

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2022 年 5 月 9 日星期一

研究所有色团队

联系方式: 0571-28132615

宏观 & 行业 消息	● 【七国集团宣布将逐步减少或禁止进口俄罗斯石油】七国集团领导人 8 日与乌克兰总统泽连斯基举行视频会议后发表共同声明说, 该集团成员承诺逐步摆脱对俄罗斯能源的依赖, 包括逐步减少或禁止进口俄罗斯石油, 各方将确保上述举措得到及时有序落实, 同时确保各国拥有足够时间寻找替代能源供给。 ● 【上海为企业开辟紧急复工通道 关键岗位可“点式复工”】从上海市经信委获悉, 上海已制定《推进关键岗位“点式复工”工作方案》, 提出在符合防疫规定的前提下, 允许为已复工企业配套的关键供应商或者维系行业运转、中小微企业生存的关键岗位, 如关键凭证开具、重要科研研发、核心零部件维护、信息系统运维等关键岗位的小部分员工“点对点”返岗, 再“点对点”返回小区。(第一财经)
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并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	海外方面七国集团宣布将逐步减少或禁止进口俄罗斯石油, 直接影响欧洲对于天然气的进口预期, 周内进口锌精矿冶炼价格继续上调 10 美元至 250 美元/吨, 相比年初已经翻倍。反应出的是海外的锌冶炼能力受到了极大的影响。而 4 月中国精炼锌产量 50.36 万吨; 锌锭炼厂利润回升, 当前国内矿端延续偏紧格局, 海外矿有望进口补充。国内冶炼端变化较小, 但之后在海外矿进口增加的预期之下, 由原料短缺造成的供应受限可能减轻。上周初端消费总体持稳, 镀锌受到假期影响, 开工率小幅下降, 而压铸合金方面则有大幅回升, 推测为国内汽车行业大量复产造成。终端来看, 2022 年基建受疫情影响终端落地仍需等待, 但是疫情影响的力度正在递减, 而在房地产被定调为实体行业后, 可能迎来房地产方面的政策性利多。需求预期较好。LME 逼仓预期高一段落, 但风险仍在。LME 现货升贴水大幅回落, 库存基本稳定, 短期继续逼仓的可能性降低, 但是由于库存还在低位, 所以风险依然存在。总体来看, 短期锌价有希望企稳, 而中期来看, 受到需求的强预期影响以及全球范围内的冶炼受限, 总体还将偏强。操作建议: 区间内尝试滚动做多
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。再生铅原料废旧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: 区间操作

1. 宏观指标

图 1. 汇率

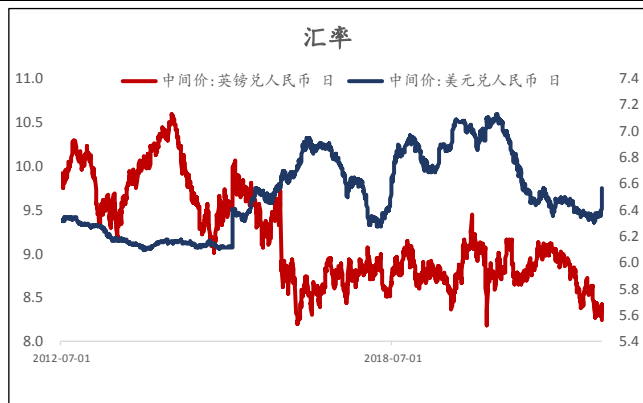
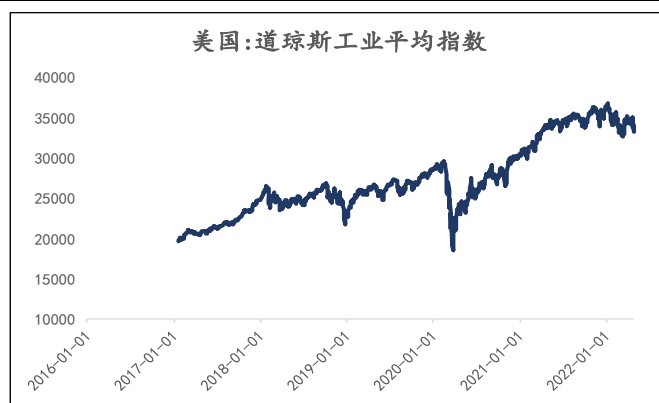


