

## 镍铁价格跌至千元附近，主流钢厂开始出价采购

### 镍品种：

昨日国内精炼镍现货报价的沪镍合约换月，镍豆升水回落，随着沪镍价格走强，持货商出货意愿有所改善，但市场上镍豆依然紧张，升水维持高位，新能源汽车企业需求较好，支撑镍豆消费走强；俄镍无进口货源补充，随着库存逐渐消耗货源偏紧，精炼镍现货整体表现偏强。昨日国内华南某大型不锈钢厂自9月下旬以来首次出台高镍铁招标价，报价为1020元/镍点（到厂含税），该价格较低，镍铁厂出货意愿不强。昨日市场上出现1030元/镍点的印尼镍铁成交，该价格国内镍铁厂接受度较低。近期主流不锈钢厂持续大幅下调不锈钢报价，镍铁价格受不锈钢需求拖累快速下滑，国内大部分镍铁厂即期利润陷入亏损状态，上周中国镍矿港口库存小幅下滑，菲律宾雨季已至，矿山发货明显下降，预计后期镍矿港口库存将持续下滑，后期中国镍矿供应将日益紧张。

**镍观点：**当前镍铁不锈钢产业链偏弱、镍豆新能源产业链偏强，但镍铁与不锈钢价格对精炼镍影响已经相对较小，镍豆需求强劲，镍供需依然存在支撑，虽然短期受不锈钢价格拖累情绪遭受打压，但下方空间相对有限，镍价整体上将维持高位震荡。随着菲律宾雨季临近，后期镍矿供应将日益紧张，预计国内镍铁厂将在年底开始出现明显减产，而印尼镍铁集中在少数企业手中，供应端或仍对价格形成支撑。需求端来看，四季度不锈钢消费可能小幅走弱，304不锈钢价格维持弱势，硫酸镍需求表现较好，镍整体需求持稳难有增量，镍价上行空间难以打开。

**镍策略：**单边：四季度镍价高位震荡，整体上仍以逢低买入思路对待，但因上方空间受限，追高需谨慎。套利：买镍空不锈钢。

**镍关注要点：**宏观环境，菲律宾与印尼的疫情和政策变动，印尼镍矿政策，印尼镍铁投产进度，大型传统镍企供应异动。

### 304 不锈钢品种：

Mysteel 数据显示，上周无锡和佛山300系不锈钢库存（新口径）持稳，冷轧降热轧增，总量持稳。上周末304不锈钢市场成交较好，昨日现货价格小幅上涨，但实际成交价上行困难，随着期货价格快速反弹，期货对无锡现货转为小幅升水。近期随着高镍铁价格大幅下滑，国内镍铁厂几乎全面亏损，304不锈钢厂即期利润反而亏损有所收窄，但四季度不锈钢供需并未有如此悲观，钢厂价格持续下调或为钢厂战略性操作。

**不锈钢观点：**当前镍不锈钢产业链上下游分歧较大，上游镍矿供应紧张价格坚挺，而下游不锈钢需求则表现平淡，成本强势和消费弱勢的矛盾持续。近期不锈钢厂持续大幅下调报价，但基本面并未有如此悲观，或为钢厂战略性操作，短期在钢厂目的未达成前价

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

格仍有可能再度遭受打压，但当前价格下方空间已然有限，且跌幅已经脱离基本面范畴。虽然近期镍铁价格大幅回落，但镍矿价格难以松动，镍铁厂大面积亏损，库存和资金压力缓解之后镍铁价格可能逐渐企稳，不锈钢厂成本仍将维持高位，当前 304 不锈钢即期利润亏幅较大，产业链话语权集中在钢厂手中，304 不锈钢价格继续下跌的空间可能相对有限，整体表现为弱势维稳状态。

