

菲律宾取消新矿禁令，不锈钢社会库存七连降

镍品种：

昨日菲律宾总统取消了2012年以来长达九年的新矿产协议禁令，以增加其政府收入，当前菲律宾镍矿供应紧张，矿商利润丰厚，此举或刺激菲律宾新增矿山供应。昨日受菲律宾取消新矿禁令影响，镍价弱势运行，但因有色整体表现强势，市场情绪偏强，夜间镍价亦迎来反弹。近期镍价弱势运行，现货需求整体表现一般，现货升水持续回落。本周预计会有一批俄镍进口货源清关，后期俄镍升水可能进一步下挫。镍豆自溶硫酸镍经济性较前期明显下降，下游企业原料库存相对充足，短期镍豆采购需求偏弱。

镍观点：近段时间精炼镍需求整体表现偏弱，现货升水持续下滑，库存开始出现累升，镍价弱势震荡。不过需注意中国精炼镍库存整体上仍处于偏低水平，沪镍库存不足一万吨，低库存状态有利于提升镍价上升弹性，同时以铜铝为代表的有色金属表现强势，外围氛围偏暖对镍价形成支撑，短期或不宜过度悲观，镍价可能受到外围情绪提振。中线来看，因镍价重回原生镍定价体系，后期随着菲律宾雨季结束国内镍铁价格重心可能下移，而沪镍价格或亦随之偏弱震荡。

镍策略：单边：中性，暂时观望。

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：

Mysteel 数据显示，本周300系不锈钢库存（新口径）继续下滑1.26万吨至39.09万吨，降幅为3.13%，其中冷轧降幅偏大，热轧继续小幅累库，中国无锡和佛山300系不锈钢库存连续七周下滑。昨日青山集团开出304不锈钢4月期货，较上次报价下跌400元/吨，现货市场报价亦随之小幅下调，下游多处于观望状态，现货市场氛围转弱。不过当前304不锈钢现货供应并不宽裕，需求表现尚可，不锈钢期货价格持续下跌之后，基差已经临近上市后的峰值。

不锈钢观点：近期300系不锈钢社会库存连续七周下滑，目前处于历史中低水平，且部分规格紧缺，需求表现较好，现货价格仍有支撑。不过目前市场对中线预期偏悲观，原料端镍铁和铬铁价格重心下移，不锈钢厂即期利润状况改善，中国和印尼300系不锈钢产量持续提升，二季度后期需求可能有转弱预期，在这种悲观预期下，一旦外围氛围转弱，不锈钢期价易受打压。短期因不锈钢现货价格表现抗跌，基差重临历史高位，不锈钢期货价格在当前位置可能仍会反复，受到现货端的支撑，但后期价格重心小幅下移。

不锈钢策略：中性，暂时观望。

不锈钢关注要点：不锈钢消费、印尼不锈钢进口量、不锈钢库存、中国与印尼的NPI和

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

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	2021/4/15	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	121600	400	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	123400	300	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	240	720	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	2000	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	100	-25	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	-43.5	1	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	8834	-53	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	263202	-24	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1090	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	15000	-150	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	15200	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	14900	-150	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	14900	-100	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	1585	-5	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	40885	182	吨

