

期货研究报告

商品研究

镍镍不锈钢早报

走势评级：镍——震荡

不锈钢——看跌

锌——中期看多

楼家豪

从业资格证号：F3080463

投资咨询证号：Z0018424

联系电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

镍不锈钢价差持有 沪锌偏多对待

报告日期：

2024年10月8日

报告内容摘要：

◆**宏观&行业消息**：【停电导致淡水河谷公司昂卡·普马镍矿停产】据外媒消息，10月6日（周日）晚间，巴西矿业公司淡水河谷在向证券交易机构提交的文件中表示，由于强风破坏了当地电力传输网络，该公司已暂时中断位于帕拉州的昂卡·普马（Onca Puma）镍矿的运营。淡水河谷估计，此次事件将对其第四季度镍产量造成1500至2000吨的初步影响，但指出这并不意味着全年产量预测（15.3万至16.8万吨）会发生变化。这家矿业巨头表示，电力传输网络预计将于10月15日前恢复，同时“将继续评估对镍产量的影响以及恢复受影响运营流程所需的措施”。（上海金属网编译）

◆**镍&不锈钢**：假期伦镍上涨较为剧烈，因此为了维持内外盘一致，镍价节后或偏强运行，而由于外盘没有不锈钢品种，或将使得不锈钢的判断偏向混沌，因此多镍空不锈钢的强弱价差策略仍可持有。上游镍矿进口量环比快增，到岸价格短期内连续下跌，其中又以低品镍矿跌幅最大最为流畅，由此来看，镍铁方面的产量增长并不明显。而从镍铁价格同样随之下跌可得出镍铁需求不佳的结论，供弱需更弱。镍矿港口库存持续快速累增，处于出2019年以来历史同期最高位置，且尚未出现季节性去库，短期来看或将对电解镍和不锈钢价格形成压制。下游硫酸镍方面，镍豆自融技术条线下的利润回归到正数，或将提供对于纯镍需求的短期支撑。当前来看上限当在13.1万/吨左右。因此判断本轮触底后的反弹上限不高，不宜追多。结合镍矿镍铁价格下移以及镍铁下游不锈钢需求偏弱，预计短期内电解镍表现将会强于不锈钢，可尝试关注多镍空不锈钢的强弱价差策略。**操作建议：区间操作**

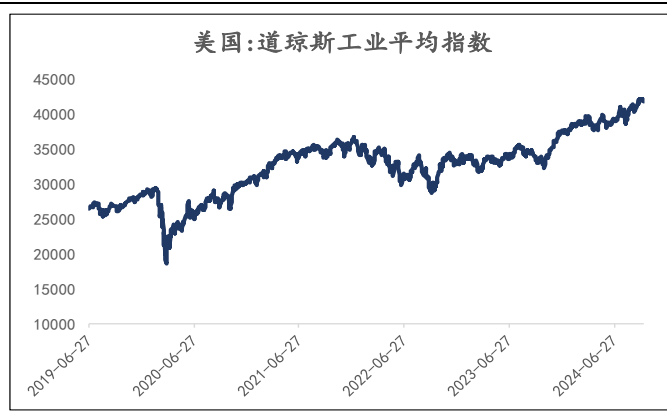
◆**锌**：国内节后依旧处于传统消费旺季中的“银十”。需求中镀锌前期受到热卷价格影响，利润偏低，产量下降，但下方空间较小，叠加节日期间外盘仍有涨幅，暂时仍可偏多对待。氧化锌方面和压铸合金方面，前期受到季节性影响，产量有减少，但近期来看，周度产量有所回升。下游镀锌方面，产量连续走低，当前已经处于过去6年历史同期周度产量最低位置，而总体库存方面虽也有连续去化，但依旧处于历史同期高位，总体难言乐观。镀锌需求不佳，但近期氧化锌和压铸合金的产量反弹，相对需求表现较好。总体来看，需求稳中偏弱，但确定性不及供应端。国内TC价格短暂企稳之后再次下降；进口TC降至负数并扩大负值。7月锌矿进口小幅上升，但同比来看大幅下降30.76%，矿端偏紧的预期依旧持续。且锌矿港口库存季节性反弹后重新回落，处于历史同期最低位置。矿端处于产出低叠加库存低的窘境。矿端紧缺的情况延续，而冶炼端在此影响之下利润转负，或将影响开工。供应端问题无法得到解决对于价格的支撑作用较强。基本上依旧维持略微偏强状态，但技术面上方压力位明显，暂时不宜追多。**操作建议：中期看多**

