

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2022 年 5 月 11 日星期三

		研究所有色团队 联系方式: 0571-28132615
宏观 & 行业 消息		● 【美媒：拜登称有可能取消特朗普时期对中国产品加征的部分关税，以应对通货膨胀】美国 CNBC 刚刚消息，拜登 10 日表示，他可能会取消对中国进口商品征收的部分关税，以帮助控制美国不断上涨的消费者价格。乔·拜登 10 日在华盛顿向全国发表讲话时表示，白宫正在审视前总统特朗普执政期间实施的“惩罚措施”，这些措施提高了从尿布到服装和家具的所有商品的价格，他还说，白宫有可能选择完全取消上述措施。是否要取消关税正在讨论中。（环球网） ● 【新冠病毒感染细胞关键机制找到 有助开发气溶胶式抗病毒药物】在发表于 10 日《自然·通讯》上的一项研究中，比利时研究人员在分子水平上了解新冠病毒感染细胞的确切机制，并在实验中阻止了病毒感染。该发现为治疗新冠带来了巨大的希望：有助于开发一种气溶胶形式的抗病毒药物，在感染或高风险接触的情况下能根除病毒。（科技日报）
	镍及不锈钢	继将房地产行业定调为实体经济行业之后，银保监会表示要持续加大实体经济的支持力度。来自房地房行业的需求预期再次得到强化。按时亚东从衡策杜赞逐渐走向消费的实际释放尚需时日，短期内依然受到疫情尚未全面消退，需求还在逐渐复苏的阶段。海内外需求明显疲软，国外高能源和粮食价格挤压消费。在乌俄战争愈演愈烈的当下，原油价格居高不下，而随着俄罗斯受到制裁的影响原油大量减少出口，以及乌克兰的油田和农田等重要战略资源逐渐失去控制，农产品和原油价格在供需层面还将因供应减少收到大力支撑，从而影响到有色金属的消费。国内疫情影响下新能源车产业链复产仍在进行但尚不乐观，而不锈钢方面陆续传出少量减产，但 4 月产量及 5 月排产仍处高位。消费终端受到的疫情影响稍有缓和，但下游接单较差，需求未见明显释放；电解镍库存基本维持稳定，去库趋势停止，也反映出全球消费的偏弱。但不锈钢本身受到铬矿进口大幅减少的影响，成本有较强支撑，相对于镍来说，价格当较为坚挺。因此操作上依然可以做扩不锈钢和电解镍的价差。操作建议：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

