



商品日报 20220210

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：金银连涨四日，关注即将公布的美国通胀数据

周三贵金属价格连续第四个交易日上涨，COMEX 黄金期货收涨 0.34%报 1834.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.47%报 23.31 美元/盎司。美元指数走软，美国国债收益率回落，提振了贵金属价格的走势。不过在备受关注的美国通胀数据发布之前，投资者心态仍较为谨慎，限制了贵金属价格的涨幅。昨日 10 年期美债收益率跌 2.16 个基点报 1.946%，美元指数跌 0.05%报 95.5588，美股三大股指集体上涨。美联储官员纷纷发表讲话。美联储 2022 年票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示，美联储决策者以快于上轮加息周期的速度加息是合适的，因为现在通胀率要高得多，就业市场也比 2015 年紧张得多。通胀风险依然偏向上行，但美联储最终加息路径和幅度将取决于经济发展。预计今年晚些时候通胀会有所改善，前提是美联储采取适当行动。亚特兰大联储主席博斯蒂克预计，美联储今年将加息三次，但他个人倾向于加息四次，预计每次加息幅度为 25 个基点。希望尽快开始缩减资产负债表。德国央行新掌门人内格尔表示，如果 3 月通胀形势以及前景还没有明显好转，欧洲央行将不得不调整货币政策立场。第一步是在 2022 年停止资产净购买，然后在今年底之前加息。但近期美联储发表的言论转向“鹰中偏鸽”，但欧央行和英国、德国央行均超预期释放鹰派信号，不再否认 2022 年加息的可能性。欧央行与美联储货币政策的边际变化，使得欧元走强美元指数走弱，提振了贵金属价格走势。预计市场将继续消化这种预期差的变化。市场普遍预计今晚将公布的美国 1 月 CPI 数据同比上涨 7.3%，今晚将公布的通胀数据是否超预期，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：伦铜再现挤仓预期，铜价突破震荡区间

周三沪铜 2203 合约走势探底回升，开盘小幅下探之后，再度重返 7 万关口之上，最终收于 70450 元/吨；国际铜 2203 合约同样出现上涨，最终收于 62690 元/吨。夜盘伦铜大幅上涨，沪铜和国际铜跟随走高。现货方面，周三上海电解铜现货对当月合约报于升水 20-80 元/吨，均价升水 50 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，小幅升水仍具吸引力，现货干百元以

敬请参阅最后一页免责声明

内升水企稳。宏观方面：美债抛售暂歇美股续涨，Meta 四连阴后反弹，中概再度跑赢大盘，伦铝又新高；美联储两大高官不支持 3 月加息 50 个基点，年内加息 3-4 次仍是基本预判。行业方面，不列颠哥伦比亚省再次拒绝莫里森铜金矿的许可。昨日铜价走势探底回升，重返 7 万关口，夜盘伦铜大幅上涨，再次站上 1 万美元整数关口，沪铜也跟随走高。刺激铜价走高的原因还是市场对于库存紧缩的担忧。LME 库存报告显示，LME 荷兰鹿特丹仓库周二注销 2500 吨铜仓单，实际上，自 1 月中旬以来该仓库已有 12 天注销了 2500 吨的铜库存仓单。尽管当前库存水平与去年 10 月初 LME 铜挤仓之前最低 14150 吨的最低水平仍有一定差距，但目前的规律性注销与那时几乎完全相同，因此引发了市场对于挤仓的再度担忧。我们认为后市铜价不排除再度出现上涨，特别是目前已经突破了多日的震荡区间之后，但是考虑到本轮挤仓难以和 10 月份相比，因此整体涨势或不及之前。

操作建议：建议尝试做多

镍：镍价探底回升，供需提供一定支撑

周三沪镍 2203 合约价格盘中探底回升，在夜盘跳水情况下，尾盘逐步回升，最终收于 170050 元/吨。夜盘伦镍价格震荡上涨，沪镍跟随走高。现货方面，2 月 9 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 172200-173900 元/吨，均价 173050 元/吨，跌 3250 元，华通现货 1#镍价报 172050-173850 元，均价 172950 元/吨，跌 3200 元，广东现货镍报 172000-176000 元/吨，均价 174000 元/吨，跌 2150 元。行业方面，格林美建立多渠道镍资源供应保障体系 来保障公司镍资源战略供应。昨日镍价跳水后出现回升，价格在下方显现了支撑，而此前价格连续收出长上影线，显示了上方较大的压力。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：板块总体走强，沪锌小幅跟涨