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

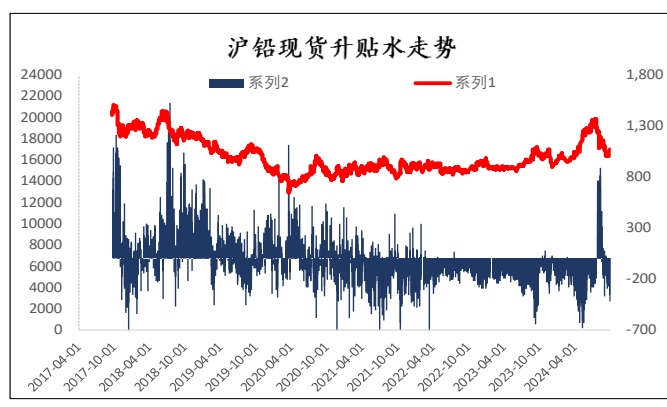


图 4. LME 铅现货升贴水

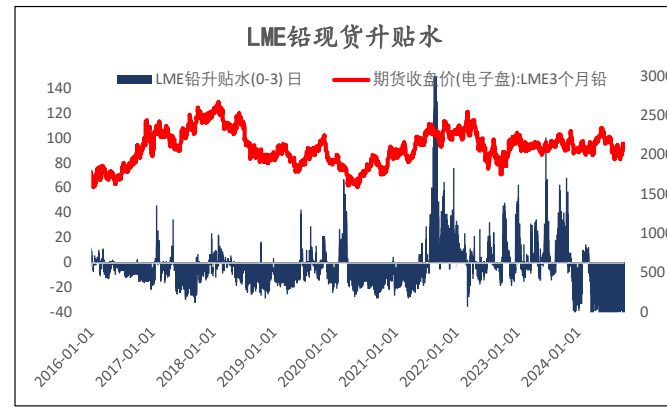


图 5. 沪锌现货升贴水

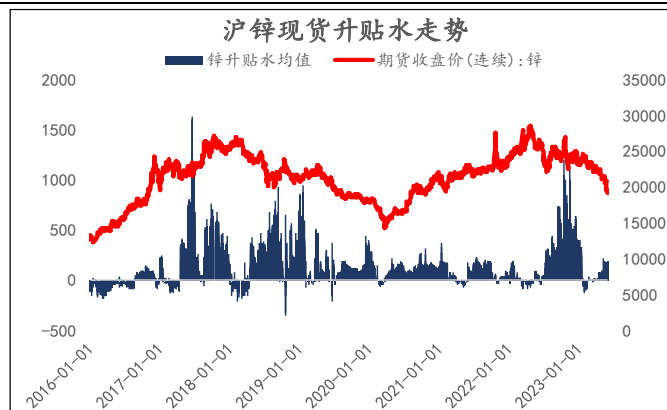
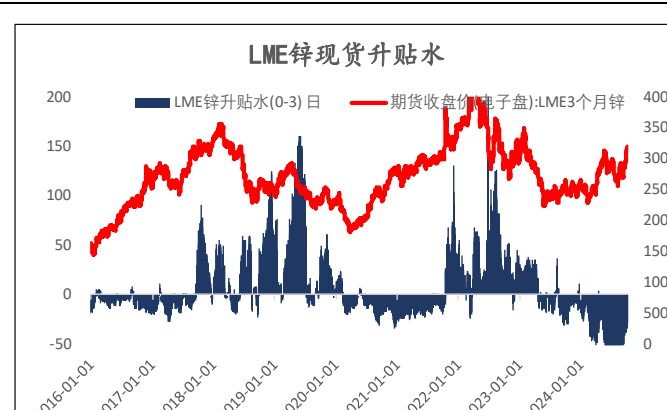


