

镍铁回流量持续减少，湿法中间品进口量处于低位

镍品种：

昨日精炼镍现货成交依然较好，现货升水继续走强，下游积极采购，现货资源偏紧。海关数据显示，5月中国精炼镍进口量为1.80万吨，环比降6.31%，同比增66.66%；5月中国精炼镍出口量为0.03万吨，环比增13.03%，同比降73.76%；5月中国镍铁进口量为30.1万吨，环比降4.74%，同比增27.11%，印尼不锈钢耗镍量增加，回流镍铁持续减少；5月中国镍湿法中间品进口量为2.24万吨，环比降0.16%，同比降34.43%，其中新喀进口量仍旧为零，巴新进口量减少，国内MHP供应持续偏紧，促进镍豆消费。

镍观点：镍现实供需较好，预期供需偏弱。当前国内精炼镍库存仍处于历史低位，沪镍库存和仓单处于历史低谷，LME镍库存亦持续下滑，全球精炼镍显性库存连续八周下降，国内低库存状态提升镍价上涨弹性，且可能存在挤仓风险。同时中线高冰镍利空兑现存在不确定性，当前镍豆需求强劲，不锈钢产量高速增长，精炼镍消费状况较好，镍自身供需偏强。短期宏观环境偏弱，镍价受到一定拖累，一旦外围情绪回暖，镍价或易涨难跌。四季度镍豆需求将受到湿法中间品和高冰镍的双重挑战，中线预期仍不乐观。

镍策略：单边：中性，镍供需偏强，但外围环境尚未回暖。

镍关注要点：高冰镍事件进展、菲律宾与印尼疫情状况、宏观环境、大型传统镍企供应、新能源汽车政策。

304 不锈钢品种：

昨日废不锈钢价格涨100-200元/吨，近日表现偏强。昨日不锈钢期货价格高位震荡，现货市场成交有所回暖，随着镍价反弹，市场信心略有恢复，现货价格小幅上探。海关数据显示，5月份中国不锈钢进口量为30.26万吨，环比增34.83%，同比增131.43%；5月份中国不锈钢出口量为36.62万吨，环比降10.79%，同比增44.98%。5月份不锈钢出口量高位小幅回落，或受取消出口退税影响，同时进口量大幅增加，可能因海外需求有所放缓，印尼不锈钢回流量增大，后期供应可能会有一定压力。

不锈钢观点：不锈钢现实供需较好，中线预期偏悲观。当前304不锈钢处于供需两旺的状态，产业链表现为偏高利润、高排产、高需求、低库存，虽然中国和印尼300系不锈钢总产量连创历史新高，但300系不锈钢社会库存仍处于偏低水平，低库存状态提升价格上涨弹性，且当前下游消费较好，不锈钢供需偏强，短期价格仍有支撑。不过近期宏观环境弱势，市场信心不足，不锈钢价格或亦受一定拖累。下半年镍铁和不锈钢新增产能压力较大，不锈钢中线预期仍不乐观。

不锈钢策略：中性。

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

不锈钢关注要点： 不锈钢库存、不锈钢消费、印尼不锈钢进口量、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	2021/6/21	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	129050	400	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	131600	500	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	0	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	2900	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	500	100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1500	-50	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-28	3	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	5790	-329	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	237678	-732	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1160	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	16100	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	15950	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	16700	200	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	16400	0	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	915	55	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	27348	-4016	吨