数据来源: 华泰期货研究院

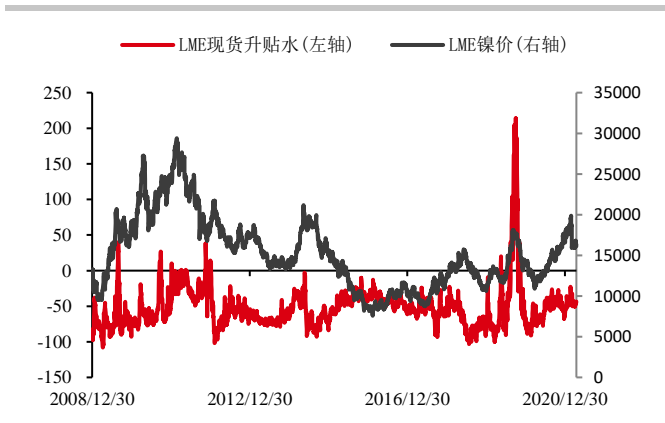
镍不锈钢市场要闻：

1. 4月15日 Mysteel: 4月13日21点36分, 华越镍钴项目35KV系统受电一次成功。
2. 4月15日 Mysteel: 据三位知情人士透露, 通用汽车公司和韩国合作伙伴 LG Chem Ltd 将于本周五宣布在美国建立第二座电池生产厂, 在田纳西州 (Tennessee) 的 Spring Hill 投资23亿美元。
3. 4月15日 Mysteel: 据消息称, 目前江苏丰王不锈钢材料科技发展有限公司不锈钢项目办公楼及1号车间已建成, 2、3、4号厂房基础已出正负零, 钢结构基础已安装到位。该项目总投资12000万元, 项目建成后, 年产15万吨不锈钢制品、配套建设综合利用污泥(含槽渣)约6000吨/年及副产铁合金(异行)约1600吨/年的规模。
4. 4月15日 Mysteel 讯, 菲律宾总统罗德里戈·杜特尔特取消了2012年实施的新矿产协议的禁令, 为了增加国家收入, 用来资助基础设施项目和其他计划。杜特尔特发布了一项行政命令, 允许政府就新的采矿项目签订协议, 并对现有的采矿合同和协议进行审查, 以重新协商条款。该行政命令在15日由总统府公布, 但于14日签署。该命令指示环境与自然资源部制定新矿产协议中的条款, 最大程度地增加政府收入。然而, 随着禁令的解除, 部门还必须严格执行有关矿山安全和环境政策的规定。
5. 4月14日 Mysteel 讯, 外媒报道称, 三星 SDI 正在与 EcoPro BM 共同研发镍含量达92%的 NCA 正极材料, 开发能量密度更高的动力电池, 并进一步降低制造成本。
6. 4月13日 Mysteel 讯: 12日诺里尔斯克宣布, 在成功应对洪灾之后, 公司已恢复其 Oktyabrsky 矿的生产。采矿作业提前开始, 公司更新了恢复正常运营的计划。Oktyabrsky 矿(矿石产能500万吨/年)预计将于4月底全部恢复生产。此前公司宣布5月上旬完全恢复生产。目前该矿的产能已达到目标水平的60%。Taimyrsky 矿(矿石产能430万吨/年)的预计生产重启日期保持不变, 于6月初开始。
7. 4月6日, 据中国镍业网讯, 溧阳宝润钢铁有限公司高端不锈钢项目相关建设细节披露。公开资料介绍, 溧阳德龙高端不锈钢热轧项目总体规划总投资176亿元, 利用江苏申特钢铁有限公司土地2285亩, 重整及建设600万吨高规格差异化的热轧不锈钢中厚板和卷板项目。包含年产600万吨全球最大的2680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3500炉卷生产线。建设周期:2020年12月底开工, 2021年8月2680mm热轧项目投产, 2021年底炼钢生产线投产, 2021年底3500炉卷生产线投产。
8. 4月6日, 据 Mysteel 网讯, 周二, 澳交所上市的 Panoramic Resources (全景资源) 董事会批准以4,100万澳元的价格重启西澳大利亚 Savannah 镍项目。2020年4月该项目停产进行维修, 经历了12个月的审查以降低该项目的风险后, 重新开始运营。预计在12年的矿山使用寿命中每年将交付9072吨的镍, 4683吨的铜和676吨的钴精矿, 平均总成本为6.36澳元/磅的可支付镍, 铜和钴副产品抵免额。
9. 4月1日, Mysteel 讯: 近日, 广青科技镍铁厂、炼铁厂、炼钢厂、压延厂、退洗厂集中进行年度大检修。五大厂的主要检修设备经过检维修、更换和调试, 现已全部实现安全高效运转, 为公司全年生产的稳定运行奠定了坚实的基础。
10. 3月31日, Mysteel 讯: 青山集团及瑞浦能源与佛山市政府签订合作协议, 青山集团投资103亿, 于佛山市南海区建设动力与储能锂离子电池及系统制造基地, 规划年产能30GWh。该项目用地共420亩, 分两期建设。其中一期用地220亩, 计划年产能为15GWh, 项目即将在2021年中开工建设, 预计2023年实现投产; 二期预计于2022年开工建设, 2024年投产, 建设完毕后整个厂区年产能可达30GWh, 为当地最大的锂离子电池生产基地。

