

## 伦镍与不锈钢价格直逼两万关口

### 镍品种:

昨日镍价继续强势上行，沪镍指数价格临近上市后高点，伦镍价格直逼2万美元关口。因镍价大幅上涨，现货市场成交清淡，下游观望为主，精炼镍现货升水小幅下调，但对成交刺激有限。近期电池级硫酸镍价格持续上扬，镍豆需求维持强势。

**镍观点:** 镍当前供需偏强，高镍铁和硫酸镍价格持续走强，国内精炼镍库存仍处于历史低位，LME镍库存亦持续下滑，全球精炼镍显性库存连续十三周下降，国内低库存状态提升镍价上涨弹性。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。

**镍策略:** 单边: 谨慎偏多。

**镍关注要点:** 美联储货币政策、高冰镍事件进展、菲律宾与印尼疫情状况、大型传统镍企供应、新能源汽车政策。

### 304 不锈钢品种:

昨日不锈钢期货价格强势依旧，SS指数直逼2万关口，近月SS2108合约最高触及20020元/吨，现货价格亦大幅上涨，市场看涨氛围较浓，部分商家捂盘惜售，不过因绝对价格处于高位，下游采购有限，市场整体成交一般。近期不锈钢原料端高镍铁、废不锈钢和高碳铬铁价格持续上涨，高碳铬铁价格近一周涨幅高达24%，高镍铁亦供应偏紧，304不锈钢成本持续上移。

**不锈钢观点:** 304不锈钢当前处于供需两旺的状态，产业链表现为高供应、高需求、低库存，低库存状态提升价格上涨弹性。目前现货市场货源仍不宽裕，本周300系库存再次下滑，原材料端价格维持强势，不锈钢厂限产题材持续发酵，短期304不锈钢价格仍将偏强运行。不过需注意短期价格大幅上涨之后，下游成本压力渐增，不锈钢价格不宜过度追高。

**不锈钢策略:** 谨慎偏多。短期价格维持强势，但不宜过度追高。

**不锈钢关注要点:** 不锈钢厂限产情况、不锈钢库存、不锈钢消费、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

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	2021/7/26	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	146650	4150	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	147100	3800	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	800	-350	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	300	-50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1400	-200	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	1	8.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	5193	-83	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	219180	-264	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1390	40	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	19200	800	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	18800	600	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	20200	900	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	19700	700	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	525	345	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	33512	-1338	吨

