

期货研究报告

商品研究

锌镍不锈钢早报

走势评级：镍——看跌

不锈钢——看跌

锌——看跌

楼家豪

从业资格证号：F3080463

投资咨询证号：Z0018424

联系电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

菲律宾或在5年后禁矿 短期多为情绪影响

报告日期：

2025年2月6日

报告内容摘要：

◆宏观&行业消息：【CHIZ：菲律宾参议院批准禁止原矿出口】据菲律宾参议院消息，根据2月3日参议院第三次也是最后一次阅读批准的一项法案，该国将对矿物原料出口实施禁令，旨在为采矿经营者提供时间建立加工厂和下游产业。参议院议长弗朗西斯·“奇兹”·G·埃斯库德罗提出了修改参议院第2826号法案的条款，该法案禁止原材料出口，一旦签署成为法律，将在五年后生效。根据该提议，菲律宾将禁止出口当地开采的原矿，类似于印度尼西亚在2020年实施的禁令，当时印尼禁止出口镍矿，并在2022年停止出口铝土矿。菲律宾是世界上最大的镍矿生产国之一，2023年产量为3514万吨吨。（我的钢铁网）

◆镍&不锈钢：短期来看，参议院批准禁止原矿出口，但要形成法律具体实施仍有5年以上间隔，暂时影响不到当前市场供需。而印尼此前反复强调其将削减镍矿产量，但最新消息称审批额度已至2.985亿吨，印尼官员预期全年产量将至2.2亿吨，二月镍矿基准价下调，矿端短缺预期彻底消散。环节利润方面，镍铁利润回正，但主要原因为成本下降，并非需求好转，因此与纯镍抢夺镍元素的可能性较小。而电积镍本身的生产成本近半年来基本维持在11.5万-12万元/吨之间。由于印尼镍矿审批增加，成本支撑力度下降。上方压力线可由外采厂家成本和下游硫酸镍临界点共同得出，约在13万一线，压力位牢固，而成本可能坍塌。因此短期来看，镍或向区间下沿靠近；如发生突破，短期向下突破可能性高于向上突破，因此建议滚动做空。另外如果特朗普交易重新占据市场主流，短期或随板块走弱。操作建议：看跌

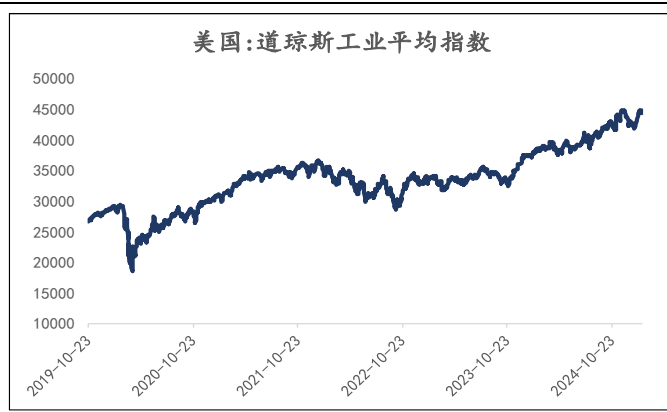
锌：盘面继续走弱，主因矿端转松叠加特朗普宣布加征对多国关税，宏观情绪承压，锌价的核心支撑出现转弱，供应端可能迎来全面转松。下游压铸合金与氧化锌春节假期时长基本与去年一致，在需求方面并无明显指向；而镀锌板卷需求转弱，延续节前产量下降而库存持续累增的态势。需求稳中偏弱。总体来看，供强需弱，价格或将继续走低。另外如果特朗普加征关税的政策仍在压制板块，锌价短期或随板块走弱。操作建议：看跌

