

## 菲律宾部分矿山禁采实际影响有限，但敏感时期需关注后市进展

### 镍品种：

昨日股市大幅上涨，恐慌情绪释放后市场氛围有所回暖，同时菲律宾总统暂停 Tumbagan 岛一切采矿作业为镍市场带来一定的情绪提振作用，不过暂时对镍矿实际供应有限，因当前镍矿供应较为紧张，敏感时期仍需关注后续事态发展。近期镍自身基本面并无太大变化，近日镍价回落后，现货成交有所回暖，精炼镍供应紧张，持货商捂货惜售，现货升水持续走强，俄镍现货升水已到 1500 元/吨，镍豆升水亦达 1800 元/吨，俄镍与镍豆升水直逼沪镍上市后的地位。

**镍观点：**短期镍价受外围环境拖累进入震荡休整阶段，疫情担忧不去市场信心难以恢复，在宏观情绪回暖之前镍价上行动力不足，短期镍价仍受宏观主导。不过镍自身供需并无太大变化，当前精炼镍供应较为平稳，需求表现较好，下方依然存在较强支撑，且中线精炼镍供需向好，镍价仍以等待调整后逢低买入的思路对待。

**镍策略：**单边：镍长线看涨，以逢低买入思路对待，但因三元电池需求发酵需要一定时间，短期追高需谨慎。

**镍关注要点：**宏观环境，菲律宾与印尼的疫情和政策变动，大型传统镍企供应异动，新能源汽车政策变动。

### 304 不锈钢品种：

近日不锈钢期货受资金扰动影响大部分波动，不锈钢基差再度回归峰值，现货价格整体表现较期货坚挺，但市场成交氛围偏弱。当前 304 不锈钢现货供应仍较为紧缺，市场库存处于低位，不过临近春节下游需求可能会有小幅转弱迹象，整体而言现货价格或持稳为主，上下空间受限。昨日不锈钢期货仓单继续大幅增加，目前仓单数量已经接近 3.8 万吨的水平，预计后期仍将继续增加以满足 1 月合约交割量需求。

**不锈钢观点：**近期中国镍铁产量持续下滑，镍铁价格表现坚挺，同时内蒙古限电影响下高碳铬铁价格较为强势，304 不锈钢成本仍将维持高位。当前 304 不锈钢现货供应紧缺，库存处于偏低水平，下游需求表现尚可，虽然临近春节有转弱可能性，但缺货支撑下 304 不锈钢现货价格或难有太大下行空间，不锈钢期货价格大幅下跌后基差再度临近峰值，预计短期可能会有企稳迹象。

**不锈钢策略：**短期不锈钢价格受资金扰动较大，但下方仍存在支撑，暂时观望。

**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

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

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	2021/1/12	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	128200	-2750	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	132700	-2300	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	1660	2020	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	6100	1100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1500	500	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1800	100	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-53.5	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	14413	-687	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	249198	372	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1082.5	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	14300	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	14300	-300	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	14000	-300	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	14400	-100	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	1145	105	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	38386	9063	吨