图 2. 道琼斯指数



2. 现货升贴水

图 3. 沪铅现货升贴水

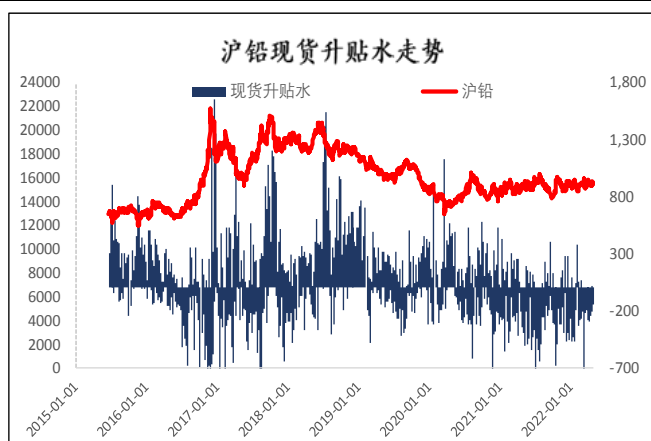


图 4. LME 铅现货升贴水

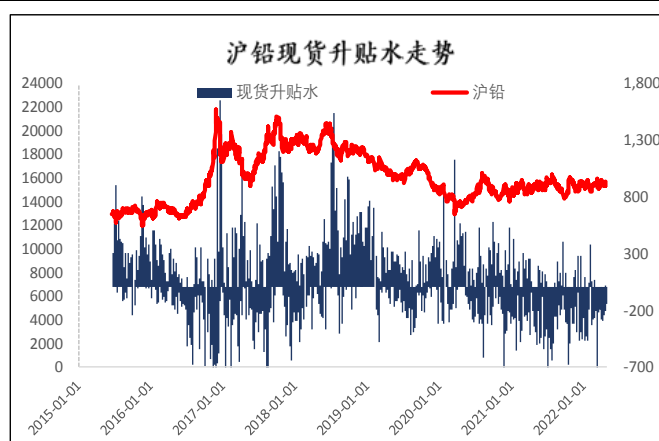


图 5. 沪锌现货升贴水

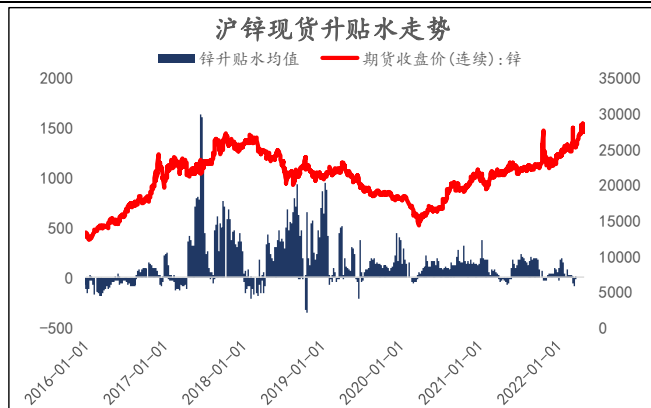


图 6. LME 锌现货升贴水

