

镍豆升水创历史新高，硫酸镍溢价进一步走强

镍品种：

近期镍价弱勢调整，现货需求回暖，下游企业逢低积极采购，现货升水持续走强。俄镍升水上涨 150 元/吨至 300 元/吨，金川镍升水上涨 700 元/吨至 2500 元/吨，镍豆升水上涨 150 元/吨至 2700 元/吨，镍豆现货供不应求、升水创历史新高。当前硫酸镍货源紧缺，下游三元前驱体订单较好，硫酸镍价格持续上扬，当前电池级硫酸镍价格已经较节前上涨 12.6%，硫酸镍对精炼镍溢价大幅走强，创一年新高，镍豆自溶硫酸镍经济性优越，进而导致镍豆供应紧缺、需求强劲。昨日 LME 镍库存增幅明显，增量主要是镍板。

镍观点：镍自身基本面仍偏强，虽然受春节影响精炼镍库存小幅累升，但节后下游企业陆续复工，精炼镍消费逐步恢复，硫酸镍价格大幅走强提振镍豆消费，新能源板块对精炼镍消费强劲，其他板块对精炼镍消费亦陆续回暖，精炼镍现货升水持续走强，且镍中线基本面仍较强，镍价长线看涨，短期受外围环境影响出现调整，后期或仍维持偏强态势。

镍策略：单边：短期谨慎偏多。镍价长线看涨，以逢低买入思路对待。

镍关注要点：宏观环境，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 304 不锈钢现货价格弱勢调整，市场成交低迷，青山 304 热轧窄带开盘环比跌 500 元/吨，市场情绪受到打压，现货价格小幅下调。近期因下游企业尚未完全复工，钢厂资源陆续到货，春节后两周不锈钢库存继续累升，本周下游企业将陆续复工，随着消费恢复，累库阶段可能暂告一段落。近日不锈钢期货价格维持高位震荡，因外围环境转弱，不锈钢现货成交亦转淡，市场渐入观望状态。

不锈钢观点：当前 304 不锈钢成本依然处于高位，高镍生铁、废不锈钢和高碳铬铁价格皆维持强势状态，304 不锈钢成本呈现抬升态势。虽然春节期间不锈钢累库幅度偏大，但属于每年春节惯例，且今年春节 300 系不锈钢累库压力属于正常水平，下游企业节前备货较少，节后多处于低库存状态，随着节后不锈钢下游消费恢复，补库需求叠加传统消费旺季，不锈钢需求预期乐观。虽然短期外围环境转弱，但后期宏观预期仍维持强势，304 不锈钢价格或仍表现偏强。

不锈钢策略：短期谨慎偏多。

不锈钢关注要点：节后不锈钢消费、菲律宾与印尼政策变动、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 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	2021/3/2	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	138000	-2000	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	140200	-1350	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	400	690	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	2500	700	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	300	150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	2700	150	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-45.5	-0.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	11598	-174	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	258792	8208	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1180	-10	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	16000	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	16000	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	15500	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	15500	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	1120	230	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	75803	-535	吨