数据来源: 华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 1月12日，Mysteel 讯，1月10日起，内蒙乌兰察布地区 25000KVA 以下矿热炉工厂陆续接到断电通知，25000KVA 以上半密闭合金矿热炉在 12 月实际用电量基础上保留 47% 的用电量。此政策暂定执行至 1 月 31 日，业内预计影响内蒙地区高碳铬铁产量下降 7-8 万吨，加上南方产区受限电及电费上涨影响高碳铬铁产量下降，春节前国内高碳铬铁市场供应将大幅收紧，支撑高碳铬铁价格。
2. 1月12日，mysteel 消息，印尼内阁秘书卡罗·诺格尔斯说，杜特尔特总统“非常关注”有关 Tawi-Tawi 地区 Tumbagan 岛“因采矿作业而遭到彻底破坏”的报道。在恢复工作进行的同时，总统正在发布一项指令，停止在 Tumbagan 岛的任何和所有采矿活动，并通过种植更多的树木和其他努力来加快该地区的恢复，”这位官员补充说：“随着更多关于该岛状况和该地区采矿活动的消息传出，将考虑采取更多行动。”
3. 1月11日，mysteel 消息，太平洋镍矿公司将以 380 万美元的募集资金来资助其 Kolosori 和 Jejevo 项目的勘探和开发。筹集的资金将用于太平洋镍矿所罗门群岛项目的工作，包括准备最终的可行性研究，以及用于营运资金和一般公司目的。这两个项目都是先进的直接运输红土镍矿的项目，具有快速发展的巨大潜力，该公司称资本支出相对适中。JORC 对 Kolosori 的镍矿资源估计为 589 万吨，镍含量为 1.55%（最低品位为 1.2%）。该公司还宣布了 Jejevo 的近期勘探目标，镍含量为 1.4% 至 1.6%。
4. 1月7日，SMM 消息，印尼能矿部发布 1 月镍矿内贸基准价格 (MC 30%)，其中 Ni1.7% FOB35.43 美元/湿吨，较 12 月基价上涨 1.92 美元/湿吨；Ni1.8% FOB39.60 美元/湿吨，较 12 月基价上调 2.14 美元/湿吨；Ni1.9% FOB44.00 美元/湿吨，较 2020 年 12 月基价上调 2.38 美元/湿吨。
5. 1月6日，据新镍网讯，福建福欣特殊钢项目位于漳州台商投资区龙池白礁工业园，目前在建的福欣节镍不锈钢厂统包工程为二期工程，福建省重点工程，生产年产能 30 万吨 2B 节镍冷轧不锈钢卷。上海宝冶承揽范围由节镍不锈钢厂和公辅区域两部分组成。项目于 2018 年 9 月 27 日开工建设，目前正处于机电设备安装高峰期。
6. 1月6日，据新镍网讯，酒泉钢铁（集团）有限责任公司七届一次职工代表大会在嘉峪关大剧院召开。报告明确 2021 年经营奋斗目标：实现营业收入 1160 亿元，省内工业产值 740 亿元，利润 10 亿元。生产铁 830 万吨、钢 960 万吨、钢材 950 万吨（其中不锈钢材 100 万吨），电解铝 158 万吨，发电量 217 亿千瓦时。固定资产项目投资 25.3 亿元。科技投入强度 2.6%。年末资产负债率不高于 69.9%。工亡和群体性人身伤害事故为零。
7. 1月5日，据新镍网讯，江苏德龙镍业有限公司位居 2020 全国民营企业 500 强第 231 位，公司投资新建的两个重大项目中，高端不锈钢热轧项目总投资 176 亿元，建设年产 600 万吨全球最大的 2680mm 热轧卷板生产线、年产 300 万吨不锈钢钢坯冶炼生产线和年产 100 万吨不锈钢平板、中厚板 3500mm 炉卷生产线，项目达产后形成终端销售收入超 1000 亿元，税收超 15 亿元。另一项目则称为高性能冷轧不锈钢薄板项目，该项目总投资 108 亿元，项目达产后年产 500 万吨高性能冷轧不锈钢薄板，形成年销售 800 亿元，税收 10 亿元。
8. 1月4日，据我的钢铁网讯，徐工青山，新能源产业基地项目成功签约，总投资约 55 亿，布局新能源汽车产业，徐工青山新能源产业基地项目总投资约 55 亿元，目前拟选址位于徐州高新区第五工业区内，总占地面积约 1000 亩，其中一期投资 25 亿元，占地约 500 亩，预计可实现年销售收入 100 亿元，年税收约 2 亿元。
9. 12月30日，新镍网投资讯，宝钢德盛新炼钢（一步）工程是宝钢德盛打造精品不锈钢

绿色产业基地项目之一。宝钢德盛(一步)工程炼钢车间设置1条优特钢生产线和2条400系不锈钢生产线,计划年产优特钢钢水144.3万吨,年产400系不锈钢钢水135.4万吨。

10. 12月29日,新镍网资讯,临沂投发集团年产50万吨镍铬合金技改项目占地1100亩,总投资45亿元,全部建成投产后,可实现年收入110亿元,利润6亿元,税收5亿元,具有良好的经济社会效益。项目一期工程4条线于2020年4月开工建设,预计2021年2月建设完成。

11. 12月28日, Mysteel 讯, 印尼外交部长于新闻发布会上宣布, 为防范在英国蔓延的 B.1.1.7 新冠变异病毒进入印尼, 当局决定于2021年1月1日至14日暂时关闭边境, 暂停所有国家的外国公民或外国人进入印尼。 据工厂人士反馈, 前期为防止疫情蔓延已采取相应防护措施, 此次封锁对生产影响甚微, 暂未对运输造成影响。

