节前备货支撑消费，精炼镍现货成交较好

镍品种：

昨日镍价继续反弹，因绝对价格仍然偏低，且下游企业国庆节前备货，现货成交表现较好，俄镍资源偏紧。

镍观点：精炼镍自身供需仍然偏强，近期价格处于偏低水平，下游采购积极，全球精炼镍显性库存连续二十一周下降，且降幅逐步扩大，国内精炼镍库存处于历史低位，低库存状态提升镍价上涨弹性。镍豆需求强劲，不锈钢产量预期下降，但占精炼镍消费比例相对较小，精炼镍与中间品供应端暂无明显增量，精炼镍仍将供不应求，维持去库态势。

镍策略：单边：谨慎偏多，外围情绪回暖之后以逢低买入思路对待。

镍关注要点：美联储货币政策、高冰镍产能进展、新能源汽车政策。

304 不锈钢品种：

近日限电限产继续发酵，不锈钢期货价格维持高位，现货价格小幅跟涨，但成交疲弱，因绝对价格处于高位，下游追高意愿不足。且近期佛山市场亦受限电影响较大，一定程度抑制消费。昨日不锈钢期货仓单继续下滑，目前处于历史低位。

不锈钢观点：304 不锈钢库存处于相对低位，仓单持续下滑至历史低谷，低库存状态提升价格上涨弹性，同时原料端镍铁价格表现坚挺，受限产政策影响不锈钢供应将持续下滑，而消费相对平稳，不锈钢供需向好。未来能耗双控和限电限产可能成为不锈钢供应端的关注要点，但亦需警惕若进口政策变动可能带来的短期利空。进入金九银十传统消费旺季后，不锈钢需求可能会有一定支撑，但近期价格大幅上涨之后，终端消费可能受到抑制，不锈钢价格亦不宜过度追高。

不锈钢策略：谨慎偏多，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。

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	2021/9/23	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	146200	300	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	147550	200	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	2550	-100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1200	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	650	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	14	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	5046	-643	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	164610	-1272	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1445	0	元/镍点
SMM 304 不锈钢主流基价（上午）	佛山热轧 NO.1	20400	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价（上午）	无锡热轧 NO.1	20800	100	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价（上午）	佛山冷轧 2B	21400	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价（上午）	无锡冷轧 2B	21200	200	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-55	115	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	11833	-62	吨

