

沪镍价格触及跌停，基本面供需并无异动

镍品种：

昨日夜间沪镍减仓价格触及跌停，但基本面并无明显异动。当前国内镍矿供应依然紧张，镍矿港口库存维持下降态势，部分镍铁厂原料无法补足，持货商挺价惜售，国内市场镍铁库存持续下降，当前镍铁库存处于较低水平，不过近期不锈钢现货成交逐渐走弱，短期下游需求稍显疲弱。

镍观点：近期不锈钢厂对高镍铁采购价格持续走强，国内镍矿供应短期依然偏紧，镍铁库存处于较低水平，镍铁价格或维持坚挺，短期镍价偏强震荡。中线来看，印尼镍铁产能陆续投产，未来镍铁供应或逐渐过剩，中线镍价可能仍不乐观，后期全球镍供应或部分产能出清，镍价才能迎来真正拐点。

镍策略：单边：镍短期观望；中线供应压力较大仍不乐观。

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、中国新能源汽车政策、新增产能投产进度。

不锈钢品种：

昨日某大型不锈钢厂出台六月高碳铬铁采购价格，环比上个月增 500 元/50 基吨。

Mysteel 数据显示，本周佛山和无锡 300 系不锈钢社会库存继续下滑。近日不锈钢现货成交表现偏弱，镍价反弹未能有效提振不锈钢成交，市场上到货量仍有限，当前不锈钢现货市场处于供需两弱状态。

不锈钢观点：因镍原料端价格坚挺，镍铁库存持续下滑，加之短期不锈钢现货资源偏紧，不锈钢价格短期表现偏强。不过中线来看，不锈钢需求爆发可能不具备持续性，未来镍铁供应大概率过剩，疫情对供应端的干扰因素是短期现象，近期不锈钢价格上涨仅是反弹阶段，中线不锈钢价格偏空。

不锈钢策略：不锈钢暂观望；中线偏空。

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、中国与印尼的 NPI 和不锈钢新增产能投产进度。

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

镍价弱勢不改，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，下游弱勢拖累镍价

2019-11-18

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2020-5-21	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	104750	2150	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	105650	2150	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	250	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	900	0	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	-750	50	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-64	2	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	25837	-161	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	233874	0	吨
镍铁价格	高镍铁价格	980	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	13150	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	13250	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	13300	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	13400	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	SS 主力换算毛边-无锡冷轧毛边	-420	-10	元/吨