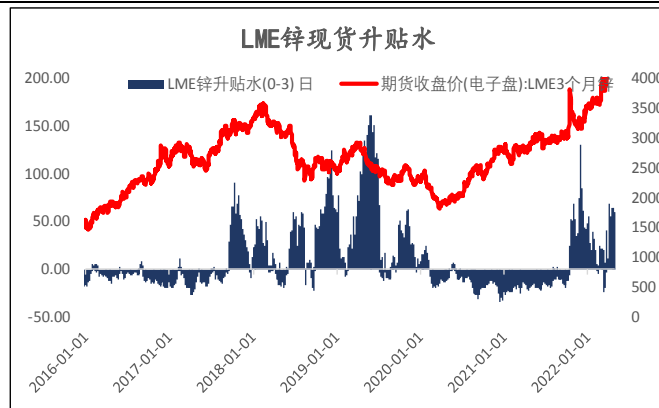


图 7. 沪镍现货升贴水

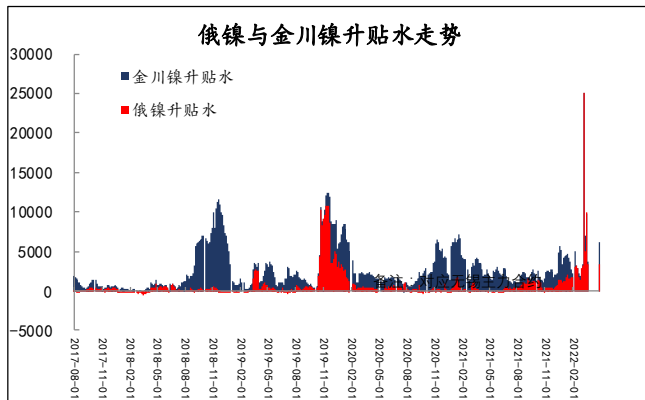


图 8. LME 镍现货升贴水

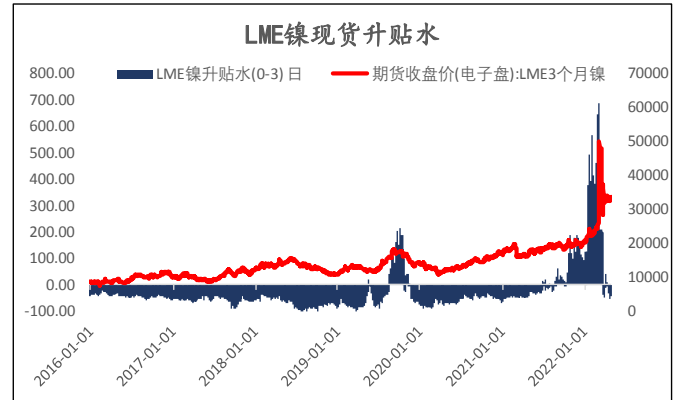
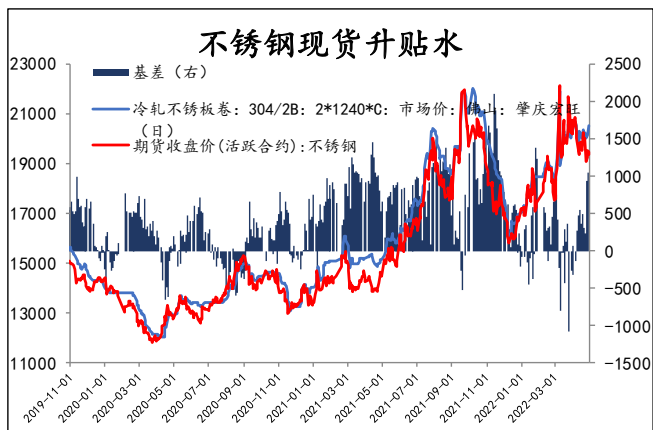


