

发布时间：2022年2月25日

冠通点评

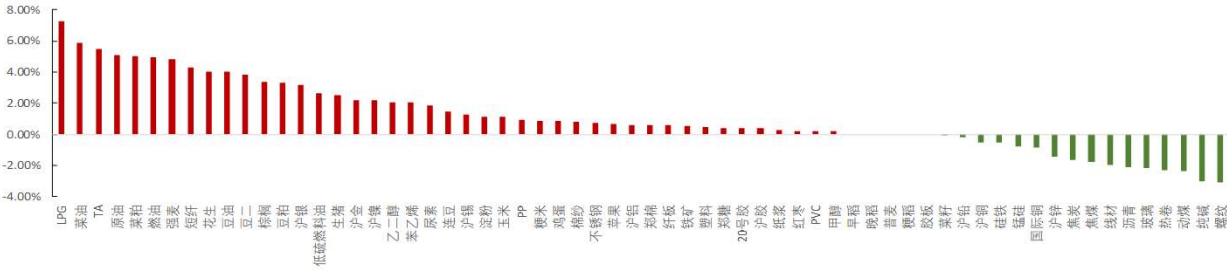
23日，俄罗斯在顿巴斯地区发起特别军事行动，乌克兰全境进入战时状态，俄乌局势急剧恶化，引发全球金融市场巨震。虽然普京声称俄罗斯没有占领乌克兰的计划，但美国及其盟友宣布对俄罗斯实施一系列的制裁措施。俄罗斯是对欧洲最大的天然气、原油和煤炭供应国，而乌克兰则号称欧洲的粮仓，在铜、镍、植物油、小麦、玉米等全球贸易上扮演着重要的出口角色，俄乌问题一方面会引发投资者的避险情绪，抛售股票等风险资产，另一方面则担忧两国的冲突，继而引发西方大国的制裁，导致部分大宗商品（石油、农产品）短期供给受限，增加全球通胀的阶段性上行风险。通胀的加速上行，很可能改变发达经济体的加息进程，让各国央行面临的是为了压制通胀而加息，还是为了刺激经济增长而持续宽松的两难境地。

对于中国，虽然远离冲突的中心，但也需要注意一些潜在的影响。首先，全球的通胀可能会通过进口途径传导致国内，诸如原油、大豆、植物油、玉米等，抬升国内通胀预期，掣肘国内稳增长的宽松政策；其次，全球金融市场的动荡，美元回流容易引发资本的外逃，造成人民币汇率的贬值，虽然这两天人民币表现坚挺，但也需要持续关注；最后，西方借机给中方不断施压，台海问题是否恶化，也要多加注意。

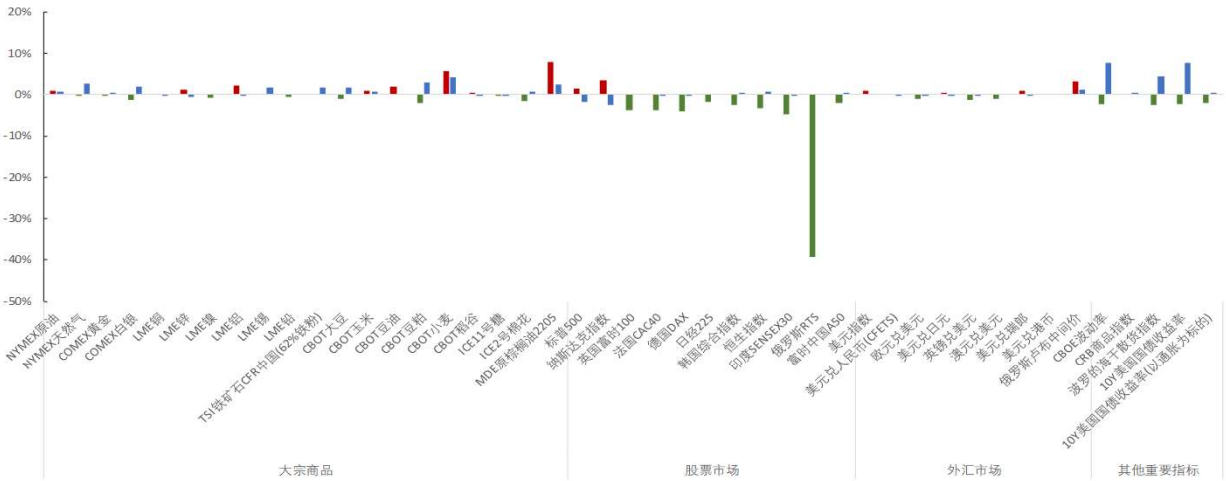
投资层面，历史经验来看，局部战争往往带来的影响的短期的冲击，价格波动加剧，随着事件的缓和而回归基本面。当下，多数商品位居历史高位，激进追高对大多数人来说并不是一个好的选择；同时，国际定价与国内定价的商品走势分化，原油、有色、油脂油料等国际定价品种更需要关注俄乌局势，煤炭、黑色系等国内定价品种，则受到期现货两个市场的监管，更要注意政策风险。交易上，单边交易风险较大，且面临较高且频繁调整的保证金要求，风险管理难度加大，建议套利交易，或是借助期权工具。

