

信达期货铅锌镍不锈钢早报

2021 年 8 月 5 日星期四

报告联系人：有色金属团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	- 新华财经法兰克福 8 月 2 日电（记者 邵莉）2 日公布的欧元区 7 月制造业采购经理人指数（PMI）较初步估值有所上调，好于预期。当天早盘，欧元兑美元汇率再度上攻 1.1900 大关。 - 新华财经北京 8 月 2 日电 中国外汇投资研究院独立经济学家谭雅玲表示，刚刚过去的 7 月，国际金融市场风险隐患急剧增加，对 8 月市场影响不可掉以轻心，金融风险快速膨胀突发因素值得警惕。
行业消息	- 嘉能可下调锌、镍产量目标。嘉能可发布 2021 年半年度产量报告显示，上半年，铜产量同比增 2% 达到 59.8 万吨，锌产量同比增 6% 至 58.18 万吨，铅产量同比降了 9% 至 11.7 万吨，镍产量同比降了 14% 至 4.77 万吨。嘉能可发布 2021 年新产量指引：锌产量下调 6% 至 117 万吨，镍产量下调了 10% 至 10.5 万吨。 - 下半年俄罗斯对金属产品加征出口税。自 2021 年 8 月 1 日起至年底，俄罗斯将对黑色金属和有色金属加征出口关税。俄政府希望，通过这项措施获得的资金将能够平衡国内市场金属产品价格随国际市场价格而上涨的影响。
核心逻辑及操作建议	铅 当前国内市场延续了供应偏紧的状态，湖南原生炼厂因检修暂停一周，再生炼厂开工近期小幅提升。再生铅大幅贴水加大了对原生铅需求替代，炼厂交仓积极，社会库存持续上升。消费端总体旺季不旺，铅蓄电池需求仍然偏淡，电池大面积调价仍需等待。国内铅市场需求不及预期，但海外市场相对较强。截至 7 月 30 日 LME 铅库存量 60400 吨，比前一周同期减少 2050 吨。上海期货交易所铅库存继续增加，截止 7 月 30 日，上期所铅周库存 154314 吨，周增加 9606 吨，继续累库。库存表现为海外维持低库存，而国内累库不止，需注意挤仓风险，波动加剧。叠加宏观上美联储议息会议偏鸽派，内弱外强，预计短期之内高位震荡。 操作建议：观望
	锌 北方锌精矿 TC 价格涨至 4500 元后维持，进口 TC 价格上涨至 85 美元，近期矿端全面转松。但嘉能可下调生产指导，远期锌矿达产的扰动相当之高。冶炼端限电风声再起，预计影响有限，但会影响投资者情绪，形成一定的支撑。镀锌产能利用率和产量双双下降，反应需求不佳。季节性淡季到来，需求总体偏弱。LME 锌库延续减少趋势，截止 7 月 30 日 LME 锌交割库存报 245125 吨，较上周同期减少 2075 吨。上期所锌仓单库存减少至 7352 吨。上周末国内三地现货库存 11.19 万吨，较前一周减少 700 吨。同时二次抛储数量不少，对供应有所补充。 操作建议：暂时观望
	镍及不锈钢 宏观面，欧美经济仍呈恢复态势，欧央行会议维持鸽派；国内电力供应偏紧，官方出台措施保供稳价。印尼疫情反扑，导致国内镍铁进口受限，高镍生铁价格也在上调后维持，会有一定成本支撑。上周镍铁镍矿又双双涨价，再破新高，形成的成本支撑非常强。俄罗斯加征关税，使得俄镍进口受阻，利多镍价。镍铁在印尼的投产项目维持高排产，且由于当地不锈钢排产也趋高，进口量可能会受到一定的限制，应当会维持现在的水平。下游硫酸镍方面，需求较好，周内价格两度上涨，硫酸镍需求将进一步走强。不锈钢面临限产、原料紧缺、检修减产三大问题，市场价格进一步攀升。不锈钢的海外需求也使得出口量来到了 2016 年以来的新高。基于不锈钢是因为供应限制而价格大幅上涨，由不锈钢价格带来的上涨联动可能无法持久，但是短期之内沪镍及不锈钢还是以偏多思路对待，若价格接近区间高点可考虑止盈离场。库存方面国内外去库趋势趋于一致，利于价格上涨。综合来看，宏观情绪反复，基本面主要原材料成本支撑，新能源需求强劲，叠加不锈钢需求韧性仍在，而供应出问题的预期较强，短期来看镍和不锈钢偏多，波动幅度可能加大。操作建议：逢低做多

