



## 商品日报 20220208

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：通胀担忧和地缘政治支撑，金银延续上涨

周一贵金属价格延续上涨，COMEX 黄金期货收涨 0.74%报 1821.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.45%报 23.025 美元/盎司。主要是受到市场对通胀担忧和地缘政治风险的支撑。昨日美元指数跌 0.06%报 95.412，10 年期美债收益率涨 0.56 个基点报 1.92%，美国三大股指多数收跌。数据方面：中国 1 月财新服务业 PMI 为 51.4，环比回落 1.7 个百分点，显示服务业活动小幅扩张，但增速放缓至近五个月来最低。欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数 16.6，预期 15.2，前值 14.9。欧洲央行行长拉加德表示，今年年初的疫情抑制影响了经济增长；短期内能源供应紧张抑制了经济活动；今年晚些时候经济将强劲复苏；欧元区没有出现经济过热的迹象；短期内通胀可能仍将居高不下；欧洲央行不会在净购买债券结束前加息；任何政策调整都将是渐进的。俄乌紧张局势持续，尽管俄罗斯已经多次否认计划入侵乌克兰，但是白宫国家安全顾问仍在表示俄罗斯可能在几天或几周内入侵乌克兰，但是仍有可能选择外交途径。除地缘政治风险之外，通胀形势以及美联储加息的积极性也是投资者关注的焦点。近期美联储发表的言论偏鸽派，使得市场对美联储政策走向的预期差迅速做出调整，也提振了贵金属价格走势，短期预计金银价格还将延续上涨。市场等待周四将公布的美国 1 月 CPI 数据，以了解美联储加息政策的线索。

操作建议：金银多单持有

#### 铜：节后铜价高开低走，仍以谨慎观点看待

周一沪铜 2203 合约高开低走，在假期外盘上涨带动下高开，但盘中走势震荡回落，最终收于 70430 元/吨；国际铜 2203 合约同样下跌为主，最终收于 62740 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜有所走弱。现货方面，周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 180-330 元/吨，均价升水 255 元/吨，较前一日上涨 240 元/吨，虎年首个交易日盘面与升水同步跳涨，但买盘未回归升水尚在调降中。宏观方面：Meta 跌超 5%拖累美股盘中转跌，市值三日缩水三分之一，原油终结五连涨暂别逾七年高位；美国奥密克戎感染再创新高，单日新增确诊超 100 万；拉加德承诺“逐步”行动；欧央行不需要大幅收紧货币，高通胀会回

敬请参阅最后一页免责声明

落。行业方面，秘鲁 2021 年铜产量增近 7%；2021 年铜行业总体平稳，价格高位震荡，行业效益明显改善；PPC 旗下铜冶炼厂意外检修，4 月前或无法向中国发货。昨日春假长假过后的第一个交易日，铜价高开低走，夜盘进一步走低，整体来看，铜价依然处在 7 万关口附近盘整。此前市场关注的焦点在于宏观方面，但随着美联储加息预期的不断升温，市场交易的预期已经逐步体现在价格中。后市我们认为关注焦点将重返供需，从春节假期的消费数据来看，市场消费依然不尽如人意，节后市场库存也出现了大幅攀升，且超过去年同期水平。但是国家继续出台各项政策以维稳经济，我们要继续跟踪政策的到位程度，以及对于需求的实际拉动。目前来看，铜价仍应谨慎对待。

操作建议：建议观望

### **镍：镍价再度走高，仍有上冲动能**

周一沪镍 2203 合约价格盘中震荡上涨，受外盘镍价上涨带动高开，然后盘中震荡上涨，一度冲高，但尾盘有所回落，最终收于 170470 元/吨。夜盘伦镍价格再度上涨，沪镍跟随走高。现货方面，2 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 173200-175500 元/吨，均价 174350 元/吨，涨 4550 元，华通现货 1#镍价报 171850-175850 元，均价 173850 元/吨，涨 4150 元，广东现货镍报 174600-175000 元/吨，均价 174800 元/吨，涨 8150 元。行业方面，青拓实业炼钢、热轧和酸洗退火三个项目 2023 年 7 月投产；2022 年 2 月，全国镍生铁产量预计为 3.22 万吨，环比下降 1.8%。昨日镍价表现抢眼，盘中一度冲高，夜盘继续在伦镍带动下，延续涨势，价格回升至高位。虽然节前镍价一度出现了大幅回落，但是整体的上涨趋势也没有被破坏，价格仍有上冲动能。从供需端来看，国内外镍库存依然处于回落之中，市场紧张的现状没有改变。而下游需求端，无论是新能源汽车对于镍原料的需求还是不锈钢行业对于镍铁的需求都有超预期的表现，因此镍价涨势仍有一定的支撑。后市来看，我们认为一季度国内镍供需仍有较好的基础，镍价也将维持涨势，不排除后市仍有新高的可能。