数据来源：华泰期货研究院

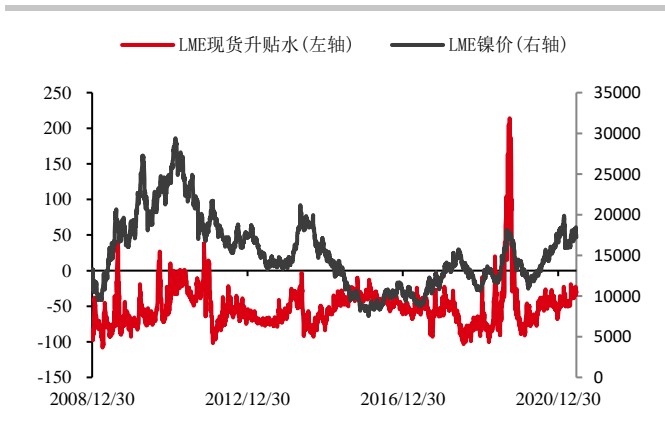
镍不锈钢市场要闻：

1. 6月9日，mysteel 讯：力勤资源科技开发有限公司董事长蔡建勇、印尼哈利达集团董事长林继盛就印尼 OBI 园区规划项目进行了网络签约。计划在现有 3 条湿法和 8 条火法冶炼项目基础上，加快扩大湿法和火法冶炼产能、延伸下游产品深加工，并配套建设红土矿和能源综合利用项目。
2. 6月8日，mysteel 讯：诺里尔斯克公司高级副总裁 Sergey Dubovitsky 表示，今年计划生产第一批碳中性镍，因为苹果和特斯拉等全球制造商需要碳中性金属，以及欧盟计划从 2023 年开始征收碳税。镍是碳含量最高的金属之一，每生产 1 吨镍金属，二氧化碳排放量达 18 吨。诺里尔斯克正在启动碳中和镍项目，主要通过抵消措施实现，效果由国际审计机构验证。措施包括电力设备的现代化，替代为更高效的涡轮机，增加可再生能源在能源生产的比例（2020 年公司可再生能源发电占比 46%）。公司还宣布提高能源效率和能源消耗，在 2021-2022 年，预计减少 60-70 万吨二氧化碳排放量。
3. 6月7日，mysteel 讯：6月4日，诺里尔斯克宣布其位于西伯利亚的 Taimyrsky 镍矿目前正在以 40% 的产能运营（每天 5000 吨）。公司高级副总裁声明，该矿山的水已经抽出，预计到 6 月底将恢复每天 1.21 万吨的设计产能。另一座 Oktyabrsky 矿山在 5 月 13 日恢复全面生产。2021 镍产量预测下调了 15-20%，约为 19-20 万吨。
4. 6月3日，新镍网资讯：内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司镍铁合金生产线建设已进入最后冲刺阶段，“再有一个月就要点火试生产！”内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司常务副总王学良说。项目总投资 150 亿元，计划建设年产 120 万吨镍铁合金、60 万吨硅锰合金、40 万吨高碳铬铁合金以及 129.47 万吨不锈钢生产线。
5. 6月3日，新镍网资讯：雅加达 6 月 2 日，印尼投资与海洋协调部长卢胡特在印尼 2021 年投资研讨会中演讲随和巴黎协定，印尼承诺通过各种措施减少碳排放，其中印尼拟 2025 年或 2030 年将不审批新建火力发电厂。
6. 6月2日，新镍网资讯：外电 6 月 1 日消息，巴西矿产商淡水河谷公司（Vale）周二在一份证券文件中称，将暂停旗下位于加拿大的 Sudbury 镍矿运作，因其此前提议的一份五年合同被钢铁工人联合会（United Steelworkers）所拒绝。Sudbury 去年镍产量为 43,200 吨，略低于淡水河谷在加拿大镍产量的一半。淡水河谷在文件中表示，钢铁工人联合会 Local 6200 满意资方的提议，该协会代表独立的 Port Colborne 炼厂雇员。淡水河谷表示，将继续同其他当地员工进行谈判。
7. 5月25日，mysteel 讯：菲律宾第二大镍生产商 Global Ferronickel Holdings（FNI）周一宣称，董事会已批准收购广东世纪青山镍业有限公司（GCTN）20% 的股权。此次收购旨在双方提供一致的贸易交易，为 FNI 的多元化项目提供支持。公司表示：“一旦确定了条款并签署了最终协议，我们将进行适当的披露。”先前的市场披露中，FNI 表示公司目标是到 2021 年运送 600 万湿吨镍矿，并分配了 500 万美元作为年度的资本支出。3 月 29 日，其位于北苏里高的铂族金属公司开始向中国的客户装运镍矿。
8. 5月24日，mysteel 讯：5 月 22 日梧州市鑫峰特钢有限公司 100 万吨高品质不锈钢连续固溶酸洗线 2# 退火炉顺利点火烘炉，预计 6 月正式投产，据了解，鑫峰特钢 100 万吨高品质不锈钢连续固溶酸洗生产线项目，由中国一重集团天津重工总承包，酸洗工艺和设备采用具有国际先进水平的法国阿里贝技术，并配备废酸再生系统、废弃脱硝处理系统，实现绿色、清洁生产，项目建成将改变梧州没有优质酸洗不锈钢卷带的历史。
9. 5月24日，mysteel 讯：5 月中旬，临沂钢铁投资集团冶金新材有限公司年产 50 万吨不锈钢新材料项目设备安装完毕，进入调试阶段。

