

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2022 年 5 月 5 日星期四

		研究所有色团队 联系方式: 0571-28132615
宏观 & 行业 消息		● 【美联储主席基本上否定了后续加息 75 个基点的可能性】美联储主席鲍威尔在线下新闻发布会上表示,委员会较为一致的意见是,接下来的几次会议上,加息 50 个基点也应该是放在台面上的选项。美联储主席基本上否定了后续加息 75 个基点的可能性。在回应有关“美联储怎么考虑加息幅度”的问题时,鲍威尔明确表示,单次会议加息 75 个基点并不是委员会正在“积极考虑”的选项。如果后续经济形势发展与预期一致,那么接下来的两次 FOMC 会议上将连续加息 50 个基点。同时美联储也会积极与外界沟通,表明经济数据的发展是否“符合预期”。(每日经济新闻) ● 【乌俄冲突不会在短期内结束】乌克兰国家通讯社 4 日援引乌克兰国家安全与国防委员会秘书丹尼洛夫的话表示,乌俄冲突不会在短期内结束,其持续时间取决于很多因素。丹尼洛夫同时还说,乌克兰缺乏足够的重型武器和装甲车,现在不可能通过军事行动解除俄罗斯对马里乌波尔的封锁。
	镍及不锈钢	美联储主席鲍威尔在线下新闻发布会上表示,委员会较为一致的意见是接下来几次的加息都会优先考虑 50bp 的加息速度,基本排除单次加息 75bp 的可能性。对于股市和商品市场来说,压力骤减,有色板块在获此消息后, LME 盘面除镍外柱体全部翻红,但从分时图上来看,基本都属于高开低走,受此消息的提振存在但不足以扭转有色市场的承压境况。五一假期期间,外盘 LME 镍连续下行 6.97%,易低开。在美联储基本排除激进加息的选项后,依然下跌,镍本身基本面偏弱。国内矿端明显转松,对价格的支撑力度减弱。镍铁产量相较往年大幅上升,但下游不锈钢虽然排产处于高位,但是因为南非洪水的问题铬矿进口首先,相较于电解镍来说会较为坚挺。需求方面主要跟随疫情后的消费回补力度,但也会首先作用与不锈钢。总体来看,短期镍震荡偏弱,而不锈钢可能区间反弹。操作上建议:镍轻仓做空;或尝试多不锈钢空镍的策略(5:2)
	锌	假期期间外盘 LME 锌连续下行,易低开。但是欧洲新产能分布较多的国家缺乏天然气用于发电的本质问题依然没有得到解决。对俄制裁持续的情况下,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。锌供应在短期内无法得到改善,而国内在疫情逐渐受控之后,消费存在回补的可能,虽然尚需时日才能释放,但是确定性较大。而 LME 库存低位去化,逼空风险依然存在,也需避免区间做空。总体预计至少能维持高位震荡。矿端依然偏紧。下游的镀锌开工率和产能利用率继续下降,主要是受到疫情影响,预计持续时间不会过久。终端受到房地产悲观预期的缓和以及库存的持续去化,短期内会有需求转暖的预期。基建方面的需求预期依然可信。当前受到疫情压制,需求不得释放,成本支撑逻辑减弱。操作建议:多头平仓
	铅	假期期间外盘 LME 铅总体呈现震荡。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。再生铅原料废电瓶价格有所回落但依然维持高位,但在疫情逐渐缓和之后,再生铅的生产可能会有所恢复,使得供应会有所恢复,而消费淡季的影响将持续,总体来看铅价或将继续震荡偏弱。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。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