操作建议：建议尝试做多

### **锌：节后如期累库，锌价震荡偏弱**

周一沪锌主力 2203 合约日内日震荡偏弱，夜间重心小幅上移，收至 25205 元/吨，涨幅达 0.12%，伦锌延续横盘运行，收至 3640 美元/吨，涨幅达 0.76%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25150~25350 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报升水 70~80 元/吨。贸易商均已复工，主流报价统一，然下游或要元宵以后复工，且当前盘面价格较高，下游备货意愿较差。欧洲央行行长拉加德承诺“逐步”行动：欧央行不需要大幅收紧货币，高通胀会回落。美国再次渲染俄乌战争风险，威胁称将停止“北溪-2”项目。欧盟与美国、挪威等国就增加对欧洲天然气供应进行谈判。中国 1 月财新服务业 PMI 为 51.4，环比回落 1.7 个百分点，增速放缓。SMM：七地锌锭库存总量为 21.79 万吨，较节前周五增加 57400 吨。上海保税区锌锭库存为 1.49 万吨，较节前周五持平。2 月国产锌矿加工费持平于 3800-4200 元/金属吨，进

口矿加工费环比上涨 20 美元/干吨至 90-110 美元/干吨。昨日 LME 库存增加 750 吨至 154950 吨。基本面看，2 月受春节影响，精炼锌产量环比预计减 3.33 万吨，供应端压力有限。初端复工集中在 2 月 10 日至 16 日间，较去年同期晚，春节期间累库合计或达 10 万吨，短期或施压锌价，不过市场对终端需求存较好预期。此外，当前俄乌问题仍僵持不下，欧洲各国电价仍处高位，供应端受限问题未明显缓解。整体看，国内供应短缺难现宽松，且欧洲能源问题仍显严峻，对锌下方支撑较强。后期随着天气回暖，能源季节性需求回落后，海外支撑逻辑力度将减弱，市场关注点将逐步转移至国内终端需求兑现情况，短期锌价或维持 24500-25500 高位震荡。

操作建议：观望

### 铅：节后开盘补跌，短期或止跌修整

周一沪铅主力 2203 合约开盘不跌，夜间低开上行，收至 14795 元/吨，跌幅达 0.44%。伦铅横盘震荡，收至 2202.5 美元/吨，涨幅达 0.69 %。现货市场：上海市场驰宏、南方铅 14870 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价；江浙市场济金铅 14870 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价。节后国内期铅大幅下挫，现货跌破万五，炼厂低价惜售，贸易商报价则随行就市，下游陆续复工，部分开始按需接货，散单市场开始复苏。SMM：2 月国产铅矿加工费维持在 1000-1300 元/金属吨，进口矿加工费环比增加 5 美元/干吨至 80-100 美元/干吨。截止至 2 月 7 日，五地铅锭库存总量至 8.99 万吨，较 1 月 28 日环比上升 0.45 万吨。铅冶炼企业放假少于下游企业，部分铅锭货源到库，节后库存转为增势。昨日 LME 库存减 100 吨至 53325 吨。基本面看，铅市维持供过于求的格局，春节期间，国内原生铅与再生铅大型炼厂均计划轮班生产，供给端收缩幅度或相对有限。而下游蓄电池企业则基本放假，企业开工率出现大幅下滑，且节后蓄电池企业复工时间也晚于冶炼厂，节后社会库存增加，但受物流限制，增幅有限。沪铅节后补跌后继续下行空间有限，短期或 14800 元/吨附近震荡修整，关注下游复工进度。

操作建议：观望

### 原油：伊朗核谈判重启，油价或暂时触顶

油价周一下跌。WTI 主力原油期货收涨 4.5 美元，涨幅 5.18%，报 91.32 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 0.58 美元，跌幅 0.62%，报 92.69 美元/桶；INE 原油期货收跌 1.83%，报 556.5 元。昨天是节后国内第一个交易日，在春节假期期间，俄罗斯和乌克兰的冲突极大的影响的原油价格的走势，并且不断出现问题的供给中断的消息以及产量下降的信息也加剧了基本面的供应紧张，从而推动原油价格的抬升。因此昨天早盘一开盘布油就一度冲上了 94 美元。但接下来看，伊朗核协议或许会重新被市场关注，这也是昨天油价小幅下跌的原因。伊朗核谈判将在周二在维也纳重启，但根据研究，即使美国对伊朗的原油产量进行豁免，伊朗的 130 万桶原油潜在产能也需要一年到一年半的时间才能恢复，这也就意味着，每个月

