

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2021 年 6 月 8 日星期二

报告联系人：有色金属团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	【耶伦认为近期物价上涨是暂时性的 并预计 3%左右通胀率或持续到年底】美国财长耶伦表示，近期物价的上涨势头将会消退，而美国劳动力市场虽然有所改善，但要恢复到新冠疫情前的水平还有很长的路要走。“我们看到了一些通胀，但我认为这不是永久性的，”耶伦周六在七国集团财长会议后于伦敦举行的新闻发布会上表示，“我相信我们将在今年余下时间看到较高的通胀率——可能在 3%左右。
行业消息	- 云南地区因火电发电量下降，下雨量不及预期水电发电量同步下降，近期云南省内各地州用电企业开始应急错峰限电，导致云南部分炼厂因此而有所减产。 4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 9.8%，两年平均增长 6.8%，比 3 月份加快 0.6 个百分点；社会消费品零售总额 33153 亿元，同比增长 17.7%，两年平均增长 4.3%；货物进出口总额 31492 亿元，同比增长 26.6%。
核心逻辑及操作建议	铅 当前铅矿维持偏紧，炼厂铅锭盈利寡薄，主要依赖于白银、硫酸等副产品带出正利润，5 月预计供应小幅回升。电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求惨淡，经销商和终端零售门店电池出货下滑，电池备货情绪不高。铅酸蓄电池生产企业订单情况暂无改善，维持刚需采购汽车启动电池维持淡季消费，电池库存继续高企。但是消费旺季即将到来的预期使得铅价得到了一个支撑。上海期货交易所铅库存继续增加，已经到近五年来的高点。当前铅矿维持偏紧，叠加冶炼端利润极低，预计五月之后会有小幅转松。需求端其实依然处于较为疲软的状态，但是 6 月是传统的消费旺季，对于铅价有拉动作用。预计铅价短期之内还是会保持高位震荡。 操作建议：短期观望
	锌 本周锌精矿 TC 价格依然国内维持低位，进口 TC 价格同样低位维稳，反应全球范围内锌矿依然处于偏紧的局面。内蒙古地区“能耗双控”影响缓步退温，5 月国内矿山基本复产，但近期有消息称秘鲁和智利将上调矿企税率，可能会挤压锌金属的供应。叠加冶炼端云南限电影响产量。下游镀锌板卷周内在产能利用率和产量依然高位企稳，氧化锌厂家受制于成本压力，整体利润水平较低，消费总体并不乐观，锌合金方面订单情况一般，终端需求方面环比有所下降。云南限电消息出现，可能影响锌锭产出。综合来看当前锌价基本面偏多，但受宏观消息影响市场情绪影响其上涨，且预期淡季到来，可能转弱。 操作建议：关注云南降雨，等待库存拐点，暂时观望
	镍 从矿价和货运指数上来看，菲律宾雨季结束，镍矿价格下降，之后港口库存低位反弹，迅速转向累库。俄镍市场前期经过短暂回暖的一定量采购后，又渐趋冷，据悉周内仍将会有少量俄镍自保税区进口。不锈钢连续去库中断，300 系不锈钢在之前累库后又转回去库，应该是在消化隐性库存。而下游硫酸镍方面，硫酸镍整体处于紧平衡状态，仍有企业在增加镍豆溶解硫酸镍产能，预计后期镍豆用量将依旧维持高位。三元前驱体价格依然保持高位，需求较好，之后还会在需求端对于镍豆和硫酸镍形成需求上的拉升，那么后期来看，新能源电池需求强劲带动下，硫酸镍需求将进一步走强。需求端来看，短期之内占据上风，但是由于受到宏观控价的影响，可能影响其上涨。后续须关注广东是否限电影响不锈钢产量，从而影响需求。 操作建议：短期观望，可考虑多不锈钢空镍策略。
	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。短期来看的话，当前不锈钢需求强劲，正在消化隐性库存，预计震荡偏强。

