

菲律宾防疫措施升级，警惕雨季结束后镍矿供应受限

镍品种：

近期全球金融市场剧烈波动，宏观氛围悲观，有色金属集体受挫，当前镍价受宏观影响力度大于供需。近期全球精炼镍显性库存小幅下滑，国内现货维持小幅升水，但实际成交仍表现一般。国内镍铁价格继续承压，虽然国内多数镍铁厂已经陷入亏损状态，但当前不锈钢价格对应的原料镍铁价格依然低于市场成交价，镍铁价格受需求拖累。

近日随着菲律宾防疫措施的升级，菲律宾更多的区域开始禁止外国船舶禁入，苏里高地区船舶禁入时间暂时仍维持在三月底。当前菲律宾仍处于雨季期间，镍矿出口量相对较小，影响或有限，但需重点关注四月份以后的影响，若进入四月份菲律宾雨季结束后镍矿出口依然受到限制，则中国镍矿供应堪忧。

镍观点：镍当下供需仍旧偏弱，海外疫情担忧不减，全球宏观氛围偏悲观，国内不锈钢和三元电池需求弱势一直拖累镍价。短期内镍价仍受需求弱势和宏观情绪主导，或维持弱势运行，不过需注意当前镍价下国内绝大部分镍铁厂陷入亏损。近期需要重点关注菲律宾和印尼疫情局势和相关政策，若菲律宾和印尼的镍供应受到明显影响，则镍价可能因供应担忧而出现阶段性的弹升。

镍策略：单边：镍短期供需偏弱，但产业链大部分环节已陷入亏损，关注菲律宾雨季结束后镍矿出口是否受限制。

镍关注要点：菲律宾与印尼疫情和政策变动、海外其他国家新冠疫情状况、不锈钢库存去化进度、中国新能源汽车政策、新增产能投产进度。

不锈钢品种：

近日税务总局和财政部公告，3月20日起上调部分不锈钢出口退税至13%，对不锈钢产品出口形成一定利好，但仍难以改变当前不锈钢供过于求的现状。Mysteel数据显示，近期300系不锈钢库存小幅回落，但这并不意味着不锈钢库存拐点到来，且部分社会仓库因库容限制不能反映真实库存情况，不锈钢库存压力的消化任重道远。近日不锈钢市场各方企业虽陆续返工，下游需求边际改善，且钢厂产量维持低位，不锈钢供需有所好转，但当前供需情况下库存压力可能要持续到四五月份，而且不锈钢厂产量不太可能一直维持低位，稍有增产则去库更加艰难。当前产业链利空已经开始对镍矿端施压，镍矿价格松动后，镍铁和不锈钢成本又会整体随之下移。

不锈钢观点：三月份304不锈钢价格可能仍以反应库存压力而弱势运行为主，不锈钢出

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 有色金属组

研究员

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

相关研究：

LME 镍豆库存大增或证实担忧，但镍铁厂亏损短期价格抗跌

2019-12-11

镍价弱势不改，需求疲态下镍铁成本支撑短期或无力

2019-11-29

沪镍库存明显增加，下游弱势拖累镍价

2019-11-18

口退税增加可能对市场有一定的提振作用，而且以当前镍铁和不锈钢价格计算 304 不锈钢亏幅较大，因而价格下行空间也会因成本支撑而相对受限。四月下旬到五月份后若不锈钢库存去化顺利，则可能会有阶段性反弹，但对下半年不锈钢价格依然不太乐观。同时，不锈钢价格亦需关注印尼与菲律宾的疫情与政策变动，若镍矿供应受到影响，则亦将传导至下游不锈钢领域。