**不锈钢策略：**单边：四季度不锈钢整体上以逢高抛空思路对待，但短期价格跌幅超出基本面实际供需范畴，暂时观望。套利：买镍空不锈钢。不锈钢供应充裕，不锈钢新增产能投产利多镍而利空不锈钢、印尼镍铁利空对精炼镍影响明显小于不锈钢，精炼镍仍受到三元电池消费复苏的支撑，后期镍比不锈钢的比值可能大方向偏向于走强。

**不锈钢关注要点：**菲律宾与印尼疫情和政策变动、下游消费、不锈钢库存、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	2020/11/23	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	118900	2250	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	124000	2250	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	620	100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	5000	-150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-250	-300	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	900	-400	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-35.5	5.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	22987	-415	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	240678	1014	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1045	-20	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	12900	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	13000	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	12800	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-80	-145	元/吨

数据来源：华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 11月23日，Mysteel 资讯，华东某大型镍铁厂于11月初开始对其镍铁产线进行轮修，预计影响产量为其正常生产时的50%。据Mysteel了解，该工厂新旧两个厂区产量均减至正常产量的一半，月总产量环比10月减少40%至9万吨附近，折合金属量约0.85万吨。一是可以应对低需求下镍铁持续跌价的行情，二是可以延长原料镍矿使用时间。
2. 11月23日，Mysteel 资讯，11月21日，青山实业与浙江嘉善县达成上海兰钧16Gwh锂电池项目签约，预计年底开工建设。根据协议，上海兰钧拟在嘉善经开区投建年产16Gwh锂离子电池电芯及模组研发、生产和销售基地，并设立兰钧新能源科技有限公司中国区域总部及锂离子电池研究院，项目总投资55亿元。
3. 11月23日，Mysteel 资讯，11月23日上午，宁波宝新不锈钢有限公司举行了年产3万吨汽车用钢项目二十辊轧机热负荷试车仪式，汽车用钢项目二十辊轧机首卷产品达到预期目标，热负荷试车获得圆满成功。
4. 11月18日，据SMM 资讯，近日，住友商事（Sumitomo Corp）表示，计划于明年2月在马达加斯加的Ambatovy 镍矿恢复运营，此前在三月份停止了它们的生产以防止冠状病毒的传播，目前目标是在一月至三季度生产3000吨镍。
5. 11月17日，据我的不锈钢资讯，中国的电动汽车电池制造商，CATL 将在印尼投资总值51亿美元建设锂电池工厂，投资协调委员会（BKPM）负责人Bahliil Lahadalia 透露合作已经签署。工厂建设的动工将于明年（2021年）开始。
6. 11月17日，据广东省不锈钢材料与制品协会资讯，目前，PT Gunbuster 镍业公司(GNI)正在建设一座回转窑电炉(RKEF)镍冶炼厂及其配套设施，总投资27亿美元，共有52条生产线。预计到2021年底，总共将有24条生产线，目标是每年吸收1300万湿吨镍矿石，生产180万吨镍铁。PT GNI 一期冶炼厂的建设已达到48%，并将于2021年第一季度开始生产。
7. 11月16日，据英国《金融时报》报道，英国首相鲍里斯·约翰逊计划于下周宣布，2030年开始在全英国范围内禁止销售新的汽油车与柴油车。此前，英国原计划2040年开始禁售汽柴油新车，约翰逊曾在今年2月把这一期限提前至2035年。但据透露，约翰逊现在计划把这一期限再次提前5年至2030年。不过，混合动力汽车仍将按照原计划于2035年开始禁售。路透社表示，禁售汽柴油新车标志英国汽车市场将出现重大转变。数据显示，今年年初以来，汽油和柴油车销售量占新车总销量73.6%，纯电动汽车仅占5.5%，其余份额为混合动力车。
8. 11月16日，新镍网投资资讯，印尼中央政府将派遣卢虎特带领特殊代表团拜访美国当选总统乔·拜登，邀请美国更多商业投资印尼。另外卢虎特将亲自拜访特斯拉创始人及首席执行官伊隆·马斯克及其管理层。总统希望特斯拉在印尼实现投资在印尼建电动汽车厂，印尼中央政府将给特斯拉长特大的优惠政策，及长期大型的商业合同，加上印尼拥有丰富的镍资源，总统期望马斯克在印尼共同发展。
9. 11月12日，我的不锈钢网资讯，菲律宾第二大镍矿石生产商--全球镍铁控股公司11月11日表示，公司已同意向中国宝钢资源国际有限公司（以下简称宝钢资源）出售130万湿吨镍矿石，2021年交货，较2020年的数量增加30%。声明显示，如果公司库存允许的话，50%发货量将由含镍量为0.90%、铁量为49%的低品位镍矿组成，剩下的发货将是含镍量为1.30%-1.80%、铁量为15%-25%的中高品位镍矿。交货预计在2021年4月份开始，届时菲律宾雨季结束，每批货物的售价将按月定价，即按照届时的现行市场价格确定。
10. 11月11日，SMM 资讯，本周二，力拓与矿业公司Bluejay Mining 签订了一份分段购买持有合资协议以助推芬兰的Enonkoski 镍项目。通过此次交易，力拓可以获得Enonkoski 镍

