

## 镍短期需求增加，不锈钢压力逐渐增大

### 镍品种：

Mysteel 数据显示，5 月份国内 32 家不锈钢厂产量环比增 5.37%，其中 300 系环比增 3.09%，预计六月份 300 系产量环比增 5.48%，因不锈钢库存偏低、利润有所恢复，不锈钢产量持续回升，对镍需求不错。Mysteel 数据显示，5 月份中国和印尼镍铁金属产量环比增 12.2%，印尼镍铁产量持续攀升，5 月国内镍铁产量亦较四月份有所回升，预计六月份仍有一定增量。不过当前国内镍铁厂手中的镍矿库存分布不均，镍矿供应偏紧格局短期依然存在，镍铁供应偏紧、库存处于低位，镍铁厂报价仍较为坚挺，而中线镍铁供应压力依然较大。

**镍观点：**当前镍铁库存较低，镍矿供应依然偏紧，镍铁价格维持坚挺，不锈钢对镍需求亦表现较好，镍供需面仍存在一定支撑力量，随着大环境回暖，镍价短期偏多思路对待。中线来看，印尼镍铁产能陆续投产，全球原生镍平均成本继续下移，未来镍铁供应或逐渐过剩，镍价仍有再次探底的可能，后期全球镍供应或需部分产能出清，镍价才能迎来真正拐点。

**镍策略：**单边：镍价短期随大环境回暖而偏强震荡；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：

Mysteel 数据显示，上周佛山和无锡 300 系不锈钢社会库存微增，热轧库存低位略有回升，冷轧库存微降。中国铬矿港口库存小幅回升，铬矿价格强势依旧，不锈钢厂对高碳铬铁采购价格偏强。近期不锈钢原料镍铁和铬铁价格偏强，不锈钢社会库存持续下滑，钢厂挺价意愿较强，但不锈钢现货成交亦较为疲弱，现货市场处于供需两弱状态，上下游分歧较大，价格持续小幅回落。

**不锈钢观点：**不锈钢原料端价格坚挺，镍铁库存处于低位，加之不锈钢现货资源偏紧，短期 304 不锈钢价格依然存在一定支撑力量，但当前不锈钢处于传统消费淡季中，价格偏高导致需求疲弱，短期上行力量亦不足，价格或维持弱势震荡，随着时间延后，不锈钢压力可能逐渐增大。中线来看，不锈钢产量持续回升、而需求可能走弱，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：**不锈钢价格短期维持震荡，暂观望；中线看空。

**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

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：

电解镍与高镍铁价格背离，不锈钢社会库存延续下降

2020-05-18

印尼暴力事件暂未影响供应，菲律宾镍矿出口逐渐恢复

2020-05-06

镍市短期维持反弹格局，不锈钢需求暂缓价格回调

2020-04-27

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	2020/6/2	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	102100	300	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	103250	150	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	550	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	1100	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-225	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-1100	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-68.5	-4.25	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	26156	-107	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	232812	-684	吨
镍铁价格	高镍铁价格	977.5	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	13000	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	13000	100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	13150	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	13200	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	SS 主力换算毛边-无锡冷轧毛边	-650	-20	元/吨