不锈钢策略： 不锈钢短期偏弱、中线中性。

不锈钢关注要点： 菲律宾与印尼疫情和政策变动、不锈钢库存去化进度、中国与印尼的 NPI 和不锈钢新增产能投产进度。

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

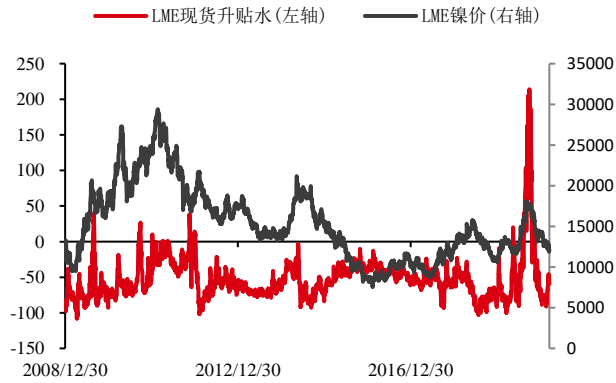
日度数据	日期	2020-3-19	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	91700	-7100	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	93550	-6750	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	660	210	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	1900	350	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	100	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-400	100	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-76.5	-4.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	29934	-373	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	230760	-720	吨
镍铁价格	高镍铁价格	890	-10	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	12000	-50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	12000	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	12000	-50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	12050	-50	元/吨
不锈钢现货升贴水	SS 主力换算毛边-无锡冷轧毛边	-735	-350	元/吨

数据来源：华泰期货研究院

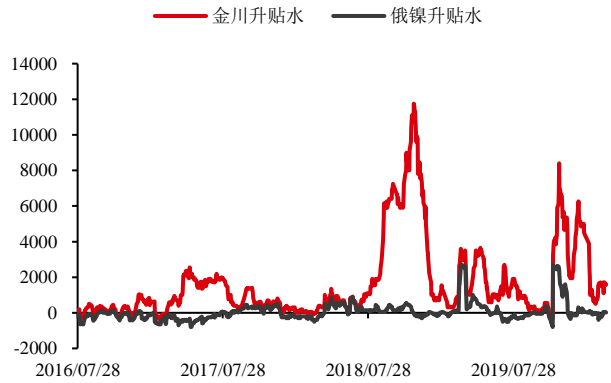
镍不锈钢市场要闻：

1. 3月19日，据SMM网讯：随着菲律宾防疫措施的升级，菲律宾更多的区域开始禁止外国船舶禁入。据最新消息，菲律宾南苏里高地区已禁止船舶进入，此前，3月15日，菲律宾北苏里高省正式签署文件，外国船舶在3月18日至3月31日期间，被禁止进入北Surigao地区，至此，苏里高全部地区皆处于禁令之下。昨日Tubay地区，Dinagat地区以及南Surigao都已接到相关通知，禁止外国船舶禁入，禁止时间为3月19到4月18号，北Surigao地区3月31日的期限也有延期的可能。从目前的情况来看，菲律宾镍矿6个主要的产区，已经关闭了4个，剩余的2个地区暂未接到相关通知。
2. 3月19日，据新镍网讯：计划总投资16亿元的德龙金属科技有限公司160万高合金钢棒材生产线项目计划分两期建设，其中，一期建设年产80万吨中棒生产线，总投资8亿元；二期建设年产80万吨小棒生产线，总投资8亿元，项目全部建成后，将成为国内最大的高合金钢棒材生产线。目前，一期工程全面进入复工状态，电控系统、冷床、收集等设施设备基本安装完成，正在进行单机调试，预计本月底下月初试生产。
3. 3月19日，据佛山市金属材料行业协会网讯：江苏德龙镍业有限公司总投资22.5亿元的响水巨合金金属制品有限公司1450mm冷轧项目，规划新建冷轧车间、冷退火酸洗车间及其它配套附属设施16万平方米，新上2条高合金钢压延生产线，购置1套18辊五连轧机组，3套冷带退火酸洗机组，年产200万吨的高合金钢压延制品。
4. 3月19日，据广东省不锈钢材料与制品协会网讯：据外媒消息，知名机构高盛周二称，下调未来3个月/6个月/12个月镍价预估至每吨10,000美元/11,500美元/13,000美元。此前的预估分别为每吨13,500美元/14,500美元/15,500美元。
5. 3月19日，据我的不锈钢网讯：尽管新冠肺炎疫情大流行，淡水河谷（Vale）、嘉能可（Glencore）均表示，目前暂无关闭萨德伯里采矿业务的计划。Vale发言人Danica Pagnuti周二表示，除了Voisey's Bay以外，暂时没有停止北大西洋采矿业务的计划。Glencore萨德伯里综合镍冶炼公司负责人Charron认为，镍价有可能真的降得很低，但目前情况尚可。基准价格4美元/磅（合计8,816美元/吨）是Glencore镍金属的盈亏平衡点，低于这个价格之前Glencore不会采取行动。
6. 3月18日，据新镍网投资网讯：外电3月17日消息，大众汽车电池部门主管弗兰克·布鲁姆(Frank Blome)于周二表示，明年大众集团将把电动汽车电池中的镍含量从65%提高到80%。目前大众的电动汽车电池含有65%的镍、15%的钴和20%的锰。布鲁姆在电话中提到，下一代电池将含有80%的镍、10%的钴和10%的锰。大众汽车正着手在亚洲和欧洲地区进行大规模生产，计划到2025年生产300万辆电动汽车，这将需要300GWh的电池。
7. 3月18日，据青山钢网讯：近日，阳江市政府印发阳江市2020年重点建设项目计划，其中，永贤科技（联昌）不锈钢深加工产业园项目一期建设14条不锈钢精加工生产线，设计产能18万吨/年；二期建设9条不锈钢精加工生产线，设计产能12万吨/年，计划2021年8月投产。阳江宏旺年产50万吨精密不锈钢冷轧板带项目，建设两机架连轧连退联合机组，年产1.15mm至3.0mm厚不锈钢板带50万吨/年，建设二十辊轧机连续退火酸洗线机组生产0.25mm至2.0mm厚不锈钢板带30万吨/年，计划2021年6月投产。
8. 3月18日，据新镍网资讯：酒钢宏兴表示，自2020年2月以来，公司加大力度、加快进度、加速对抗菌不锈钢产品的研发。抗菌不锈钢是国内稀缺的高端产品，能够有效预防病菌传播、防止交叉感染。在餐具厨具、卫浴、医疗、家用电器、食品加工以及交通运输等领域具有广阔的应用市场。目前，产品还在紧张有序的研发阶段，后续还将进行产品性能测试，达到相关标准后，有望二季度推向市场。