图 6. LME 锌现货升贴水



数据来源：Wind，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

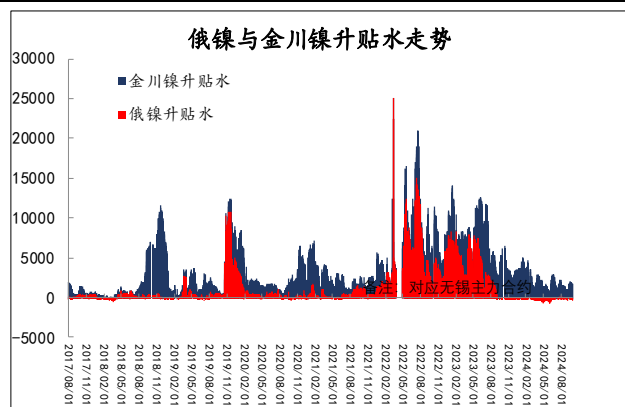
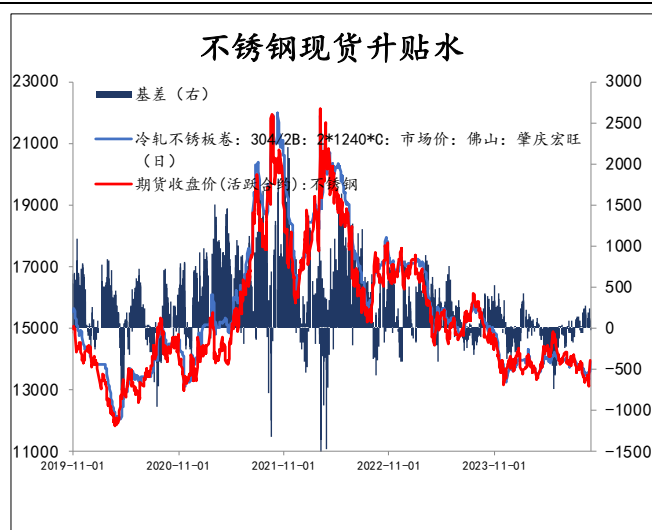
图 7. 沪镍现货升贴水