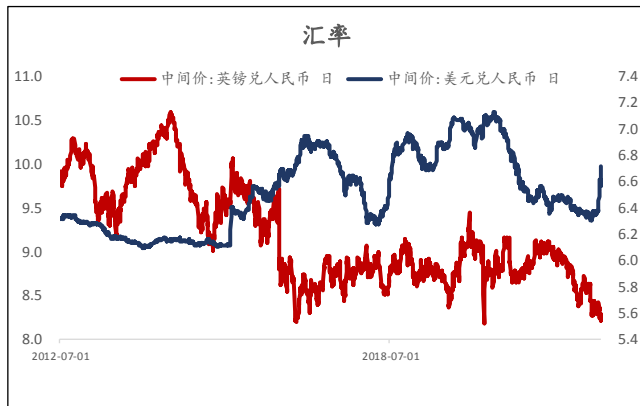


图 2. 道琼斯指数



2. 现货升贴水

图 3. 沪铅现货升贴水

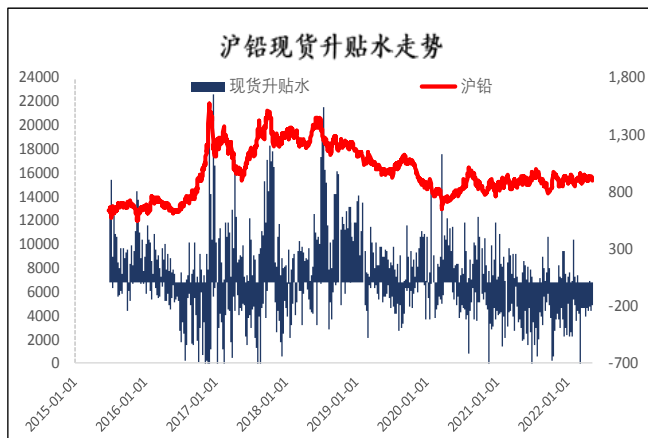


图 4. LME 铅现货升贴水

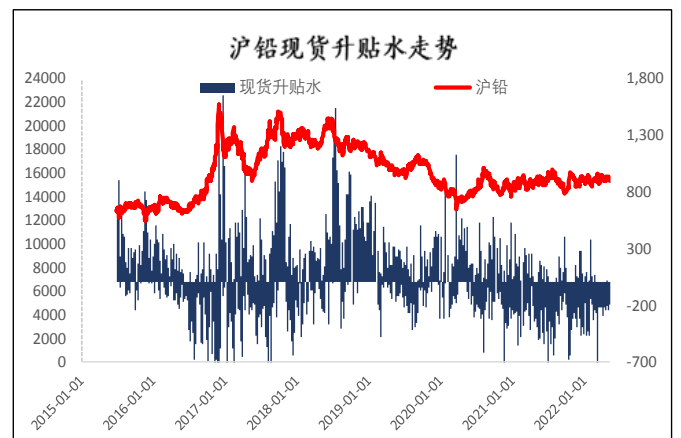


图 5. 沪锌现货升贴水



图 6. LME 锌现货升贴水