周三沪锌主力 2203 合约日内震荡，夜间重心再度下移，收至 25530 元/吨，涨幅达 1.39%，伦锌小幅上涨，收至 3666.5 美元/吨，涨幅达 2.05 %。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25150~25180 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报升水 0~50 元/吨。市场交投仍不佳，贸易商对均价贴水成交相对较好，然跟盘交投清淡，持货商相继下调升水出货。美联储博斯蒂克：预计今年将加息三次，但倾向于加息四次，预计每次加息幅度为 25 个基点。美国第九批和第十批军事援助物资运抵乌克兰，国对乌克兰军事援助物资抵乌。昨日 LME 库存减少 1175 吨至 152700 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。不过当前国内如期累库，且略高于预期，消费尚未恢复，多头信心不足。不过隔夜市场金属板块总体走强，锌价震荡重心小幅上移，短期或延续高位震荡。

操作建议：观望

铅：隔夜伦铅大涨，沪铅重回万五上方

周三沪铅主力 2203 合约日内震荡偏强，夜间重心上移，收至 15160 元/吨，涨幅达 1.64%。伦铅大涨，收至 2268 美元/吨，涨幅达 2.86%。现货市场：上海市场驰宏、沐沦铅 14880 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价；江浙市场济金、沐沦铅 14880 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价。期铅止跌回升，持货商报价随行就市，下游企业开工增多，刚需采购逐步恢复，但部分企业仍以消化库存或长单采购为主。昨日 LME 库存持平于 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。隔夜伦铅受资金推动大幅拉涨，沪铅跟涨，叠加技术面存反弹需求，沪铅回升至万五上方，短期仍有向上可能，目标上调至 15400 元/吨附近。

操作建议：逢低短多

原油：EIA 库存超预期下降，油价小幅反弹

油价周三小幅反弹。纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2022 年 3 月期货结算价每桶 89.66 美元，比前一交易日上涨 0.30 美元，涨幅 0.3%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 4 月期货结算价每桶 91.55 美元，比前一交易日上涨 0.77 美元，涨幅 0.8%。昨夜海外金融市场普遍上涨，股市、有色等资产全线走强，这也就提升了市场的情绪，油价也从一路下跌中反弹不少。同时昨天的 EIA 数据显示油品库存还在超预期下降，战略储备库存也降至 2003 年以来的最低值。精炼油和汽油库存下降 260 万桶，美国的原油产量提高 10 万桶。库存方面的下滑助推原油价格回暖不少。同时在地缘政治方面，俄罗斯总统普京和法国总统马克龙在莫斯科举行了会谈，会谈持续了 5 个多小时，讨论的中心议题是乌克兰局势和安全保障问题。俄方否认俄法就乌克兰问题达成协议，这种态度意味着冲突没有那么快结束，也就是地缘政治的推力还会继续支撑油价。但市场也在关注伊朗核协议，因维也纳的一连串外交行动重新激发了人们对核谈判取得突破的乐观情绪，伊朗核协议缓解市场供应的可能性盖过了美国原油库存大幅下降的影响。这也是后市的一个风险点所在。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

周三螺纹期货 2205 合约高位震荡，发改委相继约谈铁矿煤炭相关企业，螺纹因此震荡回调，盘中跟随铁矿石小幅下行，夜盘震荡，小幅反弹，收 4883。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，宏观整体向好，近日发改委约谈铁矿石和煤炭相关企业，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 4670，上涨 20，全国螺纹报价 4989，上涨 24。宏观方面，2 月 9 日下午，国家发改委经济运行调节局将主持召开视频会议，专题安排稳定煤炭市场价格工作并约谈部分价格虚高企业。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，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。关注今日钢联产业数据。

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

周三铁矿石期货 2205 合约继续回落，发改委约谈相关单位，抑制铁矿石价格炒作，铁矿价格继续下行，夜盘震荡反弹，收于 799。现货市场，日照港 PB 粉报价 927，下跌 30，超特粉 590，下跌 36，PB 粉-超特粉价差 337，上涨 6。重要资讯：针对近期铁矿石价格出现异动的情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。供应方面，铁矿石海外发运小幅回落，七日平均发运 461 万吨，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	70450	-140	-0.20	140455	322139	元/吨
LME 铜	10095	275	2.80			美元/吨
SHFE 铝	22870	185	0.82	543845	498763	元/吨
LME 铝	3263	75	2.35			美元/吨
SHFE 锌	25245	-260	-1.02	271750	250648	元/吨
LME 锌	3667	74	2.05			美元/吨
SHFE 铅	14995	155	1.04	105948	113988	元/吨
LME 铅	2268	59	2.67			美元/吨
SHFE 镍	170050	-2,230	-1.29	361557	259753	元/吨
LME 镍	23280	540	2.37			美元/吨
SHFE 黄金	376.58	1.78	0.47	114128	178786	元/克
COMEX 黄金	1834.90	8.10	0.44			美元/盎司
SHFE 白银	4820.00	54.00	1.13	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.31	0.11	0.47			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4843	-69	-1.40	1507074	2266256	元/吨
SHFE 热卷	4980	-81	-1.60	497220	923161	元/吨
DCE 铁矿石	781.0	-40.0	-4.87	894657	1012539	元/吨
DCE 焦煤	2320.0	-150.0	-6.07	53924	41039	元/吨
DCE 焦炭	3026.0	-107.0	-3.42	36102	31289	元/吨
ZCE 动力煤	836.6	-4.6	-4.58	22323	26277	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