12. 12月28日, 据国外媒体报道, 电动汽车制造商特斯拉的电池供应商松下最早将从2021年开始为特斯拉生产4680电池原型。在今年9月22日举办的“电池日”活动上, 特斯拉发布了全新的4680电池。这款电池的直径为46mm, 长度为80mm, 功率输出提升了6倍, 续航里程提升了16%, 每千瓦时的成本下降了14%。特斯拉表示, 与目前用于Model 3和Model Y车型的2170圆柱形电池相比, 该电池的能量密度整体提升了5倍。

13. 12月28日, 据中国镍业网讯, 格林美近日表示, 公司年需求钴金属和镍金属当量合计在5万吨以上, 公司通过积极实施钴镍原料“城市 矿山+国际巨头战略合作”的双原料战略通道, 全面保障原料供应体系安全。年回收钴金属5,000吨以上, 年回收镍金属10,000吨以上。

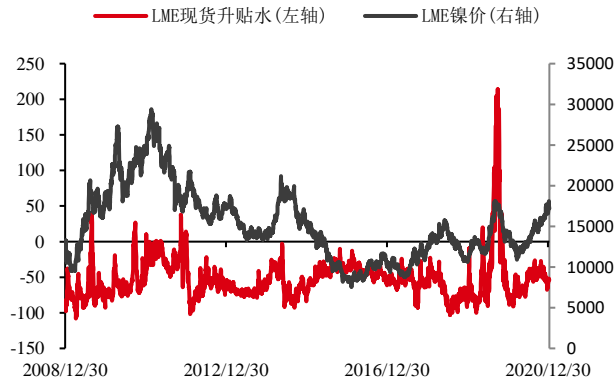
14. 12月28日, 据中国镍业网讯, 江苏德龙戴南集中冶炼项目2021年6月后试生产。尽管寒风呼啸, 位于江苏省兴化高新技术产业开发区内的戴南镇集中冶炼41万吨项目的建设者们已经全部进入工作状态。

15. 12月28日, 据新镍网投资讯, 山东盛阳金属科技股份有限公司现拟投资37315.60万元对原“100万吨/年不锈钢宽带生产项目”进行技术改造, 一方面改变焦炉煤气无法供应的现状, 另一方面挖掘原设备生产潜力、提高生产能力, 同时降低单位产品能耗量。

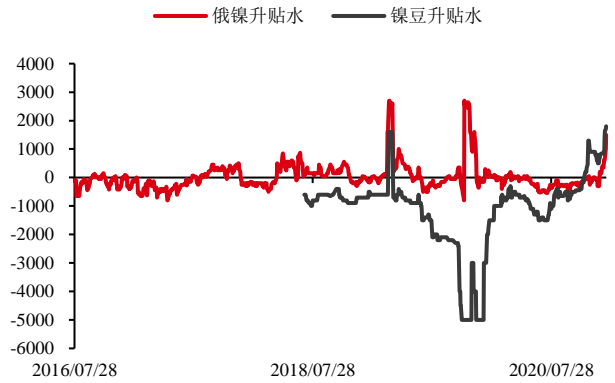
16. 12月24日, 据SMM了解, 印尼Morowali某镍湿法中间品项目出现合资人退出传闻, 该项目投产时间或将被延期。但近几年新能源汽车处高速发展期, 该镍资源项目不乏其他合作者参与以推进投产, 为未来新能源汽车镍原料的供应提供支持。

17. 12月23日, Mysteel 资讯, 据舟山日报近日报道的消息, 日前, 位于普陀虾峙岛西侧的金钵孟临港产业园项目全新的总平面设计图已经完成, 下一步将开始基础建设。世界500强企业青山控股集团将投资22亿元在这里建设70万吨级的冷轧钢厂和30万吨深加工配套项目。

18. 12月23日, Mysteel 资讯, 国务院关税税则委员会近日印发通知, 自2021年1月1日起, 我国将对883项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中精炼镍(75021090)关税从之前2%下降至1%。另外值得一提的是本次一些国家的协定税率依旧为0%, 对于澳大利亚出口至国内的精炼镍、镍粉、镍硫、镍湿法冶炼中间品等产品依旧存在一定优势, 并且此次协定税率国家新增了毛里求斯等国。