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

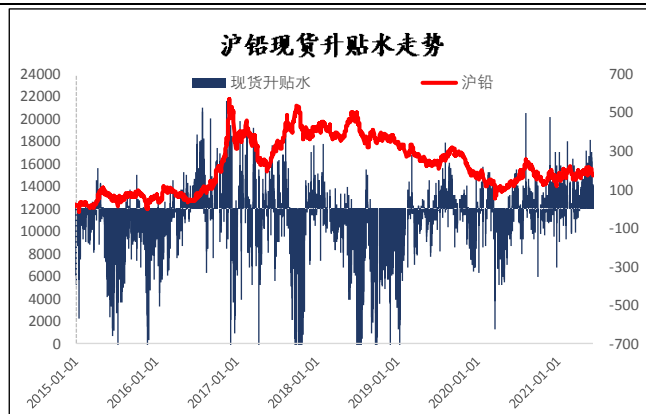


图 4. LME 铅现货升贴水

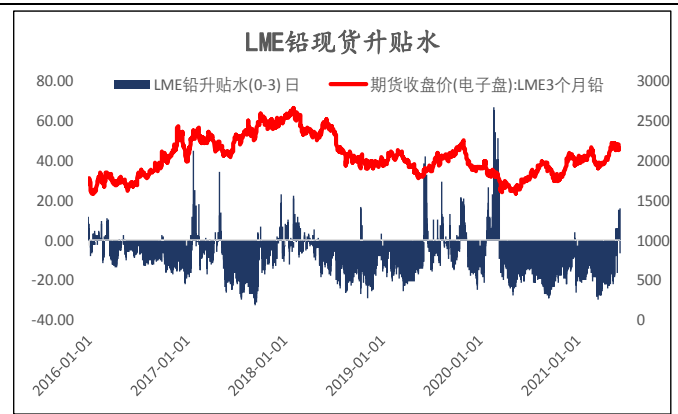


图 5. 沪锌现货升贴水

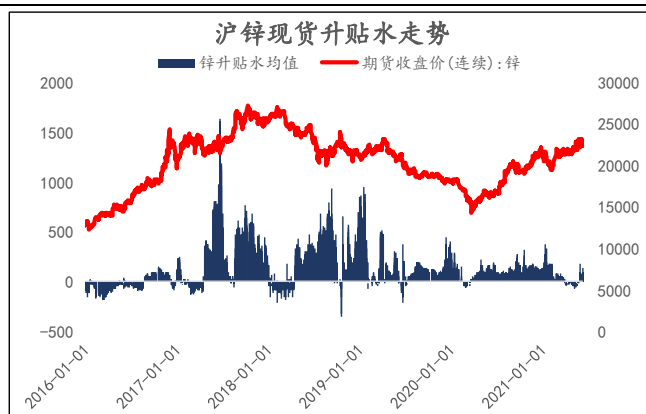
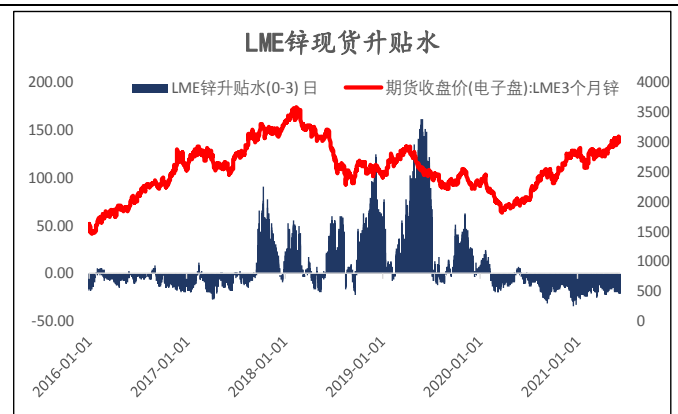


