



当前镍产业链现状分析及后市展望



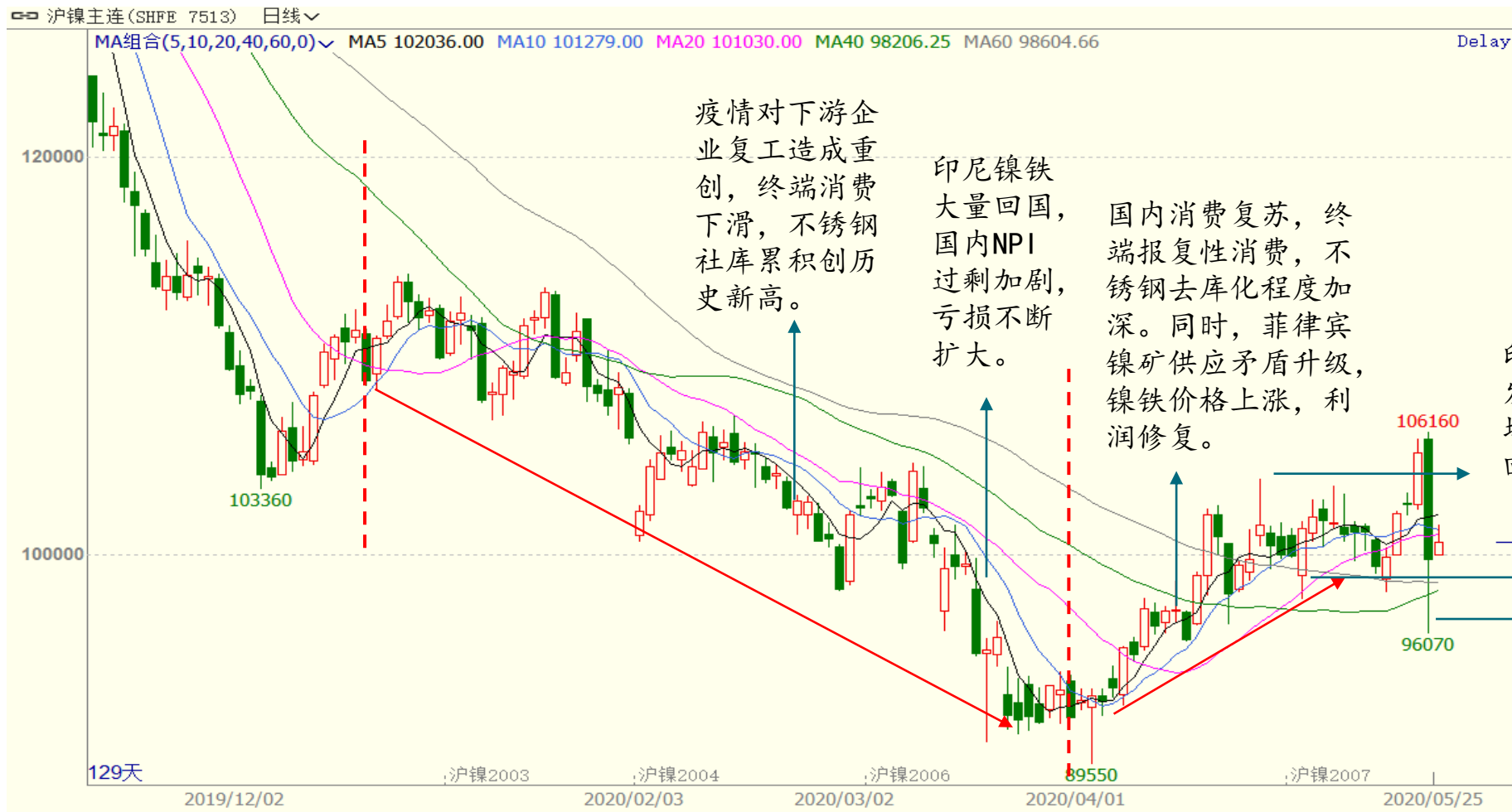
钢联资讯镍铬不锈钢团队



白琼



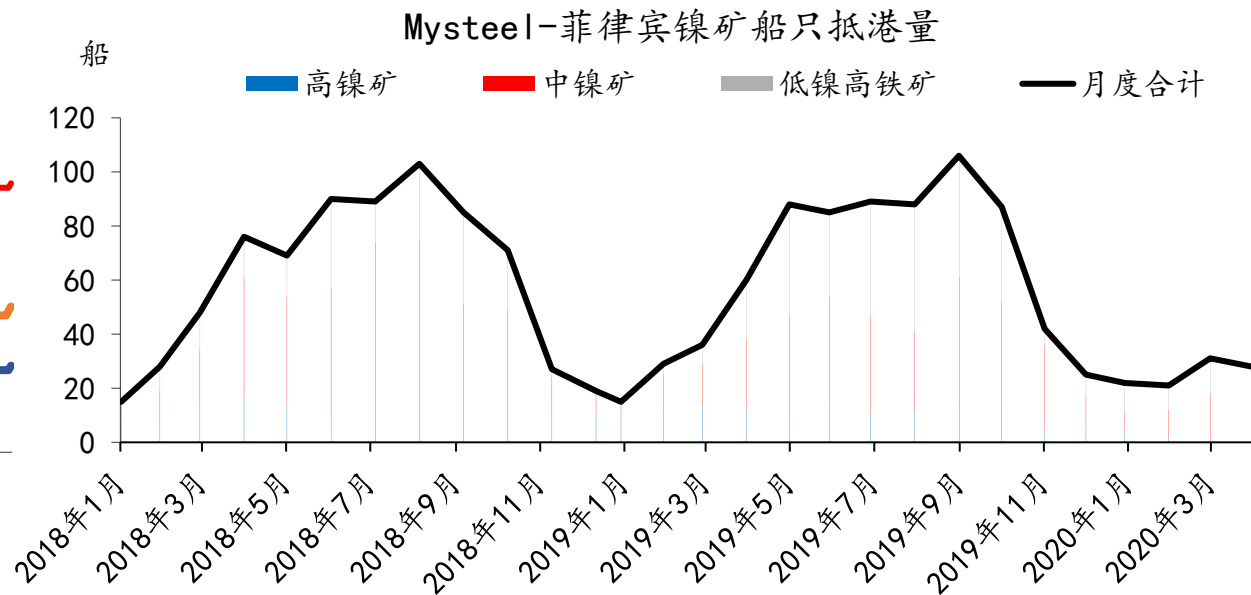
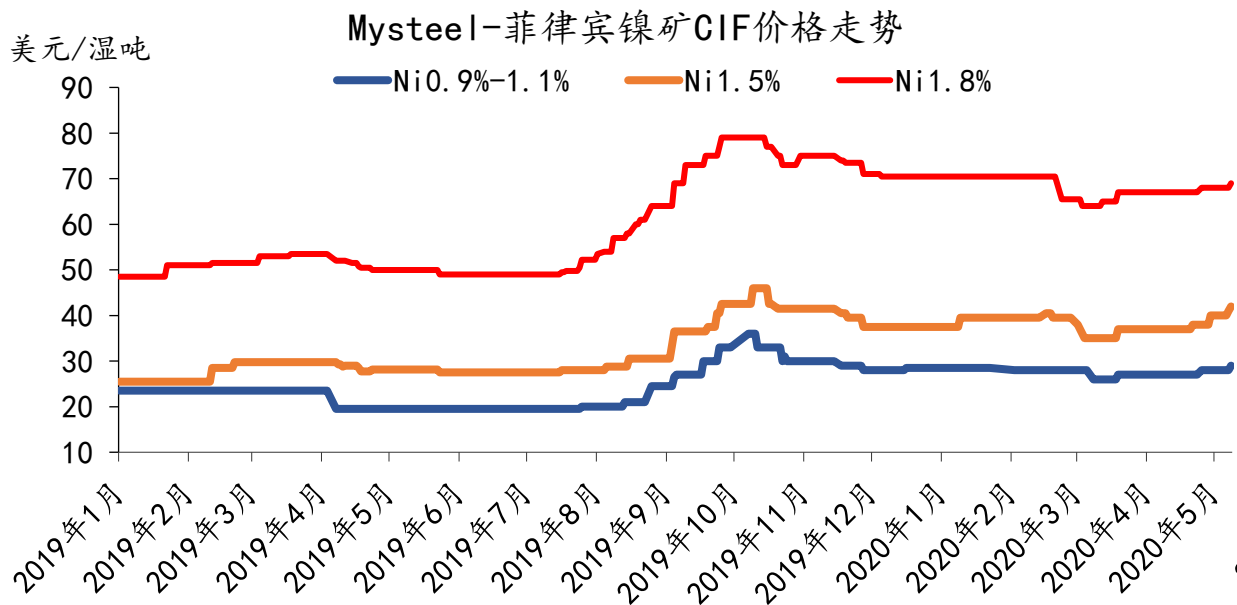
2020-5-27



一季度
疫情影响，镍消费下滑，导致供应过剩加剧

二季度
镍供应下滑叠加需求提振

镍矿：菲律宾防疫措施升级 镍矿供应紧缺 矿价不断探涨



Mysteel对主流品位镍矿CIF参考价格如下，Ni:0.9%品位29美元/湿吨，Ni:1.5%品位44美元/湿吨，Ni:1.8%品位69-70美元/湿吨。

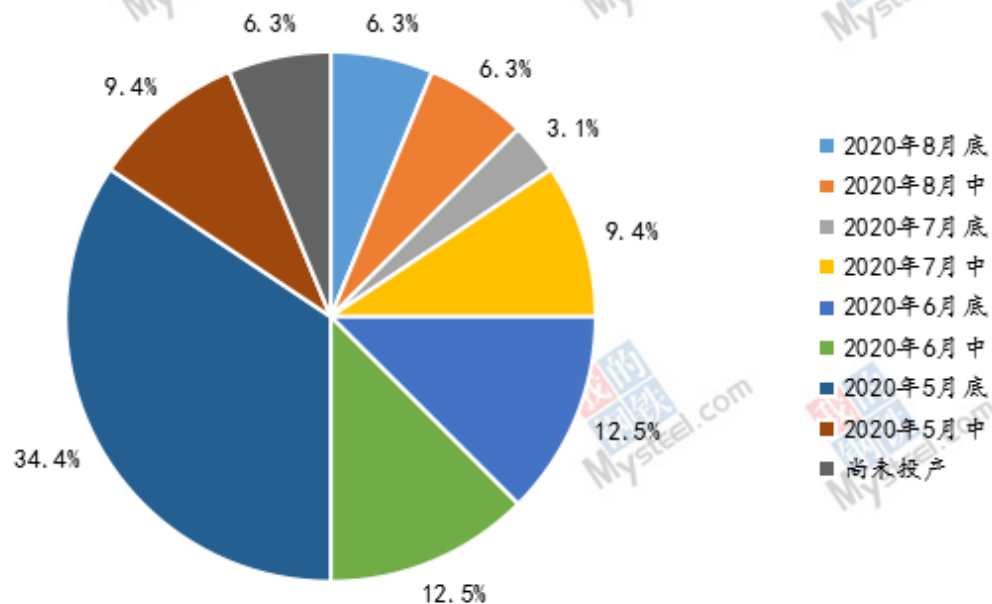
菲律宾5月2日公布，该国一季度镍矿石产量较去年同期相比下降27%，因该国29座镍矿中有逾半数报告称产量为零。菲律宾矿产和地质局称，一季度，该国仅有11座镍矿报告有产量，其余18座均处于维护检修或因不利天气而停产的状态。