10. 5月21日,上海期货交易所消息,“近日,我所收到嘉能可(加拿大)公司报送的相关申请材料。根据《上海期货交易所所有有色金属交割商品注册管理规定》等有关规定,经我所实地注册检查和抽样化验,该公司下属 NIKKELVERK 工厂生产的“NIKKELVERK”牌电解镍(Ni99.80,电积工艺)符合我所镍期货合约中规定的各项要求。经研究决定:一、同意嘉能可(加拿大)公司下属 NIKKELVERK 工厂生产的“NIKKELVERK”牌电解镍(Ni99.80,电积工艺)在我所注册,注册产能8万吨,执行标准价。二、自公告之日起,上述产品可用于我所镍期货合约的履约交割。”
11. 5月21日, mysteel 讯: 近期浙江时代锂电材料有限公司公示年产30万吨高镍型动力电池用三元正极联动年产40万吨前驱体项目,该项目计划总投资为3258664.38万元。项目一期计划于2021年12月开工建设,2023年1月建成投产;项目二期计划于2023年1月开工建设,2025年4月建成投产。建设地点为衢州市智造新城。
12. 5月20日, mysteel 讯: 5月19日,第一量子宣布以2.4亿美元将其西澳的Ravensthorpe 镍矿股权的30%出售给韩国钢铁制造商浦项制铁公司(POSCO)。第一量子持有70%的股权,继续担任矿山运营商。双方建立战略合作关系利用Ravensthorpe 的MHP生产三元前驱体的原料——硫酸镍。据Mysteel调研:2021年1季度MHP产量为4642吨,环比2020年4季度减少23%。2021年MHP产量指导为2.3-2.7万吨。
13. 5月20日, mysteel 讯: 5月18日,浙江甬金金属科技股份有限公司发布关于募投项目建设延期的公告,,拟将“年加工7.5万吨超薄精密不锈钢板带项目”完全达到预定可使用状态日期延期至2022年2月28日。
14. 5月20日, mysteel 讯: LG化学(LG Chem)将于7月为特斯拉提供用于电动汽车电池的NCMA(镍,钴,锰,铝)正极材料。该公司首次商业化生产NCMA正极材料,镍含量为90%,钴含量降低至5%左右,增加铝减少钴来提高电池的安全性。它们将用于旗下子公司LG能源解决方案(LG Energy Solution)为特斯拉SUV Model Y汽车提供圆柱电池。
15. 5月19日, mysteel 讯: 2021年5月19日印尼东部时间上午9:00,在印尼OBI岛HPAL项目现场举行了隆重的投产暨第一批氢氧化镍钴产品下线仪式。至此,总投资10.5亿美元的力勤HPAL项目正式宣告投产!
16. 5月19日, mysteel 讯: 中伟新材料股份有限公司投资约13亿元人民币(其中固定资产投资总计7亿元),建设中伟新能源全球研发基地暨年产3.5万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目,产品广泛适用于新能源锂电池、动力电池等领域,本项目占地面积约243.5亩,项目主体建设周期为18个月。
17. 5月15日, mysteel 讯: 据悉,腾凯金属新材料项目目前已全面进入设备安装阶段,加热炉的提升框架及悬挂结构已基本安装结束,争取在8-9月投产。投产达效后,可年产30万吨不锈钢线材盘卷和70万吨小棒材。
18. 5月15日, mysteel 讯: 热烈祝贺青美邦印尼湿法项目的高压釜设备于2021年5月15日正式启运!预计10月工程试验釜投产,2022年3月项目投产。投产后主要产品为MHP(氢氧化镍钴),计划年产镍金属量为5万吨。

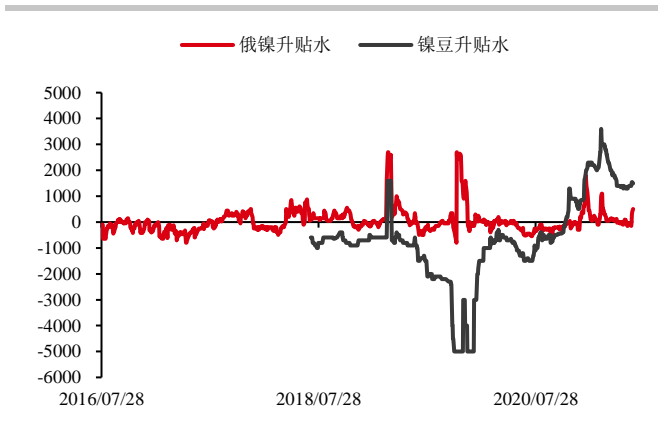
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