数据来源: 华泰期货研究院

**镍不锈钢市场要闻：**

1. 7月23日, mysteel 讯: 7月21号印尼政府通知, 由于 PPKM 期间的疫情管控需求, 即日起禁止外国工人 (TKA) 和外国人入境印尼。据印尼人力部数据, 截至 2021 年 5 月, 印尼记录的外籍劳工人数有 92058 名, 连续三年下降。目前印尼政府尚未明确说明该规定实施至何时, 当地镍铁厂亦表示目前生产正常尚未受影响。而据 Mysteel 了解, 印尼当地外籍劳工约占劳工总数的 30%, 该政策下外籍劳工入境受限, 将在一定程度上影响印尼镍冶炼厂新建项目投产进度, 目前已知华迪、Indoferro 原计划二季度投产产线暂延迟至三、四季度, 预计影响月产量金属量 2200 吨。
2. 7月22日, mysteel 讯: 韩国今日对中国、印度尼西亚和中国台湾制造的不锈钢扁平材进行反倾销调查敲定。意见/建议 652 内容对中国、印度尼西亚和中国台湾制造的不锈钢扁平材进行反倾销调查终裁 - 第 413 届贸易委员会提议在未来五年内征收 7.17-25.82% 的反倾销税 - 建议接受中国、印度尼西亚和中国台湾出口商的出口提价承诺。对 200 系钢 (低镍) 等部分项目“排除关税”, 同时提出接受“出口提价承诺”, 即出口商在考虑产业保护、国内供求和价格稳定的情况下, 自愿提高出口价格。
3. 7月20日, mysteel 讯: 华东钢厂前期检修计划将于 7 月底执行。本次检修从炼钢至轧钢环节均有涉及, 叠加地方有限电通知, 预计减少不锈钢 300 系产量为当月的四分之一。
4. 7月16日, mysteel 讯: 7月16日内蒙古地区接中调通知: 因系统出力不足, 乌兰察布地区继续追加有序用电 9 万, 现共计 327 万。请新附表 1 用户继续全停。新表 2 用户控制 45% 负荷, 按 55% 生产。表外其他用户负荷全停保留动力不变, 请所有用户立即配合执行。
5. 7月13日, mysteel 讯: 据梧州新闻消息梧州市不锈钢制品产业园区项目建设传来喜讯, 日前, 鑫峰 100 万吨高品质不锈钢连续固溶酸洗项目试产成功, 彻底改变了梧州市没有优质不锈钢酸洗带的历史, 也为园区打造不锈钢高质量产业制造集群迈出了重要一步。目前, 该生产线每天产量达 1500 吨。此外, 项目的第二条生产线也进入了最后的设备调试阶段。
6. 7月5日, mysteel 讯: 印尼能矿部发布 7 月镍矿内贸基准价格 (MC 30%), 其中 Ni1.7% FOB 37.81 美元/湿吨, 较 6 月基价上涨 0.70 美元/湿吨; Ni1.8% FOB 42.26 美元/湿吨, 较 6 月基价上涨 0.79 美元/湿吨; Ni1.9% FOB 46.95 美元/湿吨, 较 6 月基价上涨 0.87 美元/湿吨; Ni2.0% FOB 51.89 美元/湿吨, 较 6 月基价上涨 0.97 美元/湿吨。
7. 7月1日, mysteel 讯: 6月28日, 诺里尔斯克和俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克边疆区政府签署了一项合作协议, 该协议在边疆区开展投资项目。其中一个项目是建设新的采矿设施以及升级 Zapolyarny 选矿厂。通过扩大露天和地下采矿作业, 到 2027 年矿石产量增加到 900 万吨, 总产量增加 7 倍。Zapolyarny 选矿厂位于俄罗斯摩尔曼斯克地区的科拉半岛 (Kola MMC), 生产铜镍精矿, 然后运送到冶炼厂, 2018 年处理 790 万吨矿石。科拉地区主要产品是精炼镍, 2021 年 1 季度产量为 3.28 万吨, 2020 年全年产量为 17.24 万吨。
8. 6月24日, SMM 讯: 据外媒报道, 俄罗斯经济部长 Reshetnikov 提议从 8 月 1 日起对铜、镍征收出口关税。另有外媒消息称出口关税包括 15% 的基本税率和特定税率, 特定税率为镍每吨 2321 美元, 费率根据过去五个月平均金属价格金属, 适用于欧亚联盟国家以外的出口。考虑到该方案尚属提议, 影响情况 SMM 将继续跟进报道。
9. 6月24日, mysteel 讯: 力勤印尼湿法项目成功投产后, 首船镍湿法中间品氢氧化镍钴 (MHP) 在印尼海事部长 Luhut 见证下于 2021 年 6 月 24 日正式发运, 首船发运量 5500 实物吨 (折合镍金属量约 1000 吨), 预计将于 2021 年 7 月初抵达国内港口。

10. 6月24日, mysteel 讯: 甬金股份6月23日发布公告称, 其6月22日召开的董事会会议审议通过了《关于调整广东甬金三期项目的议案》, 拟对广东甬金金属科技有限公司“年加工68万吨宽幅精密不锈钢板带项目”三期项目产品结构进行调整。广东甬金“年加工68万吨宽幅精密不锈钢板带项目”分三期建设, 其中一期28万吨项目工程已于2020年4月投产, 二期32万吨项目目前已完成主要设备的设计和订购, 正在进行厂房主体工程建设。根据市场需求及公司整体产业布局的调整, 广东甬金三期项目产品由“8万吨宽幅精密不锈钢”调整为“35万吨宽幅冷轧不锈钢”。

11. 6月24日, mysteel 讯: 华友钴业在印尼的第一个镍钴项目将在今年底进入调试阶段, 资本支出将低于计划水平, 最初计划12-13亿美元。该项目位于苏拉威西岛, 是印尼使用高压酸浸技术的镍钴项目之一。华友钴业执行副董事表示正处于建设的最后阶段, 工厂需要大约12个月才能全面投入运营。该项目名为华越镍钴, 由华友、青山和洛钼合资组成, 年产能6万吨镍金属, 年产能7000-8000吨钴。

