



## 商品日报 20220215

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：金价七连涨，短期关注 1880 美元的技术性压力

周一贵金属价格继续上涨，黄金期货连续第七个交易日上涨，COMEX 黄金期货收涨 1.68% 报 1873.1 美元/盎司，创去年 6 月以来新高；COMEX 白银期货收涨 2.12% 报 23.865 美元/盎司。高通胀以及围绕俄乌冲突的担忧提振了避险资产贵金属的吸引力。昨日 10 年期美债收益率跌 4.25 个基点报 1.993%，美元指数涨 0.26% 报 96.2789，美国三大股指多数收跌，因为担心通胀压力将会促使美联储更为激进加息。美联储布拉德重申希望 7 月前加息 100 个基点，称美联储的信誉岌岌可危，需要提前加息。布拉德称，联邦公开市场委员会还没有就资产负债表策略达成一致，他希望在第二季度开始被动缩表。另一今年票委乔治称应考虑直接抛债，但不要过度转向。美国利率期货显示，美联储在 3 月会议上加息 50 个基点的可能性为 66%。美国警告俄罗斯可能攻击乌克兰，也令市场避险情绪上升。目前市场普遍预期美联储在 3 月份加息 50 个基点，俄乌局势出现任何进一步升级，可能会引发金融市场的过度动荡，也可能影响美联储后续的加息预期。市场在等待 1 月份的生产者价格数据，以及本周晚些时候美联储还将发布 1 月份货币政策会议纪要，以进一步评估美联储的对于加息路径。我们认为在高通胀持续及地缘政治紧张的背景下，贵金属价格短期可能因技术性压力而现震荡调整，后期走势依然易涨难跌。短期关注国际金价在 1880 美元/盎司的技术性压力。

操作建议：金银多单暂时离场

#### 铜：铜价继续回落，维持弱势震荡

周一沪铜 2203 合约探底回升，在 10 和 20 日均线附近得到支撑，逐步反弹，最终收于 71360 元/吨；国际铜 2204 合约走势同样触底反弹，最终收于 63630 元/吨。夜盘伦铜先跌后涨，沪铜和国际铜同样先抑后扬。周一上海电解铜现货对当月合约报于升水 150-220 元/吨，均价升水 185 元/吨，较前一日上涨 75 元/吨，月差稳定，现货于 03 合约升水 100 元/吨持稳。宏观方面，科技股独木难支，标普道指未能成功反弹、连创两周新低；10 年期美债收益率盘中转升逼近两年半高位；黄金七连阳创近三个月新高；美油又创逾七年新高；美联储今年票委布拉德再发鹰声，重申 7 月前累计加息 100 个基点；另一今年票委乔治称应考

虑直接抛债，但不要过度转向。行业方面，乘联会：1月中国乘用车销量同比下降4.4%，新能源汽车零售销量同比增132%；白银集团1月份主产品产量创历史同期最高水平。铜价昨日探底回升，夜盘再度在低位得到支撑，价格依然处于震荡之中，但整体重心有所上移。目前市场继续关注LME库存情况，我们认为短期内继续挤仓难度较大，但偏长时间来看，LME库存处于低位仍对铜价有所支撑。国内方面，节后首周复工节奏缓慢叠加铜价上涨，精铜杆开工率仍处于低位。市场整体需求依然处于低迷水平，我们认为铜价还是会继续弱势震荡走势。

操作建议：建议观望

### 镍：镍价夜盘回落，走势依然震荡向上

周一沪镍2203合约价先跌后涨，在下探17万整数关口之后，出现大幅反弹，回升至前高附近，最终收于176520元/吨。夜盘伦镍价格出现跳水，沪镍价格则跟随下跌。现货方面，2月14日ccmn长江有色网1#镍价报177100-178500元/吨，均价177800元/吨，涨1450元，华通现货1#镍价报176350-177650元，均价177000元/吨，涨1150元，广东现货镍报177750-178150元/吨，均价177950元/吨，涨1050元。行业方面：淡水河谷四季度镍产量4.8万吨，环比增加58.9%；华越镍钴项目首船产品出口成功。镍价昨日探底回升，冲击前期高点，但是夜盘出现大幅下跌，收回涨幅，整体来看，镍价还是处于震荡上涨的趋势之中。2月14日，华东某特钢厂高镍铁采购成交价1500元/镍（到厂含税），较上周成交价上调10-30元/镍，显现了下游需求依然有较强支撑。钢厂2月底逐渐恢复生产生铁需求向好，目青山加大高冰镍产线投产进度预计生铁供应增量受限，2-3月镍生铁在成本支撑且需求恢复的情况下预计偏强。整体来看，我们认为一季度镍的整体供需依然对于镍价有较强的支撑，因此镍价表现依然易涨难跌。