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

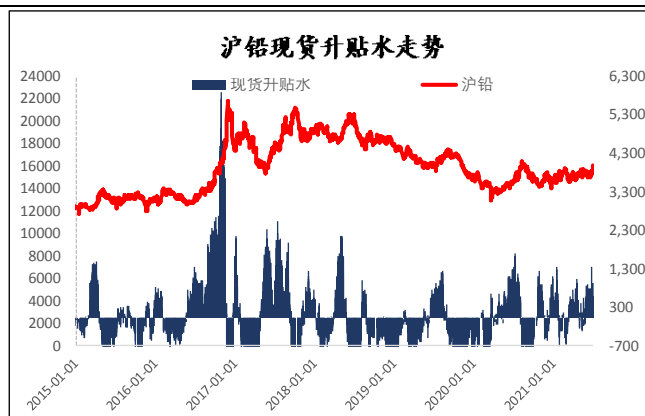


图 4. LME 铅现货升贴水

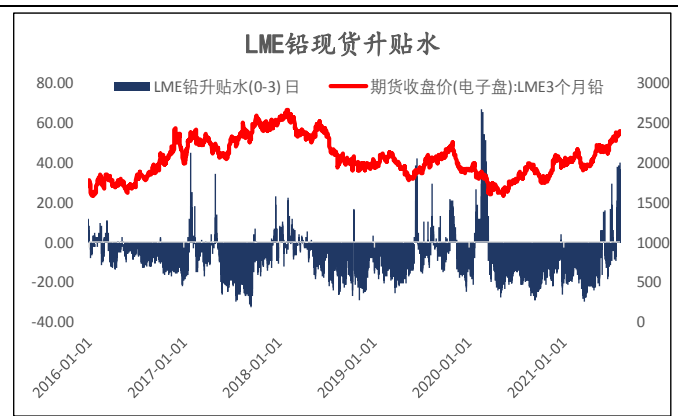


图 5. 沪锌现货升贴水

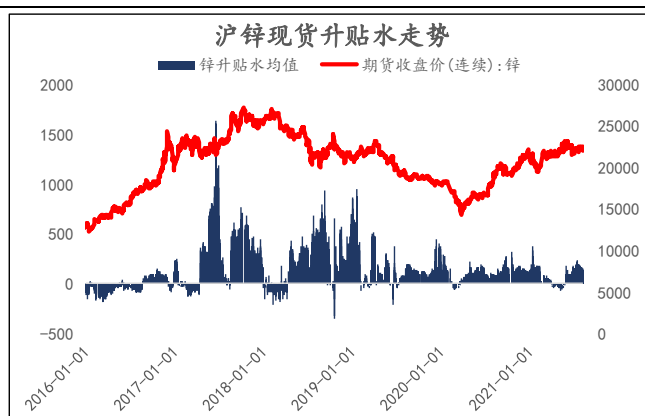
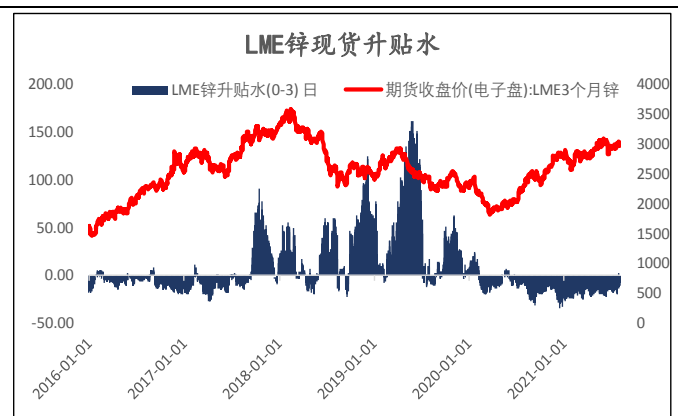