项目 75% 的权益, 力拓可分三个阶段向该项目投入总共 2000 万美元或者支付费用及其他现金等价物。

11. 11 月 11 日, mysteel 资讯, 上海超级工厂即将为特斯拉“揽”更多订单。汽车之家从相关渠道获悉, 特斯拉上海超级工厂 2021 年计划生产约 55 万辆电动车, 其中包括 30 万辆 Model3 车型和 25 万辆 ModelY 车型。特斯拉今年的目标是在全球年销 50 万辆, 就此来看, 上海工厂明年 55 万辆的产能里, 部分是为海外市场准备的。据悉, 55 万辆产能中, 约 10 万辆 Model3 和 1 万辆 ModelY 是计划出口到海外市场的。

12. 11 月 9 日, 据新镍网讯, 雅加达 11 月 7 日, 印尼青山首席执行官阿雷克(Alexander Barus)受采访时讲在印尼青山莫罗瓦利工业园区在建四条镍阴极生产线湿法厂与总产量每年 24 万吨纯镍, 建成投产后将成为全球最大镍钴湿法厂。另外, 在园区内建锂电池回收厂, 建成后将成为印尼最大的锂电池回收厂。

13. 11 月 9 日, 据新镍网讯, 建设规模: 炼钢连铸车间年产合格钢水 129.47 万吨, 不锈钢方坯 126 万吨, 轧钢车间建设 1 条 88 万吨/年不锈钢双高速线材生产线及 1 条 35 万吨/年中小型钢生产线。

14. 11 月 9 日, 据新镍网讯, 在内蒙古(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区, 一期工程 18 条镍铁合金生产线 4-9 车间在加快推进设备安装, 着力打造“百亿级”立旗支柱产业。建设规模: 炼钢连铸车间年产合格钢水 129.47 万吨, 不锈钢方坯 126 万吨, 轧钢车间建设 1 条 88 万吨/年不锈钢双高速线材生产线及 1 条 35 万吨/年中小型钢生产线。

15. 11 月 5 日, 新镍网投资讯, 青拓集团总投资 12 亿元, 计划建成年产 60 万吨不锈钢冷轧及深加工配套项目, 分两期建设 2 条 850 连轧生产线以及系列产线和配套项目, 当前正在加速推进中, 预计 2021 年将规划节点如期投产。

16. 11 月 4 日, 新镍网投资讯, 近日, 太钢技术中心有关负责人透露, 太钢不锈钢热轧厂年产能 70 万吨/年的 4300mm 中厚板生产线改造升级将在 2022 年 6 月投产。

17. 11 月 4 日, 据彭博社消息称, 印尼国有矿业公司正在考虑增加在纬达贝镍铁项目的股份, 纬达贝镍铁项目是世界上最大的镍铁矿产项目之一。Antam 试图将其对 Weda Bay 的所有权增加到至少 40%。