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

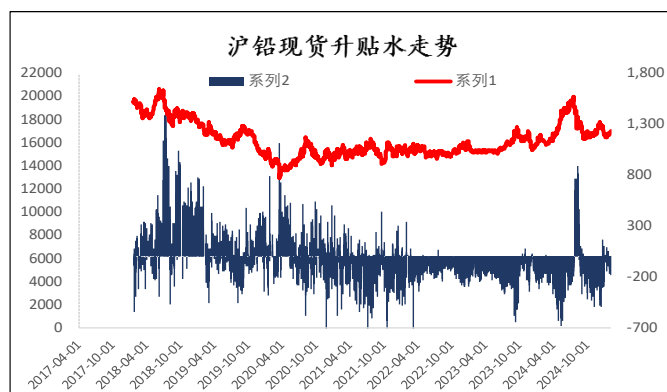


图 4. LME 铅现货升贴水

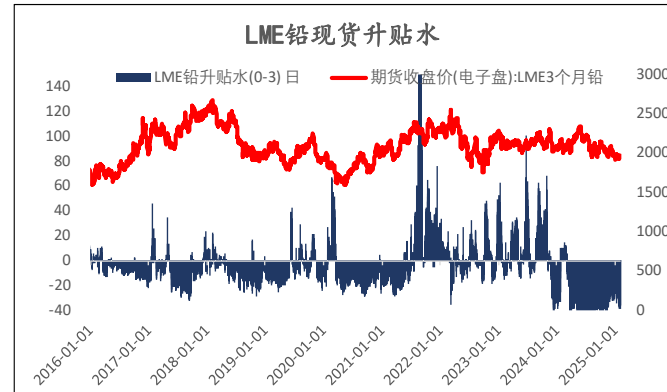


图 5. 沪锌现货升贴水

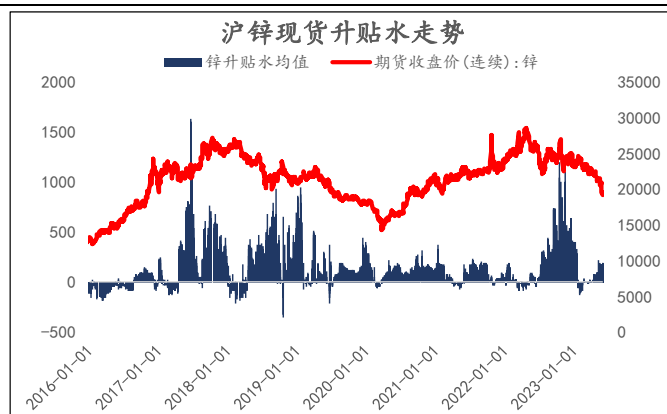


图 6. LME 锌现货升贴水



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 7. 沪镍现货升贴水

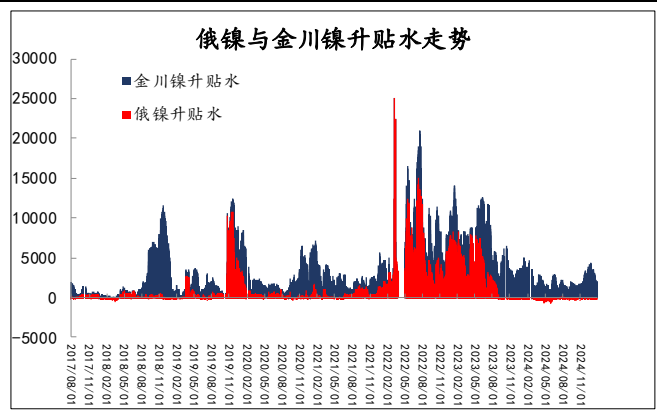


图 8. LME 镍现货升贴水

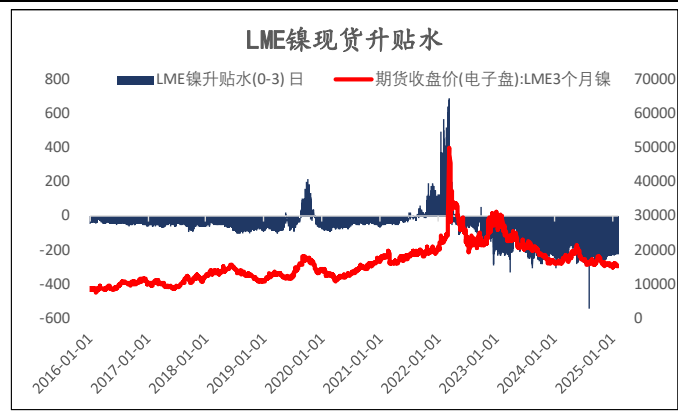
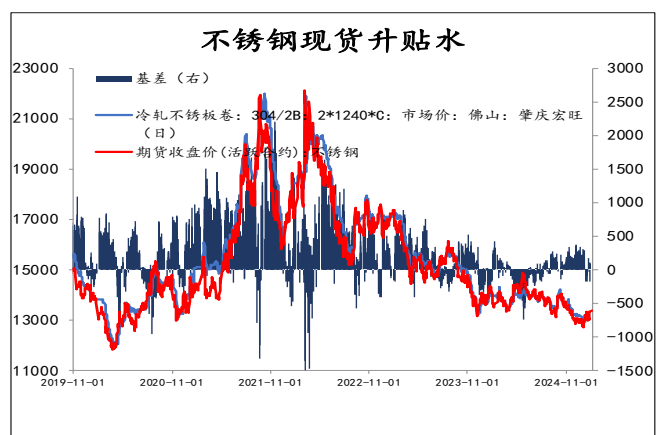


