



## 商品日报 20220222

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：俄乌局势紧张加剧，金价维持强势

周一国际金价先抑后扬，收复1900美元冲高至八个半月高位。COMEX黄金期货收涨0.34%报1906.2美元/盎司，COMEX白银期货收跌0.11%报23.965美元/盎司。因俄罗斯和西方围绕乌克兰问题的对峙有加剧迹象，市场的险情绪升温，提振了金价走势。昨日俄乌冲突风险继续升级，美元指数涨0.03%报96.1321，美国股市休市。周一俄罗斯总统普京签署承认顿涅茨克共和国和卢甘斯克共和国为独立主权国家的命令。普京在周一晚上发表的全国讲话中抨击了乌克兰和西方日益紧密的安全关系，称乌克兰东部地区为“古老的俄罗斯领土”。俄乌双方在两国边境地区部署了大量军事人员和武器装备。此前市场曾期待美俄峰会可能为化解欧洲几十年来最严峻的军事危机的希望越来越渺茫。数据方面：欧元区2月制造业PMI初值为58.4，预期58.7，前值58.7；服务业PMI初值为55.8，预期52，前值51.1；综合PMI初值为55.8，预期52.7，前值52.3。欧元区经济维持复苏态势 综合PMI创五个月新高价格指数创纪录新高。德国2月制造业PMI初值为58.5，预期59.5，前值59.8；服务业PMI初值为56.6，预期53，前值52.2；综合PMI初值为56.2，预期54.3，前值53.8。乌克兰局势紧张加剧，市场避险情绪升温提振金价继续走高，但银价已现回调，会影响金价的上涨动能，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：俄乌局势升级，铜价震荡走弱

周一沪铜2203合约走势先涨后跌，价格冲击72000关口未果，最终收于71460元/吨；国际铜2204合约走势同样震荡回落，最终收于63670元/吨。夜盘伦铜震荡下跌，沪铜和国际铜跟随走低。周一上海电解铜现货对当月合约报于平水-升水70元/吨，均价升水35元/吨，较前一日下跌65元/吨，消费不及预期，升水下滑降至平水。宏观方面，俄乌冲突风险升级，俄罗斯股债汇三杀，俄股跌超10%，创十三年最大盘中跌幅和八年最大收盘跌幅；布油重上两年半高位，黄金收复1900美元至八个半月高位；中国LPR连降两月后2月保持不变；多地送出楼市“大礼包”：四大行同步下调广州地区房贷利率。行业方面，三菱材料与

印度尼西亚自由港扩大铜冶炼厂产能：2022年1月，我国汽车产销分别完成242.2万辆和253.1万辆，环比分别下降16.7%和9.2%，同比分别增长1.4%和0.9%。铜价昨日出现回落，夜盘更是进一步走低，整体走势依然没有明显方向。目前市场焦点在于俄乌的局势，随着冲突的升级，市场避险需求提升，铜价也因此受到了打压。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，国家的稳增长政策还未看到实际效果，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：伦镍十年新高，走势依然向上

周一沪镍2203合约价震荡上涨，盘中一度下跌，但午后逐步走高，市场波动加大，最终收于179530元/吨。夜盘伦镍价格震荡为主，沪镍价格则跟随小幅走弱。现货方面，2月21日ccmn长江有色网1#镍价报179000-180600元/吨，均价179800元/吨，涨550元，华通现货1#镍价报179250-180550元，均价179900元/吨，涨550元，广东现货镍报180950-181350元/吨，均价181150元/吨，涨500元。行业方面：印尼Weda Bay园区（项目11：4条RKEF）中25#、26#炉分别于2月16日、2月17日正式送电起弧，预计均将在2月底出铁。镍价昨日震荡上涨，夜盘伦镍更是创出近十年新高，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。此外，乌俄地缘政治的不断发酵也让市场担忧俄镍出口受到影响。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：库存延续增势，锌价高位承压