数据来源: 华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 6月2日，据新镍网讯，广东甬金金属科技有限公司不锈钢冷轧生产车间2台冷轧机正在进行生产，经过一系列的生产工序后，最终可以生产出0.3至3.0毫米的不锈钢钢带，供应给下游终端客户，通过表面修磨、冲压、拉深等工艺，用于家用电器装饰装潢、汽车、电子等行业。广东甬金金属科技有限公司不锈钢冷轧项目总投资约18.1亿元，共分两期进行建设，全部建成投产后，可年产300、400系列高质量精密不锈钢板带产品68万吨。得益于高新区不锈钢产业集聚优势，复工复产后，作为上游企业的广东广青金属科技有限公司保证了甬金公司原材料的稳定供应，甬金公司接下来将开足马力赶订单。
2. 6月1日，据新镍网讯，5月29日，来自中国的156名工人（TKA）从北马鲁古的苏丹巴布拉机场飞回国。消息称，印尼纬达贝工业园（IWIP）的公共部门主管Agnes表示，数百名中国工人是中哈马黑拉县（Halmahera Tengah）的镍冶炼工业的雇员。“他们将按照特尔纳特-雅加达-中国路线返回中国，他们在机场有官员进行了快速检查，所有人无新冠症状。”Agnes说。机场的负责人安瓦尔表示，中国工人已完成所有离境文件的检查，此次狮航包机航班的所有登机文件都是齐全的。
3. 5月28日，据我爱不锈钢网讯，浙江甬金年产12.5万吨冷轧精密不锈钢带项目于今日打下新厂区第一桩。本项目计划在不影响原有产能的情况下有序推进。新设备的升级改造将促进浙江甬金不锈钢板带产品向更薄厚度和更高精度方向发展。
4. 5月28日，据SMM网讯：近日，福建省发展和改革委员会公布关于福安青拓冷轧科技有限公司不锈钢冷轧及深加工配套项目的节能审查意见，项目计划建成投产时间为2023年10月。据SMM了解，福安青拓冷轧科技有限公司不锈钢冷轧及深加工配套项目分两期建设，每期30万吨，一、二期分别各配套1条850mm七连轧生产线及1台20辊高精度850单机可逆轧机，以及配套的连续退火线等设备，最终形成60万吨的产能。
5. 5月28日，据中国镍业网讯，近日，开宝不锈钢精加工首期项目已进入试产阶段，试产通过后，预计年产6万吨不锈钢精加工面板，年产值约6亿元。
6. 5月27日，据中国镍业网讯，近日，淡水河谷发布公告表示，其子公司淡水河谷加拿大有限公司（VCL）已与澳大利亚New Century Resources Limited（新世纪资源公司）达成独家协议。协议显示，淡水河谷将谈判出售其在Nouvelle-Calédonie S.A.S.的所有权，包括其镍和钴资产。
7. 5月27日，据中国镍业网讯，近日，印尼冶炼厂重申反对矿物基准价格。此前，印尼能源和矿产资源部长关于矿物参考价格的2020年第11号法规规定了计算镍矿价格的公式。该法规是对2017年第07号能源和矿产资源部长法规的第三次修订，该法规涉及确定金属和煤炭矿产销售基准价格的相关程序。
8. 5月27日，据青山印尼公司讯，5月25日，印尼青山集团发布《关于青山印尼公司与华新丽华股份有限公司代理销售合作通知函》，通知显示，就业务发展需要，并为提供更好的服务于台湾地区客户，双方于不锈钢销售业务达成合作意向。自2020年5月1日起，青山印尼公司授权华新丽华公司独家代理销售青山印尼公司所生产的不锈钢产品，包括但不限于不锈钢扁坯、方坯、黑皮、白皮等产品，代理时间自2020年5月1日至2023年4月30日止，为期三年。
9. 5月27日，据SMM网讯：5月26日，印尼青山工业园区MPM电厂250MW超临界汽轮发电机组并网发电成功，编号#9机组也由此成为印尼青山园区实现自主并网发电的第14台发电机组。（来自SMM掌上有色App）
10. 5月26日，据要钢网讯，5月23日，十九冶南京公司承建的印尼德信钢铁年产350万

吨钢铁项目 2 号高炉上料系统主皮带通廊 A2 段顺利完成吊装。该段通廊的顺利吊装为余下两段吊装奠定了基础，也为 2 号高炉投产创造了基本条件，项目部将严抓施工质量，抢抓工程节点，确保 2 号高炉顺利投产。5 月 25 日，据中国镍业网报道，5 月 22 日晚间，华友钴业（603799）发布公告称，公司拟定增募资 62.5 亿元，用于年产 4.5 万吨镍金属量高冰镍项目、年产 5 万吨高镍型动力电池用三元前驱体材料项目、华友总部研究院建设项目并补充流动资金。三元材料凭借其综合性能优势，在动力电池的市场占比持续提升，从 2015 年的 28% 提升至 2019 年的 60%。

11. 5 月 26 日，据中国镍业网报道，江西省人民政府日前发布 2020 年赣州市全南县招商项目，其中包括全南县年产 40 万吨精密不锈钢冷轧项目招商信息。

12. 5 月 25 日，据中国镍业网报道，5 月 22 日晚间，华友钴业（603799）发布公告称，公司拟定增募资 62.5 亿元，用于年产 4.5 万吨镍金属量高冰镍项目、年产 5 万吨高镍型动力电池用三元前驱体材料项目、华友总部研究院建设项目并补充流动资金。三元材料凭借其综合性能优势，在动力电池的市场占比持续提升，从 2015 年的 28% 提升至 2019 年的 60%。

13. 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。

14. 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：кухонныестоловыеприборыизкоррозионностойкойстали）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。