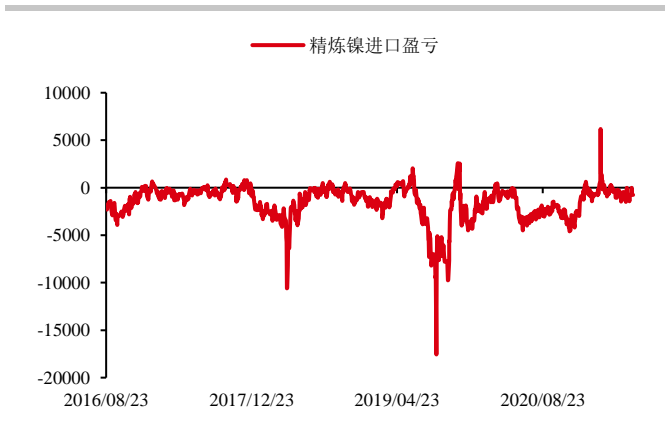
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



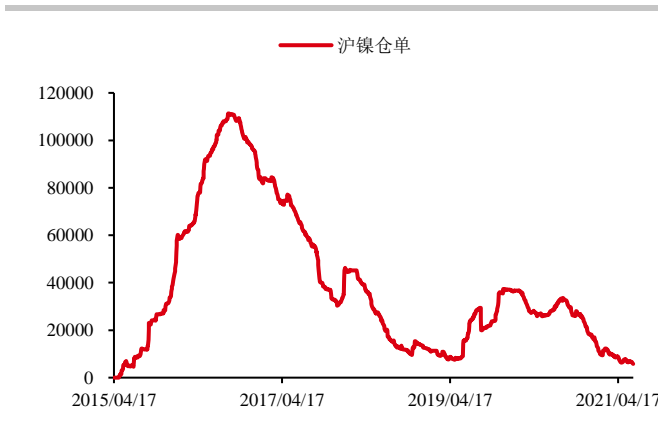
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨



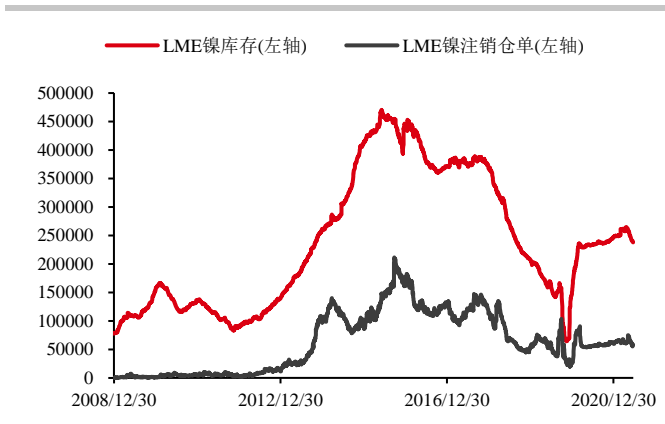
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



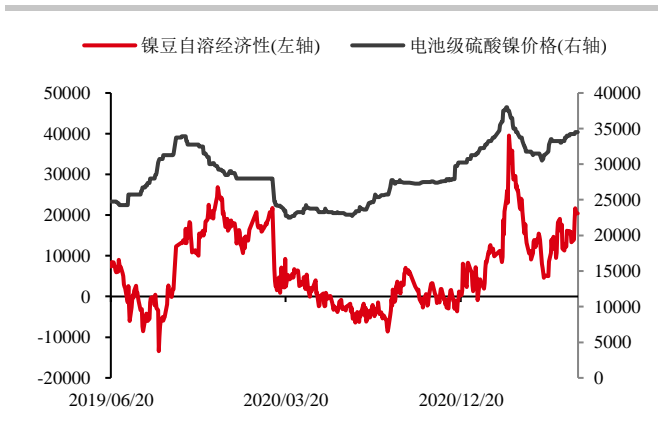
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

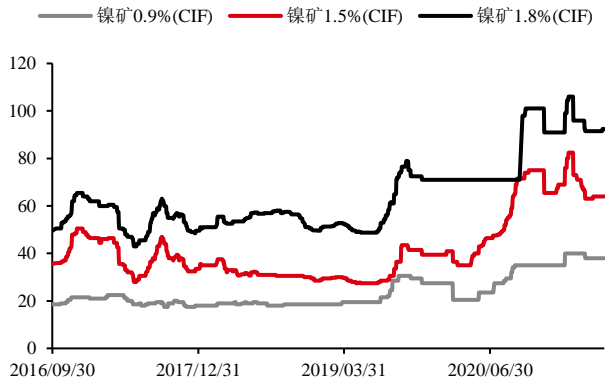
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



