



商品日报 20220218

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：俄乌局势再度紧张，金价再度站上 1900 美元

周四黄金价格继续大涨，国际金价再度突破 1900 美元，COMEX 黄金期货收涨 1.56% 报 1900.7 美元/盎司，创去年六月以来新高；COMEX 白银期货收涨 1.02% 报 23.845 美元/盎司。俄乌局势再度紧张，避险情绪迅速升温，提振了贵金属价格的走势。昨日美元指数跌 0.01% 报 95.8216，美债收益率全线走低，10 年期美债收益率跌 7.6 个基点报 1.968%，美股三大股指全线下跌均创三周新低。在俄罗斯驱逐美驻俄副大使后，拜登声称俄罗斯可能在“接下来几天内”对乌克兰发起攻击，市场避险情绪进一步升温，国际黄金价格进一步上涨，去年 6 月以来首次盘中突破 1900 美元关口。数据方面：美国上周初请失业金人数意外上升 2.3 万人，达到 24.8 万，为 1 月中旬以来首次增加。当周续请失业金人数则降至 159 万。美国 1 月新屋开工年化总数 163.8 万户，预期 170 万户；1 月营建许可总数 189.9 万户，预期 176 万户。美联储布拉德认为，加息不会带来经济衰退的风险。量化宽松已经接近尾声，将在 3 月结束。同时，布拉德表示，“提前加息”将发出正确的信号，美联储对通胀控制是认真的；支持在第二季度开始缩表。在高通胀持续背景下，以及地缘政治局势紧张加剧的刺激，黄金价格强势上涨至 1900 美元上方，但当前价位不建议追高，以观望为宜，密切关注俄乌局势变化。

操作建议：金银暂时观望

铜：宏观局势复杂，铜价维持震荡

周四沪铜 2203 合约走势震荡走弱，价格下探 10 日均线，最终收于 71150 元/吨；国际铜 2204 合约走势同样回落为主，最终收于 63520 元/吨。夜盘伦铜震荡为主，沪铜和国际铜继续盘整。周四上海电解铜现货对当月合约报于升水 100-升水 160 元/吨，均价升水 130 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨，交割仓单流出，冲击挺价持货商。宏观方面，美俄角力激化紧张局势暴击美股，标普创近三个月最大跌幅，黄金大涨、八个月来首破 1900 美元，布油现货盘中升破 100 美元后转跌；鹰派美联储高官布拉德：通胀或将“失去控制”，现在急需采取行动。行业方面，First Quantum 希望快速续签 Cobre Panama 铜金项目合同；有色工

业实现“十四五”良好开局，2021年规上有色金属企业利润创新高。铜价昨日走势震荡回落，夜盘窄幅震荡，整体走势依然没有明显方向。俄乌局势升级，一度引发伦铜跳水，但很快就出现回升。目前宏观市场复杂，各种因素交织，难以判断方向。供需方面，节后下游的复工节奏缓慢叠加铜价上涨，精铜杆开工率仍处于低位，国家的政策影响还未看到实际效果，市场整体需求依然处于低迷水平。但同时，国内供应也不及预期，产量因检修而出现下滑。供需双弱情况下，我们认为铜价还是会继续震荡走势。

操作建议：建议观望

镍：镍价震荡上涨，走势依然向上

周四沪镍 2203 合约价窄幅震荡，小幅走低，最终收于 173010 元/吨。夜盘伦镍价格震荡上涨，沪镍价格则跟随走高。现货方面，2月17日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 175800-177100 元/吨，均价 176450 元/吨，跌 200 元，华通现货 1#镍价报 175750-176650 元，均价 176200 元/吨，涨 1050 元，广东现货镍报 175950-176350 元/吨，均价 176150 元/吨，涨 1000 元。行业方面：云南天高镍业年产 50 万吨不锈钢炼钢项目推进；世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2021 年 1-12 月全球镍市供应短缺，表观需求量超过产量 14.43 万吨。2020 年全年，市场供应过剩 8.40 万吨。镍价昨日窄幅盘整，但夜盘在伦铜上涨带动下出现上涨，价格再度接近前期高点，整体走势维持震荡上涨的格局。尽管不锈钢价格近日有所回落，但整体依然处于高位，目前终端库存水平依然偏低，对于不锈钢价格仍有支撑，短期之内将继续保持强势。受此带动镍价也维持较强表现，我们预计 2 月不锈钢增产后，对镍铁的需求将会有一定程度的增加。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：俄乌局势再度紧张，内外锌价受振走强