图 9. 不锈钢现货升贴水



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

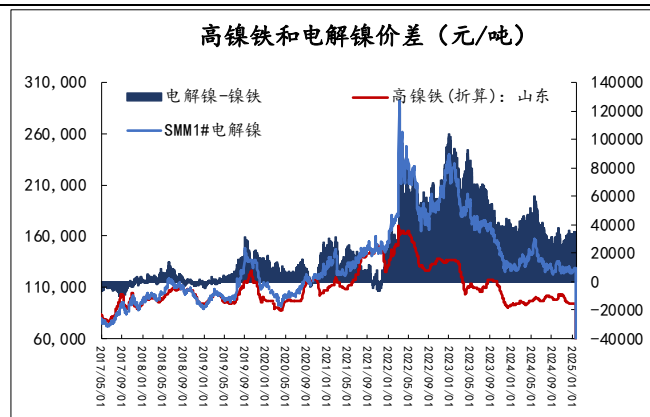


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

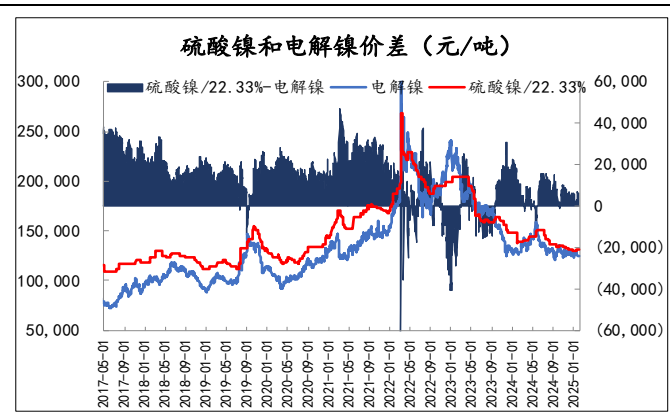
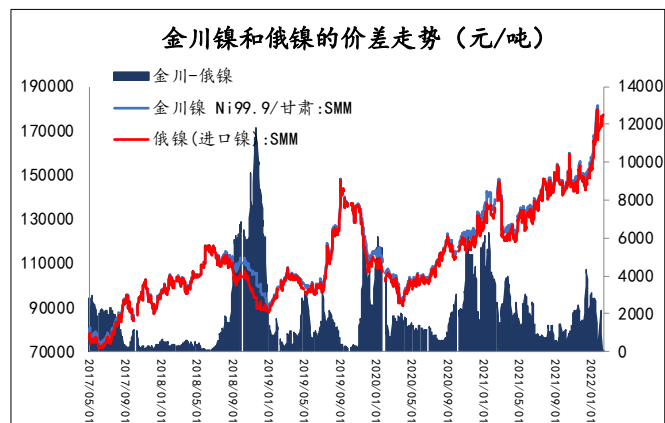


