

## 印尼镍铁新投产能偏快，国内钢厂集中采购镍铁

### 镍品种：

SMM 消息，印尼某镍铁厂二期产能目前已经投产七条线，7 月底第 6-7 条镍铁生产线相继出铁，八月份第 8 条线亦即将投产，年内或能完成二期 15 条生产线投产，每台炉子增加 600 镍吨/月的供应增量。近期国内部分不锈钢厂集中采购高镍铁，采购总量在 15 万吨实物吨以上，主流成交价在 1000 元/镍点（到厂），昨日华南某大型不锈钢厂再度采购 1 万吨印尼镍铁，成交价 990 元/镍点（到厂），近期镍铁市场交投活跃，短期高镍铁价格偏强运行，不锈钢厂出台的废不锈钢采购价格亦环比涨 200 元/吨，废不锈钢市场供应偏紧。当前镍矿价格高企，国内多数镍铁厂仍处于盈亏边缘，上周中国镍矿港口库存继续小幅回升，但仍处于历史低位，若三季度中国镍矿港口库存未能得到足够的累升，则菲律宾进入雨季后国内镍矿供不应求情况可能较为严重。

**镍观点：**镍当前供需并不乐观，市场对中线印尼镍铁供应忧虑依然较重，未来镍铁供应过剩几乎成为市场“共识”。但是市场对于印尼镍铁压力早有预期，镍价表现偏弱或一定程度已经反映中线利空压力，在预期利空真正兑现之前反复炒作可能影响有限，除非宏观环境全面转空，否则镍价下行空间有限。当前反而需要警惕预期之外的变故发生，一旦预期供应无法兑现，在偏强大环境中预期差修复行情可能较为剧烈。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，镍价可能仍将再次向下寻底，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：在整体大环境转势之前，镍价易涨难跌；近期新能源题材提升镍市场热度，不锈钢需求表现较好，镍铁成交火热，但镍因其预期供需并不乐观，镍价上行最好有大环境强势的配合，短期暂持谨慎偏多的思路对待。中线偏空。

**镍关注要点：**宏观环境，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 数据显示，上周无锡和佛山 300 系不锈钢库存出现小幅回升，但当前不锈钢库存处于偏低水平。近期不锈钢原料价格上涨，不锈钢价格亦小幅跟涨，市场氛围改善。从不锈钢表观消费数据来看，不锈钢消费持续走强，但不锈钢现货成交不温不火，主要因中线镍铁供应过剩忧虑下，市场信心不足。不过短期现货仍旧偏紧，下方亦有成本支撑，不锈钢库存处于低位，出口需求边际改善，不锈钢价格仍有一定支撑。

**不锈钢观点：**300 系不锈钢供应和需求皆维持在高位，300 系产量创新高，但库存并未出现明显累升，市场货源仍不宽裕，需求亦表现强劲，且因镍原料端价格继续走强，短期

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

不锈钢价格亦受到成本支撑，价格或表现较为坚挺。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：**短期不锈钢价格随镍偏强震荡，且不锈钢期货可交割资源较少、现货库存处于低位，暂以谨慎偏多思路对待；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、不锈钢持仓与可交割品、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	2020/8/3	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	108500	-2100	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	109100	-2100	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	390	2090	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	350	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-250	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-1000	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-48	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	32211	150	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	235266	24	吨
镍铁价格	高镍铁价格	975	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	13350	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	13450	100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	13500	150	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	13700	200	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	245	200	元/吨