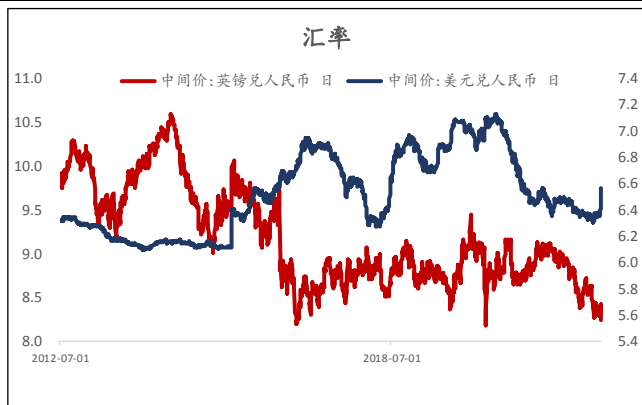


图 2. 道琼斯指数



2. 现货升贴水

图 3. 沪铅现货升贴水

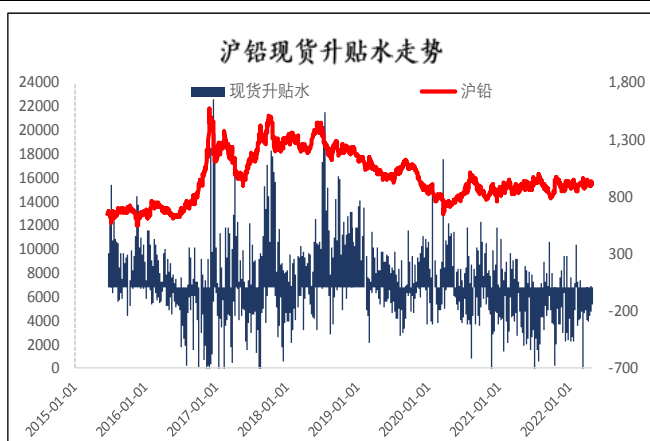


图 4. LME 铅现货升贴水

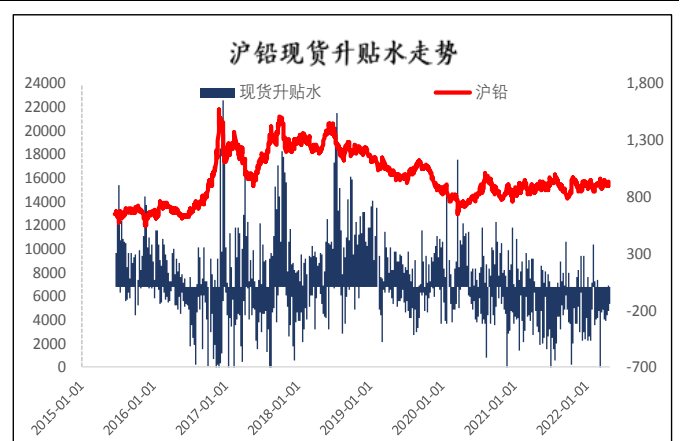


图 5. 沪锌现货升贴水

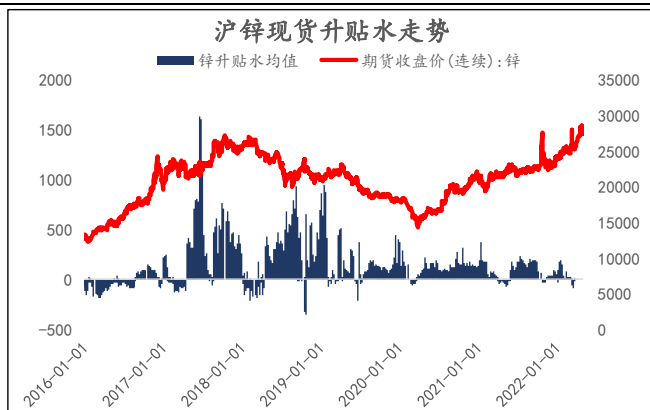


