

铬铁价格持续上涨，304 不锈钢成本高企

镍品种：

昨日俄镍现货升水 450 元/吨，环比持平，镍豆升水 2200 元/吨，环比下降 100 元/吨。因俄镍资源陆续清关得到补充，加之镍价居高不下，下游采购需求有所转弱，俄镍升水逐步下滑；镍豆现货依然偏紧，持货商捂货惜售，镍豆升水维持高位。近几个月以来国内精炼镍库存持续下滑，上周中国（含保税区）精炼镍库存下降 4432 吨至 39300 吨，当前处于偏低水平。

镍观点：镍自身基本面较强，短期随着宏观氛围回暖，镍价表现较为强势。当前精炼镍供应较为平稳，需求表现较好，新能源汽车对镍消费强劲，精炼镍现货供应仍旧偏紧，下方依然存在较强支撑，且中线精炼镍供需向好，镍价仍以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，过度追高需谨慎。

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：

当前镍铁厂挺价情绪较浓，镍铁价格居高不下，高碳铬铁现货偏紧，内蒙古限电影响下高碳铬铁价格持续上涨，不锈钢成本不断抬升，304 不锈钢利润维持低位。近几日不锈钢仓单持续小幅下滑，部分 1 月合约交割货源流入市场，现货市场货源得到一定补充，但仍难改整体偏紧格局。当前 304 热轧货源紧缺，热轧价格大幅上涨，冷热轧倒挂现象持续，虽然临近春节下游需求可能会有一定转弱迹象，但整体而言现货价格或持稳为主。

不锈钢观点：近期中国镍铁产量持续下滑，镍铁价格稳步上扬，同时内蒙古限电影响下高碳铬铁价格大幅上涨，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，虽然临近春节有暂时转弱的可能性，但春节后消费预估较为乐观，在缺货支撑下 304 不锈钢现货价格易涨难跌，当前不锈钢基差依然处于偏高水平，随着外围氛围回暖，预计短期价格偏强。

不锈钢策略：短期不锈钢谨慎偏多。

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。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号：F3080232

投资咨询号：Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号：F3046665

投资咨询号：Z0014806

李苏横

☎ 0755-23614607

✉ lisuheng@htfc.com

从业资格号：F3027812

投资咨询号：Z0014051

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2021/1/25	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	136550	1150	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	141800	300	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	370	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	5800	-800	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	450	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	2200	-100	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-46.5	-1	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	10946	-302	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	248844	-522	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1110	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	15100	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	15100	50	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	14950	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	14750	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	865	-175	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	59415	-43	吨

