

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2022 年 4 月 11 日星期一

研究所有色团队

联系方式: 0571-28132615

宏观 & 行业 消息	● 【拜登签署加强对俄罗斯贸易与能源制裁的法案】美国总统拜登当地时间 4 月 8 日签署国会此前批准的两项法案。法案规定，因乌克兰局势暂停与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系并禁止进口俄罗斯能源。据美国政府发布的消息，这两项法案是禁止从俄罗斯进口能源的《停止进口俄罗斯石油法案》和旨在进一步加强商业限制的《暂停与俄罗斯和白俄罗斯正常贸易关系法案》。(央视新闻) ● 【美国商务部扩大对俄罗斯和白俄罗斯出口限制】当地时间 4 月 9 日，美国商务部发布了一项扩大对俄罗斯和白俄罗斯出口限制的规则，高度限制俄罗斯和白俄罗斯获取美国原产或一些盟友国家生产的可用于军事和航空航天等领域的两用技术、软件 and 商品。美商务部称，这些限制措施将降低俄罗斯和白俄罗斯战略部门的军事能力。美国总统拜登 8 日正式签署了终止与俄罗斯和白俄罗斯正常贸易关系的法案，以及一项禁止进口俄罗斯石油的法案。(央视新闻)						
核心 逻辑 及 操作 建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 862 343 1243"> 镍 及 不 锈 钢 </td><td data-bbox="343 862 1519 1243"> 四月菲律宾传统雨季结束，当前镍矿应当会逐渐转松。镍铁方面产量会有恢复，但是当前镍铁依然处于较为紧缺的状态。受到乌俄局势影响，外盘电解镍对于俄镍供应的担忧日趋严重，但国内可能反而接收更多俄镍，进口窗口关闭，内外价差可能进一步拉大。下游不锈钢复产顺利，电解镍对镍铁升水大幅回升，镍豆自融制硫酸镍工艺处于亏损状态。湿法中间品和高冰镍短期未见产能释放，因此电解镍需求短期依然会受到新能源电池方面的需求而偏强。短期不锈钢收到疫情影响供需两弱。从终端来看，基建的发力 and 房地产的回暖都会使得中期对于不锈钢的需求处于偏强的状态，但是不锈钢本身由于投产较多，中期会处于供需两强，使得不锈钢偏向于震荡。对于电解镍来说皆偏向利多，包括不锈钢供需两强，以及终端来自房地产和基建的需求。同时新能源电池方面预期大幅增长，也将提供对镍的需求。操作上建议：镍暂时观望，注意逼仓风险；不锈钢区间操作（19500-22000；当前尝试区间做多） </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1243 343 1624"> 锌 </td><td data-bbox="343 1243 1519 1624"> 基本上俄罗斯天然气四月开始以卢布结算，因此海外供应端扰动更加强烈。锌冶炼的成本仍在高位，从而抬高锌价，同时打压开工积极性。国内锌精矿 TC 价格反弹后维持显示的矿端依然维持偏紧状态。国外在能源危机下成本抬升减少产量，全球供应端扰动仍较强。矿端依然偏紧。下游的镀锌开工率和产能利用率迅速下降，主要是受到假期影响，节后可能会略微好转。终端受到房地产悲观预期的缓和以及库存的持续去化，短期内会有反弹的预期。发改委要求补报一批地方债，主要针对管网建设和水利建设，各地陆续发布重大项目提前启动的消息，需求预期乐观。当前虽然受到疫情压制，需求不得释放，但强预期依然存在，而弱现实终将过去。结合当前主力合约价位来看，已经接近前高，但在疫情压制下，需求短期受限，料难以轻易突破前高，短期多头可以获利离场。中期在成本逻辑和欧洲供应偏弱下依然偏强，可等待时机重新入场。操作建议：前期多单止盈；在疫情缓解后重新入场 </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1624 343 1986"> 铅 </td><td data-bbox="343 1624 1519 1986"> 海外铅矿加工费上调，铅矿供应或有松动。再生铅受到原材料废旧电瓶回收困难限制，总体产量偏少。铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，从中期来看汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，预期短期之内很难发生改变，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低当前来看供应端原生铅受矿端松动影响产量较为稳定，再生铅利润修复，产量或有上升，再生铅复产的预期仍在，当前利多出尽，向上动力不足。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低。总体来说，短期供需两弱偏震荡，中期受到锂电池需求替代，偏弱。LME 现货成升水结构，而上期所现货成贴水结构，内外价差有继续走阔的可能。操作建议：区间做空 </td></tr> </table>	镍 及 不 锈 钢	四月菲律宾传统雨季结束，当前镍矿应当会逐渐转松。镍铁方面产量会有恢复，但是当前镍铁依然处于较为紧缺的状态。受到乌俄局势影响，外盘电解镍对于俄镍供应的担忧日趋严重，但国内可能反而接收更多俄镍，进口窗口关闭，内外价差可能进一步拉大。下游不锈钢复产顺利，电解镍对镍铁升水大幅回升，镍豆自融制硫酸镍工艺处于亏损状态。湿法中间品和高冰镍短期未见产能释放，因此电解镍需求短期依然会受到新能源电池方面的需求而偏强。短期不锈钢收到疫情影响供需两弱。