图 6. LME 锌现货升贴水

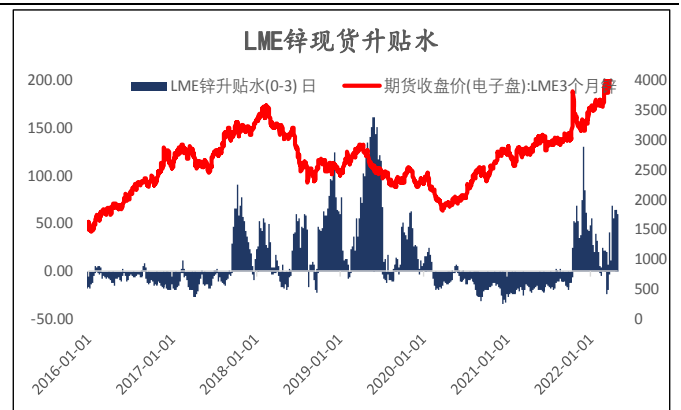


图 7. 沪镍现货升贴水

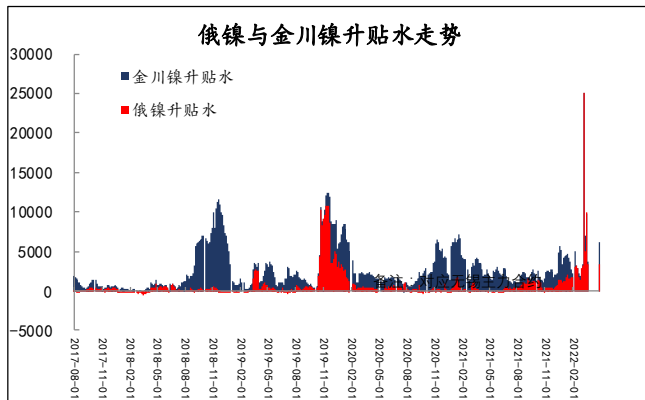


图 8. LME 镍现货升贴水

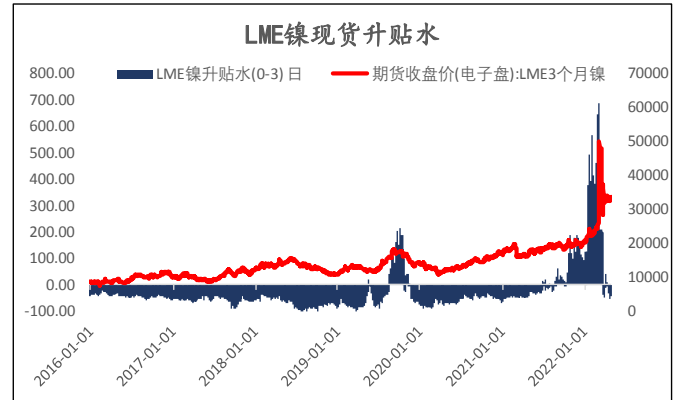
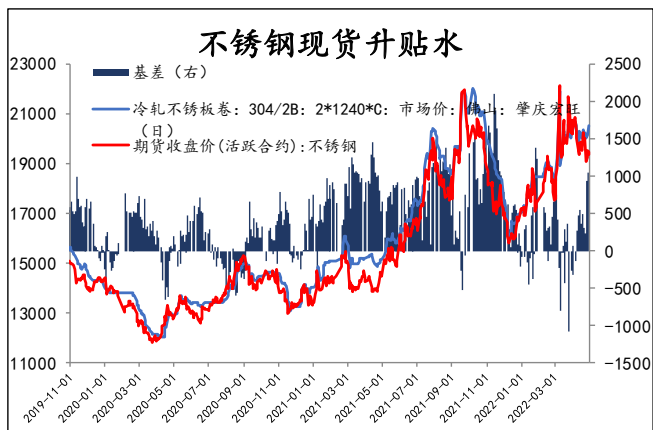