数据来源: 华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 5月21日，新镍网资讯，据市场消息，江苏德龙第三条冷轧酸洗线5月19日点火，之后进行试产调试，如推进顺利，6月份冷轧或将进一步增产。
2. 5月20日，据我的钢铁网讯，欧亚经济委员会内部市场保护司在欧亚经济联盟官网发布第2020/214/AD14R1号公告称，依据2020年5月12日第65号决议，欧亚经济委员会决定对原产于中国的进口不锈钢厨具餐具（俄语：кухонныеи столовыеприборыизкоррозионностойкойстали）的现行15.41%~27.16%反倾销税有效期延长至2021年1月15日，决议自发布之日起30个自然日后生效，但将不早于2020年6月19日。
3. 5月19日，据SMM网讯，近日，印尼举行的会议上批准了有关矿产和煤炭开采(Minerba)又名Minerba法的2009年第4号法律的修正案。ESDM部的矿产开发和业务总监Yunus Saefulhak表示，他的政党不打算重新开放低品位镍矿的出口，而自2020年1月1日起出口禁令已经加速。能源和矿产资源部长2019年第11号法规对加速出口低品位镍矿的禁令进行了规定。这意味着只要没有新的Permen，对镍出口的禁令仍然适用。对于镍矿，仍然禁止出口，政府没有放松计划。
4. 5月19日，据SMM网讯，随着印度尼西亚扩大采矿业来满足世界对零排放车辆的强烈需求，它也面临着一个问题：如何处理所带来的废料？今年1月，两家公司向印尼海事与投资事务协调部提出了使用这种方法的计划，即深海尾矿处理法。
5. 5月14日，据新镍网讯，菲律宾政府称，随着新冠疫情相关封锁措施的放松，该国矿商获准全力运营，但必须严格执行安全条款。菲律宾矿产和地质局(MGB)已经发布了重启矿物开采与选矿活动的指导意见，该国将于5月16日放松国内多数地区疫情相关的管控举措。菲律宾矿产和地质局的局长Wilfredo Moncano周三称：“允许矿场/工厂以50%或全部产能运作。”菲律宾卡拉加地区主要的镍矿商本月已经重启采矿和出口业务，但他们表示重启需要逐步推进。
6. 5月13日，据新镍网讯，截至5月10日，柳钢中金公司累计生产钢23.15万吨、热轧22.75万吨、酸洗13.73万吨；镍铁冶炼项目1680m³高炉总体已完成46%。已完成高炉本体第6带以下及炉体框架三座热风炉已经封顶，所有系统正有条不紊的按计划向前推进，力争今年8月投产。
7. 5月12日，据新镍网讯，雅加达2020年5月12日，印尼中央政府与印尼议会正在协商讨论新矿业法最终稿时同意将来定新矿业法的主要原则。其三，地方政府从矿业活动税收收入中份额得到提高，从原来1%升到1.5%。其六，外资矿权持有者必须逐渐逐渐减持51%股份，卖给中央政府、地方政府、国企或民企。其七，矿权持有者必须准备资金用于发现新资源的活动。其八，矿权持有者矿权到期或减缩其矿区面积并返回给政府前，该矿区必须完全复垦，之外，有义务存放复垦保证金。如若该法案通过，将减少镍铁冶炼厂的平均利润。
8. 5月11日，据新镍网讯，据青岛中程消息，根据四川省冶金设计研究院出具的《印度尼西亚苏拉威西岛MSS(RKEF)高镍镍铁项目可行性研究报告》的测算，青岛中程入园企业MSS公司一期4条RKEF冶炼线的镍铁产量约为26万吨/年。
9. 5月8日，据51不锈钢了解，近日，云南天高第一批304钢已经正式出炉。据悉，至目前为止，天高钢厂已经成功试冶炼了两炉不锈钢，均为304（后续热轧将以四尺为主），数量共约2000吨，尚未进入热轧酸洗阶段。目前，酸洗线仍在调试中，或将很快进入试产阶段。
10. 5月8日，上海期货交易所公告，[2020]75号，《上海期货交易所镍期货合约(修订案)》

《上海期货交易所交割细则(修订案)》经上海期货交易所理事会审议通过,并已报告中国证监会,现予以发布。上述修订案自 2020 年 10 月 16 日起从 NI2011 合约开始实施。修订案中增加了镍豆交割标的。

11. 5月8日,上海期货交易所公告,[2020]74号,近日,我所收到玖隆钢铁物流有限公司报送的关于成为不锈钢期货指定交割仓库的申请资料,根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定,经研究决定:一、同意玖隆钢铁物流有限公司位于江苏省张家港市锦丰镇锦绣路181号仓库成为我所不锈钢期货指定交割仓库,核定库容10万吨,一期启用6万吨,不设地区升贴水;二、自公告之日起,玖隆钢铁物流有限公司应按核定库容开展指定交割仓库业务,严格执行有关规定,加强管理,确保指定交割仓库业务的正常有序进行。

12. 5月7日,SMM讯:据了解,继4月底,青山印尼韦达贝镍业一期工程1号电炉出铁后,其余3条线也于5月1日-6日陆续实现出铁,宣告一期工程全面投产。据悉,待正常生产后,预计每条镍铁产线月产量将增加约800吨金属量。另据印尼媒体昨日(5月6日)报道,交通部长Budi Karya Sumadi宣布运输陆路、海上或空中,将于2020年5月7日开始恢复运营。

13. 5月6日,SMM讯:5月4日,印尼当地媒体更新了关于此前Weda Bay镍铁工业园区发生工人示威事件后续情况。PT IWIP Agnes Megawati表示,根据警方和TNI联合调查的结果,此次示威游行是由5名学生挑起的,目前他们已经逃走了。SMM调研后认为,假期期间印尼Weda Bay项目的工人抗议事件引起市场关注,但目前看来并不会对工厂持续运营及镍供应造成影响。

