



商品日报 20230330

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：金银涨跌互现，短期回调风险加大

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，国际金价失守 1970 美元，COMEX 黄金期货跌 0.37%报 1966.2 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.21%报 23.47 美元/盎司。对欧美银行业危机全面蔓延的担忧继续减退，市场乐观情绪抬升，昨日美国三大股指全线收涨，美元指数涨 0.22%报 102.65，10 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 3.572%。数据方面：美国 2 月成屋签约销售指数环比升 0.8%，预期降 2.3%，前值升 8.1%。美国 2 月成屋签约销售指数意外升至半年新高，暗示楼市出现企稳，德国 4 月 Gfk 消费者信心指数为-29.5，预期-29.2，前值自-30.5 修正至-30.6。硅谷银行听证会次日，政府官员首次最直接承认监管失察；巴克莱警告第二波存款外逃已开始。当前美欧小银行危机有所减退，但并未完全消散。欧央行高官继续“放鹰”：如果银行危机得到“遏制”，央行应继续加息。欧央行货币政策比美联储更加激进，将使得美元指数继续承压。

目前来看，美欧银行业风险正在得到控制，市场风险偏好改善但情尚不稳定，避险需求依然存在支撑贵金属价维持震荡，我们依然认为金价有短期回调风险，也持续看好贵金属的中长期多头配置价值。

操作建议：金银暂时观望

铜：欧央行继续放鹰，铜价维持震荡

周三沪铜主力 2305 合约窄幅震荡，全天微跌 0.22%，收于 69280 元/吨。国际铜 2305 合约全天继续震荡走平，收于 61670 元/吨。夜盘方面，伦铜短期维持震荡偏强格局。周三上海电解铜对 2304 合约升水 0~50 元/吨，均价升水 25 元/吨，较上一日下跌 25 元/吨。近期铜价进入震荡区间，当月和次月的 back 结构有所走扩，进口亏损缩小，周三现货市场成交情况较为清淡，持货商升水报价有所松动，下游仍畏高升水买兴下降。宏观方面：美国 2 月成屋签约销售指数环比上升 0.8%，高于预期的-2.3%，前值上升 8.1%。美联储副主席巴尔强调，硅谷倒闭的核心原因在于银行的监管层未能有效管理自身利率及流动性风险，是整个银

行体系的失职，未来美国银行业将迎来强监管。美国联邦存款保险机构正考虑让国内最大的几家银行共同承担由硅谷倒闭事件带来的 230 亿美元成本。欧央行高官表示，当银行业危机逐步消散后，欧洲央行不需要在保护金融稳定和控制通胀之前进行取舍，欧央行将再度开启加息。产业方面：金诚信公告，全资子公司迈拓矿业服务(赞比亚)有限公司近日取得赞比亚孔科拉铜业有限公司孔科拉铜矿 4 号竖井建设及采矿工程承包合同，合同价款约 1.67 亿美元。加拿大伦丁矿业公司以 9.5 亿美元的价格收购了智利 Caserones 铜钼矿的多数股权。

当前美欧银行业危机虽有缓和，但欧元区鹰派基调延续，全球中长期经济增速预期放缓，现货面成交转弱导致升水持续回落，铜价陷入窄幅震荡区间运行。技术面下有支撑上有压力，预计铜价短期维持震荡，等待新驱动指引。

操作建议：暂时观望

铝：关注去库持续性，铝价预计延续偏好状态

周三沪铝主力 2305 合约偏强震荡收涨 0.38%。夜盘沪铝重心继续上移。伦铝冲高回落涨 0.02%。现货长江均价 18590 元/吨，较前日持平，对当月-45 元/吨。南储现货均价 18710 元/吨，持平，对当月+75 元/吨。现货今日略显观望成交一般。宏观面，据知情人士透露，美国联邦存款保险公司（FDIC）正考虑将高于正常水平的一部分负担转移给美国最大的几家银行，政客们敦促 FDIC 为小银行豁免这一成本。美国 2 月成屋签约销售指数环比升 0.8%，预期降 2.3%，前值升 8.1%。产业消息，神火股份（000933）发布 2022 年全年业绩报告。公司本年度实现营业收入 427.04 亿元，同比增长 23.80%，净利润 75.71 亿元，同比增长 133.90%，基本每股收益为 3.39 元。

