

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2021 年 4 月 19 日

报告联系人：有色金属团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	● 美联储主席鲍威尔声称在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数 美联储官员认为 2024 年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模。市场通胀预期或长期维持。 ● 据央视：李克强主持召开国务院常务会议，通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》，为培育壮大市场主体和促进公平竞争提供法治保障。
行业消息	● 美国国会预算办公室：预期到 2031 年，美国债务占国内生产总值（GDP）的比例将达到创纪录的 107%，而随着经济复苏，2021 年美国的财政赤字将达到 2.3 万亿美元，比稍早前的预计的少了近 9000 亿美元，未来 10 年累积的赤字总额将达到 12.6 万亿美元，比 9 月份的预测少 3%。 ● 中国汽车工业协会根据行业内 11 家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021 年 4 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 48.8 万辆，同比下降 5.1%。其中，乘用车生产完成 39.1 万辆，同比下降 1.2%；商用车生产完成 9.7 万辆，同比下降 18%。（中汽协）
核心逻辑及操作建议	铅 铅精矿加工费暂稳运行，之前铅价的上涨主要得益于原生铅厂家的检修，而恰好再生铅与原生铅的价差较小，导致替代效应减弱，供应端弱势。电动自行车铅酸蓄电池市场季节性淡季消费需求不振，经销商和终端零售门店电池库存消化减缓，新电池备货意愿下滑，同时批发零售市场加大降价促销的力度以消化前期库存，铅酸蓄电池生产企业出货下降，成品库存累增压力上升。伦铅库存减少较多，上海期货交易所以铅库存继续增加，预计铅价短期之内还是会有小幅度的上涨，但是之后随着冶炼厂检修结束，铅价会回归弱势。
	锌 锌精矿 TC 价格国内与进口皆维持低位，反应全球范围内锌矿依然处于偏紧的局面。锌精矿港口库存持续下降，也反应矿端偏紧的事实。但是之后矿山复产，以及北方限产和内蒙双控力度不及预期，都会带来供应端转松的预期，会使多头胜率下降。下游镀锌厂复产，产量位于历同期高位，全国镀锌板卷库存依然有小幅去库趋势，反映出消费韧性仍偏强，使得消费端的拉动可以更快的传导到锌价之上。本周 LME 锌库延续减少趋势，上期所锌仓单库存减少。国内三地现货库存周减 1.89 万吨。综合来看锌价无动力走出单边行情，短期锌价高位震荡。
	镍 从矿价和货运指数上来看，菲律宾雨季即将结束的预期已经开始影响镍矿价格，那么之后港口库存可能低位反弹，转向累库。另一方面，印尼镍铁的投产进度不断加深，产量不断释放，中国从进口镍矿转向直接进口镍铁，镍矿和镍铁进口量的同时增加，可能会在一定程度上缓解之前镍矿紧缺的窘境。上周不锈钢库存结束连续去库的趋势转为累库，可能反应需求有转弱的迹象。而下游硫酸镍方面，镍豆的市场需求还是保持在高位。三元前驱体价格不断突破高位，需求较好，硫酸镍需求将进一步走强。综合来看，短期内沪镍窄幅震荡。
	不锈钢 不锈钢目前供需较为平稳，未出现明显的供需缺口，中期来看的话，还是震荡为主。但是三月以来库存较为明显且稳定的去库现象中止拐头向上，可能反应短期内需求有转弱的趋势。短期来看的话，当以震荡略微偏弱为主。