据Mysteel调研，4月份菲律宾出口船数28条，154万湿吨；其中高镍矿船0条，中镍矿船15条，低镍13条。

镍矿：铁厂镍矿低库存驱使成交增加

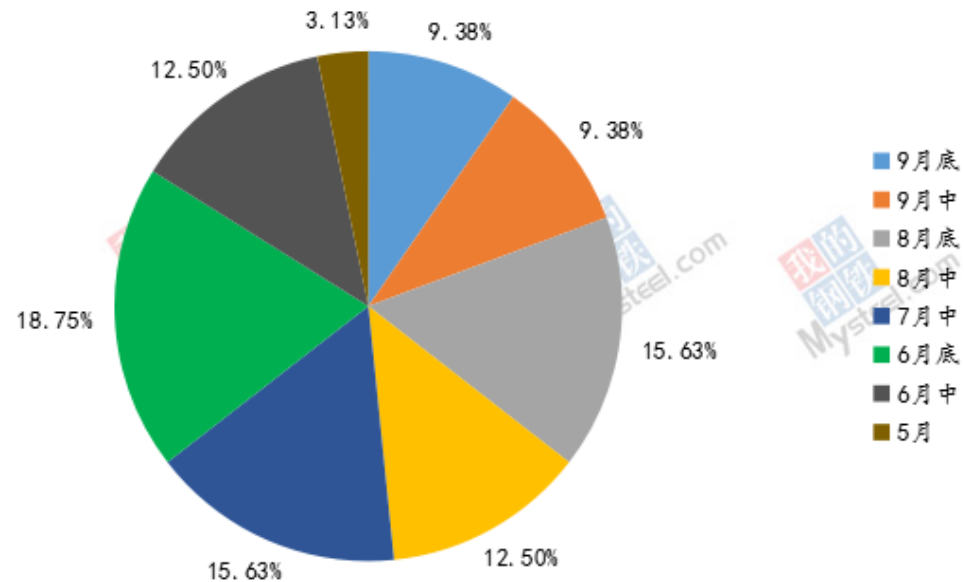
4月15日 统计结果

Mysteel-国内32家高镍铁厂镍矿现货库存使用时间占比



5月15日 统计结果

Mysteel-国内32家高镍铁厂镍矿现货库存使用时间占比



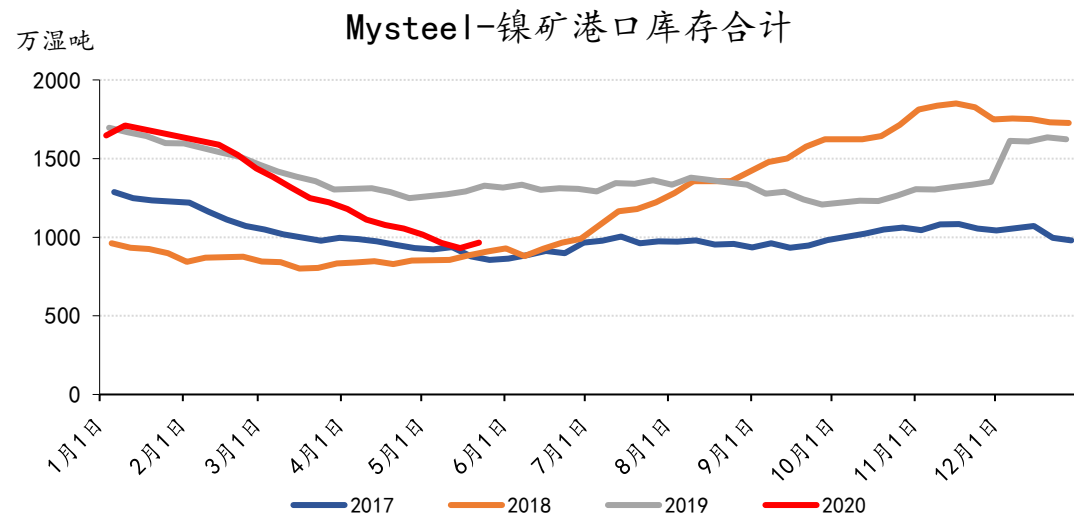
据Mysteel统计，截至4月15日，国内32家高镍铁企业现矿库存（港口+厂内）总计约1089万湿吨。其中35%的厂家现矿库存仅够维持至5月底生产，该部分厂家镍铁产能占比约40%。

截至5月15日统计，国内32家高镍铁企业镍矿现货库存（港口+厂内）总计约1129万湿吨。其中仅一家镍铁企业现矿库存只够维持5月生产，而该工厂于5月上旬停产检修，原料使用时间将延长。19%的厂家现矿库存可维持至6月底生产，该部分厂家镍铁产能占比约8%。

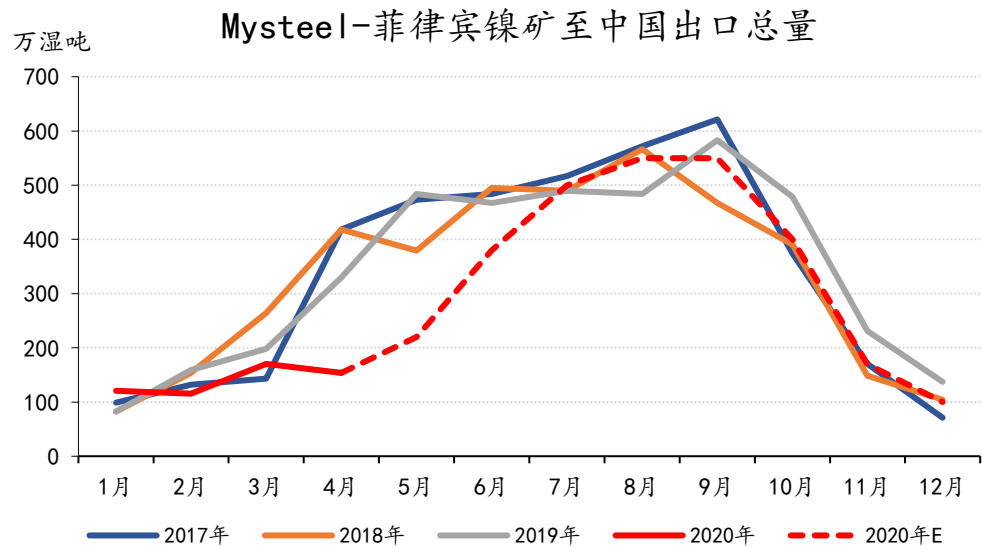
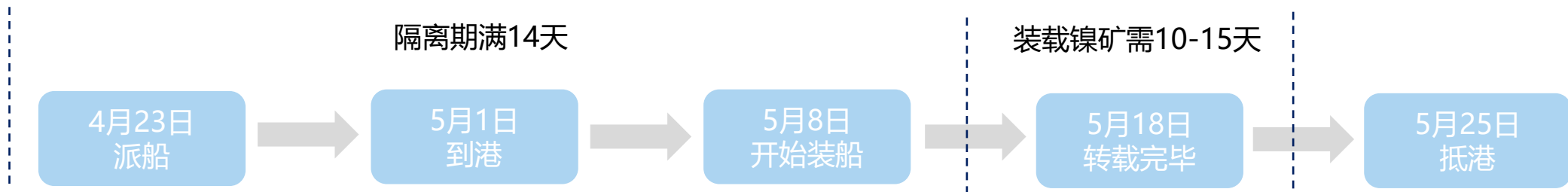
镍矿：镍矿集中到货 港口库存短期增加

Mysteel 镍矿港口库存情况表				单位：万湿吨		
港口	菲律宾	印尼	其他	2020/5/22	2020/5/15	增减
天津港	0	1	—	1	0	↑1
连云港	272	40	—	312	265	↑47
鲅鱼圈	8.5	2.5	—	11	12.03	↓1.03
日照港	15	0	—	15	15	0
岚山港	89	35	—	124	134	↓10
岚桥港	12	21	—	33	36	↓3
铁山港	130	38	—	168	168	0
防城港	24.72	0	—	24.72	21.82	↑2.9
京唐港	28.7	0	—	28.7	30.38	↓1.68
曹妃甸	86.48	0	5.92	92.4	95.42	↓3.02
盘锦港	2.4	0	—	2.4	3.61	↓1.21
锦州港	7	0	—	7	8	↓1
福建港口	75	71	—	146	141	↑5
总计	750.8	208.5	5.92	965.22	930.26	↑34.96

数据整理：Mysteel 我的不锈钢网



据Mysteel统计，2020年5月22日镍矿港口库存总量为965.22万湿吨，较上周增加34.96万湿吨，增幅3.76%。其中菲律宾镍矿为750.8万湿吨，较上周增加45.46万湿吨，增幅6.45%。印尼镍矿为208.5万湿吨，较上周减少10.5万湿吨，降幅4.79%。



1、**Surigao**: 码头操作仍保持正常，但对来自中国（包括澳门，香港）及其他国家港口的船舶在靠泊作业之前需实行 14 天的检疫隔离政策（14 天时间起算从离开原国家港口起算），一旦装卸工上船，在卸货作业完成之前，他们不能离开码头。

2、**Palawan**: 施行“社区隔离”，码头操作仍保持正常，但对来自中国（包括澳门，香港）港口的船舶在靠泊作业之前需实行 14 天的检疫隔离政策（14 天时间起算从离开中国港口起算）。

3、**Tawi-Tawi**: 对之前 14 天有去过中国（包括澳门，香港）（包含日本及南韩）港口的船舶在锚地经相关人员检疫后，确定一切正常后，可在锚地进行相关装卸货操作，但不能靠泊作业。

