



2021 年有色金属五一节前提示

2021-4-30

张秀峰

有色研究员

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

邮

箱: zhangxiufeng@cindasc.com

楼家豪

有色研究员

从业资格号: F3080463

联系电话: 0571-28132516

邮箱: loujiahao@cindasc.com

节前提示要点

品种	主要观点	操作建议
铜	南半球进入冬季, 矿端供应主要国家秘鲁、智利疫情确诊人数开始大幅增长, 可能会延迟海外矿山的复产。智利矿山港口因养老金问题, 出现罢工传闻, 更添忧虑, 预期短期矿端偏紧。精废价差持续走阔, 利润高, 供需均较为景气。下游消费端, 刚需仍在, 消费端韧性依旧。	逢低做多或多单继续持有过节
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, 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, 成品库存累增压力上升。随着冶炼厂检修结束, 铅价回归弱势。	节前可考虑短期轻仓做空
锌	短期锌精矿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。但是中长期供应端转松的预期, 使得锌锭偏向空头配置。下游镀锌厂复产, 产量位于历时同期高位, 去库转累库。氧化锌的消费因汽车芯片缺乏, 轮胎滞销减弱。综合来看, 锌价无动力走出单边行情, 预计向上突破动力不足, 短期锌价继续高位震荡。	建议观望, 或考虑正套
镍及不锈钢	菲律宾雨季结束影响镍矿价格, 之后港口库存转向累库。印尼镍铁的投产进度加深, 产量释放, 镍矿和镍铁进口量同时增加。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。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, 短期内沪镍震荡偏强, 但是中长期镍铁转高冰镍投产, 使得硫酸镍供应紧张的问题有了缓解的预期, 预计镍铁与电解镍折算价差会缩小, 而印尼镍铁的进口量大幅增长是镍铁涨价的可能性降低, 预计电解镍可能在冲高后回落。	不建议追高, 节前建议观望

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市钱江世纪城天人大厦19、

20楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

一、 行情分析

1. 铜

南半球进入冬季，矿端供应主要国家秘鲁、智利疫情确诊人数开始大幅增长，可能会延迟海外矿山的复产。智利矿山港口因养老金问题，出现罢工传闻，更添忧虑，预计短期矿端偏紧。三月废铜进口量大增，同时江西地区有再生铜厂收到环保制约，影响产量，使得精铜消费受到短期提振，精废价差持续走阔，利润高，供需均较为景气。下游消费端，虽有消息称华南地区部分铜杆企业由于成品库存过高，以及铜价大幅上涨后的畏高情绪交易偏清淡而进入短期检修，但是刚需仍在，消费端韧性依旧。

2. 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，铅价回归弱势。

3. 锌

锌价小幅突破前高，但是迅速回跌，且基本上，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，中长期来看锌锭偏向空头配置。下游镀锌厂复产，产量位于历时同期高位，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。但是氧化锌的消费因汽车芯片缺乏，轮胎滞销减弱。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0.65万吨。综合来看，锌价无动力走出单边行情，预计向上突破动力不足，短期锌价继续高位震荡。

4. 镍及不锈钢

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，在一定程度上缓解了之前镍矿紧缺的窘境。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继续延续，可能反应短期内需求韧性仍在。短期来看的话，当以震荡为主，预估本次跌幅有限。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，短期内沪镍震荡偏强，但是中长期镍铁转高冰镍投产，使得硫酸镍供应紧张的问题有了缓解的预期，预计镍铁与电解镍折算价差会缩小，而印尼镍铁的进口量大幅增长是镍铁涨价的可能性降低，预计电解镍可能在冲高后回落。

二、 历年涨跌

图 1：铜历年涨跌幅（节后首日）

沪铜主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	69200	69000	-0.29%
2012	58460	58780	0.55%
2013	51770	49680	-4.04%
2014	47650	47670	0.04%
2015	44240	45710	3.32%
2016	37660	37910	0.66%
2017	46330	46790	0.99%
2018	51560	51190	-0.72%
2019	48930	48010	-1.88%
2020	42940	42720	-0.51%

伦铜主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	9390.5	9256	-1.43%
2012	8323	8329	0.07%
2013	7100	6900	-2.82%
2014	6710.5	6699.5	-0.16%
2015	6218	6408	3.06%
2016	5034	4954	-1.59%
2017	5714	5780	1.16%
2018	6840	6820	-0.29%
2019	6435	6178	-3.99%
2020	5258.5	5228	-0.58%

资料来源：Wind，信达期货

图 2：铅历年涨跌幅（节后首日）

沪铅主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	17755	17530	-1.27%
2012	15810	15945	0.85%
2013	13875	13630	-1.77%
2014	13880	13900	0.14%
2015	13790	13880	0.65%
2016	13230	13365	1.02%
2017	16355	16485	0.79%
2018	18370	18590	1.20%
2019	16685	16380	-1.83%
2020	13660	13835	1.28%
伦铅主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	2513	2516	0.12%
2012	2137	2150	0.61%
2013	2056	1996	-2.92%
2014	2115	2110.5	-0.21%
2015	2135.5	2137	0.07%
2016	1797	1780	-0.95%
2017	2245	2230	-0.67%
2018	2335	2325	-0.43%
2019	1960.5	1878	-4.21%
2020	1637	1638	0.06%

图 3：镍历年涨跌幅（节后首日）

沪镍主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2015	106070	107580	1.42%
2016	73340	75940	3.55%
2017	79300	80030	0.92%
2018	104740	105100	0.34%
2019	97810	95610	-2.25%
2020	99950	101350	1.40%
伦镍主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	26610	26505	-0.39%
2012	18330	17475	-4.66%
2013	15350	14850	-3.26%
2014	18255	18525	1.48%
2015	13880	14180	2.16%
2016	9490	9575	0.90%
2017	9530	9505	-0.26%
2018	14000	13970	-0.21%
2019	12450	12050	-3.21%
2020	12207	12273	0.54%

资料来源：Wind，信达期货

图 4：锌历年涨跌幅（节后首日）

沪锌主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	17480	17250	-1.32%
2012	15600	15680	0.51%
2013	14745	14380	-2.48%
2014	15070	15130	0.40%
2015	17000	17210	1.24%
2016	15290	15345	0.36%
2017	21900	22230	1.51%
2018	23950	23900	-0.21%
2019	21845	21500	-1.58%
2020	16400	16485	0.52%
伦锌主力五一前后变化			
时间	五一节前最后交易日主力价格	五一节后首个交易日主力价格	涨跌幅
2011	2235.5	2230	-0.25%
2012	2036.5	2037.5	0.05%
2013	1919	1855	-3.34%
2014	2055	2050.5	-0.22%
2015	2325	2370.5	1.96%
2016	1946	1901	-2.31%
2017	2625	2642	0.65%
2018	3122	3078	-1.41%
2019	2806.5	2713	-3.33%
2020	1936	1949.5	0.70%

资料来源：Wind，信达期货

【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 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 16 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳 9 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



【全国分支机构】

分 公 司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营 业 部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。