从终端来看，基建的发力 and 房地产的回暖都会使得中期对于不锈钢的需求处于偏强的状态，但是不锈钢本身由于投产较多，中期会处于供需两强，使得不锈钢偏向于震荡。对于电解镍来说皆偏向利多，包括不锈钢供需两强，以及终端来自房地产和基建的需求。同时新能源电池方面预期大幅增长，也将提供对镍的需求。操作上建议：镍暂时观望，注意逼仓风险；不锈钢区间操作（19500-22000；当前尝试区间做多）	锌	基本上俄罗斯天然气四月开始以卢布结算，因此海外供应端扰动更加强烈。锌冶炼的成本仍在高位，从而抬高锌价，同时打压开工积极性。国内锌精矿 TC 价格反弹后维持显示的矿端依然维持偏紧状态。国外在能源危机下成本抬升减少产量，全球供应端扰动仍较强。矿端依然偏紧。下游的镀锌开工率和产能利用率迅速下降，主要是受到假期影响，节后可能会略微好转。终端受到房地产悲观预期的缓和以及库存的持续去化，短期内会有反弹的预期。发改委要求补报一批地方债，主要针对管网建设和水利建设，各地陆续发布重大项目提前启动的消息，需求预期乐观。当前虽然受到疫情压制，需求不得释放，但强预期依然存在，而弱现实终将过去。结合当前主力合约价位来看，已经接近前高，但在疫情压制下，需求短期受限，料难以轻易突破前高，短期多头可以获利离场。中期在成本逻辑和欧洲供应偏弱下依然偏强，可等待时机重新入场。操作建议：前期多单止盈；在疫情缓解后重新入场	铅	海外铅矿加工费上调，铅矿供应或有松动。再生铅受到原材料废旧电瓶回收困难限制，总体产量偏少。铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，从中期来看汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，预期短期之内很难发生改变，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低当前来看供应端原生铅受矿端松动影响产量较为稳定，再生铅利润修复，产量或有上升，再生铅复产的预期仍在，当前利多出尽，向上动力不足。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低。总体来说，短期供需两弱偏震荡，中期受到锂电池需求替代，偏弱。LME 现货成升水结构，而上期所现货成贴水结构，内外价差有继续走阔的可能。操作建议：区间做空
镍 及 不 锈 钢	四月菲律宾传统雨季结束，当前镍矿应当会逐渐转松。镍铁方面产量会有恢复，但是当前镍铁依然处于较为紧缺的状态。受到乌俄局势影响，外盘电解镍对于俄镍供应的担忧日趋严重，但国内可能反而接收更多俄镍，进口窗口关闭，内外价差可能进一步拉大。下游不锈钢复产顺利，电解镍对镍铁升水大幅回升，镍豆自融制硫酸镍工艺处于亏损状态。湿法中间品和高冰镍短期未见产能释放，因此电解镍需求短期依然会受到新能源电池方面的需求而偏强。短期不锈钢收到疫情影响供需两弱。从终端来看，基建的发力 and 房地产的回暖都会使得中期对于不锈钢的需求处于偏强的状态，但是不锈钢本身由于投产较多，中期会处于供需两强，使得不锈钢偏向于震荡。对于电解镍来说皆偏向利多，包括不锈钢供需两强，以及终端来自房地产和基建的需求。同时新能源电池方面预期大幅增长，也将提供对镍的需求。操作上建议：镍暂时观望，注意逼仓风险；不锈钢区间操作（19500-22000；当前尝试区间做多）						
锌	基本上俄罗斯天然气四月开始以卢布结算，因此海外供应端扰动更加强烈。锌冶炼的成本仍在高位，从而抬高锌价，同时打压开工积极性。国内锌精矿 TC 价格反弹后维持显示的矿端依然维持偏紧状态。国外在能源危机下成本抬升减少产量，全球供应端扰动仍较强。矿端依然偏紧。下游的镀锌开工率和产能利用率迅速下降，主要是受到假期影响，节后可能会略微好转。终端受到房地产悲观预期的缓和以及库存的持续去化，短期内会有反弹的预期。发改委要求补报一批地方债，主要针对管网建设和水利建设，各地陆续发布重大项目提前启动的消息，需求预期乐观。当前虽然受到疫情压制，需求不得释放，但强预期依然存在，而弱现实终将过去。结合当前主力合约价位来看，已经接近前高，但在疫情压制下，需求短期受限，料难以轻易突破前高，短期多头可以获利离场。中期在成本逻辑和欧洲供应偏弱下依然偏强，可等待时机重新入场。操作建议：前期多单止盈；在疫情缓解后重新入场						
铅	海外铅矿加工费上调，铅矿供应或有松动。再生铅受到原材料废旧电瓶回收困难限制，总体产量偏少。铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，从中期来看汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，预期短期之内很难发生改变，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低当前来看供应端原生铅受矿端松动影响产量较为稳定，再生铅利润修复，产量或有上升，再生铅复产的预期仍在，当前利多出尽，向上动力不足。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，铅酸蓄电池开工率 37.87%，环比大幅下降 15%，而电动车消费淡季逆季节性需求上涨的情况已经缓解，之后消费季节性走弱。从库存上来看，国内转为累库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低。总体来说，短期供需两弱偏震荡，中期受到锂电池需求替代，偏弱。LME 现货成升水结构，而上期所现货成贴水结构，内外价差有继续走阔的可能。操作建议：区间做空						

