

高镍铁买卖双方分歧较大暂无成交

镍品种:

SMM 消息, 近日俄镍现货贴水有所收窄, 现货市场成交清淡, 但因进口窗口持续关闭, 进口货源偏少。近期不锈钢厂因利润不佳, 打压高镍铁采购价格, 但镍矿价格仍维持高位, 高镍铁价格下行空间亦有限。当前镍自身供需中性, 中线则偏悲观。近期国内镍矿价格维持强势, 虽然镍矿港口库存有所回升, 但镍矿资源集中在大厂手里; 菲律宾镍矿品位下滑可能导致国内高镍铁品位下降, 短期供应仍不算宽裕; 不锈钢产量持续回升支撑镍消费, 海外消费边际改善。

镍观点: 镍当前供需中性稍稍偏弱, 不过矛盾并不尖锐, 上下行空间皆受到限制, 镍价受宏观氛围及资金影响大于自身供需。短期因外围氛围有所转弱, 市场重拾对中线镍铁供应担忧, 镍价弱勢运行, 但短期下行空间可能相对有限。中线来看, 随着印尼镍铁新增产能陆续投产, 四季度镍铁供应或逐渐过剩, 镍价可能仍将再次探底, 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: 镍价短期维持震荡; 中线偏空。

镍关注要点: 印尼镍矿政策、菲律宾与印尼的疫情和政策变动、印尼镍铁投产进度, 大型传统镍企供应异动、中国新能源汽车政策、三元电池和替代电池的技术发展。

不锈钢品种:

Mysteel 消息, 昨日部分钢厂出台 7 月高碳铬铁采购价格, 较上个月小幅下降 100 元/50 基吨, 当前铬矿商挺价心态较强, 不锈钢产量维持高位支撑高碳铬铁需求, 高碳铬铁价格整体上仍表现坚挺。近期甬金 304 冷轧 8 月销售指导价格上涨 100 元/吨, 因冷轧资源偏紧, 价格表现坚挺。虽然后市供应压力令人担忧, 但因短期现货仍旧偏紧、下方亦有成本支撑, 不锈钢库存仍在持续下滑, 价格下行空间可能难以打开。

不锈钢观点: 300 系不锈钢供应维持高位, 七月份不锈钢库存可能会出现一定累升, 一定程度上抑制 304 不锈钢价格上行空间, 但因原料端价格坚挺, 出口需求亦在复苏, 国内消费表现尚可, 短期亦受到成本支撑, 价格或维持震荡走势。中线来看, 印尼镍铁供应压力将全部作用到不锈钢价格上, 随着镍铁供应逐渐过剩, 不锈钢价格或紧随成本下行, 中线价格偏空。

不锈钢策略: 不锈钢价格短期观望; 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:

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

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2020/6/30	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	102350	1950	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	103600	1950	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	390	90	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	850	100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-450	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-1400	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-48	-5.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	28191	0	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	233898	240	吨
镍铁价格	高镍铁价格	962.5	-7.5	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	12850	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	12800	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	13100	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	12950	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	SS 主力换算毛边-无锡冷轧毛边	-300	70	元/吨