数据来源: 华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 1月25日，SMM 资讯，印尼青山 wedabay 园区蓝天镍业第一条 42000KVA RKEF 产线点火烘炉，合作企业为邦普，预计 2 月上旬出铁，达产后或增加 800 镍吨/月。
2. 1月21日，Mysteel 讯，为了抑制新冠肺炎的传播，印尼经济统筹部长宣布，封国时间将再次延长，从 2021 年 1 月 26 日延期至 2 月 8 日。据 Mysteel 调研了解，此次封国延期对印尼镍铁回流暂未造成影响。
3. 1月20日，融智有色资讯，中伟股份公告，公司拟以自有资金出资 15 亿元人民币设立全资子公司广西中伟新能源科技有限公司，子公司贵州中伟循环拟以自有资金出资 5 亿元人民币设立全资子公司广西中伟循环科技有限公司。公司拟在钦州建设中伟股份北部湾产业基地项目，主要经营三元前驱体、四氧化三钴等前驱体开发以及金属镍钴及电池材料综合循环利用。公司审议通过《关于与钦州市人民政府签署中伟股份北部湾产业基地项目投资合同书的议案》。根据合同约定，本项目总投资约 230 亿元人民币。
4. 1月20日，Mysteel 资讯，英国矿商 Kabanga Nickel（以前称为 LZ 镍矿）已与坦桑尼亚政府签署框架协议，在该国西北部开发世界上最大的电池级硫化镍矿床。据估计，KABANGA 项目包含的镍含量超过 152 万吨。Kabanga 项目拥有 5800 万吨，镍含量为 2.62% 的矿产资源，其中包含 152 万吨（33 亿磅）镍，这是制造电动汽车的关键成分。该公司表示，该矿床还拥有大量钴和铜，矿山使用寿命为 30 年。惠誉解决方案公司预测，受价格上涨的推动，今年镍矿产量将从 2020 年开始增长 8.3%。
5. 1月15日，SMM 资讯，据中国地震台网测定，印度尼西亚苏拉威西岛 15 日 2 时 28 分发生 6.2 级地震，深度为 10 千米。美国地质调查局地震信息网消息，这次地震震中位于南纬 3.005 度、东经 118.924 度，震级为 6.2 级，震源深度为 18.4 公里。据 SMM 了解，此次地震所处西苏拉威西没有镍铁厂，与主要生产园区所在的中苏拉威西和东南苏拉威西较远，对镍生产来说暂无影响。
6. 1月15日，SMM 资讯，据了解，欧盟周四要求世界贸易组织（WTO）成立一个小组，就印尼镍矿石出口限制进行裁决。欧盟早在 2019 年 11 月就向世贸组织申诉印尼对镍矿石出口实施限制。该裁决通常至少需要一年的时间。欧盟委员会周四表示将要求世贸成立小组，做出裁决。印尼禁止了镍矿出口，但加工产品镍生铁、不锈钢以及后续湿法项目产品 MHP/硫酸镍等是不限制出口的，所以对于此次裁决，市场多数看法是偏向印尼因此放开镍矿政策的概率不大。
7. 1月13日，隆众资讯，Battery Metals 是位于哈萨克斯坦处于早期营运阶段的镍钴矿业公司，公司采矿项目所在的 Gornostayevskoye 矿床为哈萨克斯坦现时最大的镍矿床之一，公司计划于 2023 年底前达到最高产能每年 5000 吨镍及 400 至 450 吨钴，并开始进行商业生产。
8. 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。
9. 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。”

10. 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%。

11. 1月7日, SMM 消息, 印尼能矿部发布 1 月镍矿内贸基准价格 (MC30%), 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。

12. 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。

13. 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。

14. 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。

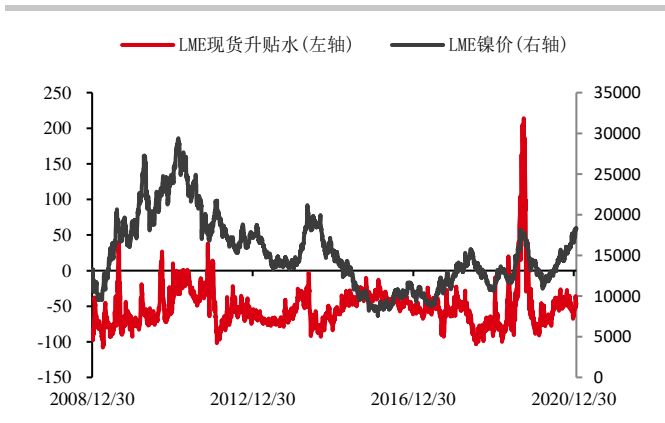
15. 1月4日, 据我的钢铁网讯, 徐工青山, 新能源产业基地项目成功签约, 总投资约 55 亿, 布局新能源汽车产业, 徐工青山新能源产业基地项目总投资约 55 亿元, 目前拟选址位于徐州高新区第五工业区内, 总占地面积约 1000 亩, 其中一期投资 25 亿元, 占地约 500 亩, 预计可实现年销售收入 100 亿元, 年税收约 2 亿元。