图 9. 不锈钢现货升贴水



3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差

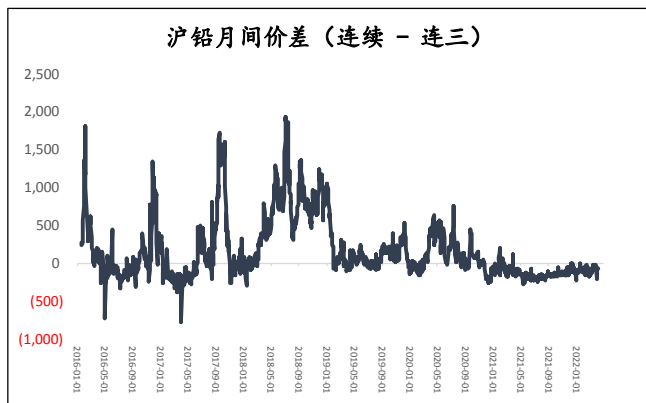


图 11. 沪锌月间价差

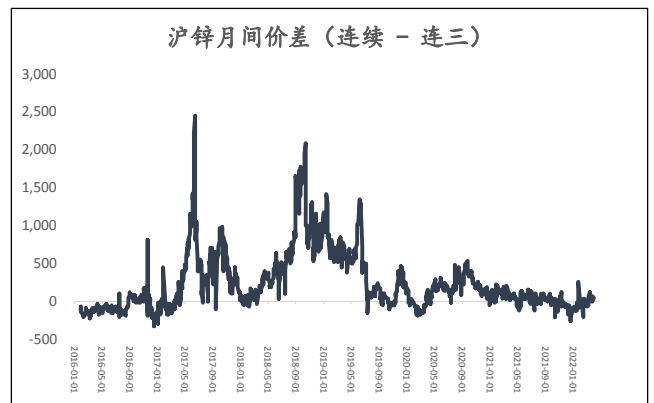


图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

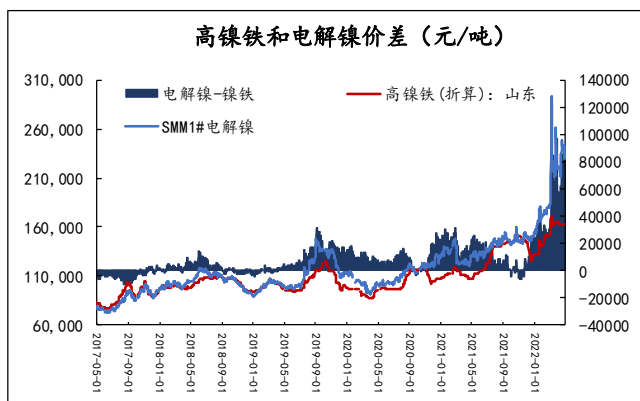


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

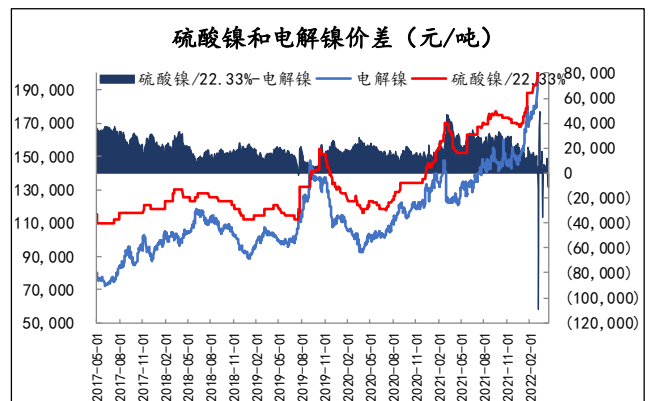
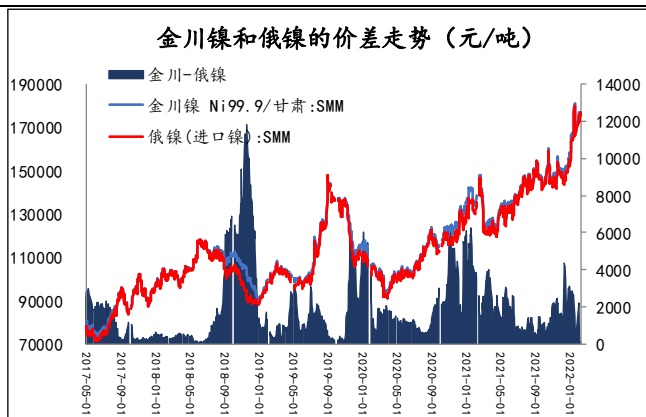