数据来源: 华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 6月30日,据新镍网资讯:雅加达6月29日,印尼能矿部矿业管理司司长友努斯(Yunus Saefulhak)公布,今年印尼冶厂不按原计划建成投产。原计划的两项镍冶厂是:(1) 安达目在北马鲁古省东哈马黑拉县 64,655 吨镍铁项目、(2) ABS(Arthabumi Sentra)在中苏拉维西省莫罗瓦利县 72,965 吨镍生铁项目。铅冶厂是 KPC(Kapuas Prima Coal)在中家里曼丹省哥大瓦林县 22,924 吨铅锭项目。今年第三季或第四季只有安达目和 KPC 能建成投产,另外两项 ABS 和 GMG 退后到明年。ABS 项目因疫情影响物流和中方专家到位滞后,GMG 因努沙登加拉省暂停锰采矿规定滞后。
2. 6月30日,据我的不锈钢网讯:外媒报道,印尼海洋事务与投资统筹部部长 Luhut Binsar Pandjaitan 于近日在网络研讨会表示 LG 与 CATL 将于 2024 年在印尼开始生产 NCM811 锂电池,且 LG Hyundai 后期将会在印尼生产新能源汽车。Luhut 预测到 2026-2027 年,印尼将成为全球最大的锂电池生产国之一。
3. 6月30日,据金铝不锈钢网讯:日前,太钢不锈在终止重大资产重组投资者说明会上表示,本次终止筹划的重大资产重组交易标的资产为临沂鑫海新型材料有限公司 51% 股权。
4. 6月29日,据 SMM 网讯:据悉,江苏德龙冷轧 3# 连续退火酸洗线(CAPL)第一卷今日正式下线(首卷规格 1.43*1250),至此冷轧工厂三条 1450mm 连续退火酸洗实现全部投产!
5. 6月29日,据 SMM 网讯:近日,Centaurus Metals 为位于巴西的 Jaguar 项目公布了其镍资源情况,其中大部分资源位于地表 200m 以内。首个符合 JORC 要求的资源总量为 4800 万吨,镍含量为 1.08%,其中包含 517,500 吨镍。:
6. 6月26日,据中国镍业网讯,印尼冶厂协会表示反对印尼政府规定的基准价格,拒绝以该价格采购镍矿石,并建议印尼政府修正基准价格的公式。在另一地,印尼矿山协会秘书长美迪(Meidy Katrin)批评印尼冶厂协会,她讲因为冶厂买镍矿的价格超低于基准价格,很多矿山公司不愿意卖矿,举个例子,品位 1.8% 的镍矿石的基准价格为每吨 34 美元,冶厂只要买每吨 27 美元。
7. 6月26日,据中国镍业网讯,临沂亿晨 50 万吨不锈钢新材料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%,生产成本比传统工艺降低 40% 左右。项目一期建设 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。
8. 6月24日,据新镍网讯,钢厂消息,柳钢中金将于 6 月 24 日开启为期 3 天的炼钢检修,届时将影响 201 产量 0.3~0.4 万吨粗钢产量。由于当前厂内有存坯,热轧不锈钢出货不受影响。
9. 6月23日,据新镍网讯,路透雅加达电,一位矿业官员称,如果冠状病毒的爆发持续到 2020 年底,印尼预计冶炼厂项目的 37 亿美元投资将推迟至 2021 年。预计将对今年正在建设或计划于今年开始开发的 35 个矿石处理设施进行投资。这些项目包括 18 个镍冶炼厂,2 个铜项目和 7 个铝土矿冶炼厂项目。他说,由于今年的推迟,这些项目现在预计将在 2023 年左右完成。
10. 6月22日,据中国镍业网讯,淡水河谷镍公司正在争取从新喀里多尼亚出口低品位镍矿,因为该公司最终确定将其资产出售给澳大利亚的 New Century Resources,巴西淡水河谷公司希望出售新喀里多尼亚镍厂 95% 的股份。
11. 6月19日,据中国镍业网讯,印尼 Weda Bay 工业园 4 条新建镍铁项目(华友)中两条镍铁产线已于 6 月上旬点火烘炉,回转窑于 6 月 18 日顺利点火,预计一周左右时间投料,判断 6 月底 7 月初出铁,待达成后每条线月产量在 800 吨金属量。

12. 6月19日，据要钢网讯，阳江宏旺冷轧项目是阳江市打造千亿级合金材料产业集群的重点项目之一。去年10月底，一期项目正式投产后，月产量达6万吨，年产量达到70万吨。同时，总投资11亿元的二、三期项目建设随即跟进，项目内容包括建设两机架连轧连续退火酸洗线机组生产0.25毫米至2.0毫米厚不锈钢板带，年产量30万吨。据现场施工负责人介绍，整个项目建设计划在7月底完成并开始试热车。
13. 6月19日，据要钢网讯，临沂钢铁投资集团携手临港区传统钢铁企业盛阳控股集团有限公司、山东临港特钢有限公司组建临沂钢铁投资集团不锈钢有限公司，按下企业转型升级“快进键”。临沂钢铁投资集团不锈钢有限公司年产240万吨高端不锈钢项目，总规划面积2700亩，计划总投资150亿元。项目一期70万吨高端不锈钢项目预计投资16.03亿元，占地280.4亩。计划2020年10月底建成投产。
14. 6月19日，据SMM网讯：据佛山诚德消息，因近期热轧原料紧缺，将原计划定于10月初的节能设备改造提前至本月下旬开始，计划停机8天，即6月23日-6月30日，停机期间预计影响产量1.4万吨。
15. 6月19日，SMM6月18日讯：淡水河谷表示，位于加拿大拉布拉多地区的沃伊斯湾镍矿区（Voisey's Bay Mine）已结束维修保养期，进入计划内维修期，这是该矿区实现7月初重启运营的第一步。沃伊斯湾矿区扩建项目相关作业也将于7月初重新启动。沃伊斯湾2019年铜产量为2.5万吨，镍产量为3.54万吨。
16. 6月19日，据SMM网讯：必和必拓集团周五表示，正通过收购西澳大利亚的镍矿项目，扩大其镍业敞口。此次交易标志着俄罗斯矿业集团诺里尔斯克镍业公司（Norilsk nickel）退出澳大利亚。
17. 6月18日，Mysteel讯，加拿大第一量子Ravensthorpe镍矿已于2020年3月复产，首批镍产品原计划于6月底抵达中国港口，但受全球突发性公共卫生事件影响，靠港时间延迟至7月初。据Mysteel调研了解，2020年Ravensthorpe镍矿预计镍产量1.5-2万吨，后期该企业计划每月发货。鉴于全球突发性公共卫生事件存在不确定性，或将对该企业发货及到货造成一定影响，具体影响Mysteel将持续追踪报道。
18. 6月18日，Mysteel讯，6月17日，2020年印尼矿业新法规正式颁布生效，新法规表示允许修建冶炼厂的矿企在新法案实施起三年内出口矿石，而对于具体可出口矿石品种在文件中暂未说明，即镍矿是否能够重新放开出口尚不明确，Mysteel也将持续跟踪报道此事。
19. 6月18日，新镍网资讯，雅加达2020年6月17日，印尼矿业劳工协会会长阿合马德受采访时演讲疫情严重的影响印尼经济，按印尼财务部公布印尼今年二季度经济增长率负3.1%。在这种情况下，印尼政府积极的拍卖债券，这样造成印尼外债超过6兆印尼盾（约30亿元），同比高2.9%。作为印尼矿业劳工协会的会长，他担心矿业劳工同志们的困难，目前好多矿业公司开始停产，公司也开始解雇劳工，其建议印尼政府选择开放镍低品位原矿出口，增加国家收入，避免浪费资源。