数据来源：华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 8月3日，据新镍网讯，墨尔本消息，在澳交所上市的 Panoramic 资源公司(Panoramic Resources)周五称，该公司计划最早在 2021 年上半年将旗下位于西澳州的 Savannah 镍项目重启。按照该新开发计划，在该矿石开采寿命的前 12 年中，其每年料产镍(精矿含镍量)为 8,810 吨/年镍，另外每年还将出现 4,579 吨的铜和 659 吨的钴，平均总成本估计为 7.54 澳元/磅。基于最新的预估，该矿镍含量为 48,500 吨，钴含量为 7,000 吨。
2. 7月30日，据新镍网投资讯，宁波昊阳 100 万吨六辊六连轧不锈钢热轧项目首片牌坊吊装。轧机牌坊是轧机工作中重量和尺寸最大的部件，也是轧机设备最核心的部件，这标志着宁波昊阳连轧项目进入了全面设备安装阶段。
3. 7月30日，据新镍网投资讯，中冶国际印尼公司签署印尼 OBI 镍铁项目一标段施工合同。这是印尼公司在印尼矿冶工程市场上持续深耕之后，再次获得回报。印尼 OBI 镍铁项目位于印尼的北马鲁古省的 OBI 岛矿区，项目共 8 条镍铁冶炼生产线，利用矿区原矿，年产镍铁产品 90 万吨。
4. 7月29日，据新镍网投资讯，内蒙古(奈曼)经安有色金属材料有限公司镍基合金新材料建设项目进展如下：土建及钢结构方面：项目一期工程 18 条镍铁合金生产线全部开工建设，现已陆续进入设备安装阶段。正在进行干燥窑、回转窑、矿热炉等设备安装，1 车间进入设备供电系统调试和供水系统启动阶段。项目计划 2020 年完成投资 20 亿元，今年已完成投资 5.69 亿元。
5. 7月29日，据 SMM 网讯，淡水河谷官网公布的一份新闻稿显示，2020 年“淡水河谷正在与潜在买家进行排他性谈判，以谈判出售淡水河谷新喀里多尼亚镍业务(VNC)”，并告知淡水河谷加拿大有限公司(VCL)与新世纪资源有限公司(NCZ)就出售其在淡水河谷 VNC 所有权益进行谈判的排他性协议，双方同意将排他性谈判协议延长了 45 日，允许 NCZ 完成尽职调查和交易文件谈判。
6. 7月29日，据 SMM 网讯，近日，Sumitomo Corporation (住友集团)发布公告，宣布 Sherritt 在日本进行的 Ambatovy 镍项目 (“Ambatovy”) 的资本重组程序的进展。所持 Ambatovy 镍项目股份增加 6.5%至 54.17%。
7. 7月28日，据中国镍业网讯，雅加达 7月27日，印尼海洋与投资统筹协调部部长卢虎特(Luhut Binsar Pandjaitan)受记者采访时讲在疫情影响系下，镍下游产业成为印尼经济复苏的关键，卢虎特补充，以前出口镍原矿时每年出口价值为 6.12 亿美元，目前出口镍下游产品如镍铁和不锈钢后出口价值为 62.4 亿美元，目前矿业是印尼国家非税收入最大的贡献者为 120 亿美元。为了加快印尼国家经济恢复，印尼政府要给投资者更有趣的优惠政策，引起更大的不锈钢投资。
8. 7月28日，据中国镍业网讯，柳钢中金镍铁项目稳定推进 预计 9 月底高炉具备点火条件。
9. 7月28日，SMM 网讯：7月23日，中国化学工程第六建设有限公司印尼分公司力勤 OBI 镍钴项目硫磺制酸装置 2 台转化器成功封顶。该项目位于印度尼西亚北马鲁古省南哈马黑拉县奥比岛(OBI)，采用国际先进的湿法冶炼技术对印尼丰富的红土镍矿进行提炼。项目建成后，具备年产 24 万吨氢氧化镍钴的能力。硫磺制酸装置是整个镍钴项目的前置条件，转化器是硫酸装置的关键设备。
10. 7月27日，据青山钢网讯，据市场消息，太钢计划在 8 月份开始拟对 2250mm 热轧线进行检修，总体检修时间约半个月。据悉，检修期间将影响 300 系宽幅不锈钢的产量。与此同时，其一座高炉将同步进行检修，高炉铁水总体影响产量 10 万吨，受此影响的 400 系

炼钢约 2-3 万吨。

11. 7 月 27 日，据青山钢网讯，7 月 26 日晚间，华明装备(002270) 发布了一纸公告宣布，收购临沂鑫海新型材料有限公司（简称鑫海新型材料）股权事项告吹，该公司股票将于 7 月 27 日开市起复牌。两年前，鑫海新材料还曾筹划与另一家上市公司太钢不锈(000825)进行重组，直到今年 6 月 20 日，双方因对交易的估值以及资产范围存在较大分歧也导致收购事项未能成行。

12. 7 月 27 日，据中国镍业网讯，近日，菲律宾环境和自然资源部（DENR）将允许由吉娜·洛佩兹（Gina Lopez）关闭的矿业公司恢复运营。洛佩兹（Lopez）在担任环境部长期间短暂下令关闭约 26 家矿业公司，理由是各种违法行为。Cimatu 没有透露采矿公司的名称，但向公众保证，这些公司已经纠正了失误。