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



图 12. 高镍铁与电解镍折算价差

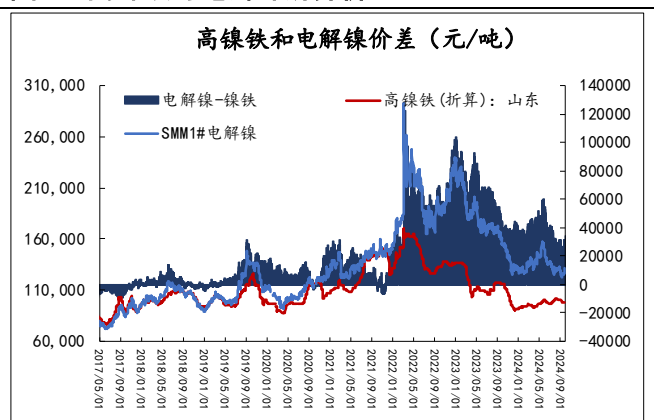


图 13. 硫酸镍和电解镍价差

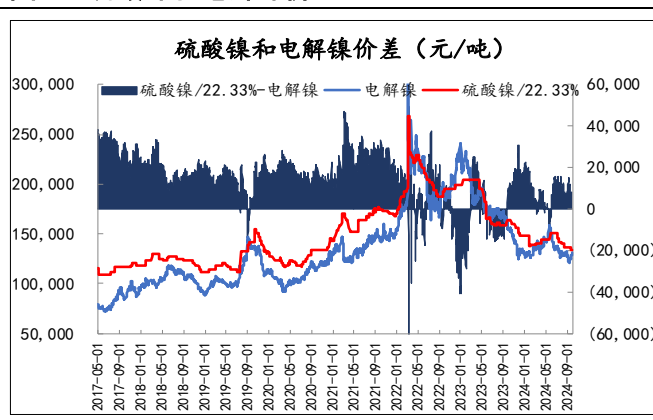
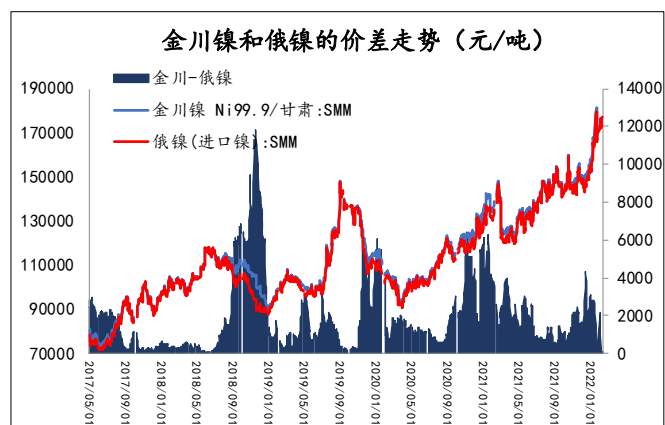