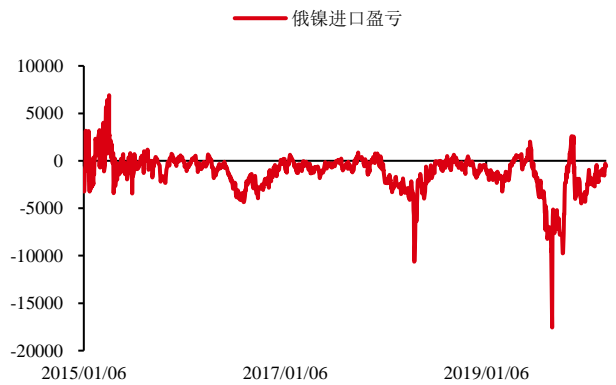
9. 3月18日, 据CBC有色网讯: 加利略矿业公司 (GALILEO Mining) 在西澳州弗雷泽岭 (Fraser Range) 的兰特恩 (Lantern) 矿点反循环钻探见到铜镍硫化物矿化。钻探在124米深处见矿12米, 镍品位0.38%、铜0.33%, 其中包括5米厚、镍品位0.49%和铜品位0.46%的矿化。
10. 3月17日, 税务总局和财政部公告, 3月20日起上调部分商品出口退税, 其中涉及钢铁部分, 主要是将合金棒线材、不锈钢出口退税, 统一上调至13%的出口退税。
11. 3月17日, 据我的不锈钢网讯: 华南某钢厂于上周初停一台炉子生产, 主要因接单不足, 加之生产200系和300系产品面临亏损, 当前只生产400系产品, 预计减产将延续到3月底, 影响炼钢产量5万吨左右。
12. 3月17日, 据我要不锈钢网讯: 3月部分钢厂安排检修减产, 检修减产与正常生产相比, 预计影响产量约7万吨左右。其中东方特钢3月18日前后对炼钢和热轧产线进行年度检修, 计划炼钢检修一周, 热轧检修两周, 影响产量约1万吨; 太钢计划3月减产20%, 300系和400系均有减量, 约6万吨; 宝钢德盛冷轧产线3月16日开始检修, 计划检修一周左右时间, 冷轧量约0.8万吨。
13. 3月17日, 据我的不锈钢网讯: 当地时间3月15日晚, 南非总统拉马福萨在首都比勒陀利亚宣布南非进入全国灾难状态, 发出了旅游禁令, 限制南非国民前往高风险国家旅行, 并将取消一些高风险国家、地区的签证。本次的35+2的港口封闭措施, 主要是对于人口流动的监控和管理为主, 对于货物运输的管理暂时没有太多的限制。只是在这个过程中, 运输的相关时长和成本会有一些的上升。
14. 3月17日, 据新镍网讯: 上海期货交易所发布将铜、铝、锌、铅、镍、锡、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、黄金、白银、天然橡胶、纸浆、燃料油、石油沥青期货交割手续费标准暂调整为0, 含期货转现货和标准仓单转让等通过交易所结算并按交割标准收取手续费的业务。
15. 3月17日, 据SMM网讯: 据不完全统计, 新冠疫情现蔓延超143个国家, 中国以外地区的新增确诊病例3月16日新增13874例, 累计确诊达86434例, 包括中国在内的全球累计确诊病例达167511例。截至发稿, 已有超20个国家发布边境封闭管理措施。
16. 3月17日, 据钢之家不锈钢网讯: 临沂亿晨镍铬合金有限公司年产50万吨不锈钢新材料项目一期投资10亿元, 建设4条镍铬合金生产线, 已于2020年2月开工建设, 计划10月底建成投产。
17. 3月16日, 据我的不锈钢网讯: 必和必拓董事长Ken MacKenzie上周二 (3月10日) 表示, 如果因新冠肺炎疫情导致供应链中断而带来任何收购机会, 即使在目前业务状况良好的情况下, 必和必拓也已做好采取行动的准备。
18. 3月16日, 据要钢网讯: 3月14日上午, 莒南县、临港经济开发区重点工业项目开工开赛誓师大会举行。其中临沂亿晨镍铬合金有限公司年产50万吨不锈钢新材料项目由北京启阳万成科技有限公司投资, 项目采用国际最为先进成熟的RKEF (回转窑——矿热炉) 工艺, 产品镍含量9.5%~11%, 具有能耗低、污染小、资源回收率高、产品品位高的特点, 生产成本比传统工艺降低40%左右。