图 6. LME 锌现货升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 沪镍现货升贴水

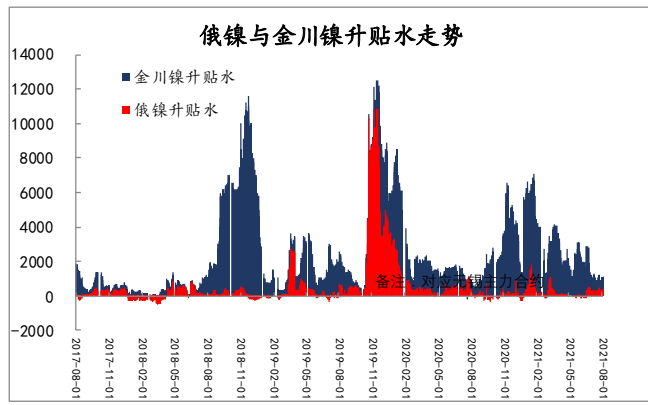


图 8. LME 镍现货升贴水

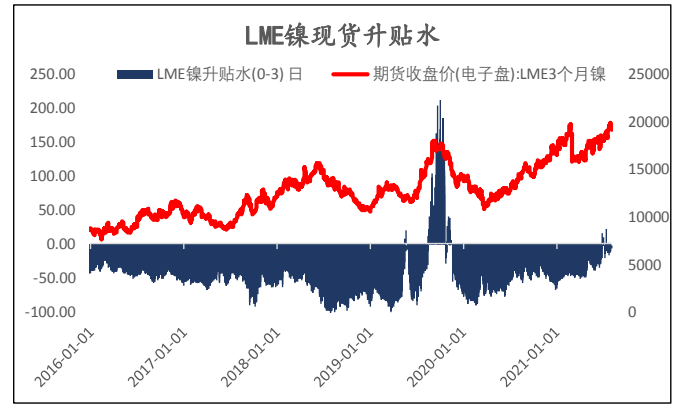
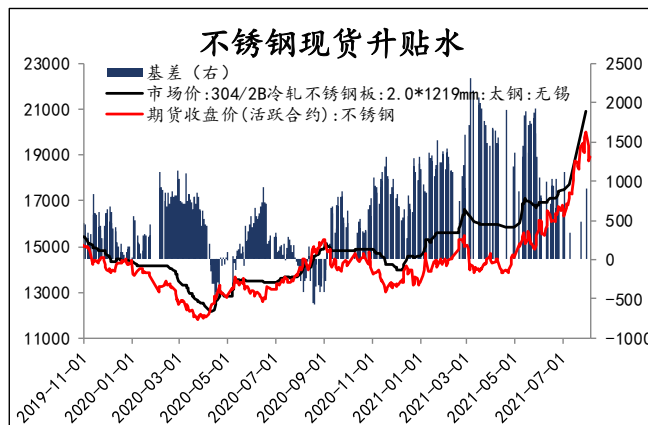