周一沪锌主力2204合约日内探底回升，夜间窄幅震荡，收至24760元/吨，跌幅达0.42%。伦锌震荡偏弱，收至3554美元/吨，跌幅达0.6%。现货市场：上海0#锌主流成交于24800~24910元/吨，0#锌普通对2203合约报升水30~40元/吨。锌价下跌，持货商报价升水维持。而上海地区库存仍高，持货商挺价动力不足，整体成交一般。普京宣布承认乌东两区为独立国家，乌克兰发射的一枚炮弹击中俄联邦安全局一座边防哨所。市场风险情绪骤增，欧股大幅收跌，俄罗斯MOEX指数收跌10.5%，俄罗斯交易系统指数收跌13%，盘中一度暴跌17%。美股周一因总统日，休市一日。国有六大行从2月21日起，同步下调广州地区房贷利率，首套房、二套房优惠审批利率分别下调20个基点。SMM：截至周一七地锌锭库存总量为26.89万吨，较上周五增加5800吨。昨日LME库存减425吨至147350吨。基本面看，受环保影响，国内北方部分矿山采购炸药受阻，锌矿供应下降，给予锌价支撑。不过受冬奥会及高价锌影响，镀锌企业复工较慢，部分氧化锌企业延后复工，导致社会库存延续增势。终端

敬请参阅最后一页免责声明

而言，目前发力尚不显著，叠加冬奥会影响，预计难呈现消费前置，不过后期仍偏乐观。整体来看，俄乌地缘政治风险再起，但对锌价提振有限。后期随着欧洲天然气需求旺季拐点不断临近，能源问题的影响将进一步减弱。短期在库存持续增加下，锌价表现偏弱，但终端向好预期不改，基建延续托底经济，近日多地房贷利率下调，地产也有望改善，市场仍静待终端消费兑现。不过盘面价格部分透支较好预期，后期若无超预期表现，锌价上涨空间亦不宜过分乐观。

操作建议：观望

### **铅：库存重回 10 万吨，铅价延续横盘**

周一沪铅主力 2204 合约日内止跌，夜间震荡上行，收至 15490 元/吨，涨幅达 0.42%。伦铅延续震荡偏弱，收至 2322.5 美元/吨，跌幅达 1.11%。现货市场：上海市场驰宏、铜冠铅 15350-15400 元/吨，对沪期铅 2203 合约升水 0-50 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠、沐沦铅 15350-15380 元/吨，对沪期铅 2203 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅高位回落，持货商报价随行就市，炼厂出货贴水略有收窄，但下游观望慎采，或仅以刚需。SMM：截至 2 月 21 日，五地铅锭库存总量至 10.08 万吨，较上周五环比上升 0.46 万吨。昨日 LME 库存减 1100 吨至 46050 吨。基本面看，节后部分原生铅企业减产尚未恢复，企业开工率回升有限，再生铅企业复产企业增多，企业开工率环比回升明显，总的看，供应稳中回升。下游蓄电池企业复产逐步推进，但终端订单一般且当前铅价较高，抑制企业补库及生产的积极性。整体来看，当前供给及消费端均逐步恢复，不过消费端复产慢于预期。且随着铅价反弹，原再价差走扩，市场选择采购再生铅增多，社会库存重回 10 万吨级别，抑制铅价继续上行空间。不过，3 月废旧电瓶 3% 的增值税起征，将增加再生铅企业生产成本，铅价底部支撑有望上移。短期看，沪铅延续横盘震荡，后期关注铅锭出口及电池出口情况。

操作建议：观望

### **原油：地缘政治风云突变，油价大幅上涨**

油价周一大涨。WTI 主力原油期货收涨 2.62 美元，涨幅 2.9%，报 92.83 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 1.85 美元，涨幅 1.98%，报 95.39 美元/桶；INE 原油期货收涨 4.03%，报 588.1 元。昨夜原油一度因为地缘政治缓和的预期下滑不少，跌幅曾达到两美元，因此当时市场认为西方可能会和普京进行下一步的会谈。然而事情突然急转直下，俄罗斯总统普京发表全国视频讲话，宣布承认乌东民间武装自称的顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国为独立国家。表示美国和北约等西方国家已开始利用乌克兰作为潜在战争场所，不断向乌克兰输送武器，派遣军事教官和顾问。北约与乌克兰举行联合军演，在乌克兰境内驻军，乌克兰的空域和水域也向北约开放。北约总部甚至可以直接指挥乌克兰武装部队。乌克兰局势因此全面升级，油价大涨 4%，再创下新高。这反映了市场认为西方国家制裁俄罗斯的可能性将迅速加大。我们之前虽然认为俄乌冲突难以持久，同时也提示了风险加剧的可能性。目