图 6. LME 锌现货升贴水



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 7. 沪镍现货升贴水

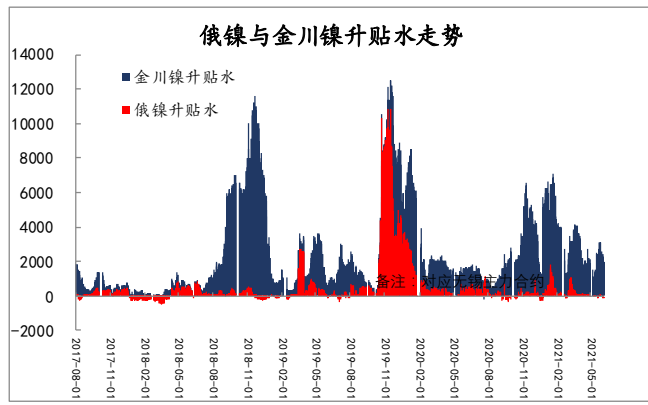


图 8. LME 镍现货升贴水

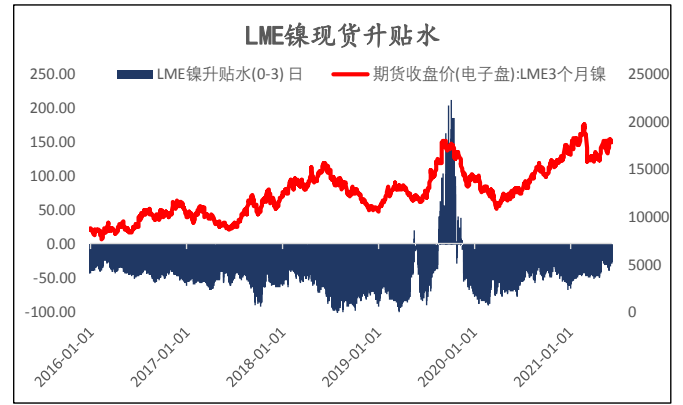
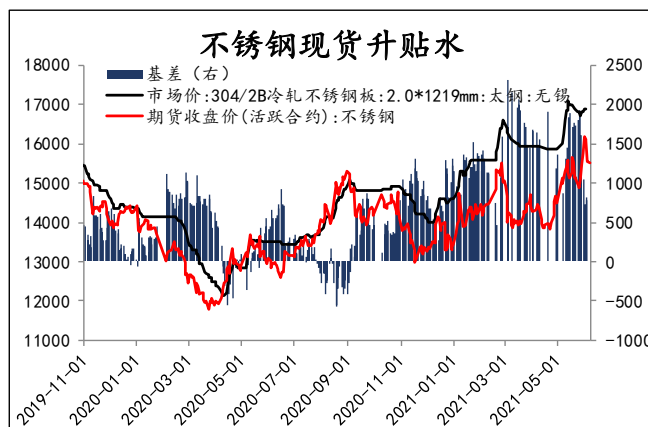