图 9. 不锈钢现货升贴水



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

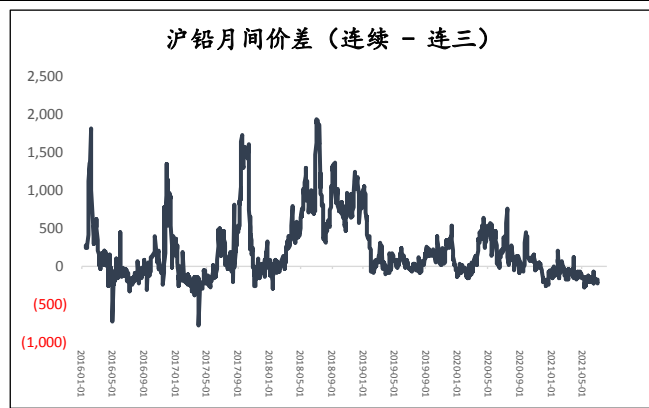


图 11. 沪锌月间价差

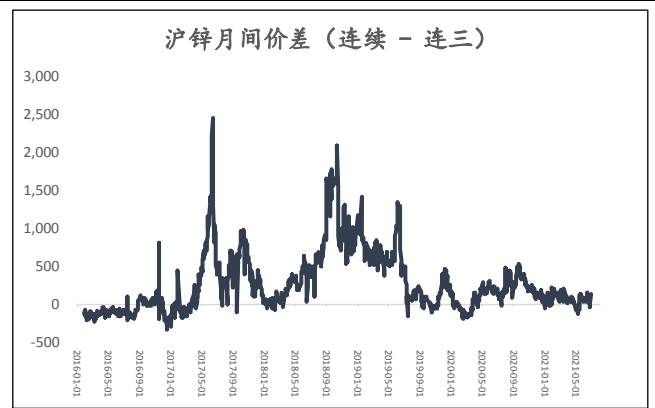


图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

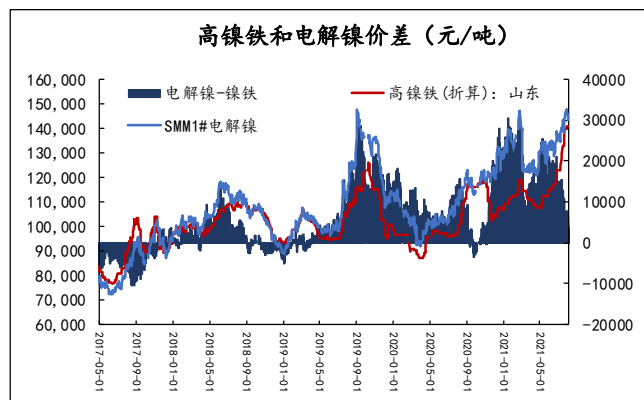


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

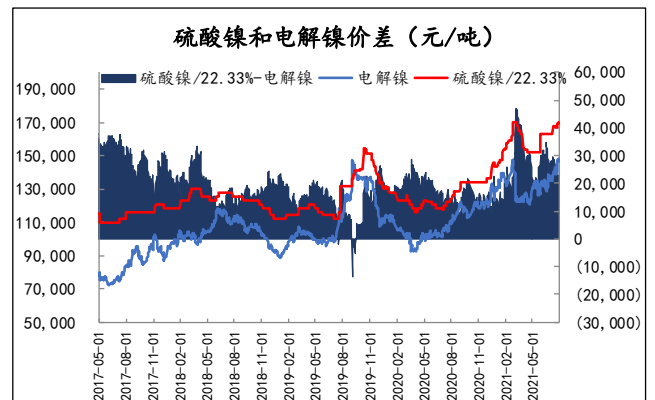
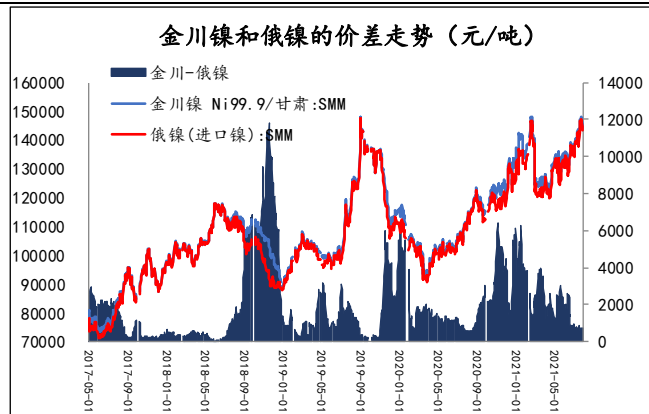