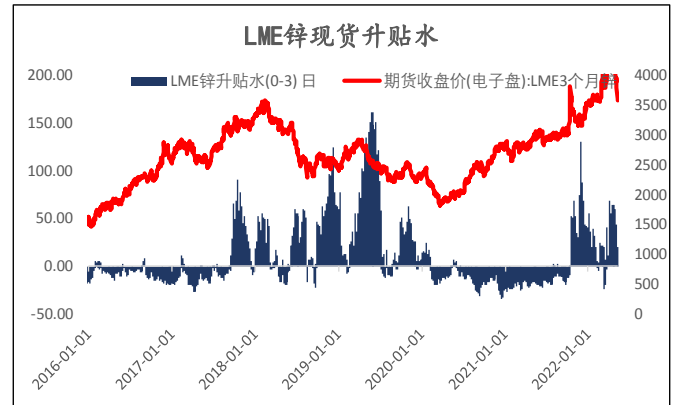


图 7. 沪镍现货升贴水

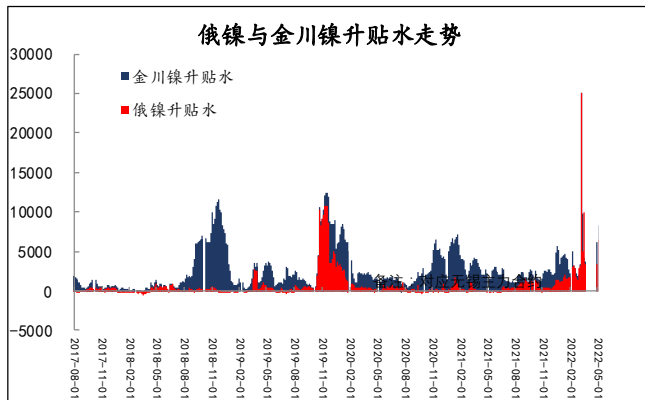


图 8. LME 镍现货升贴水

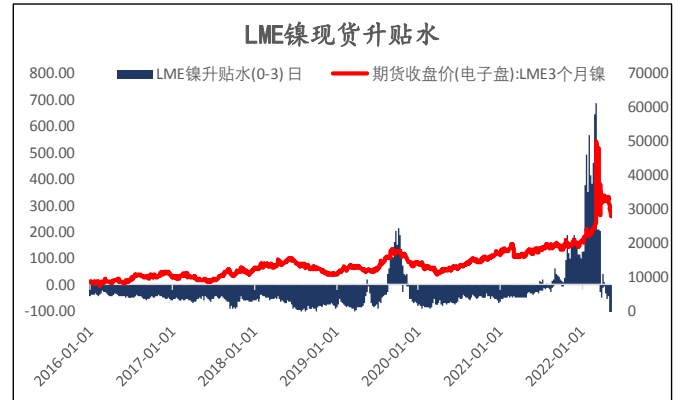
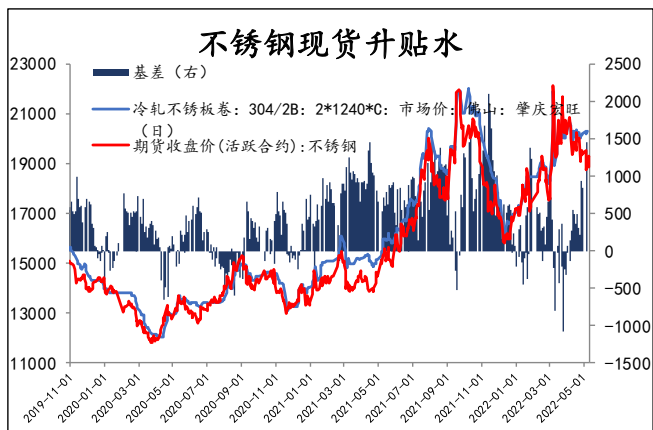