13. 7 月 27 日，据中国镍业网讯，内蒙古奈曼旗克服疫情影响全力以赴推进重点项目复工复产，其中经安镍基合金新材料项目返岗工人 2000 余人，18 条镍铁合金生产线全部复工，其中土建工程基本完工，正在进行钢结构制作安装和干燥窑、回转窑、矿热炉等设备安装，车间进入设备供电系统调试和供水系统启动阶段，9 月份 6 条生产线陆续投产。据悉，奈曼旗下半年拟新开工的项目有：年产 129.47 万吨不锈钢生产线项目、60 万吨硅锰合金、40 万吨高碳铬铁生产线项目等。

14. 7 月 24 日，广东省不锈钢材料与制品协会资讯：据市场消息，江苏德龙或将在今日对其电炉进行检修。据悉，此次检修时长或为几天，受此影响的 304 不锈钢产量约 2 万吨。

15. 7 月 24 日，51 不锈钢资讯：2020 年 7 月 23 日佛山市场讯，未来三天内，将有 3 艘德龙资源抵达佛山市场。就是说，今天至周日，将有共 2 万吨左右的德龙 304 交付给佛山市场。

16. 7 月 24 日，上期所发布通知，自 2020 年 7 月 28 日（周二）收盘结算时起，螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢期货合约的交易保证金比例调整为 8%，涨跌停板幅度调整为 6%。

17. 7 月 23 日，新浪财经资讯：特斯拉 CEO 埃隆·马斯克向矿业公司传达了一条信息：请开采更多的镍。马斯克在特斯拉二季度财报电话会议上表示：“如果你们以环保的方式高效开采镍，特斯拉将给你们一份长期的大合同。”镍是电动汽车电池阴极中的关键部件，其供应可能最早到 2023 年就会出现短缺。据彭博新能源估计，随着锂离子电池需求的回升，未来两到三年内将出现镍供应紧张。

18. 7 月 23 日，隆众资讯：格林美股份有限公司拟投资 5.28 亿元建设新能源高值化循环利用项目，形成高值化循环利用 10 万辆/年新能源汽车、高值化循环利用 10 万套/年动力电池包的产业规模。该项目将在 2020 年 10 月前开工建设，预计 2022 年 9 月前竣工投产，本次项目建成后，格林美将具备年回收 35 万套动力电池处理能力。

19. 7 月 23 日，新镍网投资资讯：临沂亿晨镍铬合金有限公司年产 50 万吨项目一期建设进度已完成 70%，预计今年 10 月份能够建成投产。该项目采用国际最为先进成熟的 RKEF（回转窑-矿热炉）工艺，生产出的产品镍含量 9%~11%，低硫、低碳，完全符合国家 GB/T2509-2010 标准，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近 40%左右。

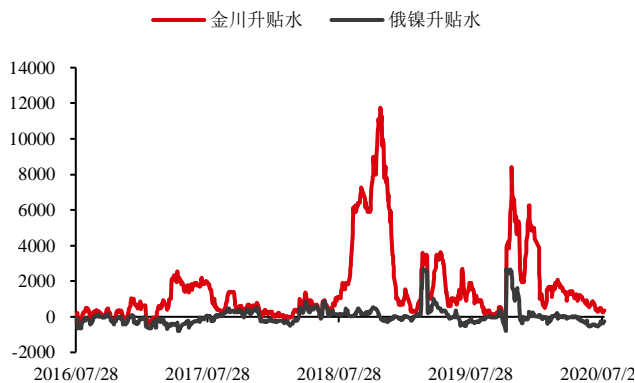
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



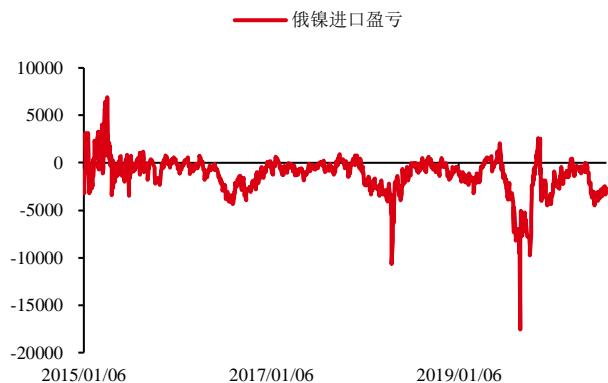
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 电解镍升贴水 单位: 元/吨