15. 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。

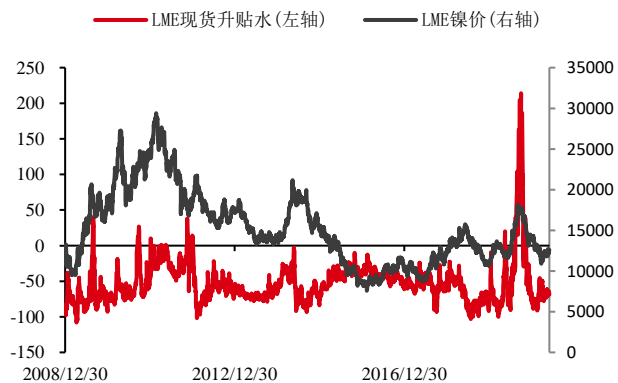
16. 5 月 19 日，据 SMM 网讯，随着印度尼西亚扩大采矿业来满足世界对零排放车辆的强烈需求，它也面临着一个问题：如何处理所带来的废料？今年 1 月，两家公司向印尼海事与投资事务协调部提出了使用这种方法的计划，即深海尾矿处理法。

17. 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。

18. 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 1680m<sup>3</sup> 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。

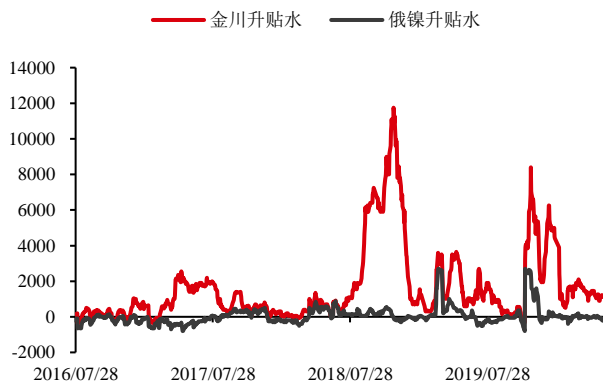
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



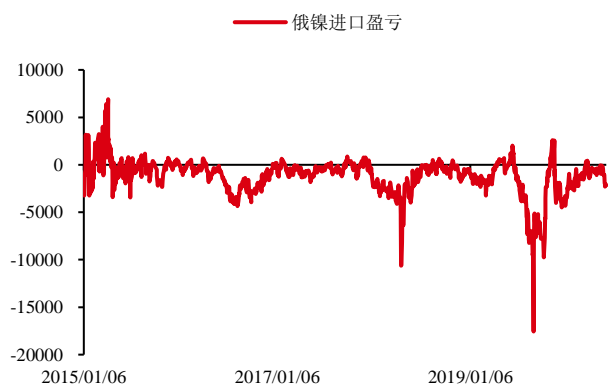
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 电解镍升贴水 单位: 元/吨



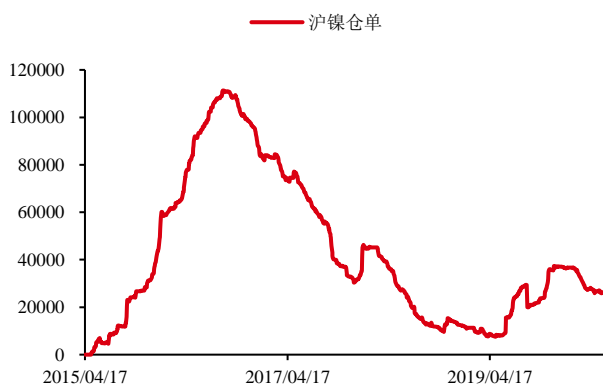
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



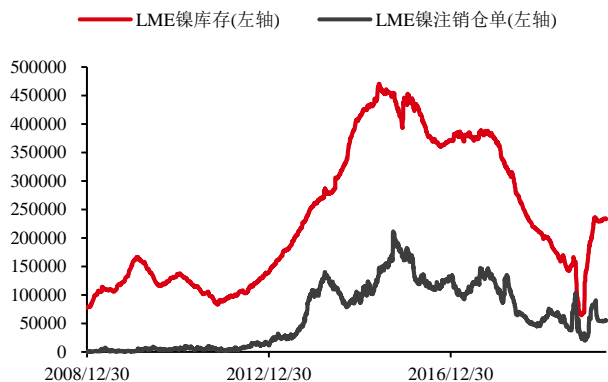
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



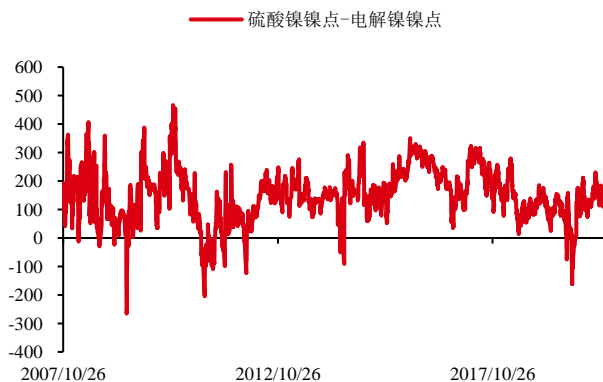
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