12. 6月24日, mysteel 讯: 6月23日上午, 肥东国轩电池材料基地项目开工仪式举行, 该项目建设内容主要涵盖锂离子动力电池的前端原材料和后端的电池回收及梯次利用等。肥东国轩电池材料基地项目位于合肥循环经济示范园内, 建成后, 将保证国轩高科2025年动力电池产能达到100GWh的原材料供应, 并切实解决锂电池回收和梯次利用问题。其中, 一期部分项目预计2022年投产。

13. 6月23日, mysteel 讯: 据中国二十二冶集团西南公司消息, 其承接的年加工600万吨高端不锈钢2680mm溧阳德龙不锈钢热轧项目提前完成1#、2#、3#、4#加热炉筏板基础的砼浇筑工作。目前项目建设进入冲刺阶段, 坚持“歇人不停机、昼夜两班倒”不间断施工, 目前项目有序向前推进, 争取2021年6月底完成所有工程节点。

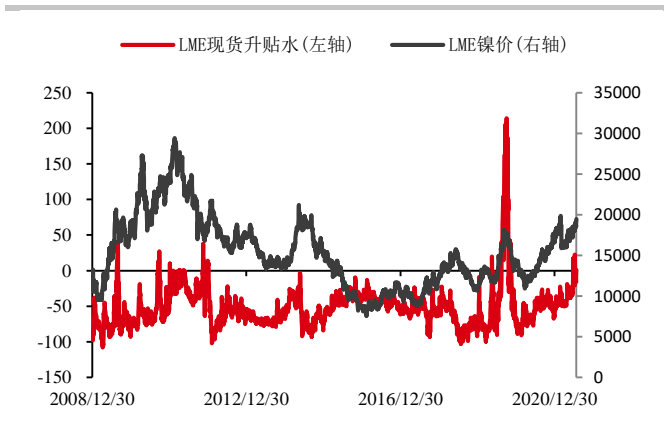
14. 6月22日, mysteel 讯: 当地时间21日, 诺里尔斯克镍业宣布第一批碳中性镍已经开始生产。在未来几周, 公司将收到国际认可审计师的结论, 确认用于计算俄罗斯西北部Kola MMC生产的镍的碳足迹的方法, 开始向消费者运送新批次。低碳足迹主要通过升级工业区的水力发电厂来实现。其他步骤包括升级和维修电力设备、推出自动化控制和计量系统、减少建筑物和管道的热损失以及淘汰过时的动力装置。

15. 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。

16. 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。

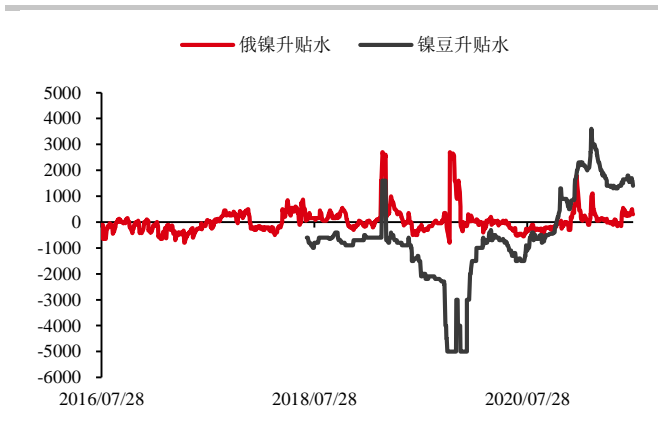
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



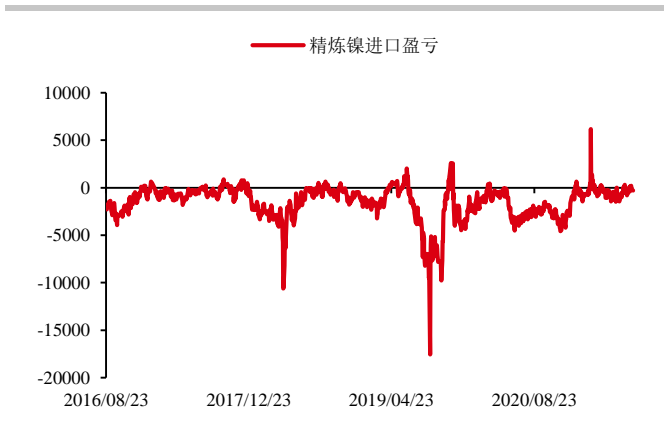
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