操作建议：建议尝试做多

### 锌：锌价延续高位回落，预计难以深跌

周一沪锌主力2203合约日内先增后减，夜间走势偏弱，收至25110元/吨，跌幅达1.7%。伦锌大跌，收至3576美元/吨，跌幅达1.39%。现货市场：上海0#锌主流成交于25500~25600元/吨，0#锌普通对2203合约报升水0~30元/吨。锌价高开低走，升水疲弱，小幅下跌，但市场活跃度不高，对下游提振有限。美国务卿布林肯宣布关闭美驻乌克兰大使馆，并呼吁美在乌公民尽快离境。盛达资源铅锌金属年产规模近5万吨，猪拱塘铅锌矿一期项目预计今年年底投产，二期项目将在2024年年底左右投产。项目达产后，公司铅锌产量将由5万吨级跃升至20万吨级以上。据SMM了解，截至本周一七地锌锭库存总量为25.43万吨，较上周五增加11600吨。昨日LME库存减375吨至151525吨。基本面看，2月国内锌矿加工费维稳，进口矿加工费环比上行，原料维持偏紧。低加工费叠加产品价格下行，导致企业利润低迷，检修增多且周期增长，2月精炼锌产量环比或减少6.46万吨，供应大幅减少。春节累库8.22万吨，偏中性，短期下游初端开工恢复较慢，制约锌价，不过国内稳增长政策指

敬请参阅最后一页免责声明

引下，市场维持对一季度终端需求向好预期。此外，当前俄乌局势不明朗，或加剧市场情绪波动，海外炼厂减产对锌价底部支撑仍存。短期锌价或维持高位震荡走势，预计回调空间有限。

操作建议：观望

### 铅：铅价涨势放缓，横盘震荡修整

周一沪铅主力 2203 合约日内震荡，夜间低开上行，收至 15385 元/吨，涨幅达 0.13%。伦铅延续小幅上移，收至 2294 美元/吨，涨幅达 0.66 %。现货市场：上海市场沐沧、白银铅 15405 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场沐沧铅 15405 元/吨，对沪期铅 2203 合约平水报价。期铅强势不改，持货商随行报价，但因交割临近，报价出货者不多，另下游企业复工继续推进，多以长单采购为主。据 SMM 调研，截至 2 月 14 日，五地铅锭库存总量至 9.6 万吨，较上周五环比上升 0.3 万吨。部分下游复产不如预期，铅锭社库增势不改。LME 库存减 825 吨至 51100 吨。基本面看，春节长假社会累库累积量低于预期，叠加 2 月 7-10 日蓄电池企业集中开工，早于冶炼端，消费逐步恢复将带动企业补库，给予铅价支撑。同时，伦铅跌至前期支撑价位后止跌反弹，带动沪铅跟涨。目前伦敦库存延续缓慢下滑态势，在低库存的支撑下，伦铅难出现持续大跌，更多受资金对冲扰动。整体来看，前期铅价低位快速反弹至 15500 一线附近涨势放缓，且其它金属高位回落也拖累铅价走势。不过节后国内库存累库幅度低于预期，对铅价仍有支撑。短期铅价或震荡修整，前期多单适当止盈。后期看，随着下游陆续复工，或带动铅价再度上行。

操作建议：逢低短多

### 原油：地缘政治再度支撑，油价大幅上涨

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 2.36 美元，涨幅 2.53%，报 95.46 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 2.04 美元，涨幅 2.16%，报 96.48 美元/桶；INE 原油期货收涨 0.95%，报 572.1 元。昨日原油大幅波动后上涨。主要还是受到地缘政治方面的影响。昨天欧佩克先放出重要消息，表示会尽全力维持原油市场的供应。并且伊朗单方面宣布伊朗核协议达成。市场似乎还不是太关心欧佩克和伊朗方面的信息，毕竟这些信息只是宣称，距离实际的落实供应还要很长的一步。市场更注意的还是俄罗斯和乌克兰之间的博弈进展。美国已经开始撤离在乌克兰境内的相关人员，这似乎是战争开始的前兆。美国国务卿宣布关闭驻乌克兰的大使馆。不过此举的博弈味道似乎更强，毕竟如果真的开始战争，极有可能是一瞬间甚至是令对方出乎意料的，如今双方这样的行为，更像是不断往谈判桌上增加筹码，看谁会先退步。目前来看，伊朗核协议和俄乌冲突的进展几乎是同步的，但是影响几乎是相反的。投资者需多加注意。短期油价或继续震荡。