11. 3月31日, Mysteel 讯: 3月30日上午, 占地1500亩的中伟新材料南部产业基地一期项目在广西钦州奠基开工。项目将规划建设18万吨前驱体、配套金属镍钴及其综合循环回收设施, 致力打造南部新能源材料制造“高地”。
12. 3月30日, Mysteel 讯: 印尼 Weda Bay 园区项目五(4条RKEF产线)的第4条产线(19#电炉)于3月29日成功送电起弧, 预计4月中旬投产出铁。目前该项目4条RKEF产线(17#、18#、19#、20#电炉)全部顺利送电起弧, 待正式投产后预计每条产线月产量增加800吨金属量。
13. 3月30日, Mysteel 讯: 据悉, 澳大利亚镍矿商 Nickel Mines 已经发行了1.75亿澳元的优先担保票据, 为印尼的 Angel Nickel 项目第二阶段的收购提供资金支持。
14. 3月30日, Mysteel 讯: 当地时间29日, 诺里尔斯克董事会讨论了到2030年的长期投资计划。长期计划分为两个阶段: 2021-2025年的第一阶段, 资本支出约为170亿美元; 2026-2030年的第二阶段, 资本支出约为90亿美元。诺里尔斯克工业区(分部和 South Cluster 项目)的矿石产量比2017年增加80%, 达到每年300-320万吨; 镍金属产量增加30-40%; 分部的二氧化硫排放量预计达到目前减少量的20倍; 2021年, Kola MMC 工厂的二氧化硫排放量已达到目前减少量的7倍。
15. 3月30日, Mysteel 讯: 当地时间3月29日, 诺里尔斯克声明已停止 Oktyabrsky 矿山的水流入, 并确认恢复 Oktyabrsky 和 Taimyrsky 矿山的生产时间。根据该计划, Oktyabrsky 矿(5百万吨/年的矿石产量)将在5月的前十天完全恢复生产, Taimyrsky 矿(430万吨/年)则计划在6月初恢复生产。两座矿山占矿商在俄罗斯开采矿石的36%。地下水的流入迫使诺里尔斯克将2021年产量预测下调了20%, 产量指导将比最初宣布的计划少约3.5万吨镍。
16. 3月30日, Mysteel 讯: 3月28日上午, 2021年揭东区第一季度重点项目集中动工集中签约活动在广东宝嘉科技有限公司高端精密不锈钢项目动工现场举行。揭东区第一季度动工重点项目6个, 总投资63.46亿元, 其中包括广东宝嘉科技有限公司100万吨高端精密不锈钢薄板材料及系列产品建设项目。
17. 3月29日, Mysteel 讯: 甬金股份今日发布公告, 2021年1月8日, 浙江甬金金属科技股份有限公司第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于对外投资的议案》, 同意公司在南通高新技术产业开发区投资建设年产10万吨不锈钢钢管及配件项目。近期, 根据公司与合作方的协商, 决定由江苏甬金以自有资金出资10380万元收购江苏银羊不锈钢管业有限公司51%的股权, 并由银羊管业下设的全资子公司作为执行该项目的项目公司。目前, 银羊管业的评估、审计工作已完成, 股权收购协议已签署。本次收购完成后“年产10万吨不锈钢钢管及配件项目”一期工程即正式启动, 预计2021年底会有部分产能投产。
18. 3月25日, Mysteel 讯: 3月24日下午, 响水县成功举行政银企合作暨集中签约活动, 共有22家银行与该县35家企业达成68项协议, 这是响水县深入开展“营商环境提升年”活动取得的又一丰硕成果。在签约活动中, 江苏德龙镍业有限公司获得了8.5亿元的资金支持, 其中建行2.5亿元, 中信银行4亿元, 民生银行新增2亿元, 将有力的推动该公司拉长做大不锈钢产业链条。

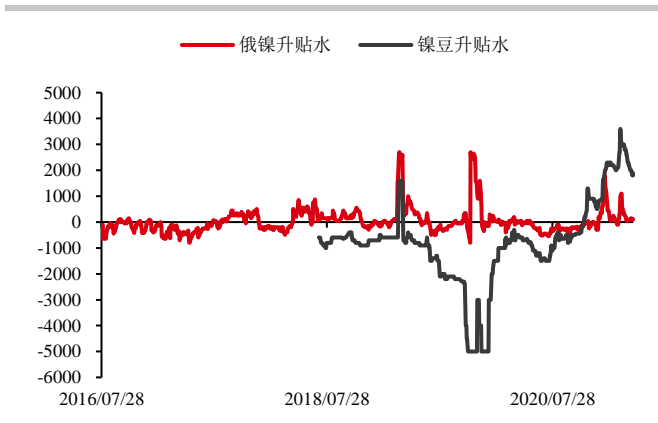
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