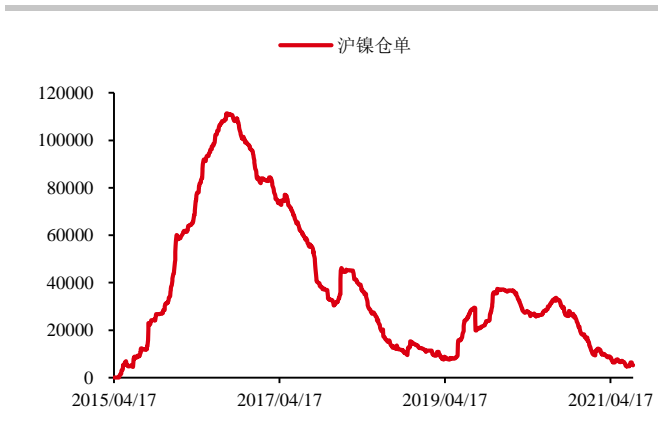
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨



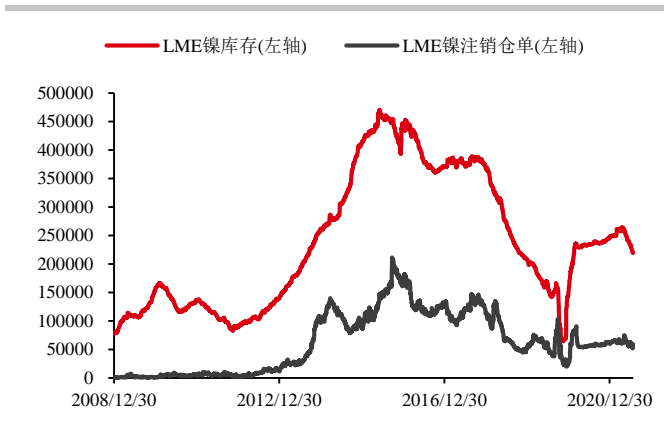
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



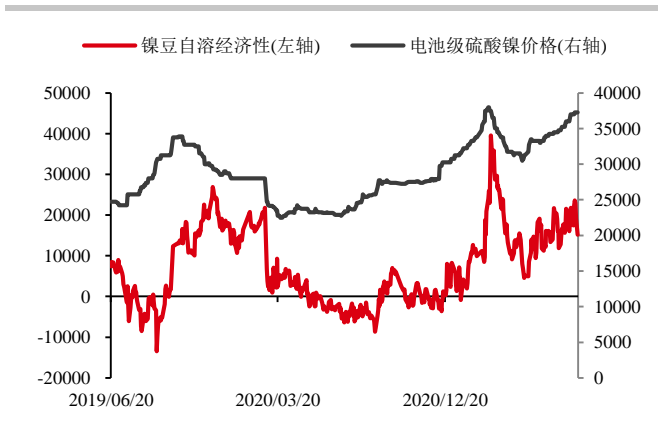
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

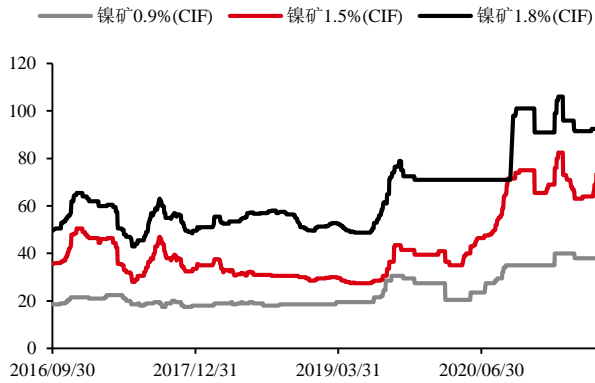
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



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



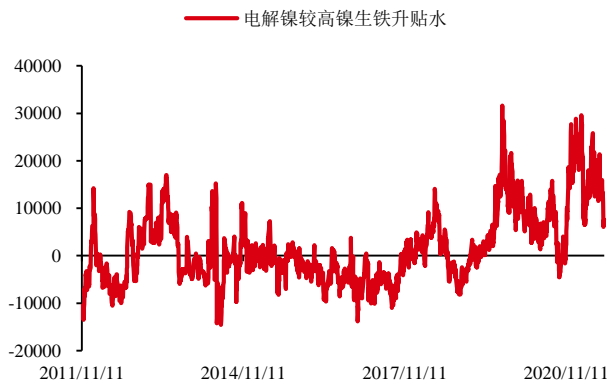
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