图 9. 不锈钢现货升贴水



3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差

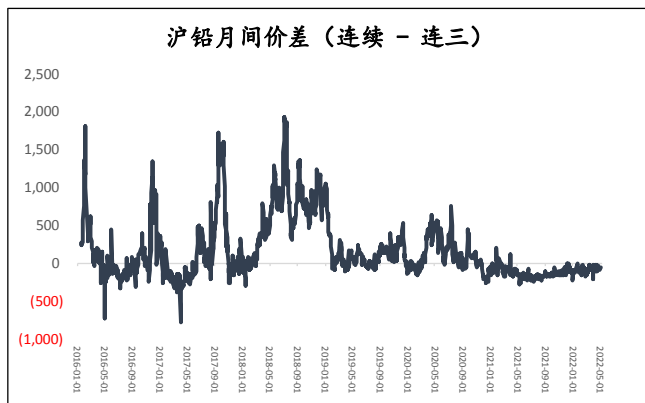


图 11. 沪锌月间价差

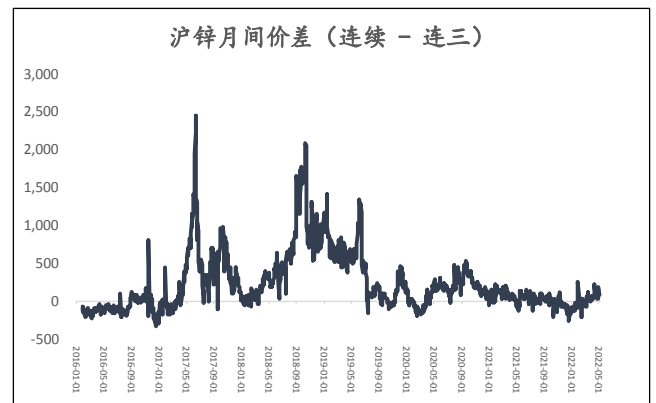


图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

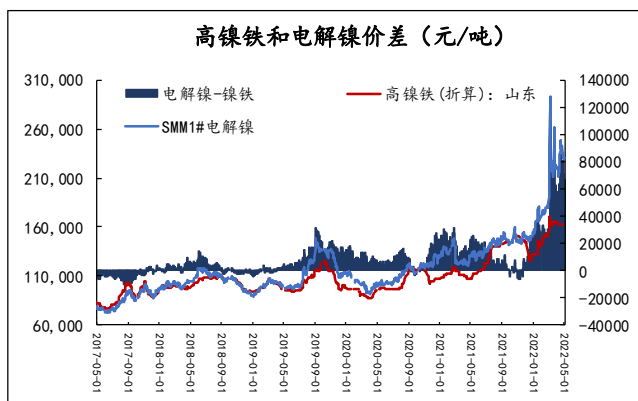


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

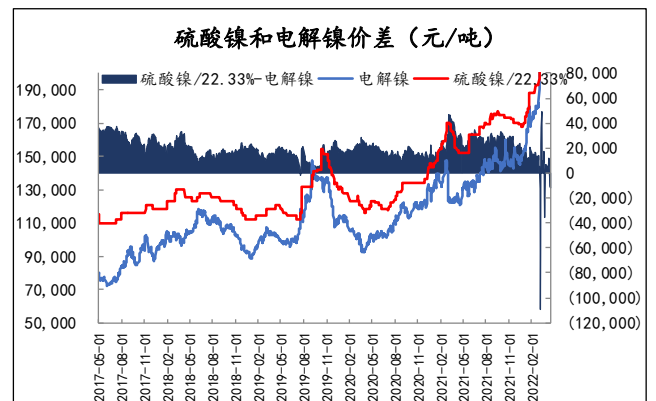
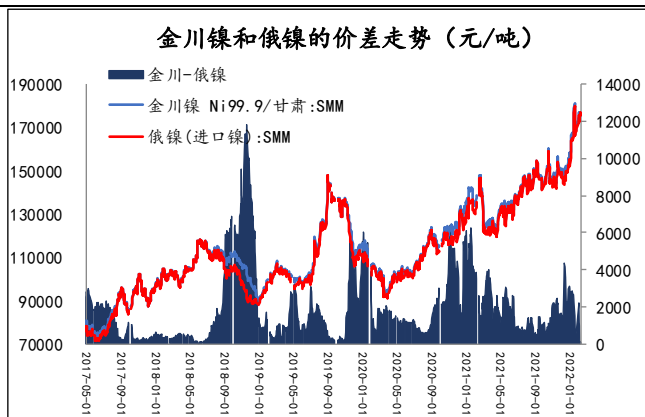


