

资讯速递

金石期货研究所，2022 年 2 月 15 日

晚间收盘情况

商品期货中**涨幅前三**的品种为：原油 2204 涨 1.94%、苹果 2205 涨 1.89% 和黄金 2206 涨 1.64%；**跌幅前三**：铁矿石 2205 跌 9.98%、动力煤 2205 跌 6.51%和菜籽 2209 跌 4.73%。

农产品市场情况

1、一季度美联储加息预期很强烈，对棉市具体影响要看加息力度，据中国棉花网 2 月 11 日发布的报告，2 月 10 日，美国劳工部发布最新数据显示，该国 1 月消费者价格指数（CPI）同比增长 7.5%，为 1982 年 3 月以来的最高水平，前值为 7%。CPI 数据发布后，货币市场预期美联储在未来三次会议上将累计加息一个百分点，这意味着其中一次可能升息 50 基点，目前，市场认为 3 月加息 50 个基点的概率超过了 75%，此前预计此概率为 50%。部分市场人士分析认为，一季度加息预期很强烈，盘面已经有所反映，市场也会出现回落走势，但是幅度不会大。如果今年加息力度大，那将对大宗商品产生很大影响。现在棉花商业库存很大，特别是新棉价格高，下游接受度较低，销售进度远落后于去年同期。如果未来下游需求转好，企业订单增加，棉价能继续维持高位，否则难以长期继续支撑这么高的价格。

2、棉花公检：截至 2 月 14 日 2021 年度全国棉花累计公检 520.47 万吨，同比减 6.8%，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 2 月 14 日，2021 年棉花年度全国共有 1066 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 23045795 包，共 520.47 万吨，同比减 6.8%，其中新疆检验量 22573332 包，共 509.86 万吨，同比减 6.3%；内地检验量为 472463 包，共 10.61 万吨，同比减 25.2%。

3、坯布印染：本周工厂陆续复工，棉纱坯布都有不同程度涨价，大耀纺织 2 月 15 日消息，**1、**开工一周，上游坯布，纱线涨价明显，客户询价报价较多，由于刚开工，实际下单还是不多，只有小部分着急出货订单开始调货。**2、**目前市场已经开始启动，常规品种正常发货，定织品种客人也开始下单，以翻单为主，亚麻类品种价格继续坚挺，客人询价比较多，常规品种面料开始有下单，接单多问一下原料价格，坯布和纱线价格上下比较大。**3、**本周工厂陆续复工，车间生产情况基本正常。有部分工厂由于人员复工不齐，目前开台率 70-80%左右。节后棉纱原料价格涨幅明显，本周工厂棉纱以急单、刚需采购为主，节前原料备货工厂暂时没有采购计划。下游坯布价格传导不畅，布价上涨乏力。**4、**本周随着客户已经陆续复工，报价明显增多，由于原料价格上涨，棉纱坯布都有不同程度涨价，年前未做完的订单利润有一定压缩，古棉市场形式大好，订单来不及做。

4、美国国家棉花总会（NCC）发布 2022/23 年度美棉意向调查，预计 7305 万亩，同比增 7.3%。其中陆地棉增 7.1%，皮马棉增 24.8%。增加原因是棉粮比价走强。

5、上海国际棉花交易中心：供需错配不足以长期支撑棉价高位运行，据上海国际棉花交易中心 2 月 14 日发布的棉纱周报，目前织造、服装、外贸公司等下游尚未大面积开工，原料采购仍较冷清，因此棉花、棉纱期现货上涨后仍处“有价无市”状态。而国际方面，随着后疫情时代的到来，海运紧张、运费高涨等症结的解决只是时间长短的问题，故供需错配的观点不足以长期支撑棉价高位运行。另一方面，因全球疫情肆虐各国所采取的经济刺激计划弊端已初步显现，世界主要国家国内通胀水平处于高位，紧缩性货币政策已提上日程，在 2021 年国际大宗商品多数突破历史高点后市场将逐步承压；而国内面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三大压力，同样预示着花纱价格难以在高位长期运行。

金属市场情况

1、Nornickel 报告：2022 全球铜市面临供应短缺，据外媒，俄罗斯诺里尔斯克镍业公司发布报告称，2021 年全球铜市相当均衡，全球经济回暖的同时铜需求也在增长，而中美两国的大规模基建计划也擦亮需求前景。随着环境、社会和

治理议程重要性日益提升，全球铜需求受驱动，各国政府和全球投资者开始更关注铜用量较高的科技行业，导致交易所库存下降，铜价飙升。Nornickel 称，因此，2021 年 LME 期铜均价同比增 51%至每吨 9317 美元。Nornickel 预计 2022 年铜市供应小幅短缺 8.2 万吨，全球消费量将随经济进一步从疫情中复苏而上升，且对可再生能源和交通电气化的投资将增加。