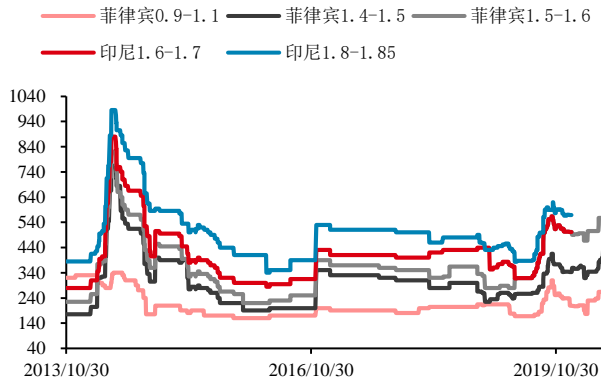


数据来源: 华泰期货研究院



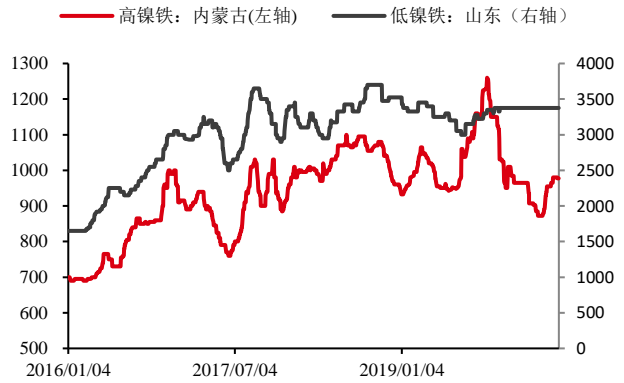
**镍矿与镍铁:**

图 7: 中国红土镍矿港口主流报价 单位: 元/吨



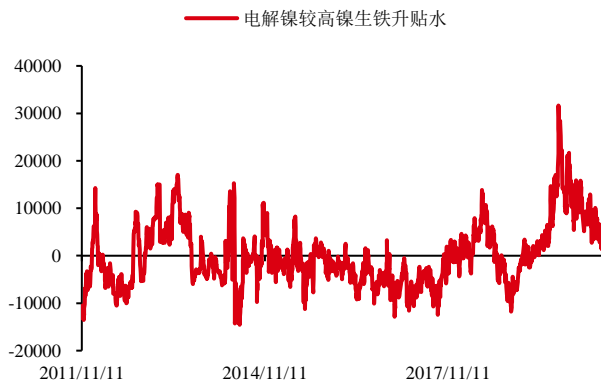
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点、元/吨



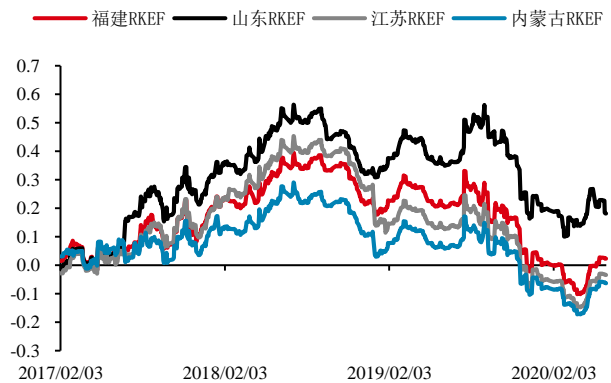
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

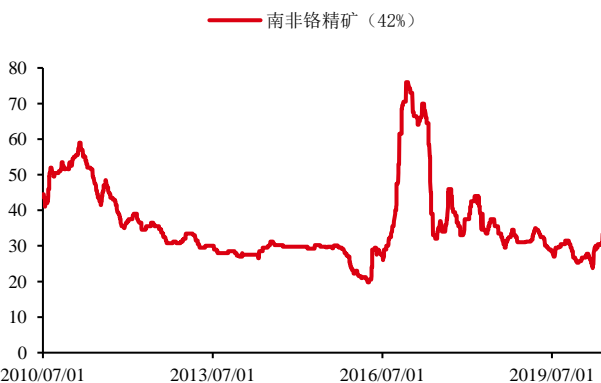
图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