增加的产量其实并没有多少，对于供给端的影响也是温和的，因此不少机构认为拜登的这一手牌并不会对原油价格产生像当年特朗普那样的冲击。不过据伊朗自己表示原油生产没有任何问题。如果制裁取消，伊朗可以在伊朗日历年年底前（3月底）将原油产量提升至施制裁前的水平，虽然看起来这个表态有夸张成分，但也可以看出伊朗提升原油产量的迫切态度。目前来看，如果伊朗原油回归市场，长期或利空，但短期油价能够得到地缘政治因素的支撑。

操作建议：控制风险为主

### **螺纹钢：终端需求环境持续改善，螺纹偏强走势**

周一螺纹期货 2205 合约高开震荡偏强走势，早盘高开回落，午前再度新高，午后震荡走势，夜盘多头再度拉升，收 4900。节后需求预期持续向好，发改委表态适度超前投资，房产方面政策明显放松，叠加工信部出台行业发展指导意见，钢铁行业股市大涨，终端需求环境持续改善，建材持续拉涨。现货市场，唐山钢坯报价 4600，上涨 100，全国螺纹报价 4892，上涨 75。宏观方面，工业和信息化部等三部门近日发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，提出，鼓励行业龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。今年已有多个城市住房公积金贷款政策明显放松，同时房贷放款周期也呈缩短态势。三四线城市最为明显，自贡、北海、玉林、马鞍山等多个城市发布或正式调整住房公积金政策。产业方面，春节期间铁水、钢材产量下降，螺纹产量 256 万吨，下降 5 万吨；需求方面，表需-56 万吨，减少 204 万吨。社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 319，增加 128，社库 701，增加 184，总库存 1020，增加 312，社库/厂库比值总体回升，贸易商囤货积极性较好，资源向下游转移顺畅。总体上，近期宏观政策偏多多，中国 1 月 LPR 全面降息，房地产和基建政策偏积极。钢厂限产较严，钢材产量不高，库存回升，库存压力不大，节后复工预期支撑较强，短期螺纹或维持偏强运行。

操作建议：逢低做多

### **铁矿石：短期宏观调控利空释放，谨慎回调做多**

周一铁矿石期货 2205 合约低开，在 800 一线获得支撑，随后震荡回升，夜盘跟随钢市高开偏强走势，收于 839.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 953，上涨 13，超特粉 625，上涨 5，PB 粉-超特粉价差 328，上涨 8。供应方面，铁矿石海外发运小幅回落，到港基本平稳，到中国海漂货量持续高位回落。数据方面上周（2022.01.31-02.06）北方六港共计到港 972.9 万吨，环比减 74.8 万吨。2022 年 1-6 周，北方六港累计到港 6156.0 万吨，累计同比减 3.73%。其余沿海港口共计到港 915.0 万吨，环比增 93.1 万吨。2022 年 1-6 周，其余沿海港口累计到港 5295.1 万吨，累计同比减 4.60%。19 港共计到港 1887.9 万吨，环比增 18.3 万吨。2022 年 1-6 周，19 港累计到港 11451.1 万吨，累计同比减 4.13%。需求方面，全国钢厂限产较严格，特别是北方冬奥会期间，不过随着时间推移，复产预期增强，节后钢厂补库需求增加。库存方面，库存连续两周下降，进口铁矿库存为 15309.93，环比降 125.88；日均疏港量 324.59

降 3.53。总体上，海外矿山生产良好，铁矿外运稳定，下游钢厂铁水产量逐步增加，节后限产依然严格，复产预期增加，短期铁矿或偏强走势，风险方面注意政策调控变化。

操作建议：回调低多

## 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	70430	140	0.20	173350	354296	元/吨
LME 铜	9850	-25	-0.25			美元/吨
SHFE 铝	22290	340	1.55	557924	480625	元/吨
LME 铝	3134	47	1.52			美元/吨
SHFE 锌	25075	-220	-0.87	289338	252818	元/吨
LME 锌	3640	25	0.69			美元/吨
SHFE 铅	14820	-390	-2.56	91653	98090	元/吨
LME 铅	2203	-8	-0.36			美元/吨
SHFE 镍	170470	6,720	4.10	742198	344655	元/吨
LME 镍	23400	480	2.09			美元/吨
SHFE 黄金	372.14	2.04	0.55	119198	178786	元/克
COMEX 黄金	1822.10	13.30	0.74			美元/盎司
SHFE 白银	4737.00	34.00	0.72	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.07	0.55	2.42			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4847	18	0.37	837589	2105403	元/吨
SHFE 热卷	4980	35	0.71	463494	916910	元/吨
DCE 铁矿石	817.0	-12.0	-1.45	805468	995981	元/吨
DCE 焦煤	2311.5	30.0	1.31	24389	35887	元/吨
DCE 焦炭	2990.0	-110.0	-3.55	27914	29055	元/吨
ZCE 动力煤	822.6	8.8	8.78	10088	29372	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