周四沪锌主力 2204 合约日内窄幅震荡，夜间震荡重心略上移，收至 25100 元/吨，涨幅达 0.34%。伦锌震荡偏强，收至 3618.5 美元/吨，涨幅达 1.06%。现货市场：上海 0#锌主流成交于 25050~25090 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报升水 30~40 元/吨。在锌价连续四日下跌后，下游市场观望情绪较浓，整体成交一般。美国上周初请失业金人数意外上升 2.3 万人，为 1 月中旬以来首次增加。俄乌局势再度紧张且俄罗斯驱逐美国驻俄副大使戈尔曼，全球股市再受打击。嘉能可扩建其位于澳大利亚北领地的 McArthur River 铅锌矿的计划受到质疑，遭遇土著人的强烈反对。昨日 LME 库存减 875 吨至 148475 吨。基本面看，近日北方矿山因冬奥会影响，采购炸药困难，原料紧缺度有所加剧，周度加工费小幅回落。原料紧缺叠加利润不佳，令炼厂检修意愿增强且减产周期拉长，预计 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引下，市场维持对一季度终端需求向好预期。整体看，国内基本面变化不大，市场仍寄希望于终端需求发力带动，近期锌价走势更多受地缘政治及宏观数据影响。昨日俄乌局势

敬请参阅最后一页免责声明

再度紧张，内外锌价再度受小幅提振，短期局势不明朗，锌价或维持高位震荡，波动有望加大。

操作建议：观望

铅：沪铅延续涨势，但上方空间或有限

周四沪铅主力 2204 合约日内横盘震荡，夜间震荡上行，收至 15595 元/吨，涨幅达 0.87%。伦铅涨势放缓，收至 2335 美元/吨，跌幅达 0.6%。现货市场：上海市场铜冠、沐沦铅 15465-15485 元/吨，对沪期铅 2203 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠、沐沦铅 15445-15485 元/吨，对沪期铅 2203 合约贴水 20 到升水 20 元/吨报价。国内基本面一般，原生铅与再生铅炼厂扩贴水出货，但下游企业的长单即可满足当前需求，散单高价成交困难。SMM：广西某原生铅冶炼厂技改结束，约 6 万吨/年闲置产能恢复，2 月已开始生产调试，3 月以后将有产品进入市场，暂定于 5 月实现稳定生产。昨日 LME 库存减 825 吨至 48175 吨。基本面看，春节长假社会累库累积量低于预期，且蓄电池企业复工早于冶炼企业。随着消费逐步恢复将带动企业补库，给予铅价支撑。此外，国内 3 月废电瓶 3% 的增值税将起征，届时成本增加将加剧正规废料输送或出现偏紧的局面，或继续制约再生铅产量放量。当前原再价差走扩至 200 元/吨，处于正常区间。整体看，伦铅库存维持近年低位，内外铅价底部支撑较强。国内供应压力不大，需求缓慢回升，基本面中性偏多。盘面看，沪铅再度上涨，技术面维持上行通道，不过考虑到消费复苏缓慢，预计上方空间有限。