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



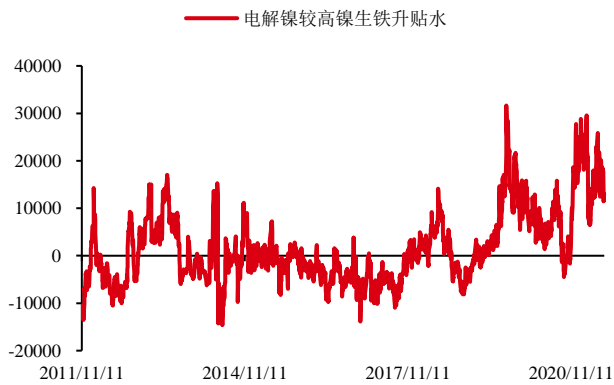
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



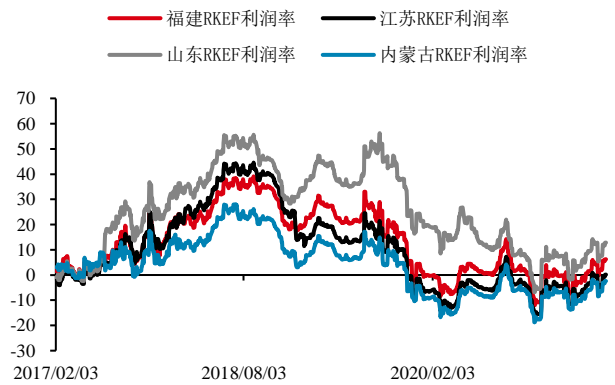
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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: %



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/干吨度



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

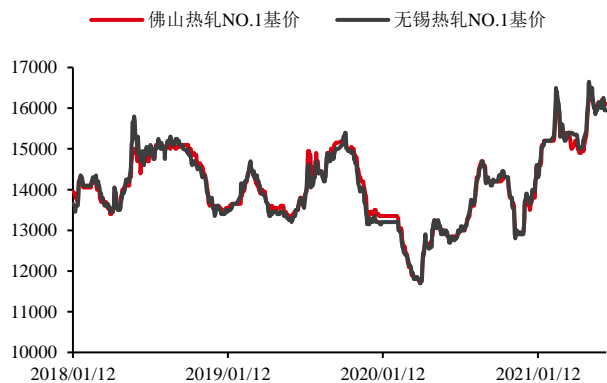
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

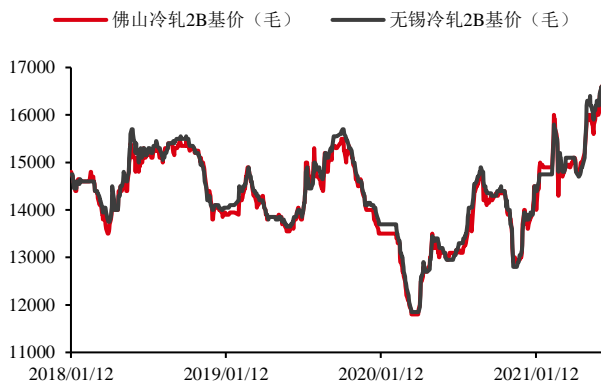
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



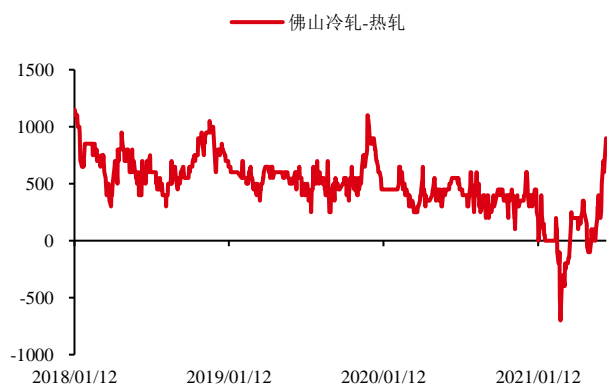
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