1. 宏观指标

图 1. 汇率

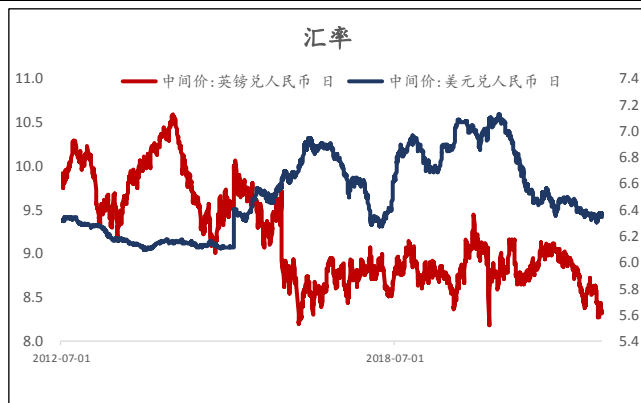


图 2. 道琼斯指数



2. 现货升贴水

图 3. 沪铅现货升贴水

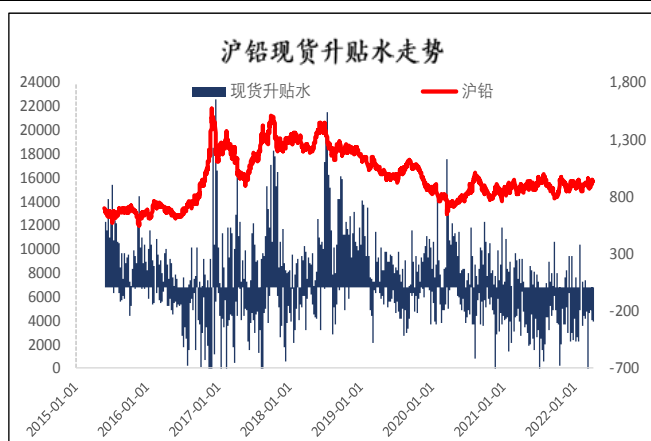


图 4. LME 铅现货升贴水

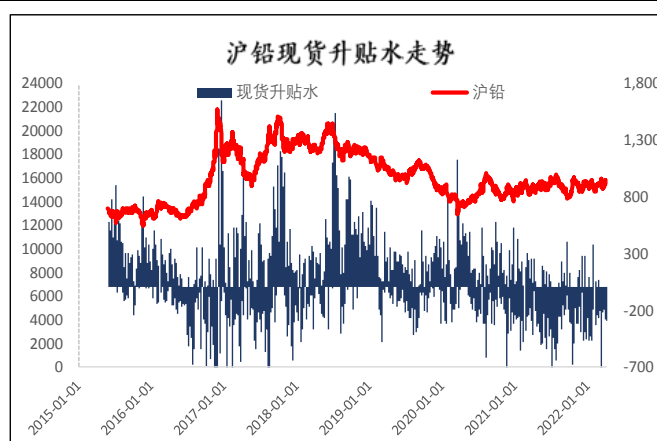


图 5. 沪锌现货升贴水

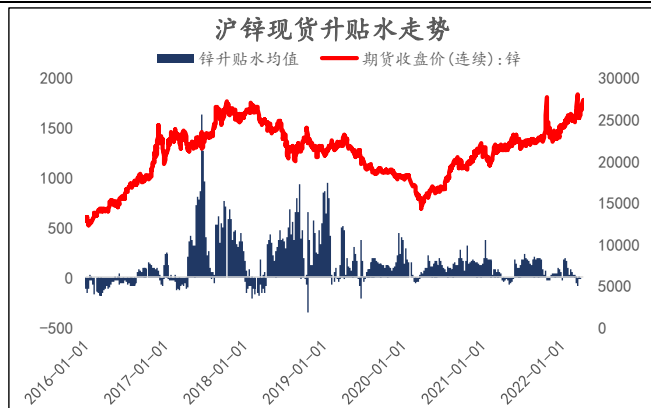