图 14. 金川镍俄镍价差走势



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

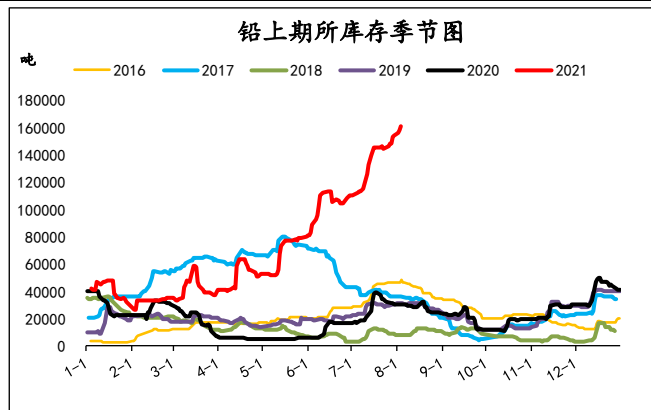


图 16. 铅 LME 库存

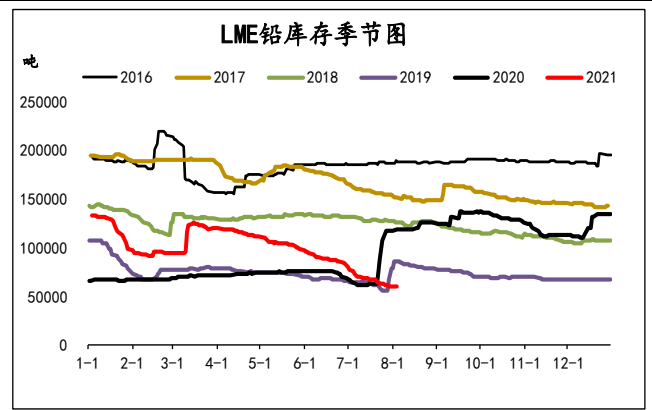


图 17. 锌上期所库存

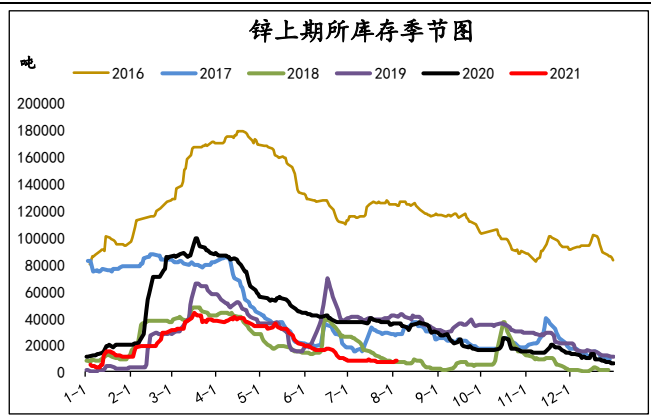


图 18. 锌 LME 库存

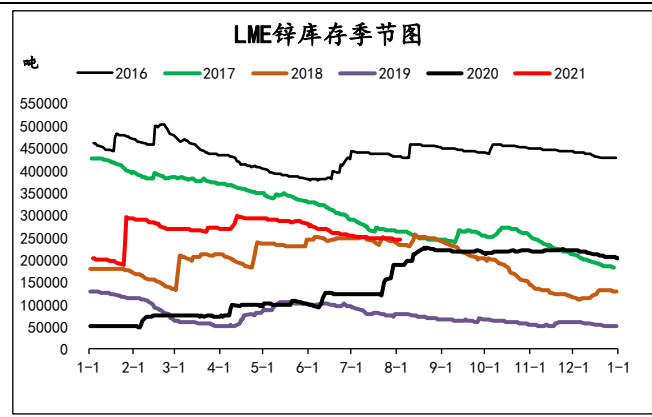


图 19. 镍上期所库存

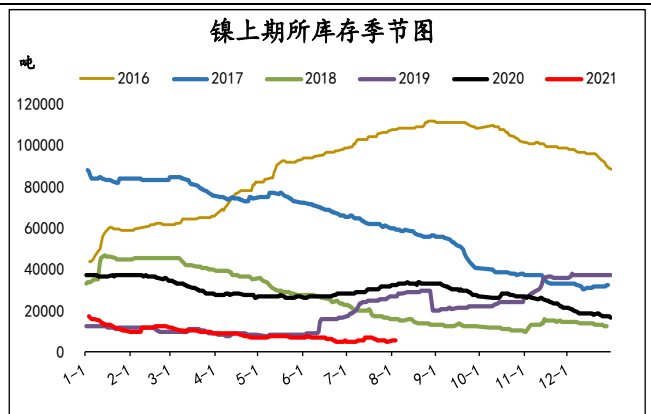
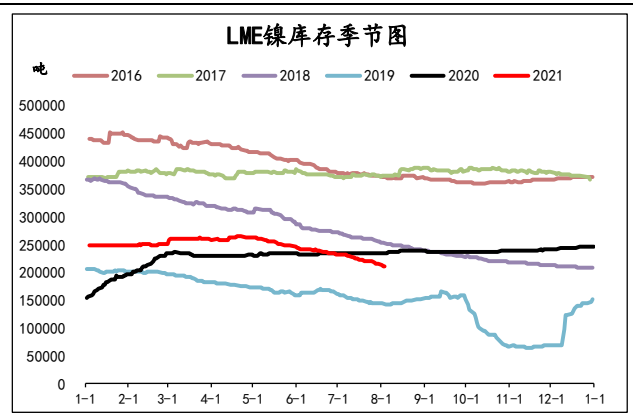