图 14. 金川镍俄镍价差走势



4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

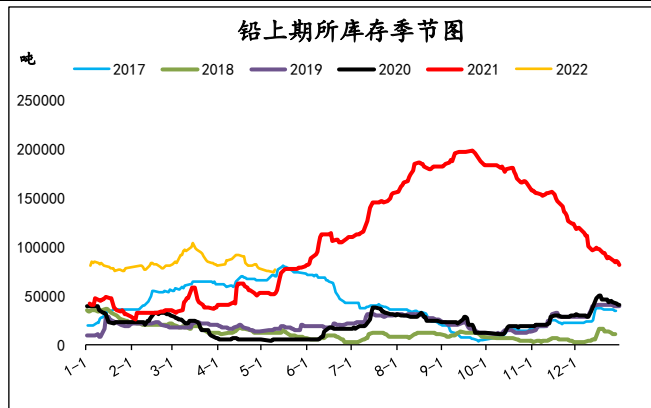


图 16. 铅 LME 库存

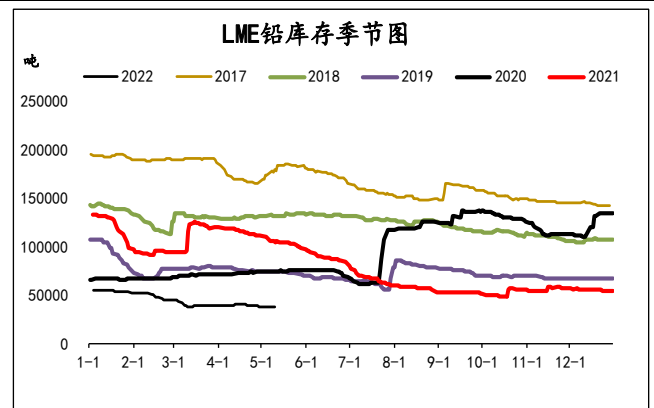


图 17. 锌上期所库存

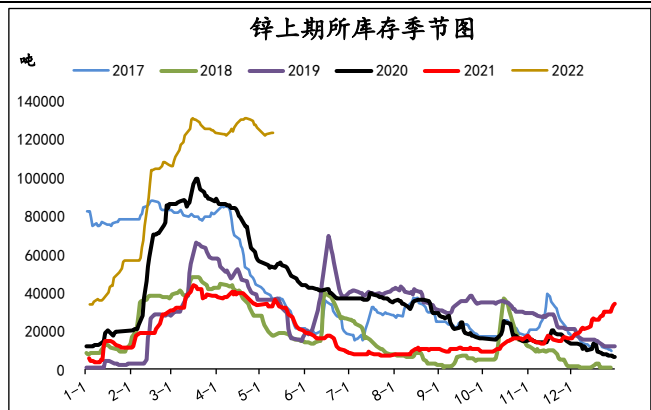


图 18. 锌 LME 库存

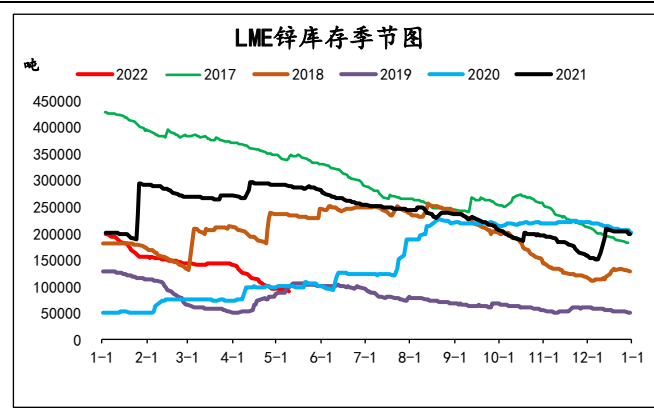


图 19. 镍上期所库存

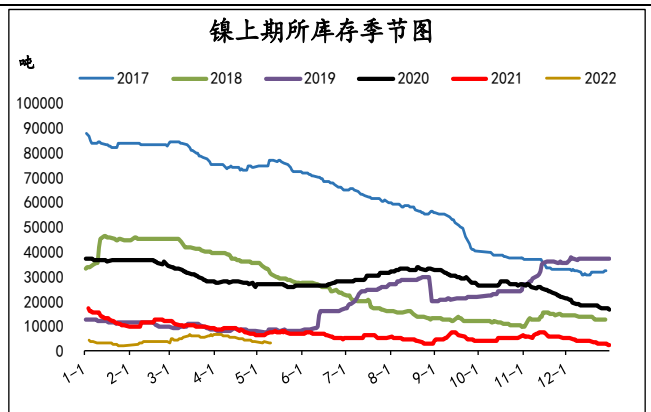
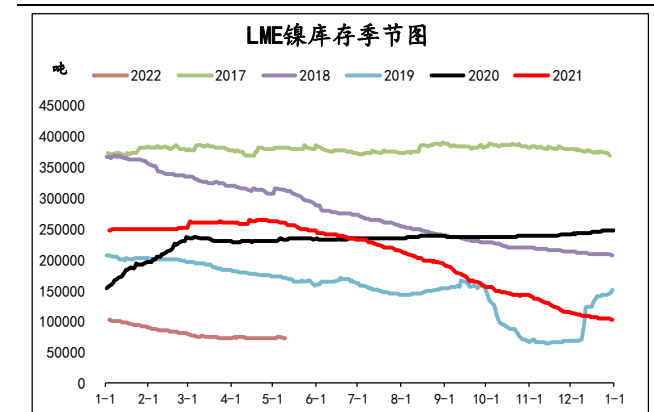