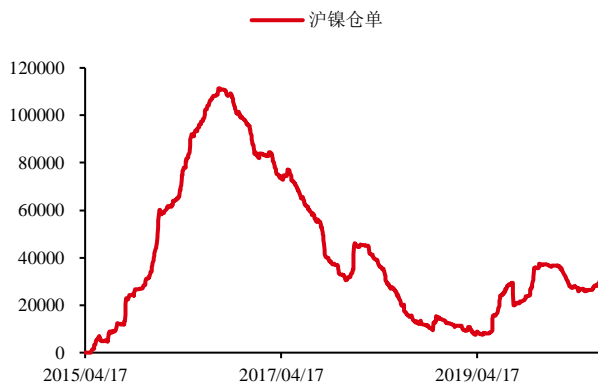
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



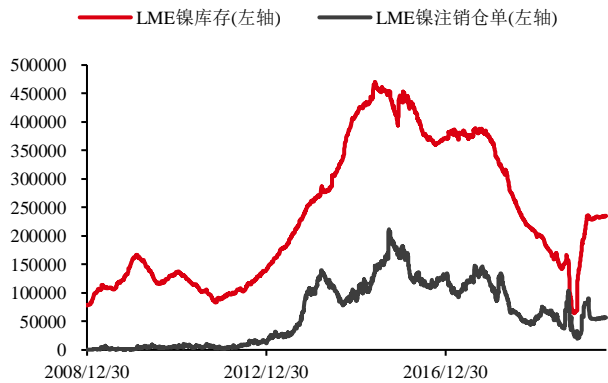
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



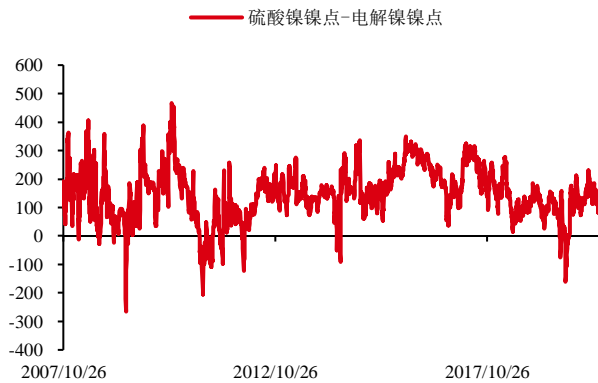
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

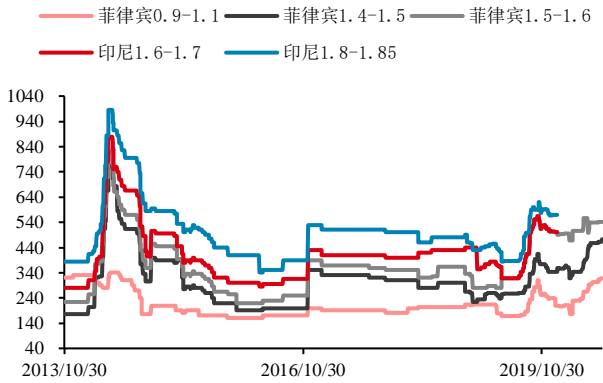
图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点



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



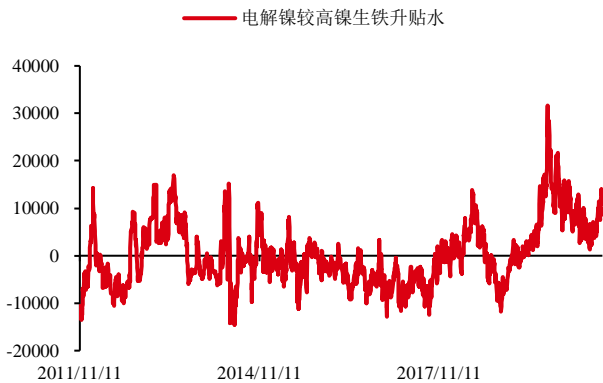
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点、元/吨