数据来源：华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 9 月 23 日，青山实业讯，青山实业将积极践行习近平主席《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话精神，承诺今后在印尼等境外投资中不再新建煤电项目，将大力兴建水力发电、风力发电、太阳能发电以及其他绿色清洁能源发电项目。
2. 9 月 23 日，Wind 资讯，智通财经讯，盛屯矿业(600711.SH)发布公告，为进一步聚焦镍、铜、钴能源金属，贯彻公司上控资源，下拓材料的经营战略，公司于 2021 年 9 月 23 日召开第十届董事会第三十二次会议，审议通过在贵州省黔南州福泉市投资建设年产 30 万吨电池级硫酸镍、30 万吨电池级磷酸铁及 1 万金属吨电池级钴产品新能源材料项目，投资主体为公司全资孙公司贵州盛屯新材料科技有限公司(拟更名为“盛屯能源金属化学(贵州)有限公司”，最终以市场监督管理部门核定的名称为准)，总投资金额 61.93 亿元。
3. 9 月 23 日，Mysteel 讯，近日，中冶东方成功中标了宁波力勤资源科技开发有限公司（以下简称“力勤资源”）的印尼 OBI 镍项目 300 万吨/年不锈钢炼钢工程设计项目，进一步扩大了中冶东方在不锈钢领域的行业龙头优势，并进一步提升了中冶东方在印尼及国际市场的品牌影响力。
4. 9 月 19 日，Mysteel 讯，印尼华迪园区镍铁冶炼项目二（2 条产线）于 8 月底送电，其中 2#炉于 9 月 19 日顺利投产出铁。待正式达产后，预计每条镍铁产线月产量增加 600 吨金属量。
5. 9 月 6 日，Mysteel 讯，由于能耗双控叠加环保督查，华南某大型钢厂已按计划于 9 月 6 日（今日）全线停产，复产时间待定，9 月减产粗钢量或将在 10 万吨以上，同时热轧产量也减少，主要为 300 系、200 系产品，其中 300 系占比更大。
6. 8 月 30 日，Mysteel 讯：广西因加强能耗双控，对当地 6 家不锈钢厂实施限产要求，北港新材承担 2021 年粗钢压减任务企业，在 9 月份排产计划的基础上，再压减 20%产量。永达、中金、金海、鑫峰、贺州鹏达等，9 月份产量，不得超过 2021 年上半年平均月产量的 70%；9 月份用电负荷，不得超过 2021 年上半年平均月用电负荷的 70%。以上要求较 8 月份略放宽，但仍在限产当中。
7. 8 月 26 日，新镍网资讯：据了解，吉林吉恩镍业股份有限公司计划 9 月初开始暂停生产电解镍。吉林吉恩镍业股份有限公司是东北地区主要电解镍生产商之一，采购镍矿生产电解镍 99.96%min，电解镍年产能 8,500 吨。2020 年累计生产约 3,500 吨左右，今年 4 月份开始恢复生产，今年至今累计生产约 2,000 吨。预计 8 月份电解镍产量约 500 吨，环比持平。据悉，由于“生产利润较低，市场需求有限”，该公司“计划下月初开始暂停生产电解镍 99.96%min”。另据悉，目前该厂积极生产硫酸镍 Ni22%minCo0.05max，并有计划在电解镍停产后增加设备和工艺增加硫酸镍生产线。
8. 8 月 20 日，mysteel 讯：2021 年 8 月 18 日上午，VDNIP 工业园印尼象屿（德龙）炼钢厂 4#AOD 炉正式热试成功，4#AOD 的热试成功，预示着 OSS 炼钢厂产能距离园区设计产能的大目标将迈入新的台阶；四台 AOD 在满负荷生产的情况下，月产量将达到 18 万吨。
9. 8 月 16 日，mysteel 讯：LG Energy Solution 宣布与 Australian Mines Limited 签署氢氧化镍钴（MHP）供应协议，产品来自昆士兰北部的 Sconi 项目。从 2024 年底开始，LG 能源解决方案将在 6 年内购买 7.1 万吨镍和 7000 吨钴。6 年内获得的电池原料可生产 130 万辆高性能电动汽车，一次充电行驶超过 500 公里。
10. 8 月 5 日，同花顺财经消息，美国白宫与通用汽车、福特汽车和 Stellantis 发布联合声明表示，拜登将于周四签署一项行政令，设定了到 2030 年零排放汽车销量占新车总销量 40%-50%的目标，并提出新的汽车排放规定以在 2026 年之前减少污染。

11. 8 月 4 日，mysteel 讯：昨日，津巴布韦信息部长 Monica Mutsvangwa 表示，津巴布韦已立即禁止原铬出口，以支持国内铬铁行业。津巴布韦有 22 家铬冶炼厂，如果铬矿产能不增加，这些冶炼厂很快就会面临原料不足的问题。由于津巴布韦是中国铬矿进口的供应国之一，年进口量占铬矿总进口量的 4%左右。

12. 8 月 4 日，mysteel 讯：据塔斯社莫斯科 8 月 1 日报道，自 2021 年 8 月 1 日起至 12 月 31 日，俄罗斯将对黑色金属和有色金属加征出口关税。俄政府希望，通过这项措施获得的资金将能够平衡国内市场金属产品价格随国际市场价格而上涨的影响。同时，为防止冶金行业因高企的行情而获得超高利润，当局或将制定长期实行的税收机制。新关税由 15%的基础税率和每吨按美元计算的特别税率组成。不过该消息市场早有预期。

13. 7 月 29 日，国务院关税税则委员会办公室 7 月 29 日消息，为促进钢铁行业转型升级和高质量发展，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率。

14. 7 月 29 日，mysteel 讯：华东某大型钢厂 8 月计划减产，主要原因是受到台风影响，镍矿运输受到影响，从而导致该钢厂镍铁原料短缺。由于原料短缺，该钢厂 8 月会有一定减产，预计影响 304 产量 2~3 万吨。