2、秘鲁社区重启对 Las Bambas 铜矿的道路封锁，据外媒，2022 年 2 月 13 日，在秘鲁总理 Aníbal Torres 领导的一次会议上达成重要协议，Ccapacmarca、Huascabamba、Sayhua 和 Tahuay 社区同意解除 Las Bamba 矿的路障，并停战 45 天。但是 Las Bambas 仍然存在堵路风险，邻近一社区表示他们将于周一重新封锁该矿运输道路。Las Bambas 曾表示，如果届时道路仍未清理干净，它将不得不在 2 月 20 日停产。

3、2 月 15 日照港铁矿石现货报价下跌，基差走弱，2 月 15 日铁矿石日照港口现货报价下跌，现 PB 粉 61.5%报 897 跌 33，纽曼粉 62.5%报 912 跌 33，金布巴粉 60.5%报 753 跌 33，罗伊山粉 61%报 857 跌 33，卡粉 65%报 1125 跌 33，超特粉 56.5%报 549 跌 33（元/湿吨）。基差方面（2205 合约）：与 14 日收盘价对比，日照港澳大利亚 PB 粉矿（车板价，61.5%）（换算干湿后）现货升水 198.5。

2 月 15 日山西吕梁焦煤报价下跌 300 元/吨，基差走弱，2 月 15 日国内焦煤现货主流价格下跌，现吕梁主焦煤（A9.5，V21-23，S0.7，G>85）柳林出厂价 2100 元/吨。基差方面（2205 合约）：与 14 日午后收盘价对比，焦煤现货贴水 325.5。

4、LME 有色金属现货升贴水，2 月 15 日 LME0-3 铜升水 64.5 美元/吨，LME0-3 铝升水 51.25 美元/吨，LME0-3 铅升水 24 美元/吨，LME0-3 锌贴水 1.5 美元/吨，LME0-3 锡升水 138 美元/吨，LME0-3 镍升水 360 美元/吨。

5、SMM：春节后不锈钢期货表现亮眼原因解读，春节后不锈钢期货表现亮眼，SMM 分析指出，1、供应端：国内不锈钢新项目投产不及预期，响水 135 万吨项目从 21 年底持续推迟，目前改为普碳钢项目。预计 6 月份之后可能转为不锈

钢。戴南不锈钢项目（产能 41 万吨）已于 2 月 9 日试生产。综合来看，投产进入弱于原先预期。印尼新产能投产预计 2 季度开始，短期新产能带来的供应有限，供应增量主要依赖国内产量恢复。2、需求情况：短期需求，节前下游备货量有限，且现货库存下降，节后社会库存累库不明显，本周下周逐渐开始采购，预计现货采购预计持续，现货价格支撑强。同时，上期所仓单持续增加，一定程度影响可流通现货量。中期，需求持续恢复，在基建等板块需求持续发力的背景下，不锈钢库存难以明显积累，进入 2 季度，需要重点关注新项目投产及流入市场的时间，初步预计 6 月现货压力会增加。3、成本方面：镍生铁在不锈钢需求恢复且现货紧张的情况下价格偏强运行，电解镍在纯镍持续去库的情况下，预计偏强为主。

宏观及化工市场情况

1、外交部：伊核全面协议恢复履约谈判已进入最后阶段，据央视新闻，外交部发言人汪文斌表示，当前，伊核全面协议恢复履约谈判进入最后阶段，全面协议重返正轨迎来重要机遇，同时，仍有一些重要问题需要解决，各方正开展密集磋商，寻求一揽子解决方案。汪文斌强调，中方始终采取客观公正立场，建设性参与谈判，在谈判难点问题上积极斡旋，推动各方寻求务实合理的解决方案。

2、中国财政部提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 1.79 万亿元人民币。

其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 1.46 万亿元

3、2/14:虽然俄罗斯一再否认可能采取军事行动，但市场依然担忧乌克兰局势可能带来供应中断风险，国际油价大幅上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 95.46 涨 2.36 美元/桶或 2.53%;ICE 布油期货 04 合约 96.48 涨 2.04 美元/桶或 2.16%。中国 INE 原油期货主力合约 2204 涨 9.4 至 566.7 元/桶，夜盘涨 5.4 至 572.1 元/桶；截至 2 月 14 日原油综合变化率 4.55%，预计对应上调幅度 190 元/吨，成品油调价窗口将于 2 月 17 日 24 时开启。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

4