1. 宏观指标

图 1. 汇率

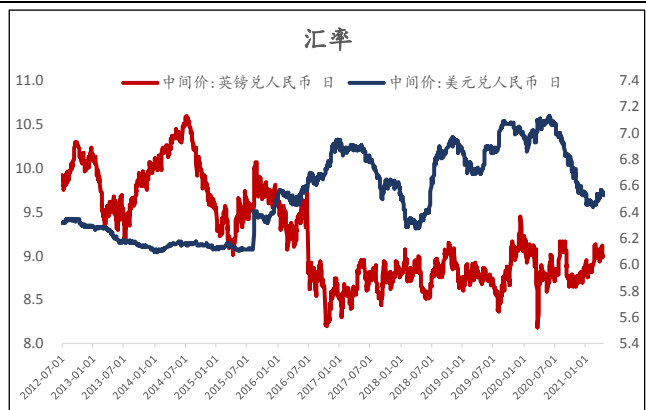


图 2. 道琼斯指数



2. 现货升贴水

图 3. 沪铅现货升贴水

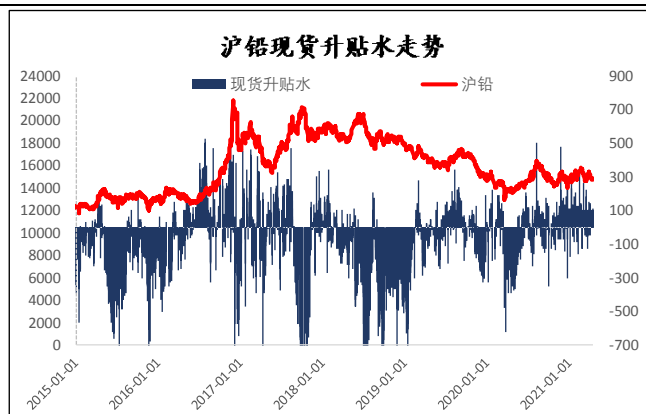


图 4. LME 铅现货升贴水

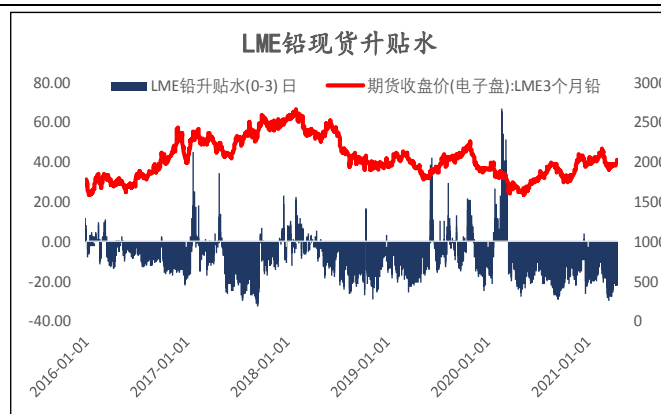


图 5. 沪锌现货升贴水

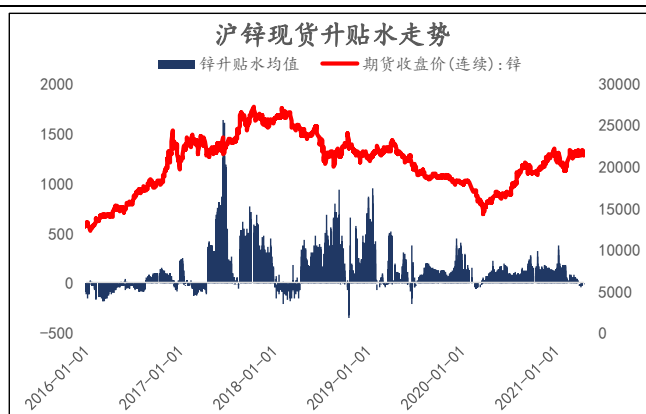
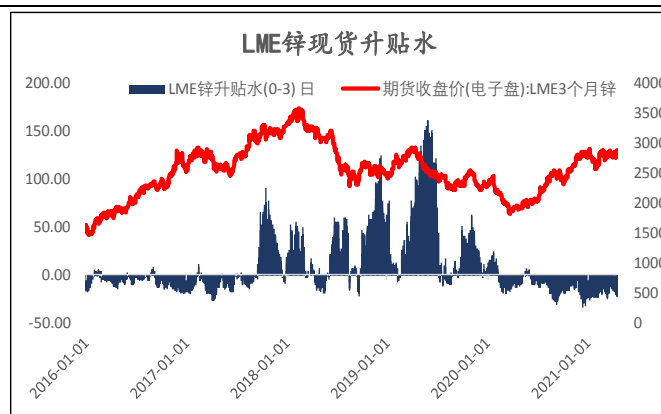


