

精炼镍维持去库状态

镍品种:

本周镍价弱势反弹，因节前价格持续回落后处于相对低位，现货成交表现较好，现货升水小幅走强。SMM 数据，本周沪镍库存下降 1374 吨至 5965 吨，LME 镍库存下降 7680 吨至 164034 吨，上海保税区镍库存下降 500 吨至 2700 吨，中国（含保税区）精炼镍库存下降 323 吨至 18755 吨，全球精炼镍显性库存下降 8003 吨至 182789 吨。全球精炼镍显性库存已经连续二十二周下降。

镍观点: 近期宏观情绪仍然偏弱，镍价弱势反弹，不过价格回落后下游需求表现较好。精炼镍当前供需仍然偏强，全球精炼镍显性库存连续二十二周下降，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。当下镍豆需求强劲，但不锈钢限产影响部分精炼镍消费。预计四季度前期精炼镍供需仍偏强，或维持去库状态，四季度后期则需警惕中间品供应端增加的风险。

镍策略: 单边：中性。镍供需仍偏强，但短期宏观情绪偏弱，等待外围情绪回暖后以逢低买入思路对待。

镍关注要点: 美联储货币政策、高冰镍供应预期、新能源汽车政策。

304 不锈钢品种:

Mysteel 数据显示，本周全国 300 系不锈钢社会库存下降 0.64 万吨至 39.79 万吨，降幅为 1.59%，其中冷热轧皆有大幅度下降。本周不锈钢期货价格高位回落，下游成交仍然偏弱，不过因现货跌幅小于期货，基差回归正值。

不锈钢观点: 本周不锈钢厂限产仍在继续，但下游消费市场也受到限电政策影响，且前期价格持续上涨导致下游成本压力较大，需求表现乏力，本周不锈钢期货价格高位回落。当前 304 不锈钢社会库存仍处于相对偏低水平，仓单亦持续下滑至历史低谷，低库存状态提升价格上涨弹性，原料端镍铁价格亦表现坚挺。未来能耗双控和限电限产可能成为不锈钢供应端的重要因素，受限产政策影响不锈钢供应将持续下滑，需求端受限电影响可能只是短期现象，但下游消费较大程度取决于价格的变动，供应缩减为不锈钢价格带来较强支撑，但消费弱势限制了价格过度上涨，因此不锈钢适合逢低买入，而不适合追高。

不锈钢策略: 中性。不锈钢价格以逢低买入思路对待，但短期外围情绪偏弱，且消费端亦受到限电影响，暂时观望。

不锈钢关注要点: 不锈钢限电限产政策、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-不锈钢价格与库存数据

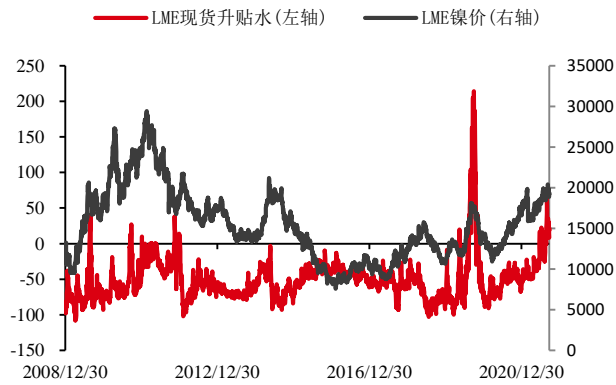
周度数据	日期	2021/9/24	周变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	145750	-200	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	146800	-600	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	0	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	2200	-250	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1150	150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	650	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	18.75	-12.25	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	4642	-1644	吨
精炼镍库存	沪镍库存	5965	-1374	吨
精炼镍库存	保税区库存	2700	-500	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	164034	-7680	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1445	15	元/镍点
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	20400	400	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	20600	500	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	21300	900	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	21000	500	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	710	870	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	11833	-674	吨
300 系不锈钢库存-Mysteel	300 系库存 (周)	368975	-7920	吨
300 系不锈钢库存-Mysteel	300 系热轧库存 (周)	174488	-4742	吨
300 系不锈钢库存-Mysteel	300 系冷轧库存 (周)	194487	-3178	吨