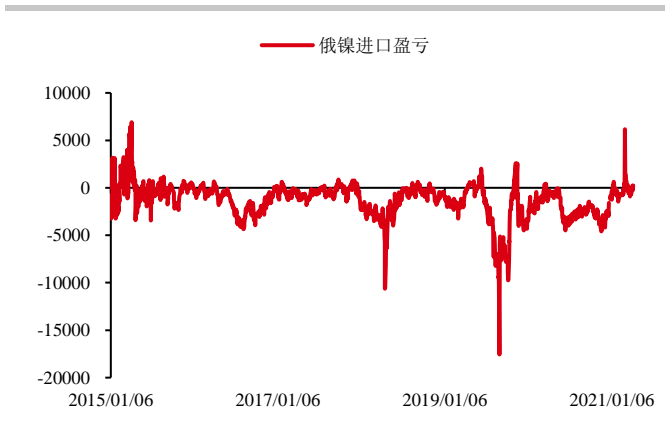
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



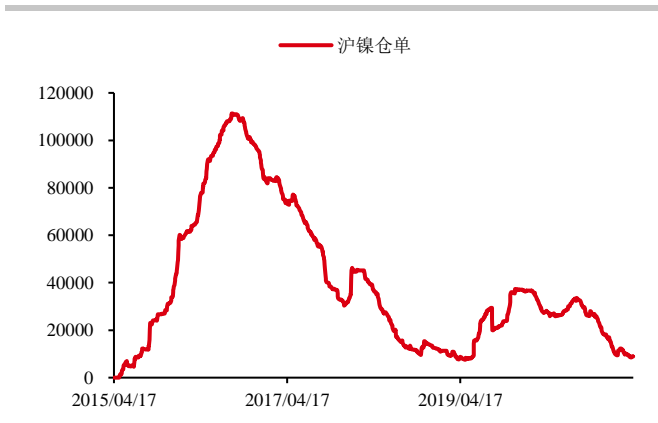
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



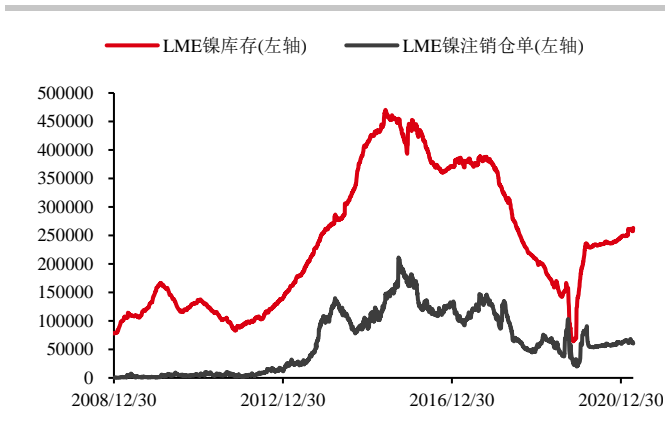
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



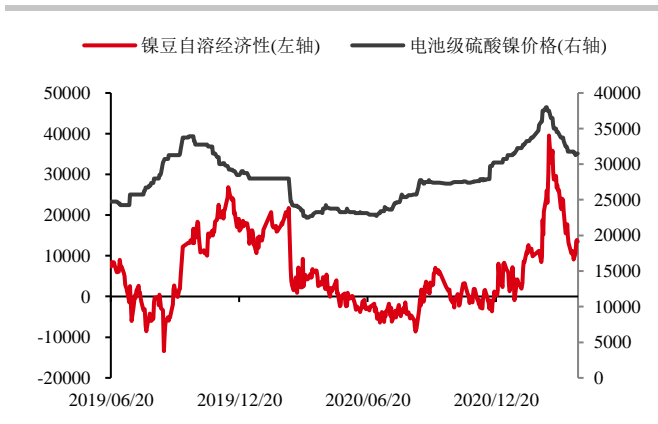
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