16. 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。

17. 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。

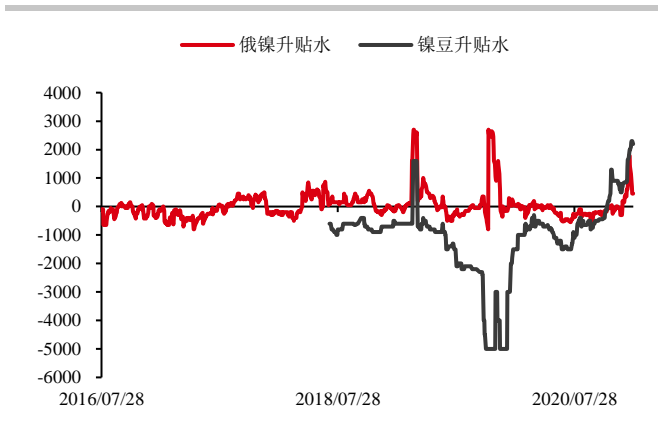
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



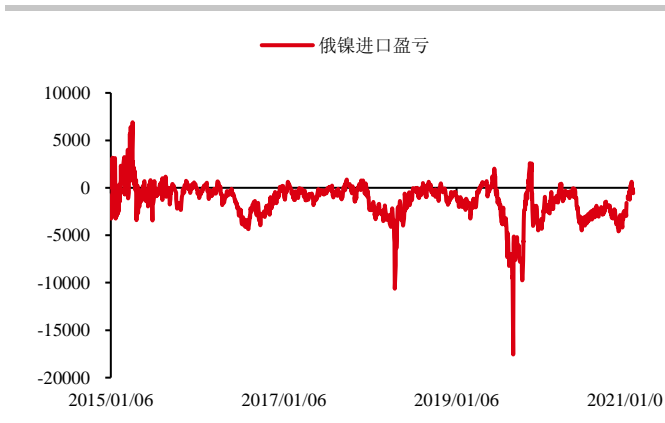
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



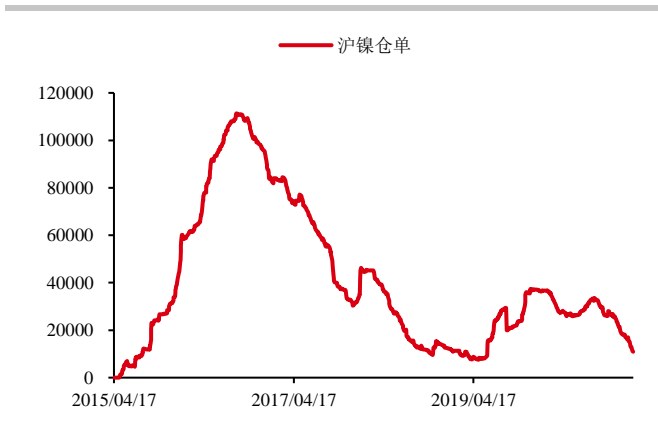
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



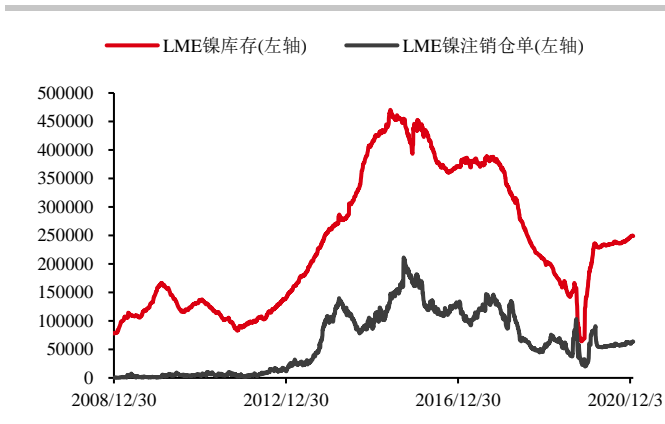
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