图 6. LME 锌现货升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 沪镍现货升贴水

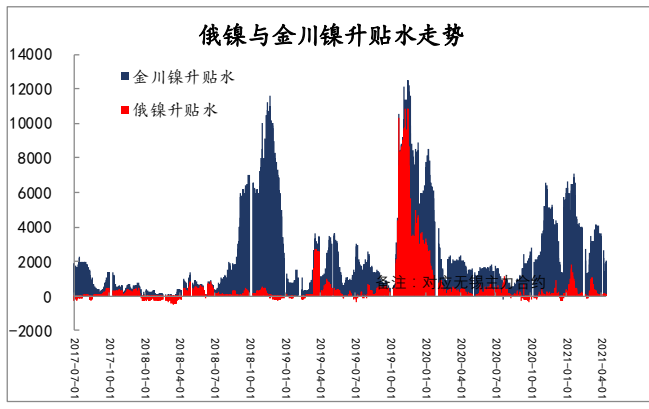


图 8. LME 镍现货升贴水

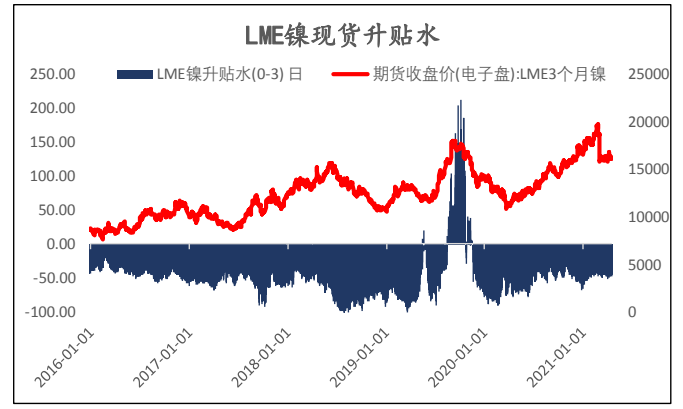
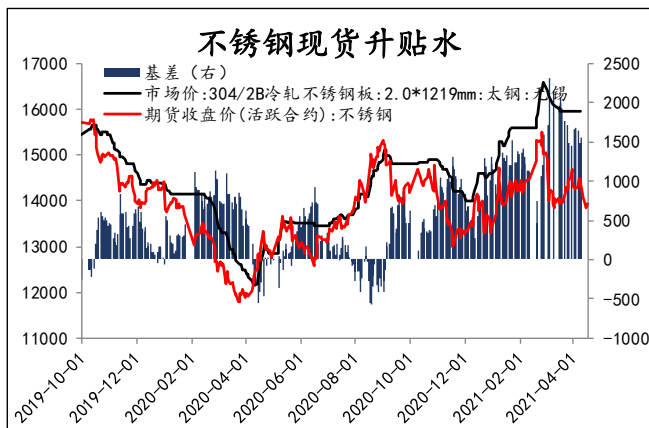