18. 11 月 4 日, 51 不锈钢讯, 据阳江宏旺相关负责人表示: 今年前三季度产量达到了 43 万吨, 产值是 30 亿元。二季度和三季度里, 生产设备、技术升级和原料的稳定。据了解, 目前二期年产 50 万吨高品质精密不锈钢板带项目正在试产阶段, 该项目主要生产热轧酸洗白皮卷板和冷轧薄板成品。阳江宏旺二期正式投产后, 公司的一期、二期项目累计将形成年产 120 万吨不锈钢冷轧成品的规模。

19. 11 月 3 日, 青山钢网讯, 从柳钢集团中金公司获悉, 该公司全力冲刺四季度生产经营目标, 捷报频频, 多项生产指标创记录。截至 10 月 30 日, 中金公司 10 月产量再创新高, 初炼厂、炼钢厂、石灰厂、酸洗厂分别完成 3.57 万吨、7.35 万吨、1.23 万吨和 5.4 万吨的产量, 均破历史纪录, 其余各厂产量也稳定在较高水平, 为中金公司冲刺全年 72 万吨不锈钢产量任务打下坚实基础。

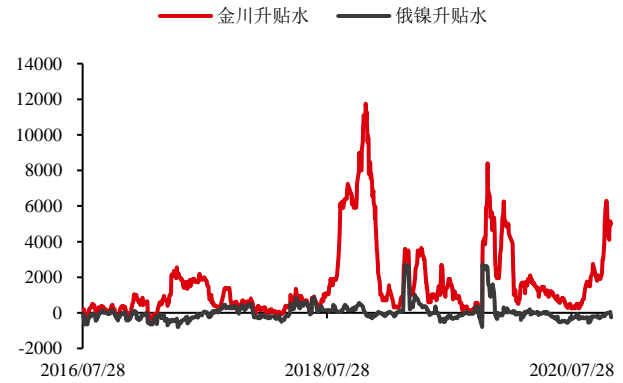
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



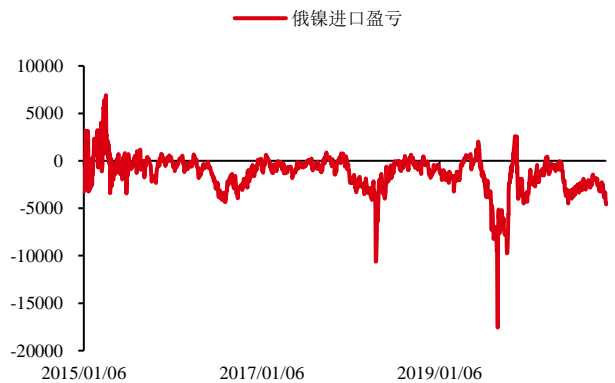
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 电解镍升贴水 单位: 元/吨



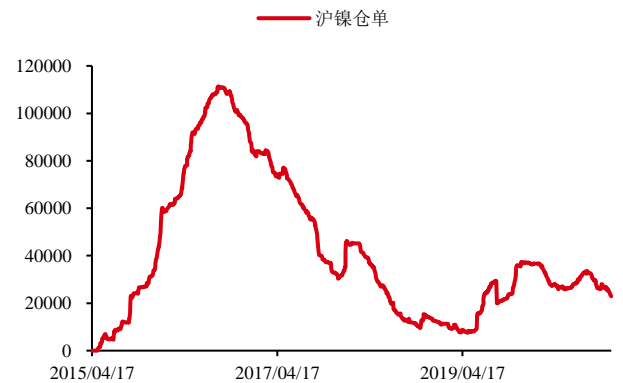
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



