



2020年镍&不锈钢产业 形势分析与展望



钢联资讯



白琼

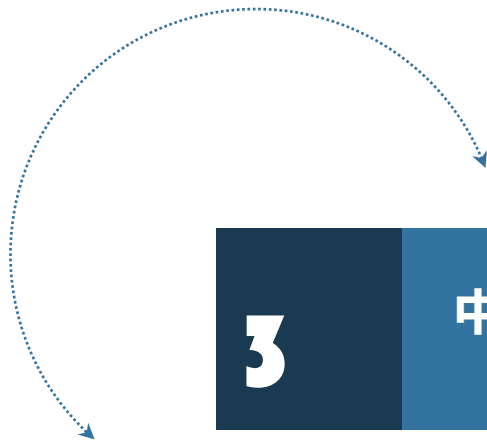


2020-06-16



1 产业链行情回顾

2 产业链基本面现状及预期

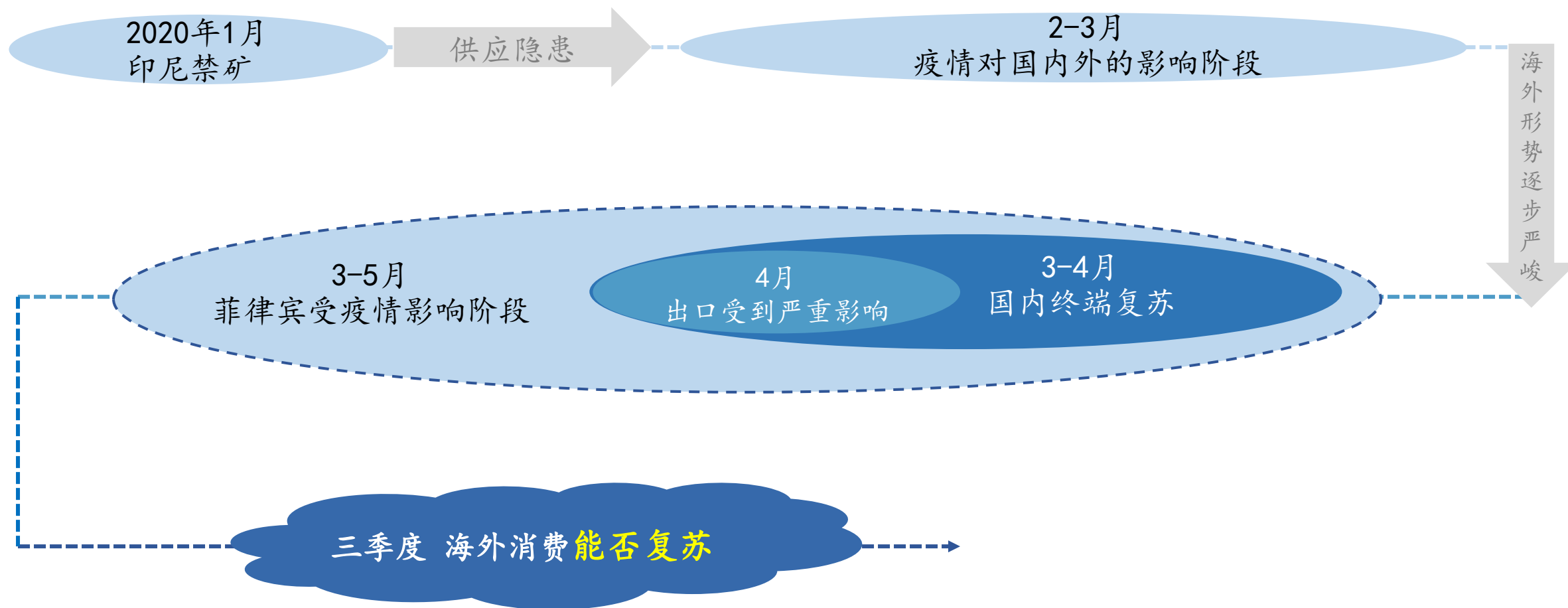


3 中国及全球供需平衡表

01

产业链行情回顾

1.1 2020年镍不锈钢行业从疲弱到复苏的曲折之路



1.2 上半年镍产业链运行逻辑



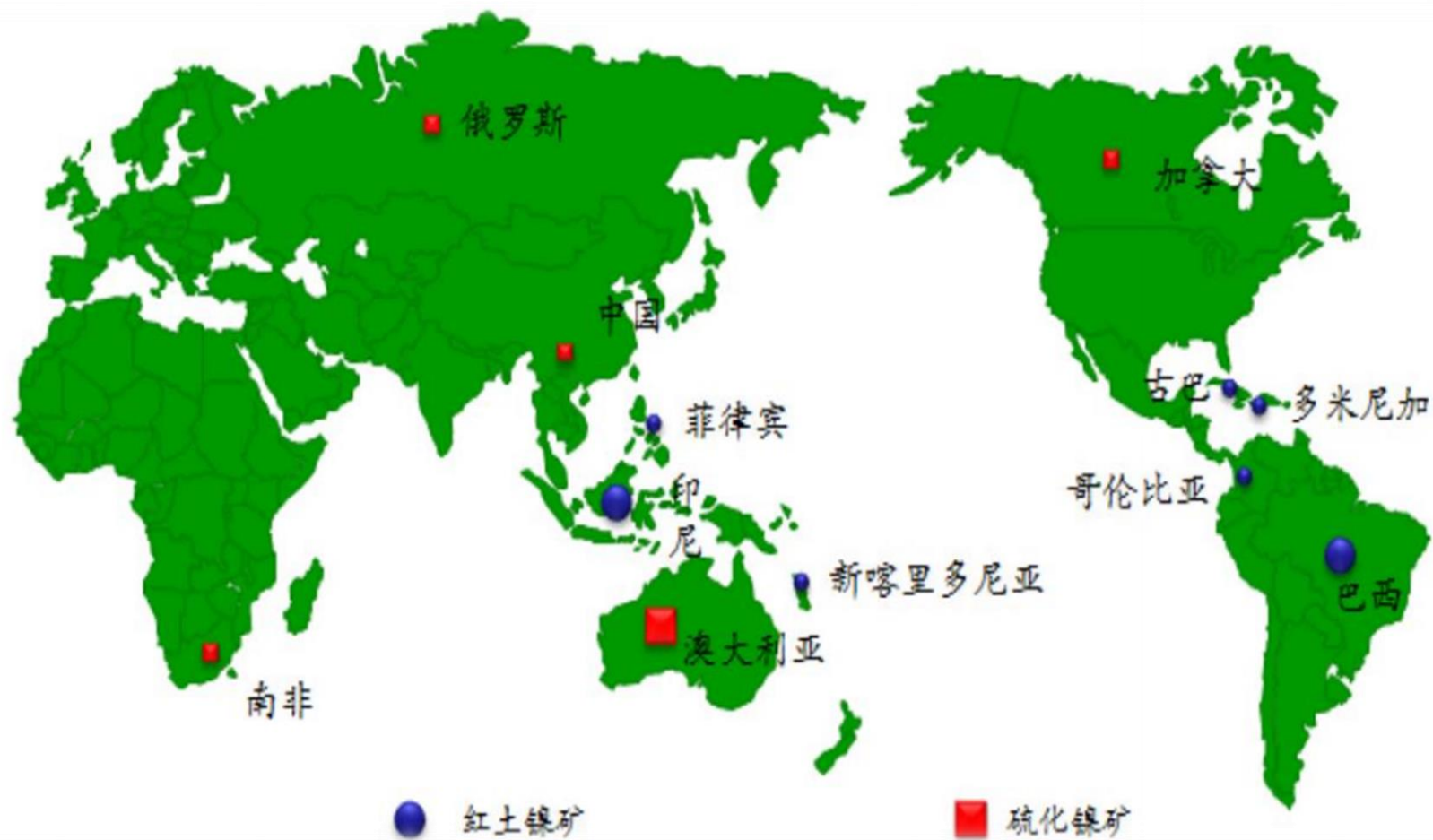
一季度
疫情影响，镍消费下滑，导致供应过剩加剧

二季度
镍供应下滑叠加需求提振

02

产业链基本面现状及预期

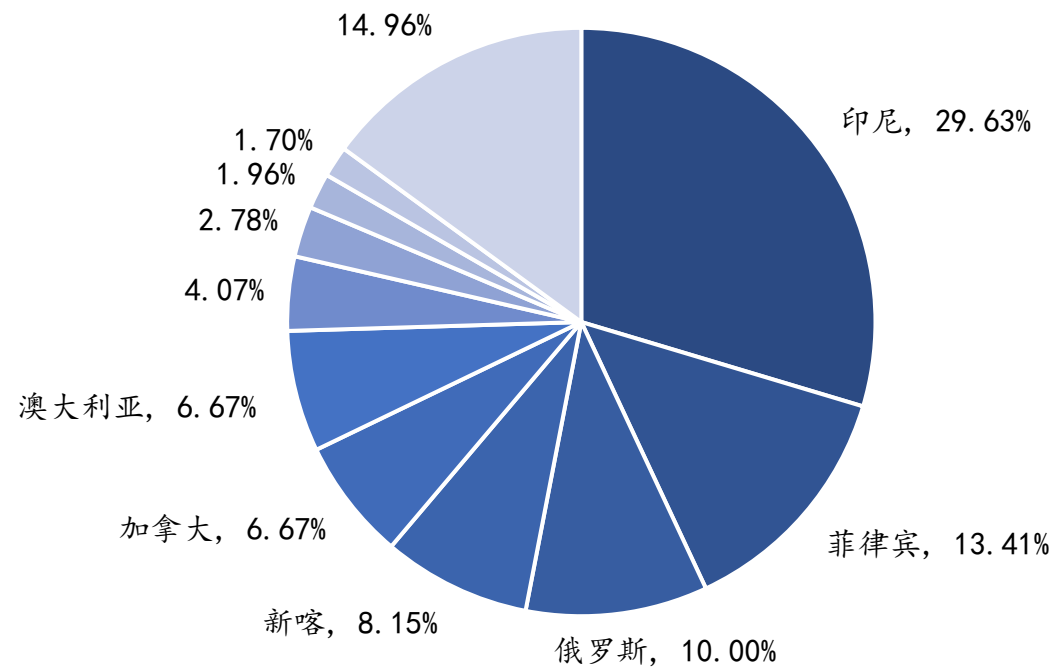
2.1 全球镍矿分布情况



Mysteel-全球镍矿产量金属量 (万吨)