图 6. LME 锌现货升贴水

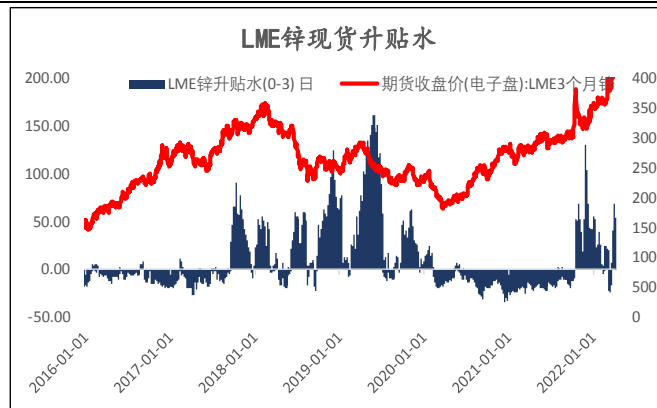


图 7. 沪镍现货升贴水

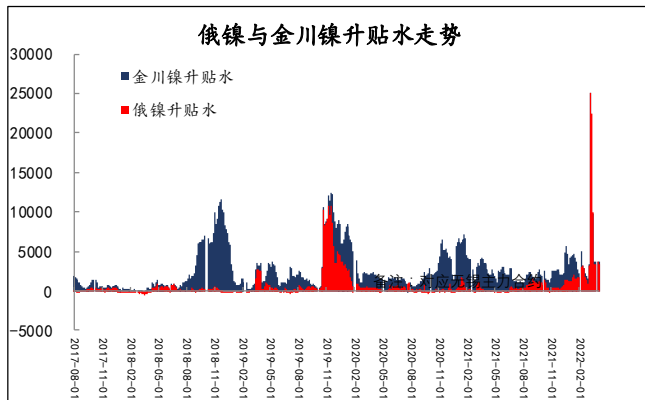


图 8. LME 镍现货升贴水

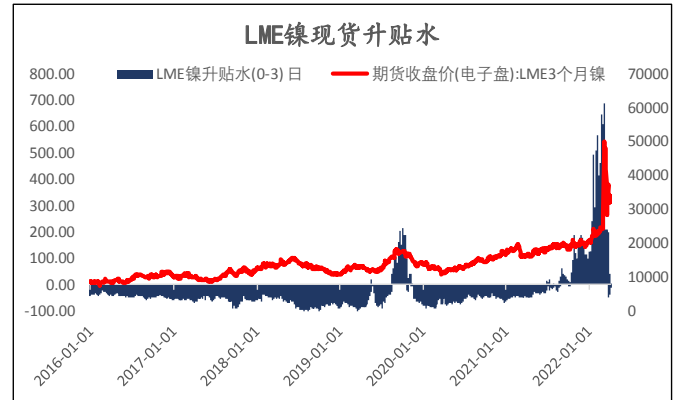
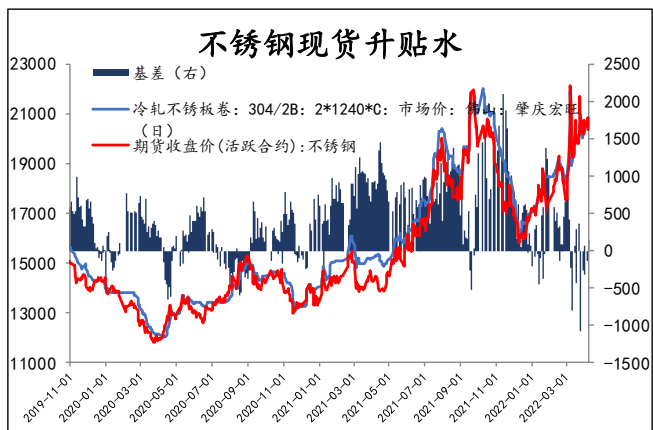