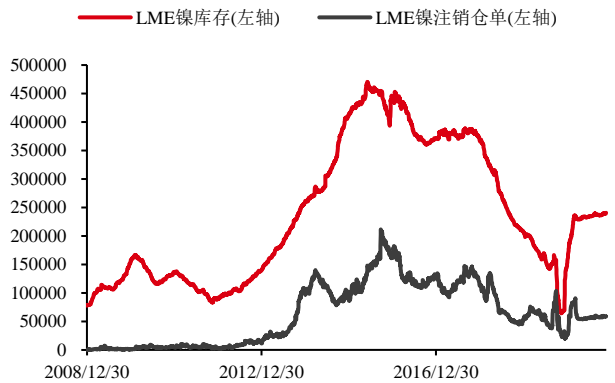
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



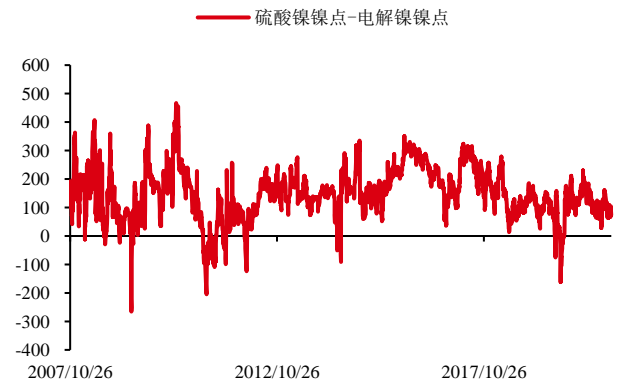
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: 中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨



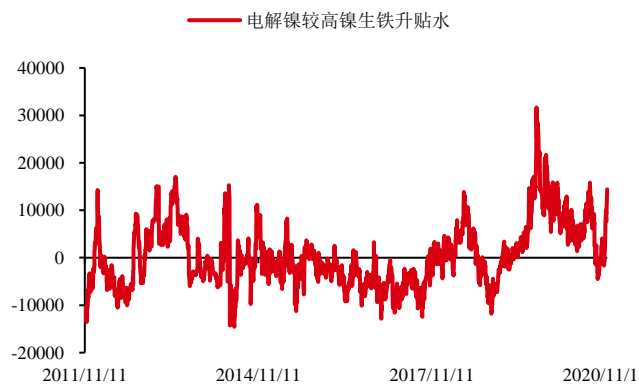
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



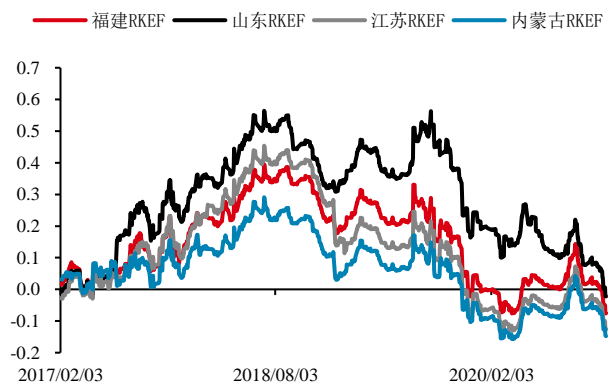
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

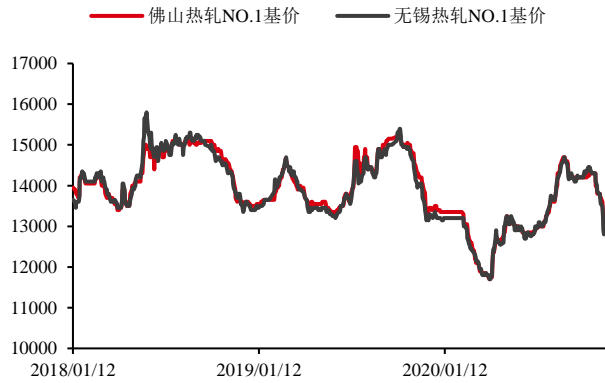
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