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

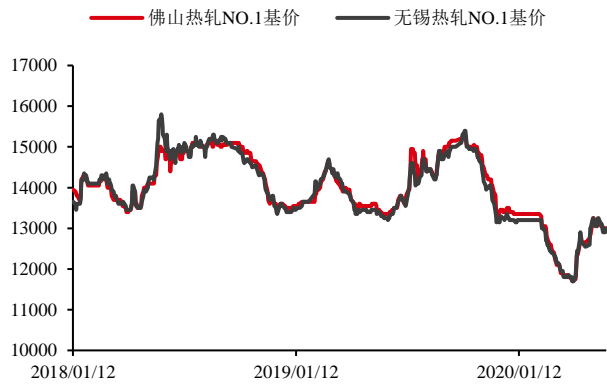


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

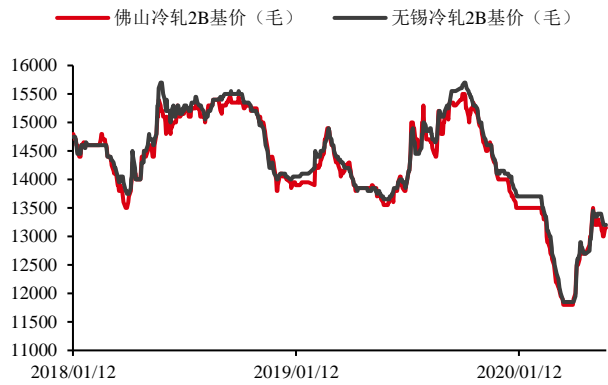
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



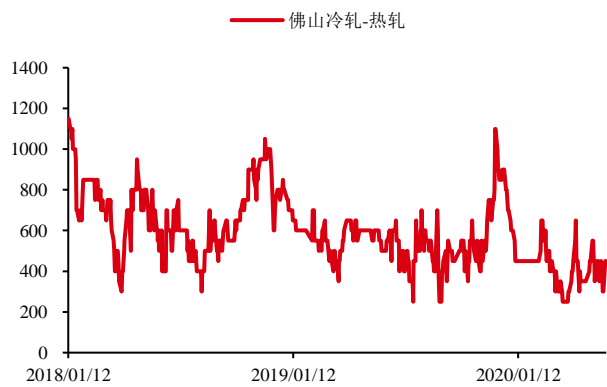
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**不锈钢:**
**图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨**


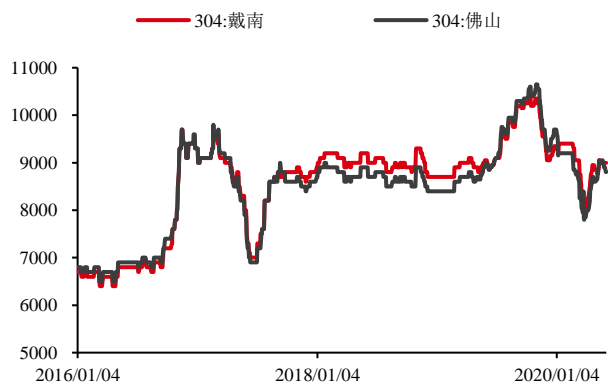
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

**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

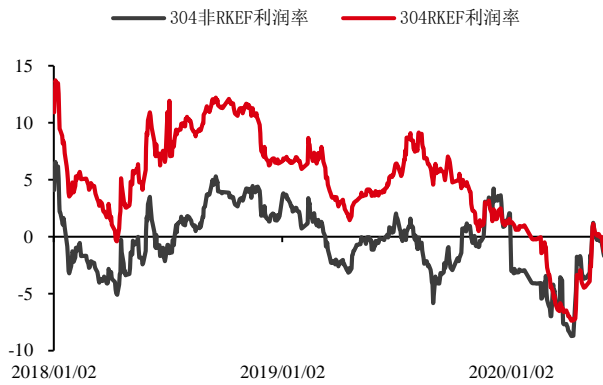
**图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨**


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**

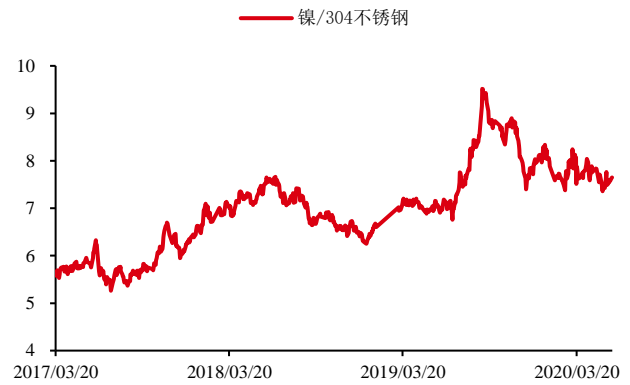

数据来源: 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)