**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 精炼镍升贴水 单位: 元/吨**


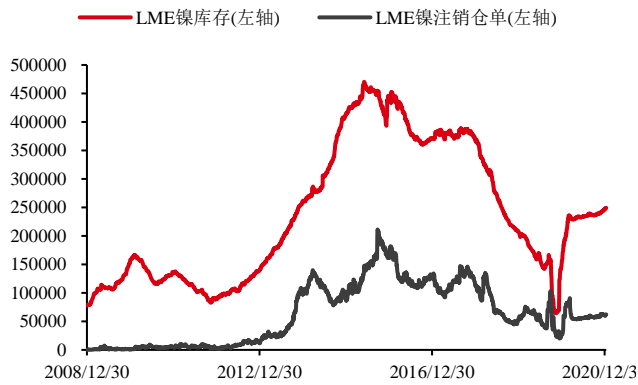
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨**

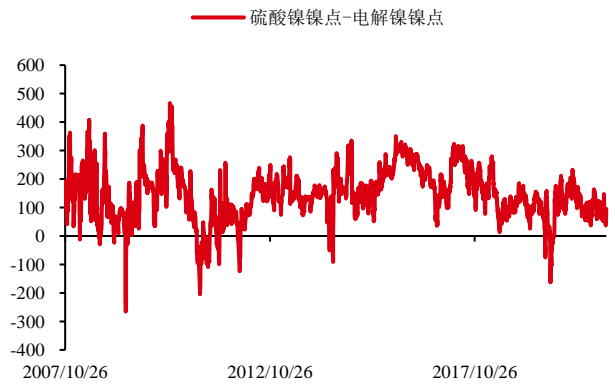

数据来源: SMM 华泰期货研究院

**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**


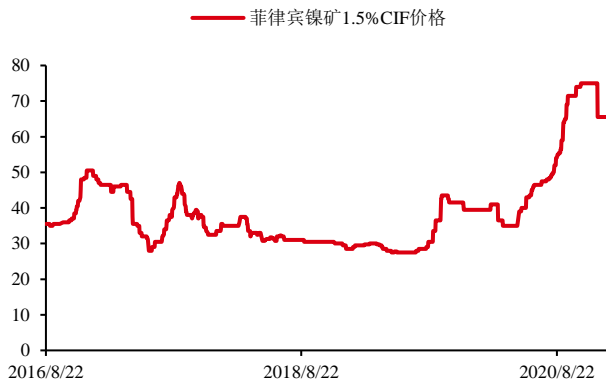
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点**


数据来源: 华泰期货研究院

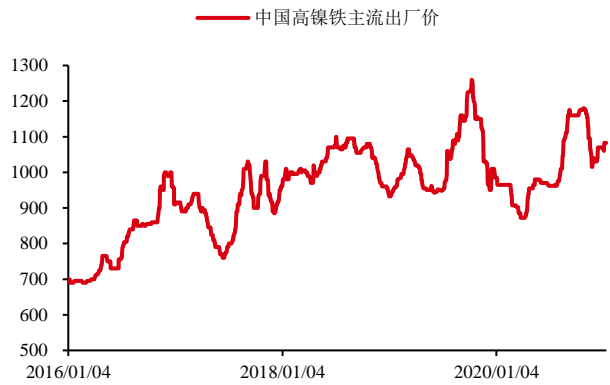
**镍矿与镍铁:**

图 7: 中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨



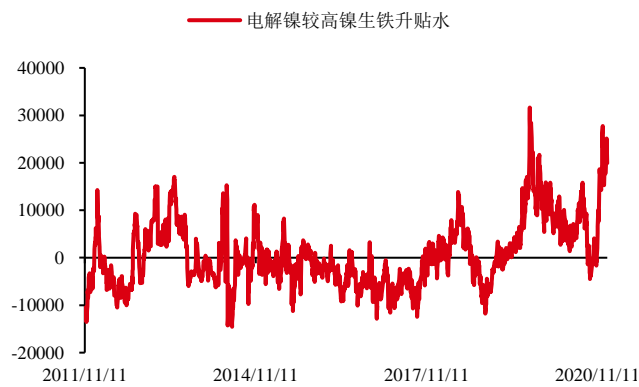
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