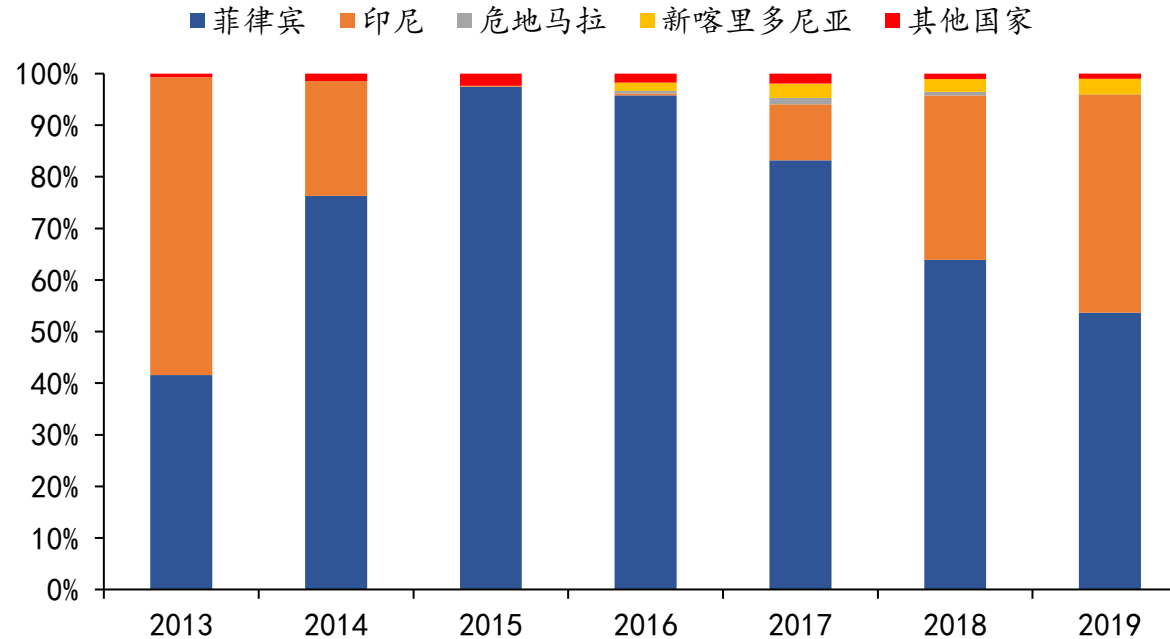
时间	2014	2015	2016	2017	2018	2019
印尼	18	13	20	36	61	80
菲律宾	44	47	35	34	35	36
俄罗斯	1	26	22	22	22	27
新喀	18	19	20	22	22	22
加拿大	24	23	24	21	18	18
澳大利亚	24	22	20	18	15	18
中国	10	9	9	9	10	11
巴西	10	9	9	8	7	8
古巴	5	5	5	5	5	5
哥伦比亚	6	4	4	5	5	5
其他国家	56	35	31	33	32	40
总量	216	215	200	213	231	270
同比	-	↓0.77%	↓6.89%	↑6.36%	↑8.56%	↑17.01%
菲+印尼占比	28.71%	27.94%	27.67%	32.67%	41.29%	43.04%

Mysteel-2019年全球镍矿产量占比



印尼和菲律宾的开采和运输成本较低，成为镍矿产量最高的国家，是中国红土镍矿的主要提供国。

Mysteel-中国进口镍矿量分国别占比



分国别来看，2013年中国镍矿进口总量约7118.20万吨，其中约57.77%进口于印尼，约41.54%镍矿进口于菲律宾。

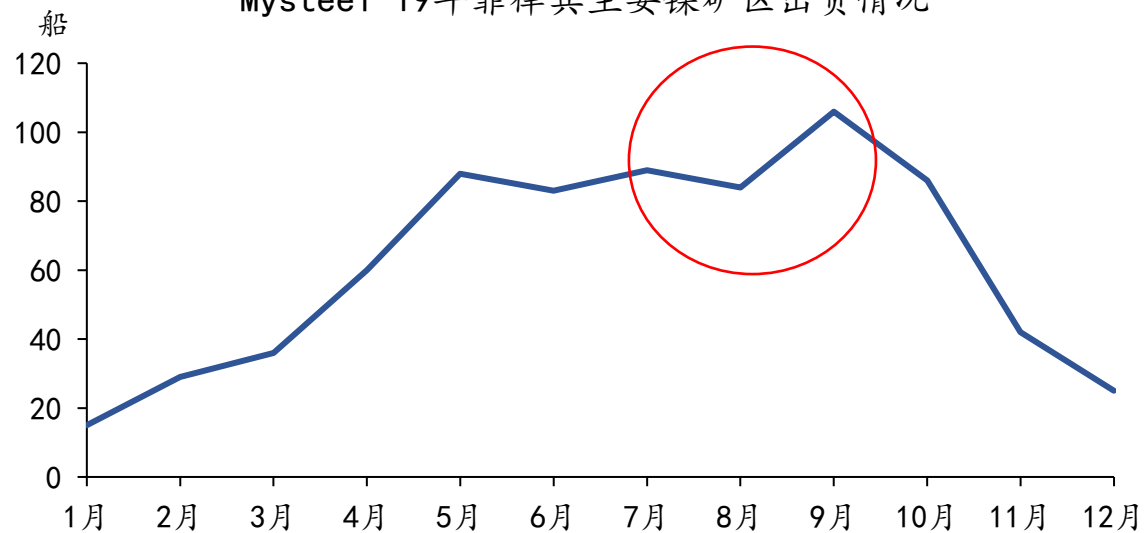
2016年，中国镍矿进口总量约3190.90万吨，其中自菲律宾进口镍矿总量约3057.1万吨，占总进口量的95%以上。

2019年，中国镍矿进口总量达到5607.96万吨，其中菲律宾镍矿进口总量约3008.49万吨，占比53.65%，印尼镍矿进口总量约2371.2万吨，占比42.30%。