图 9. 不锈钢现货升贴水



3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差

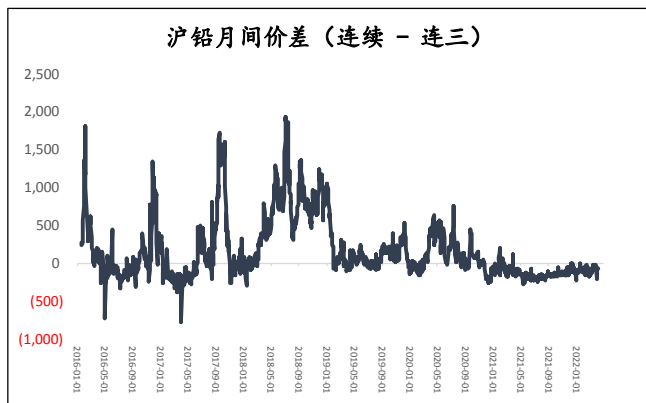


图 11. 沪锌月间价差

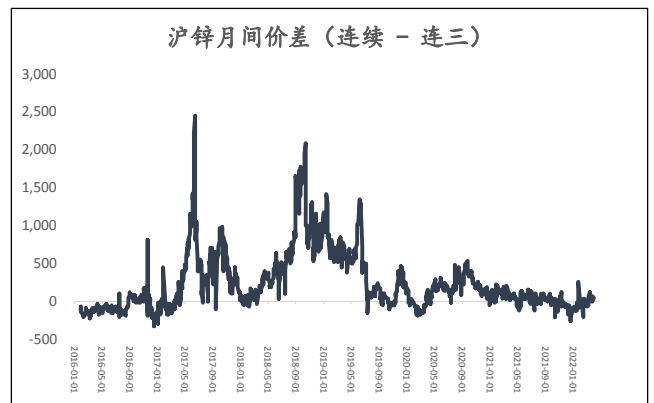


图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

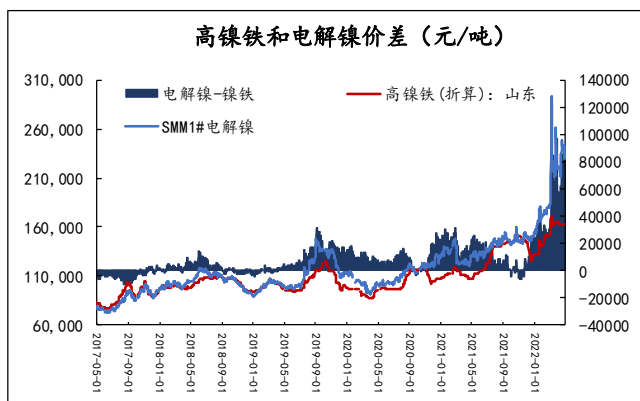


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

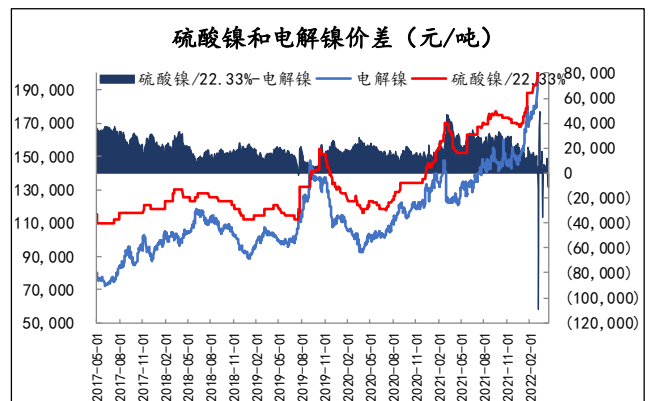
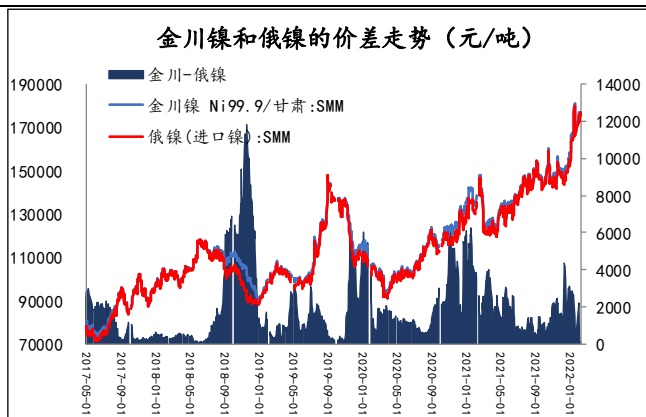


