



商品日报 20220209

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：金银延续上涨，等待美国 CPI 数据出炉

周二贵金属价格延续上涨，黄金期货收盘连续第三日上涨，COMEX 黄金期货收涨 0.27% 报 1826.8 美元/盎司，创下两周来的新高，COMEX 白银期货收涨 0.52% 报 23.195 美元/盎司。主要是受到通胀担忧加剧以及俄乌紧张局势的提振，但美国 1 月通胀数据发布前，市场观望情绪占据上风，限制了贵金属价格的涨幅。昨日美元指数涨 0.21% 报 95.6095，10 年期美债收益率涨 4.73 个基点报 1.968%，创下两年多来的峰值，美国三大股指集体上涨。除俄乌紧张局势持续，地缘政治风险上升之外，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。上周五美国劳工统计局发布的就业数据强劲，也助长了通胀担忧。但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。预计近期市场将继续消化这种预期差，金银价格可能延续上涨。市场关注周四美国将公布通胀数据，普遍预计 1 月份美国消费者价格将同比上涨 7.3%。投资者等待周四将公布的美国 1 月 CPI 数据是否超预期，以进一步了解美联储加息政策的线索。

操作建议：金银多单持有

铜：铜价走势震荡，后市不宜乐观

周二沪铜 2203 合约盘中走势震荡，继续在 7 万关口上方盘整，最终收于 70590 元/吨；国际铜 2203 合约则在低开之后出现反弹，最终收于 62910 元/吨。夜盘伦铜探底回升，沪铜和国际铜低开后回升。现货方面，周二上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-100 元/吨，均价升水 65 元/吨，较前一日下跌 190 元/吨，市场氛围持续清淡，现货下滑至小幅升水吸引买盘。宏观方面：美股转涨挣脱 Meta 影响，中概强势反弹，美债收益率逾两年新高，原油加速回落，伦铝高涨；美国愿与伊朗就伊核谈判达成协议，国际原油盘中跌 3%。行业方面，春节期间，华中铜业利用春节时机组织开展设备年度大修工作，计划检修 83 项，实际检修 91 项，圆满完成公司投产以来进行的最大一次检修。昨日铜价走势窄幅震荡，夜盘一度在伦铜下跌带动下回落至 7 万关口之下，但是此后随着伦铜反弹跟随回升，整体来看，铜价依然处于区间震荡之中。前期市场焦点在于宏观方面，但是随着市场对于美联储加息以及

敬请参阅最后一页免责声明

欧洲收紧的预期升温，价格已经逐步体现，后市我们认为关注焦点将重返供需。目前来看，节后市场库存出现了大幅攀升，在消费淡季，下游需求较为疲弱，现货升水也逐步降至平水附近，体现了目前需求一般的现实。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：镍价夜盘下跌，短期高位宽幅震荡

周二沪镍 2203 合约价格盘中震荡上涨，开盘后镍价延续涨势，继续冲高，但后半段价格出现回落，最终收于 172280 元/吨。夜盘伦镍价格出现跳水，沪镍跟随走弱。现货方面，2 月 8 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 175400-177200 元/吨，均价 176300 元/吨，涨 1950 元，华通现货 1#镍价报 175350-176950 元，均价 176150 元/吨，涨 2300 元，广东现货镍报 175950-176350 元/吨，均价 176150 元/吨，涨 1350 元。行业方面，USGS：2021 年全球镍矿产量同比增加 8%；经安有色不锈钢轧钢酸洗建设项目建设年产不锈钢卷材 350 万吨。昨日镍价再度冲高后回落，价格连续两个交易日收出长上影线，显示了上方较大的压力；夜盘更是在伦镍跳水带动下出现了大幅回落。但整体来看，目前镍价更多还是在高位形成了宽幅区间震荡，震荡上涨趋势还未改变。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，镍价难以出现大幅回落。

操作建议：建议尝试观望

锌：锌价维持高位震荡，静待消费复苏

周二沪锌主力 2203 合约日内震荡偏强，夜间重心小幅下移，收至 25180 元/吨，跌幅达 0.65%，伦锌延续横盘运行，收至 3593 美元/吨，跌幅达 0.88%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25300~25420 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报升水 40~80 元/吨。市场交投仍然清淡，贸易商出货为主，报价分化，下调升水。由于之前在同类型机组发现安全系统腐蚀问题，法国电力公司再停运三座核反应堆。截至 2 月 8 日，年内新增专项债发行 5114 亿元，完成提前下达新增专项债务限额（1.46 万亿元）的 35%，高于去年同期。昨日 LME 库存减少 450 吨至 153875 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：下游陆续复工，铅价低位反弹

