 万吨，钢企 826.45 万吨，减少 8.1 万吨，焦企 860.6 万吨，增加 2 万吨，港口 128 万吨，减少 10 万吨，焦煤总库存 2065.6 万吨，减少 23 万吨。

整体看，下游钢焦企业焦炭产量环比回落，焦煤消耗下降，供应端煤矿事故影响减弱，产量逐步回升。澳煤进口放开，蒙古通关高位，货源充足，焦煤或震荡偏弱。

操作建议：逢高做空

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	68660	110	0.16	123332	416933	元/吨
LME 铜	8572	-255	-2.89			美元/吨
SHFE 铝	18375	105	0.57	236308	496186	元/吨
LME 铝	2282	-71	-3.00			美元/吨
SHFE 锌	22740	-115	-0.50	158373	176354	元/吨
LME 锌	2877	-41	-1.39			美元/吨
SHFE 铅	15260	20	0.13	42029	107553	元/吨
LME 铅	2068	-16	-0.74			美元/吨
SHFE 镍	176560	-1,010	-0.57	164281	139319	元/吨
LME 镍	22880	-130	-0.56			美元/吨
SHFE 黄金	426.54	0.18	0.04	197114	302608	元/克
COMEX 黄金	1930.40	22.10	1.16			美元/盎司
SHFE 白银	5055.00	-2.00	-0.04	839735	1028504	元/千克
COMEX 白银	21.96	0.16	0.76			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4332	-41	-0.94	3125481	3095387	元/吨
SHFE 热卷	4438	-29	-0.65	373911	868640	元/吨
DCE 铁矿石	926.5	6.5	0.71	529439	855000	元/吨
DCE 焦煤	1913.0	-55.0	-2.79	74096	89792	元/吨
DCE 焦炭	2818.0	-42.5	-1.49	35233	44622	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	SHEF 铜主力	68660.00	68550.00	110.00	LME 铜 3 月	8572	8827	-255
	SHFE 仓单	119347.00	119347.00	0.00	LME 库存	73400	70175	3225
	沪铜现货报价	69100.00	68850.00	250.00	LME 仓单	49525	45500	4025
	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	8.01	7.77	0.24
	LME 注销仓单	23875.00	24675.00	-800.00				
镍		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	176560	177570	-1010	LME 镍 3 月	22880	23010	-130
	SHEF 仓单	3112	3067	45	LME 库存	43956	44142	-186
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37164	38610	-1446
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-209.2	209.2
	LME 注销仓单	6792	5532	1260	沪伦比价	7.72	7.72	0.00
锌		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	22740	22855	-115	LME 锌	2877	2917.5	-40.5
	SHEF 仓单	49779	50733	-954	LME 库存	37775	37900	-125

	现货升贴水	55	-255	310	LME 仓单	35450	35550	-100
	现货报价	22910	22730	180	LME 升贴水	15.5	15.5	0
	LME 注销仓单	2325	2350	-25	沪伦比价	7.90	7.83	0.07
		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月13日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15260	15240	20	LME 铅	2068	2068	0
	SHEF 仓单	13023	12208	815	LME 库存	25275	25275	0
	现货升贴水	-85	-115	30	LME 仓单	20750	20750	0
	现货报价	15175	15125	50	LME 升贴水	0	-1.5	1.5
	LME 注销仓单	20750	20750	0	沪伦比价	7.38	7.31	0.06
		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18345	18255	90	LME 铝 3 月	2281.5	2352	-70.5
	SHEF 仓单	235352	229504	5848	LME 库存	532425	536450	-4025
	现货升贴水	0	-10	10	LME 仓单	427500	427075	425
	长江现货报价	18330	18280	50	LME 升贴水	-50.5	-50.5	0
	南储现货报价	18410.00	18360.00	50	沪伦比价	8.04	7.76	0.28
	沪粤价差	-80.00	-80.00	0	LME 注销仓单	104925	109375	-4450
贵金属		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	SHFE 黄金	426.54	426.54	0.00	SHFE 白银	5055.00	5055.00	0.00
	COMEX 黄金	1931.30	1931.30	0.00	COMEX 白银	21.882	21.882	0.000
	黄金 T+D	426.33	426.33	0.00	白银 T+D	5005.00	5005.00	0.00
	伦敦黄金	1923.40	1923.40	0.00	伦敦白银	22.10	22.10	0.00
	期现价差	0.21	-0.55	0.76	期现价差	50.0	47.00	3.00
	SHFE 金银比价	84.38	84.31	0.07	COMEX 金银比价	87.93	87.58	0.35
	SPDR 黄金 ETF	914.72	914.72	0.00	SLV 白银 ETF	14718.99	14874.80	-155.81
螺纹钢		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	螺纹主力	4332	4373	-41	价差：广-沈	200	170	30.00
	上海现货价格	4400	4420	-20	价差：沪-沈	80	70	10
	基差	204.08	183.70	20.38	卷螺差：上海	-86	-77	-9
	方坯:唐山	4050	4070	-20	卷螺差：主力	106	94	12
铁矿石		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	铁矿主力	926.5	920.0	6.5	巴西-青岛运价	20.56	19.91	0.65
	日照港 PB 粉	933	928	5	西澳-青岛运价	8.98	8.42	0.56
	基差	-902	-895	-7	65%-62%价差	43.35	43.25	0.10
	62%Fe:CFR	6.90	6.87	0.03	PB 粉-杨迪粉	445	432	13
焦炭焦煤		3月15日	3月14日	涨跌		3月15日	3月14日	涨跌
	焦炭主力	2818.0	2860.5	-42.5	焦炭价差：晋-港	360	460	-100
	港口现货准一	2680	2720	-40	焦炭港口基差	64	64	-1
	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	120	120	0

	焦煤主力	1913.0	1968.0	-55.0	焦煤基差	597	542	55
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5373	1.5288	0.0085
	山西现货价格	2380	2380	0	J/JM 主力	1.4731	1.4535	0.0196

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 A906 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。