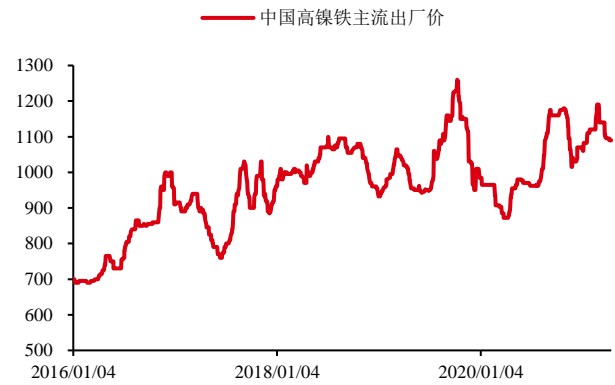
镍矿与镍铁:

图 7: 中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨



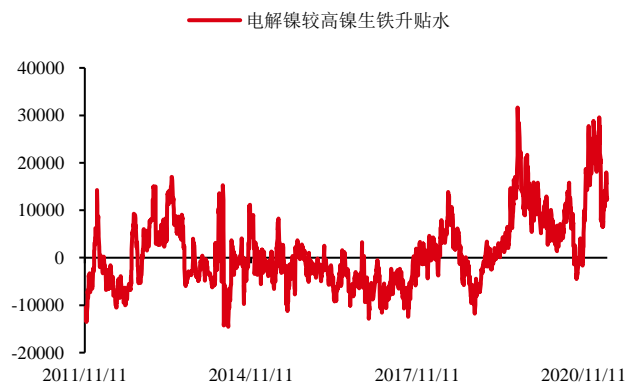
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



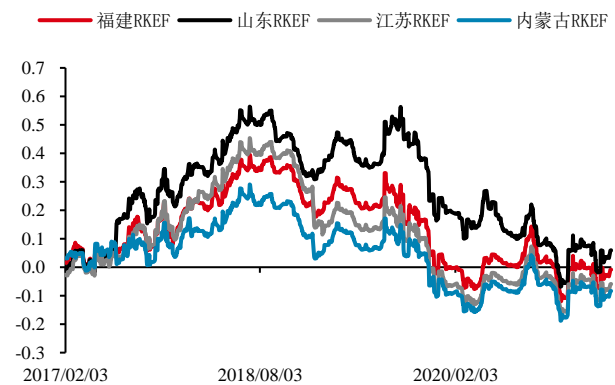
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

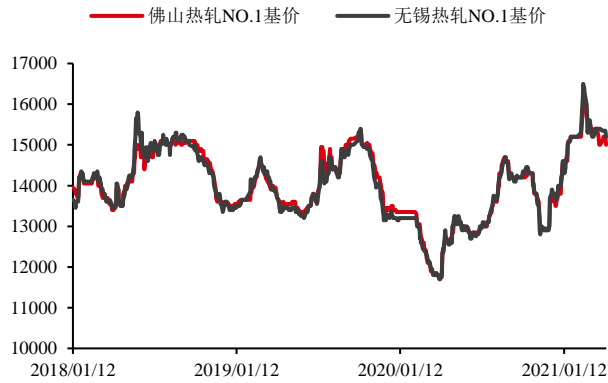


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

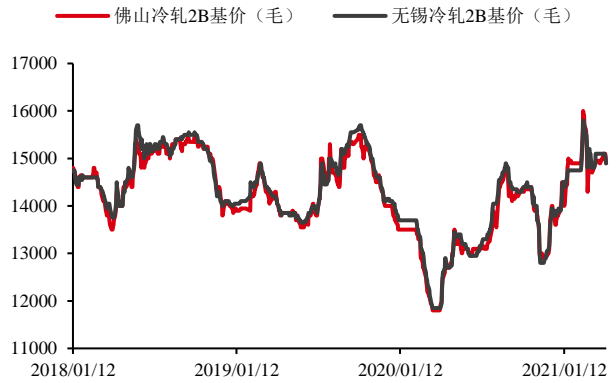
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