	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	2月4日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	70430.00	70290.00	140.00	LME 铜 3 月	9850	9875	-25
	SHFE 仓单	19120.00	19120.00	0.00	LME 库存	80025	82225	-2200
	沪铜现货报价	71230.00	70530.00	700.00	LME 仓单	54700	56575	-1875
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	29	29	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.15	7.12	0.03
	LME 注销仓单	25325.00	25650.00	-325.00				

	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	2月4日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	170470	163750	6720	LME 镍 3月	23400	22920	480
	SHEF 仓单	2516	2009	507	LME 库存	87012	87504	-492
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44958	46266	-1308
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	399	-399
	LME 注销仓单	42054	41238	816	沪伦比价	7.29	7.14	0.14
	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	2月4日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	25075	25295	-220	LME 锌	3640	3615	25
	SHEF 仓单	56618	56618	0	LME 库存	154325	154950	-625
	现货升贴水	255	0	255	LME 仓单	131600	131750	-150
	现货报价	25320	25320	0	LME 升贴水	4.5	4.5	0
	LME 注销仓单	22725	23200	-475	沪伦比价	6.89	7.00	-0.11
	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	2月4日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	14820	15210	-390	LME 铅	2202.5	2210.5	-8
	SHEF 仓单	14567	14567	0	LME 库存	52550	52325	225
	现货升贴水	30	0	30	LME 仓单	40800	40500	300
	现货报价	14850	15175	-325	LME 升贴水	3.5	3.5	0
	LME 注销仓单	40800	40500	300	沪伦比价	6.73	6.88	-0.15
	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	2月4日	涨跌	
贵金属	SHFE 黄金	372.14	370.10	2.04	SHFE 白银	4737.00	4703.00	34.00
	COMEX 黄金	1821.80	1807.80	14.00	COMEX 白银	23.076	22.475	0.601
	黄金 T+D	371.33	368.87	2.46	白银 T+D	4709.00	4678.00	31.00
	伦敦黄金	1813.55	1804.70	8.85	伦敦白银	22.51	22.51	0.00
	期现价差	0.81	1.23	-0.42	期现价差	28.0	25.00	3.00
	SHFE 金银比价	78.56	78.69	-0.13	COMEX 金银比价	79.00	80.32	-1.32
	SPDR 黄金 ETF	1011.60	1011.60	0.00	SLV 白银 ETF	16840.38	16771.39	68.99
	COMEX 黄金库存	32751574.92	32751574.92	0.00	COMEX 白银库存	352223045.63	352225077.63	-2032.00
	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	1月28日	涨跌	
螺纹钢	螺纹主力	4847	0	4847	南北价差: 广-沈	180	190	-10.00
	上海现货价格	4790	4730	60	南北价差: 沪-沈	-90	-80	-10
	基差	91.14	47.29	43.86	卷螺差: 上海	102	64	38
	方坯:唐山	4600	4480	120	卷螺差: 主力	133	116	17
	2月7日	1月28日	涨跌		2月7日	1月28日	涨跌	
铁矿石	铁矿主力	817.0	829.0	-12.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33

	日照港 PB 粉	953	950	3	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-235	-228	-7	65%-62%价 差	49.00	39.05	9.95
	62%Fe:CFR	6.36	6.36	-0.01	PB 粉-杨迪 粉	465	445	20
		<b>2月7日</b>	<b>1月28日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月7日</b>	<b>1月28日</b>	<b>涨跌</b>
<b>焦炭 焦煤</b>	焦炭主力	2990.0	3100.0	-110.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2970	3150	-180	焦炭港口基 差	204	287	-84
	山西现货一级	2750	2950	-200	焦煤价差: 晋-港	2830	230	2600
	焦煤主力	2311.5	2281.5	30.0	焦煤基差	529	559	-30
	港口焦煤: 山 西	2830	2830	0	RB/J 主力	1.6211	1.5577	0.0633
	山西现货价格	0	2600	-2600	J/JM 主力	1.2935	1.3588	-0.0652

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。