图 14. 金川镍俄镍价差走势



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

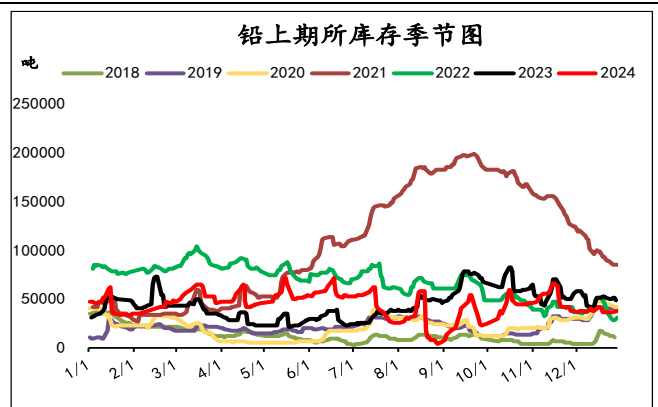


图 16. 铅 LME 库存

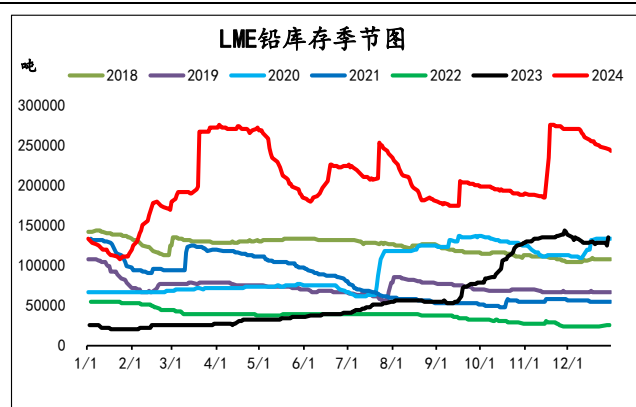


图 17. 锌上期所库存

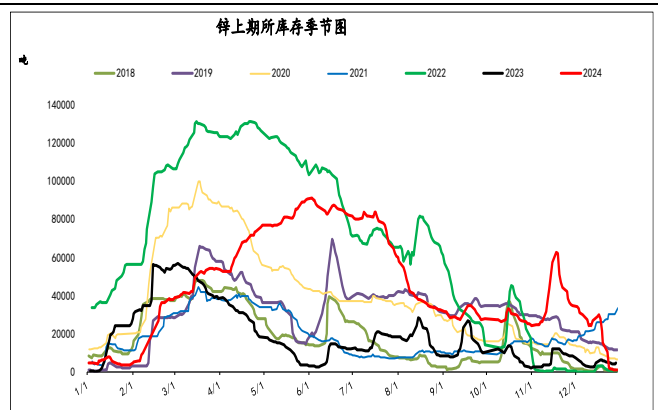


图 18. 锌 LME 库存

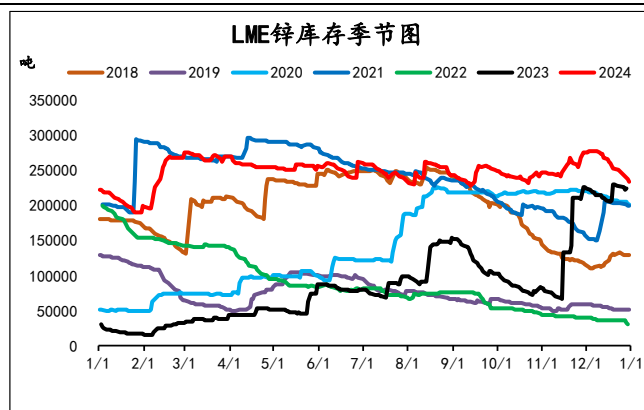


图 19. 镍上期所库存

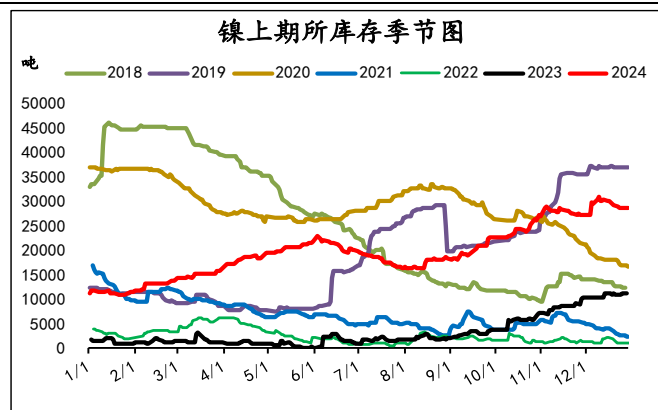
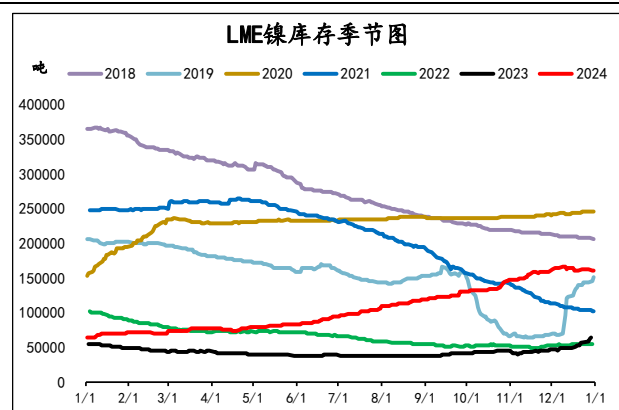