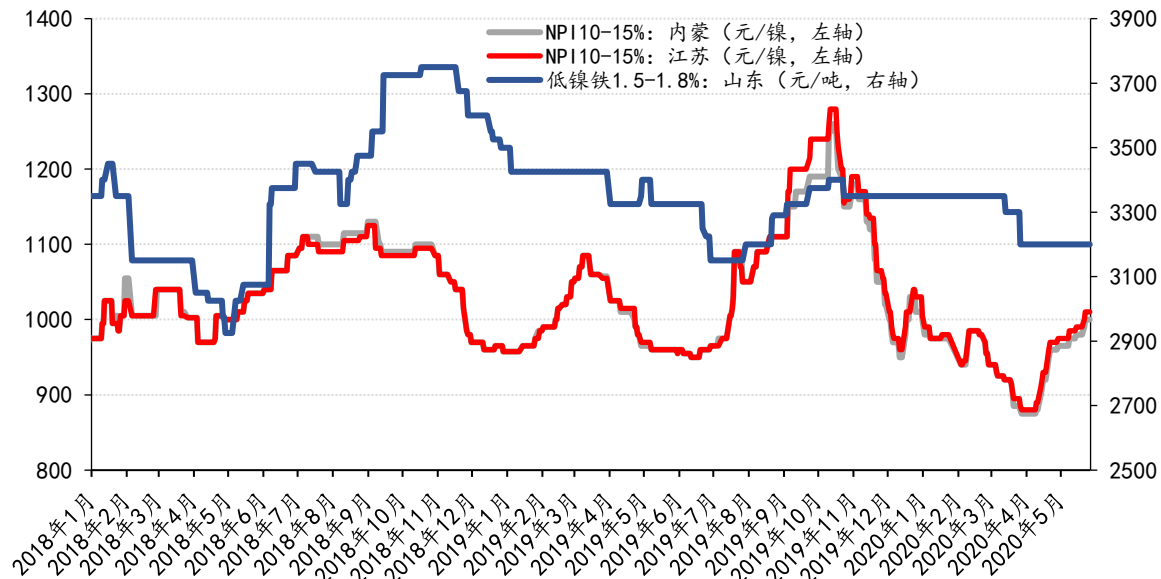
4、**吕宋岛**: 所有吕宋岛地区都在加强区域隔离/封锁，对吕宋岛内一些港口在装卸货操作及装卸工人安排上存在较大影响。

预估:

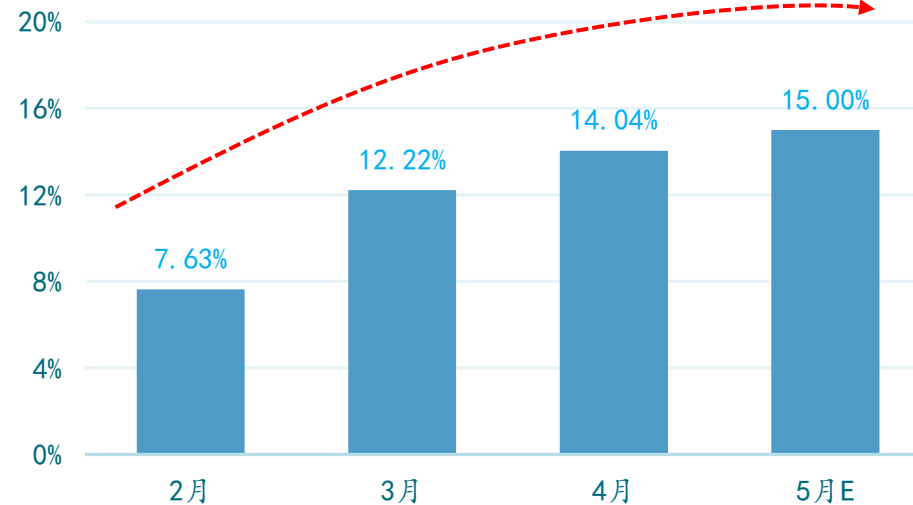
菲律宾受疫情长尾效应影响，菲律宾全年的镍矿供应将下滑至3485万湿吨，降幅约16%。