数据来源: 华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 3月2日 Mysteel 讯，广西子知新材料科技有限公司投资3亿元建设年产能6万吨高碳铬铁生产线。项目投产后，预计年产值5亿元。计划投资15.5亿元完成项目二期、三期建设扩大产量至年产能40万吨高碳铬铁，最终实现年产值35亿元。后续情况 Mysteel 将持续报道。
2. 3月2日 Mysteel 讯，青山集团于印尼新建铬铁产线预计年底投产。目前维持4台36000kva矿热炉生产，年产能30万吨。新投建8台48000KV矿热炉，预计产能80万吨。
3. 2月27日，Mysteel 讯：腾凯金属新材料项目总投资11.5亿元左右。建成后，年可生产30万吨不锈钢高速线材和70万吨不锈钢棒材。响水腾凯金属新材料有限公司项目进度不断加快，目前设备安装基本完成，近期将进行准备调试，预计将在2021年2-3月份投产。
4. 2月26日，Mysteel 讯：芬兰矿业集团正在为发展芬兰电池价值链做出努力，与中伟集团积极谈判，将在芬兰建立三元前驱体材料工厂，目前正在开展最终的可行性研究。预计可行性研究将在2021年上半年完成，与正在进行的环境影响评估（EIA）时间表一致。如果双方决定建立合资企业来运营前驱体材料工厂，工厂有望在2022年开始建造。芬兰矿业集团继续对芬兰电池价值链进行其他投资。除了前驱体材料的生产，阴极材料工厂的建造也正在积极谈判中，包括EIA进程。电池的生产 and 循环经济项目也列为优先事项。
5. 2月26日，Mysteel 讯：当地时间周四（25日）晚间，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上表示，该公司扩大锂离子电池生产的最大问题是“缺镍”。
6. 2月25日，据Mysteel 讯：印尼某镍铁厂目前维持2条产线生产，现投建的2条产线计划二季度末三季度初投产，待顺利投产后预计月产量增加500吨金属量。
7. 2月25日，据新镍网讯，安塔姆董事会秘书在印尼证券交易所公布，随着镍矿石需求的增长，安塔姆计划2021年提高印尼镍矿采矿量，今年镍矿采矿量计划为8.44百万湿吨，同比涨77%，去年镍矿采矿量总计为4.76百万湿吨。安塔姆两个最大的镍矿客户是印尼青山和印尼德龙，2020年安塔姆供矿给青山和德龙总计为3.3百万湿吨，2021年计划向两家冶厂企业供矿量为6.71百万湿吨，同比涨104%。安塔姆镍铁冶厂计划提高2021年产量为26000吨（镍）镍铁，去年产量为25970吨（镍）镍铁。
8. 2月24日，Mysteel 讯，据了解，广东甬金金属科技有限公司二期项目在今年1月上旬已开工建设，目前各项建设工作正在加快推进，预计今年12月可正式投产。有关方面表示，二期投产后，广东甬金总共可年产不锈钢板68万吨，实现预定产能目标。
9. 2月22日，据新镍网讯，印尼能矿部高级助理阿里夫(Irwandy Arif)讲有关印尼国有矿业控股公司董事长要求免除低品位镍矿石资源税为零，印尼政府同意考虑降低低品位镍矿石资源税，但是不是零。阿里夫将目前镍矿石不管高品位还是低品位资源税同样为10%，印尼能矿部正在准备法令规定低品位镍矿石资源税，可能会降5%。虽然不能像煤矿得到零资源税，但是印尼政府对新能源汽车电池行业将会给一系列的优惠政策，比如免减各种税费、简化许可证手续等政策。
10. 2月18日，Mysteel 讯，韩国贸易委员会2月18日作出初步裁定，中国，印度尼西亚和中国台湾的钢铁制造商将其扁平材产品倾销到韩国市场。根据韩国贸易委员会的初步决定，韩国计划对从中国进口的产品征收49.04%的反倾销关税。印尼的关税将定为29.68%，中国台湾供应商的关税将定为9.5%左右。最终裁决预计将在7月交付。
11. 2月14日，Msteel 讯，正月初三，位于肇庆高新区的宁德时代拟选址地块的土地平整工程已经开始分阶段、分批次开工。早在2月2日晚间，宁德时代公告称，公司拟合计出资290亿元，分别在广东肇庆、四川宜宾、福建宁德三地投资建设动力电池项目。宁德时

代力争 2030 年底前在广东规划建设 150GWh 锂电池产能及相关配套产业，带动形成新能源全产业链的万亿级产业集群。

12. 2 月 13 日，Msteel 讯，据外电 2 月 10 日消息，印尼镍生铁生产企业正考虑将原料转化为中间产品，然后将其转化为镍化学品，以便在利润丰厚的电动车市场上分一杯羹。

13. 2 月 9 日，Mysteel 讯：溧阳德龙热轧已全面开工、冷轧一期试桩，溧阳德龙高端不锈钢项目分为年产 600 万吨热轧不锈钢卷板、年产 100 万吨不锈钢中厚板、年产 300 万吨不锈钢钢坯冶炼及年产 500 万吨高性能冷轧不锈钢薄板等项目，目前全球最大的 2680mm 热轧生产线车间已全面开工，冷轧项目一期已进行施工便道建设及试桩工作，部分项目计划 2021 年 8 月投产，整体项目将加快推进，全部达产后将形成超 1000 亿元的销售及超 15 亿元的税收。