周二沪铅主力 2203 合约日内窄幅震荡，夜间重心小幅上移，收至 14915 元/吨，涨幅达 0.78%。伦铅横盘震荡，收至 2209 美元/吨，涨幅达 0.61%。现货市场：上海市场驰宏、南方铅 14815 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价；江浙市场济金铅 14815 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价。期铅弱势盘整，正月初八下游企业进入较为集中的开工时段，对于铅锭的刚需逐步恢复，部分在产企业出现补库动作，但交易量改善有限。昨日 LME 库存减 600 吨至 51950 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，但增幅远低于预期。近日下游陆续复工，需求逐步恢复及库存累库有限的背景下，铅价存低位反弹的可能，可逢低短多，目标 15200 元/吨。

操作建议：逢低短多

原油：EIA 悲观预期推动，油价延续下跌

油价周二继续大跌。WTI 主力原油期货收跌 1.96 美元，跌幅 2.15%，报 89.36 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.91 美元，跌幅 2.06%，报 90.78 美元/桶；INE 原油期货收跌 2.06%，报 547.2 元。在俄罗斯和乌克兰的冲突之下，美国为了把伊朗当作博弈的筹码，对伊朗的制裁开始出现了松动，释放伊朗原油成为替代俄罗斯的重要方式，据称伊朗核协议的谈些会很快取得进展，而且伊朗会释放 100 多万桶的产能，这一产能将在一个季度到半年左右的时间得到释放。与此同时，美国还会考虑和另一个老对手委内瑞拉缓和。随着松动制裁的消息的扩散，油价也开始在高位有着明显的回落。助推油价回落的还有 EIA 的原油展望，本期报告大幅上调了美国今年产量，根据 EIA 的预测，美国的原油产量将会在今年达到 1197 万桶，将会在 2023 达到 1260 万桶，超过历史产量的最高值。价格的预测上，EIA 预计今年的布伦特均价为 82 美元，明年的布伦特均价仅为 68 美元。换言之，不管是基本面还是 EIA 的预期，都利空于如今处在高位的油价。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：观望

螺纹钢：终端需求环境持续改善，适度关注政府调控的影响

周二螺纹期货 2205 合约在 4900 上方高位震荡，盘中因铁矿石跳水，多头情绪受到一定影响，夜盘震荡，收 4910。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，终端需求环境持续改善，建材持续拉涨，昨日发改委约谈铁矿石贸易商等，加大调控力度，黑色品种不同程度的调整。现货市场，唐

山钢坯报价 4650，上涨 50，全国螺纹报价 4965，上涨 73。宏观方面，昨日河南、山东及河北唐山地区部分钢厂接到临时限产加严通知。会在原有限产基础上烧结全停，个别钢厂有新增高炉检修，下午 18 点开始执行，预计 11 日解除。目前了解部分钢企已经接到通知，个别钢企高炉增加限产，了解增加限产的企业不多，限产主要在烧结，多数企业烧结保留一到两台。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。短期关注发改委等部门对铁矿石价格调控的影响。

操作建议：逢低做多

铁矿石：发改委再度调控影响，铁矿石高位回落

周二铁矿石期货 2205 合约高位回落，市场传闻发改委约谈相关单位，抑制铁矿石价格炒作，午后破位下行，夜盘延续跌势，收于 804.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 957，上涨 4，超特粉 626，上涨 1，PB 粉-超特粉价差 331，上涨 1。传闻：据悉，昨天下午 2 点，发改委约谈相关单位，征求抑制铁矿石价格炒作的应对措施。将出台抑制铁矿石贸易商之间相互倒货的政策。可以规定矿山到钢厂，矿山到铁矿石贸易商到钢厂两条合理路线，超出这两条路线处于重罚。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，近日政府调控频繁力度加大，短期铁矿或震荡稍弱。

操作建议：暂时观望

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	70590	160	0.23	108107	321578	元/吨
LME 铜	9820	-30	-0.30			美元/吨
SHFE 铝	22685	395	1.77	519950	490640	元/吨