图 20. 镍 LME 库存



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

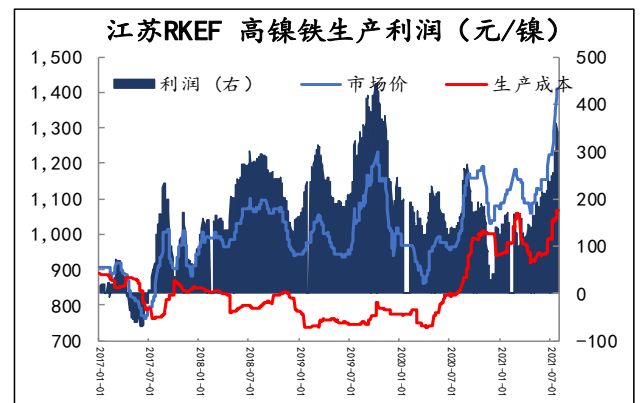


图 23. 硫酸镍利润

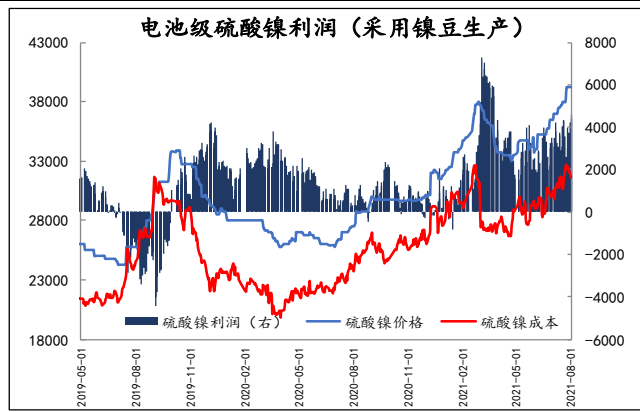
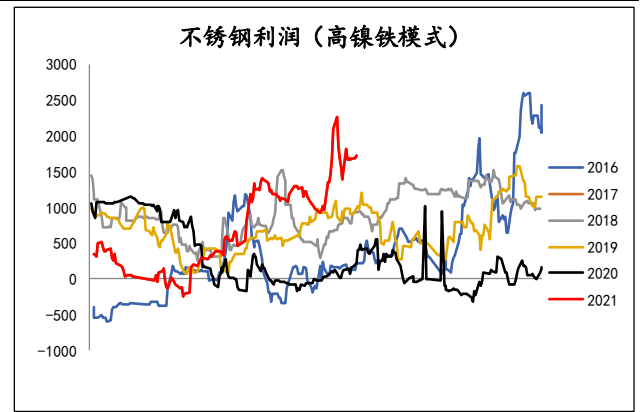