操作建议：多单择高止盈

原油：伊朗核谈判或进入最后阶段，油价小幅下跌

油价周四下跌。WTI 主力原油期货收跌 1.9 美元，跌幅 2.03%，报 91.76 美元/桶；布伦特主力原油期货收跌 1.84 美元，跌幅 1.94%，报 92.97 美元/桶；INE 原油期货收跌 0.44%，报 563.6 元。本轮油价波动期间，市场结构的波动更大。近月合约较远期合约大幅溢价，显示交易员现在正在争相购油。一些期货价差已达到 2007 年有相关数据以来的最高水准，即期布伦特原油现货价格周三触及每桶 100 美元，为 2014 年以来首次。此外，因与伊朗就恢复核协议的谈判进入最后阶段，可能会解锁更多原油供应，但主要能源出口国俄罗斯与西方在乌克兰问题上的紧张关系限制了油价的下跌。美国一边在俄乌冲突背后力挺乌克兰，另一边在宣称和伊朗的间接谈判处在最后阶段，原油供应随时可能释放。而与此同时，俄罗斯否认有入侵乌克兰的计划。从昨天原油价格的表现上来看，市场似乎并不相信这一场区域级别的战争能够真正开打，但我们仍然还是需要防备这一情况的发生。某种程度上，反映在黄金上的避险需求可能暗示了一部分投资者的担忧。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：周度产量和消费开始增加，需关注持续性

周四螺纹钢期货 2205 合约震荡走势，昨日小幅回落，主要还是受铁矿偏弱表现拖累，夜盘震荡，收 4700。现货市场，唐山钢坯报价 4630，下跌 20，全国螺纹报价 4937，下跌 21。昨日钢联公布行业数据，产量小幅回升，库存延续增势，需求如期回升，符合预期，数据公布后期价表现平稳。宏观方面，今年开年以来，各地掀起新一轮项目建设热潮。截至 2 月 16 日，多地发布了 2022 年重大项目投资清单，总投资额合计至少超过 25 万亿元。从已披露具体投资计划的地区来看，新老基建投资共同发力，有的地区新基建投资规模超过老基建投资规模，而有的地区基建投资总量占总投资额的六成以上。产业方面，铁水、钢材产量回升，螺纹产量 256 万吨，增加 12 万吨，节后回升；需求方面，表需 165 万吨，增加 104 万吨。全国建材社会库存增加、厂库下降，螺纹厂库 316，下降 9，社库 886，增加 101，总库存 1201，增加 91，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，高位回落。2 月钢材产量连续两周下降，本周将触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，政策调控影响螺纹下挫，短期关注螺纹企稳可能。

操作建议：观望或逢低做多

铁矿石：政策仍有影响，铁矿偏弱走势

周四铁矿石 2205 合约偏弱下行，盘中反弹无力，近日发改委密集召开铁矿石相关会议，铁矿持续走弱，夜盘回落，收于 663。现货市场，日照港 PB 粉报价 835，下跌 35，超特粉 500，下跌 30，PB 粉-超特粉价差 335，下跌 5。重要资讯：针对近期铁矿石市场供需总体稳定但价格大幅上涨的异常情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。调研组全面了解青岛港铁矿石库存变化，调取库存增长较快企业名录；召开专题会议提醒告诫部分铁矿石贸易企业，要求释放过高库存、尽快恢复至合理水平，并提供近期铁矿石库存变化、买进卖出的具体时间、数量和价格等详细情况，配合核查是否存在囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。供应方面，铁矿石海外发运小幅回落，七日平均发运 445 万吨，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，本周钢厂高炉开工回升，本周期钢厂铁水产量触底反弹。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，矿价大幅回落，预计短期铁矿仍然偏弱。

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	71060	-300	-0.42	154932	346371	元/吨
LME 铜	9974	123	1.25			美元/吨
SHFE 铝	22685	-30	-0.13	555236	475119	元/吨
LME 铝	3194	-34	-1.05			美元/吨
SHFE 锌	25140	-310	-1.22	260560	254957	元/吨
LME 锌	3599	23	0.64			美元/吨
SHFE 铅	15360	-25	-0.16	92618	90250	元/吨
LME 铅	2309	15	0.63			美元/吨
SHFE 镍	172860	-3,660	-2.07	450003	272468	元/吨
LME 镍	23370	145	0.62			美元/吨
SHFE 黄金	385.58	3.88	1.02	135136	178786	元/克
COMEX 黄金	1855.90	-17.20	-0.92			美元/盎司
SHFE 白银	4918.00	13.00	0.27	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.38	-0.48	-2.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4728	-89	-1.85	2451738	2606191	元/吨
SHFE 热卷	4843	-85	-1.72	618013	896515	元/吨
DCE 铁矿石	699.0	-77.5	-9.98	1153236	1017217	元/吨
DCE 焦煤	2413.5	-12.0	-0.49	55931	42471	元/吨
DCE 焦炭	3139.0	-30.5	-0.96	42976	33531	元/吨
ZCE 动力煤	775.0	-5.4	-5.40	12145	21901	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17日			2月16日			涨跌	
	2月17日	2月16日	涨跌	2月17日	2月16日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	71160.00	71510.00	-350.00	LME 铜 3月	9922.5	9955	-32.5
	SHFE 仓单	71069.00	71069.00	0.00	LME 库存	74275	75275	-1000
	沪铜现货报价	71620.00	71710.00	-90.00	LME 仓单	55575	55850	-275
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	42.25	42.25	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.17	7.18	-0.01
	LME 注销仓单	18700.00	19425.00	-725.00				
镍		2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日	涨跌
	SHEF 镍主力	173010	173420	-410	LME 镍 3月	23930	23450	480