图 20. 镍 LME 库存



数据来源：Wind，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

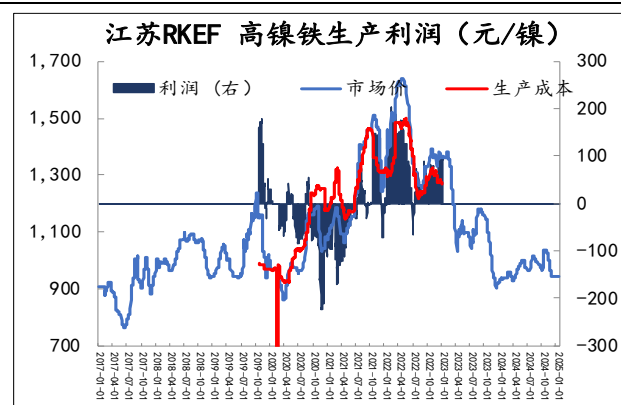


图 23. 硫酸镍利润

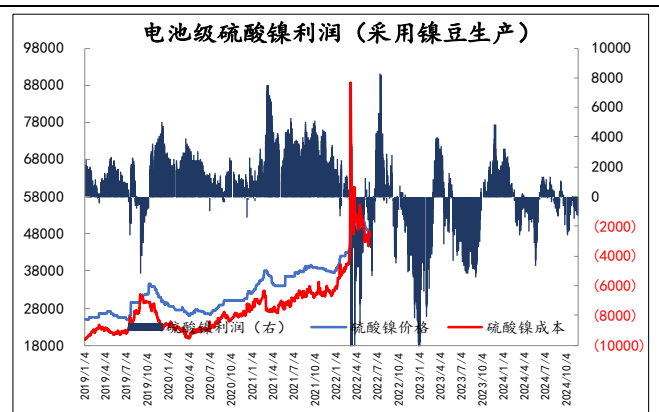
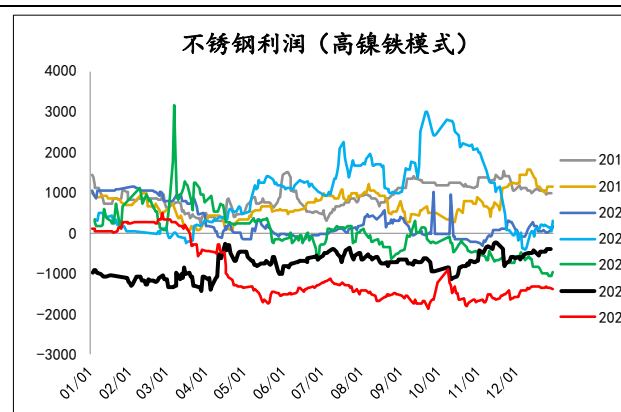