15. 7 月 29 日，mysteel 讯：7 月 29 日佛山市诚德新材料有限公司销售部发出一则通知。表示，由于受到上游原料、电力的双重供应紧张，8 月冷轧产量受影响较大，预计减产 3-5 成。初步停产计划为 8 月 1-8 日，或影响产量 1.2 万吨。

16. 7 月 28 日，mysteel 讯：必和必拓向加拿大镍铜矿商 Noront Resources 提出了 3.25 亿加元(2.5845 亿美元)的收购要约，高于澳大利亚矿业亿万富翁 Andrew Forrest 旗下 Wyloo Metals 对这家加拿大镍铜矿商的报价。对 Noront 的竞购表示矿商正竞相确保电池金属供应，而电动汽车的兴起预计将导致电池金属需求激增。

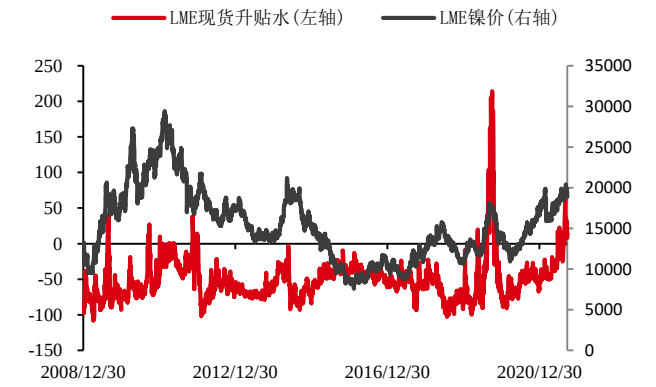
17. 7 月 28 日，mysteel 讯：第一量子矿业公司公布 2021 年二季度生产报告。Ravensthorpe 二季度原料氢氧化镍钴（MHP）产量为 4543 吨，环比一季度减少 2%。2021 年 MHP 产量计划缩减为 2-2.4 万吨，此前计划在 2.3-2.7 万吨。

18. 7 月 28 日，mysteel 讯：7 月 28 日广西北港新材料营销公司发出一则《关于合同延期交付的通知函》，表示由于受到“国家能耗双控”影响，从 7 月下旬开始因限电缺电已无法连续正常生产，产量影响较大。

19. 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。

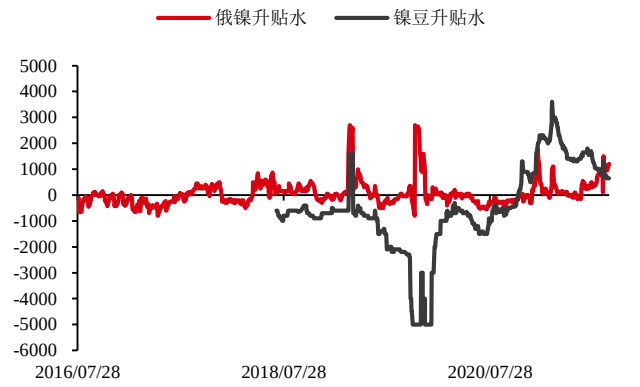
电解镍现货与库存:

图 1：LME3 月镍价与现货升贴水　　单位：美元/吨



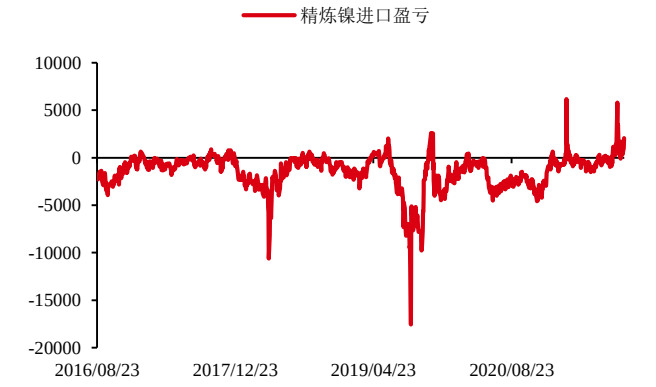
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