图 9. 不锈钢现货升贴水



3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差

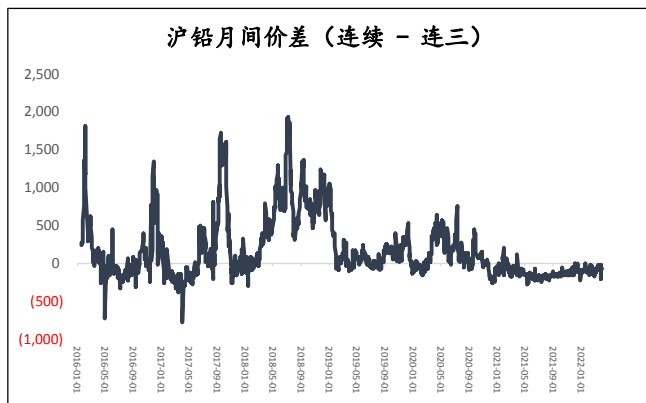


图 11. 沪锌月间价差

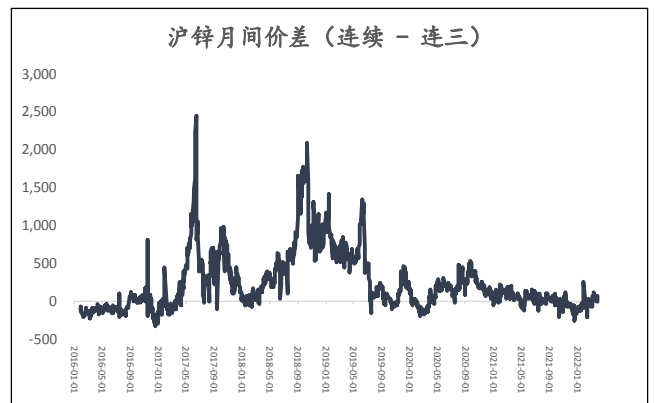


图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

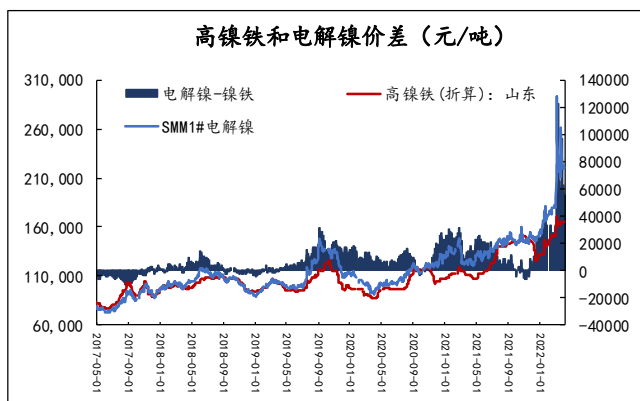


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

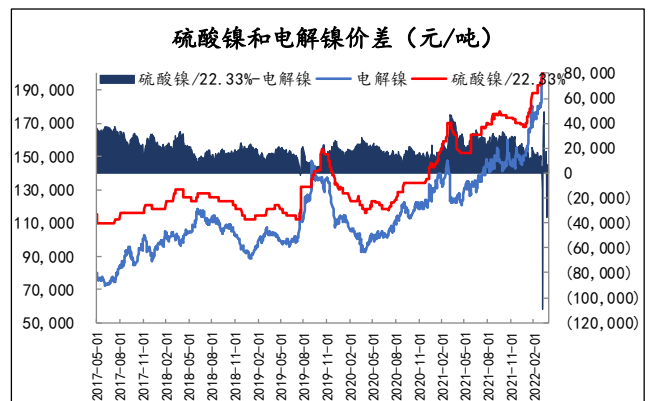
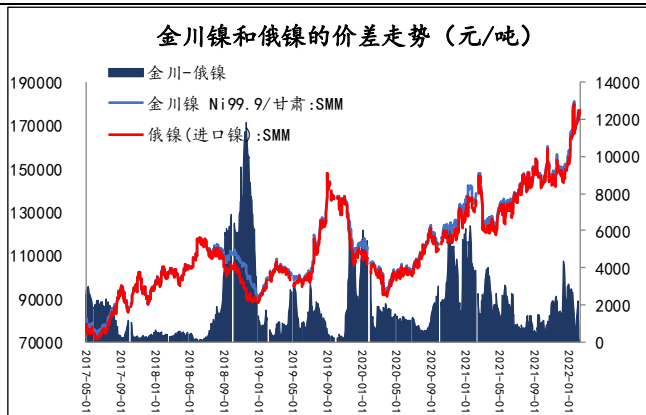