图 14. 金川镍俄镍价差走势



4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

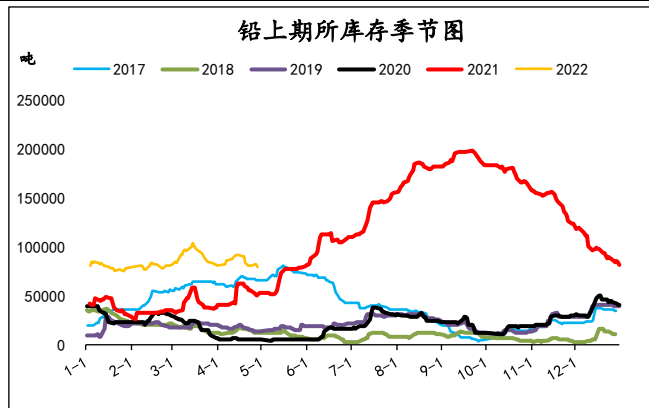


图 16. 铅 LME 库存

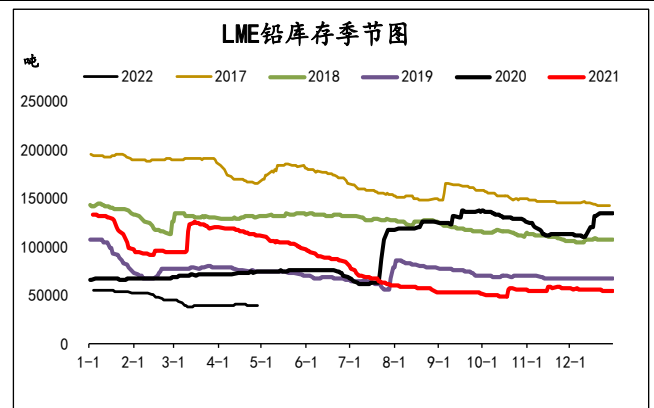


图 17. 锌上期所库存

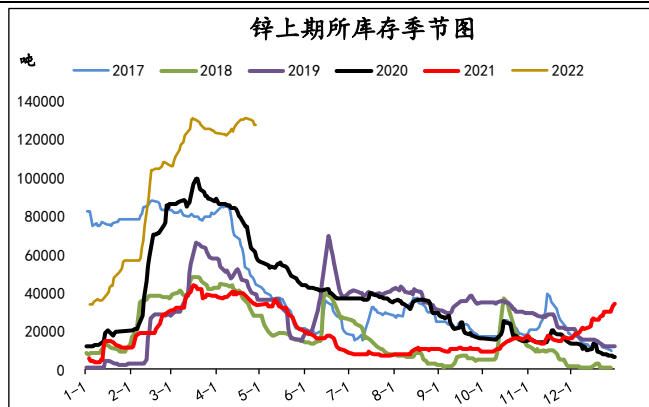


图 18. 锌 LME 库存

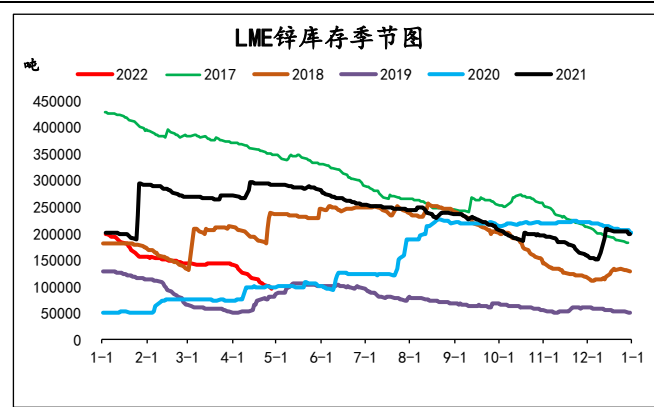


图 19. 镍上期所库存

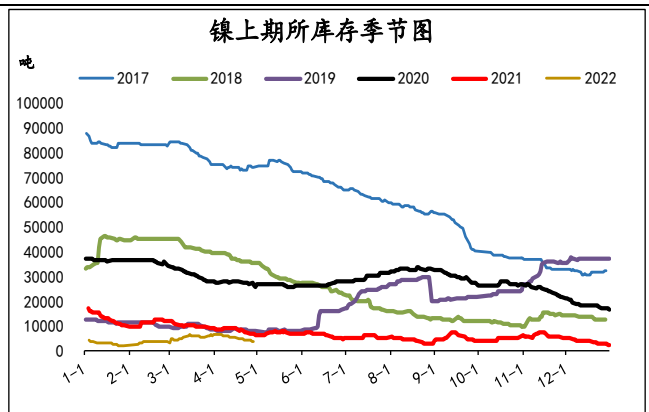
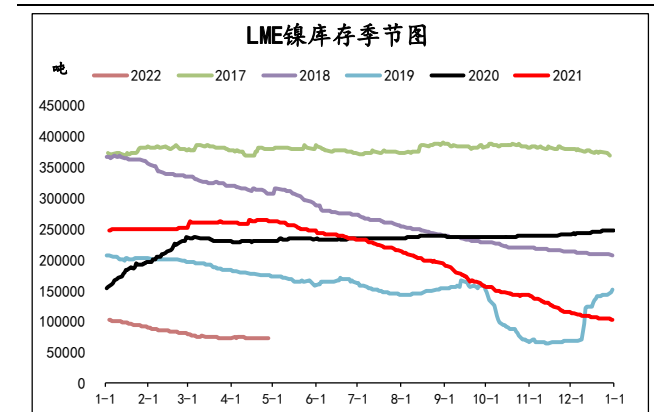


