



## 商品日报 20230217

联系人 李婷、黄蕾、高慧  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：美国 PPI 超预期反弹，金银继续承压

周四贵金属价格窄幅震荡。COMEX 黄金期货持平报 1845.3 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.06% 报 21.56 美元/盎司。美元指数涨 0.16% 报 104.02，10 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 3.87%，美国三大股指全线收跌。数据方面：美国 1 月 PPI 同比升 6%，高于市场预期的 5.4%；PPI 环比升 0.7%，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期的 0.4%。PPI 数据表明美国通胀依旧高企，可能促使美联储未来几个月进一步加息。美国上周初请失业金人数为 19.4 万人，预期 20 万人，前值自 19.6 万人修正至 19.5 万人。至 2 月 4 日当周续请失业金人数 169.6 万人，预期 169.5 万人，前值修正至 168 万人。美国 1 月新屋开工年化总数 130.9 万户，环比下降 4.5%，为连续第 5 个月下滑，创下 2009 年以来最长连降纪录，并创 2020 年 6 月以来新低。1 月营建许可总数 133.9 万户，较上月基本持平。美国 1 月 PPI 环比增长超预期反弹，凸显通胀顽固高企，让美联储更有理由进一步加息。美联储官员梅斯特称，本月初不放缓、继续加息 50 个基点的理由令人信服；若高通胀持续，联储必须做好准备让利率更高；布拉德不排除支持 3 月加息 50 基点。

当前市场的交易逻辑依然是美联储紧缩预期的持续升温，预计贵金属价格走势依然承压，国际金价可能下探 1800 美元/盎司一线的支撑位。

操作建议：金银空单持有

#### 铜：铜价再度走强，后市依然看好

周四沪铜主力 2303 合约走势震荡，报收于 68510 元/吨，下跌 0.49%；国际铜 2303 合约呈现同样走势，下跌 0.44%，收于 61150 元/吨。夜盘期间，伦铜震荡上行，内盘铜价也跟随外盘走高。换月后首日，1#电解铜现货对当月 2303 合约报于贴水 70 元/吨~贴水 30 元/吨，均价贴水 50 元/吨。今年贸易长单开始交付，当前进口窗口持续关闭，冶炼厂检修等状况，流通货源偏紧；且在近月合约 contango 结构扩大情况下，冶炼厂出货换现意愿降低，现货贴水或将持续收窄转为升水状态。美国 1 月 PPI 环比增长 0.7%，创去年 6 月以来最大涨幅，超预期反弹的 PPI 凸显通胀顽固高企，让美联储更有理由进一步加息。美联储官员梅斯特称，

敬请参阅最后一页免责声明

本月初不放缓、继续加息 50 个基点的理由令人信服；若高通胀持续，联储必须做准备让利率更高；布拉德不排除支持 3 月加息 50 基点。据悉，2023 年年度贸易长单将开始履行，在大量交割仓单还未流出前，市场流通货源难显宽松态势。

虽然美元指数反弹令铜价面临一定压力，但当前南美铜矿扰动持续存在，国内下游企业复工复产快速推进，供需面在边际好转，且国内宏观向好不变，铜价后市依然看好。

操作建议：逢低做多

### 铝：库存拐点至，铝价有望止跌

周四沪铝止跌小反弹，主力 2303 合约微幅收跌 5 元/吨，夜盘沪铝震荡。伦铝小幅回升，日内收 2418 美元/吨。现货长江均价 18430 元/吨，跌 60 元/吨，对当月贴水 65 元/吨。南储现货均价 18430 元/吨，跌 70 元/吨，对当月贴水 65 元/吨。现货市场铝价止跌成交好转。根据上海钢联数据，2 月 16 日全国铝锭社会库存 121.2 万吨，较上周四增加 2.4 万吨；铝棒社会库存 23.85 万吨，较上周四减少 1.55 万吨。宏观面，美国 1 月 PPI 同比升 6%，高于市场预期的 5.4%；PPI 环比升 0.7%，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期的 0.4%。美国 1 月新屋开工年化总数 130.9 万户，环比下降 4.5%，为连续第 5 个月下滑，创下 2009 年以来最长连降纪录，并创 2020 年 6 月以来新低。1 月营建许可总数 133.9 万户，较上月基本持平。美联储梅斯特：不支持美联储改变 2% 的通胀目标；预计美国不会陷入经济衰退；零售销售数据显示美国的经济具有韧性。产业消息，世界金属统计局(WBMS)，公布的最新报告显示，2022 年前 11 个月，全球原铝产量为 62490672 吨，表观消费量为 62771103 吨，全球原铝市场供应短缺 280431 吨。2022 年 11 月全球精炼铝产量为 5751107 吨，表观消费量为 5827184 吨。