前来看，俄罗斯和乌克兰的冲突比伊朗核协议的谈判进程要快得多，这显示了俄罗斯的举动对油价的主导影响。后市来看，西方国家对俄罗斯的制裁大概率发生在冬季结束以及伊朗核问题缓和之后。当前的消息现实伊朗核协议的谈判出现了一定问题，可能俄罗斯正是特意抓住了这个时间窗口所行动。目前来看，地缘政治的变化引起行情剧烈波动，实在是难以预料。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：房产信贷放松，螺纹或企稳回升

周一螺纹期货 2205 合约震荡企稳，早盘震荡，午后受到四大行下调广州房贷利率影响，大幅拉升，突破 4800，最高 4880 附近，夜盘偏稳运行，收 4859。现货市场，唐山钢坯报价 4670，上涨 40，全国螺纹报价 4929，上涨 7。宏观方面，2 月 21 日起，四大行同步下调广州地区房贷利率。其中，首套房利率从此前的 LPR+100BP (5.6%) 下调至 LPR+80BP (5.4%)，LPR+120BP (5.8%) 下调至 LPR+100BP (5.6%)。一名国有大行个贷部负责人表示，与去年同期市场需求旺盛、房贷额度紧张不同，今年开年以来，房地产成交较淡、银行房贷额度宽裕，未来一段时间房贷仍有持续下行空间。产业方面，上周铁水产量下降、钢材产量回升，螺纹产量 256 万吨，增加 12 万吨；需求方面，表需 165 万吨，增加 104 万吨，快速恢复中。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 316，减少 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，宏观房地产和基建政策偏积极，多地陆续放松购房限制，多地掀起新一轮项目建设热潮，市场情绪重新好转。2 月钢材产量连续两周下降后触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，随着发改委调控利空逐步消化，短期螺纹或震荡回升。

操作建议：逢低做多

### 铁矿石：受地产政策利好刺激，铁矿大幅上涨

周一铁矿石 2205 合约早盘拉升，随后震荡，午后随着四大行房贷放松政策利好，大幅拉升，夜盘震荡，收于 712.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 871，上涨 31，超特粉 540，上涨 28，PB 粉-超特粉价差 331，上涨 3。需求端，上周钢厂高炉开工回升，但铁水产量下滑，日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43.37 万吨。供应方面，铁矿石海外发运略有企稳，上周北方六港共计到港 1200.2 万吨，环比增 293.2 万吨。2022 年 1-8 周，北方六港累计到港 8263.3 万吨，累计同比减 1.07%。其余沿海港口共计到港 808.5 万吨，环比减 62.6 万吨。2022 年 1-8 周，其余沿海港口累计到港 6974.7 万吨，累计同比减 4.09%。19 港共计到港 2008.8 万吨，环比增 230.6 万吨。2022 年 1-8 周，19 港累计到港 15238.0 万吨，累计同比减 2.48%。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 16034.05，环比增 144.11；日均疏港量 255.36 增 7.48。总体上，海外铁矿外运季节性回落，与去年同期相近，下游钢厂铁水产量或将触底反弹，发改委对矿价的监管利空大部释放，受

房地产信贷放松利好影响，大幅反弹，不过持续性存疑，短期铁矿石受政策影响，波动较大，投资者需适度控制风险。

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	71460	-430	-0.60	164832	349938	元/吨
LME 铜	9875	-80	-0.80			美元/吨
SHFE 铝	22595	-245	-1.07	479511	470621	元/吨
LME 铝	3290	24	0.72			美元/吨
SHFE 锌	24860	-415	-1.64	297576	252047	元/吨
LME 锌	3554	-26	-0.73			美元/吨
SHFE 铅	15420	-50	-0.32	82668	90422	元/吨
LME 铅	2323	-10	-0.41			美元/吨
SHFE 镍	179530	1,640	0.92	396061	290325	元/吨
LME 镍	24495	225	0.93			美元/吨
SHFE 黄金	386.00	-0.64	-0.17	146060	178786	元/克
COMEX 黄金	1900.80	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 白银	4876.00	-39.00	-0.79	662178	646387	元/千克
COMEX 白银	23.95	0.00	0.00			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4845	66	1.38	1853898	2784812	元/吨
SHFE 热卷	4959	52	1.06	463982	873420	元/吨
DCE 铁矿石	707.0	22.0	3.21	990183	1028621	元/吨
DCE 焦煤	2646.5	88.5	3.46	55053	56578	元/吨
DCE 焦炭	3389.0	73.5	2.22	35254	44942	元/吨
ZCE 动力煤	841.2	3.6	3.60	8731	20982	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21日	2月18日	涨跌		2月21日	2月18日	涨跌
		SHEF 铜主力	71460.00	71890.00	-430.00	LME 铜 3月	9875	9955