数据来源: 华泰期货研究院

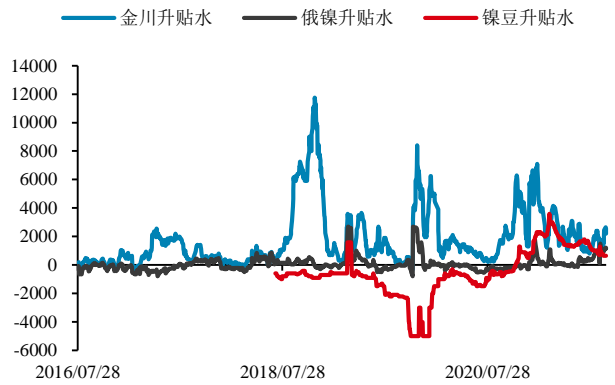
镍不锈钢市场要闻：

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 月会有一些减产, 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 的竞拍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


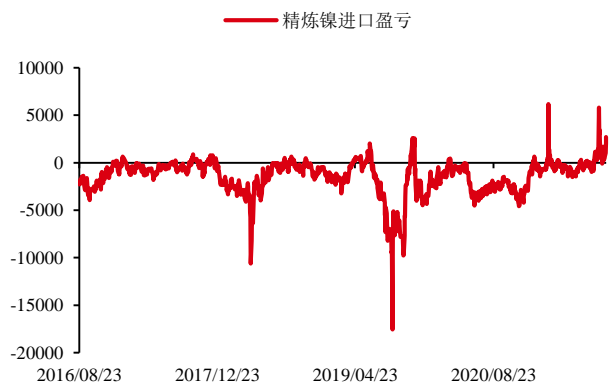
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 精炼镍现货升贴水 单位: 元/吨


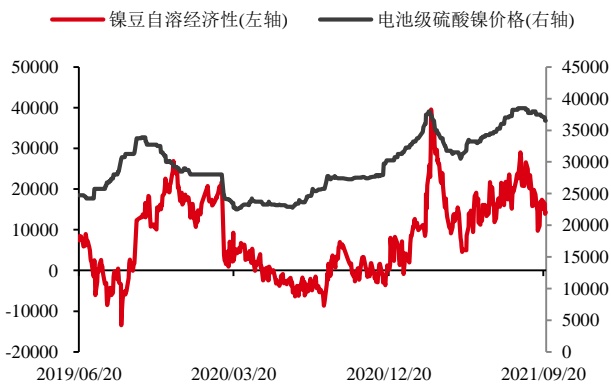
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 镍进口溢价 单位: 美元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨


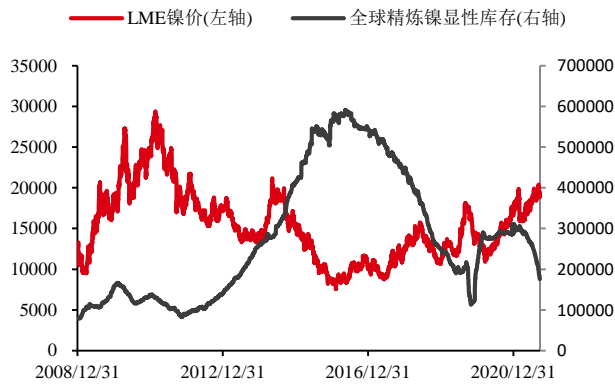
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 镍豆自溶硫酸镍经济性 单位: 元/吨