整体，铝锭社会库存虽然较上周四增加，但是较本周一开始小幅去库，现货市场在铝价稍有企稳之后采购增加。显示一来消费转好，消费预期仍在兑现过程中，二来市场整体对目前价格的认可度较高，铝价已至近半年震荡箱体下沿附近支撑渐强，近期铝价有望止跌。

操作建议：期货逢低做多、买入看涨期权

### 镍：美指高位，镍价承压震荡

周四沪镍止跌震荡，主力 2303 合约收跌 2230 元/吨，夜盘沪镍震荡。伦镍止跌震荡，收于 26625 美元/吨，涨 2.44%。现货方面 02 月 16 日，长江现货 1#镍报价 210800-212800 元/吨，均价报 211800 元/吨，较上一交易日跌 3800 元/吨。广东现货 1#镍报价 213900-214300 元/吨，均价报 214100 元/吨，较上一交易日跌 3000 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 212500 元/吨，较上一交易日跌 3500 元。宏观面，美国 1 月 PPI 同比升 6%，高于市场预期的 5.4%；PPI 环比升 0.7%，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期的 0.4%。美联储梅斯特：不支持美联储改变 2% 的通胀目标；预计美国不会陷入经济衰退；零售销售数据显示美国的经济具有韧性。强劲的 PPI 数据和克利夫兰联储主席梅斯特讲话后，美指继续上涨。

供需方面，镍价跌幅收窄并由一定反弹迹象，镍市场出货心态减弱货源受限。需求端不锈钢高库存难消，不锈钢价格走低，对原料采购兴趣缺缺，维持刚需采购，据悉有部分钢厂考虑减产，但减产落地还需进一步关注。暂时供需两弱，美指高位，镍价承压震荡为主。

操作建议：观望

### 锌：锌价震荡修整，后市不宜过分悲观

周四沪锌主力 2303 合约日内震荡偏强，夜间先抑后扬，涨 0.31%，报 22845 元/吨。伦锌止跌震荡，涨 1.08%，报 3037.5 美元/吨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价在 22780~22880 元/吨，对 03 合约升水 10-40 元/吨。升水小幅下行，但成交一般。美国 1 月 PPI 全线大幅高于预期，环比涨 0.7% 创去年 6 月来最大涨幅；美联储两大鹰派高官称两周前会议就认为应加息 50 基点，布拉德称不排除支持 3 月加息 50 基点。1 月房价回暖，一线城市新房价格环比转涨，二三线降势趋缓。五矿：因澳洲 Dugald River 矿山发生事故，矿山目前已暂停运营。基本面看，欧洲炼厂能源成本改善，关注采暖季尾声复产动态。隔夜 LME 库存增 4775 吨，但库存基数低，利空影响有限。国内原料充沛及高利润下，炼厂生产积极性高，精炼锌供应增量进一步兑现。需求端看，初端企业开工多回升至节前水平，其中镀锌板块恢复最好，但终端订单增量尚不明显。

整体看，近期锌价走势受宏观驱动，通胀放缓叠加经济数据偏好，美联储官员延续鹰派发声，美元偏强，内外锌价走势偏弱。不过考虑到国内需求持续回暖，叠加累库接近尾声，为锌价提供一定支撑，预计短期期价震荡修整。