电解镍现货与库存:
图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨


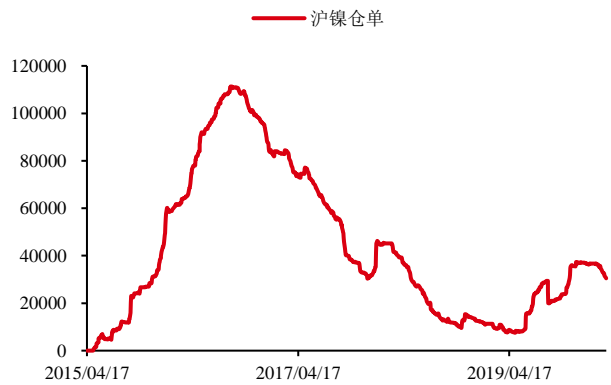
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 电解镍升贴水 单位: 元/吨


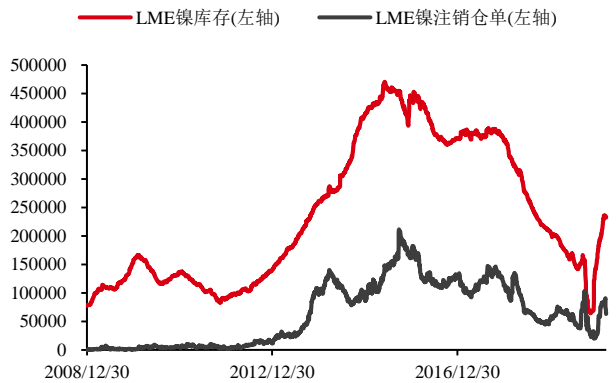
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨


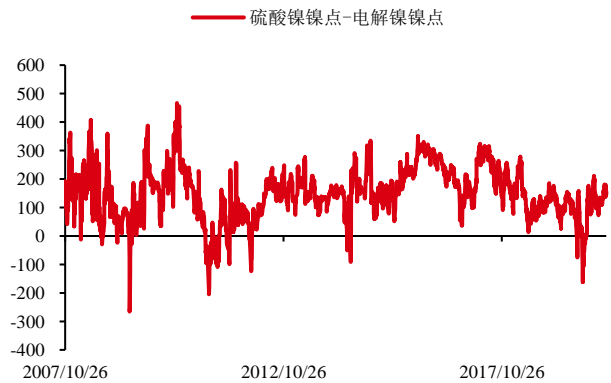
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨


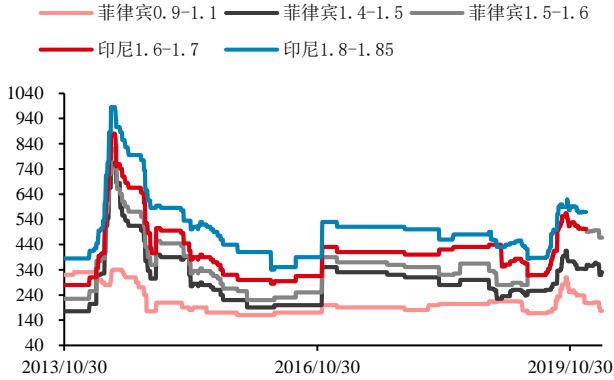
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点


数据来源: 华泰期货研究院

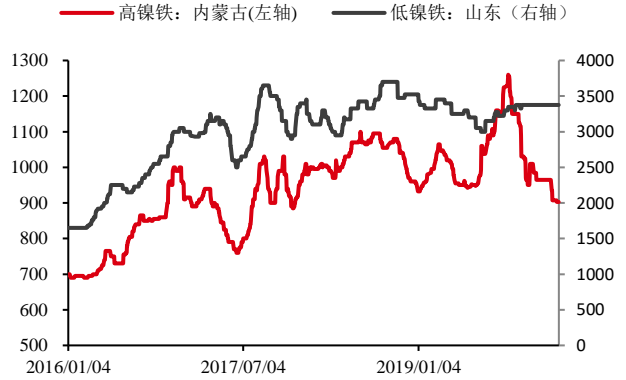
镍矿与镍铁:

图 7: 中国红土镍矿港口主流报价 单位: 元/吨



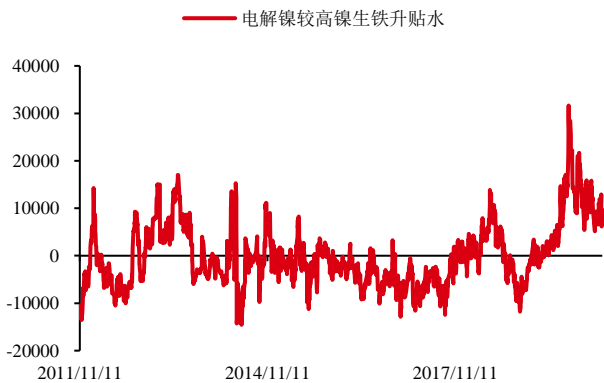
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点、元/吨



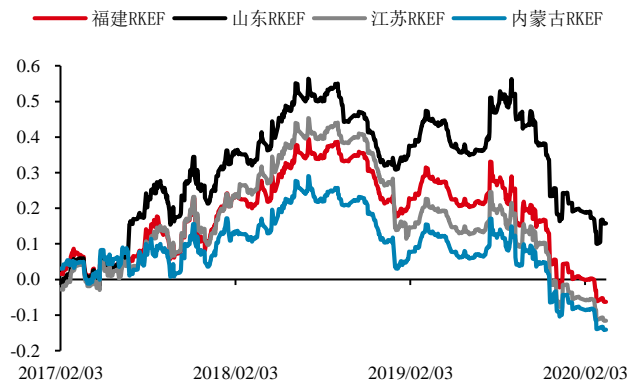
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