商品表现

2月24日国内商品品种指数涨跌幅



外盘表现



| 板块 | 名称 | 2月24日收盘价 | 2月23日收盘价 | 2月22日收盘价 | 24日涨跌幅 | 23日涨跌幅 |
|--------------------|-----------|------------|------------|------------|--------|--------|
| 大宗商品 | NYMEX原油 | 93.0000 | 92.2400 | 91.6100 | 0.82% | 0.69% |
| | NYMEX天然气 | 4.5750 | 4.5790 | 4.4600 | -0.09% | 2.61% |
| | COMEX黄金 | 1905.4000 | 1910.9000 | 1900.3000 | -0.29% | 0.56% |
| | COMEX白银 | 24.2450 | 24.5900 | 24.1300 | -1.10% | 1.91% |
| | LME铜 | 9853.0000 | 9846.0000 | 9884.0000 | 0.07% | -0.38% |
| | LME锌 | 3615.0000 | 3577.0000 | 3596.5000 | 1.06% | -0.54% |
| | LME镍 | 24275.0000 | 24490.0000 | 24485.0000 | -0.88% | 0.02% |
| | LME铝 | 3365.0000 | 3294.0000 | 3303.0000 | 2.15% | -0.27% |
| | LME锡 | 45200.0000 | 45100.0000 | 44350.0000 | 0.22% | 1.60% |
| | LME铅 | 2333.5000 | 2348.0000 | 2348.0000 | -0.62% | 0.00% |
| TSI铁矿石CFR中国(62%铁粉) | 138.6000 | 138.6000 | 136.3000 | 0.00% | 1.69% | |
| CBOT大豆 | 1652.7500 | 1670.0000 | 1641.0000 | -1.03% | 1.77% | |

| | | | | | | |
|----------|--------------------|------------|------------|------------|---------|--------|
| | CBOT玉米 | 686.2500 | 679.2500 | 674.0000 | 1.03% | 0.48% |
| | CBOT豆油 | 71.8500 | 70.5500 | 70.4100 | 1.84% | 0.20% |
| | CBOT豆粕 | 455.5000 | 465.6000 | 452.1000 | -2.17% | 2.91% |
| | CBOT小麦 | 932.7500 | 883.2500 | 848.5000 | 5.60% | 4.10% |
| | CBOT稻谷 | 15.4450 | 15.3850 | 15.3900 | 0.39% | -0.03% |
| | ICE11号糖 | 17.8500 | 17.8800 | 17.8900 | -0.17% | -0.06% |
| | ICE2号棉花 | 119.4000 | 121.2000 | 120.4000 | -1.49% | 0.66% |
| | MDE原棕榈油2205 | 6453.0000 | 5982.0000 | 5840.0000 | 7.87% | 2.43% |
| 股票市场 | 标普500 | 4288.7000 | 4225.5000 | 4304.7600 | 1.50% | -1.84% |
| | 纳斯达克指数 | 13473.5800 | 13037.4900 | 13381.5200 | 3.34% | -2.57% |
| | 英国富时100 | 7207.3800 | 7498.1800 | 7494.2100 | -3.88% | 0.05% |
| | 法国CAC40 | 6521.0500 | 6780.6700 | 6787.6000 | -3.83% | -0.10% |
| | 德国DAX | 14052.1000 | 14631.3600 | 14693.0000 | -3.96% | -0.42% |
| | 日经225 | 25970.8200 | 26449.6100 | 26449.6100 | -1.81% | 0.00% |
| | 韩国综合指数 | 2648.8000 | 2719.5300 | 2706.7900 | -2.60% | 0.47% |
| | 恒生指数 | 22901.5600 | 23660.2800 | 23520.0000 | -3.21% | 0.60% |
| | 印度S&PSENSEX30 | 54529.9100 | 57232.0600 | 57300.6800 | -4.72% | -0.12% |
| | 俄罗斯RTS | 742.9100 | 1226.6900 | 1226.6900 | -39.44% | 0.00% |
| 富时中国A50 | 14591.8500 | 14912.1200 | 14835.3900 | -2.15% | 0.52% | |
| 外汇市场 | 美元指数 | 97.0908 | 96.2042 | 96.0844 | 0.92% | 0.12% |
| | 美元兑人民币(CFETS) | 6.3234 | 6.3178 | 6.3356 | 0.09% | -0.28% |
| | 欧元兑美元 | 1.1193 | 1.1306 | 1.1326 | -1.00% | -0.18% |
| | 美元兑日元 | 115.5400 | 115.0150 | 115.0700 | 0.46% | -0.05% |
| | 英镑兑美元 | 1.3377 | 1.3547 | 1.3587 | -1.25% | -0.29% |
| | 澳元兑美元 | 0.7164 | 0.7232 | 0.7219 | -0.94% | 0.18% |
| | 美元兑瑞郎 | 0.9259 | 0.9181 | 0.9217 | 0.85% | -0.39% |
| | 美元兑港币 | 7.8085 | 7.8050 | 7.8013 | 0.04% | 0.05% |
| 俄罗斯卢布中间价 | 12.8355 | 12.4488 | 12.3055 | 3.10% | 1.16% | |
| 其他重要指标 | CBOE波动率 | 30.3200 | 31.0200 | 28.8100 | -2.26% | 7.67% |
| | CRB商品指数 | 269.0200 | 268.3200 | 267.1300 | 0.26% | 0.45% |
| | 波罗的海干散货指数 | 2187.0000 | 2244.0000 | 2148.0000 | -2.54% | 4.47% |
| | 10Y美国国债收益率 | 30.3200 | 31.0200 | 28.8100 | -2.26% | 7.67% |
| | 10Y美国国债收益率(以通胀为标的) | 14591.8500 | 14912.1200 | 14835.3900 | -2.15% | 0.52% |

免责声明:

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

联系方式: 010-85356610