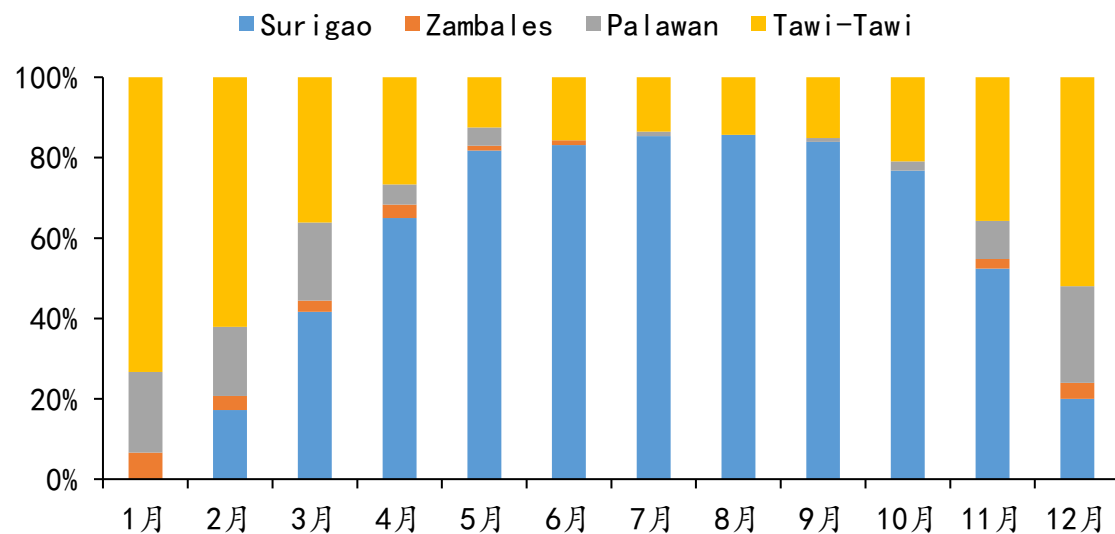
2.4 菲律宾主要矿区出矿量占比



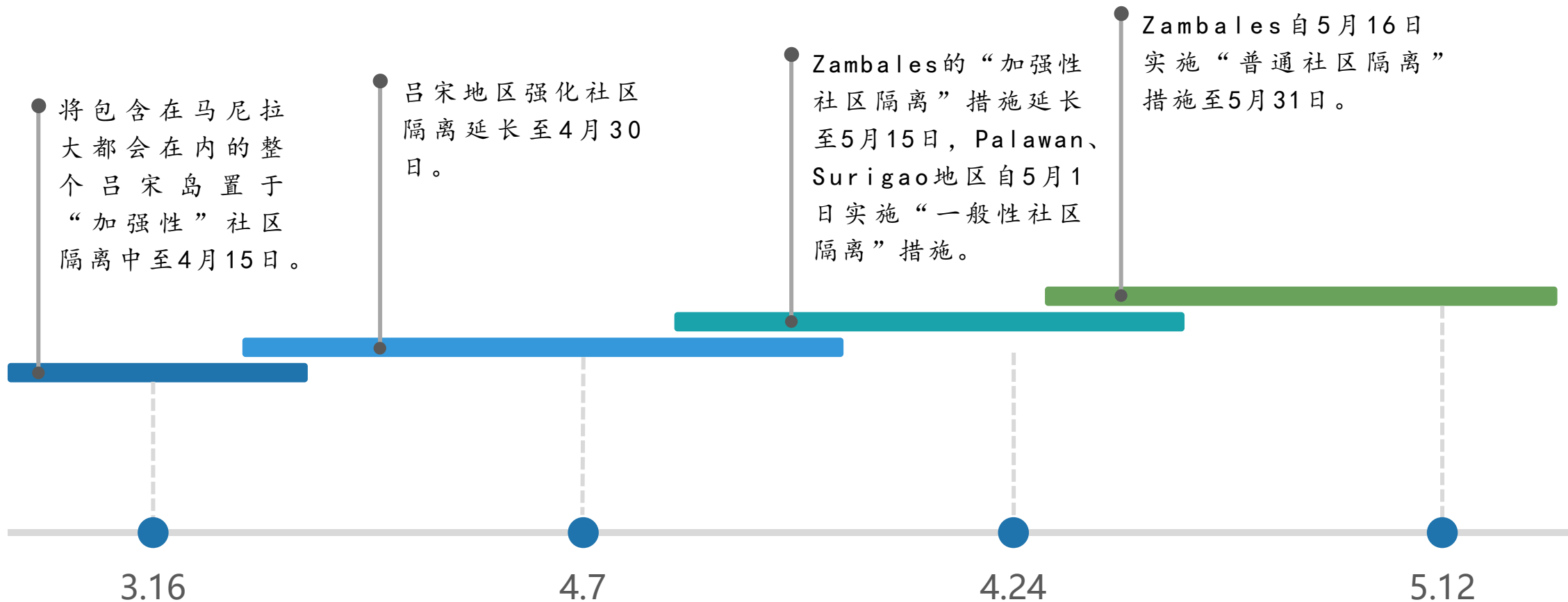
Mysteel-19年菲律宾主要镍矿区出货情况



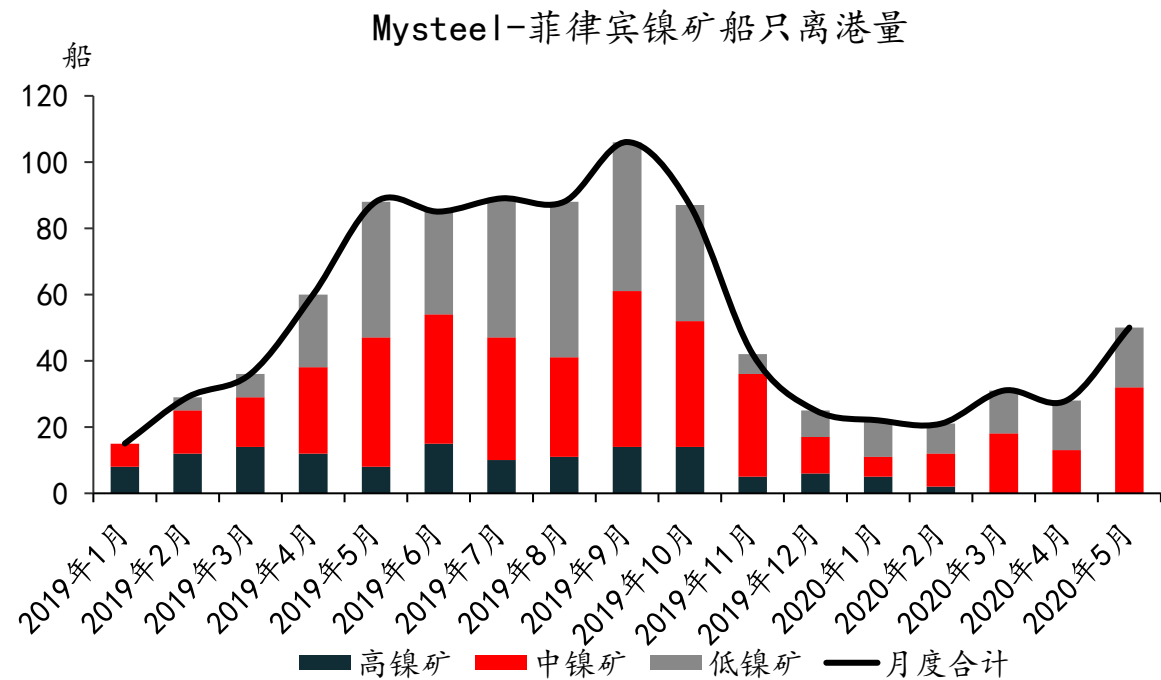
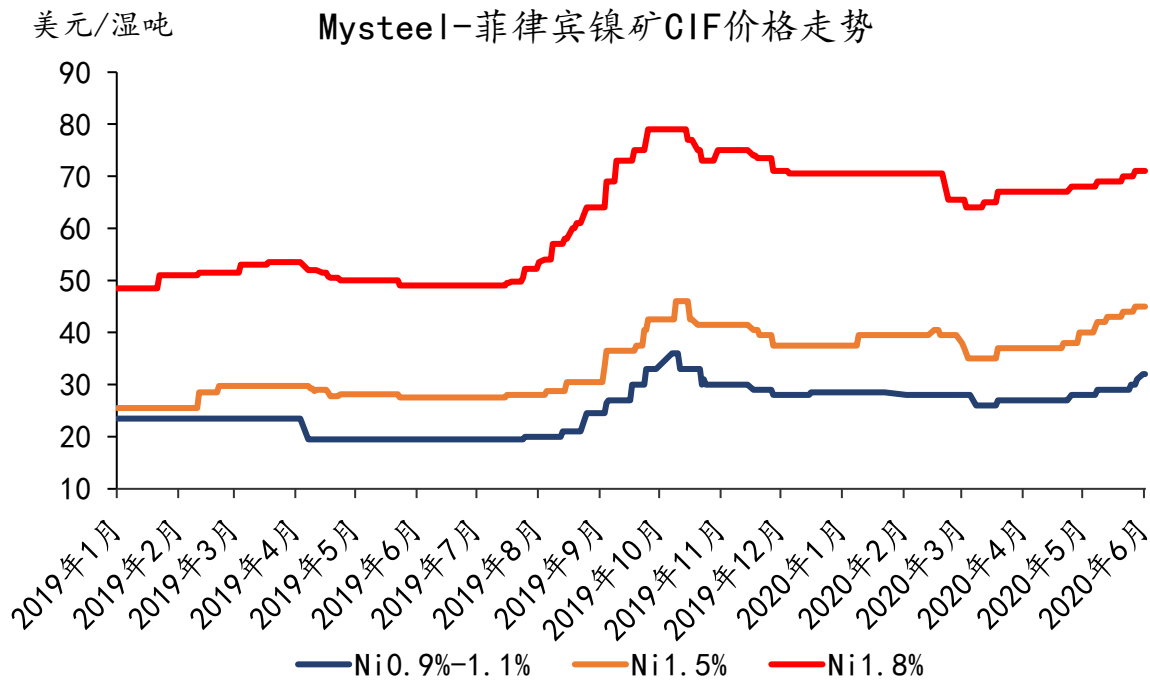
Mysteel-19年菲律宾镍矿区出货占比



2.5 菲律宾疫情防控措施进程



2.6 镍矿：菲律宾防疫措施升级 镍矿供应紧缺 矿价不断探涨



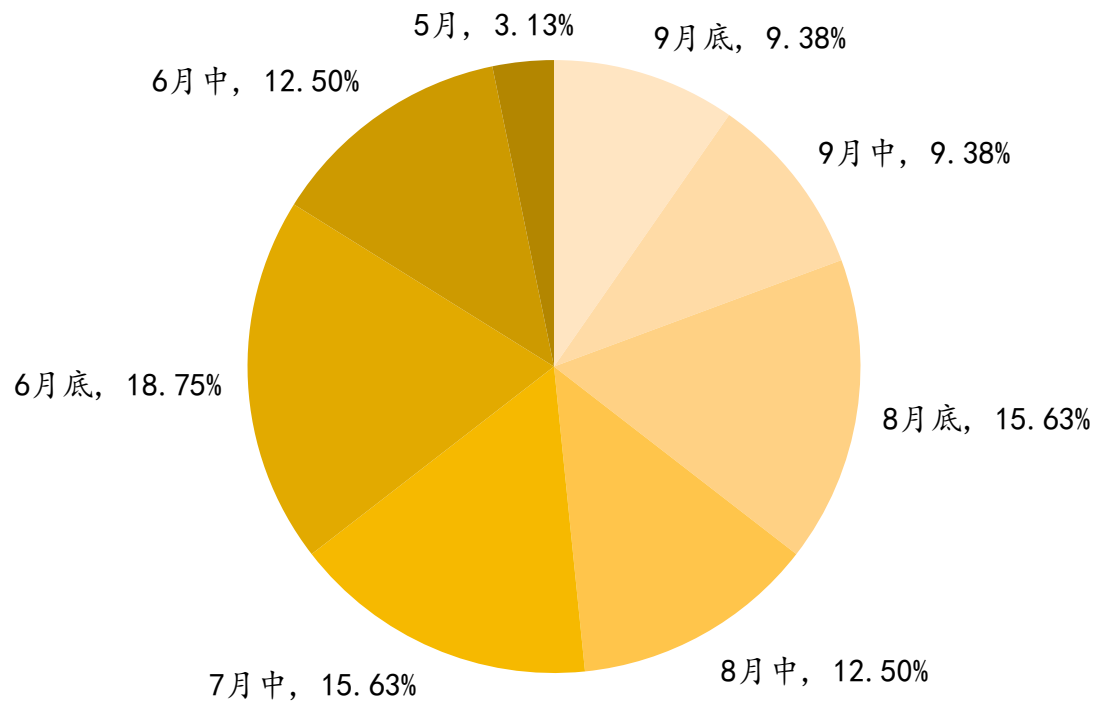
Mysteel对主流品位镍矿CIF参考价格如下，Ni:0.9%品位32美元/湿吨，Ni:1.5%品位47美元/湿吨，Ni:1.8%品位72-74美元/湿吨。

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，5月份菲律宾抵港量50条，275万湿吨；其中高镍矿0船，中镍矿32船，低镍矿18船。