14. 2 月 9 日，Mysteel 讯：印尼 Morowali 园区华新镍业有限公司 (WNII) 第 2 条产线 (38# 电炉) 于 2 月 9 日投产出铁，待正常生产后预计月产量增加 850 吨金属量。截至目前，Morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条。

15. 2 月 9 日，SMM 讯，印尼能矿部发布 2 月镍矿内贸基准价格 (MC 30%)，其中 NI1.7% FOB 37.34 美元/湿吨，较 1 月基价上涨 1.91 美元/湿吨；NI1.8% FOB 41.74 美元/湿吨，较 1 月基价上调 2.14 美元/湿吨；NI1.9% FOB 46.37 美元/湿吨，较 2020 年 1 月基价上调 2.62 美元/湿吨。

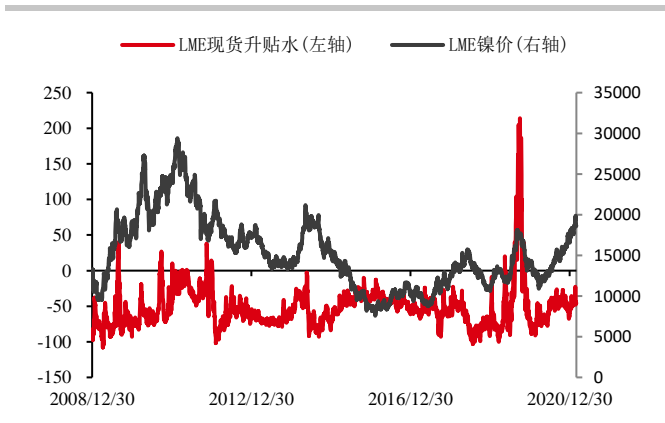
16. 2 月 7 日，Mysteel 讯：2021 年 2 月 6 日下午，印尼纬达贝园区新建镍铁项目五的 18# 电炉起弧送电成功，预计 2 月下旬投产出铁。待顺利投产后，预计月产量增加 800 吨金属量。截至目前纬达贝园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 13 条，预计 2 月园区新增 3 条产线投产出铁。

17. 2 月 7 日，SMM 消息，印尼政府从环保及期望建立完整的镍供应链的角度长期来看，对禁止 DST 的想法偏支持态度。DST 与陆地尾矿坝两种处理方式各有优劣，DST 处理更简单、成本相对更低、更适合印尼所处地理环境 (地震、暴雨)；陆地尾矿坝长期来看更能够对海洋资源进行一定的保护，新能源汽车的龙头企业特斯拉也对环境保护及可持续性发展非常重视。不过，2021 年最受关注的将投产的镍湿法中间品项目尾矿的处理方式还未做出最后决定，因目前印尼政府还未正式下令禁止深海尾矿 (DST)，也未发放允许 DST 的许可证，部分行业内人士表示，担心该项目投产时间将会推迟。

18. 2 月 4 日，Mysteel 讯：当升科技公告，公司近日与宁波力勤资源科技开发有限公司下属公司 HPAL 就动力电池用氢氧化镍中间品及硫酸镍、硫酸钴的采购等相关事宜签订了战略采购协议。根据协议，2021 年起 8 年内，力勤资源印尼 OBI 镍湿法冶炼项目 HPAL 工厂向当升科技累计供应不少于 43200 吨且不高于 149040 吨镍原料；累计供应不低于 5400 吨且不高于 18312 吨钴副产品。

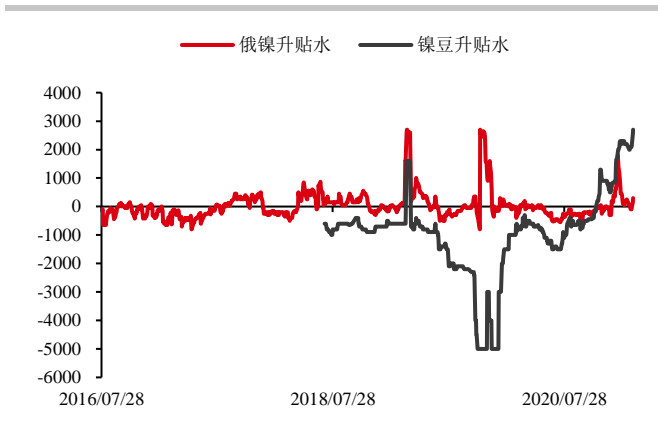
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