宏观平静，铝价基本面尚无太大变化，表现震荡偏强，不过需要关注到，昨日铝价暂未继续新高，下游消费略有观望，成交升水暂未进一步走高，显示在靠近万九附近压力区域市场较谨慎。关注今日铝锭去库情况，大概率延续去库，铝价有望保持偏好状态。

操作建议：谨慎追多，前期多单继续持有

镍：供需存改善预期，镍价持稳震荡

周三沪镍震荡重心小幅上行，主力 2305 合约涨 1400 元/吨，夜盘沪镍回落。伦镍跌 1.41%。现货方面 3 月 29 日，长江现货 1#镍报价 188450-190050 元/吨，均价报 189250 元/吨，较上一交易日涨 1450 元/吨。广东现货 1#镍报价 190700-191100 元/吨，均价报 190900 元/吨，较上一交易日涨 1300 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 189500 元/吨，较上一交易日涨 1000 元/吨。宏观面，据知情人士透露，美国联邦存款保险公司（FDIC）正考虑将高于正常水平的一部分负担转移给美国最大的几家银行，政客们敦促 FDIC 为小银行豁免这一成本。美国 2 月成屋签约销售指数环比升 0.8%，预期降 2.3%，前值升 8.1%。

供需面，虽然镍价小幅反弹，但硫酸镍生产电积镍依旧没有增产，此外进口窗口延续关闭近期进口冲击较小，供应端虽有压力但不大，预计纯镍库存仍能维持低位。消费端，据

SMM 了解不锈钢市场反馈或将开始集中补库，消费有恢复预期，不过能否实现还需观察，镍价暂时区间震荡。

操作建议：观望

锌：风险偏好回暖，锌价震荡偏强

周三沪锌主力 2305 合约日内盘中先抑后扬，夜间高开下行，涨 0.42%，报 22820 元/吨。伦锌冲高回落，涨 1.53%，报 2961.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22690~22840 元/吨，对 2304 合约升贴水报 -10-10 元/吨。长单执行初期，贸易商接货积极，但下游逢低刚需采买，整体已贸易交投为主。美联储监管副主席巴尔称对于硅谷银行的倒闭，多方都难辞其咎。美国 2 月成屋签约销售指数环比升 0.8%，预期降 2.3%，前值升 8.1%。央行高官“放鹰”：如果银行危机“遏制”应继续加息。国总理会见 IMF 总裁：中国经济“未来可期”，将加强宏观调控释放消费投资潜能。全球主要锌生产商 Nexa 恢复秘鲁 Cerro Lindo 矿运营，3 月 16 日，由于飓风 Yaku 造成的“异常强降雨”和河流泛滥，Cerro Lindo 的生产暂停。2023 年的产量指导计划保持不变。基本面看，欧洲炼厂部分复产兑现，后期仍有复产预期，供应边际增加。国内原料供应及利润维持较健康，炼厂满产及推迟检修意愿较强，供应快速增加。需求端看，初端板块均有不同程度下滑，镀锌板企业因钢材持续下跌，销售走弱，叠加北方环保预警限制，开工率降幅较大，但环保影响解除及钢材价格止跌后仍有望恢复；压铸锌合金企业受小五金出口收缩及国内汽配订单疲软，开工率下降；氧化锌南北消费有所分化，北方轮胎订单一般拖累企业开工，社会库存去化速度放缓。整体来看，对欧美银行业危机全面蔓延的担忧继续减退，市场风险偏好回暖下带动锌价走强。但受制于内外供应增加较强预期，及国内需求弱复苏现状，锌价反弹力度及空间均有限，短期仍以震荡偏多思路操作。