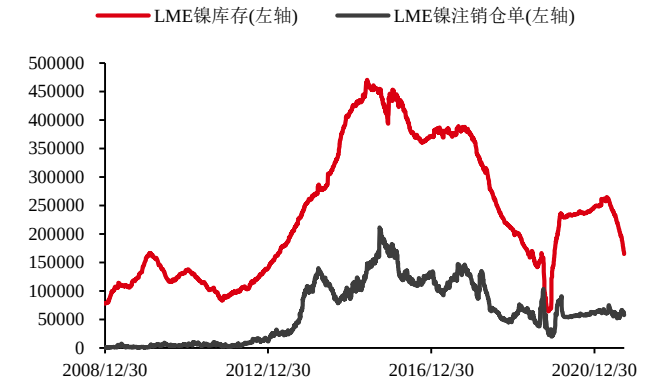


数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：沪镍仓单　　单位：吨

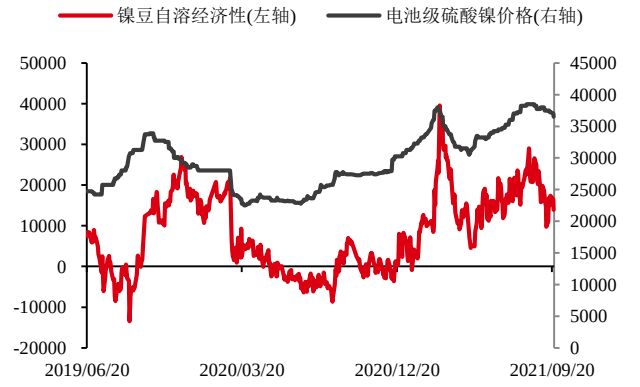
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：LME 镍库存　　单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

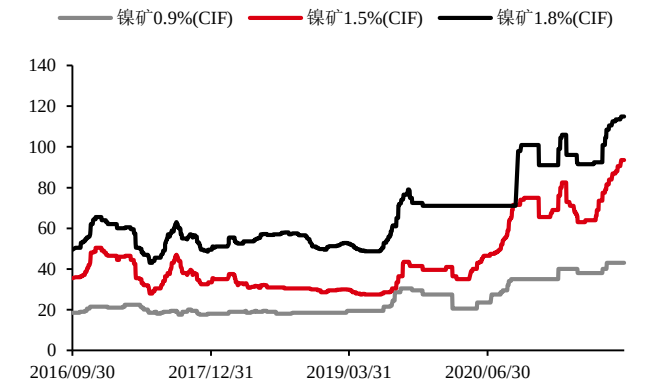
图 6：镍豆自溶硫酸镍利润　单位:元/金属吨、元/吨



数据来源：华泰期货研究院

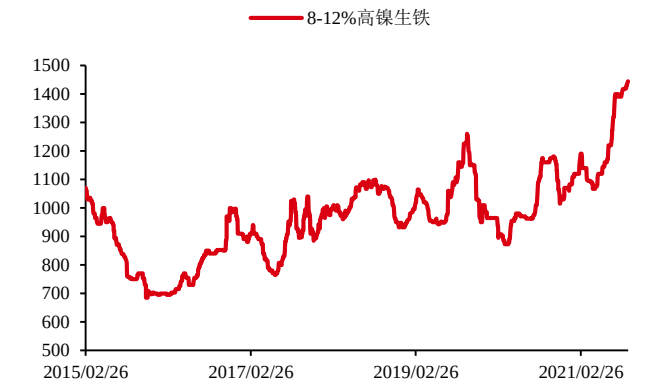
镍矿与镍铁：

图 7：中国红土镍矿主流报价　　单位：美元/湿吨



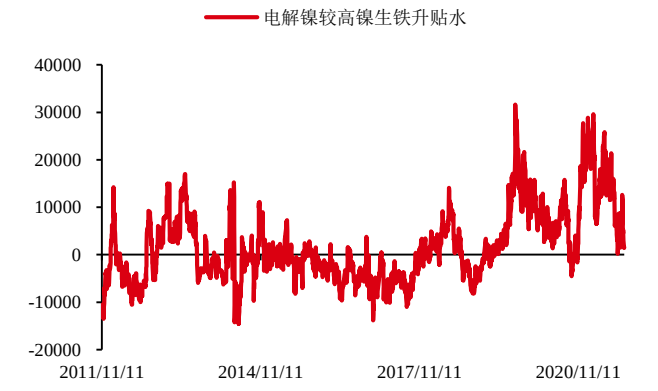
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格　　单位：元/镍点