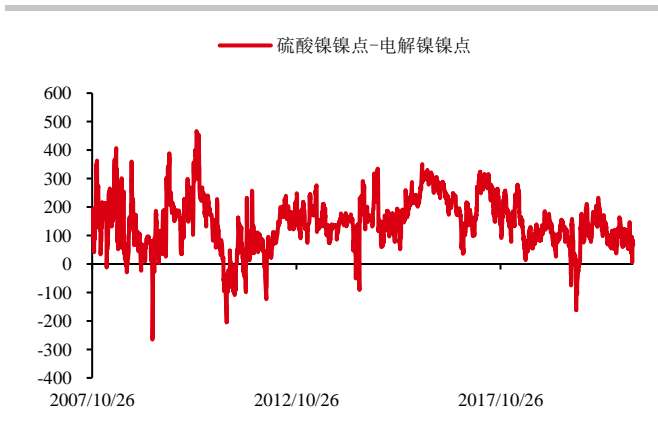
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

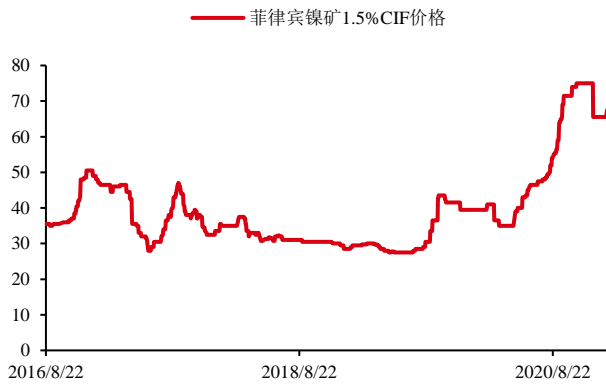
图 6: 硫酸镍溢价 单位: 元/镍点



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



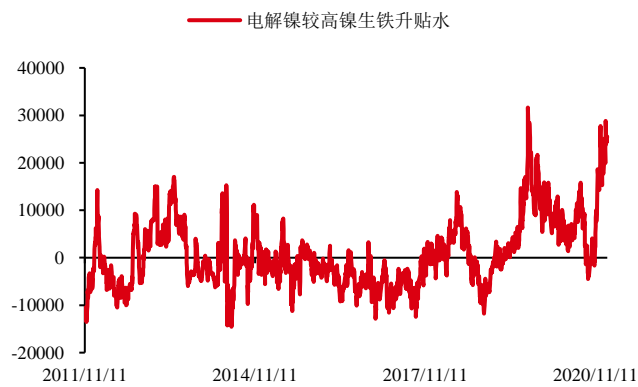
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



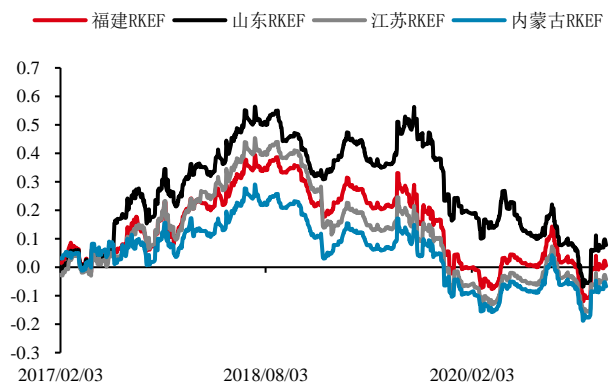
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

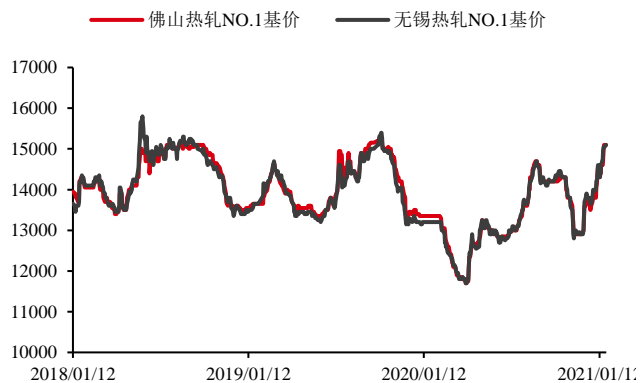
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