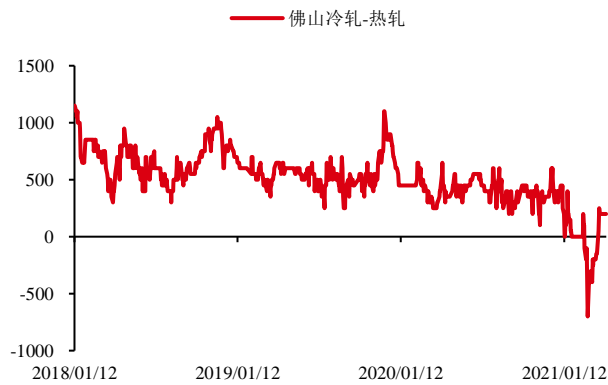
数据来源: Wind 华泰期货研究院

不锈钢:
图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


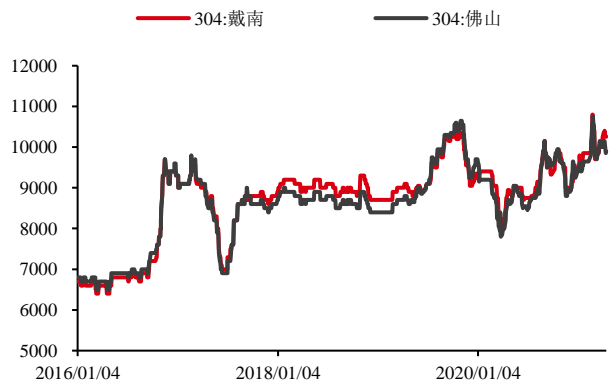
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


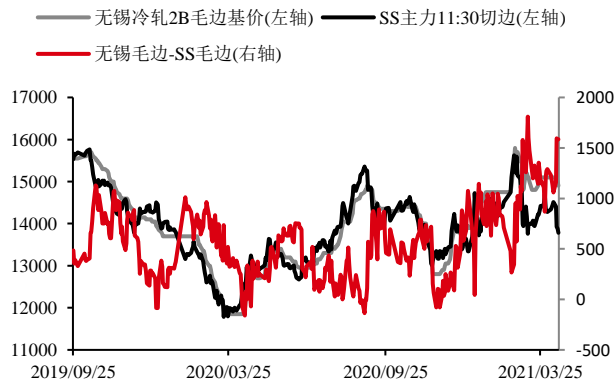
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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

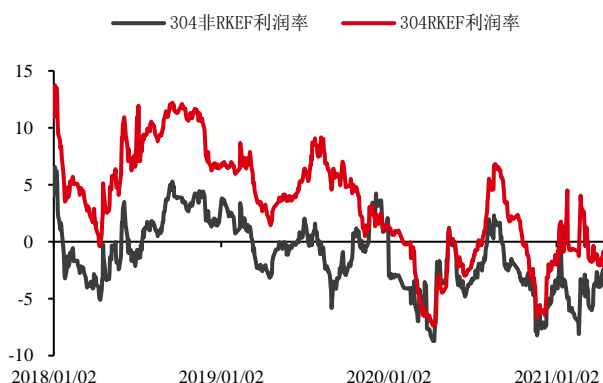
图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨


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: %



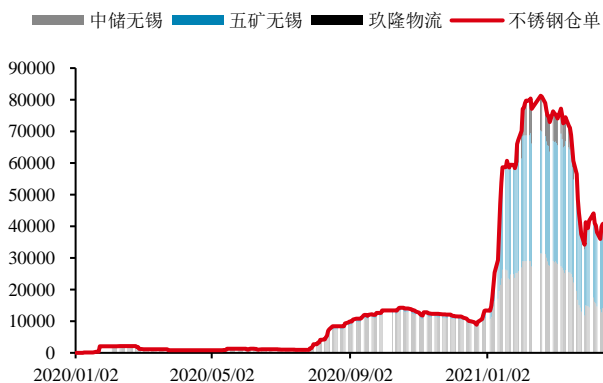
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



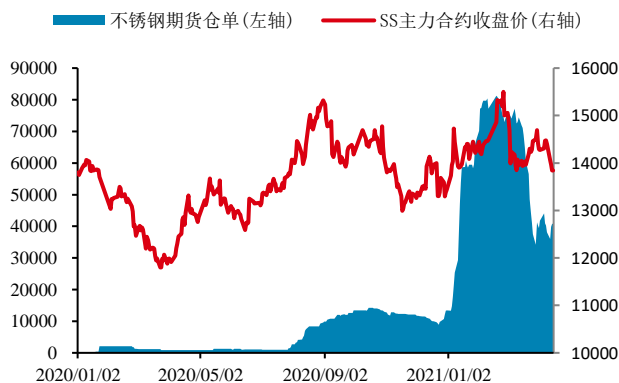
数据来源: 华泰期货研究院

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