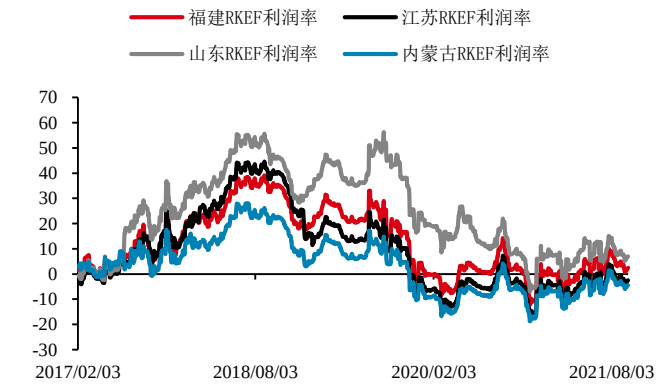
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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：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/干吨度

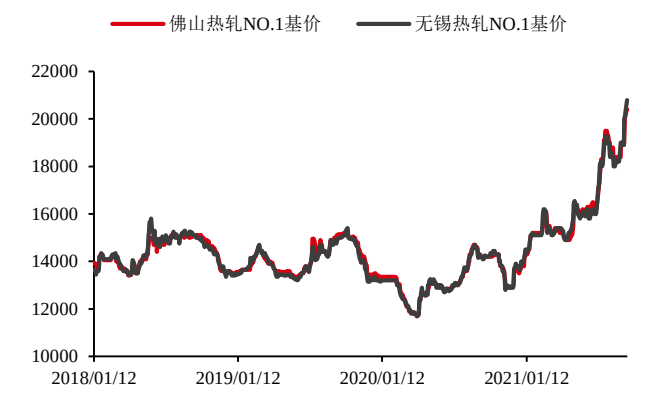
数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

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

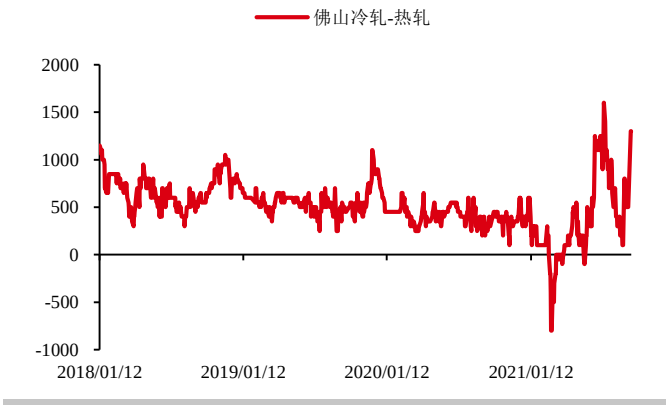


数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 14：304/2B 冷轧不锈钢卷基价　　单位：元/吨

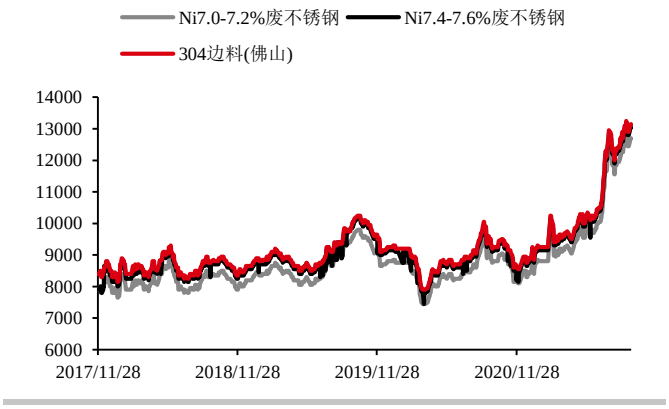
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 15：304 不锈钢冷热轧价差　　单位：元/吨