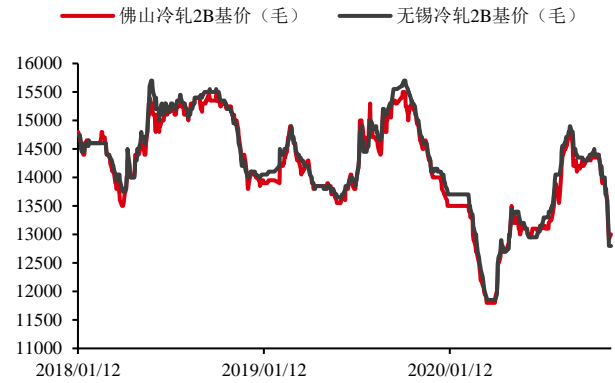
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



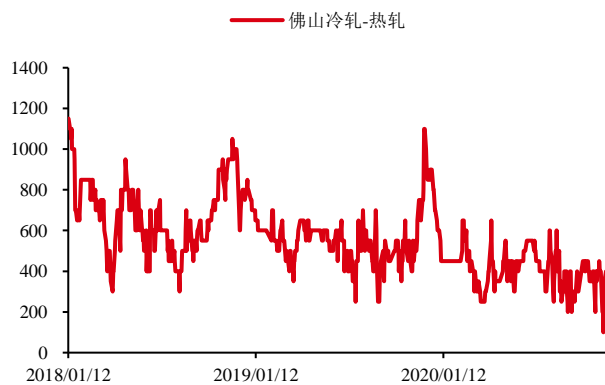
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



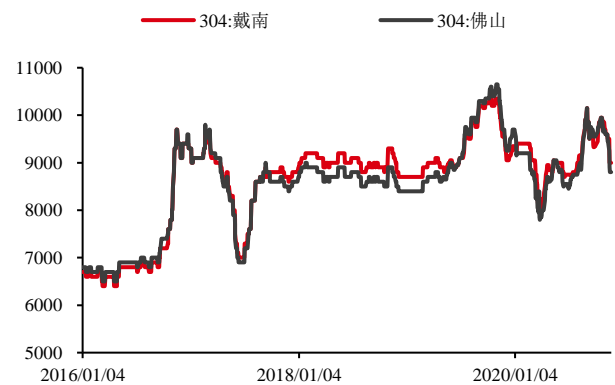
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



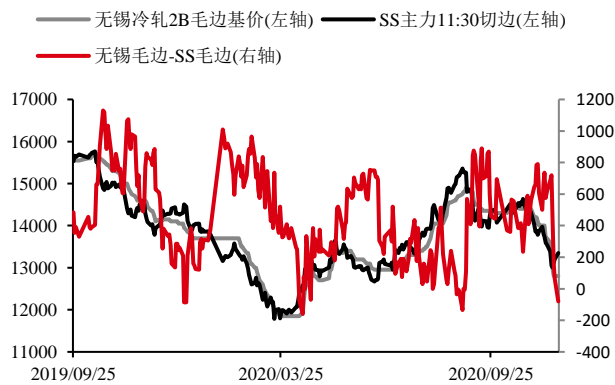
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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



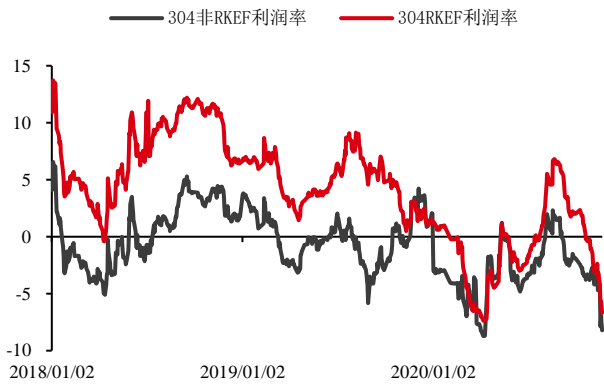
数据来源: 华泰期货研究院

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