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



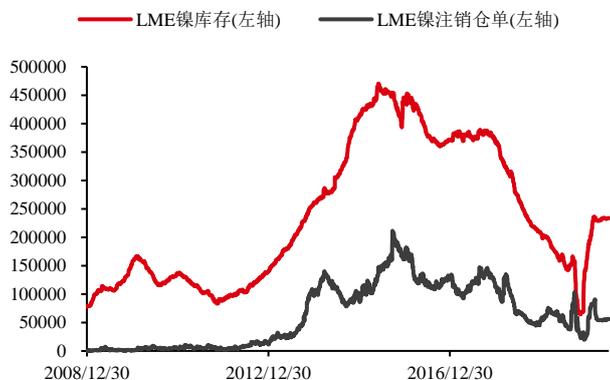
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

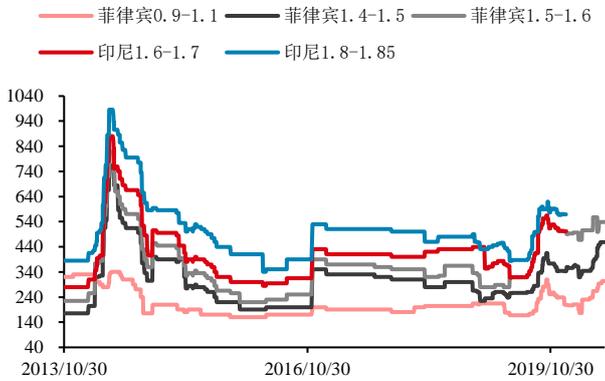
图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点



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



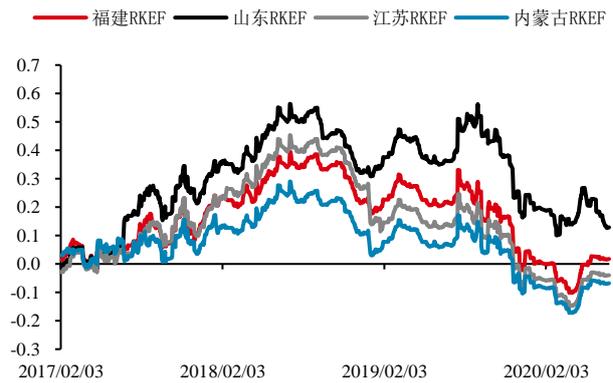
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

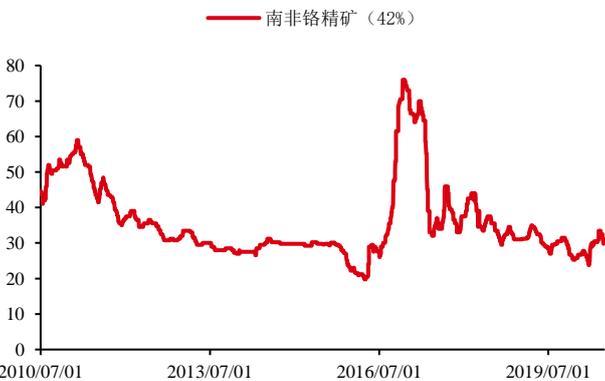
图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