数据来源: SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁:

图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/千吨度



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

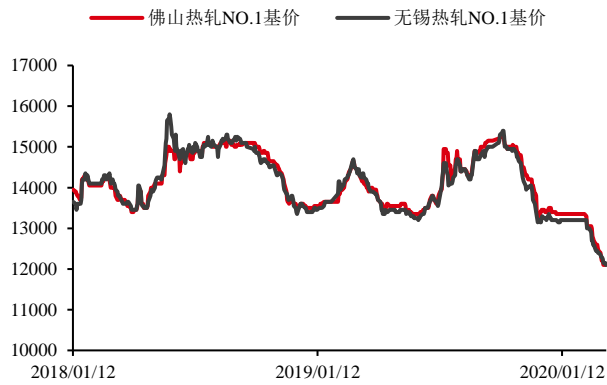
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

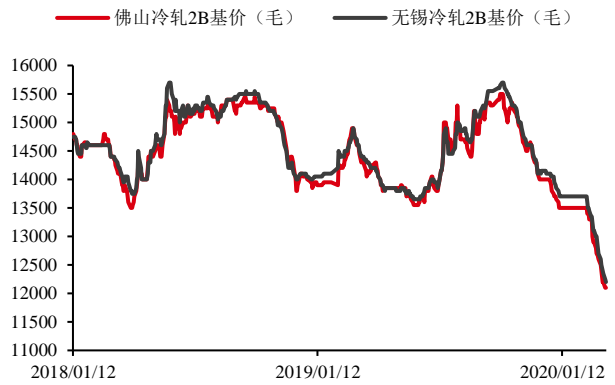
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



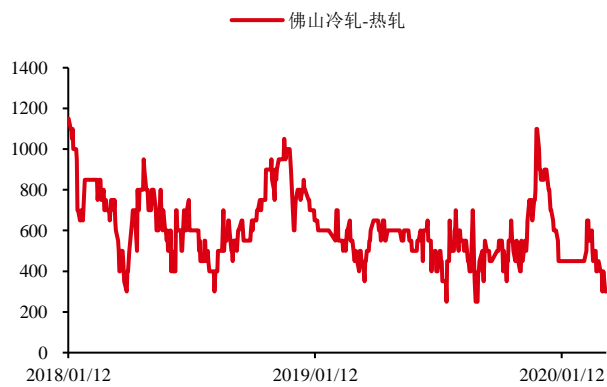
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



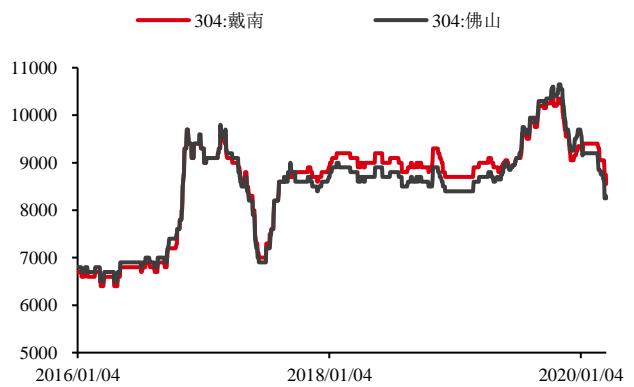
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨



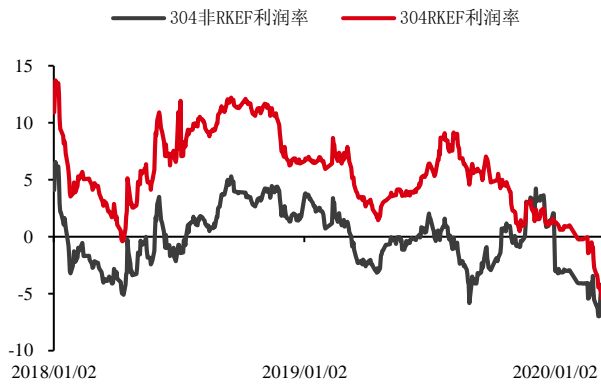
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 304 不锈钢主流生产利润 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍板价格与 304 不锈钢比值 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com