国内镍铁：NPI经济性持稳 废不锈钢替代作用有限

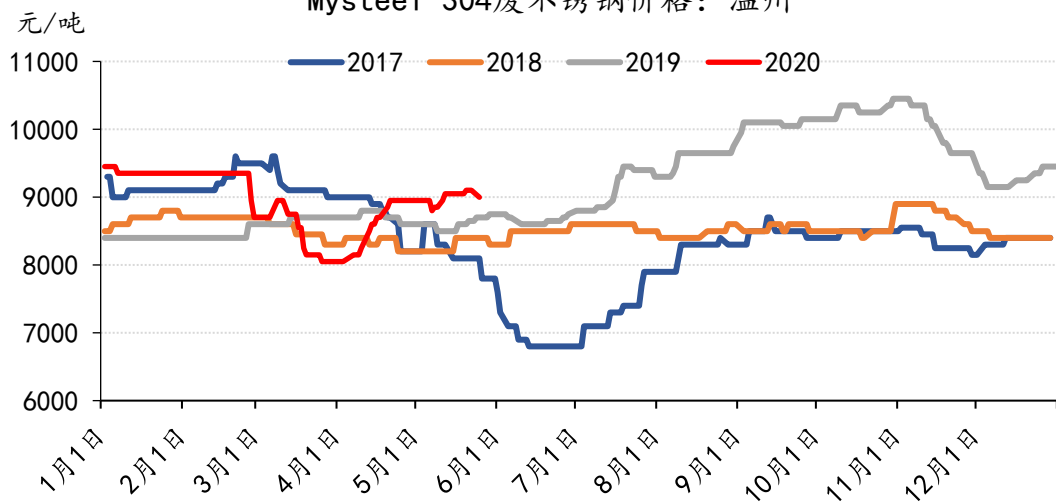
Mysteel-国内镍铁价格



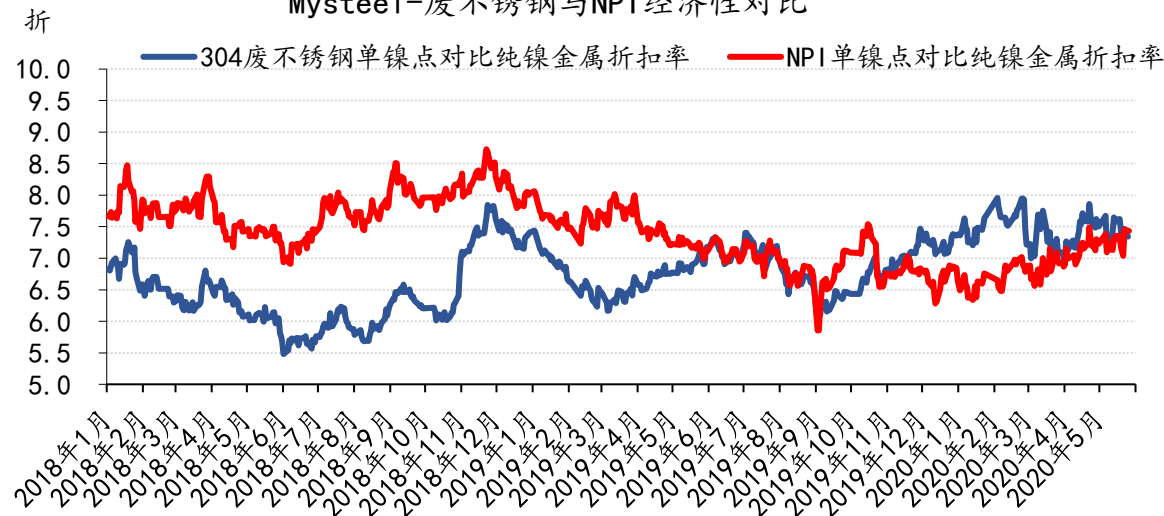
Mysteel-国内8家主流不锈钢企业废不锈钢用量统计



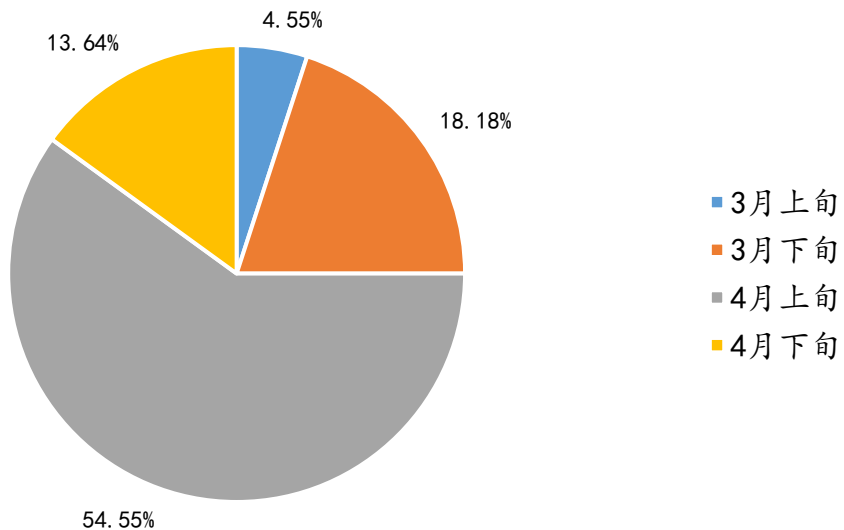
Mysteel-304废不锈钢价格：温州



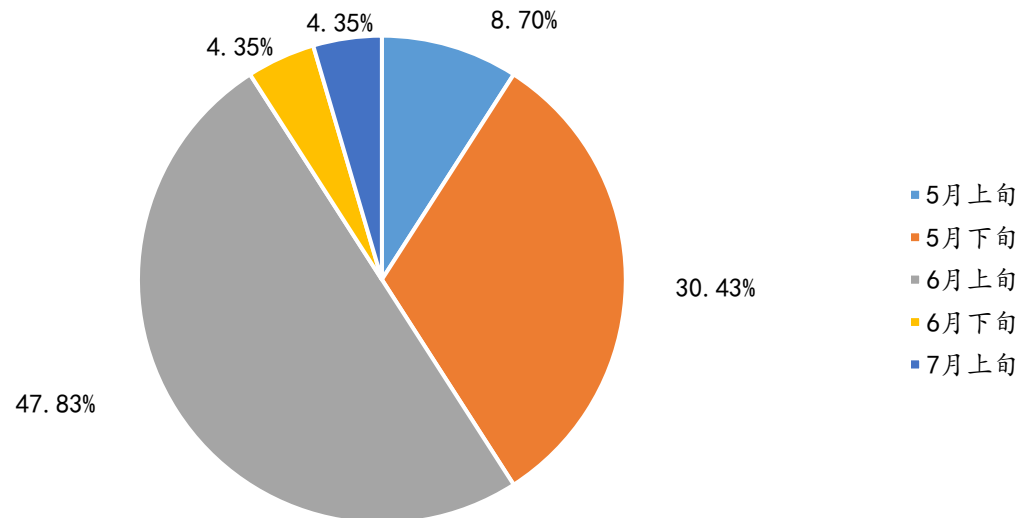
Mysteel-废不锈钢与NPI经济性对比



Mysteel-4月3日镍铁订单最远交货期厂家数占比



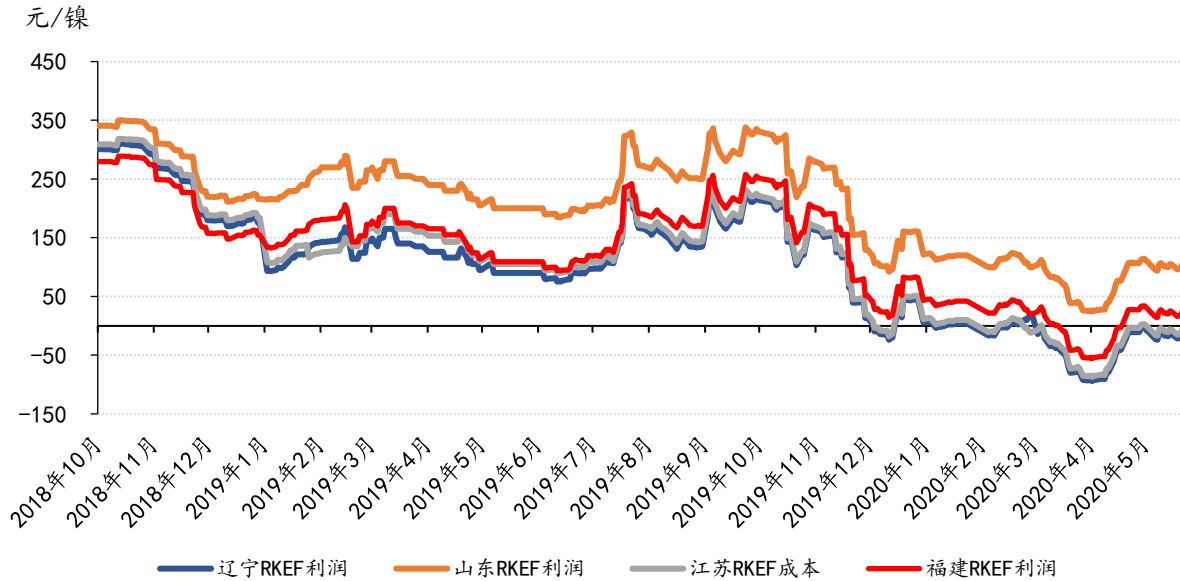
Mysteel-5月9日镍铁订单最远交货期厂家数占比



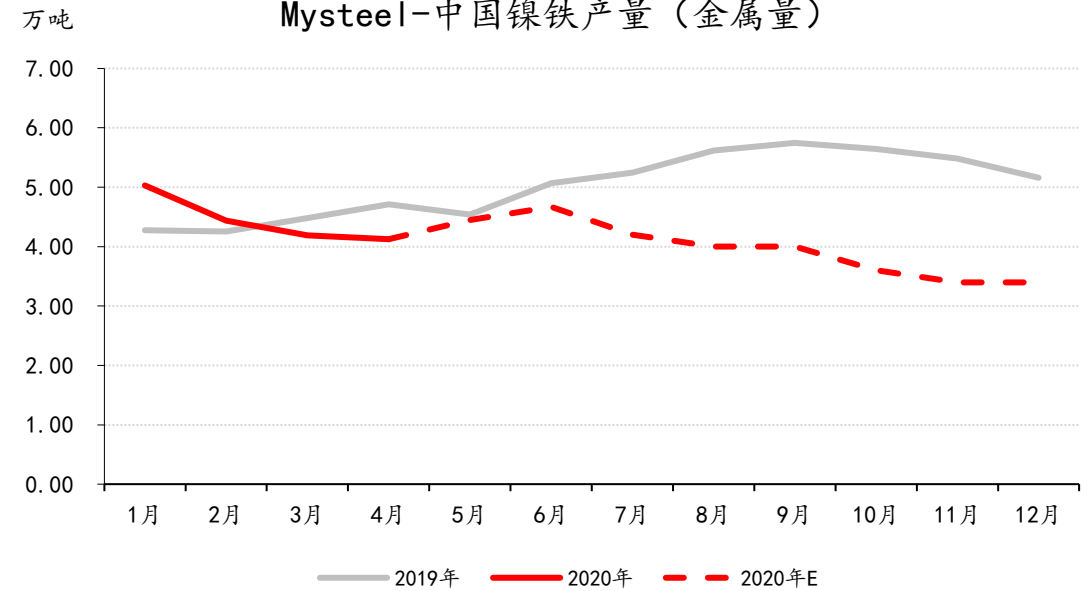
据Mysteel调研：截止5月25日，国内23家在产可流通镍铁厂，镍铁订单最远交货期至7月中上旬；镍铁订单集中于6月底交期占比最多，约占60%。

国内镍铁：供应偏紧推动价格上涨 利润修复 带动短暂增产

Mysteel-国内NPI企业即期利润



Mysteel-中国镍铁产量（金属量）



2020年4月国内镍铁产量金属量总计4.13万吨，环比减少1.55%，同比减少20.8%；其中高镍铁3.40万吨，环比减少3.16%，同比减少23.39%；其中低镍铁0.71万吨，环比增加6.87%，同比减少7.92%。

2020年5月国内镍铁产量预估金属量总计4.45万吨，环比增加7.87%，同比减少11.7%；其中高镍铁3.72万吨，环比增加9.54%，同比减少13.24%；其中低镍铁0.72万吨，环比增加1.66%，同比减少0.14%。

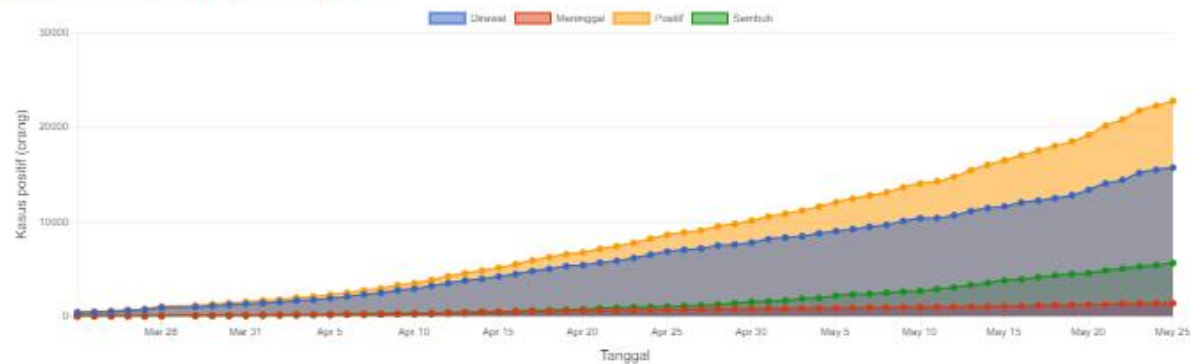
预计国内镍铁全年总产量金属量总计为49.5万吨，同比减少17.82%

印尼镍铁：疫情影响影响导致新建项目延期

Peta Persebaran Kasus COVID-19 per Provinsi



Grafik Jumlah Kasus COVID-19 per Hari



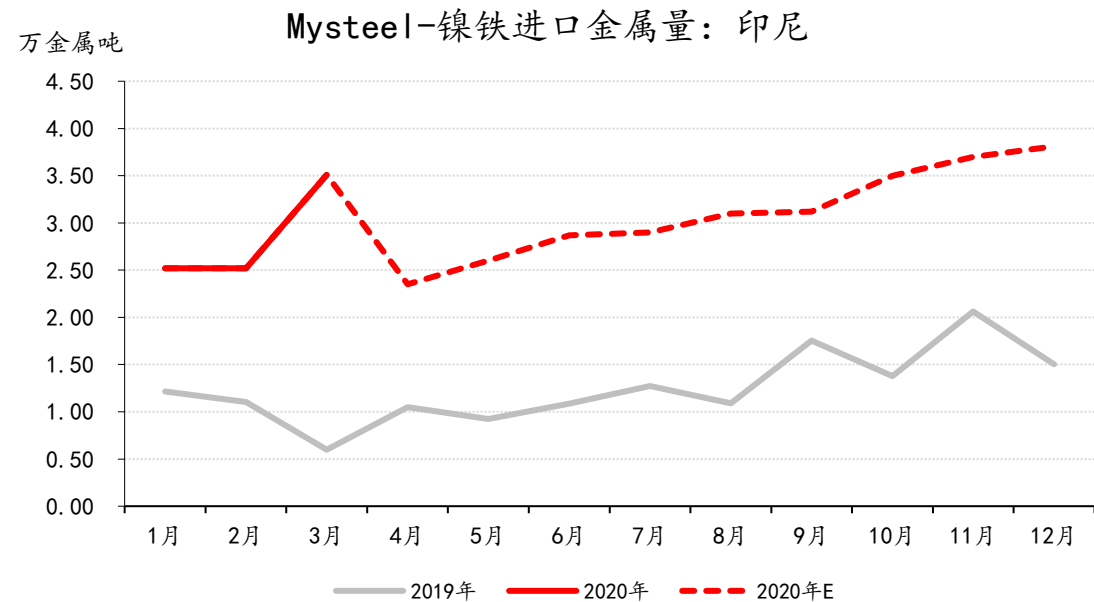
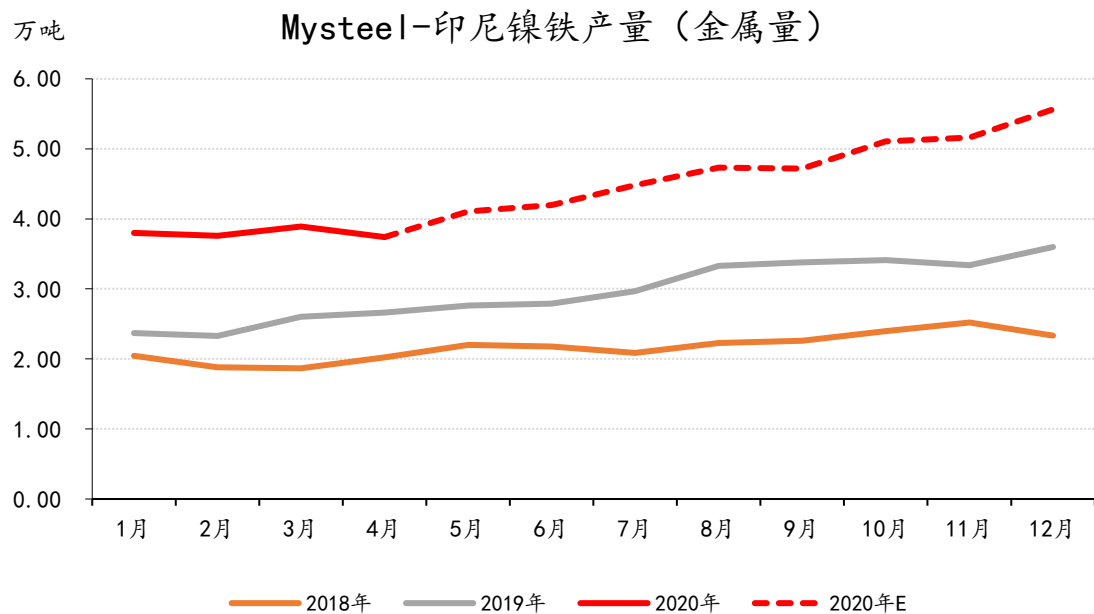
Kasus COVID-19 per Provinsi

Cari provinsi

Provinsi	Jumlah Pasien
DKI JAKARTA	892
JAWA BARAT	235
BANTEN	157
JAWA TENGAH	104
JAWA TIMUR	104