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



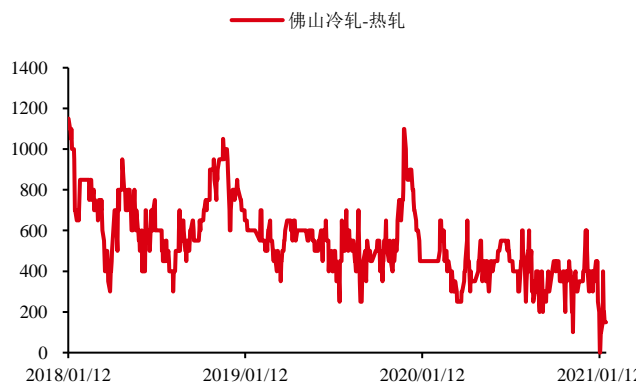
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



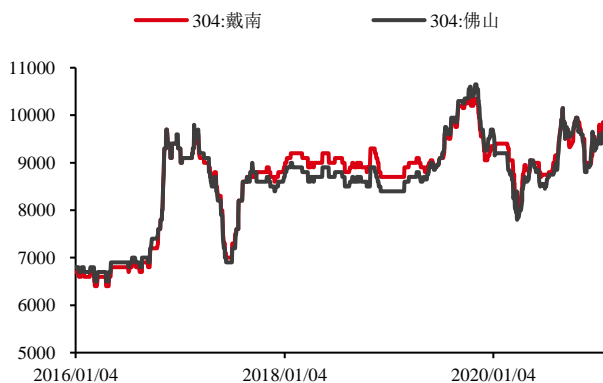
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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



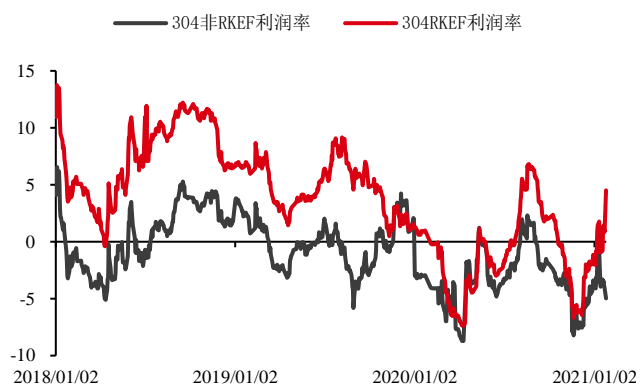
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



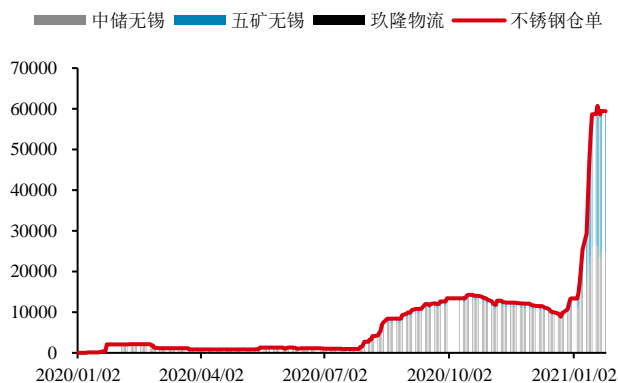
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



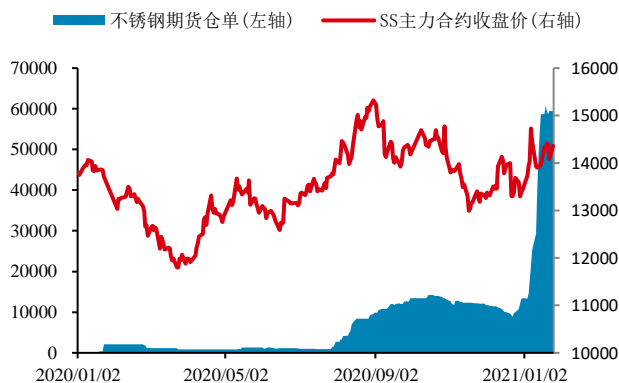
数据来源: 华泰期货研究院

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