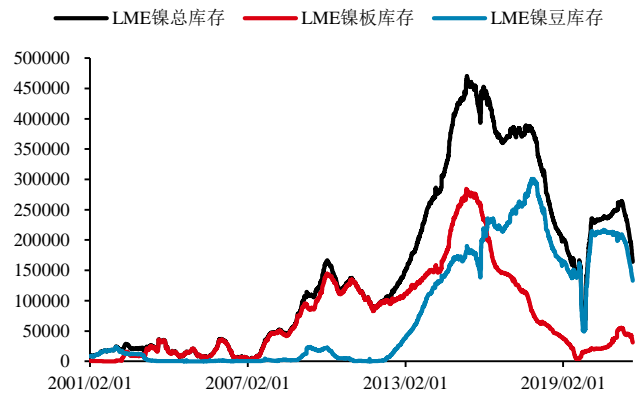
数据来源: 华泰期货研究院

图 6: 沪镍仓单 单位: 吨

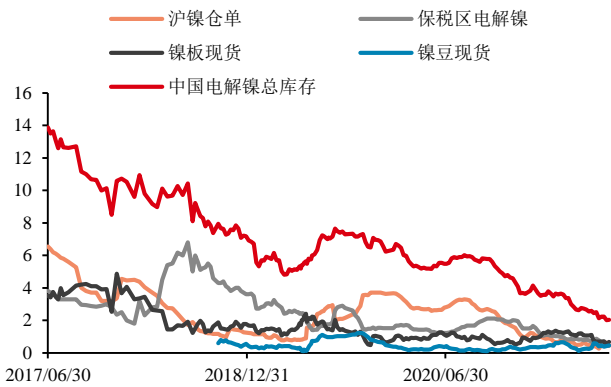

数据来源: Wind SHFE 华泰期货研究院

图 7: 全球精炼镍显性库存 单位: 美元/吨、吨


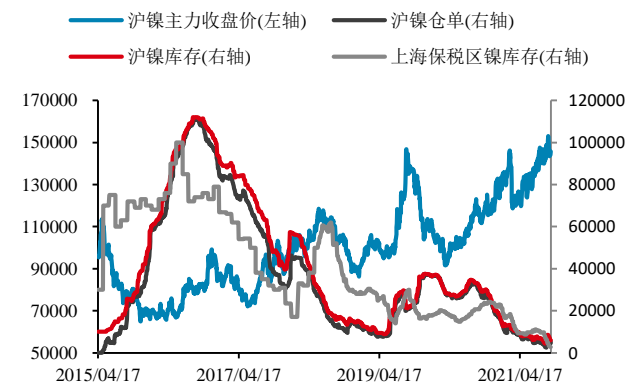
数据来源: 华泰期货研究院

图 8: LME 镍板镍豆库存 单位: 吨


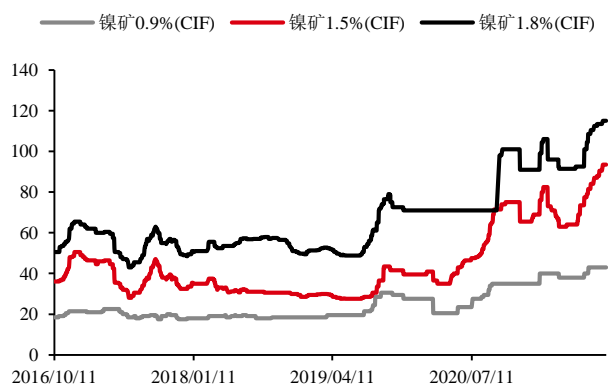
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: 中国镍现货库存 单位: 万吨