图 24. 不锈钢利润



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

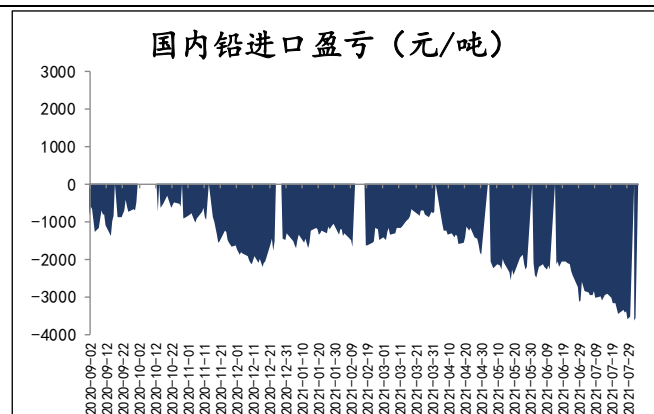


图 26. 铅沪伦比值

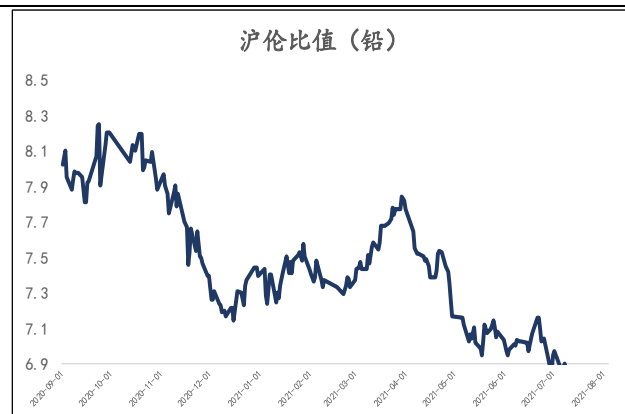


图 27. 国内锌现货进口盈亏

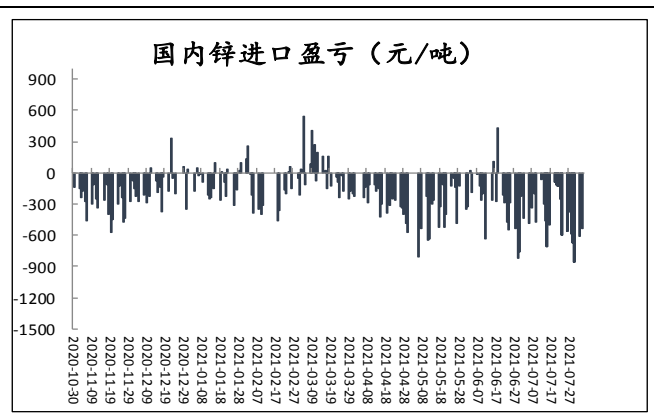


图 28. 锌沪伦比值

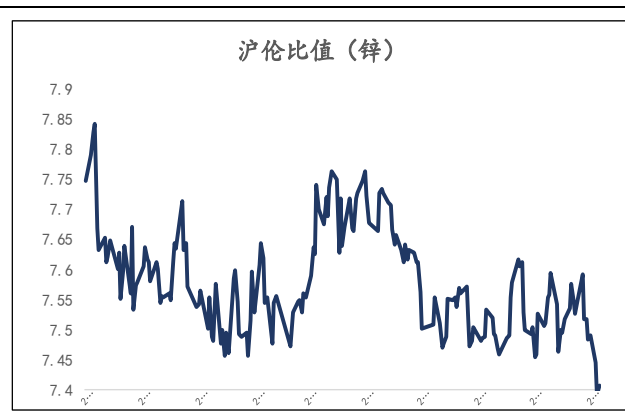


图 29. 国内镍现货进口盈亏

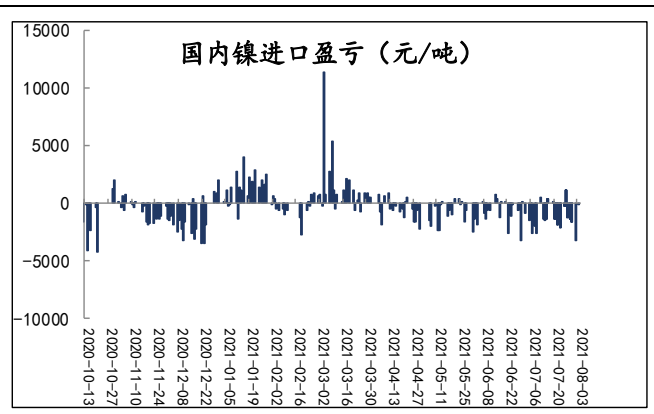
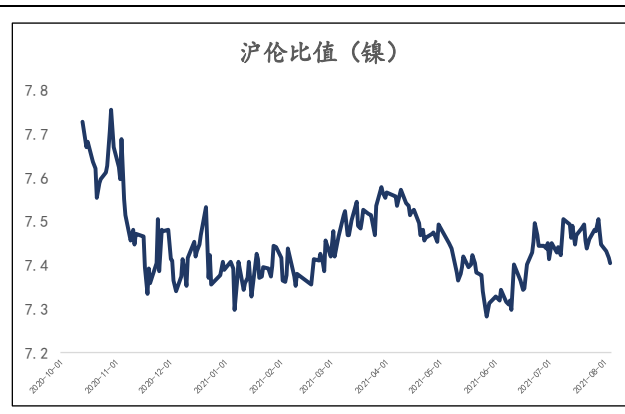


图 30. 镍沪伦比值



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。