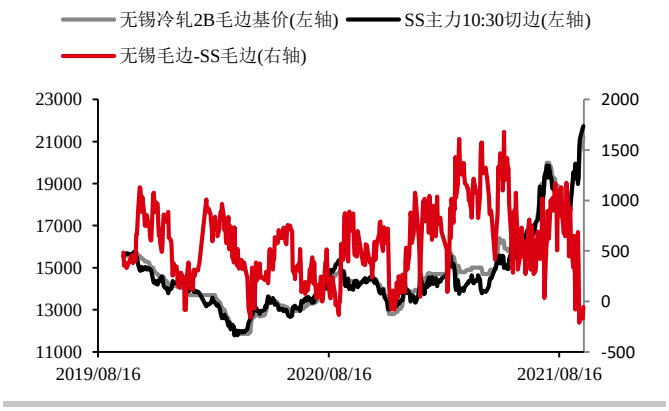
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 16：废不锈钢价格　　单位：元/吨



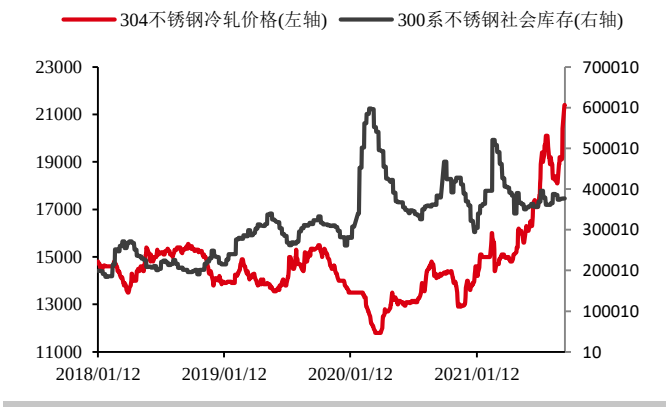
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 17：304 不锈钢冷轧期现价差　　单位：元/吨



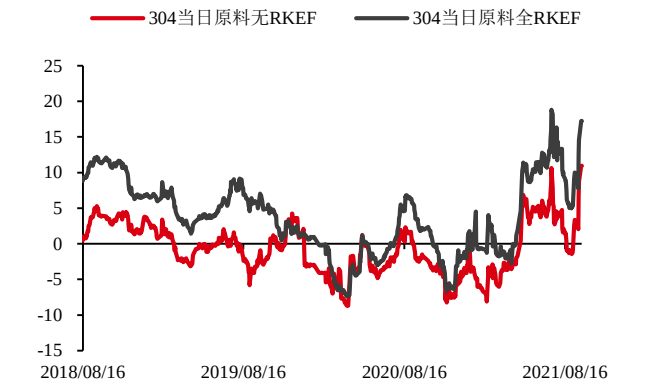
数据来源：华泰期货研究院

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：%

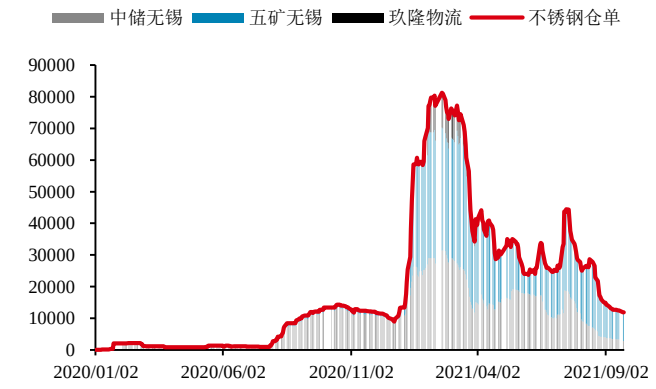


数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 20：镍与不锈钢期货比值 单位：元/吨

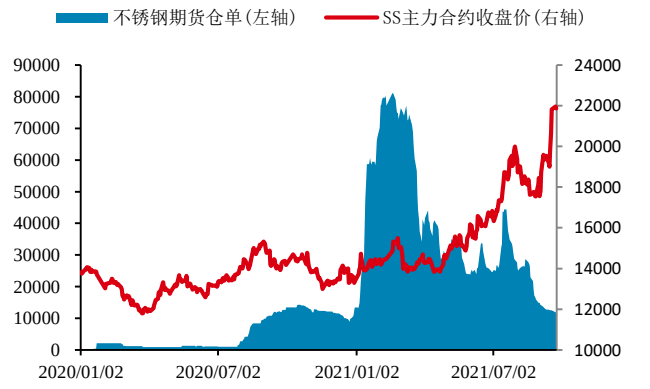
数据来源：华泰期货研究院

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