Rows per page: 5 1-5 of 32

序号	企业名称	项目进展	扩产总设备（台）	截至2020.5.22已投/复产设备（台）
1	青山morowali	morowali目前建设总规划最新调整为36条RKEF镍铁产线，2020年计划投产8条镍铁产线不变，截至目前，已有34条RKEF镍铁产线投产出铁2020年1月底2条新建镍铁产线投产出铁；3月底2条新建镍铁产线投产出铁；4月2条新建镍铁产线投产出铁。据最新了解，最后2条线新建镍铁产线预计三季度投产	36	34
2	青山weda bay	weda bay镍铁规划分a-b-c-d-e-f区，每区各4条RKEF镍铁产线，共计24条镍铁产线，预计2020年投产其中的12条（2020年建设最多能完成其中的20条线，预计出铁的条数或在12-16，保底是投其中的12条线）2020年4月30日-5月7日4条新建镍铁产线已全部投产出铁。据最新了解，后面待投产线集中在三四季度投产出铁	24	4
3	德龙	1) 截止目前，一期15条RKEF镍铁产线已投产14条镍铁产线2) 二期规划建设35条RKEF镍铁产线，理想情况下预计2020年投产其中的8条，保底6条据最新了解，目前一期仍维持14条镍铁产线生产，因送电延迟第15条产线投产推迟；二期新建的1条镍铁产线于4月29日正式投产出铁，后面待投产线集中在三四季度投产出铁	50	15
4	新华联	1) 据最新了解，自2019年12月13日-2020年2月20日，已实现3座高炉的全面复产，第4台因受近期疫情影响，员工未到岗，复产延迟2) 二期规划4条RKEF新建镍铁产线，待建设	8	3



据Mysteel海关总署数据统计，2020年4月中国镍铁进口总量24.07万吨，环比3月进口量减少8.64万吨，降幅26.41%；同比2019年4月增加9.52万吨，增幅65.40%。

其中，4月中国自印尼进口镍铁量18.80万吨，环比3月进口量减少9.24万吨，降幅32.95%，同比2019年4月增加9.25万吨，增幅96.95%。

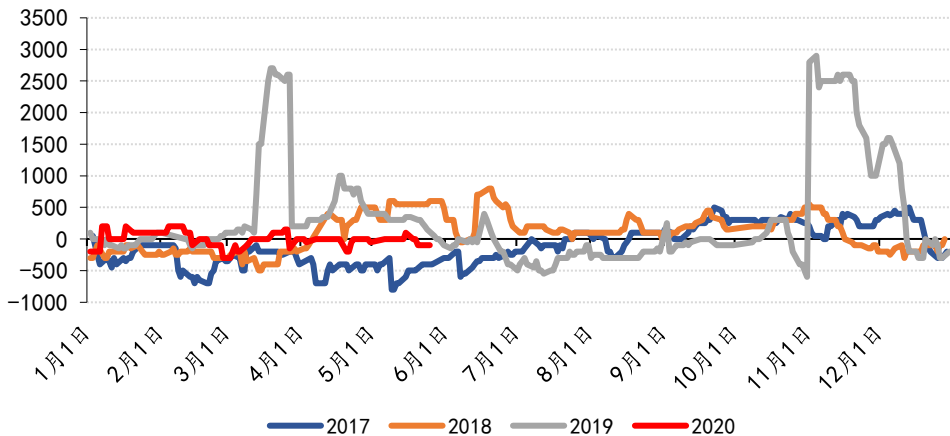
预估：

印尼全年NPI产量金属量合计达到53.26万吨，同比增加49.86%。

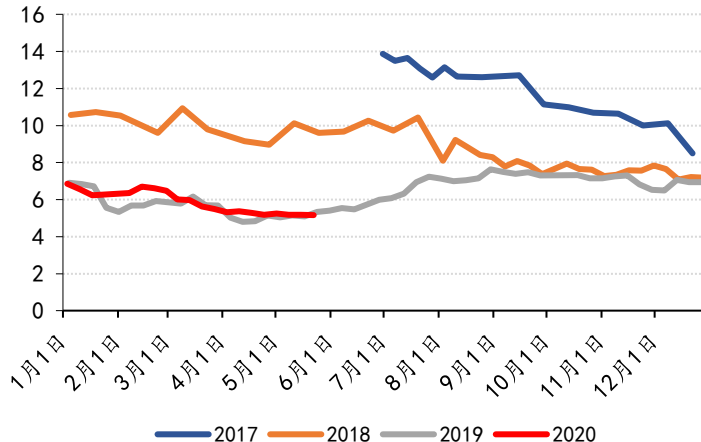
全年印尼镍铁回国量折合金属量达到35.88万吨，同比增加142.71%。

精炼镍：下游消费动力不足 低需求抑制升贴水上涨

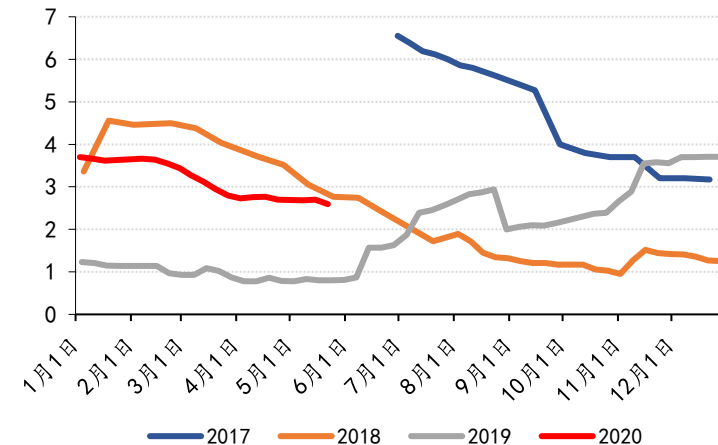
Mysteel-俄镍现货升贴水 (元/吨)



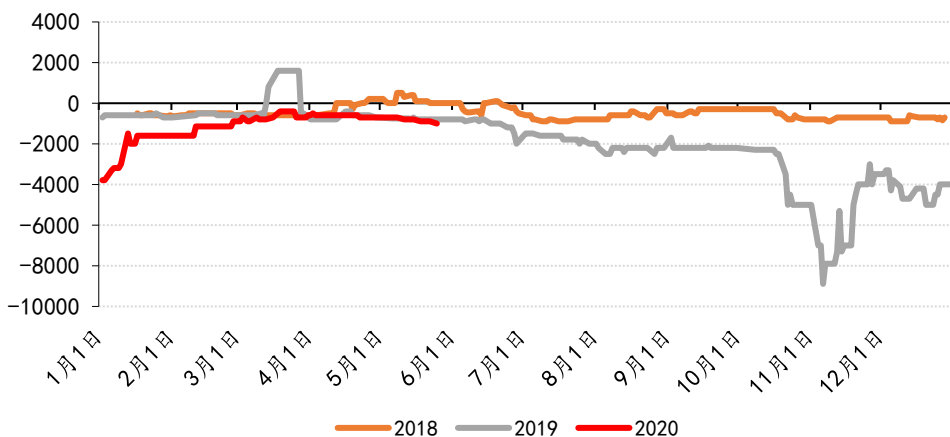
Mysteel-国内精炼镍库存合计 (万吨)



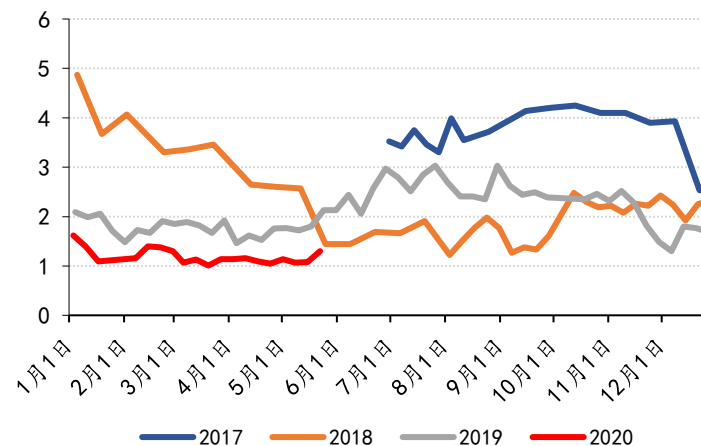
SHFE-期货/仓单库存 (万吨)



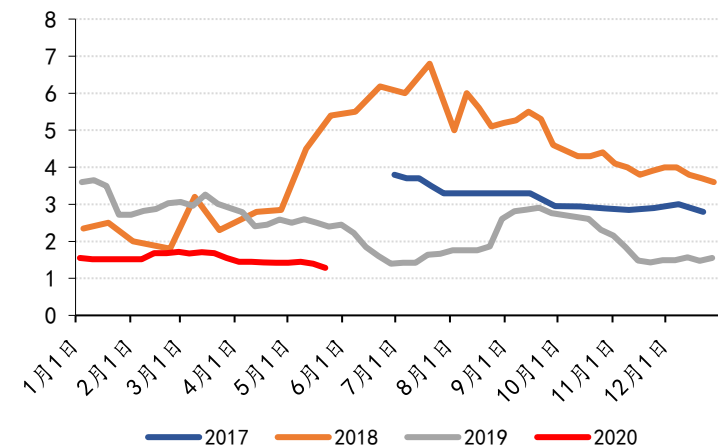
Mysteel-镍豆现货升贴水 (元/吨)



Mysteel-国内现货库存 (万吨)



Mysteel-国内保税区库存 (万吨)