图 24. 不锈钢利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

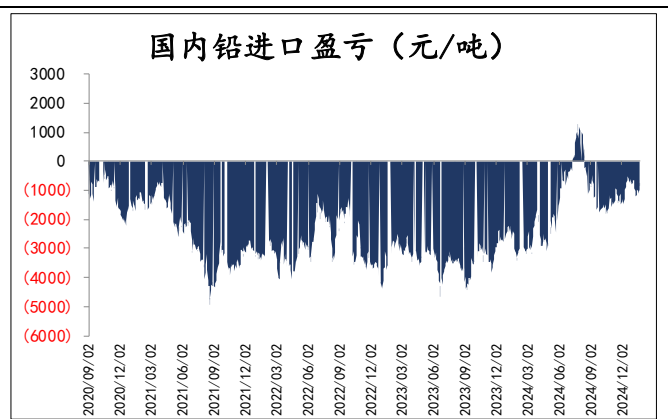


图 26. 铅沪伦比值

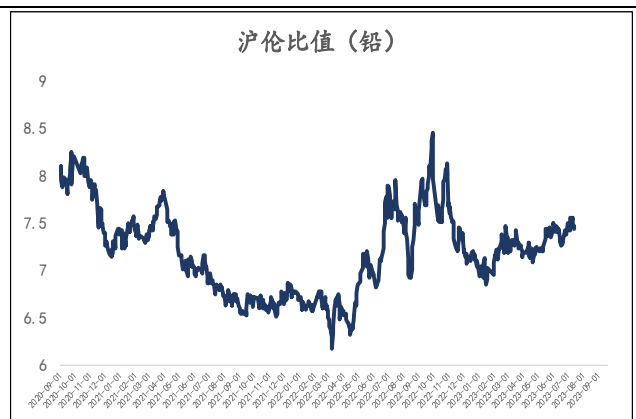


图 27. 国内锌现货进口盈亏

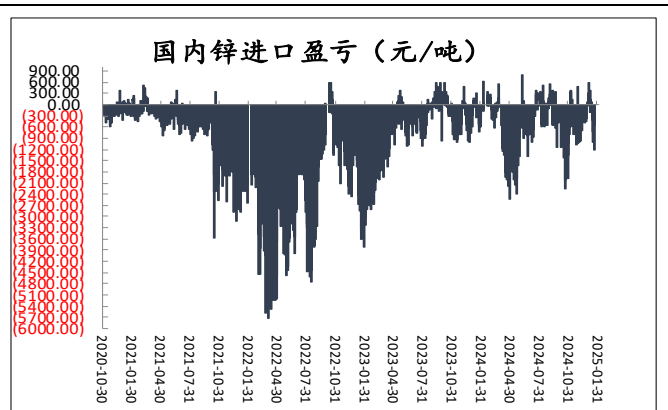


图 28. 锌沪伦比值



图 29. 国内镍现货进口盈亏

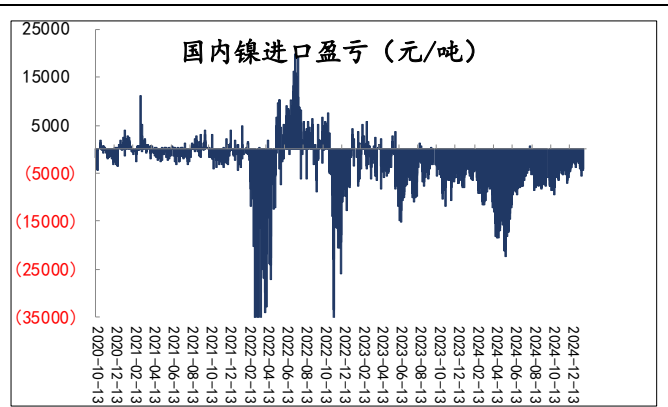
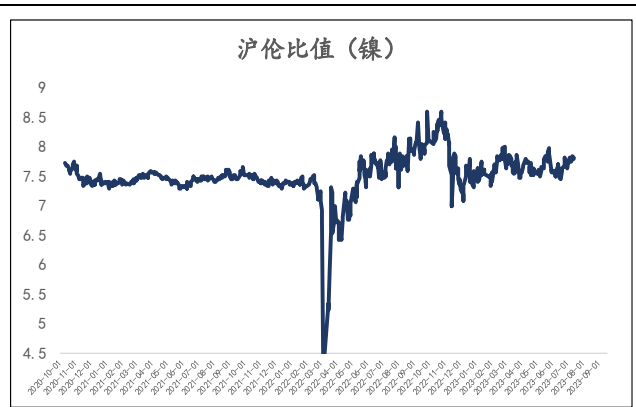


图 30. 镍沪伦比值



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1-3个月)	中期(3-6个月)	长期(6-12个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App