	SHFE 仓单	69796.00	69796.00	0.00	LME 库存	74375	74075	300
	沪铜现货报价	71570.00	71650.00	-80.00	LME 仓单	56925	56275	650
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	54	54	0
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.24	7.22	0.01
	LME 注销仓单	17450.00	17800.00	-350.00				
		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>
镍	SHEF 镍主力	179530	177890	1640	LME 镍 3 月	24495	24270	225
	SHEF 仓单	3536	3578	-42	LME 库存	83274	83328	-54
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	39636	39870	-234
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	465	-465
	LME 注销仓单	43638	43458	180	沪伦比价	7.33	7.33	0.00
			<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>
锌	SHEF 锌主力	24860	25275	-415	LME 锌	3554	3580	-26
	SHEF 仓单	104883	104957	-74	LME 库存	147350	147775	-425
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	129625	129425	200
	现货报价	25130	25130	0	LME 升贴水	24.75	24.75	0
	LME 注销仓单	17725	18350	-625	沪伦比价	6.99	7.06	-0.07
			<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>
铅	SHFE 铅主力	15420	15470	-50	LME 铅	2322.5	2332	-9.5
	SHEF 仓单	13864	13864	0	LME 库存	46050	47150	-1100
	现货升贴水	-120	0	-120	LME 仓单	40300	40300	0
	现货报价	15300	15425	-125	LME 升贴水	12.5	12.5	0
	LME 注销仓单	40300	40300	0	沪伦比价	6.64	6.63	0.01
			<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>
贵金属	SHFE 黄金	386	386.64	-0.64	SHFE 白银	4876.00	4915.00	-39.00
	COMEX 黄金	1899.80	1899.80	0.00	COMEX 白银	23.992	23.992	0.000
	黄金 T+D	385.14	384.94	0.20	白银 T+D	4849.00	4878.00	-29.00
	伦敦黄金	1893.60	1893.60	0.00	伦敦白银	23.77	23.77	0.00
	期现价差	0.86	1.70	-0.84	期现价差	27.0	37.00	-10.00
	SHFE 金银比价	79.16	78.67	0.50	COMEX 金银比价	79.37	79.71	-0.35
	SPDR 黄金 ETF	1024.09	1024.09	0.00	SLV 白银 ETF	17145.09	17145.09	0.00
	COMEX 黄金库存	32660759.47	32660759.47	0.00	COMEX 白银库存	350937375.96	350937375.96	0.00
		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4845	4779	66	南北价差: 广-沈	230	250	-20.00
	上海现货价格	4860	4850	10	南北价差: 沪-沈	-10	-20	10
	基差	165.31	221.00	-55.69	卷螺差: 上海	-30	-40	10

	方坯:唐山	4670	4630	40	卷螺差: 主力	114	128	-14
铁矿石		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>
	铁矿主力	707.0	685.0	22.0	巴西-青岛运价	22.09	21.76	0.33
	日照港 PB 粉	871	840	31	西澳-青岛运价	10.38	10.36	0.02
	基差	-125	-94	-31	65%-62%价差	43.75	39.30	4.45
	62%Fe:CFR	6.33	6.33	0.01	PB 粉-杨迪粉	383	344	39
焦炭焦煤		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月21日</b>	<b>2月18日</b>	<b>涨跌</b>
	焦炭主力	3389.0	3315.5	73.5	焦炭价差: 晋-港	260	360	-100
	港口现货准一	3080	2980	100	焦炭港口基差	-77	-111	34
	山西现货一级	2550	2550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	2646.5	2558.0	88.5	焦煤基差	-137	-48	-89
	港口焦煤: 山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4296	1.4414	-0.0118
	山西现货价格	2300	2300	0	J/JM 主力	1.2806	1.2961	-0.0156

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。