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

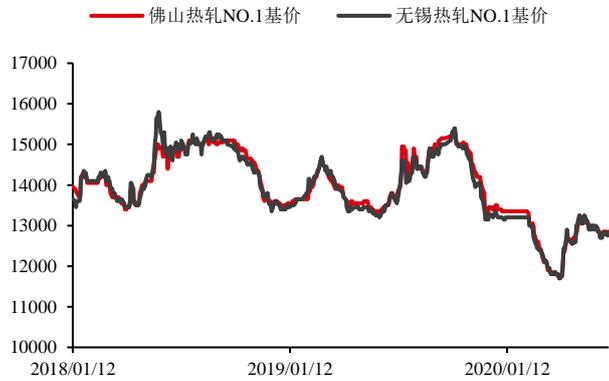


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

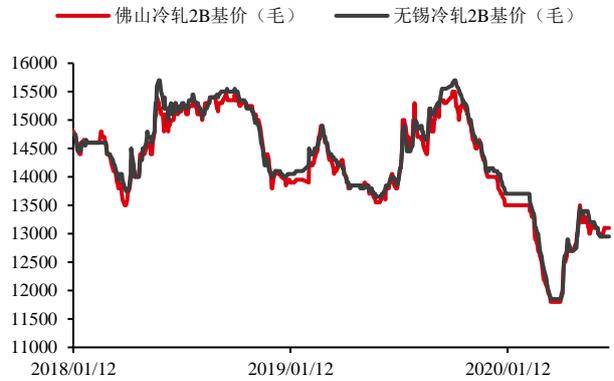
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



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


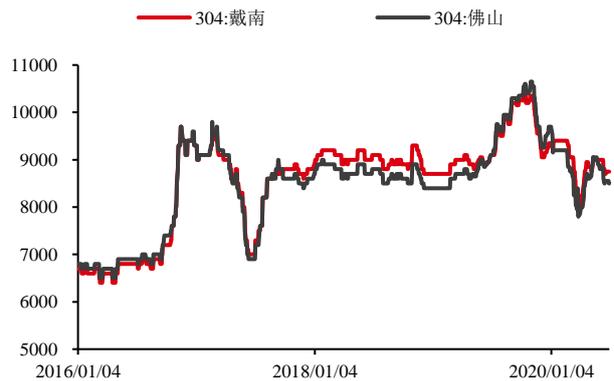
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


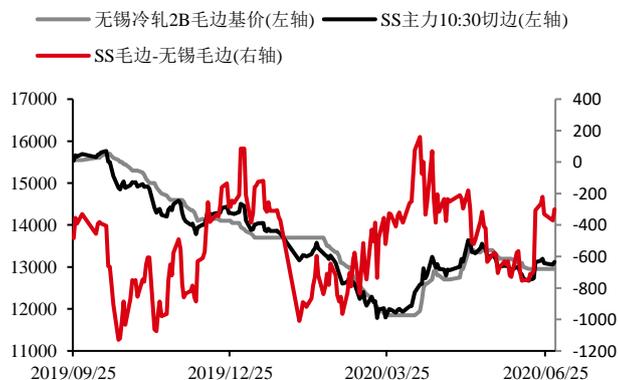
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨

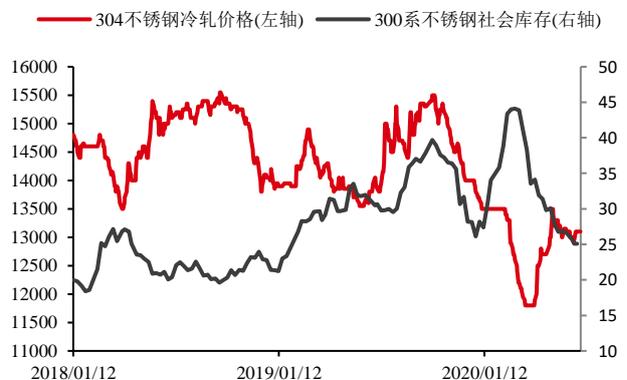

数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

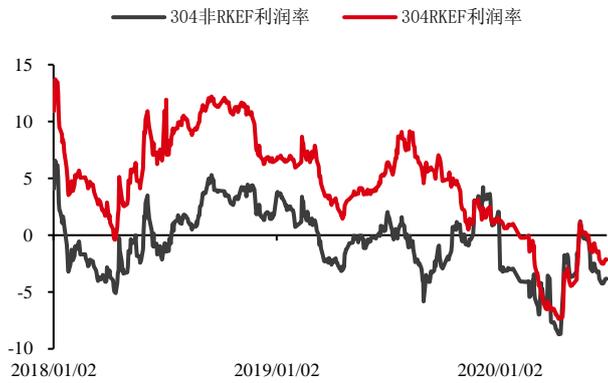
图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨


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 (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