铜		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
	SHEF 铜主力	70450.00	70590.00	-140.00	LME 铜 3 月	10095	9820	275
	SHFE 仓单	24464.00	24464.00	0.00	LME 库存	77325	79925	-2600
	沪铜现货报价	70550.00	70790.00	-240.00	LME 仓单	51775	53600	-1825
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	28.25	28.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	6.98	7.19	-0.21
	LME 注销仓单	25550.00	26325.00	-775.00				
镍		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
	SHEF 镍主力	170050	172280	-2230	LME 镍 3 月	23280	22740	540
	SHEF 仓单	3084	3103	-19	LME 库存	85644	85890	-246

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	44178	44580	-402
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	331	-331
	LME 注销仓单	41466	41310	156	沪伦比价	7.30	7.58	-0.27
		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25245	25505	-260	LME 锌	3666.5	3593	73.5
	SHEF 仓单	64081	58077	6004	LME 库存	152700	153875	-1175
	现货升贴水	-135	255	-390	LME 仓单	131600	131600	0
	现货报价	25370	25330	40	LME 升贴水	0.75	0.75	0
	LME 注销仓单	21100	22275	-1175	沪伦比价	6.89	7.10	-0.21
			2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日
铅	SHFE 铅主力	14995	14840	155	LME 铅	2268	2209	59
	SHEF 仓单	14367	14567	-200	LME 库存	51950	51950	0
	现货升贴水	-120	-40	-80	LME 仓单	40750	40800	-50
	现货报价	14875	14800	75	LME 升贴水	4.01	4.01	0
	LME 注销仓单	40750	40800	-50	沪伦比价	6.61	6.72	-0.11
			2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日
贵金属	SHFE 黄金	376.58	374.80	1.78	SHFE 白银	4820.00	4766.00	54.00
	COMEX 黄金	1836.60	1827.90	8.70	COMEX 白银	23.341	23.200	0.141
	黄金 T+D	374.70	372.75	1.95	白银 T+D	4782.00	4728.00	54.00
	伦敦黄金	1827.80	1822.60	5.20	伦敦白银	22.86	22.86	0.00
	期现价差	1.88	2.05	-0.17	期现价差	38.0	38.00	0.00
	SHFE 金银比 价	78.13	78.64	-0.51	COMEX 金银 比价	78.73	78.76	-0.02
	SPDR 黄金 ETF	1015.96	1015.96	0.00	SLV 白银 ETF	16938.13	16938.13	0.00
	COMEX 黄金库 存	32705495.03	32736080.89	-30585.86	COMEX 白银 库存	353157212.77	353197701.94	-40489.17
			2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日
螺纹钢	螺纹主力	4843	4912	-69	南北价差: 广-沈	200	190	10.00
	上海现货价格	4830	4830	0	南北价差: 沪-沈	-120	-100	-20
	基差	136.38	67.38	69.00	卷螺差: 上 海	71	121	-50
	方坯:唐山	4670	4650	20	卷螺差: 主 力	137	149	-12
		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	781.0	821.0	-40.0	巴西-青 岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	927	957	-30	西澳-青 岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-199	-230	31	65%-62% 价	60.20	60.20	0.00

				差				
	62%Fe:CFR	6.36	6.37	-0.01	PB粉-杨迪粉	439	461	-22
		2月9日	2月8日	涨跌		2月9日	2月8日	涨跌
焦炭 焦煤	焦炭主力	3026.0	3133.0	-107.0	焦炭价差: 晋-港	460	360	100
	港口现货准一	2850	2950	-100	焦炭港口基 差	39	39	-1
	山西现货一级	2550	2750	-200	焦煤价差: 晋-港	380	330	50
	焦煤主力	2320.0	2470.0	-150.0	焦煤基差	520	370	150
	港口焦煤: 山西	2830	2830	0	RB/J 主力	1.6005	1.5678	0.0326
	山西现货价格	2450	2500	-50	J/JM 主力	1.3043	1.2684	0.0359

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。