	SHEF 仓单	3686	3663	23	LME 库存	83736	83820	-84
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	40728	42762	-2034
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	314	-314
	LME 注销仓单	43008	41058	1950	沪伦比价	7.23	7.40	-0.17
		2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24905	25035	-130	LME 锌	3618.5	3580.5	38
	SHEF 仓单	104121	103896	225	LME 库存	148475	149350	-875
	现货升贴水	25	-10	35	LME 仓单	127800	130225	-2425
	现货报价	25060	25130	-70	LME 升贴水	12.5	12.5	0
	LME 注销仓单	20675	19125	1550	沪伦比价	6.88	6.99	-0.11
			2月16日	2月15日	涨跌		2月16日	2月15日
铅	SHFE 铅主力	15310	15360	-50	LME 铅	2349	2308.5	40.5
	SHEF 仓单	13864	13864	0	LME 库存	49000	50050	-1050
	现货升贴水	-115	-35	-80	LME 仓单	40300	40325	-25
	现货报价	15375	15275	100	LME 升贴水	11	11.5	-0.5
	LME 注销仓单	40300	40300	0	沪伦比价	6.52	6.65	-0.14
			2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日
贵金属	SHFE 黄金	383.54	379.84	3.70	SHFE 白银	4835.00	4824.00	11.00
	COMEX 黄金	1902.00	1871.50	30.50	COMEX 白银	23.875	23.605	0.270
	黄金 T+D	382.21	378.60	3.61	白银 T+D	4807.00	4794.00	13.00
	伦敦黄金	1893.45	1862.60	30.85	伦敦白银	23.50	23.50	0.00
	期现价差	1.33	1.24	0.09	期现价差	28.0	30.00	-2.00
	SHFE 金银比价	79.33	78.74	0.59	COMEX 金银比价	79.62	79.30	0.32
	SPDR 黄金 ETF	1019.44	1019.44	0.00	SLV 白银 ETF	17113.47	17038.74	74.73
	COMEX 黄金库存	32665061.60	32665061.60	0.00	COMEX 白银库存	351065036.73	350537973.34	527063.39
			2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日
螺纹钢	螺纹主力	4686	4832	-146	南北价差: 广-沈	250	250	0.00
	上海现货价格	4850	4880	-30	南北价差: 沪-沈	-20	-10	-10
	基差	314.00	198.93	115.07	卷螺差: 上海	-70	-41	-29
	方坯:唐山	4630	4650	-20	卷螺差: 主力	137	107	30
			2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日
铁矿石	铁矿主力	684.5	720.0	-35.5	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	835	870	-35	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02

基差	-102	-129	27	65%-62%价差	50.55	50.55	0.00
62%Fe:CFR	6.34	6.34	0.00	PB粉-杨迪粉	347	374	-27
	2月17日	2月16日	涨跌		2月17日	2月16日	涨跌
焦炭主力	3210.0	3192.0	18.0	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
港口现货准一	2920	2920	0	焦炭港口基差	-70	-52	-18
山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
焦煤主力	2438.5	2437.5	1.0	焦煤基差	72	73	-1
港口焦煤: 山西	2500	2500	0	RB/J主力	1.4598	1.5138	-0.0540
山西现货价格	2300	2300	0	J/JM主力	1.3164	1.3095	0.0068

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。