操作建议：单边观望、跨期关注正套

### 铅：美元震荡偏强，内外铅价破位下跌

周四沪铅主力 2303 合约日内窄幅震荡，夜间重心下移，跌 0.53%，报 15095 元/吨。伦铅探底回升，涨 0.34%，报 2057.0 美元/吨。现货市场：上海市场驰宏铅 15135-15165 元/吨，对沪期铅 2303 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场豫光、江铜、铜冠铅 15135-15165 元/吨，对沪期铅 2303 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅震荡下行，持货商随行出货，下游逢低采购增多。基本面看，原生铅检修炼厂已恢复正常生产，叠加河南金利新增产能释放，企业开工率延续回升。再生铅方面，检修企业基本恢复生产，不过利润不佳，部分炼厂计价检修或下调产量。下游需求来看，铅蓄电池企业开工率环比延续抬升，恢复弹性高于供给端。

整体来看，近期市场调整对美联储加息的押注，美元偏强运行，隔夜伦铅承压回落，拖累沪铅跌破区间下沿。目前国内受原料偏紧、利润不高等因素影响，供应增速较慢，需求端延续环比改善，供需矛盾尚不突出。且原再价差进一步收窄，也为铅价提供支撑。预计待市场情绪消化后，铅价或重回震荡区间。

操作建议：观望

### 螺纹：现货成交好转，钢价持续走强

周四上交所螺纹期货指数合约收盘为 4130，上涨 78。上海螺纹钢现货价格为 4150，较上个交易日上涨 40；2 月 15 日唐山迁安普方坯资源出厂含税涨 50，报 3850。百年建筑网公布复工调研，样本数量为 12220 个工程项目。2 月 14 日止，全国施工企业开复工率为 76.5%，较上期提升 38.1 个百分点，同比升 6.9 个百分点；劳务到位率 68.2%，较上期提升 24.9 个百分点，同比降 2.5 个百分点。目前钢厂和商家情绪持续好转，下游需求复苏增强支撑钢价稳步上涨。随着中央和各地政策的落地，钢材需求复苏意会持续增强，目前继续在价格调整后看涨钢材期现货价格。

操作建议：充分调整后逢低做多

### 铁矿：需求稳中有增，价格震荡偏强

周四大商所铁矿期货指数合约收盘为 868，上涨 13。Mysteel 公布的进口 PB 粉 CFR 价格为 125.5，较上个交易日上涨 0.5；青岛港口 PB 粉价格为 885，上涨 10；河北唐山 66% 精粉为 1080，上涨 20；2 月 15 日唐山迁安普方坯资源出厂含税涨 50，报 3850。钢材端需求持续恢复中，钢厂利润低位而低铁矿库存下钢厂需求稳中有增，支撑价格。目前港口累库存，且铁矿整体价格较高，下游地产和基建需求好转支撑铁矿价格震荡偏强。

操作建议：5/9 正套，逢低少量试多

### 焦炭：下游需求持续好转，期价震荡上涨

周四焦炭期货 2305 合约震荡反弹，早盘期价快速弹，全天震荡上涨，夜盘延续反弹，收 2810.5。现货市场，焦炭市场平稳运行，港口准一焦炭报价 2670（+20）元/吨，山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。需求端，钢厂开工环比回升，铁水产量增加，随着终端钢材需求好转，对焦炭采购回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.42%，环比上周增加 1.01%，同比去年增加 10.23%，日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，同比增加 22.62 万吨。供给端，上周独立焦企产能利用率为 75.03%，环比增 0.2%，全国平均焦化利润-66 元/吨，焦企亏损小幅收窄，生产积极性不高，焦炭供应量同期偏低，恢复较慢。焦企自身库存中性偏高，出货积极。焦炭库存，上周低继续增加，主因港口和钢厂增幅明显，贸易商氛围有所好转。上周独立焦化企业库存 81.73 万吨，增加 0.18 万吨，钢企 651 万吨，增加 10 万吨，港口 153 万吨，增加 8 万吨，焦炭总库存 930 万吨，增加 17 万吨。