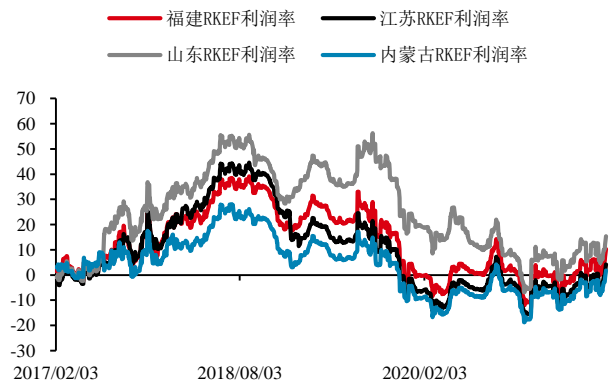
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

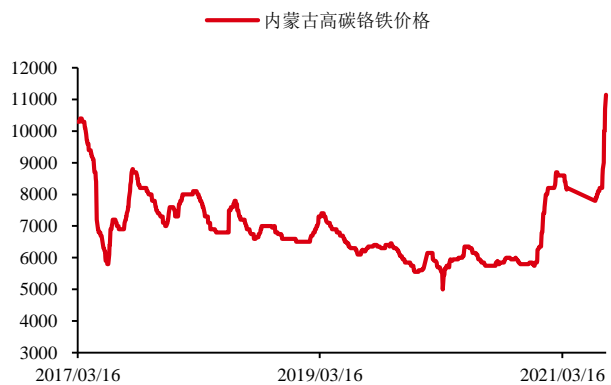
**铬矿与铬铁:**

图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/千吨度



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

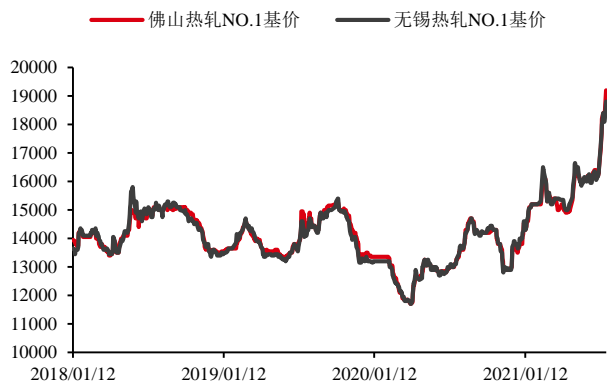
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

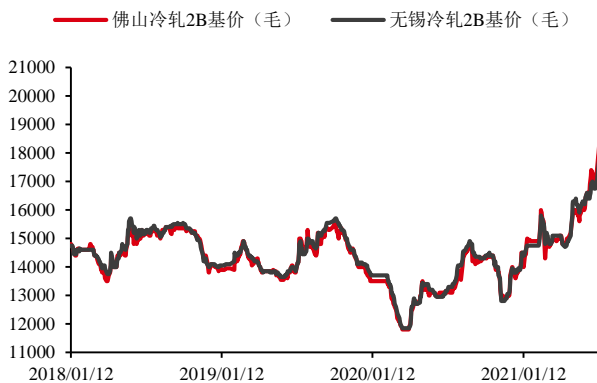
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



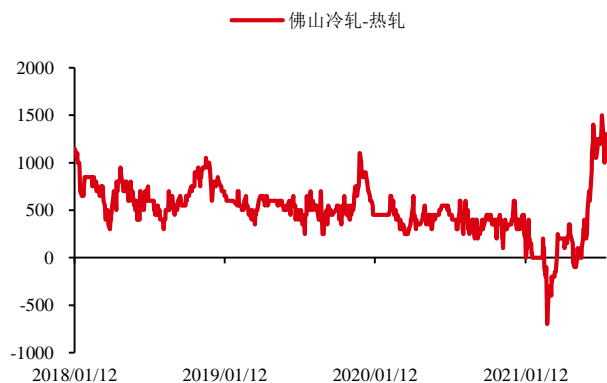
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



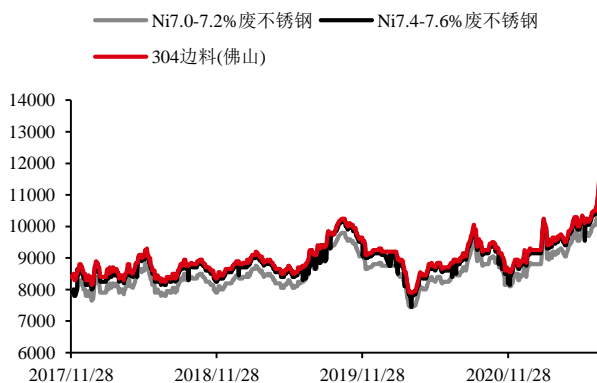
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