图 20. 镍 LME 库存



5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

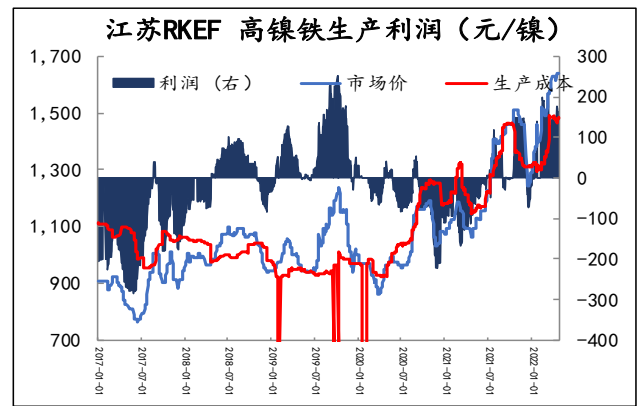


图 23. 硫酸镍利润

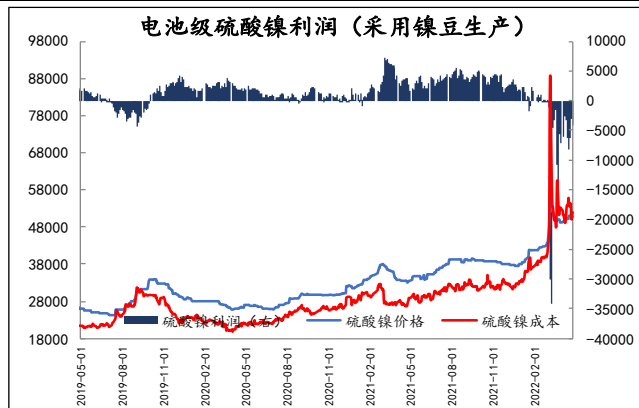
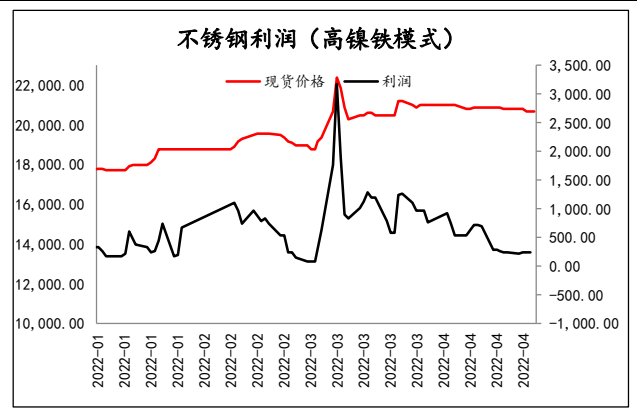