图 9. 不锈钢现货升贴水



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 价差分析

图 10. 沪铅月间价差

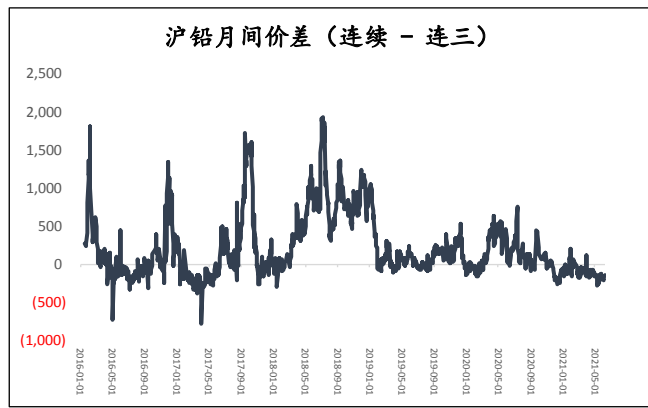


图 11. 沪锌月间价差



图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

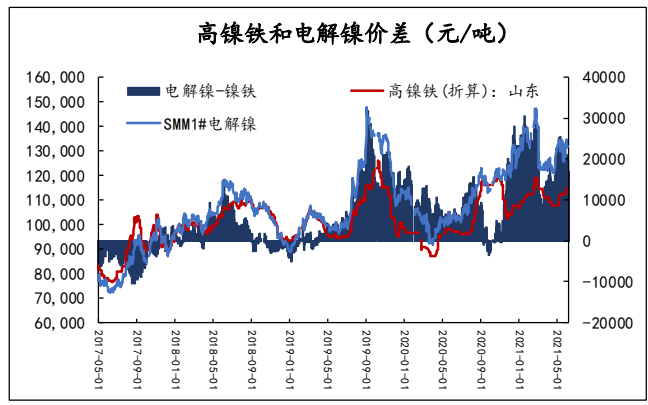


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

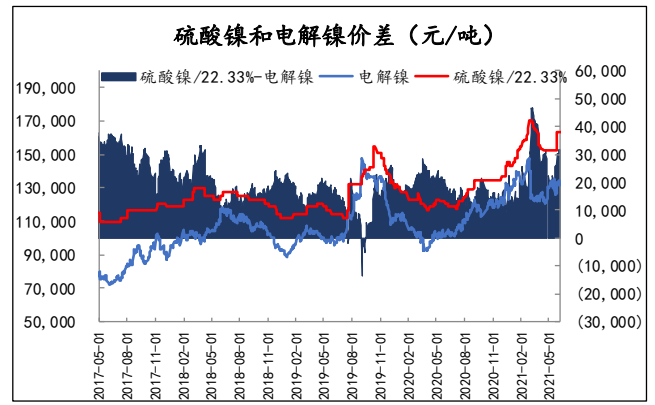
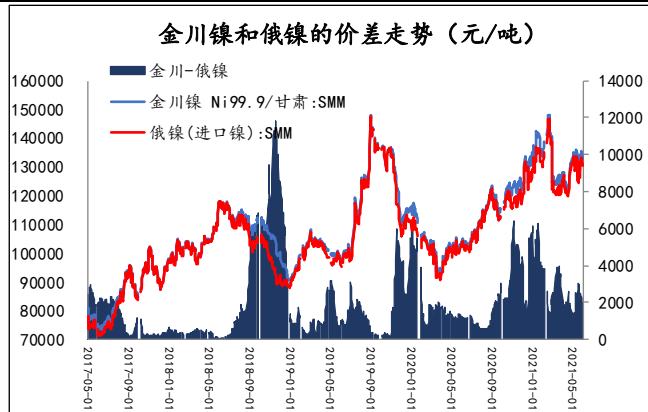