图 14. 金川镍俄镍价差走势



4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

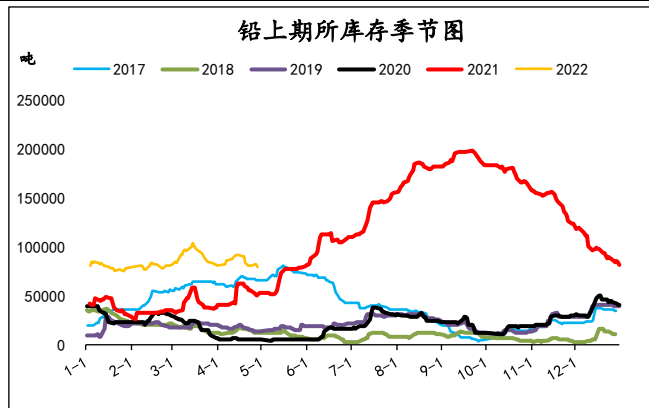


图 16. 铅 LME 库存

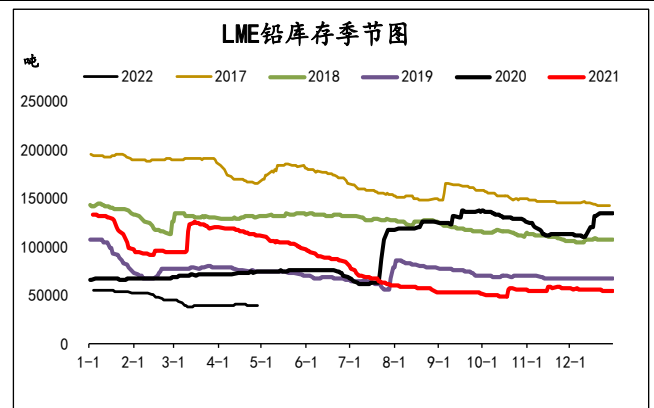


图 17. 锌上期所库存

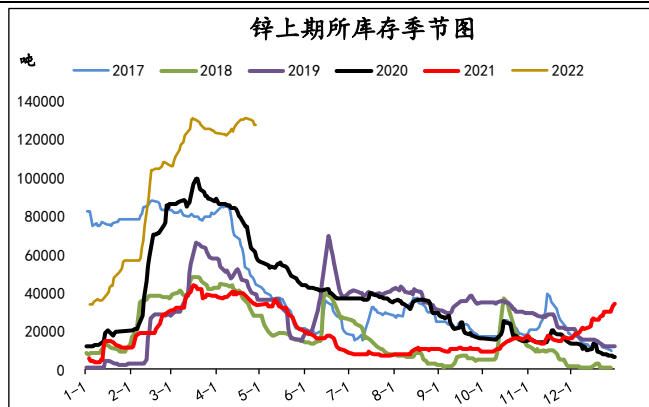


图 18. 锌 LME 库存

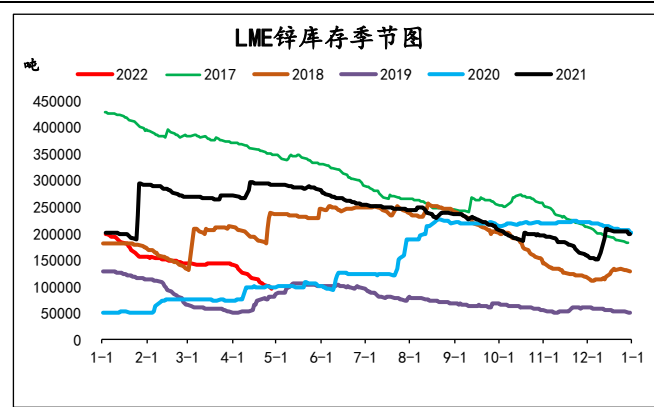


图 19. 镍上期所库存

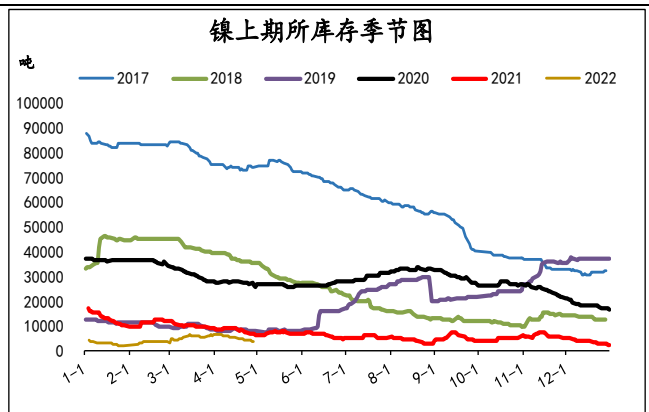
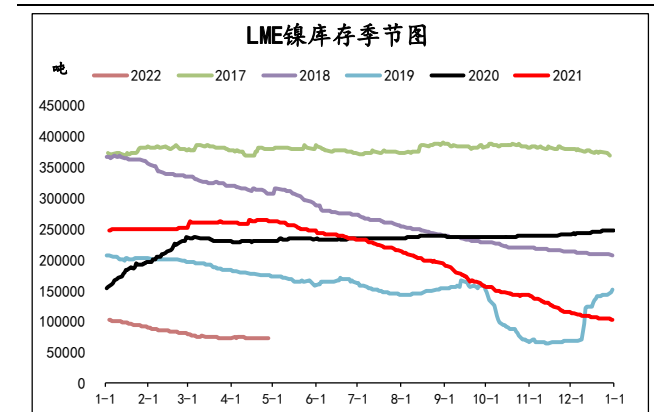