图 9. 不锈钢现货升贴水



3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差



图 11. 沪锌月间价差



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

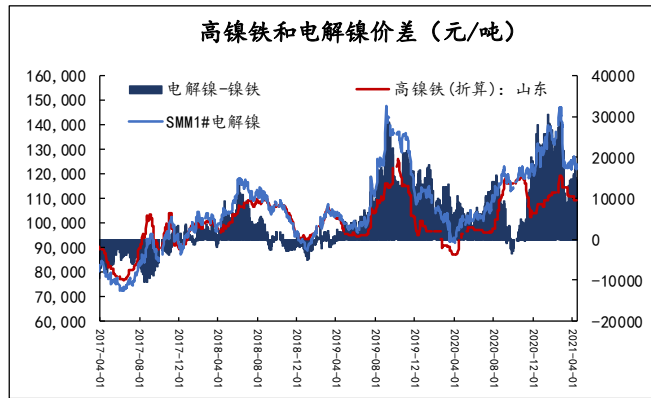


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

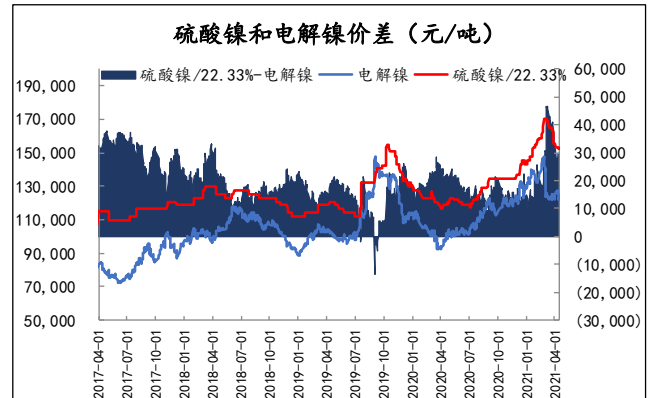
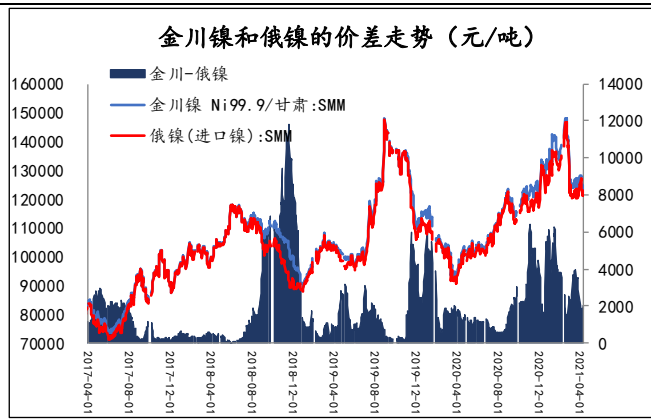