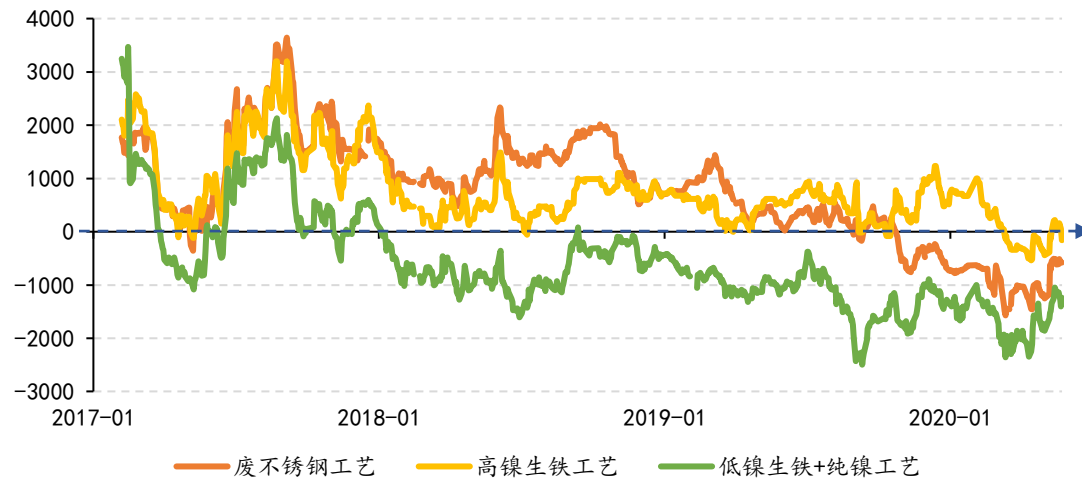


注：1、2019年4月1日增值税下调3个点，3月底市场出售下月票报价，现货升贴水大幅下调。

2、2019年11月初由于保值盘前后两个月价差3000元左右，贸易商换月后报价大幅上涨。

精炼镍：不锈钢行业消费逐步缩减

300系不锈钢冷轧利润



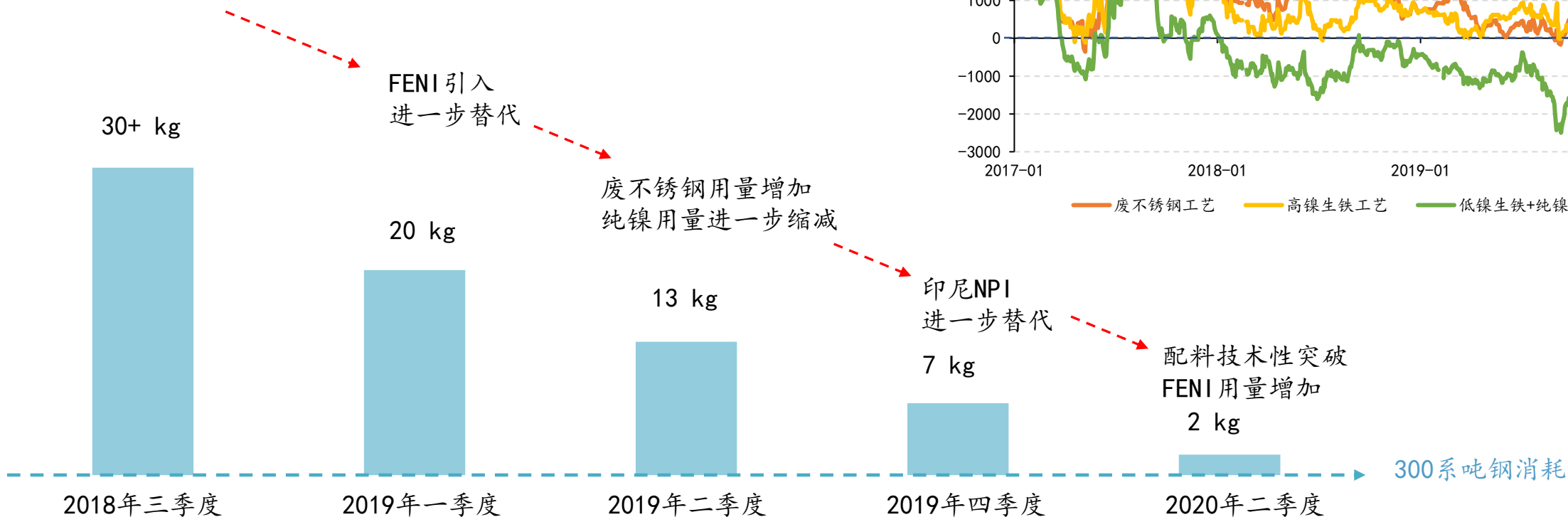
国内NPI大量引入
纯镍用量大幅缩减

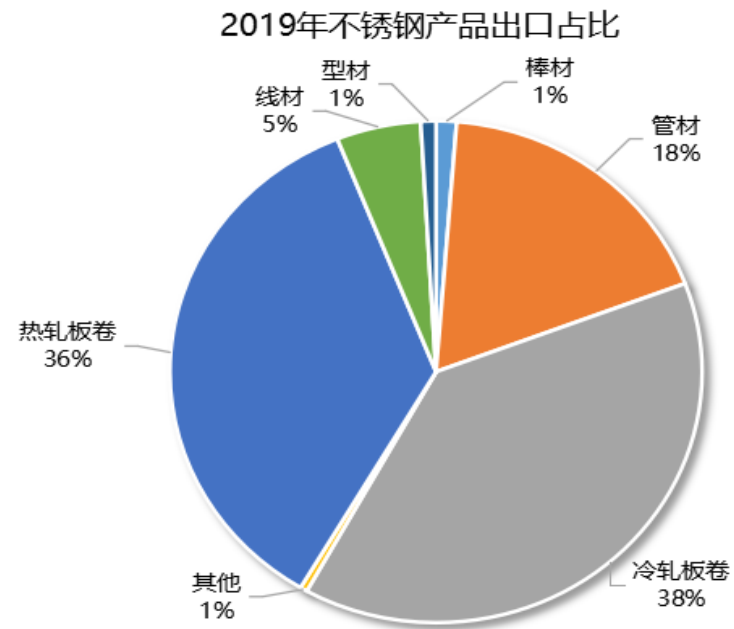
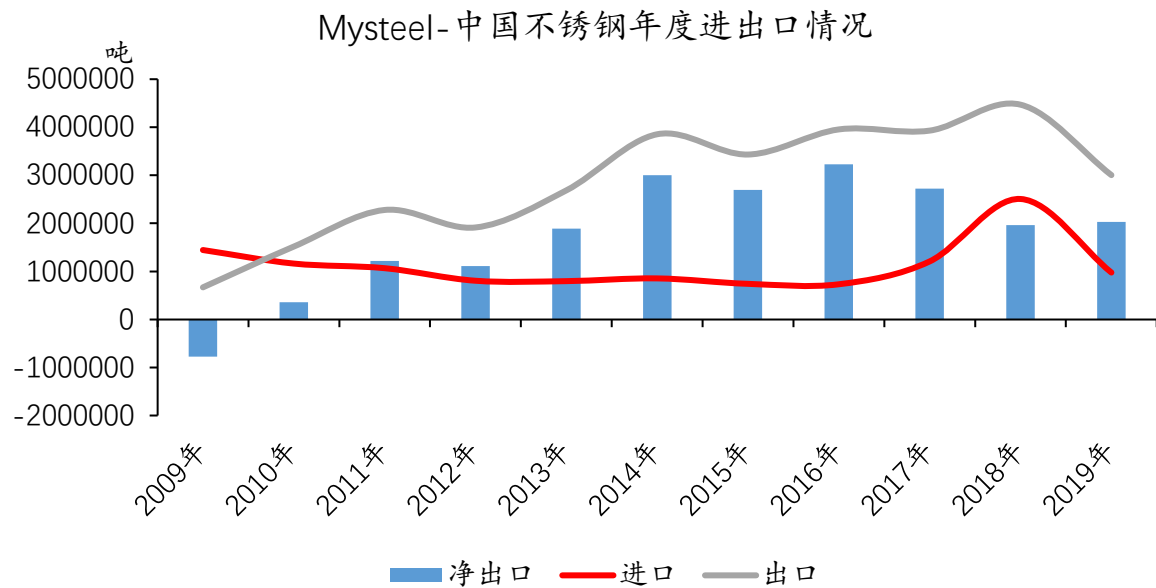
FENI引入
进一步替代

废不锈钢用量增加
纯镍用量进一步缩减

印尼NPI
进一步替代

配料技术性突破
FENI用量增加

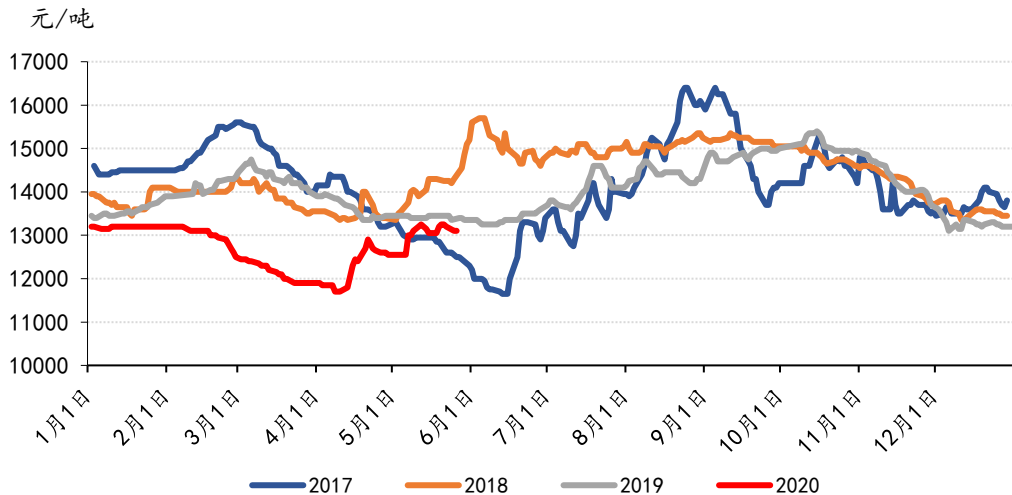




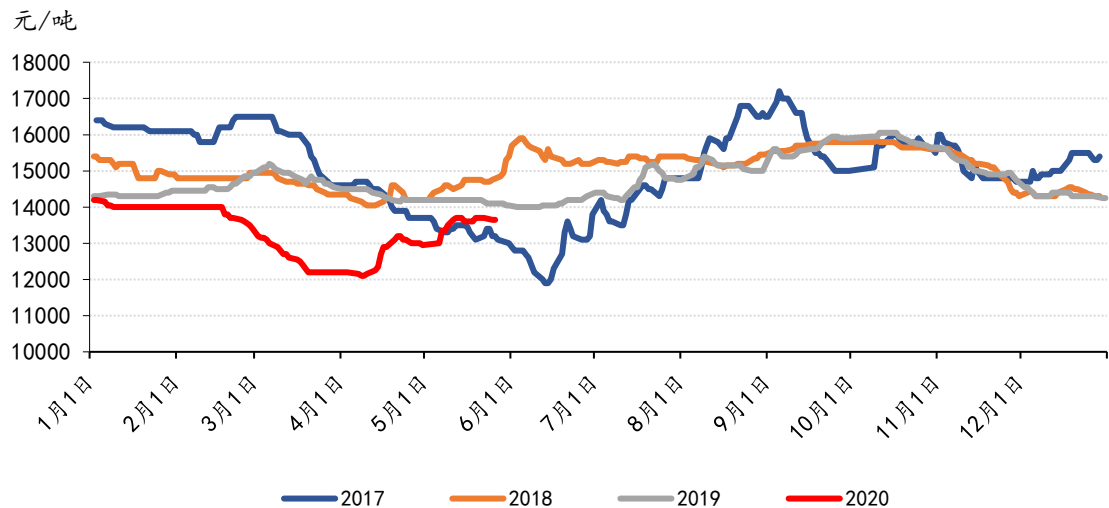
2019年不锈钢出口量较2018年有所减少，总计337.36万吨，同比2018年的479.11万吨减幅29.6%。其中，中国1-12月份板卷出口量为271.56万吨，同比2018年的335.97万吨略减19.17%；