图 20. 镍 LME 库存



5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

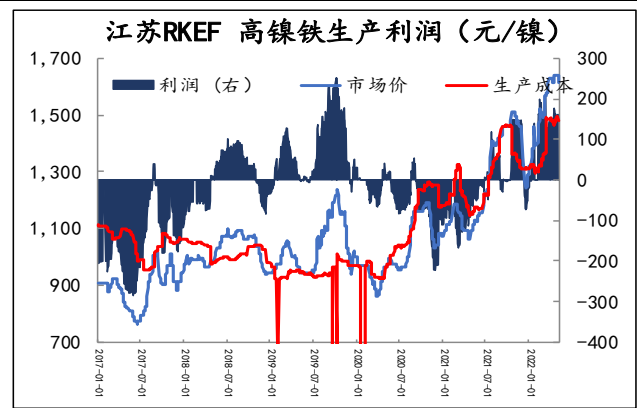


图 23. 硫酸镍利润

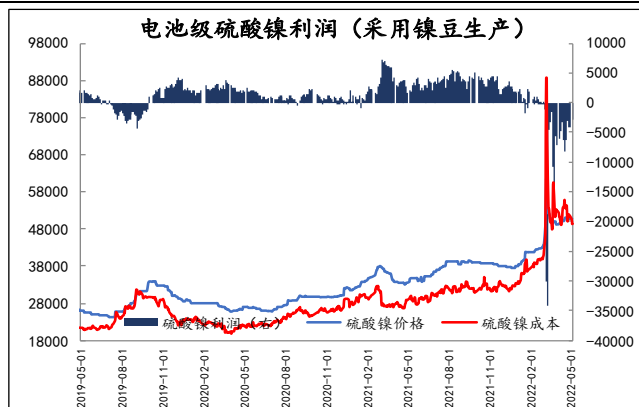
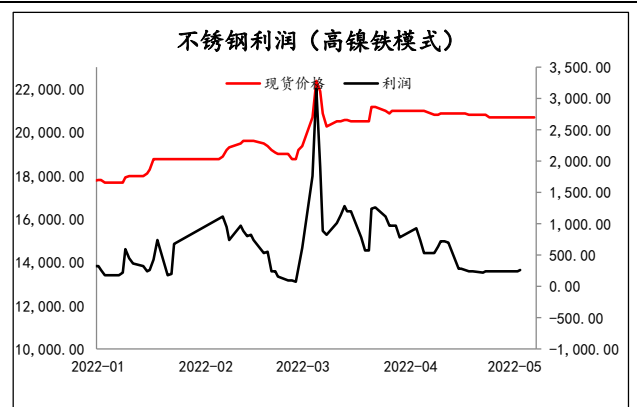