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 10: 中国沪镍与保税区库存 单位: 元/吨、吨


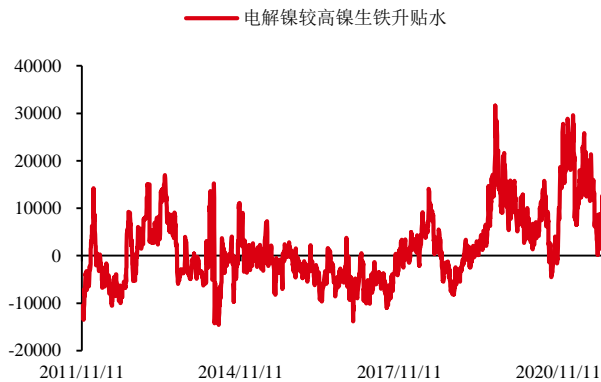
数据来源: SMM 华泰期货研究院

镍矿与镍铁:
图 11: 中国红土镍矿港口报价 单位: 美元/湿吨


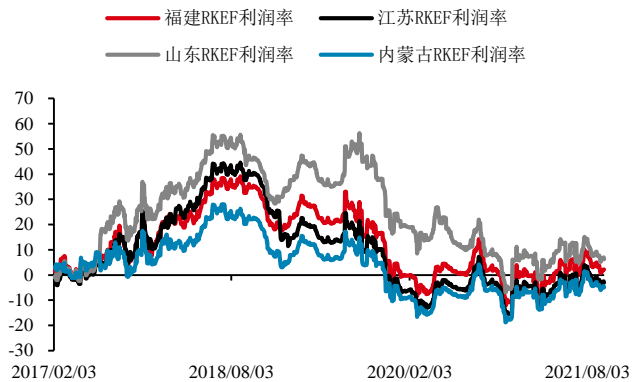
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 中国主流高镍铁价格 单位: 元/镍点

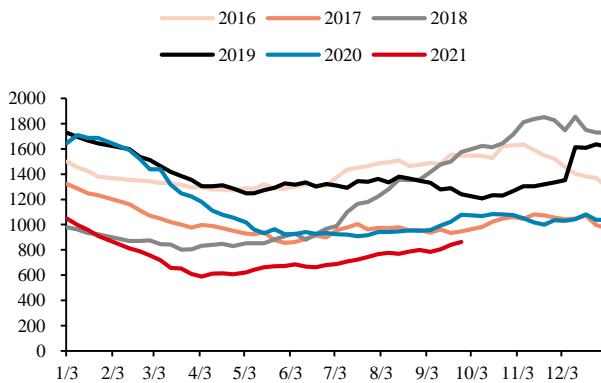

数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨


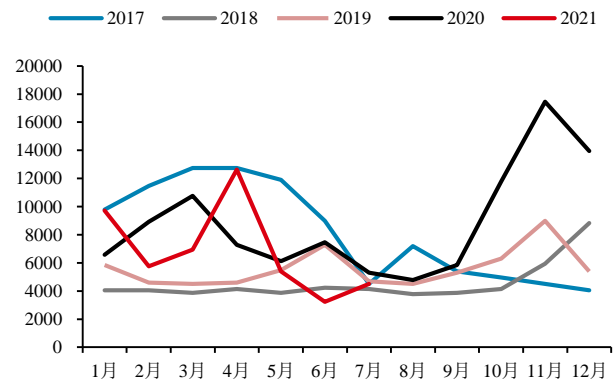
数据来源: 华泰期货研究院

图 14: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: %


数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 中国镍矿港口库存季节图 单位: 万吨


数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 中国镍铁现货库存 单位: 金属吨


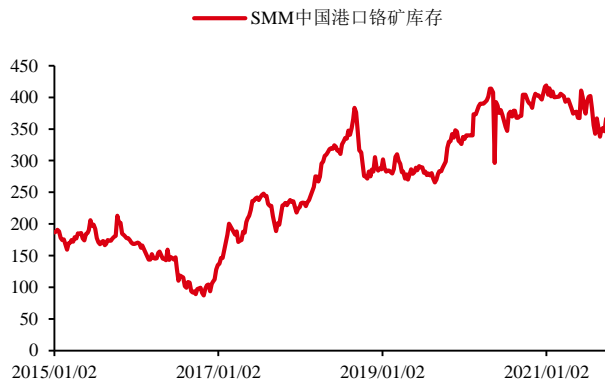
数据来源: SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁:
图 17: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/干吨度

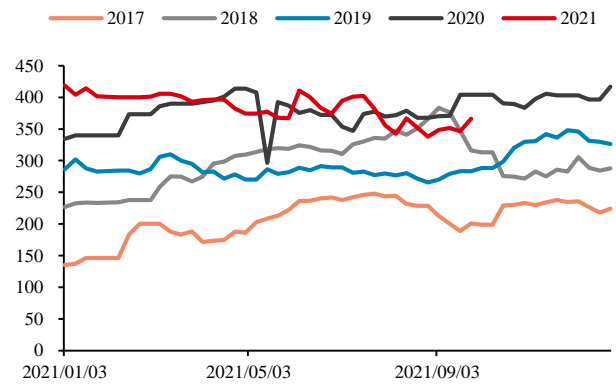

数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 18: 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