不锈钢：二季度去库化明显 贸易商低持货 钢厂盘价领涨

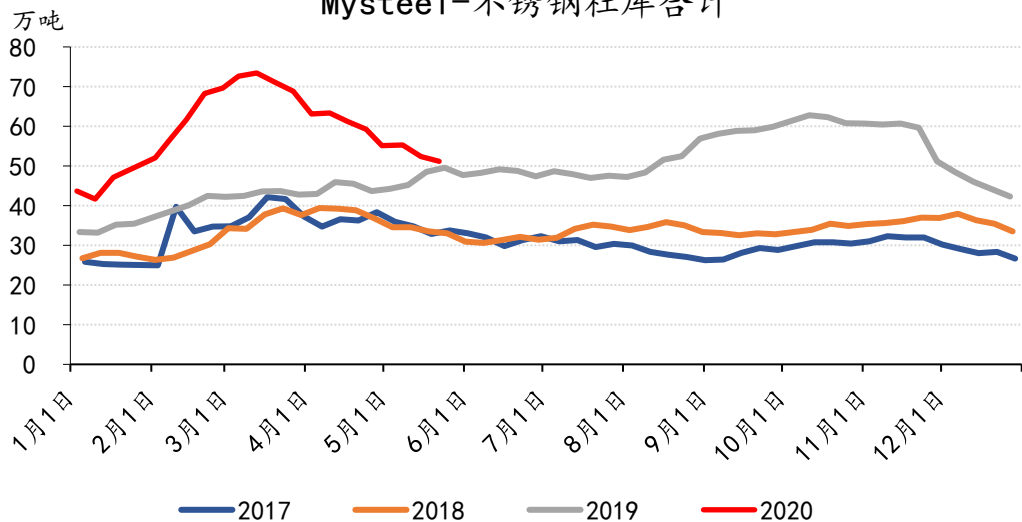
Mysteel-广青：无锡市场价格：304 / NO. 1: 5×1500×c



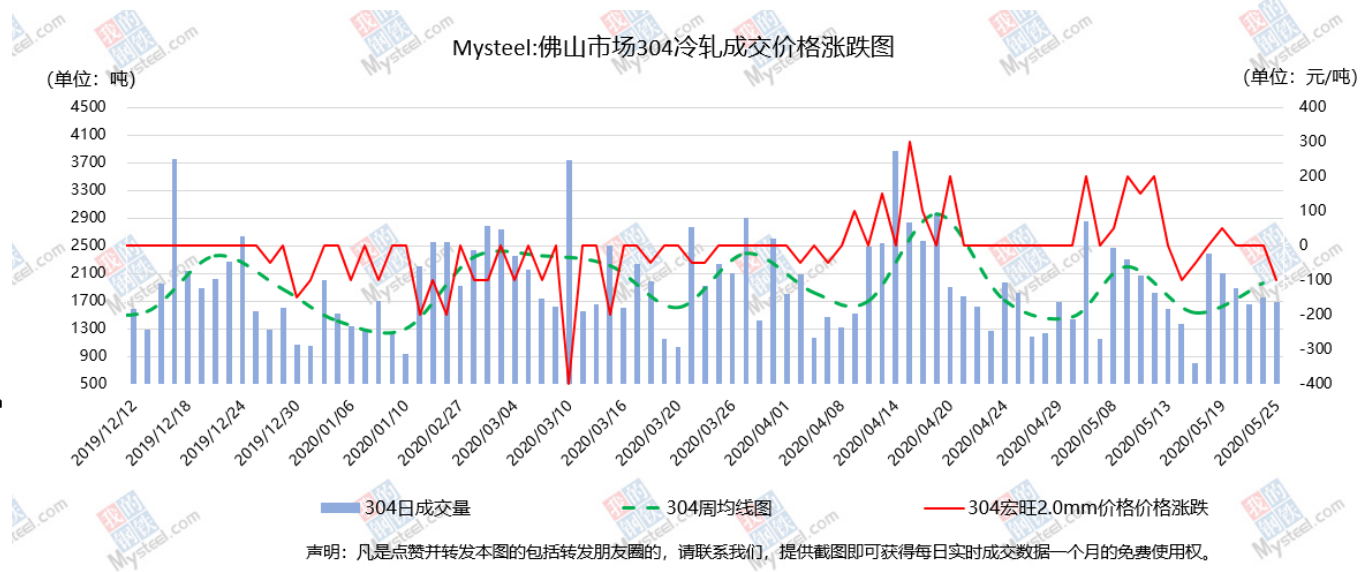
Mysteel-宏旺集团：无锡市场价格：304 / 2B: 2×1219×C



Mysteel-不锈钢社库合计



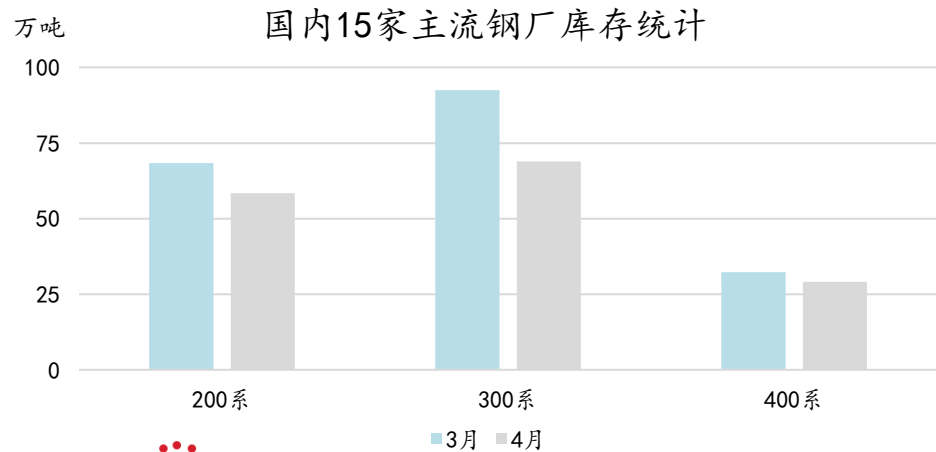
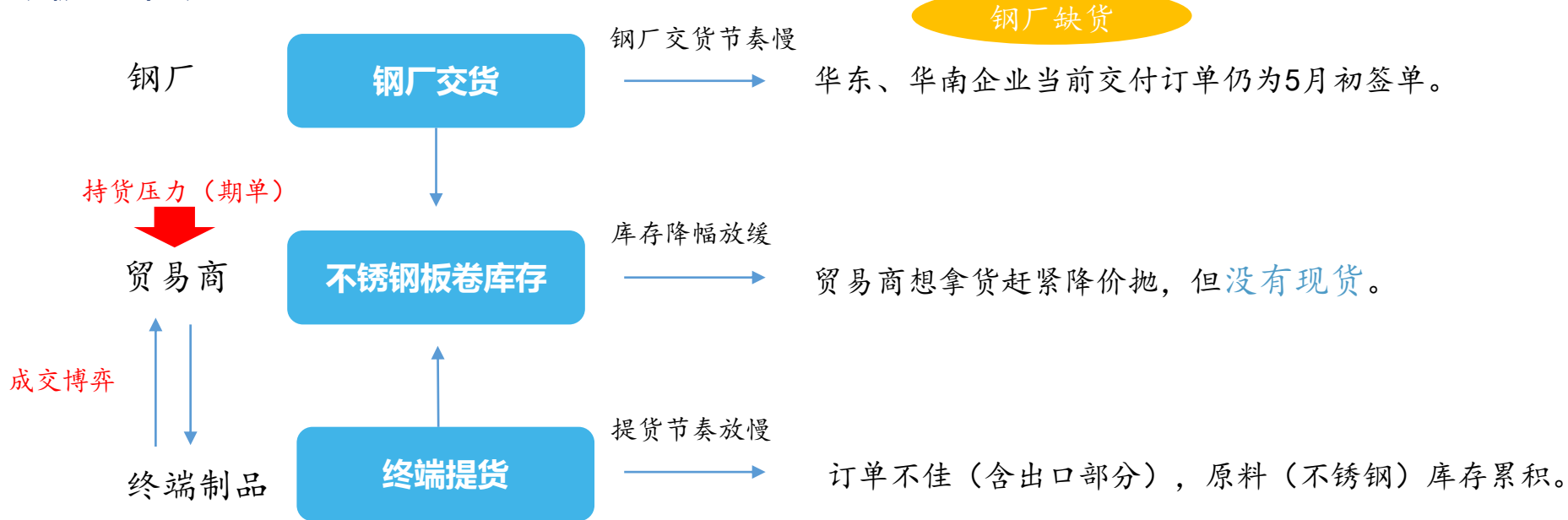
Mysteel:佛山市场304冷轧成交价格涨跌图



声明：凡是点赞并转发本图的包括转发朋友圈的，请联系我们，提供截图即可获得每日实时成交数据一个月的免费使用权。

不锈钢：市场供需两弱 社库去库化程度放缓

无锡板卷市场：



日期	3月	4月	变化
200系	68.4	58.4	-10
300系	92.55	68.95	-23.6
400系	32.35	29.1	-3.25
合计	193.3	156.45	-36.85

印尼不锈钢：新增投产 二季度不锈钢方坯回国量增加



厦门象屿和江苏德龙合作建设并由象屿控股，全部投产后不锈钢总产能将达到250万吨/年，计划一期投产产能**100**万吨/年。

2020年2月3日

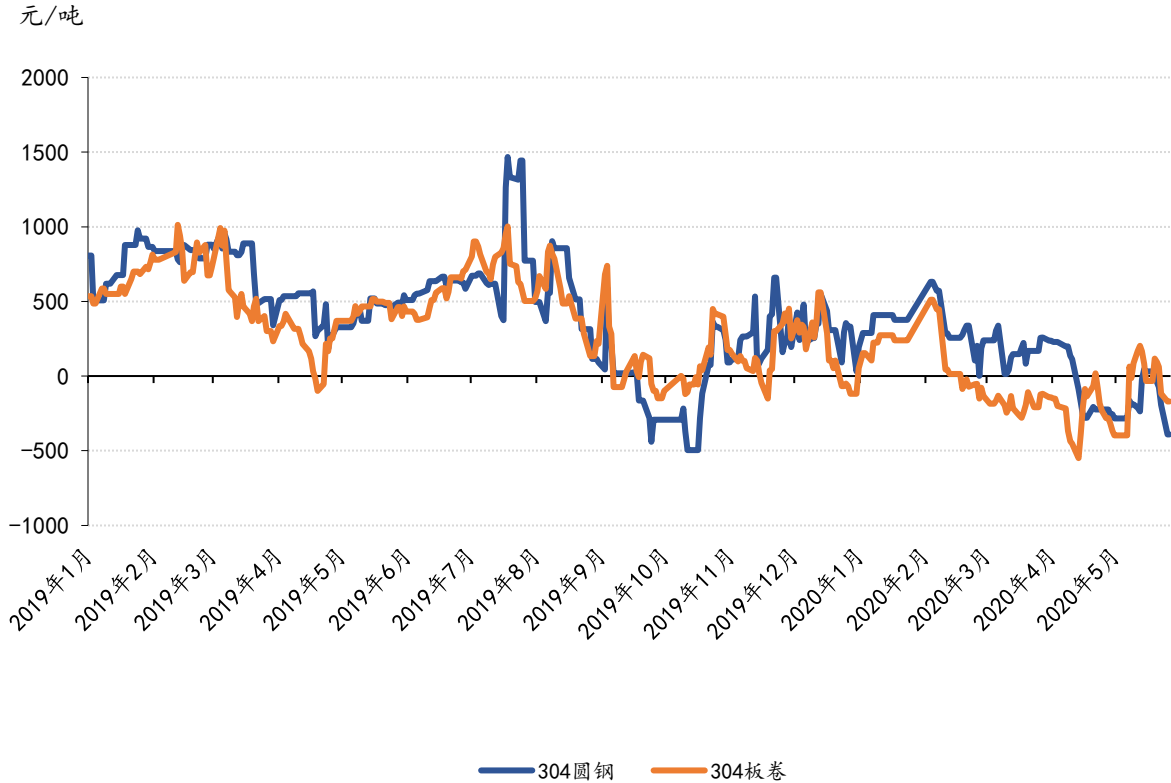
第一炉钢已经出炉，为**304**材质，计划全部生产**方坯**。

不锈钢企业	新增炼钢产能（万吨）	系列	预计投产时间	备注
印尼青山（一期）	100	300系	2017年7月	已投产
印尼青山（二期）	100	300系	2017年9月	已投产
印尼青山（三期）	100	300系	2018年6月	已投产
印尼德龙（一期）	100	300系	2020年2月	新增产能
印尼德龙（二期）	150	300系	2020年以后	新增产能
2020年新增可达产量	51			