图 14. 金川镍俄镍价差走势



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

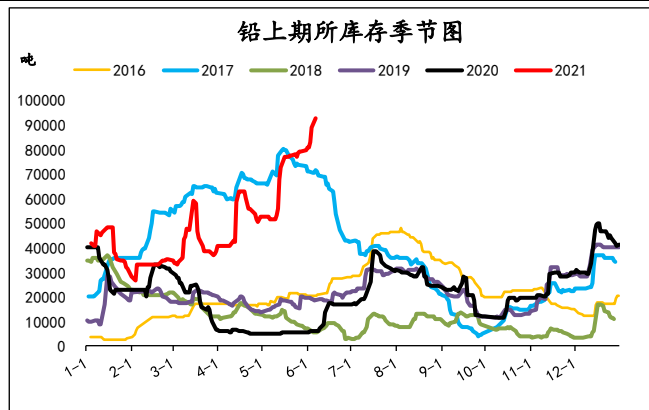


图 16. 铅 LME 库存

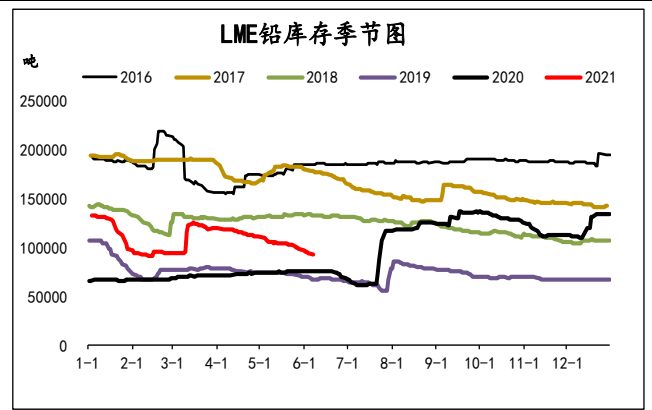


图 17. 锌上期所库存

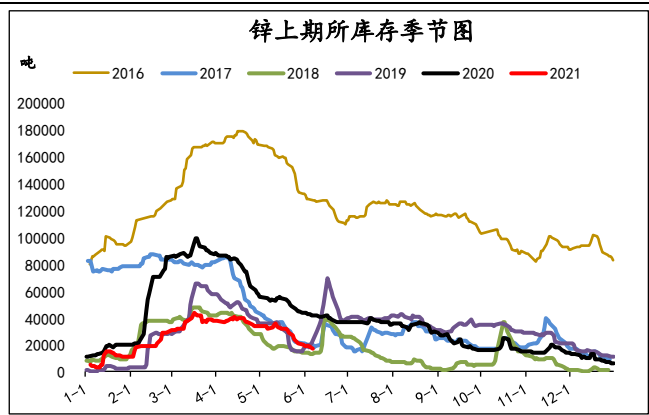


图 18. 锌 LME 库存

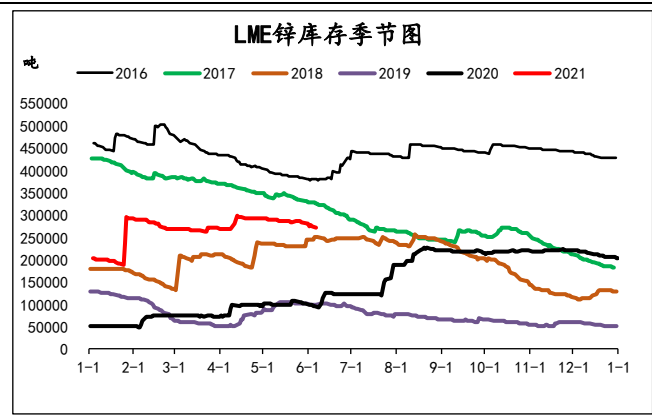


图 19. 镍上期所库存

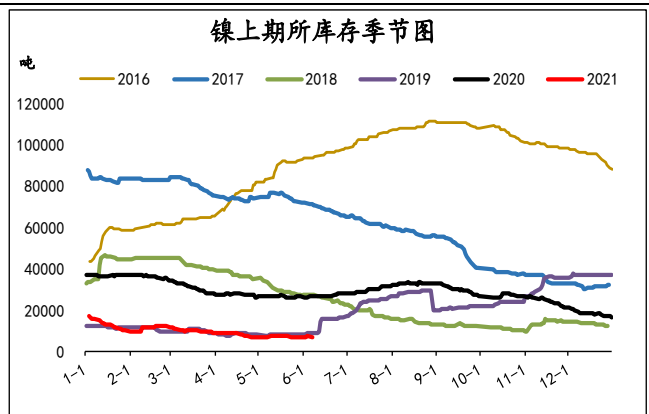
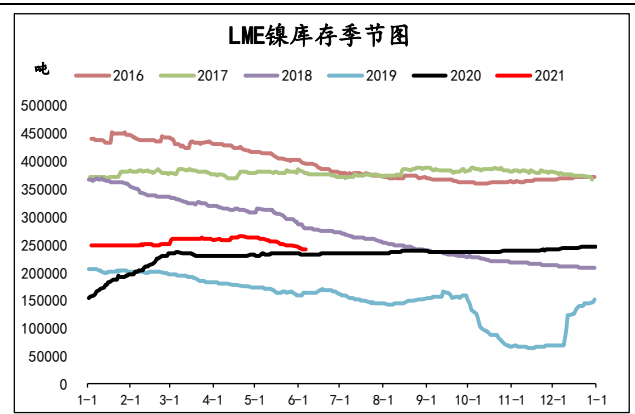