14. 5月3日,51不锈钢资讯,据印尼TVONE报道,印尼青山Wede bay园区国际劳动节期间发生的工人示威、暴动事件以混乱告终,事件导致印尼青山Wede bay园区电厂和镍铁厂被迫一度停产,现场各施工区域也被迫一度停工;多台挖机、吊机和皮卡被砸;多间办公室被破坏,多台电脑和多处监控摄像头被毁。在工业园传出有感染病例后,印尼青山Wede bay园区的中国工人要求回国的诉求异常强烈。据51不锈钢网最新了解,因事故破坏造成生产一度中断的镍铁厂目前已经恢复了正常运作。同时,由于其属于新项目(共有4条镍铁产线,其中一条产线已经出铁),故对当前的生产供应暂未造成影响。

15. 4月29日,CBC有色网讯:外电4月29日消息,印尼海事和投资协调部发言人Jodi Mahardi周一表示,该部门已经再次拒绝了由镍矿商提出的允许出口镍矿石的提议。印尼镍矿商协会(APNI)本月提议,印度应允许出口镍矿石,以缓解为控制新冠肺炎疫情而采取的全球性措施对加工镍出口的影响。Mahardi称:“我们拒绝放松镍矿石出口禁令。”“加工镍出口对总出口的贡献在第一季度已显著增加,”他称,在钢铁需求下滑之际,解除禁令将会造成全球镍价下跌。

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



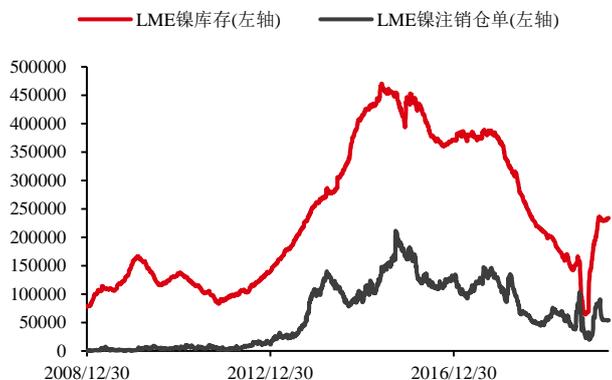
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

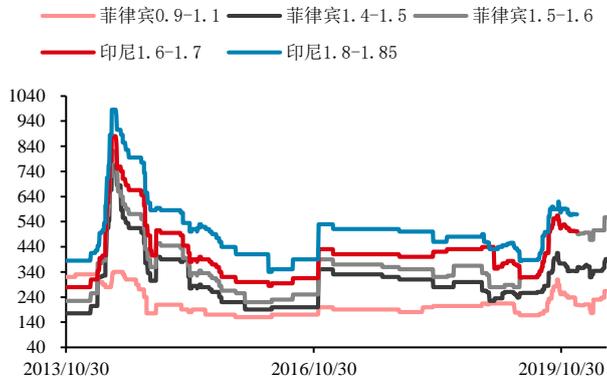


数据来源: Wind 华泰期货研究院

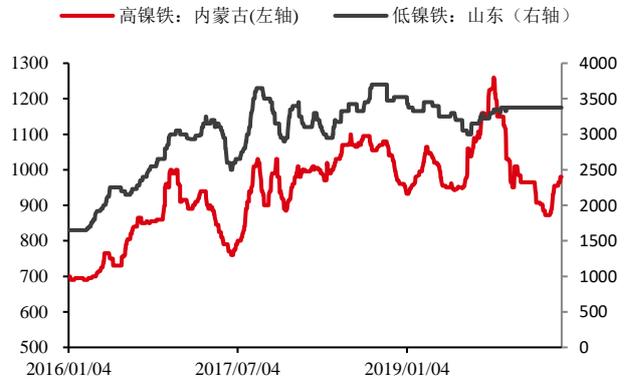
图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点



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


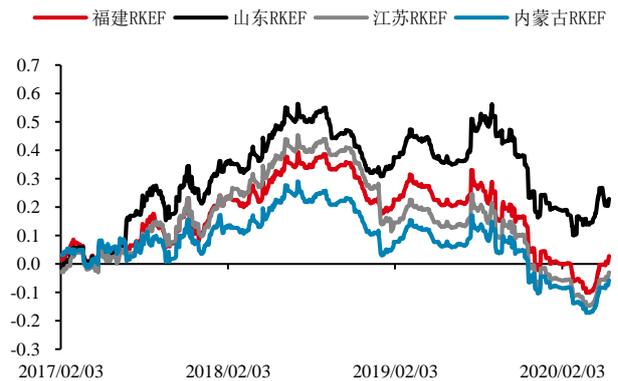
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