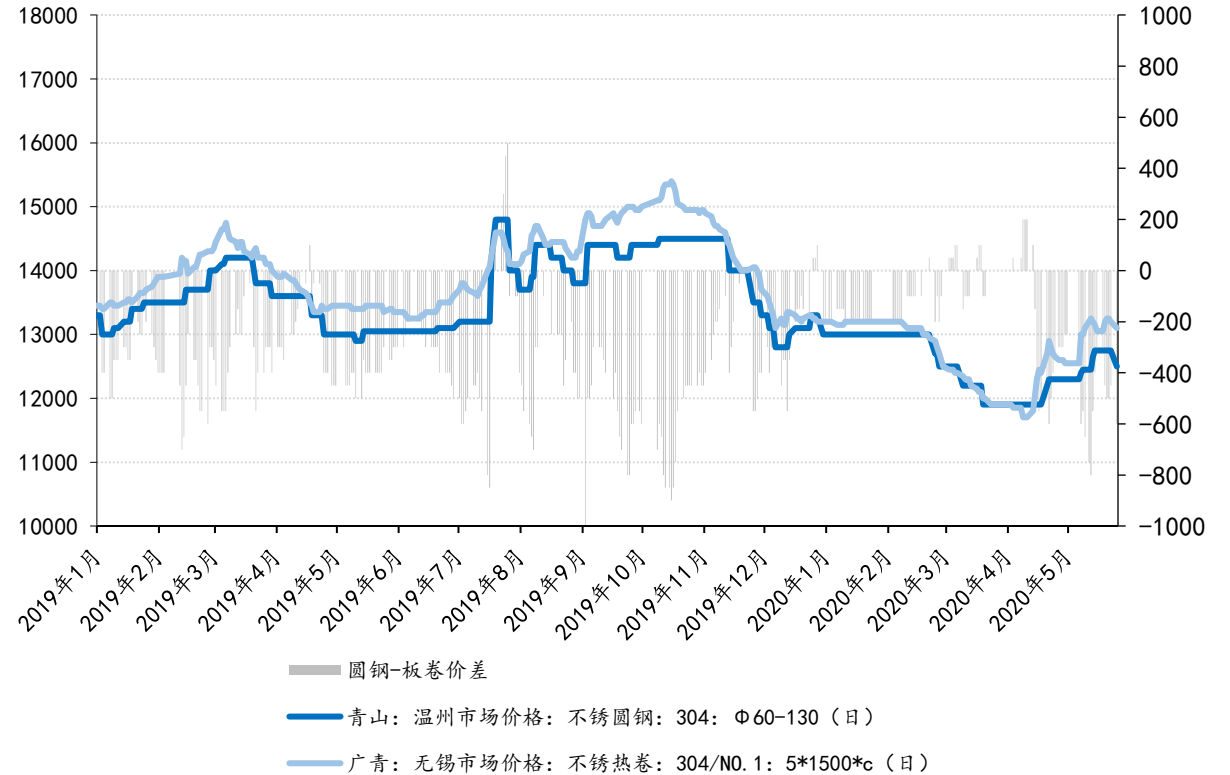
目前印尼不锈钢总产能达**400**万吨/年。预计2020年印尼不锈钢总产量在**224**万吨水平。

不锈钢：二季度棒材流入市场量增加 棒材涨势艰难 利润收窄

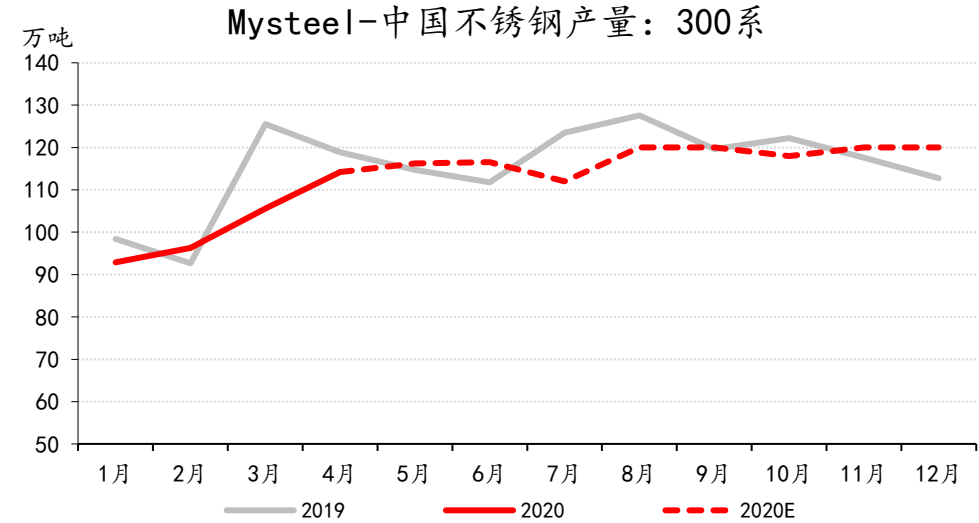
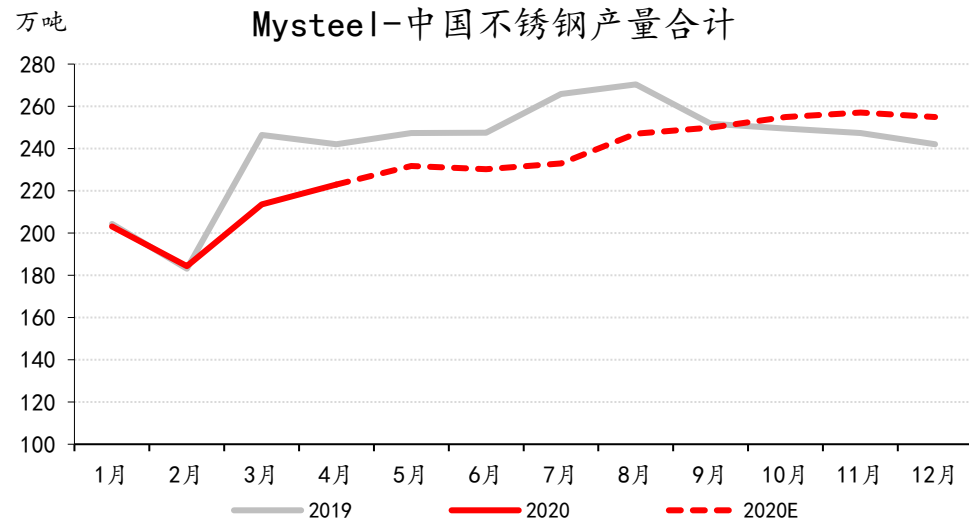
Mysteel-300系不锈钢棒材及板卷即期利润



300系不锈钢棒材与板卷价格对比（元/吨）



不锈钢：300系不锈钢5-6月接单较好 产量不断恢复



2020年4月份32家钢厂粗钢总产量222.91万吨，环比2020年3月份增加4.4%，同比去年3月减少7.9%。其中200系75.46万吨，环比增加6.73%，同比减少9.67%，300系114.22万吨，环比增加8.18%，同比减少3.91%，400系33.23万吨，环比减少10.77%，同比减少16.15%。

*2020年5月排产总量预计231.75万吨，环比预计增加3.97%，同比预计减少6.3%，其中200系80.4万吨，300系116.2万吨，400系35.15万吨。

预估：

中国不锈钢全年粗钢产量可达到2782.81万吨，同比减少4%；其中200系不锈钢粗钢产量为948.47万吨，同比减少4.7%；300系不锈钢粗钢产量为1351.63万吨，同比减少2.4%。

		2020 Q1	2020 Q2E	2020 Q3E	2020 Q4E
原生镍 产量	镍铁	13.7	13.3	12.2	10.4
	精炼镍	3.9	4.3	4.0	4.4
	通用镍	0.5	0.6	0.6	0.6
	原生镍盐	1.4	1.1	1.5	2.0
产量合计		19.5	19.2	18.2	17.3
净进口量	海外镍铁	11.3	9.9	12.1	14.0
	*印尼镍铁	8.6	7.8	9.1	11.0
	精炼镍	0.7	1.8	2.5	2.5
净进口量合计		12.0	11.7	14.6	16.5
不锈钢行业	200系产量	189.5	236	253	270
	300系产量	294.7	347	352	358
	400系产量	116.7	102	125	139
	*不锈钢行业耗镍总量	25.5	30.1	30.7	31.3
不锈钢行业原生镍消费量		22.4	26.5	26.2	26.8
*不锈钢行业原生镍消费同比		-4%	3%	-6%	3%
电池行业原生镍消费量		1.8	1.6	2.0	2.2
电镀行业原生镍消费量		1.3	1.4	1.5	1.7
合金铸造行业原生镍消费量		1.8	1.6	1.7	1.7
其他行业原生镍消费量		1.1	1.3	1.3	1.4
原生镍消费量合计		28.4	32.4	32.7	33.8
原生镍供需平衡		3.1	(1.5)	0.1	0.1

供应端:

1. 镍矿资源短缺导致国内镍铁产量下滑，品位下降导致镍点降低。
2. 镍铁进口逐步增加，填补国内缺口。

消费端:

不锈钢消费复苏带动企业增产，镍需求不断扩大。

总结:

- 1、2020年中国镍金属量过剩1.8万吨，下半年供应略显过剩，供应端主要为进口增量弥补国内产量缺口。
- 2、预计下半年沪镍均价重心下移至97000元/吨。

汇报完毕 谢谢观看



网页端



手机APP



钢联数据端



白琼

15000192010

baiq@mysteel.com