图 14. 金川镍俄镍价差走势



4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

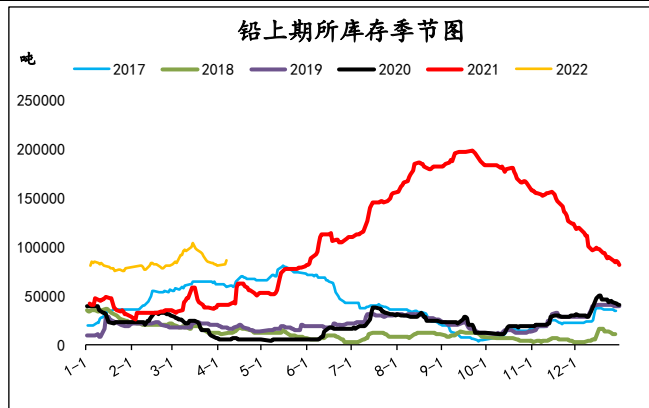


图 16. 铅 LME 库存

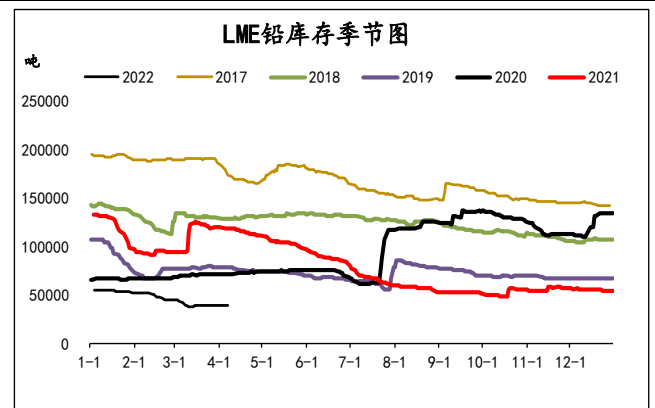


图 17. 锌上期所库存

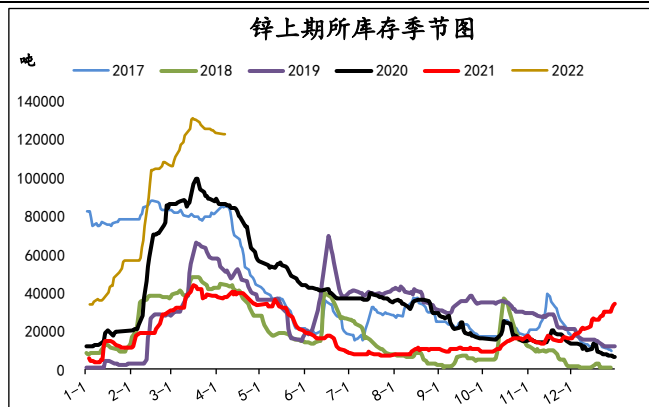


图 18. 锌 LME 库存

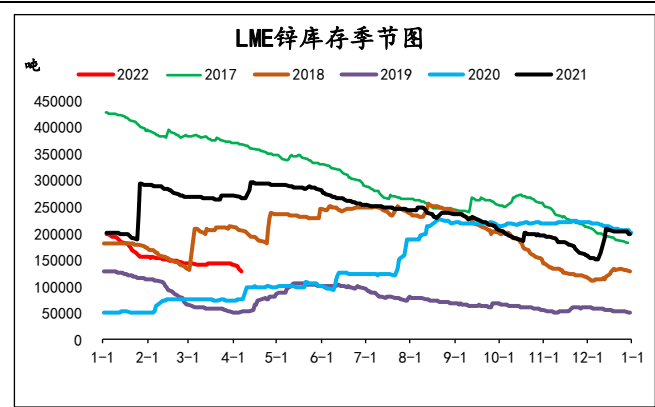


图 19. 镍上期所库存