图 14. 金川镍俄镍价差走势



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

4. 库存分析

图 15. 铅上期所库存

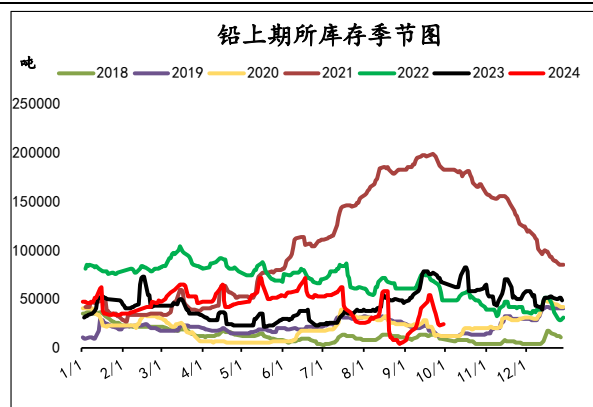


图 16. 铅 LME 库存

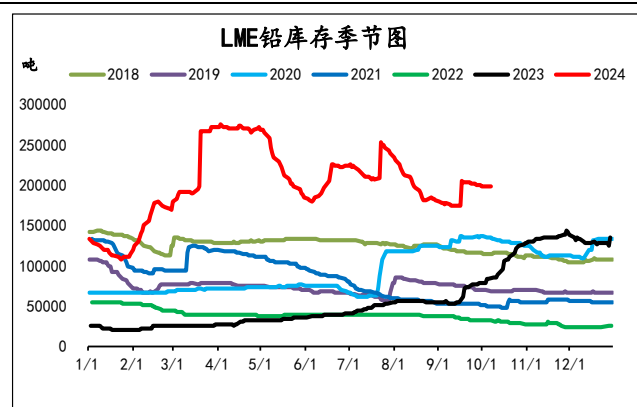


图 17. 锌上期所库存

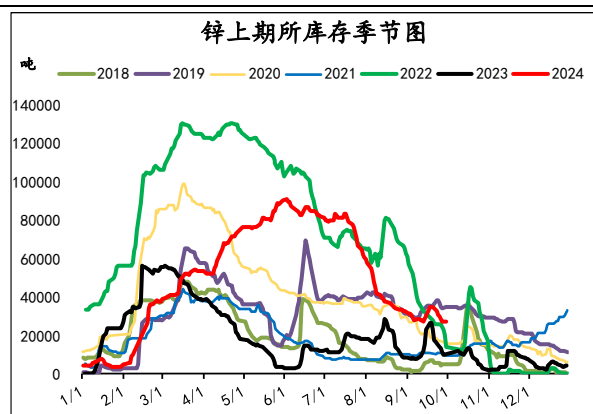


图 18. 锌 LME 库存

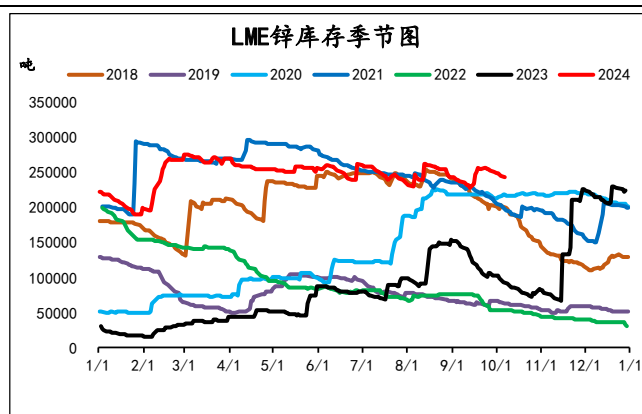


图 19. 镍上期所库存

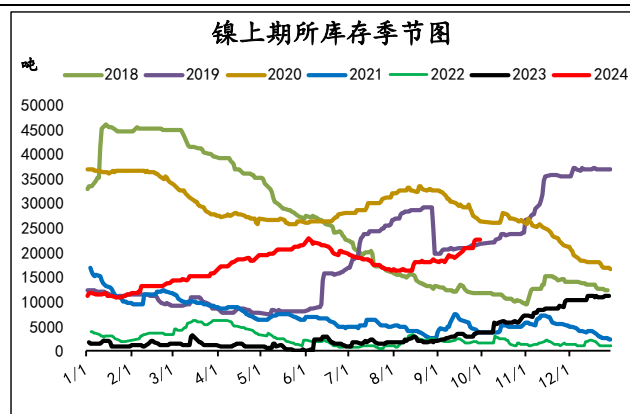
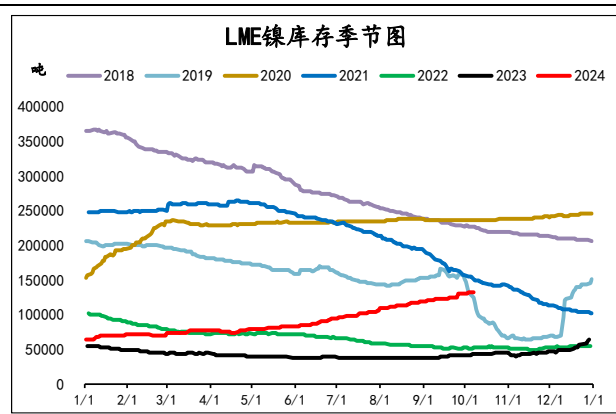