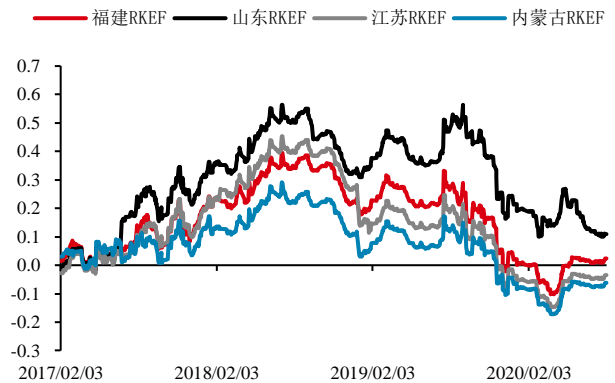
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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/干吨度

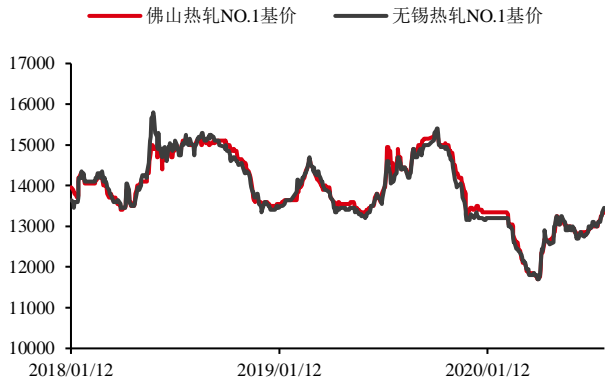


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

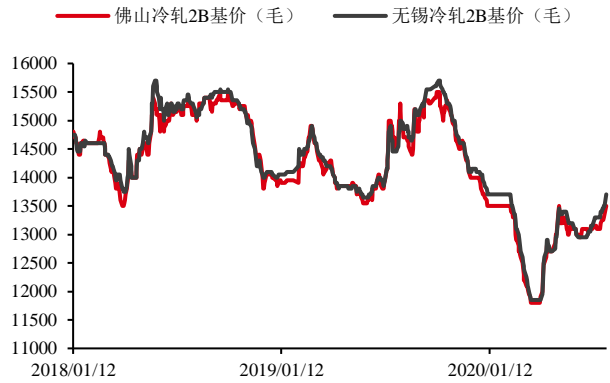
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



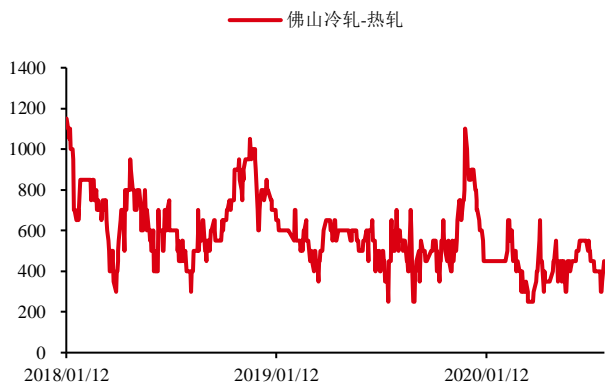
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**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**


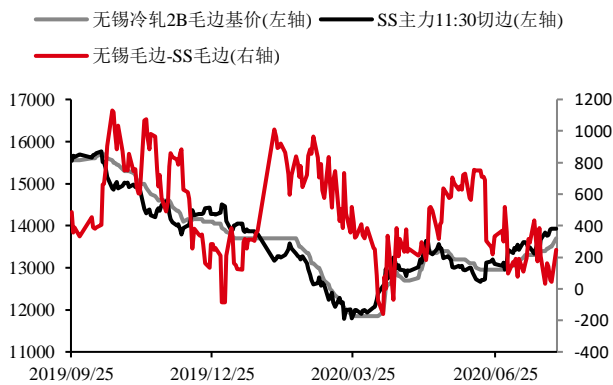
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

**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

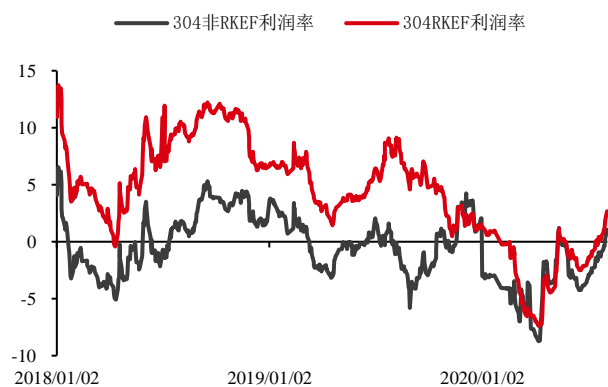
**图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨**


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