2.7 镍矿：镍铁企业镍矿低库存驱使成交增加

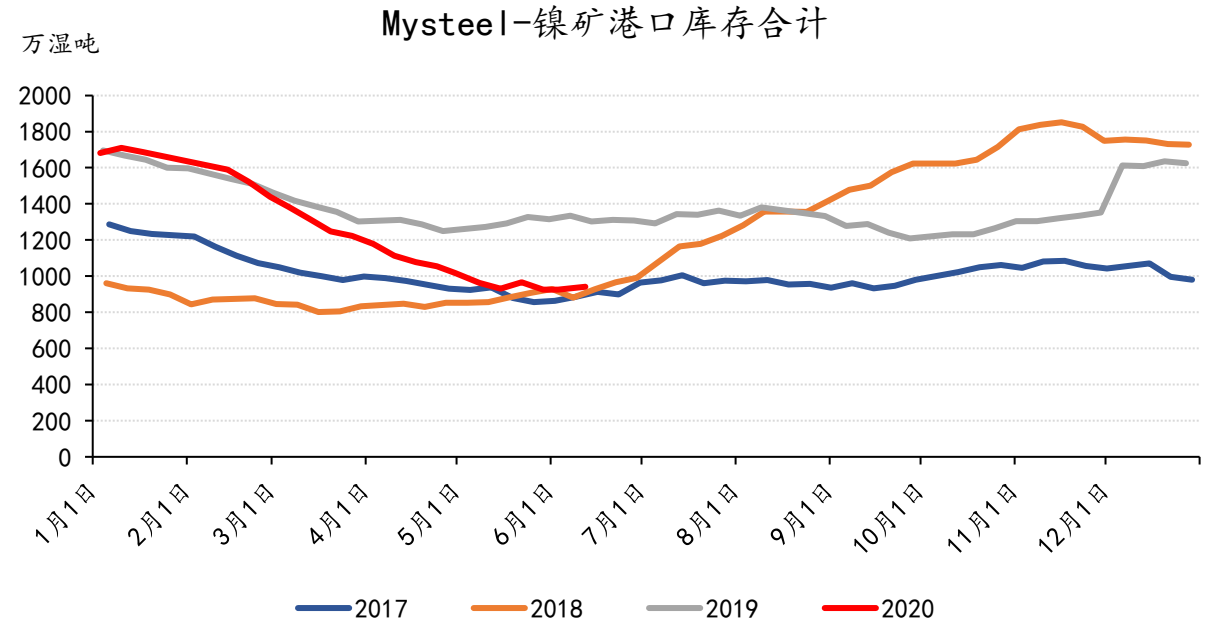
Mysteel-国内32家高镍铁厂镍矿现货库存可消耗周期统计



据Mysteel统计，截至5月15日，国内32家高镍铁企业镍矿现货库存总计约1129万湿吨；大部分镍铁企业现矿库存可维持至6月中下旬的生产。

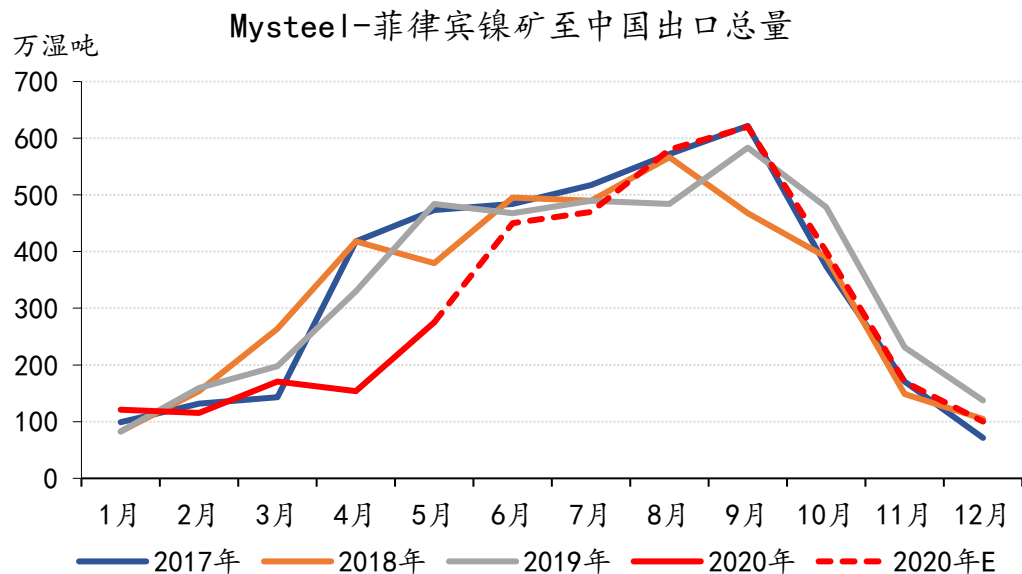
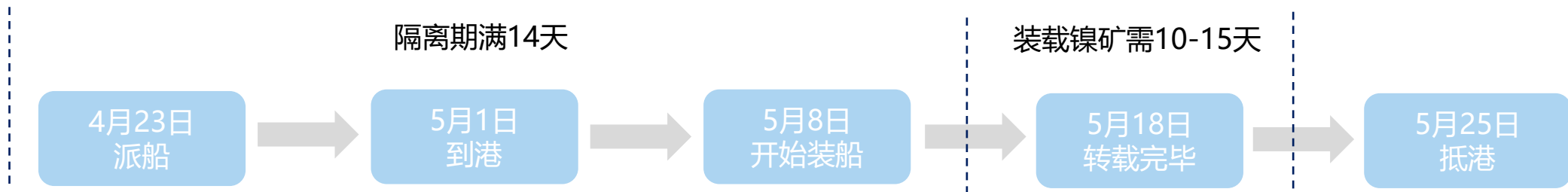
2.8 镍矿：政策放宽 镍矿陆续到货 港口库存去库放缓

Mysteel 镍矿港口库存情况表 单位：万湿吨						
港口	菲律宾	印尼	其他	2020/6/12	2020/6/5	增减
天津港	—	—	—	—	—	—
连云港	260	31	—	291	288	↑3.00
鲅鱼圈	17.28	2	—	19.28	16.26	↑3.02
日照港	16	—	—	16	15	↑1.00
岚山港	80	29	—	109	109	—
岚桥港	28	17	—	45	42	↑3.00
铁山港	133	34	—	167	162	↑5.00
防城港	22.85	—	—	22.85	25.92	↓3.07
京唐港	30	—	—	30	25.4	↑4.60
曹妃甸	83.4	—	4.3	87.7	90.2	↓2.50
盘锦港	5.2	—	—	5.2	5.95	↓0.75
锦州港	18	—	—	18	10	↑8.00
福建港口	64	67	—	131	137	↓6.00
总计	757.73	180	4.3	942.03	926.73	↑15.30



据Mysteel统计，截至6月12日国内13港港口镍矿库存总量为942.03万湿吨，较上周增加15.3万湿吨，增幅1.65%。其中中、高品镍矿为724.33万湿吨，较上周增加2.68万湿吨，增幅0.37%。

2.9 镍矿：恢复发运尚需时间 短期紧缺问题无法缓解



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658船，约3620万湿吨，降幅12.3%。

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。

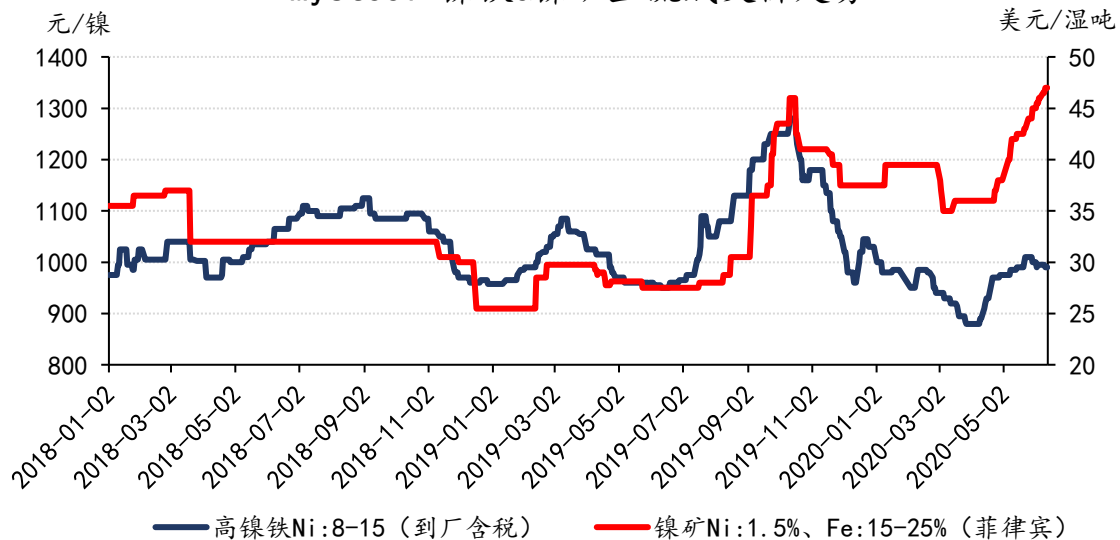
2、**Palawan**：施行“社区隔离”，码头操作仍保持正常，但对来自中国（包括澳门，香港）港口的船舶在靠泊作业之前需实行 14 天的检疫隔离政策（14 天时间起算从离开中国港口起算）。

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。

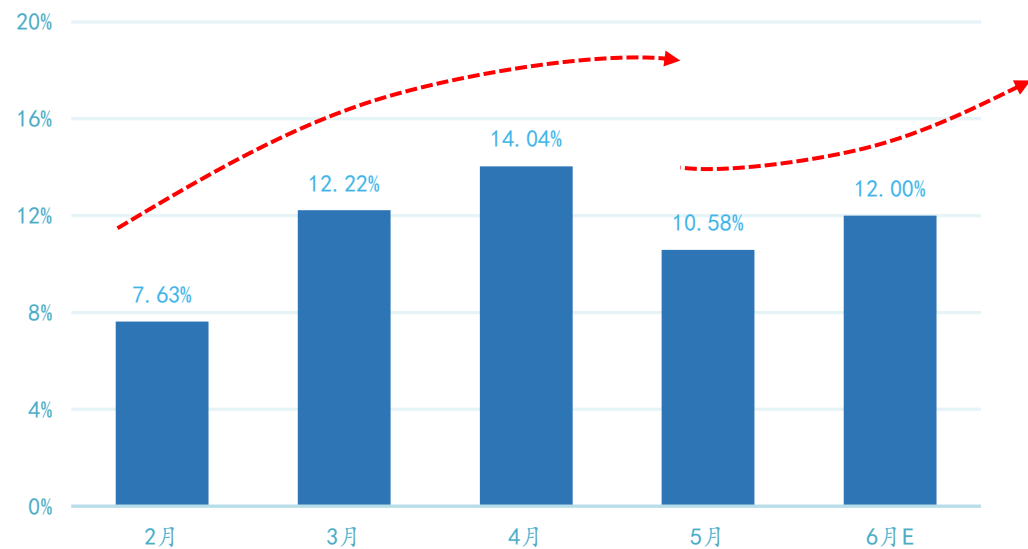
4、**吕宋岛**：所有吕宋岛地区都在加强区域隔离/封锁，对吕宋岛内一些港口在装卸货操作及装卸工人安排上存在较大影响。