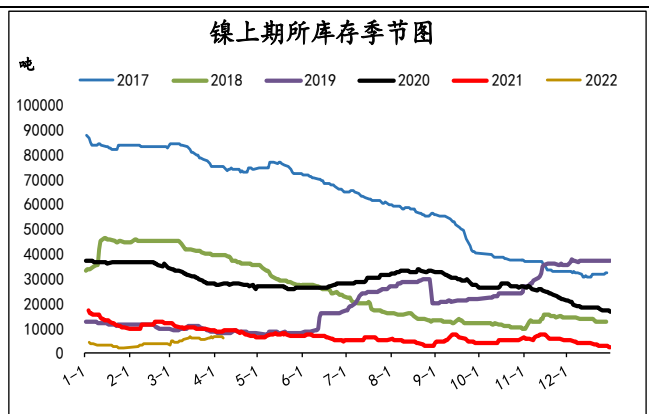
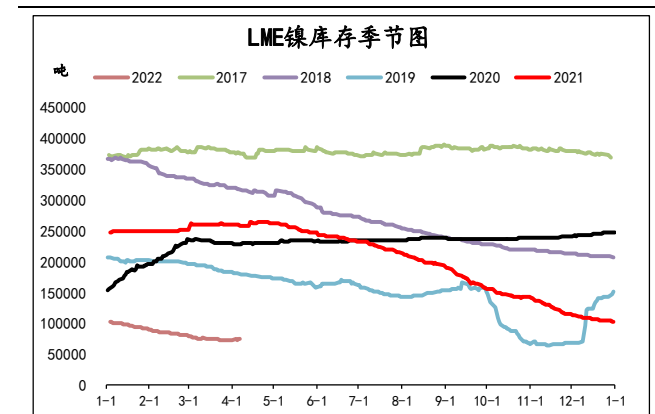


图 20. 镍 LME 库存



5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

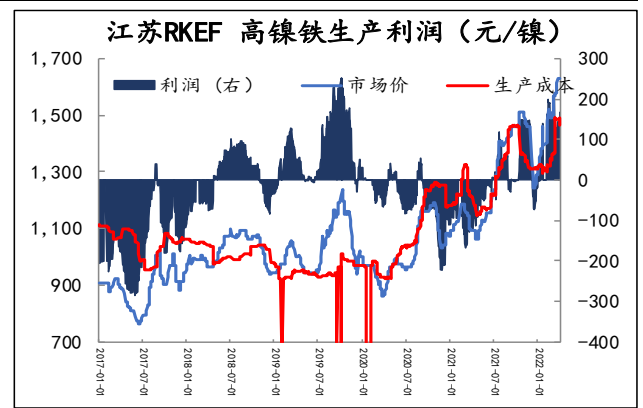


图 23. 硫酸镍利润

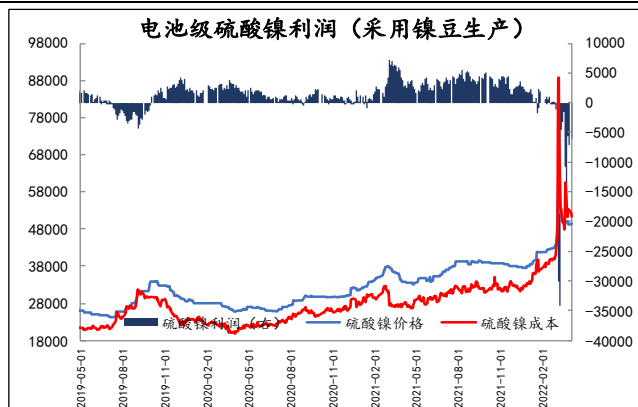
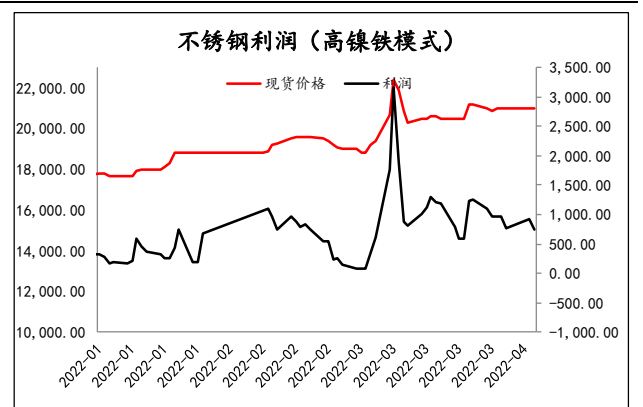