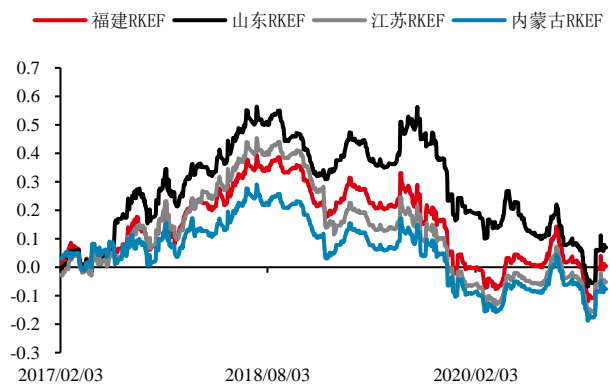
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

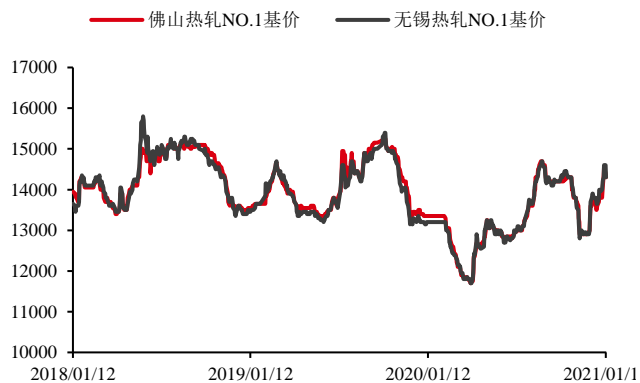
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



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



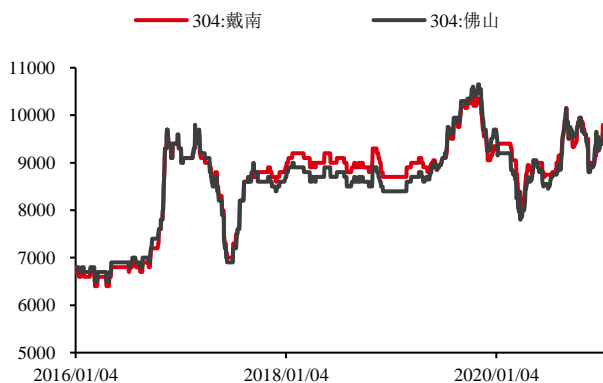
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



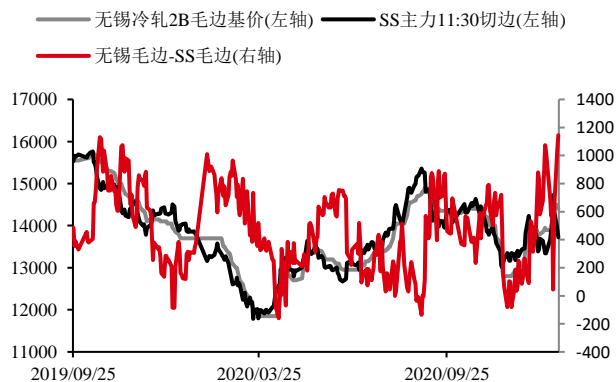
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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: %



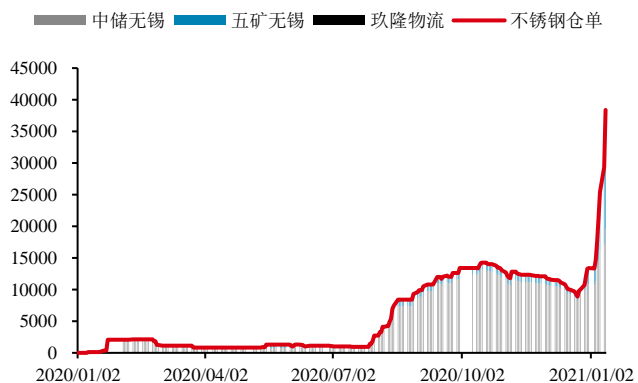
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 不锈钢期货仓单 单位: 吨



数据来源: SHFE Wind 华泰期货研究院

图 22: 不锈钢期货仓单与价格 单位: 吨、元/吨



数据来源: SHFE Wind 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)