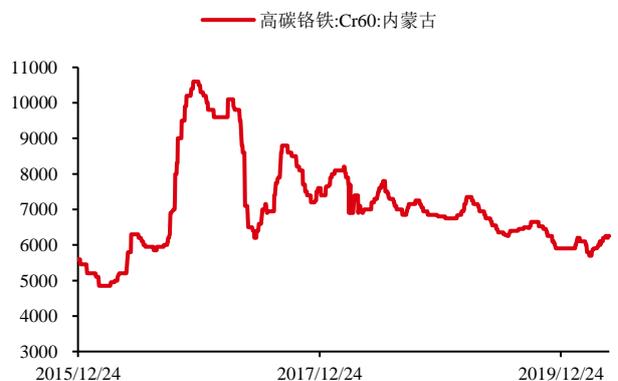

数据来源: 华泰期货研究院

图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无


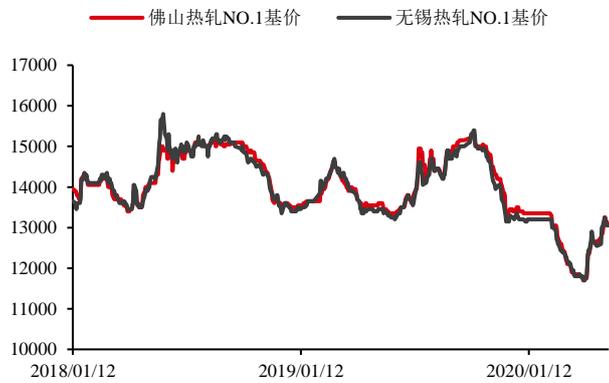
数据来源: SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁:
图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/千吨度

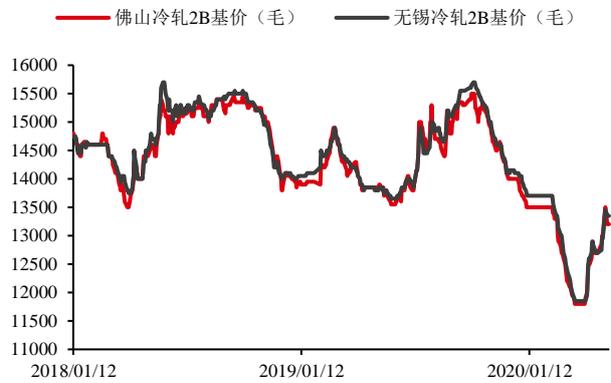

数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨


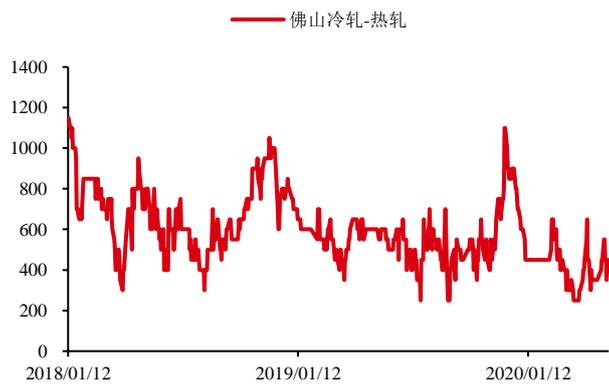
数据来源: Wind 华泰期货研究院

不锈钢:
图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


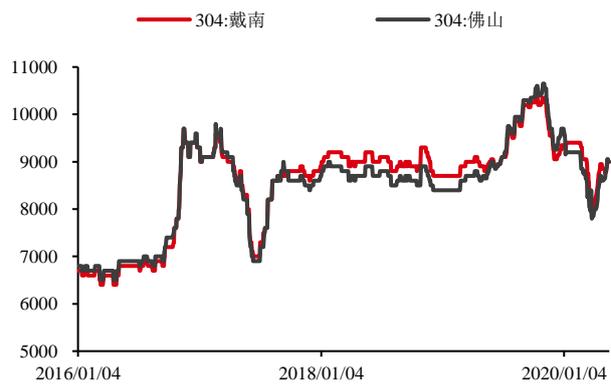
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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 不锈钢冷轧热轧价差 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 (周) 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