图 20. 镍 LME 库存



5. 利润

图 21. 国内锌冶炼厂毛利



图 22. 高镍铁生产利润

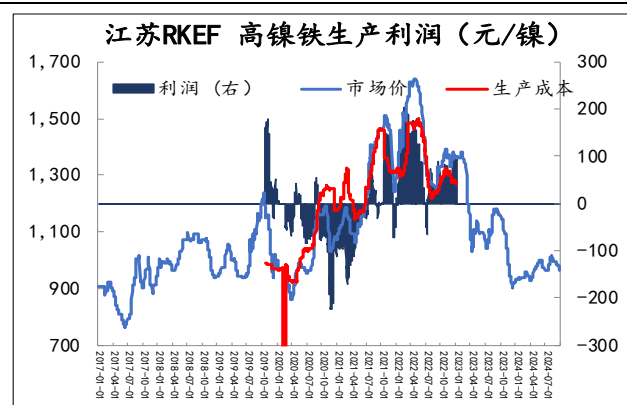


图 23. 硫酸镍利润

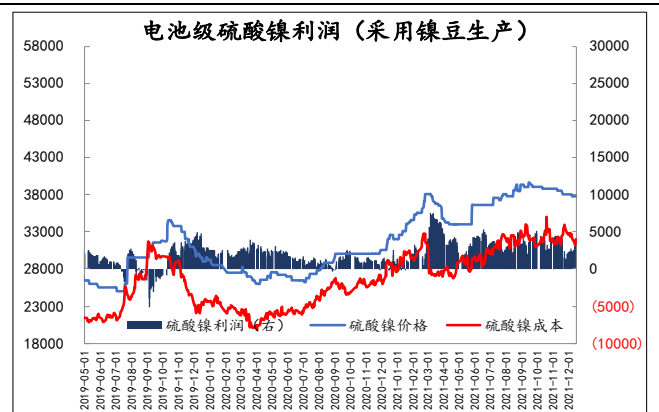
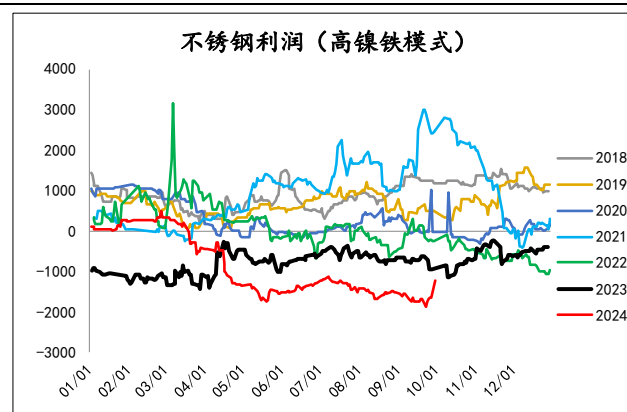