操作建议：观望

## 螺纹钢：受监管影响螺纹连续调整

周一螺纹期货 2205 合约震荡下跌，主因发改委持续关注铁矿石价格，多头情绪被抑制，螺纹走弱，夜盘震荡，收 4772。现货市场，唐山钢坯报价 4700，下跌 40，全国螺纹报价 5010，下跌 20。宏观方面，经国务院批准，并报全国人民代表大会常务委员会备案，财政部提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元，其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 14600 亿元。1 月，各地组织发行地方政府债券 6989 亿元，其中，新增地方政府债券 5837 亿元（一般债券 993 亿元，专项债券 4844 亿元）；再融资债券 1152 亿元（一般债券 231 亿元，专项债券 921 亿元）。产业方面，上周铁水、钢材产量下降，螺纹产量 244 万吨，下降 12 万吨，受到假日影响；需求方面，表需 87 万吨，增加 49 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 325，增加 6，社库 785，增加 84，总库存 1110，增加 90，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，资金面宽松，房地产和基建政策偏积极。随着价格持续上涨，发改委调控增加，市场波动加大。2 月钢材产量连续两周下降，预计下周将触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，本周重点关注政策调控对市场的影响，短期螺纹或震荡回落。

操作建议：观望为主

## 铁矿石：受发改委连续监管影响，铁矿价格大幅回落

周一铁矿石 2205 合约高位下挫，上周发改委连续对铁矿石进行监管，铁矿石大幅走弱，夜盘低开低走，收于 735。现货市场，日照港 PB 粉报价 930，下跌 36，超特粉 582，下跌 28，PB 粉-超特粉价差 348，上涨 5。重要数据：上周（2022.02.07-2022.02.13）北方六港共计到港 907.0 万吨，环比减 65.9 万吨。2022 年 1-7 周，北方六港累计到港 7063.1 万吨，累计同比减 3.82%。其余沿海港口共计到港 871.1 万吨，环比减 43.9 万吨。2022 年 1-7 周，其余沿海港口累计到港 6166.2 万吨，累计同比减 3.17%。19 港共计到港 1778.1 万吨，环比减 109.8 万吨。2022 年 1-7 周，19 港累计到港 13229.2 万吨，累计同比减 3.52%。供应方面，铁矿石海外发运小幅回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.6 万吨，环比减少 33.1 万吨；澳洲发运量 1618.9 万吨，环比增加 33.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1294.6 万吨，环比减少 39.9 万吨；巴西发运量 498.7 万吨，环比减少 66.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 15889.94，环比增 163.64；日均疏港量 247.88 增 0.5。需求端，上周钢厂高炉开工回落，铁水产量下滑，日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨，近期钢厂铁水产量或将触底反弹。总体上，海外铁矿外运季节性回落，略低于去年同期，市场在消化发改委监管的利空，矿价高位回落，短期铁矿或高位调整。