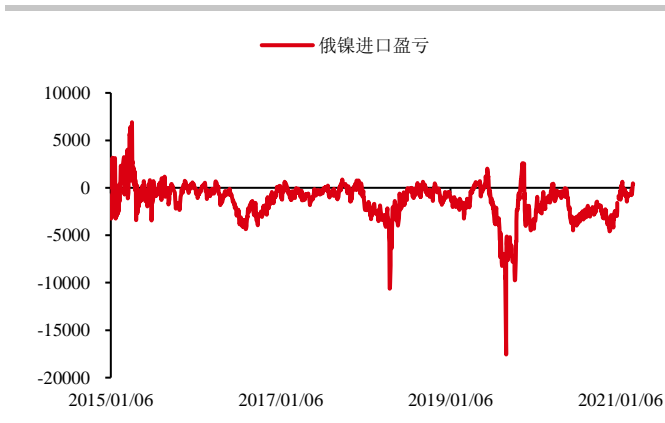
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



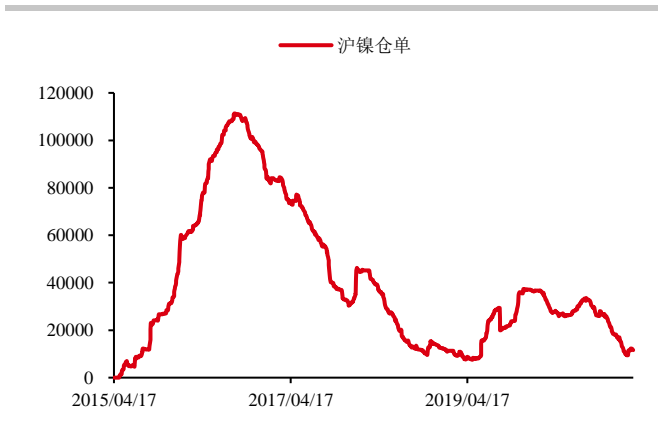
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



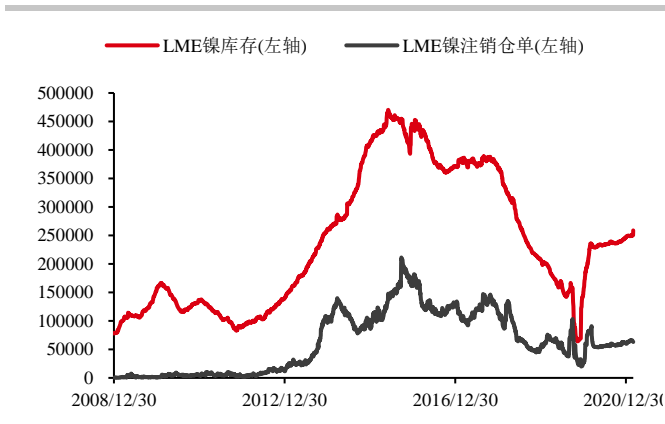
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



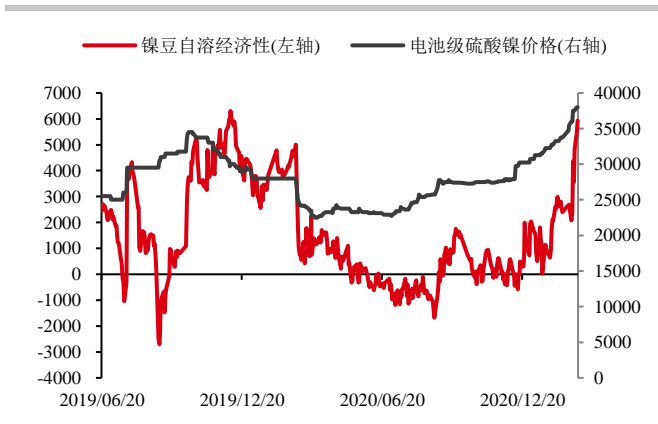
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