图 20. 镍 LME 库存



5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

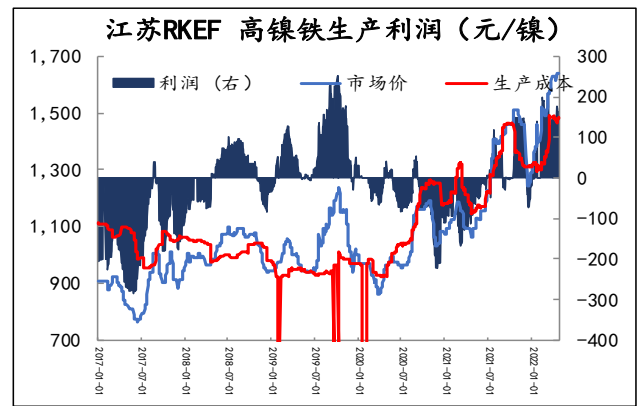


图 23. 硫酸镍利润

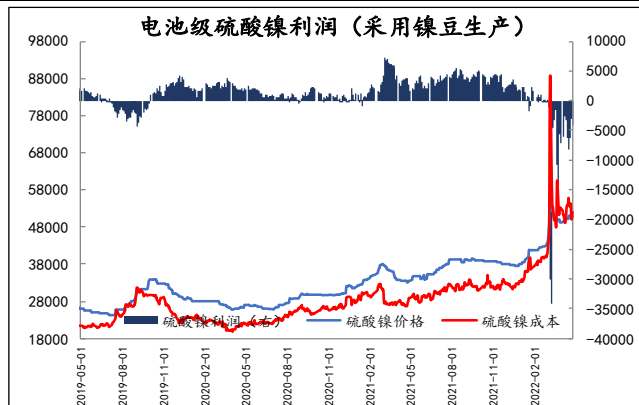
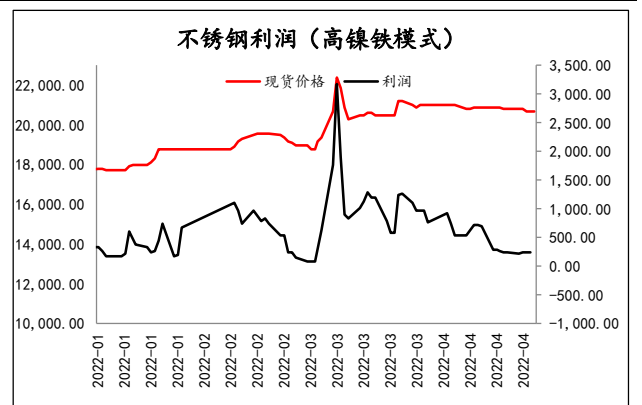