图 19: 中国铬矿港口库存 单位: 万吨


数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 中国铬矿港口库存季节图 单位: 万吨


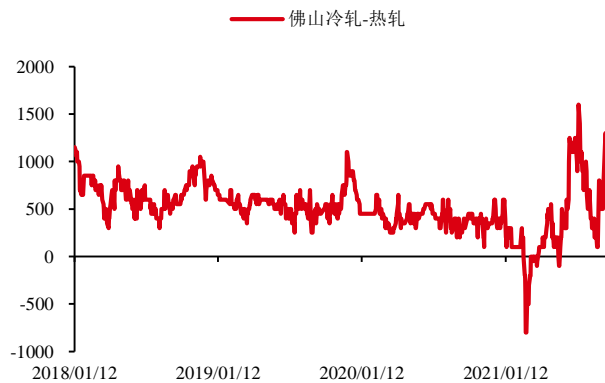
数据来源: SMM 华泰期货研究院

不锈钢价格与利润:
图 21: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨

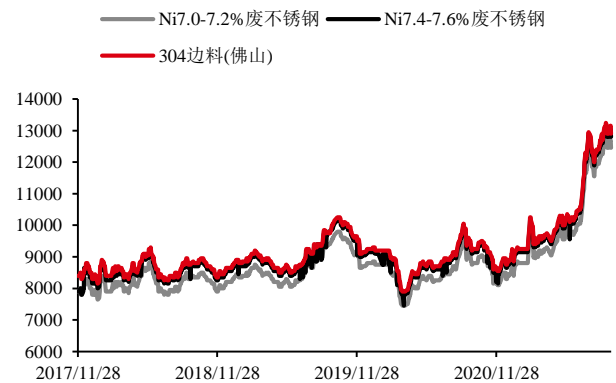

数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 22: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨

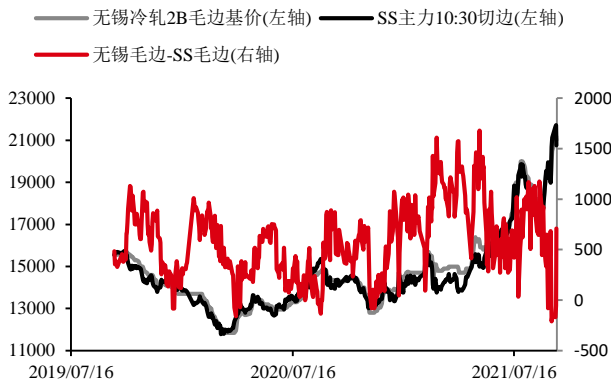

数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 23: 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 24: 废不锈钢价格 单位: 元/吨


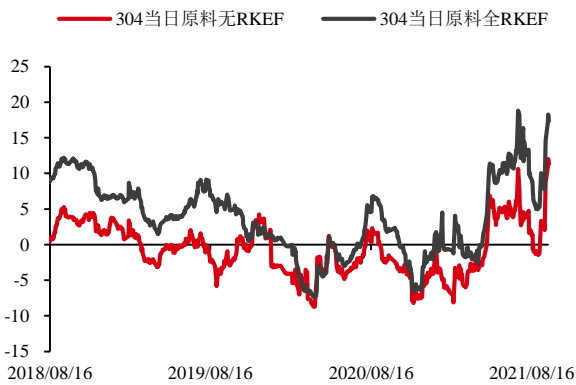
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 25: 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 26: 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、吨