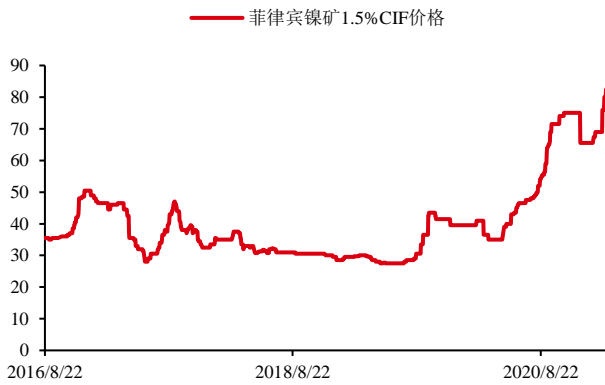
图 6: 镍豆自溶硫酸镍经济性 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

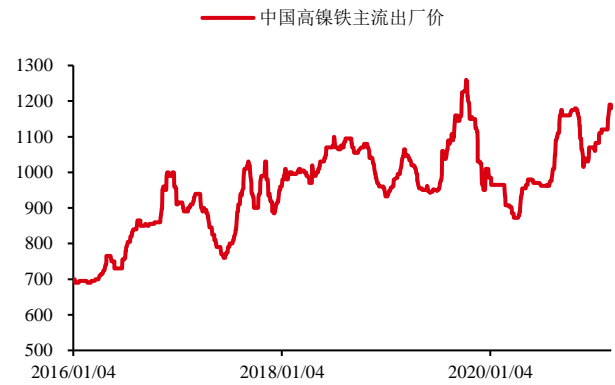
镍矿与镍铁:

图 7: 中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨



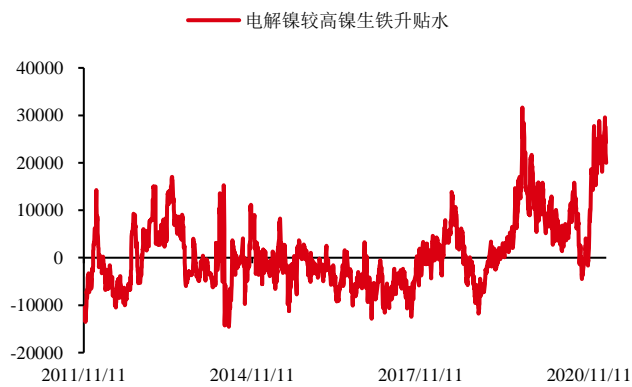
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



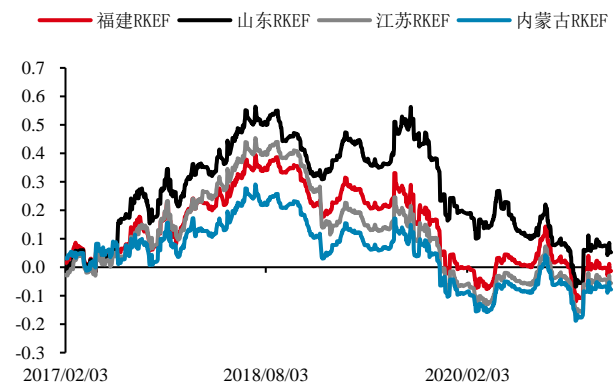
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

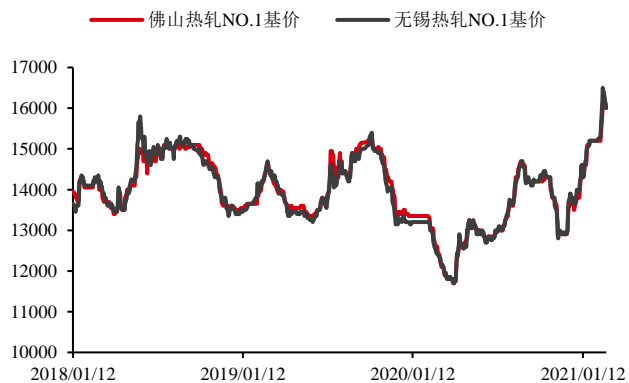
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