整体上，焦炭供需都有回升，下游高炉铁水产量环比小增，焦企亏损面较大，生产积极性不高，产量维持偏低水平。建材消费快速恢复，目前高炉处于复产期，需求稳步回升，焦炭 2305 合约震荡偏强。

操作建议：逢低做多

## 焦煤：进口不确定性增加，期价震荡反弹

周四焦煤期货 2305 合约震荡反弹，早盘期价小幅冲高，盘中延续升势，夜盘震荡反弹，收于 1887。现货市场，主流暂稳，港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2300 元/吨。上游煤矿，产地煤矿恢复正常生产，产量有所增加，库存回升，上周洗煤厂精煤产量在 60.01 万吨，低位回升。下游方面，钢厂高炉开工稳定回升，采购增加，焦化利润亏损减少，带动部分焦企开工，焦钢企业厂内库存偏低，对焦煤有一定补库需求。上周焦企日均产量 56.47 万吨，增 0.15 万吨，钢企日均产量 47.16 万吨，增加 0.15 万吨。焦煤库存，继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗为主，煤矿生产逐步恢复，煤矿企业库存 250 万吨，增加 5 万吨，钢企 818 万吨，减少 25 万吨，焦企 848 万吨，减少 27 万吨，港口 116 万吨，减少 9 万吨，焦煤总库存 2033 万吨，减少 55 万吨。

整体看，下游钢焦企业开工小幅回升，场内库存下降，开工将继续回升，补库需求增加，供应端煤矿生产正常，产量稳定。中美关系趋紧，澳煤进口不确定性增加，焦煤 2305 合约震荡走势。

操作建议：暂时观望

**1、金属主要品种昨日交易数据**
**昨日主要期货市场收市数据**

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	68510	-130	-0.19	155547	411434	元/吨
LME 铜	9055	187	2.11			美元/吨
SHFE 铝	18485	170	0.93	252756	486369	元/吨
LME 铝	2418	33	1.38			美元/吨
SHFE 锌	22880	20	0.09	179539	185967	元/吨
LME 锌	3038	33	1.08			美元/吨
SHFE 铅	15155	-75	-0.49	74927	122051	元/吨
LME 铅	2057	7	0.34			美元/吨
SHFE 镍	205000	-60	-0.03	133401	122090	元/吨
LME 镍	26625	635	2.44			美元/吨
SHFE 黄金	411.48	-0.18	-0.04	142186	264534	元/克
COMEX 黄金	1854.40	7.90	0.43			美元/盎司
SHFE 白银	4918.00	6.00	0.12	874306	1053445	元/千克
COMEX 白银	21.75	0.13	0.60			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	4146	80	1.97	2693088	2850513	元/吨
SHFE 热卷	4229	57	1.37	417634	807813	元/吨
DCE 铁矿石	880.0	14.5	1.68	676237	914538	元/吨
DCE 焦煤	1865.5	40.5	2.22	50038	95390	元/吨
DCE 焦炭	2773.0	72.0	2.67	33482	42841	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

**2、产业数据透视**

	2月16日			2月15日			涨跌	
	2月16日	2月15日	涨跌	2月16日	2月15日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	68510.00	68640.00	-130.00	LME 铜 3月	9055	8868	187
	SHFE 仓单	132530.00	132530.00	0.00	LME 库存	64975	65975	-1000
	沪铜现货报价	68480.00	69100.00	-620.00	LME 仓单	55700	55700	0
	现货升贴水	660.00	310.00	350.00	LME 升贴水	-31.5	-30.75	-0.75
	精废铜价差	140.00	130.00	10.00	沪伦比	7.57	7.74	-0.17
	LME 注销仓单	9275.00	10275.00	-1000.00				
	镍		2月16日	2月15日	涨跌		2月16日	2月15日
SHEF 镍主力		205000	205060	-60	LME 镍 3月	26625	25990	635
SHEF 仓单		2084	2160	-76	LME 库存	45432	46566	-1134
俄镍升贴水		850	850	0	LME 仓单	42558	42558	0
金川镍升贴水		2800	2800	0	LME 升贴水	-221	-235	14
LME 注销仓单		2874	4008	-1134	沪伦比价	7.70	7.89	-0.19
锌		2月16日	2月15日	涨跌		2月16日	2月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	22880	22860	20	LME 锌	3037.5	3005	32.5
	SHEF 仓单	56102	56328	-226	LME 库存	29850	25075	4775