图 24. 不锈钢利润



6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

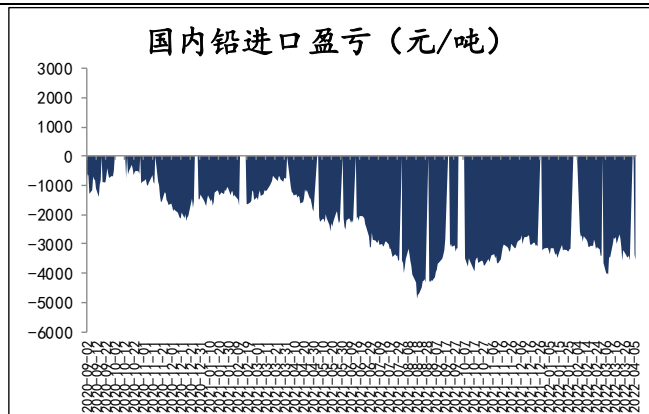


图 26. 铅沪伦比值

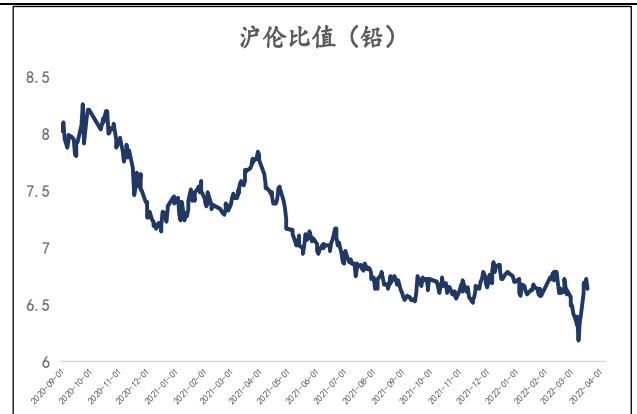


图 27. 国内锌现货进口盈亏

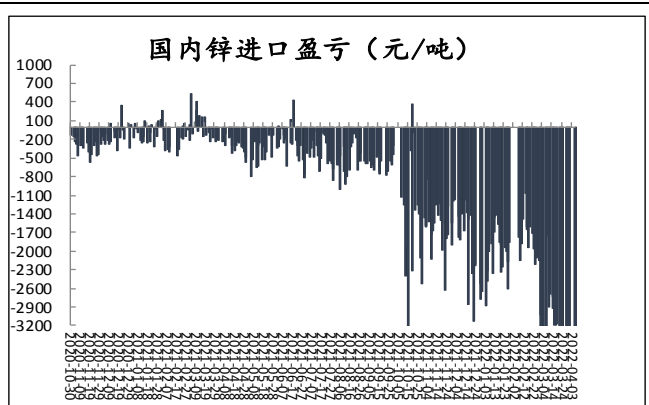


图 28. 锌沪伦比值

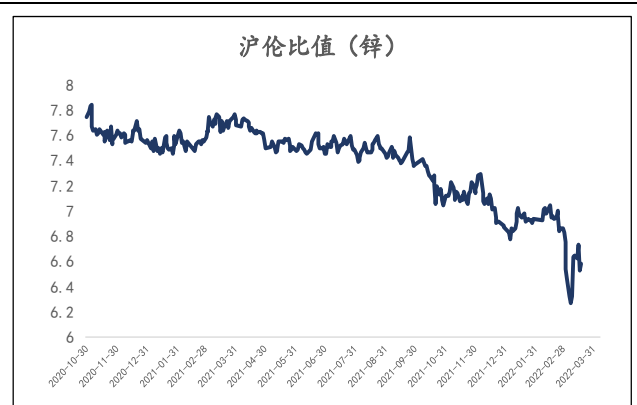


图 29. 国内镍现货进口盈亏

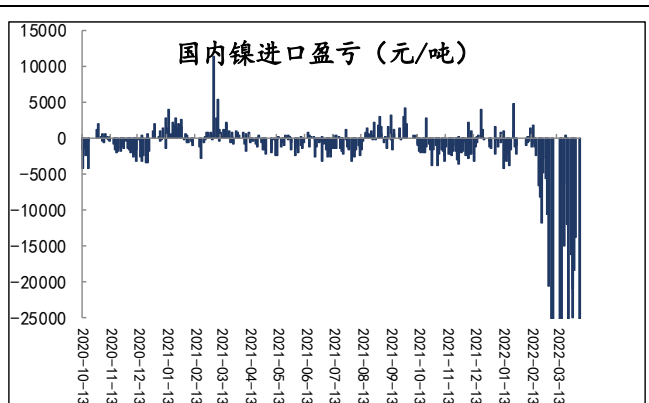
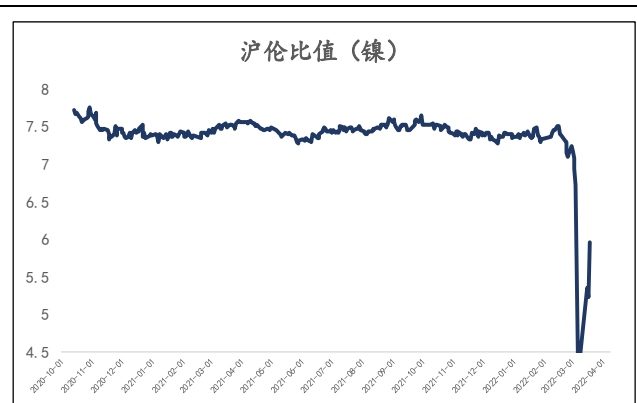


图 30. 镍沪伦比值



数据来源：Wind，信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、

刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。