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



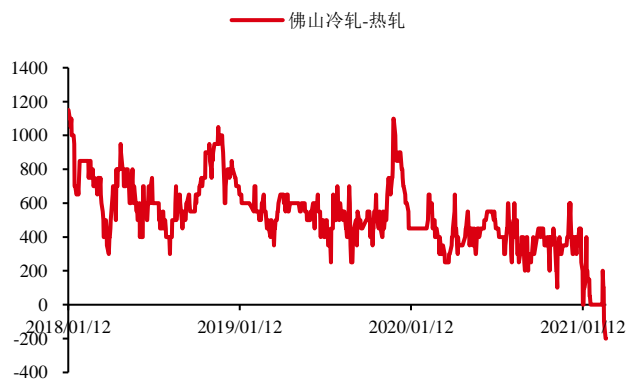
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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



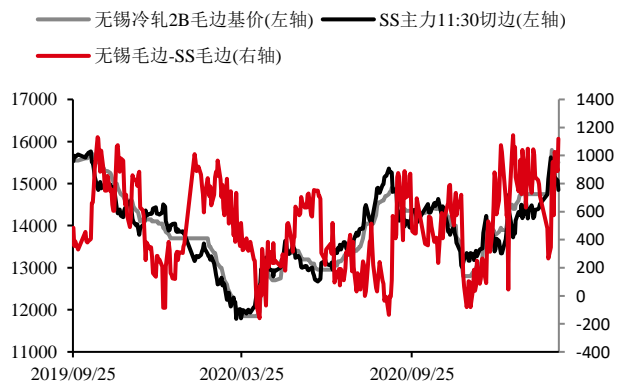
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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



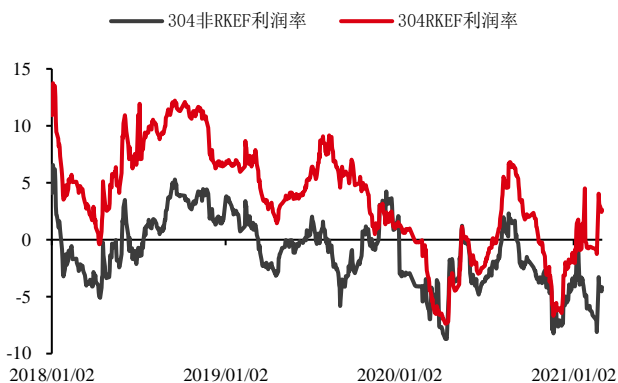
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



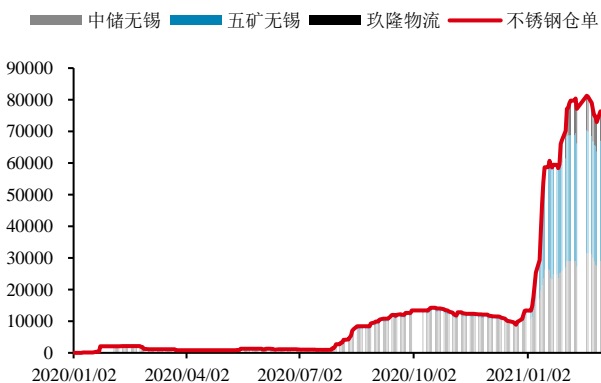
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



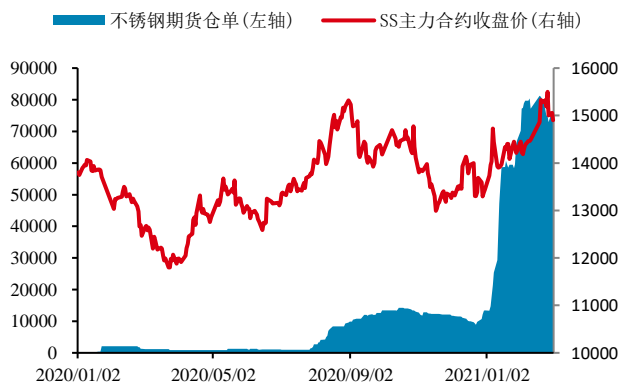
数据来源: 华泰期货研究院

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