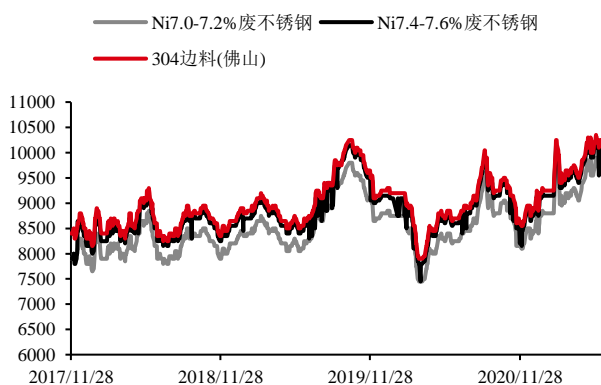
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷轧热轧价差 单位: 元/吨



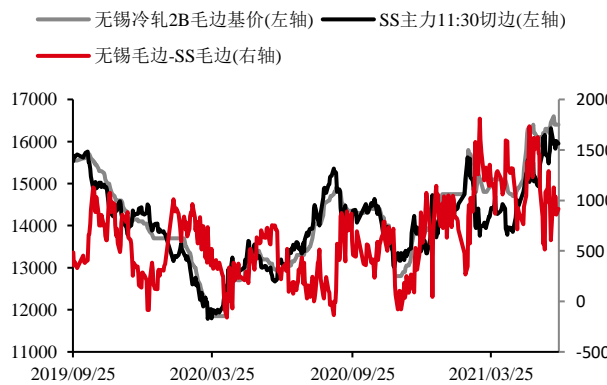
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨



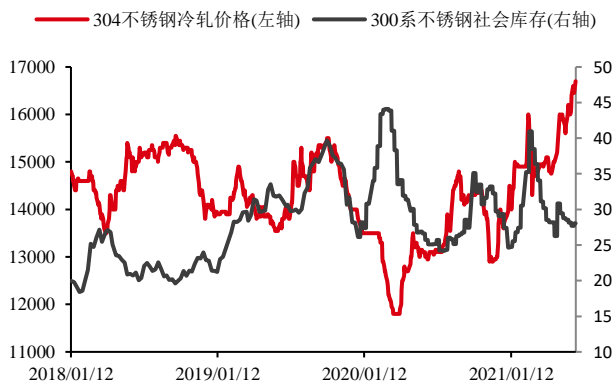
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨



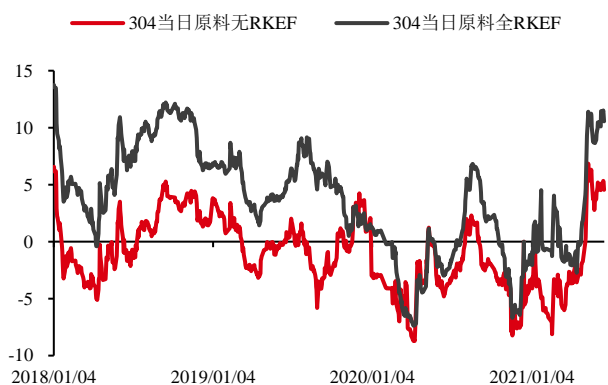
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



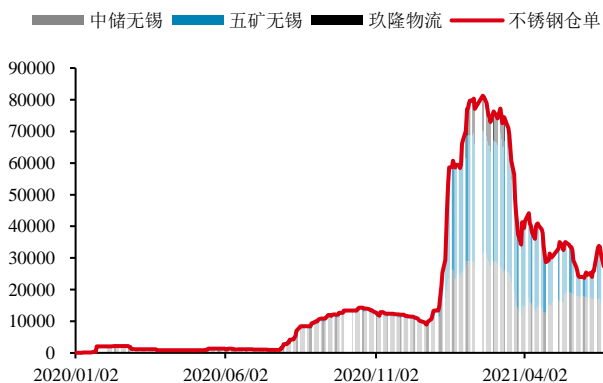
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



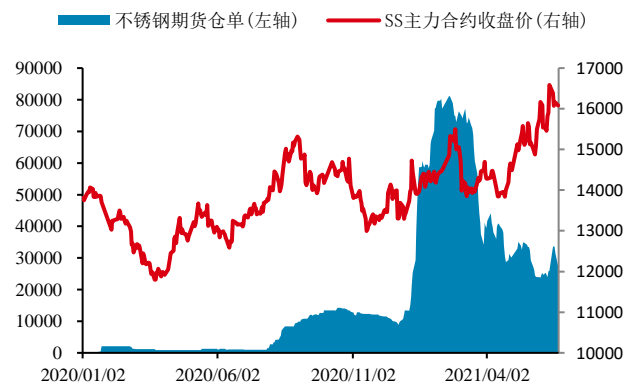
数据来源: 华泰期货研究院

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