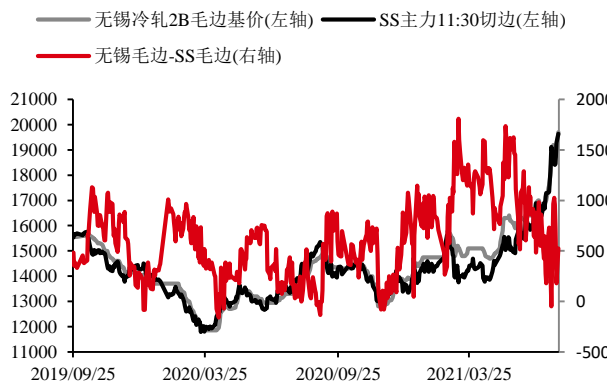
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

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



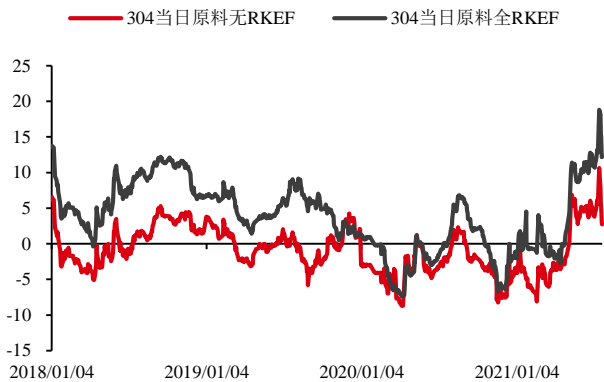
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨



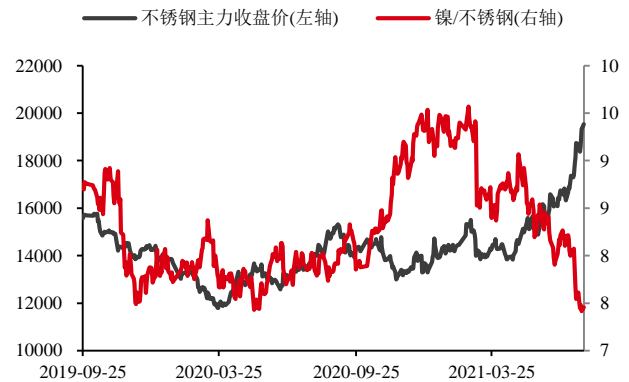
数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 304 不锈钢主流生产利润 (周) 单位: %



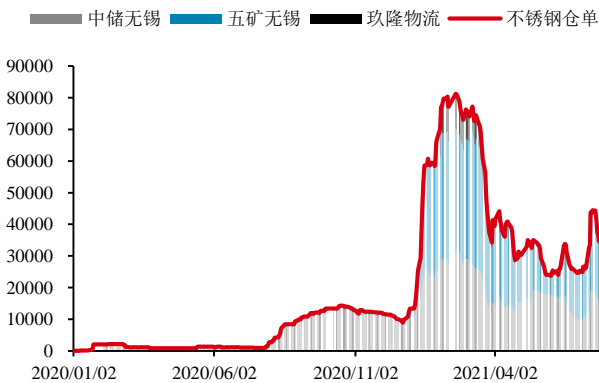
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



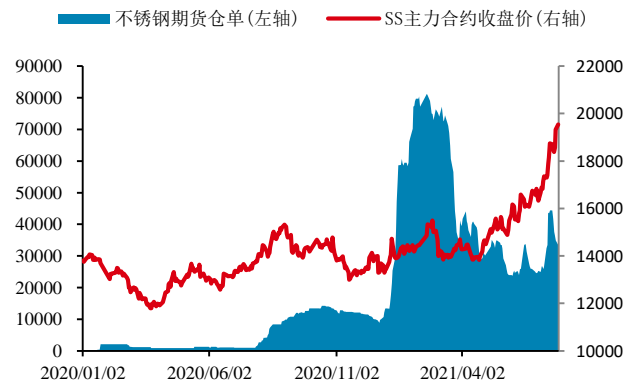
数据来源: 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)