图 24. 不锈钢利润



6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

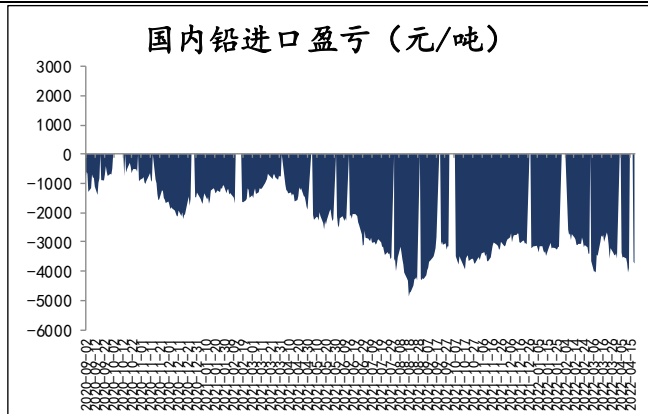


图 26. 铅沪伦比值

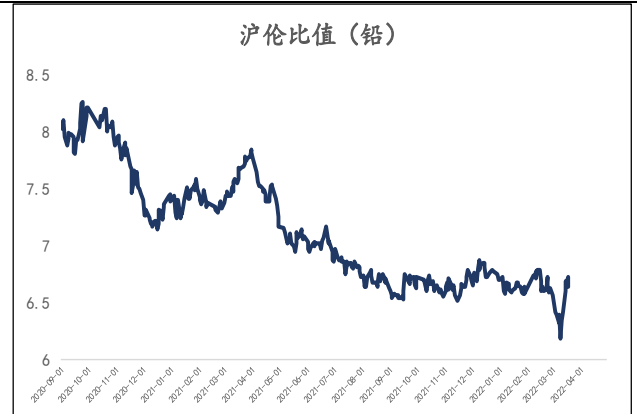


图 27. 国内锌现货进口盈亏

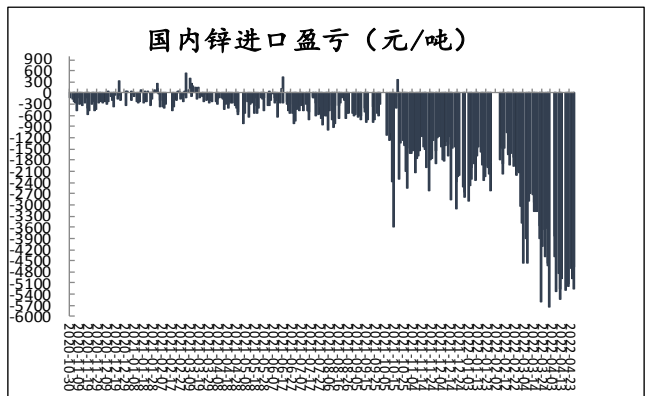


图 28. 锌沪伦比值



图 29. 国内镍现货进口盈亏

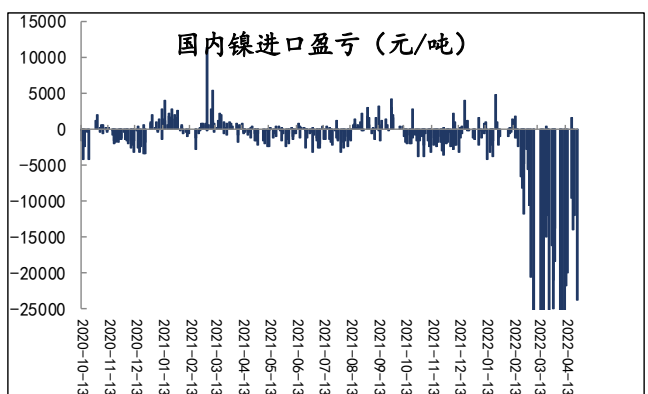
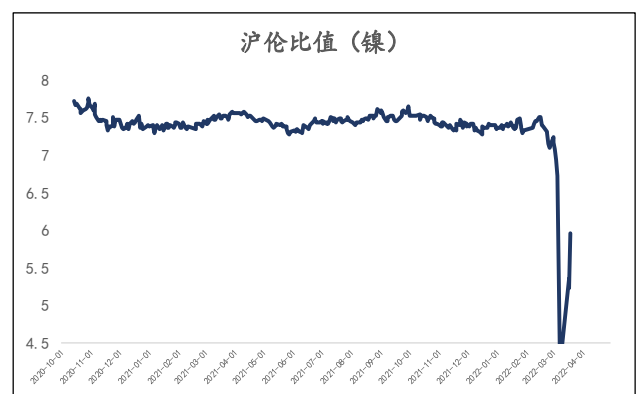


图 30. 镍沪伦比值



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。