图 14. 金川镍俄镍价差走势



数据来源：Wind，信达期货研发中心

4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

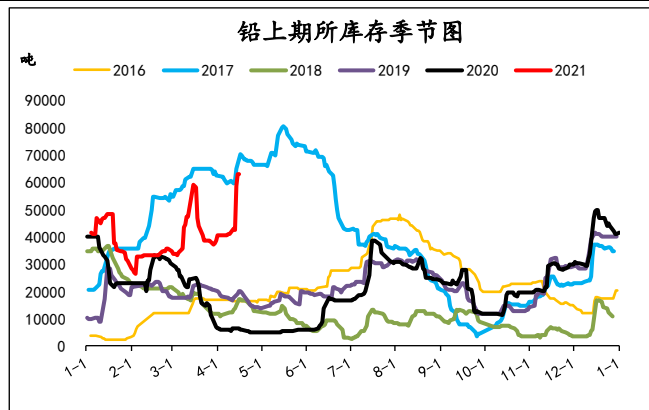


图 16. 铅 LME 库存

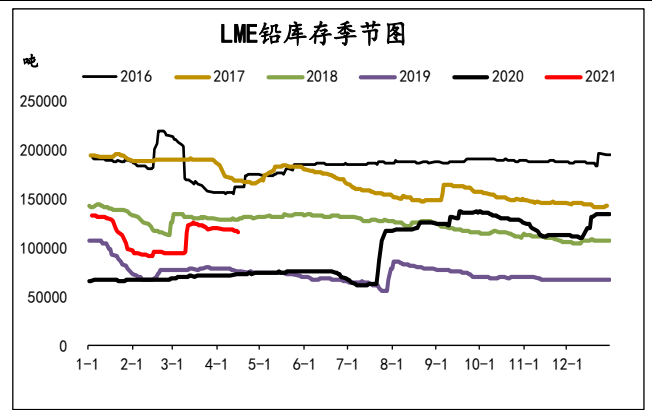


图 17. 锌上期所库存

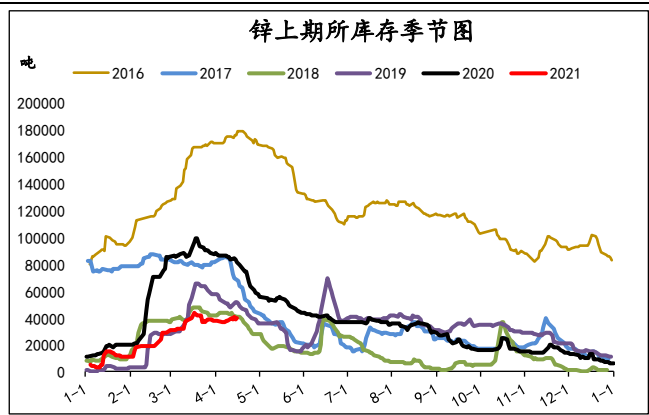


图 18. 锌 LME 库存

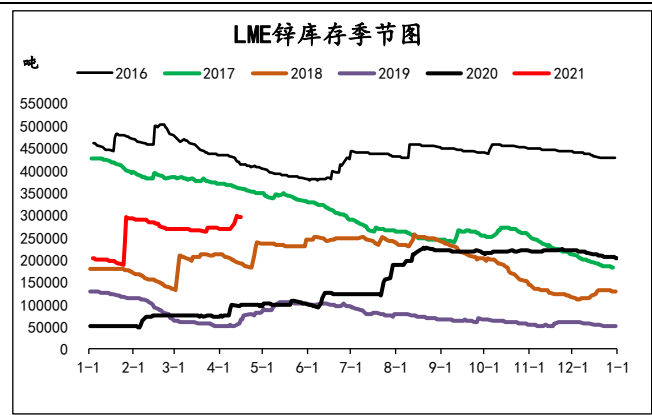


图 19. 镍上期所库存

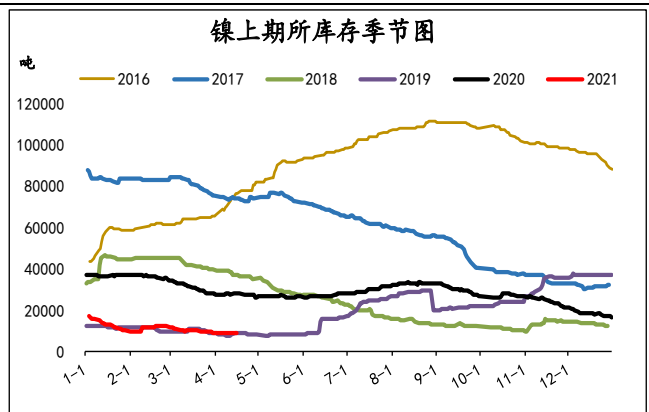
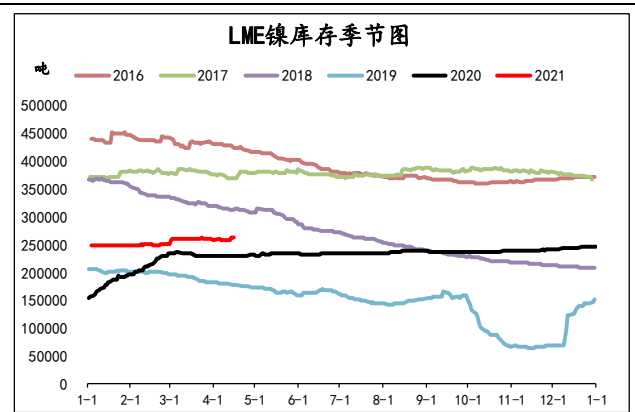