操作建议：暂时观望或逢高短空

## 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	71360	-120	-0.17	205359	352767	元/吨
LME 铜	9851	21	0.21			美元/吨
SHFE 铝	22715	45	0.20	594458	469482	元/吨
LME 铝	3228	29	0.91			美元/吨
SHFE 锌	25450	-100	-0.39	235783	258193	元/吨
LME 锌	3576	-80	-2.17			美元/吨
SHFE 铅	15385	155	1.02	103128	90034	元/吨
LME 铅	2294	7	0.28			美元/吨
SHFE 镍	176520	4,450	2.59	416484	268598	元/吨
LME 镍	23225	-10	-0.04			美元/吨
SHFE 黄金	381.70	6.46	1.72	124883	178786	元/克
COMEX 黄金	1874.40	13.80	0.74			美元/盎司
SHFE 白银	4905.00	155.00	3.26	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.88	0.27	1.17			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4817	-88	-1.79	2191698	2518141	元/吨
SHFE 热卷	4928	-105	-2.09	484944	921321	元/吨
DCE 铁矿石	776.5	-28.5	-3.54	973681	1073965	元/吨
DCE 焦煤	2425.5	73.5	3.13	50048	42677	元/吨
DCE 焦炭	3169.5	74.5	2.41	39503	34456	元/吨
ZCE 动力煤	819.2	-0.4	-0.41	6969	24085	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14日	2月11日	涨跌		2月14日	2月11日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	71360.00	71480.00	-120.00	LME 铜 3 月	9851	9830	21
	SHFE 仓单	52618.00	52618.00	0.00	LME 库存	72225	74100	-1875
	沪铜现货报价	71480.00	72610.00	-1130.00	LME 仓单	54125	53425	700
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	33.75	33.75	0

	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.24	7.27	-0.03
	LME 注销仓单	18100.00	20675.00	-2575.00				
镍		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHEF 镍主力	176520	172070	4450	LME 镍 3月	23225	23235	-10
	SHEF 仓单	3627	3363	264	LME 库存	84894	84486	408
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	42888	44718	-1830
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	322	-322
	LME 注销仓单	42006	39768	2238	沪伦比价	7.60	7.41	0.19
			<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>
锌	SHEF 锌主力	25450	25550	-100	LME 锌	3576	3655.5	-79.5
	SHEF 仓单	89260	74615	14645	LME 库存	151525	151900	-375
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	131425	131425	0
	现货报价	25700	25700	0	LME 升贴水	-5.5	-5.5	0
	LME 注销仓单	20100	20475	-375	沪伦比价	7.12	6.99	0.13
			<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>
铅	SHFE 铅主力	15385	15230	155	LME 铅	2294	2287.5	6.5
	SHEF 仓单	14066	14066	0	LME 库存	51100	51925	-825
	现货升贴水	-85	0	-85	LME 仓单	40625	40750	-125
	现货报价	15300	15150	150	LME 升贴水	7.55	7.55	0
	LME 注销仓单	40625	40750	-125	沪伦比价	6.71	6.66	0.05
			<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>
贵金属	SHFE 黄金	381.7	375.24	6.46	SHFE 白银	4905.00	4750.00	155.00
	COMEX 黄金	1869.40	1842.10	27.30	COMEX 白银	23.848	23.369	0.479
	黄金 T+D	380.02	373.88	6.14	白银 T+D	4875.00	4721.00	154.00
	伦敦黄金	1866.15	1831.15	35.00	伦敦白银	22.90	22.90	0.00
	期现价差	1.68	1.36	0.32	期现价差	30.0	29.00	1.00
	SHFE 金银比价	77.82	79.00	-1.18	COMEX 金银比价	78.51	78.84	-0.33
	SPDR 黄金 ETF	1019.44	1019.44	0.00	SLV 白银 ETF	17038.74	16938.13	100.61
	COMEX 黄金库存	32665061.60	32673099.35	-8037.75	COMEX 白银库存	351593951.76	352154317.42	-560365.66
		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4817	4905	-88	南北价差: 广-沈	220	210	10.00
	上海现货价格	4920	4940	-20	南北价差: 沪-沈	-30	-40	10
	基差	255.16	187.78	67.38	卷螺差: 上海	-42	7	-49
	方坯:唐山	4700	4740	-40	卷螺差: 主力	111	128	-17
铁		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>

矿石	铁矿主力	776.5	805.0	-28.5	巴西-青岛 运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	930	953	-23	西澳-青岛 运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-194	-214	20	65%-62%价 差	60.40	55.95	4.45
	62%Fe:CFR	6.36	6.36	0.00	PB 粉-杨迪 粉	442	457	-15
	<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>	
焦炭 焦煤	焦炭主力	3169.5	3095.0	74.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	2900	2900	0	焦炭港口基 差	-51	23	-75
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	530	380	150
	焦煤主力	2425.5	2352.0	73.5	焦煤基差	415	488	-74
	港口焦煤: 山 西	2830	2830	0	RB/J 主力	1.5198	1.5848	-0.0650
	山西现货价格	2300	2450	-150	J/JM 主力	1.3067	1.3159	-0.0092

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。