操作建议：逢低做多

铅：铅价趋势不强，维持区间运行

周三沪铅主力 2305 合约日内窄幅震荡，夜间高开下行，涨 0.03%，报 15300 元/吨。伦铅维持震荡偏强运行，涨 0.80%，报 2138.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15255-15265 元/吨，对沪期铅 2304 合约升水 20-30 元/吨报价；江浙市场江铜、铜冠铅 15250-15270 元/吨，对沪期铅 2305 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅扭势下行，持货商出货积极性下降。下游观望慎采或刚需采购，散单活跃度有所好转。基本面看，原生铅炼厂增产互现，河南地区此前检修炼厂已复产，但仍有部分炼厂因原料偏紧日均产量下滑，其它地区湖南及云南地区炼厂生产多稳定。再生铅生产也已稳为主，河南两家炼厂产量增加，抵消广东炼厂检修影响。后期，安徽及内蒙炼厂复产将带来部分增量，与此同时，江西也有炼厂技改停产，复产与检修并存，预计产量总体维持稳中有增。需求方面，铅蓄电池更换市场进入淡季，电池促销情况较明显。整车促销尚能带动部分需求，各地存差异，大小企业差异也较明显，大型企业生

产维稳，中小企业已销定产，且生产有下滑趋势。

整体来看，供应紧张情况略有缓解，叠加目前尚处消费淡季，需求提振有限，库存降势止步，铅价上行受抑，多头减持，期价高位回落。不过，目前供应增加速度较慢，且刚性需求尚存，铅价下方空间亦有限，预计主要运行区间仍在 15100-15500 元/吨。

操作建议：逢高沽空

螺纹：主力继续移仓换月，价格有所反弹

周三螺纹期货指数收盘为 4128，上涨 16。上海螺纹钢现货价格为 4220，较上个交易日上涨 10；昨日国内钢材现货价格小幅上涨但市场情绪较为犹豫，唐山迁安普方坯出厂价不变，报 3880 元/吨。宏观方面，上周美联储加息 25 个基点至 4.75%-5%。中钢协表示 1-2 月国内主要用钢行业运行总体平稳。建筑业趋稳，其中房地产主要指标继续下降，但降幅显著收窄；基建投资较快增长；制造业有所分化。随着季节性需求的阶段性释放和近期南方普遍的雨水天气，钢材下游需求端高位有所回落。但依然是钢材消费旺季，终端需求维持高位，现货成交量稳定，目前调整阶段结束后，依然较为看好后期钢材价格。供应方面，上周全国建材产量 431 万吨，环比回升 0.5%，小幅增加。需求方面，上周五大品种周消费量降 3.6%；其中建材降 6%，板材降 1.5%。未来 10 天南方地区依然降雨较多，影响钢材下游需求。库存方面，上周五大品种库存总量为 2117 万吨，周环比下降 40.3 万吨，降幅 2%。总体上，由于国外金融市场较为动荡，国内季节性需求阶段性释放后，近期南方降雨较多，钢材需求高位有所回落，现货成交也较为乏力；但目前钢材消费依旧处于旺季，行情在本轮调整结束后会有所反弹，调整何时真正结束还有待观察，但整体上不宜过分看空。

操作建议：暂时观望

铁矿：市场情绪弱稳，价格小幅反弹

周三大商所铁矿期货指数收盘为 851，上涨 7。进口 PB 粉 CFR 为 124，涨 1；青岛 PB 粉 910，涨 10；河北唐山 66%精粉 1110，涨 10；昨日国内钢材现货价格小幅上涨但市场情绪较为犹豫，唐山迁安普方坯出厂价不变，报 3880 元/吨。钢厂高炉开工率持续稳步小幅增加，而整体钢材利润最近有所回落但依然小幅盈利，考虑到降低生产成本，钢厂继续多用低品位铁矿和块矿来降本增效。需求端，唐山高炉产能利用率 76.5%，较上周升 1.1%，利用率小幅上升，钢材产量缓增。目前钢厂利润低位，需求季节性高位调整，短期降雨影响钢材下游需求。预计短期高炉产能利用率将小幅上行但增长空间不大。库存方面，全国钢厂铁矿库存总量 9151 万吨，环比减 52 万吨；当前样本钢厂进口矿日耗 292 万吨，增 3 万吨，库存消费比 31.3，环比减 0.5 天，基本维持不变。海运方面，波罗的海干散货运价指数跌至近 3 周低位，受需求走弱拖累。总体上，最近美国银行问题冲击欧美金融流动性，但风险已基本释放，国外市场情绪缓和；目前国内政策面干扰再次冲击铁矿投机情绪，近半年来在黑色板块中铁矿上涨幅度最大，在板块内估值较高，整体市场做多情绪谨慎，所以铁矿价格短期仍以调整