图 20. 镍 LME 库存



数据来源：Wind，信达期货研发中心

5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利

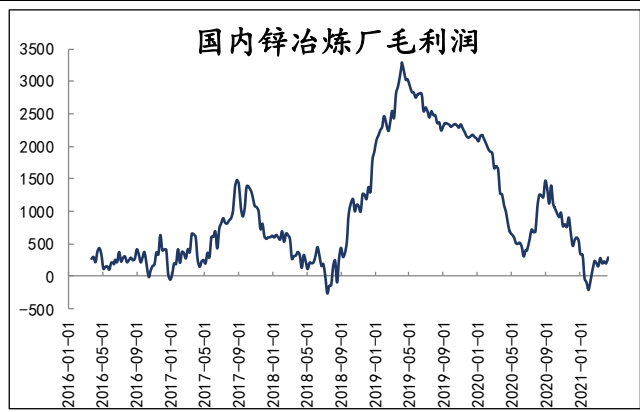


图 22. 高镍铁生产利润

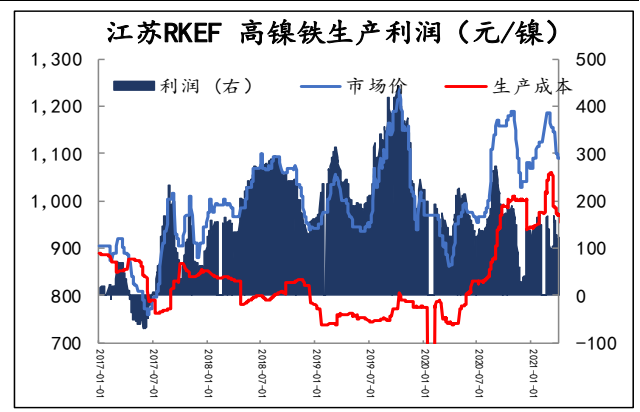


图 23. 硫酸镍利润

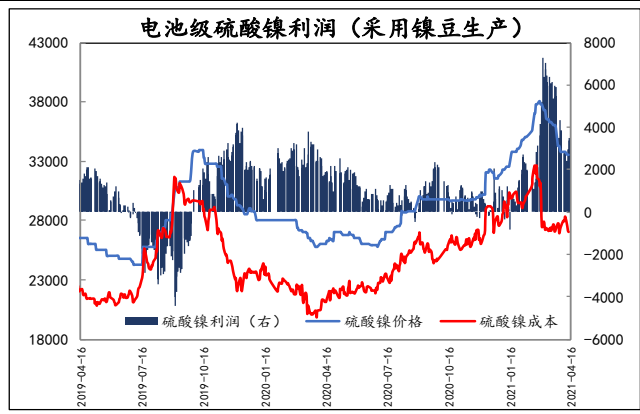
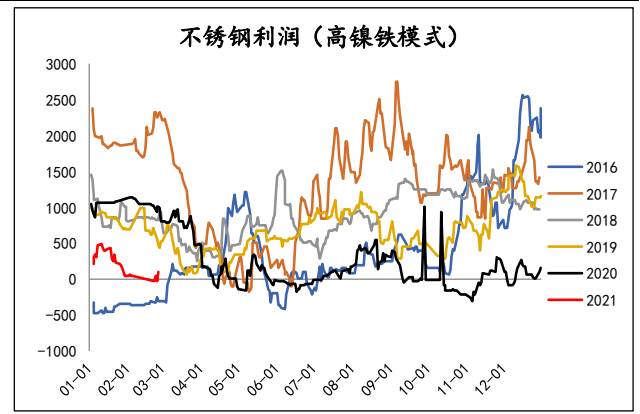