2.10 国内镍铁：NPI经济性持稳 废不锈钢替代作用有限

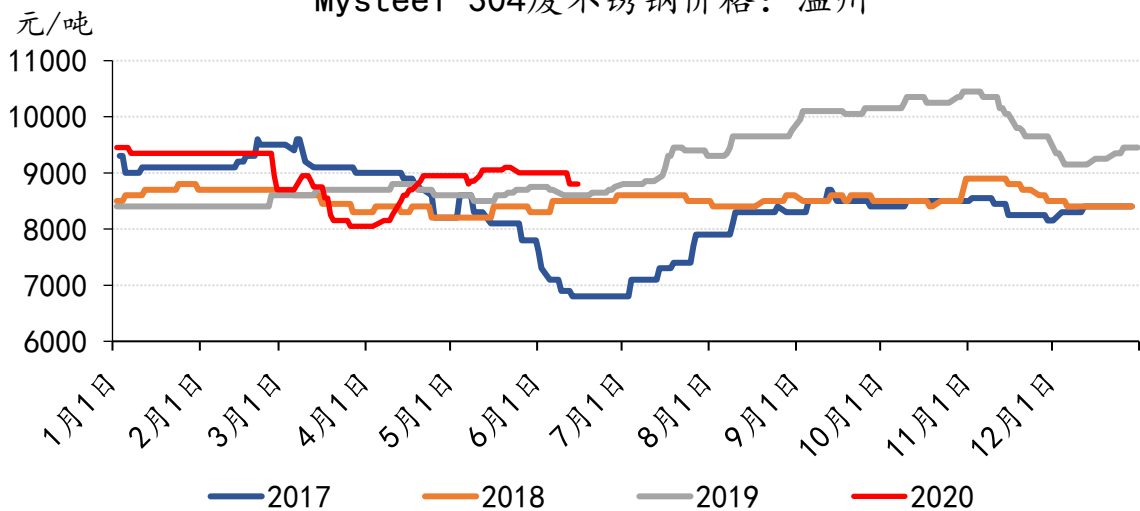
Mysteel-镍铁&镍矿主流成交价走势



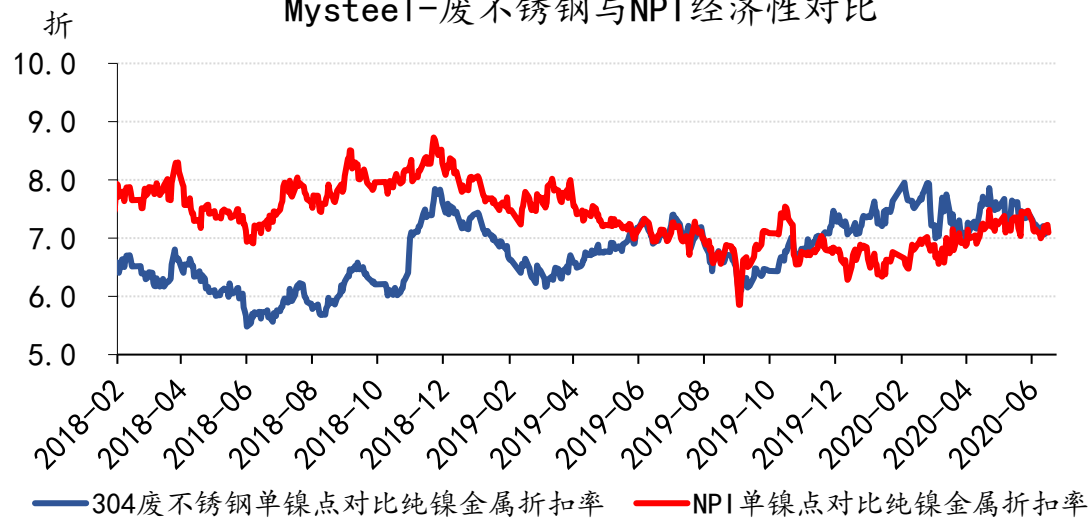
Mysteel-国内8家主流不锈钢企业废不锈钢用量统计



Mysteel-304废不锈钢价格：温州

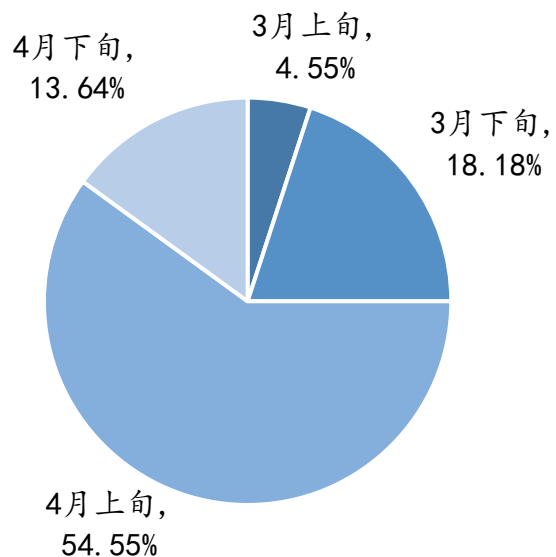


Mysteel-废不锈钢与NPI经济性对比

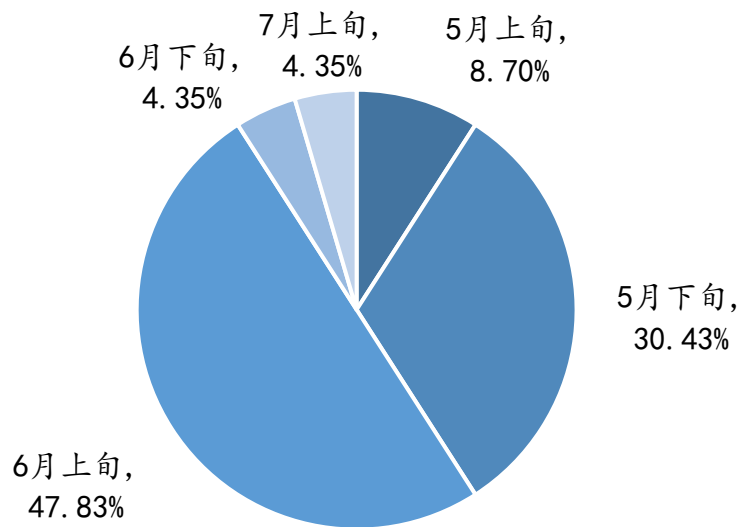


2.11 国内镍铁：钢厂集中备货 采购前置导致需求短期被放大

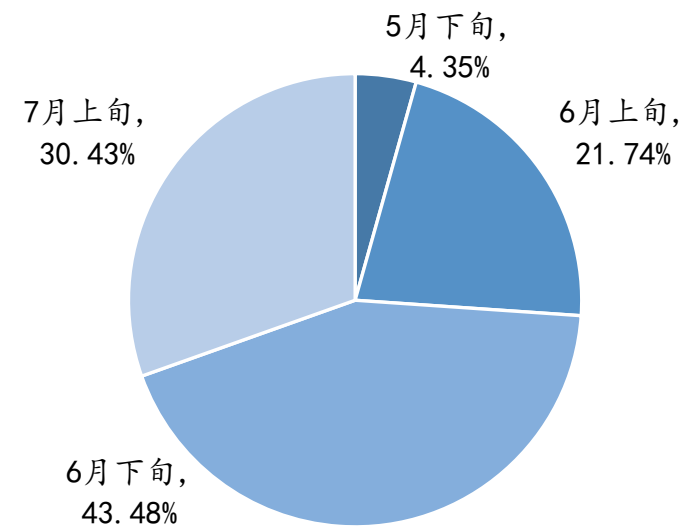
Mysteel-4月3日镍铁订单最远交货期
厂家数占比



Mysteel-5月9日镍铁订单最远交货期
厂家数占比



Mysteel-6月4日镍铁订单最远交货期
厂家数占比

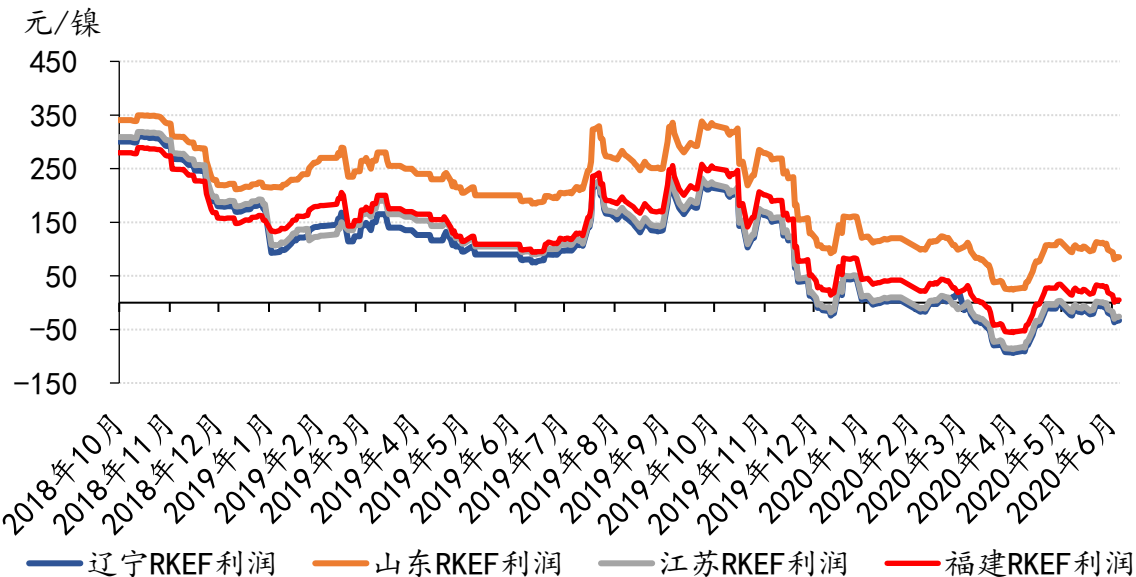


据Mysteel调研，截至6月4日，国内23家可流通高镍铁厂订单交货时间集中至6月底，厂家数占比约43.48%；最远交期至7月上旬，厂家数占比约30.43%。

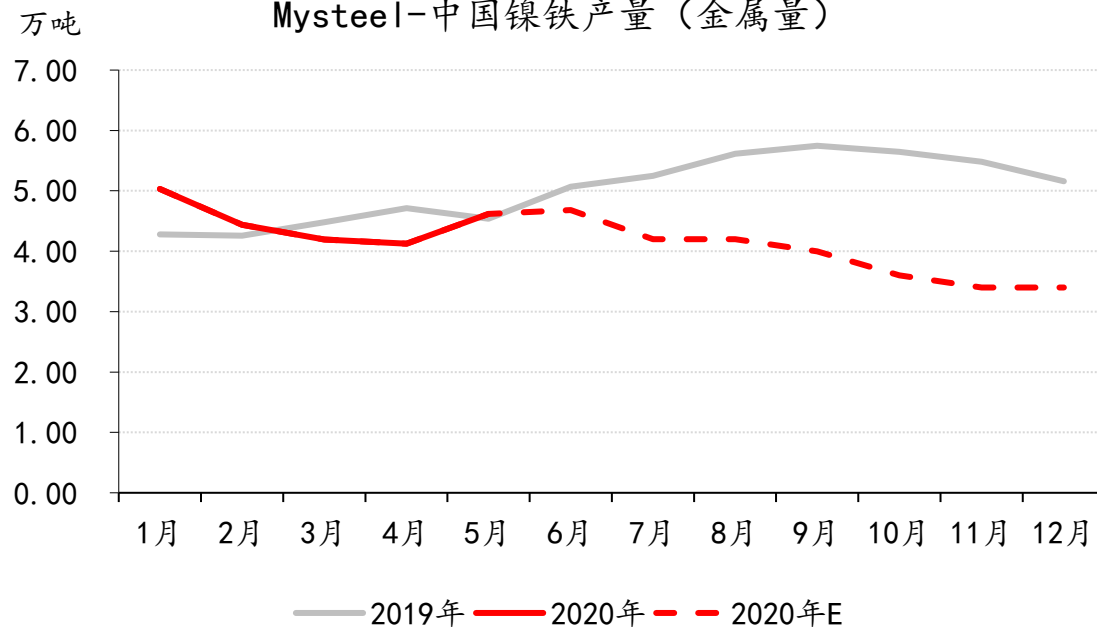


2.12 国内镍铁：供应偏紧推动价格上涨 利润修复 带动短暂增产

Mysteel-国内NPI企业即期利润



Mysteel-中国镍铁产量（金属量）



2020年5月中国镍铁产量金属量总计4.62万吨，环比增加11.86%，同比减少8.43%。其中高镍铁产量金属量3.86万吨，环比增加13.66%，同比减少1.65%；低镍铁产量金属量0.75万吨，环比增加4.77%，同比增加3.97%。