为主。

作建议：5/9 正套，单边观望

焦炭：现货承压，期价震荡

周三焦炭期货 2305 合约震荡走势，早盘回落尾盘反弹，夜盘震荡，收 2679。现货市场，西北某大型焦企化工焦下调 50-100 元/吨，焦炭市场弱稳运行，港口准一焦炭报价 2570（-20）元/吨，山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。需求端，近期钢厂利润持续修复，支撑高炉开工高位运行，铁水产量和煤焦需求稳中有增。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.73%，环比上周增加 0.44%，同比去年增加 4.52%，日均铁水产量 239.82 万吨，环比增加 2.24 万吨，同比增加 9.54 万吨。供给端，近期焦煤价格回落，焦化利润修复，焦企生产开工好转，焦炭产量有望增加，上周独立焦企产能利用率为 74.6%，环比增加 0.1%，全国平均焦化利润 49（+22）元/吨。焦炭库存，总库存连续下降，钢企去库明显。上周独立焦化企业库存 64.55 万吨，减少 2.5 万吨，钢企 644.66 万吨，减少 14 万吨，港口 182.3 万吨，增加 0.5 万吨，焦炭总库存 931.29 万吨，减少 13 万吨。

整体上，基本面，高炉铁水产量持续增加，焦炭表需向好，供应端焦化利润回升，焦企开工提速，焦炭产量平稳，库存转降。进口方面，焦煤进口政策放松，蒙煤通关持续高位。中期需求支撑成本拖累，短期利空情绪有所缓和，焦炭预计震荡偏弱。

操作建议：观望

焦煤：供给稳定，走势偏弱

周三焦煤期货 2305 合约震荡偏弱，冲高回落，夜盘反弹，收于 1839.5。现货市场，近期竞拍不佳，流拍增多，煤矿报价继续下调，港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2230 元/吨。上游煤矿，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，上周洗煤厂开工环比回升，精煤产量在 61.38 万吨，环比增加 0.3 万吨。下游方面，原料跌幅大于产品，焦厂钢企生产利润继续修复，高炉开工回升，铁水产量增加，焦煤需求提升。上周焦企日均产量 55.81 万吨，下降 0.2 万吨，钢企日均产量 47 万吨，减少 0.1 万吨。焦煤库存，上周微增，煤矿企业库存 236.96 万吨，减少 1.4 万吨，钢企 826.6 万吨，减少 9 万吨，焦企 843.7 万吨，减少 22 万吨，港口 164 万吨，增加 20 万吨，焦煤总库存 2071 万吨，增加 5 万吨。

整体看，钢厂开工向好，支撑煤焦需求，供应端煤矿开工回升，产量增加，进口方面，澳煤进口政策全面放松，蒙古通关高位，优质货源充足。短期利空情绪缓和，中期焦煤供应压力不减，焦煤预计震荡偏弱。