图 20. 镍 LME 库存



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

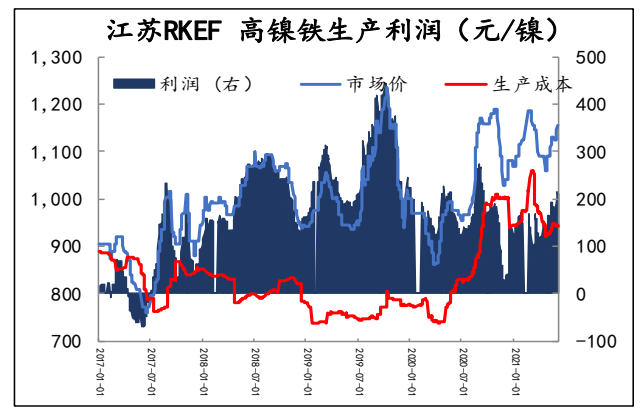


图 23. 硫酸镍利润

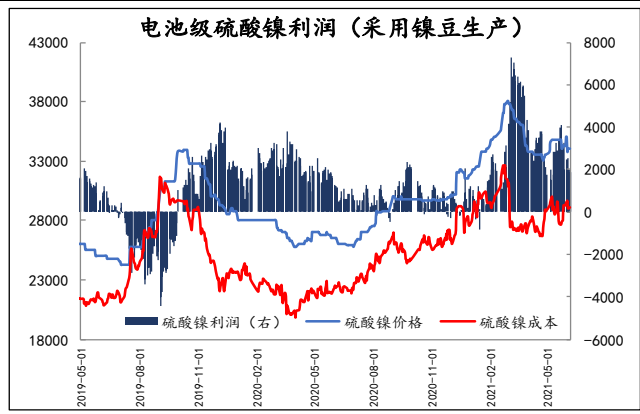
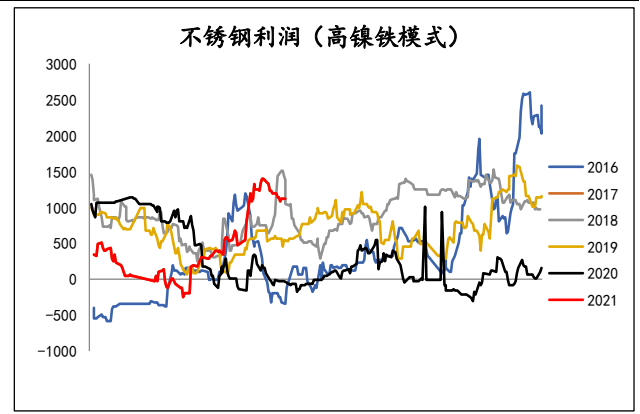