图 24. 不锈钢利润



6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

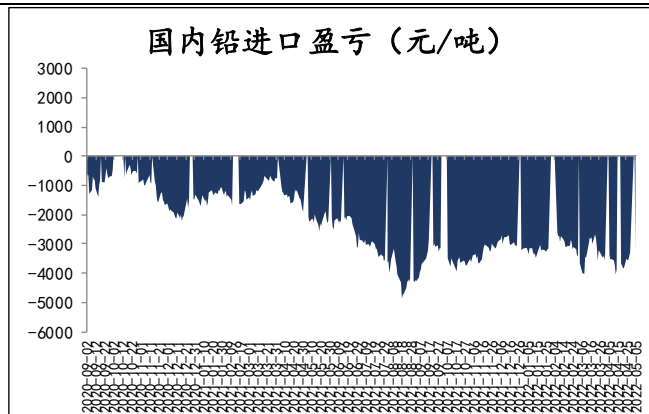


图 26. 铅沪伦比值

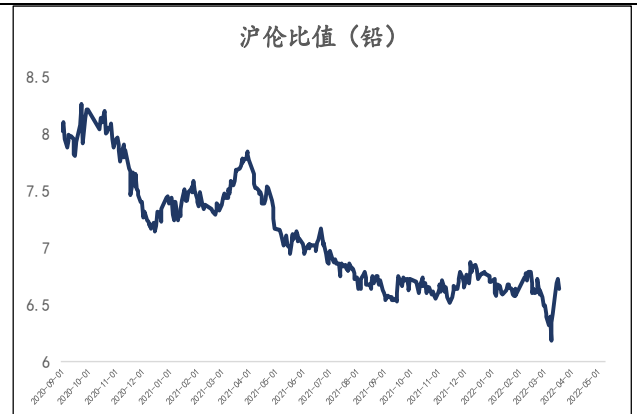


图 27. 国内锌现货进口盈亏

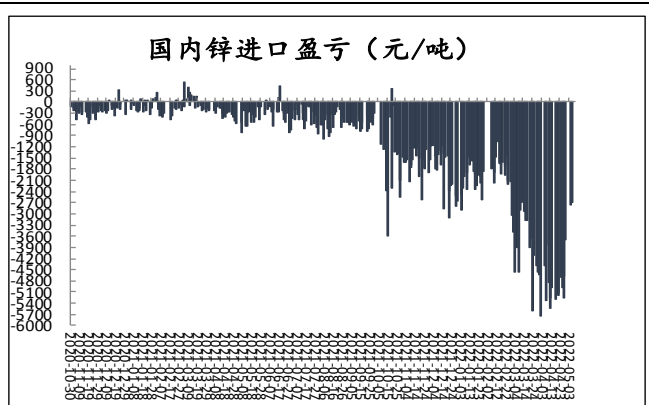


图 28. 锌沪伦比值

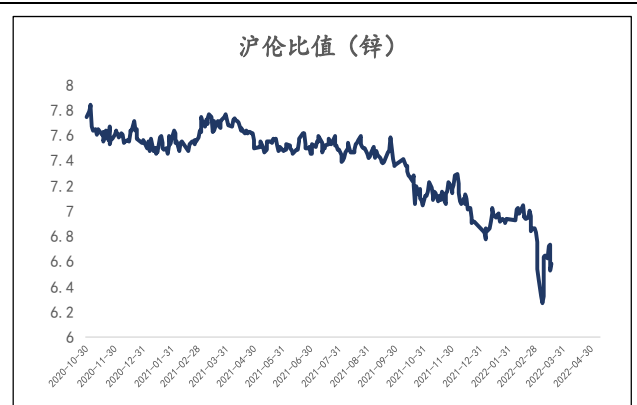


图 29. 国内镍现货进口盈亏

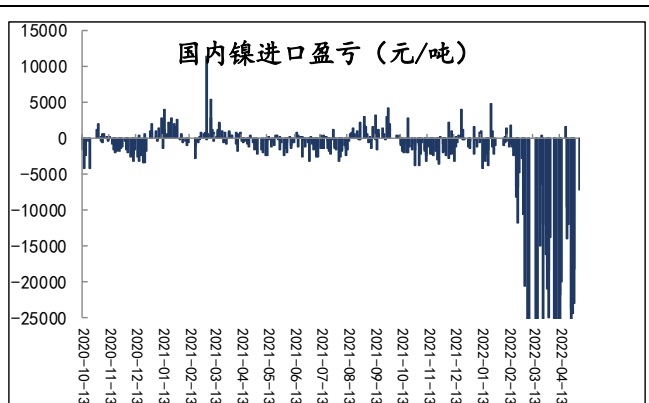
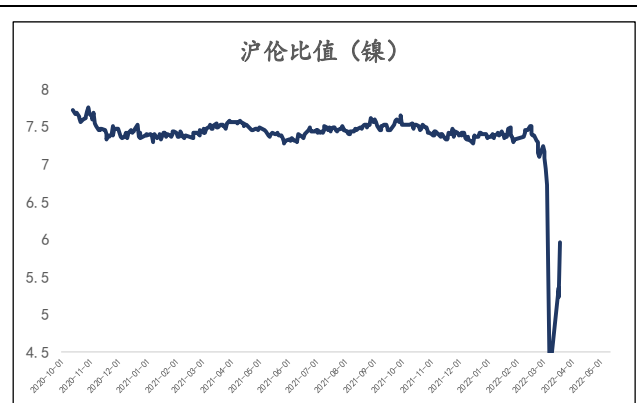


图 30. 镍沪伦比值



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。