2020年6月中国镍铁产量金属量预估合计4.68万吨，环比增加1.32%，同比减少15.95%。其中高镍铁3.94万吨，环比增加2.12%；低镍铁0.72万吨，环比减少3.66%。

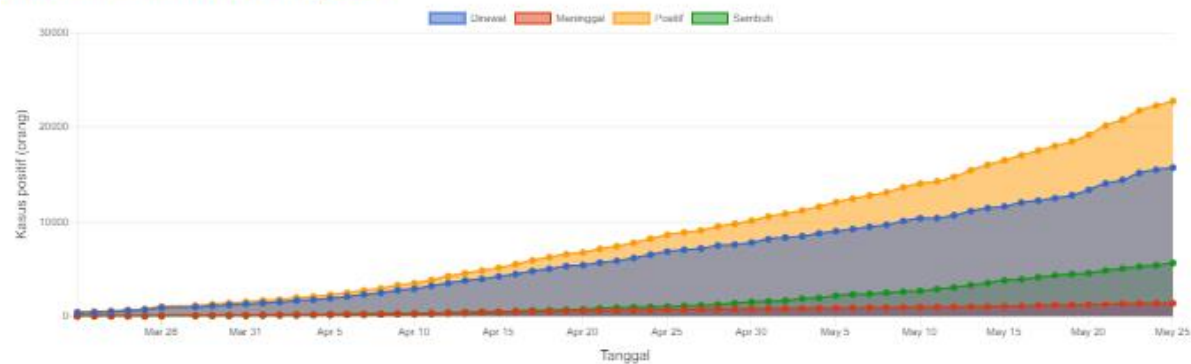
预估：国内镍铁全年总产量金属量总计约49.9万吨，同比减少17.18%

2.13 印尼镍铁：疫情对生产影响有限

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

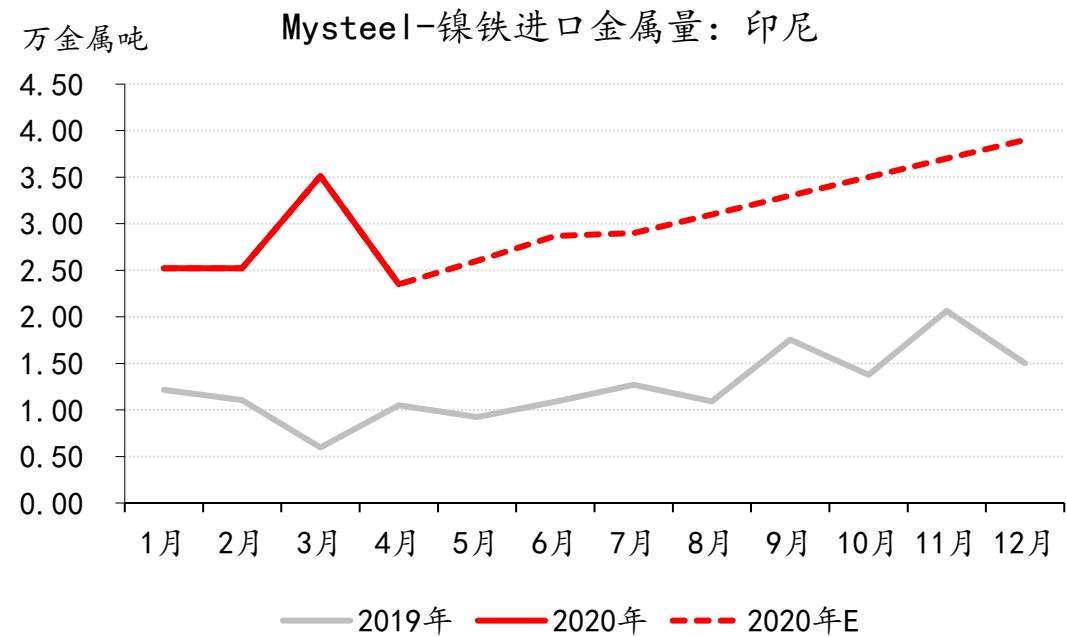
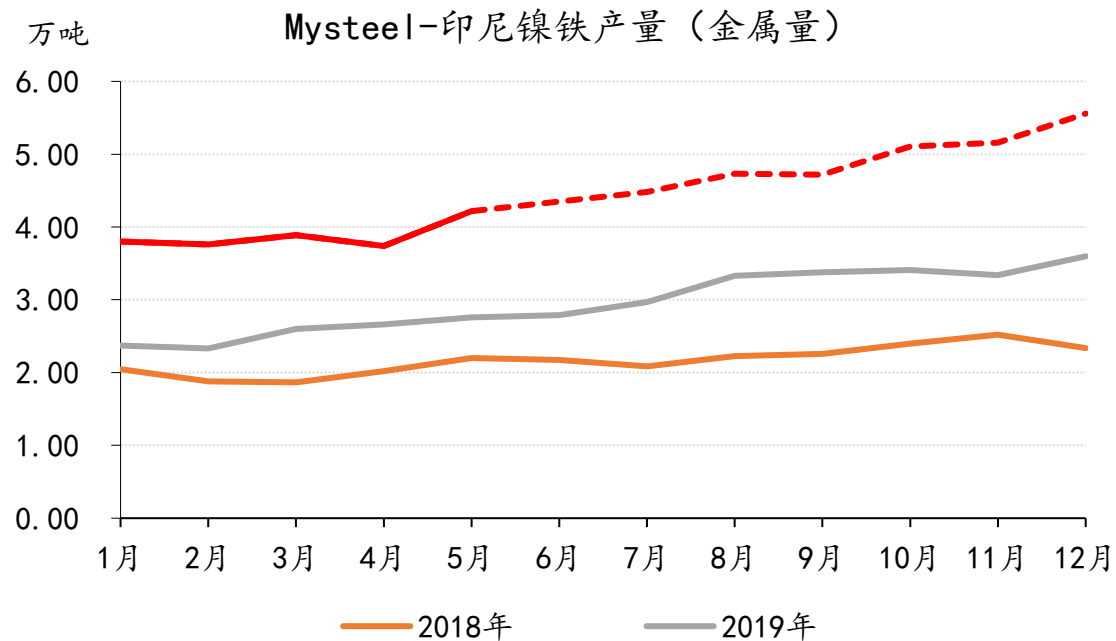
Rows per page: 5 1-5 of 32

2.14 印尼镍铁：后续新建项目集中投产

序号	企业名称	项目进展	扩产总设备（台）	截至2020.6.15 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。（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；5月底6月初2条新建镍铁产线投产出铁）。据最新了解，暂无新产线投产出铁，截至6月15日已有36条RKEF镍铁产线投产出铁。	36	36
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）。据最新了解，A区新建4条镍铁产线：1#已于4月30日出铁，2#已于5月1日出铁，3#已于5月6日出铁，4#已于5月7日出铁。B区：新建的4条镍铁产线中的一条已于6月6日点火烘炉，预计6月末7月初出铁。	24	5
3	德龙	1) 一期15条RKEF镍铁产线已全部投产 2) 二期计划建设35条RKEF镍铁产线 据最新了解，目前一期最后一条镍铁产线已于6月投产出铁，目前维持15条镍铁产线生产；二期新建的2条镍铁产线已于5月投产出铁，6月有2条镍铁产线于月中投产，另有1条镍铁产线预计6月下旬出铁。	50	20
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