LME 铝	3188	54	1.72			美元/吨
SHFE 锌	25505	430	1.71	254218	247053	元/吨
LME 锌	3593	-47	-1.29			美元/吨
SHFE 铅	14840	20	0.13	102735	116778	元/吨
LME 铅	2209	7	0.30			美元/吨
SHFE 镍	172280	1,810	1.06	304633	253514	元/吨
LME 镍	22740	-660	-2.82			美元/吨
SHFE 黄金	374.80	2.66	0.71	116476	178786	元/克
COMEX 黄金	1829.80	8.60	0.47			美元/盎司
SHFE 白银	4766.00	29.00	0.61	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.26	0.24	1.02			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4912	65	1.34	1335963	2196407	元/吨
SHFE 热卷	5061	81	1.63	292424	908731	元/吨
DCE 铁矿石	821.0	4.0	0.49	560099	998676	元/吨
DCE 焦煤	2470.0	158.5	6.86	57277	42717	元/吨
DCE 焦炭	3133.0	143.0	4.78	40356	32487	元/吨
ZCE 动力煤	876.8	6.6	6.59	22119	29062	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8日			2月7日			涨跌	
	2月8日	2月7日	涨跌	2月8日	2月7日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	70590.00	70430.00	160.00	LME 铜 3 月	9820	9850	-30
	SHFE 仓单	22142.00	22142.00	0.00	LME 库存	79925	80025	-100
	沪铜现货报价	70790.00	71230.00	-440.00	LME 仓单	53600	54700	-1100
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	29.25	29.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.19	7.15	0.04
	LME 注销仓单	26325.00	25325.00	1000.00				
		2月8日	2月7日	涨跌	2月8日	2月7日	涨跌	
镍	SHEF 镍主力	172280	170470	1810	LME 镍 3 月	22740	23400	-660
	SHEF 仓单	3103	2516	587	LME 库存	85890	87012	-1122
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44580	44958	-378
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	416	-416
	LME 注销仓单	41310	42054	-744	沪伦比价	7.58	7.29	0.29
		2月8日	2月7日	涨跌	2月8日	2月7日	涨跌	
锌	SHEF 锌主力	25505	25075	430	LME 锌	3593	3640	-47
	SHEF 仓单	58077	56618	1459	LME 库存	153875	154325	-450
	现货升贴水	255	0	255	LME 仓单	131600	131600	0
	现货报价	25330	25320	10	LME 升贴水	0.5	0.5	0

	LME 注销仓单	22275	22725	-450	沪伦比价	7.10	6.89	0.21
		2月8日	2月7日	涨跌		2月8日	2月7日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	14840	14840	0	LME 铅	2209	2209	0
	SHEF 仓单	14567	14567	0	LME 库存	51950	51950	0
	现货升贴水	-40	30	-70	LME 仓单	40800	40800	0
	现货报价	14800	14850	-50	LME 升贴水	4	4	0
	LME 注销仓单	40800	40800	0	沪伦比价	6.72	6.72	0.00
			2月8日	2月7日	涨跌		2月8日	2月7日
贵金属	SHFE 黄金	374.8	372.14	2.66	SHFE 白银	4766.00	4737.00	29.00
	COMEX 黄金	1827.90	1821.80	6.10	COMEX 白银	23.200	23.076	0.124
	黄金 T+D	372.75	371.33	1.42	白银 T+D	4728.00	4709.00	19.00
	伦敦黄金	1822.60	1813.55	9.05	伦敦白银	22.86	22.86	0.00
	期现价差	2.05	0.81	1.24	期现价差	38.0	28.00	10.00
	SHFE 金银比价	78.64	78.56	0.08	COMEX 金银比价	78.67	79.10	-0.43
	SPDR 黄金 ETF	1015.96	1011.60	4.36	SLV 白银 ETF	16938.13	16840.38	97.75
	COMEX 黄金库存	32736080.89	32751574.92	-15494.03	COMEX 白银库存	353197701.94	352223045.63	974656.31
			2月8日	2月7日	涨跌		2月8日	2月7日
螺纹钢	螺纹主力	4912	4847	65	南北价差: 广-沈	190	180	10.00
	上海现货价格	4830	4790	40	南北价差: 沪-沈	-100	-90	-10
	基差	67.38	91.14	-23.76	卷螺差: 上海	121	102	19
	方坯:唐山	4650	4600	50	卷螺差: 主力	149	133	16
		2月8日	2月7日	涨跌		2月8日	2月7日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	821.0	817.0	4.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	957	953	4	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-239	-226	-13	65%-62%价差	59.65	59.65	0.00
	62%Fe:CFR	6.37	6.36	0.01	PB 粉-杨迪粉	469	457	12
		2月8日	2月7日	涨跌		2月8日	2月7日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	3133.0	2990.0	143.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2950	2970	-20	焦炭港口基差	39	204	-165

山西现货一级	2750	2750	0	焦煤价差： 晋-港	330	230	100
焦煤主力	2470.0	2311.5	158.5	焦煤基差	370	529	-159
港口焦煤：山 西	2830	2830	0	RB/J 主力	1.5678	1.6211	-0.0532
山西现货价格	2500	2600	-100	J/JM 主力	1.2684	1.2935	-0.0251

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。