

2021 年有色金属春节节后提示

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

节后提示要点:

● 有色金属各品种节后主要观点

品种	主要观点	操作建议
铜	虽由于美国财政部长耶伦4日表示,美国可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热,这就导致铜价上涨的势头收到了一定的压力。矿端偏紧,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。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。	轻仓做多
铅	铅精矿加工费持续下挫,5月份供应端受到环保和检修的冶炼企业逐渐恢复。再生铅方面废旧电池持货商出货意愿改善明显,炼厂利润企稳,也有复产的预期。下游蓄电池订单预计改善不大,中长期来看,之后会呈现供过于求的态势。	空头逢高入场
锌	基本面上目前锌精矿TC价格依然低位企稳,矿端偏紧的格局未改。炼厂减产检修造成的产量影响较大,且在冶炼加工费较低的状态下不能排除进一步扩大检修范围的可能性。现货库存依然处于去库状态,现货升贴水仍处于低位,下游镀锌和氧化锌成交一般,需求端暂无较大变动。	轻仓做多
镍及不锈钢	从矿价和货运指数上来看,菲律宾雨季结束,镍矿价格下跌,之后港口库存可能转向累库。印尼镍铁的投产进度不断加深,国内进口量大增,供应端全面转松。新能源方面需求向好,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。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,预计镍铁与电解镍折算价差会缩小,预计电解镍可能在冲高后回落。	空头等待入场时机,或关注多不锈钢空镍策略

● 假期公布数据和行业消息:

- 1) 美国财政部长耶伦 4 日表示,美国可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热。但她当天晚些时候澄清,她尊重美联储的独立性,她的言论并非是对美联储货币政策的预测或建议。
- 2) 欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 62.9,初值 63.3。欧元区制造业在过去两个月的产出和订单均以自 1997 年开始这项调查以来前所未有的速度增长,促使需求激增。
- 3) 目前,全国 31 个省(区、市)的“一季报”已出炉。数据显示,一季度各地区 GDP 同比增速均超过两位数,主要指标明显回升,经济普遍实现良好开局。
- 4) 习近平在中共中央政治局第二十九次集体学习时强调,实现碳达峰、碳中和是我国向世界作出的庄严承诺。

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、行情回顾

五一假日期间外盘有色金属走势总体呈现上涨的形态。铅价在整个有色板块中上涨幅度最大，月4.25%。锌、镍上涨幅度也较为强势，基本呈现每日稳步上升的状态。铜呈小幅稳步上升态势，当前已处于近10年来的最高位置，在整个历史区间内也处于极高位置。铝价在有色板块中上涨幅度最小，上涨仅1.12%。春节期间美元指数基本呈现连续下跌态势，贵金属价格分化，黄金企稳，白银上涨。

五一期间外盘有色金属价格变化			
品种	2021年4月30日（北京15:00）	2021年5月5日（北京15:00）	涨跌
铜连三	9825.5	10029.5	2.08%
铝连三	2420	2447	1.12%
铅连三	2103.5	2193	4.25%
锌连三	2895	2978	2.87%
镍连三	17380	17885	2.91%

二、节后提示

1、铜

五一期间，LME铜价呈小幅稳步上升态势，当前已处于近10年来的最高位置，在整个历史区间内也处于极高位置。但由于美国财政部长耶伦4日表示，美国可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热，这就导致铜价上涨的势头收到了一定的压力。基本上与节前的预估一致，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，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。

操作建议：轻仓做多

2、铅

五一期间，伦铅持续偏强运行，连续跳涨，且日内涨幅较大。基本上来看，铅精矿加工费持续下挫，5月份供应端受到环保和检修的冶炼企业逐渐恢复。原生铅方面，驰宏锌锗5月初复产、西部矿业已复产、云南振兴计划5月10日粗炼检修结束，节后供应端恢复明显。铅精矿方面，各地区加工费持续下挫，原料库存持续下降。再生铅方面废旧电池持货商出货意愿改善明显，炼厂利润企稳，也有复产的预期。下游蓄电池订单预计改善不大，中长期来看，之后会呈现供过于求的态势。假期中LME盘面大幅上涨，可能是空头入场的机会。

操作建议：轻仓逢高做空

3、锌

五一期间，LME 锌价总体呈现上涨趋势，连续三日跳涨，4 日冲高回落后，5 日依然呈现小幅上涨。基本上目前锌精矿 TC 价格依然低位企稳，矿端偏紧的格局未改。炼厂减停产检修造成的产量影响较大，且在冶炼加工费较低的状态下不能排除进一步扩大检修范围的可能性。现货库存依然处于去库状态，现货升贴水仍处于低位，下游镀锌和氧化锌成交一般，需求端暂无较大变动。

操作建议：关注下游镀锌去库，轻仓做多

4、镍及不锈钢

五一期间 LME 价格总体呈现上涨趋势，但是基本上与节前变化并不明显。从矿价和货运指数上来看，菲律宾雨季结束，镍矿价格下跌，之后港口库存可能转向累库。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。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。

操作建议：空头等待入场时机，或关注多不锈钢空镍策略

【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。