图 24. 不锈钢利润



6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

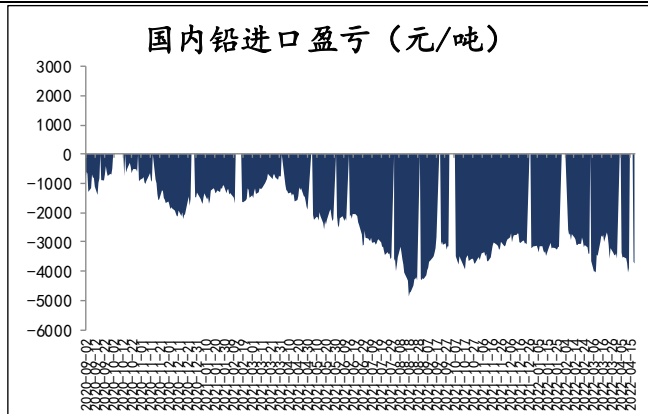


图 26. 铅沪伦比值

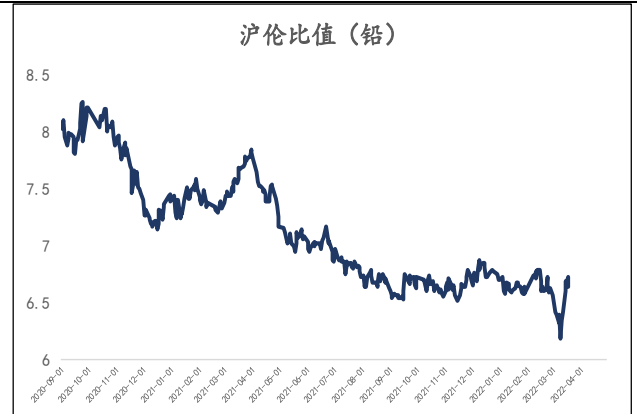


图 27. 国内锌现货进口盈亏

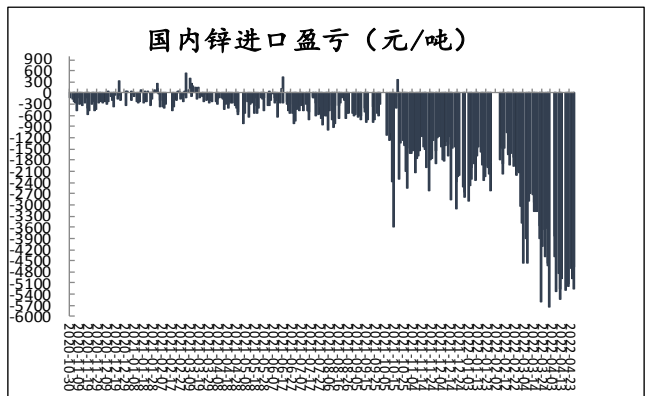


图 28. 锌沪伦比值



图 29. 国内镍现货进口盈亏

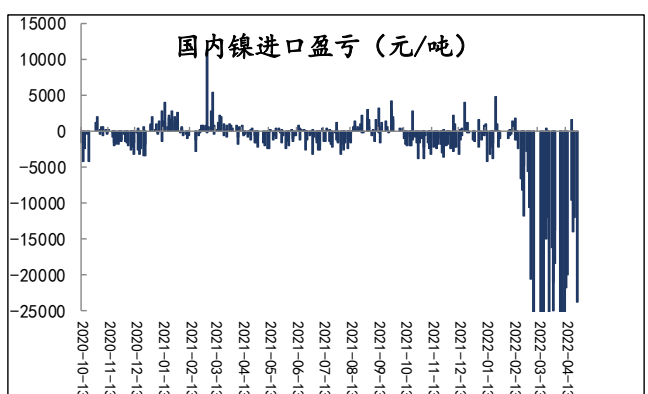
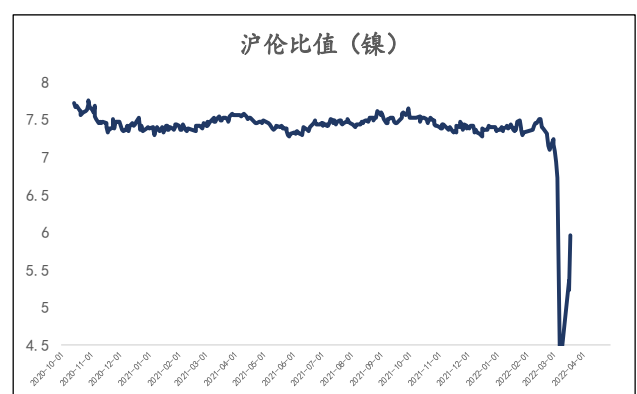


图 30. 镍沪伦比值



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。