图 24. 不锈钢利润



数据来源：Wind，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

6. 进口盈亏

图 25. 国内铅现货进口盈亏

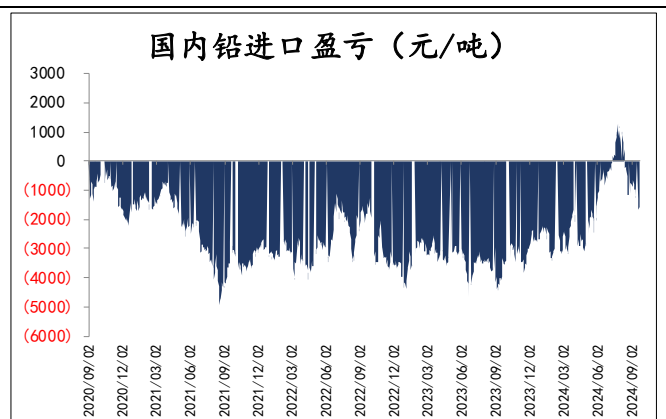


图 26. 铅沪伦比值

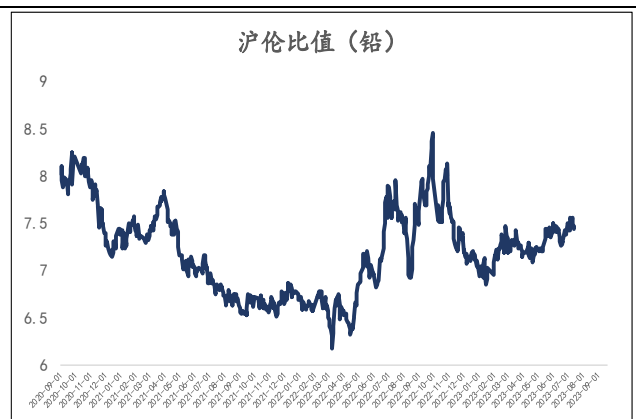


图 27. 国内锌现货进口盈亏

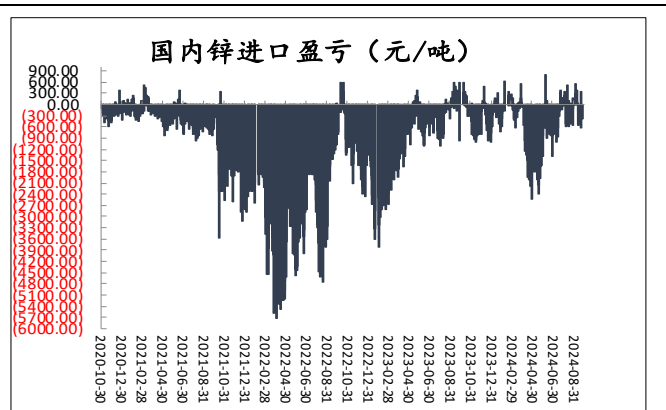


图 28. 锌沪伦比值

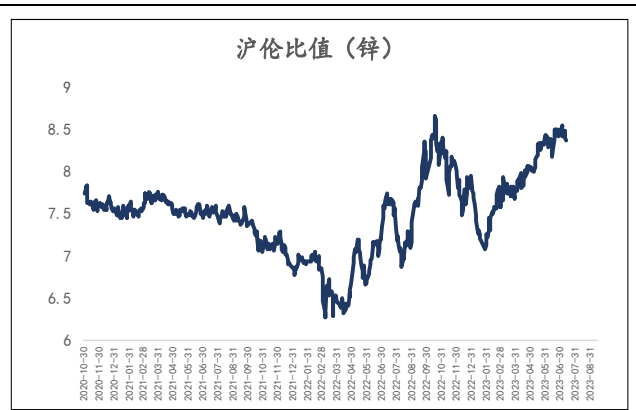


图 29. 国内镍现货进口盈亏

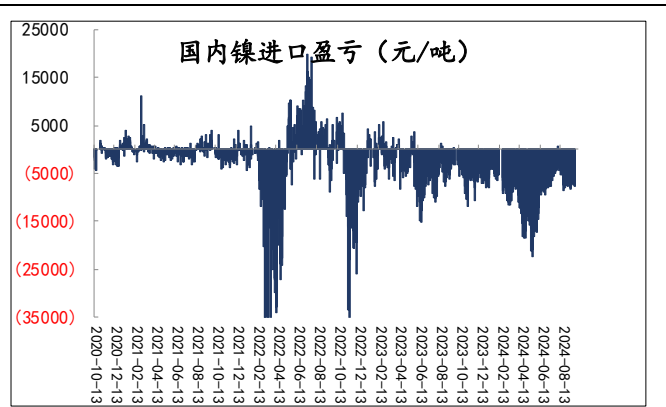
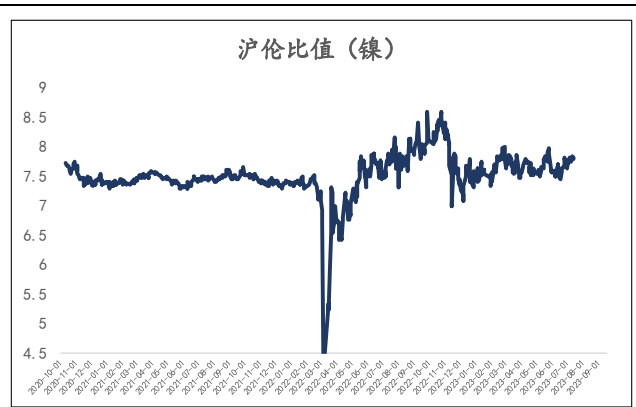


图 30. 镍沪伦比值



数据来源: Wind, 信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1-3个月)	中期(3-6个月)	长期(6-12个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【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6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App