预估：印尼全年NPI产量金属量合计达到55.2万吨，同比增加56.6%。

2.15 印尼镍铁：印尼NPI三季度逐步释放 回流量持续增长

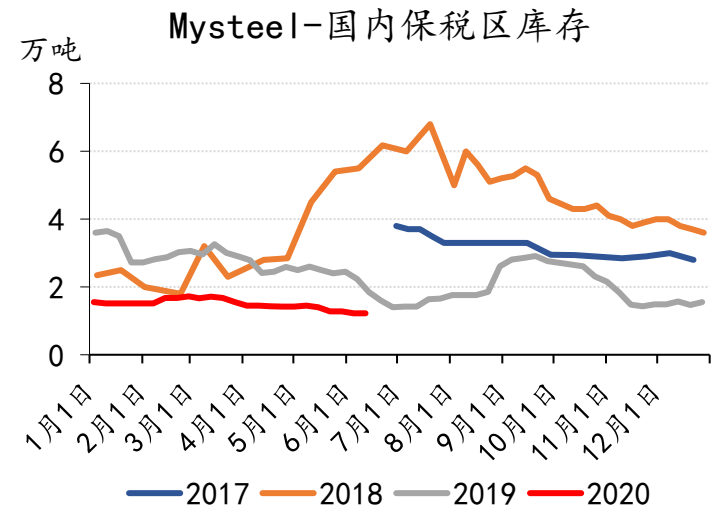
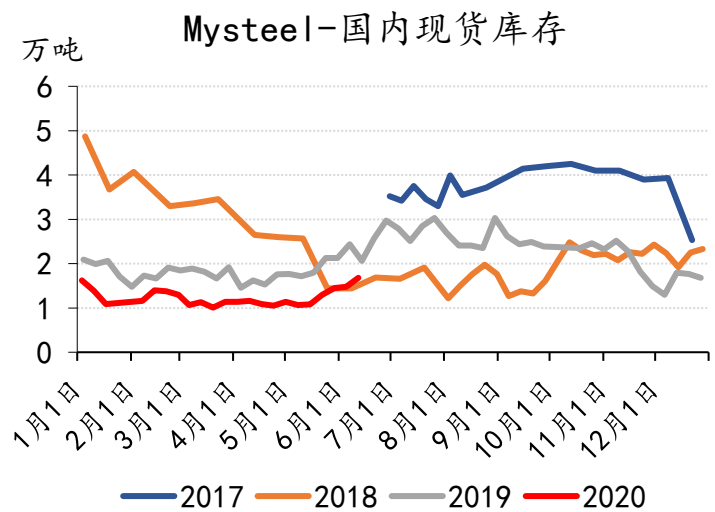
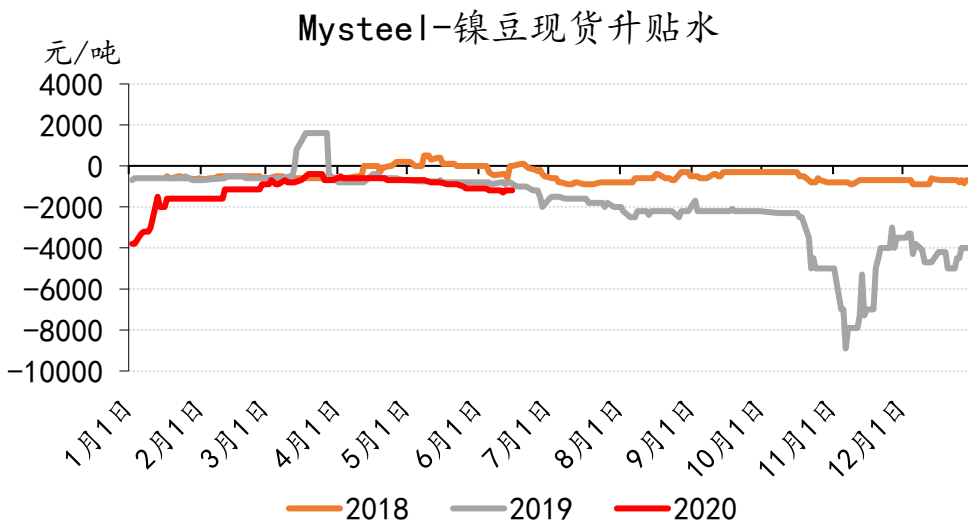
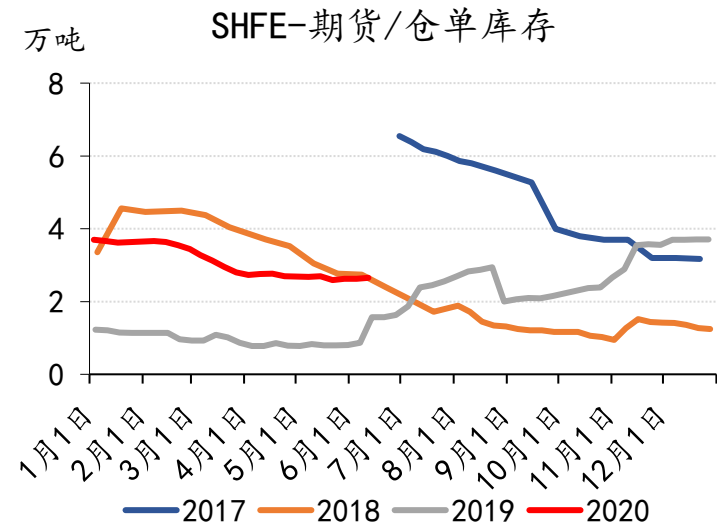
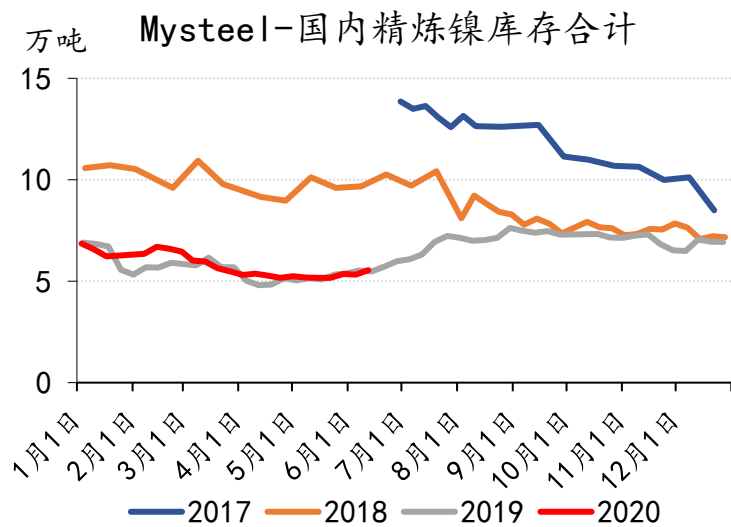
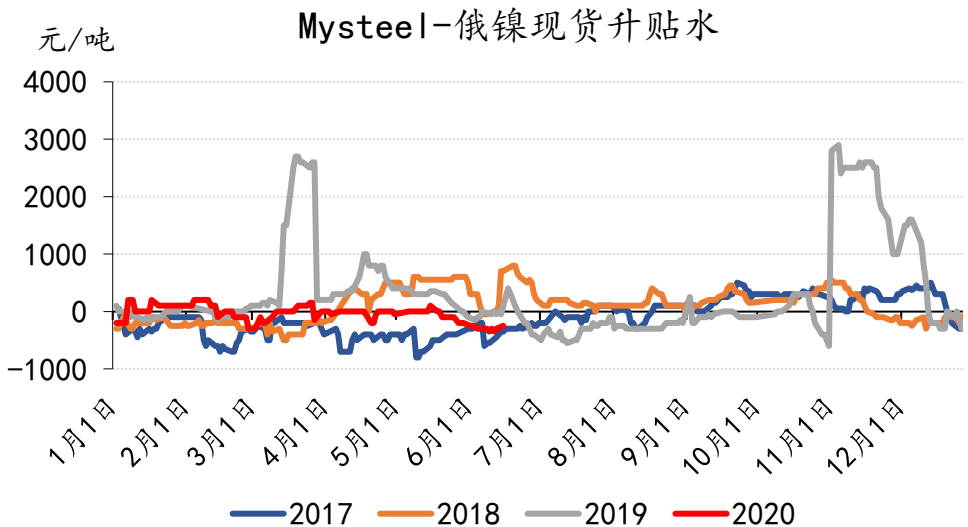


据Mysteel海关总署数据统计，2020年4月中国镍铁进口总量24.07万吨，环比3月进口量减少8.64万吨，降幅26.41%；同比2019年4月增加9.52万吨，增幅65.40%。

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：全年印尼镍铁回国量折合金属量达到38.4万吨，同比增加156%。

2.16 精炼镍：下游消费动力不足 低需求抑制升贴水上涨



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。

2.17 精炼镍：不锈钢行业消费逐步缩减

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

2 kg

300系吨钢消耗

30+ kg

20 kg

13 kg

7 kg

2018年三季度

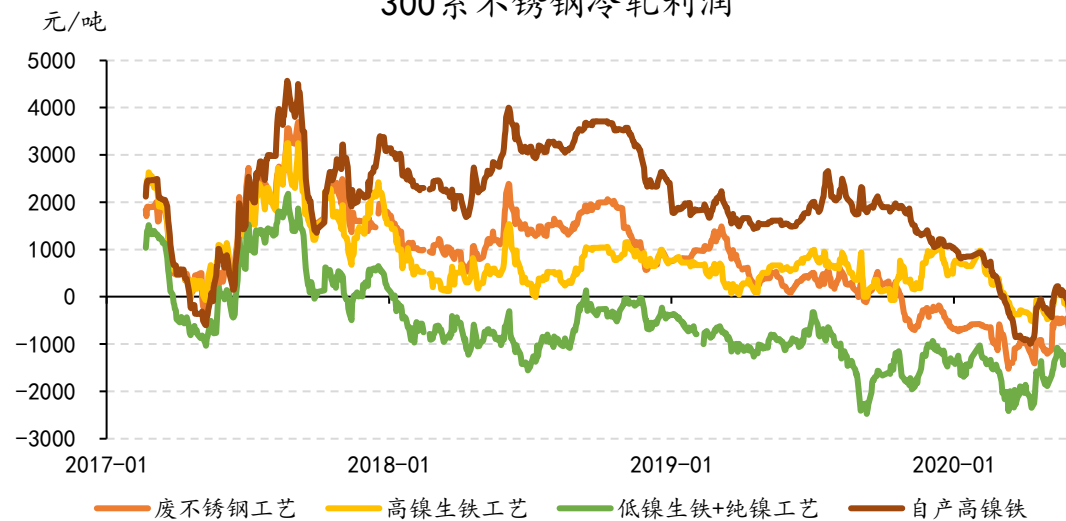
2019年一季度

2019年二季度

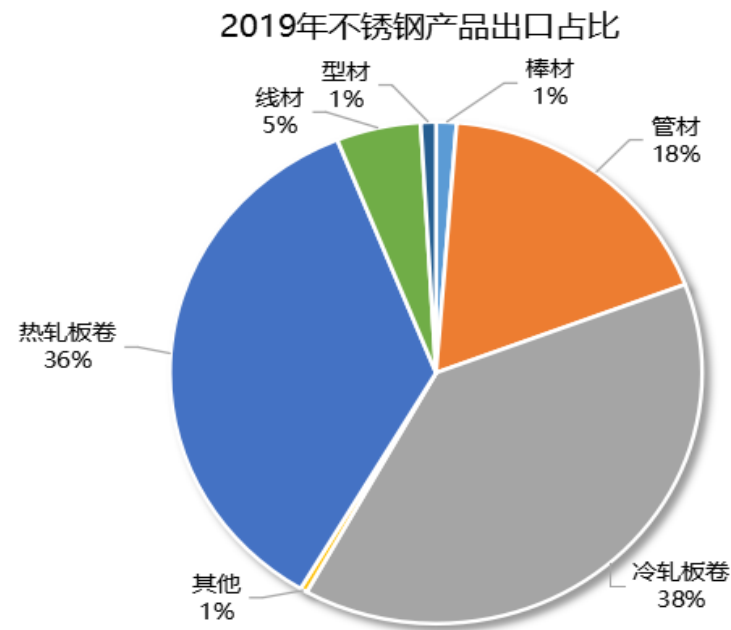
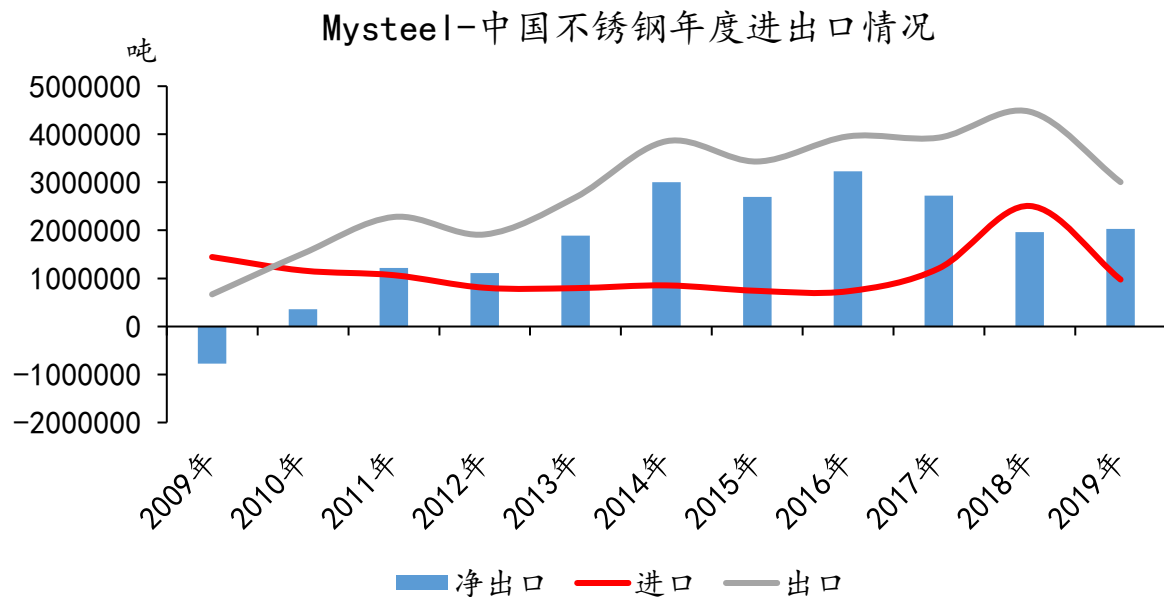
2019年四季度