图 24. 不锈钢利润



6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

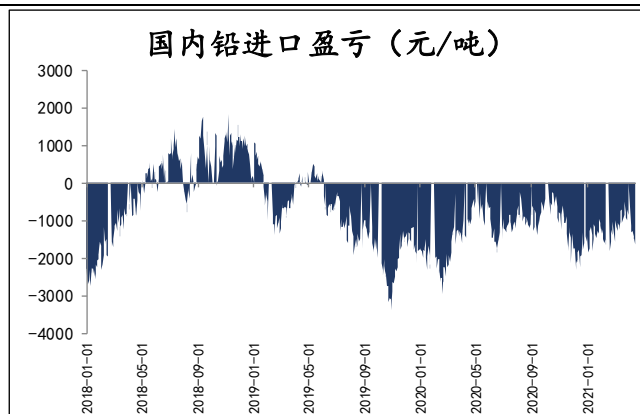


图 26. 铅沪伦比值



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

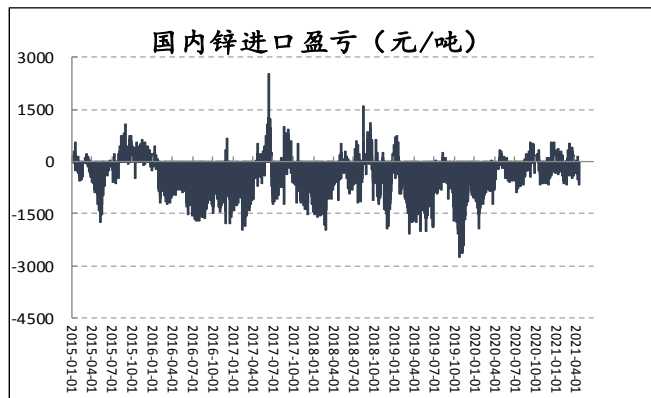
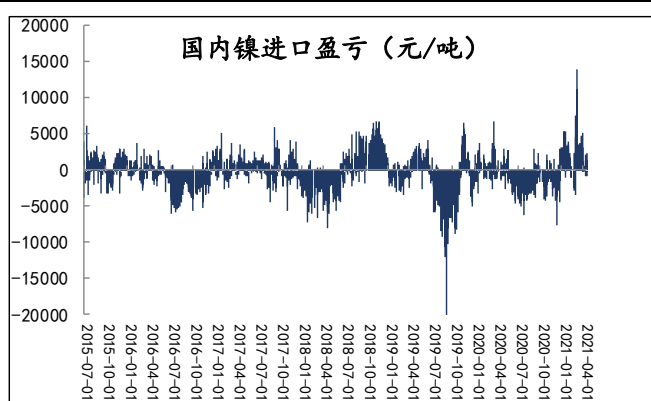
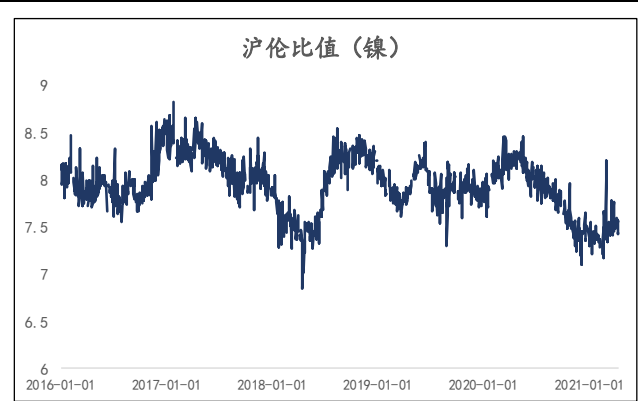
图 27. 国内锌现货进口盈亏

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，信达期货研发中心

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。