图 24. 不锈钢利润



数据来源：Wind，信达期货研发中心

6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

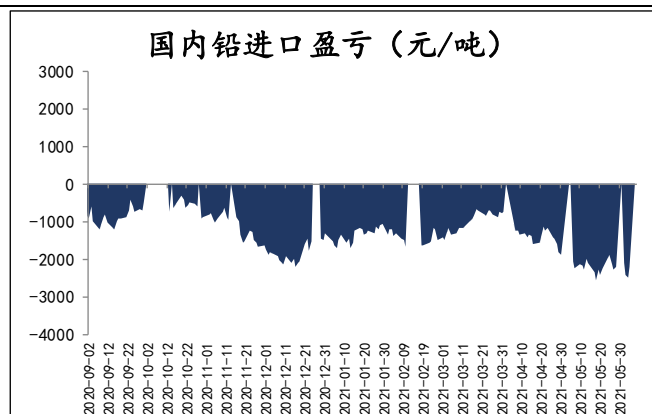


图 26. 铅沪伦比值

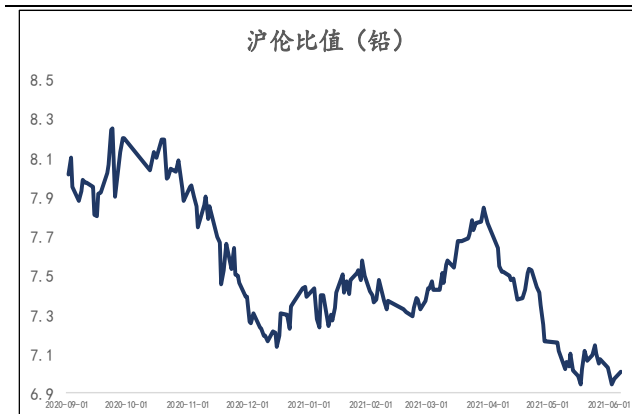


图 27. 国内锌现货进口盈亏

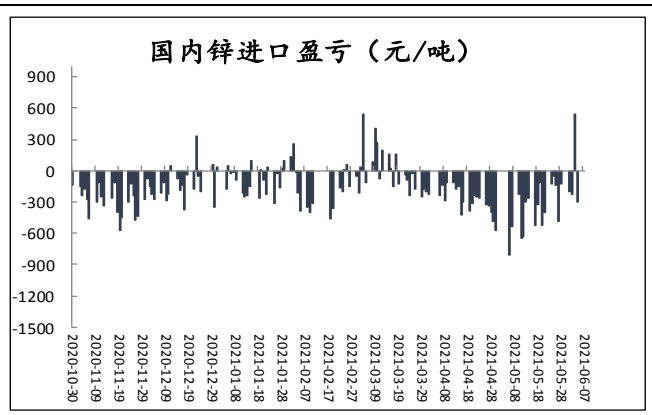


图 28. 锌沪伦比值

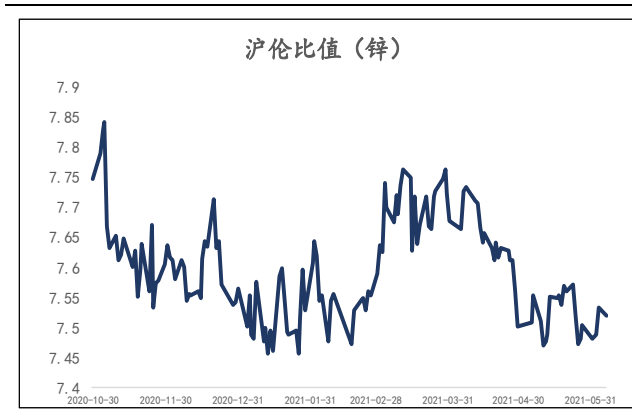


图 29. 国内镍现货进口盈亏

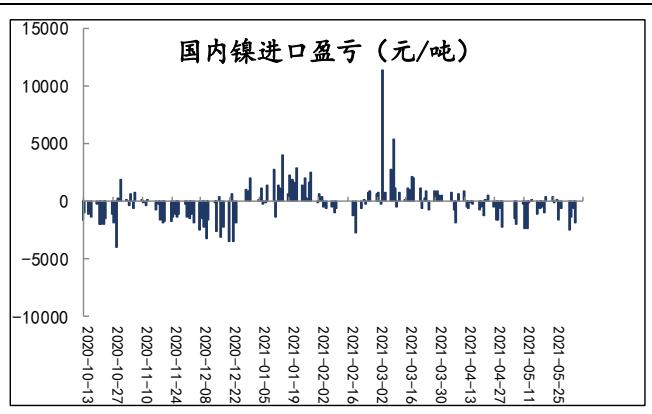
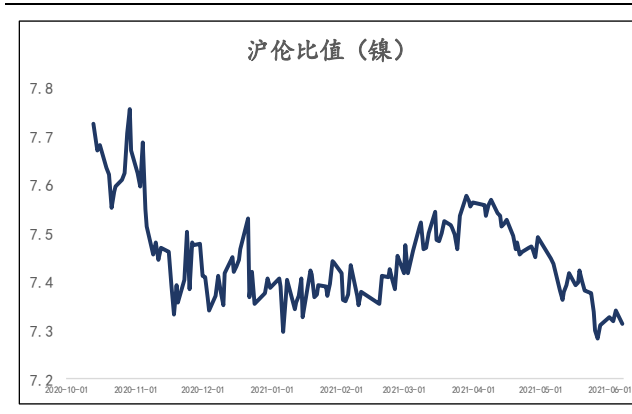


图 30. 镍沪伦比值



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。