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	69280	-40	-0.06	102152	438026	元/吨
LME 铜	8981	24	0.26			美元/吨
SHFE 铝	18690	0	0.00	209818	464140	元/吨
LME 铝	2383	1	0.02			美元/吨
SHFE 锌	22735	160	0.71	147019	172223	元/吨
LME 锌	2962	45	1.53			美元/吨
SHFE 铅	15260	-160	-1.04	104613	86379	元/吨
LME 铅	2138	17	0.80			美元/吨
SHFE 镍	179550	490	0.27	204932	140832	元/吨
LME 镍	23785	-340	-1.41			美元/吨
SHFE 黄金	437.76	1.58	0.36	204691	343014	元/克
COMEX 黄金	1986.70	11.40	0.58			美元/盎司
SHFE 白银	5212.00	32.00	0.62	840320	998089	元/千克
COMEX 白银	23.54	0.06	0.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4151	15	0.36	1918544	2886757	元/吨
SHFE 热卷	4271	16	0.38	250934	506611	元/吨
DCE 铁矿石	890.5	8.5	0.96	429497	563552	元/吨
DCE 焦煤	1832.5	15.0	0.83	52910	84732	元/吨
DCE 焦炭	2670.0	-2.0	-0.07	30570	45659	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	69280	69320	-40	LME 铜 3 月	8980.5	8957	23.5
	SHFE 仓单	72766	72766	0	LME 库存	68075	68400	-325
	沪铜现货报价	69740	69395	345	LME 仓单	44125	44100	25
	现货升贴水	25	50	-25	LME 升贴水	-9.75	-9.75	0
	精废铜价差	2089.5	1946.9	142.6	沪伦比	7.71	7.74	-0.02
	LME 注销仓单	23950	24300	-350				
镍		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
	SHEF 镍主力	179550	179060	490	LME 镍 3 月	23785	24125	-340
	SHEF 仓单	1233	1114	119	LME 库存	44574	44208	366
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	37530	37410	120
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-172	172
	LME 注销仓单	7044	6798	246	沪伦比价	7.55	7.42	0.13
锌		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	22735	22575	160	LME 锌	2961.5	2917	44.5
	SHEF 仓单	39477	39100	377	LME 库存	39325	39550	-225

	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	36600	37200	-600
	现货报价	22760	22680	80	LME 升贴水	35.2	35.2	0
	LME 注销仓单	2725	2350	375	沪伦比价	7.68	7.74	-0.06
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	15390	15375	15	LME 铅	2120.5	2119.5	1
	SHEF 仓单	11929	11929	0	LME 库存	25700	25725	-25
	现货升贴水	-110	-145	35	LME 仓单	21200	21200	0
	现货报价	15150	15275	-125	LME 升贴水	24	18.5	5.5
	LME 注销仓单	21200	21200	0	沪伦比价	7.26	7.25	0.00
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	18620	18595	25	LME 铝 3 月	2383	2382.5	0.5
	SHEF 仓单	207980	212323	-4343	LME 库存	529175	532025	-2850
	现货升贴水	-70	-50	-20	LME 仓单	431825	432100	-275
	长江现货报价	18600	18600	0	LME 升贴水	-43.5	-43.25	-0.25
	南储现货报价	18710	18710	0	沪伦比价	7.81	7.80	0.01
	沪粤价差	-110	-110	0	LME 注销仓单	97350	99925	-2575
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
贵金属	SHFE 黄金	437.76	437.76	0.00	SHFE 白银	5212.00	5212.00	0.00
	COMEX 黄金	1984.50	1984.50	0.00	COMEX 白银	23.466	23.466	0.000
	黄金 T+D	436.56	436.56	0.00	白银 T+D	5190.00	5190.00	0.00
	伦敦黄金	1965.00	1965.00	0.00	伦敦白银	23.26	23.26	0.00
	期现价差	1.20	0.83	0.37	期现价差	22.0	18.00	4.00
	SHFE 金银比价	83.99	84.20	-0.21	COMEX 金银比价	84.41	84.14	0.27
	SPDR 黄金 ETF	929.47	929.47	0.00	SLV 白银 ETF	14327.31	14310.16	17.15
	COMEX 黄金库存	21292911	21292911	0	COMEX 白银库存	280489546	280489546	0
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	4151	4136	15	南北价差：广-沈	120	120	0.00
	上海现货价格	4240	4230	10	南北价差：沪-沈	20	20	0
	基差	220.13	224.82	-4.69	卷螺差：上海	-51	-51	0
	方坯:唐山	3880	3880	0	卷螺差：主力	120	119	1
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	890.5	882.0	8.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	909	900	9	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-308	-291	-17	65%-62%价差	#N/A	15.15	#N/A
	62%Fe:CFR	125.10	123.70	1.40	PB 粉-杨迪粉	421	404	17
		3月29日	3月28日	涨跌		3月29日	3月28日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	2670.0	2672.0	-2.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	2570	2590	-20	焦炭港口基差	93	113	-20

	山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	270	270	0
	焦煤主力	1832.5	1817.5	15.0	焦煤基差	678	693	-15
	港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.5547	1.5479	0.0068
	山西现货价格	2230	2230	0	J/JM 主力	1.4570	1.4702	-0.0131

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。