	现货升贴水	260	0	260	LME 仓单	23275	18250	5025
	现货报价	23120	23180	-60	LME 升贴水	27.25	18.5	8.75
	LME 注销仓单	6575	6825	-250	沪伦比价	7.53	7.61	-0.07
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月14日</b>	<b>涨跌</b>
铅	SHFE 铅主力	15155	15230	-75	LME 铅	2057	2114.5	-57.5
	SHEF 仓单	12816	12816	0	LME 库存	24700	22125	2575
	现货升贴水	-130	-155	25	LME 仓单	19325	18850	475
	现货报价	15025	15075	-50	LME 升贴水	-12.75	-9.5	-3.25
	LME 注销仓单	19325	19125	200	沪伦比价	7.37	7.43	-0.06
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>
铝	SHFE 铝连三	18525	18380	145	LME 铝 3 月	2418	2385	33
	SHEF 仓单	221039	221154	-115	LME 库存	597825	602150	-4325
	现货升贴水	-80	-40	-40	LME 仓单	452075	453700	-1625
	长江现货报价	18420	18490	-70	LME 升贴水	-36.5	-23.25	-13.25
	南储现货报价	18430.00	18500.00	-70	沪伦比价	7.66	7.71	-0.05
	沪粤价差	-10.00	-10.00	0	LME 注销仓单	145750	148450	-2700
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>
贵金属	SHFE 黄金	411.48	411.48	0.00	SHFE 白银	4918.00	4918.00	0.00
	COMEX 黄金	1851.80	1851.80	0.00	COMEX 白银	21.710	21.710	0.000
	黄金 T+D	411.63	411.63	0.00	白银 T+D	4883.00	4883.00	0.00
	伦敦黄金	1828.95	1828.95	0.00	伦敦白银	21.57	21.57	0.00
	期现价差	-0.15	-0.02	-0.13	期现价差	35.0	36.00	-1.00
	SHFE 金银比价	83.67	83.81	-0.14	COMEX 金银比价	85.26	85.41	-0.15
	SPDR 黄金 ETF	921.08	921.08	0.00	SLV 白银 ETF	15079.58	15053.84	25.74
	COMEX 黄金库存	21824353.59	21824353.59	0.00	COMEX 白银库存	288171630.37	288465045.89	-293415.52
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>
螺纹钢	螺纹主力	4146	4066	80	南北价差: 广-沈	350	350	0.00
	上海现货价格	4180	4140	40	南北价差: 沪-沈	0	-20	20
	基差	163.28	202.04	-38.76	卷螺差: 上海	-89	-78	-11
	方坯:唐山	3850	3800	50	卷螺差: 主力	83	106	-23
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>
铁矿石	铁矿主力	880.0	865.5	14.5	巴西-青岛运价	16.53	16.73	-0.20
	日照港 PB 粉	885	878	7	西澳-青岛运价	6.30	6.34	-0.04
	基差	-855	-841	-15	65%-62%价差	35.00	33.85	1.15
	62%Fe:CFR	6.85	6.85	0.01	PB 粉-杨迪粉	397	382	15
		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月16日</b>	<b>2月15日</b>	<b>涨跌</b>
焦炭焦煤	焦炭主力	2773.0	2701.0	72.0	焦炭价差: 晋-港	360	460	-100
	港口现货准一	2670	2650	20	焦炭港口基差	98	148	-50

山西现货一级	2450	2450	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
焦煤主力	1865.5	1825.0	40.5	焦煤基差	645	685	-41
港口焦煤：山西	2500	2500	0	RB/J 主力	1.4951	1.5054	-0.0102
山西现货价格	2300	2300	0	J/JM 主力	1.4865	1.4800	0.0065

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。