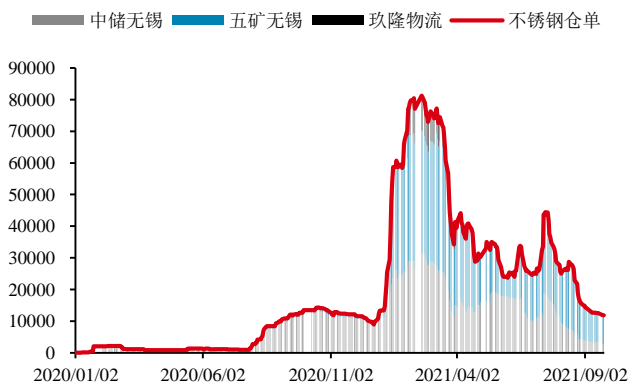

数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 304 不锈钢主流生产利润 单位: %


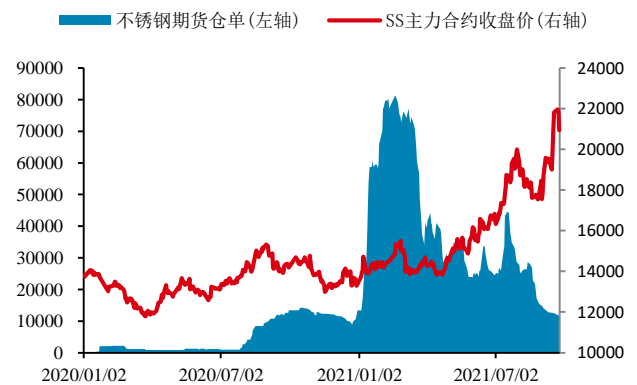
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 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 29: 不锈钢期货仓单 单位: 吨


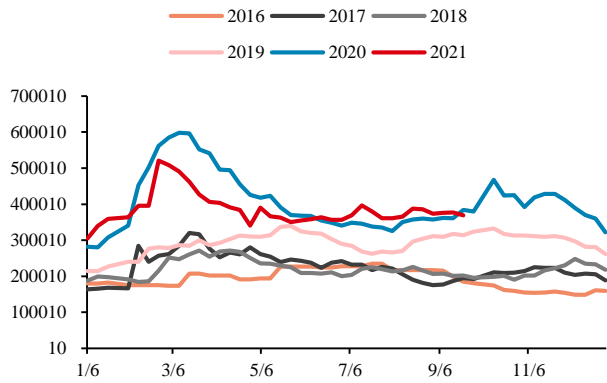
数据来源: SHFE Wind 华泰期货研究院

图 30: 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

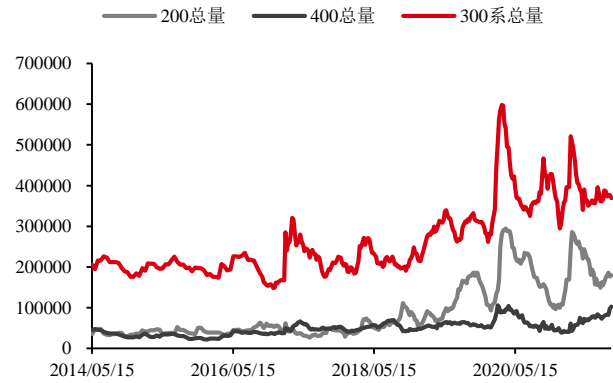
不锈钢社会库存:

图 31: 中国 300 系不锈钢新口径社会库存 单位: 吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 32: 中国不锈钢新口径各系列库存 单位: 吨



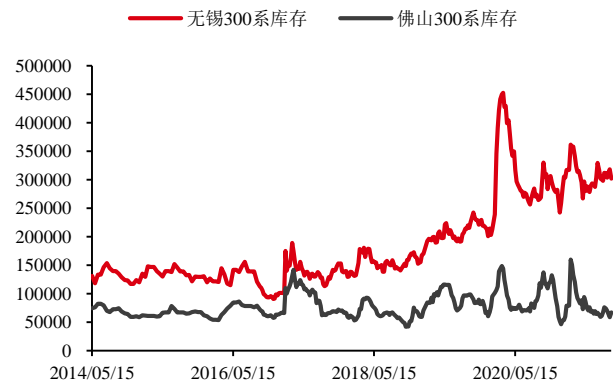
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 33: 中国 300 系不锈钢冷热轧库存 单位: 吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 34: 中国 300 系不锈钢分地区库存 单位: 吨



数据来源: Mysteel 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