2020年二季度

300系不锈钢冷轧利润



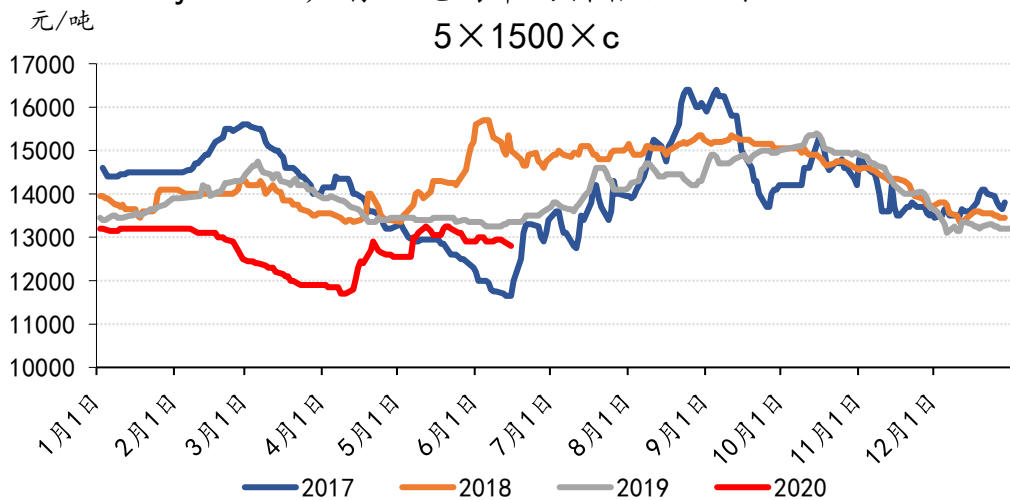
优势企业目前吨钢消耗可控制在1kg以内。



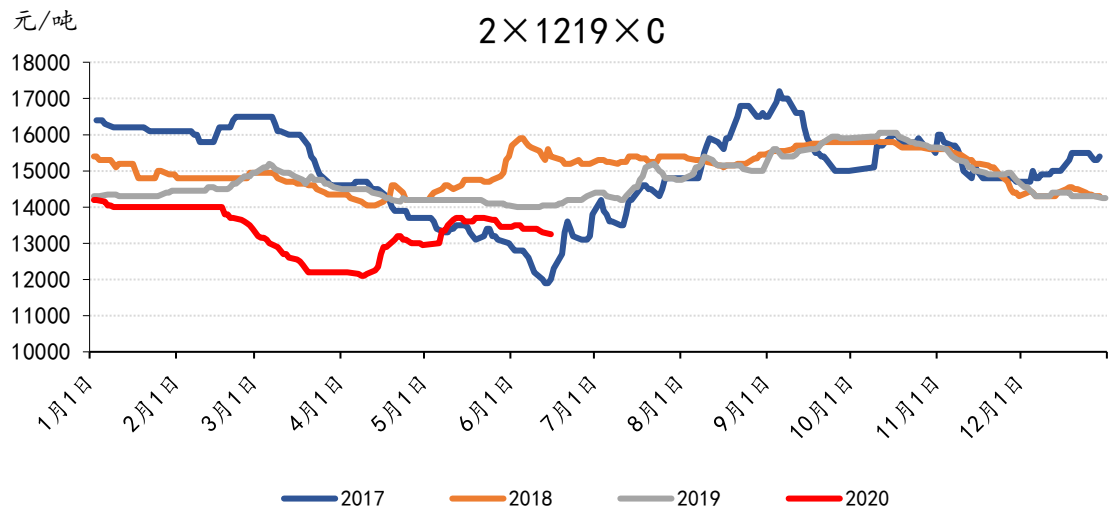
2019年不锈钢出口量较2018年有所减少，总计337.36万吨，同比2018年的479.11万吨减幅29.6%。其中，中国1-12月份板卷出口量为271.56万吨，同比2018年的335.97万吨略减19.17%；

2.19 不锈钢：二季度末成交下滑 社库去库化程度放缓

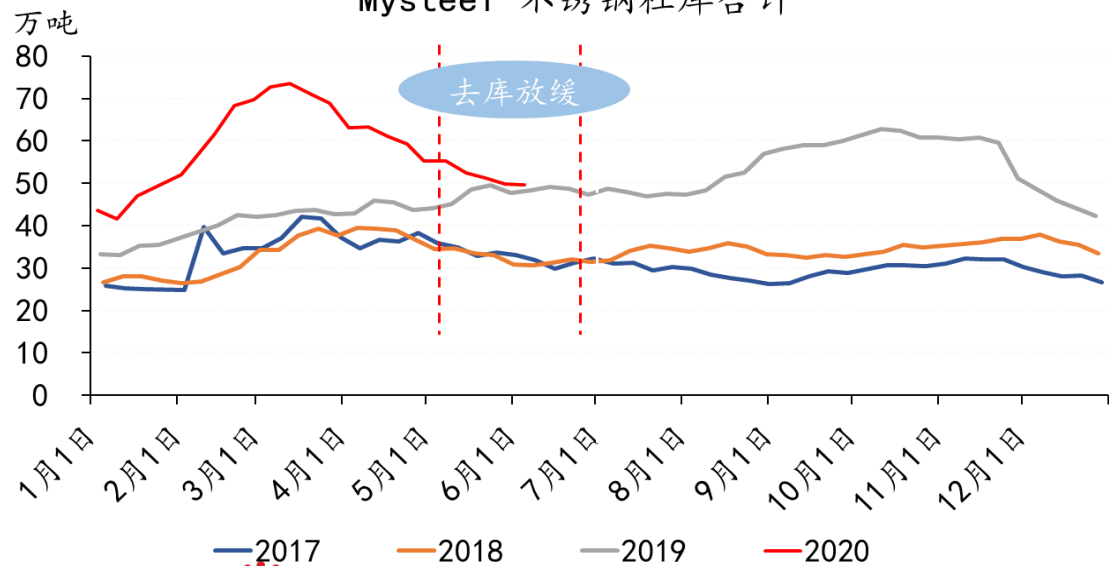
Mysteel-广青：无锡市场价格：304 / NO. 1:
5×1500×c



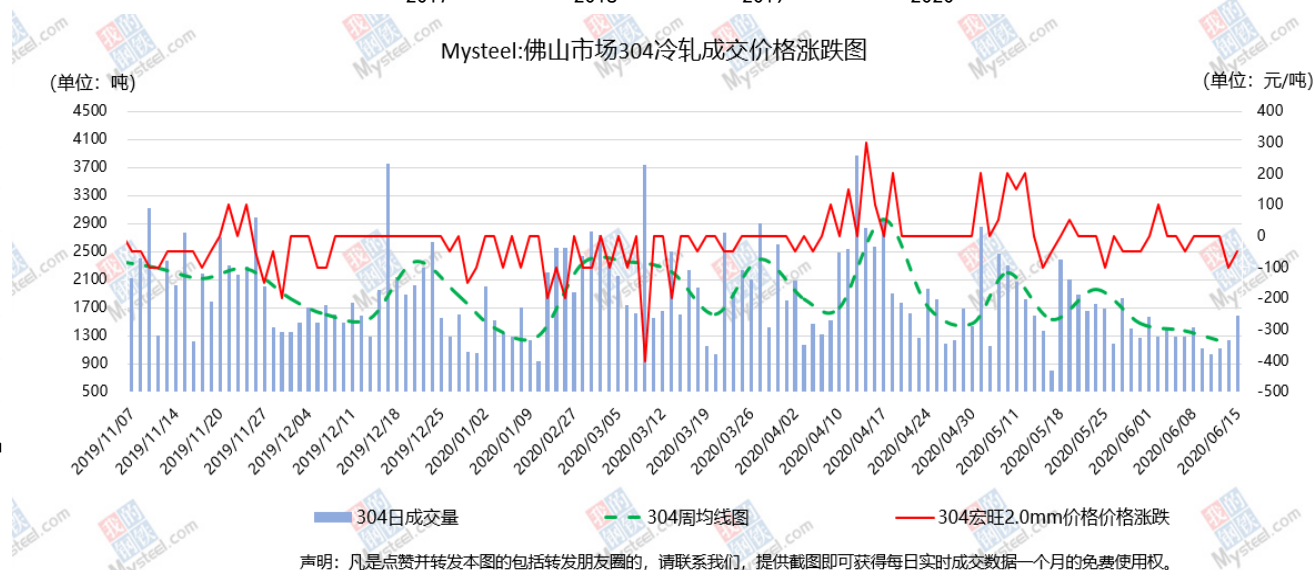
Mysteel-宏旺集团：无锡市场价格：304 / 2B:
2×1219×C



Mysteel-不锈钢社库合计



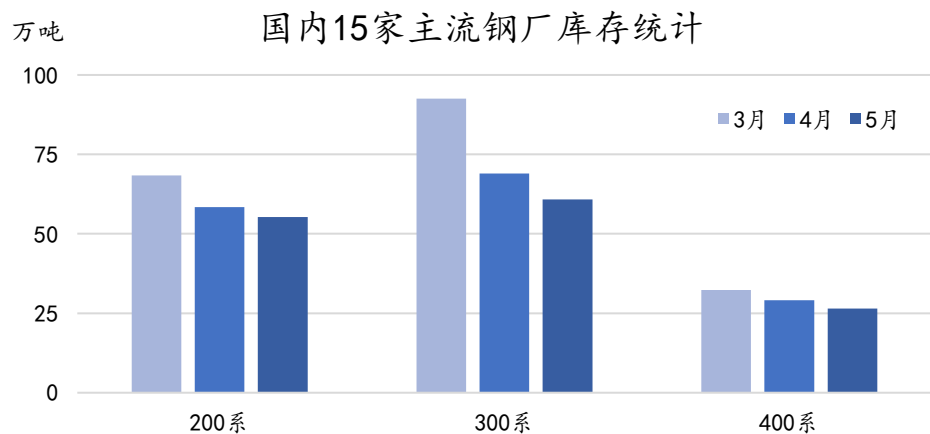
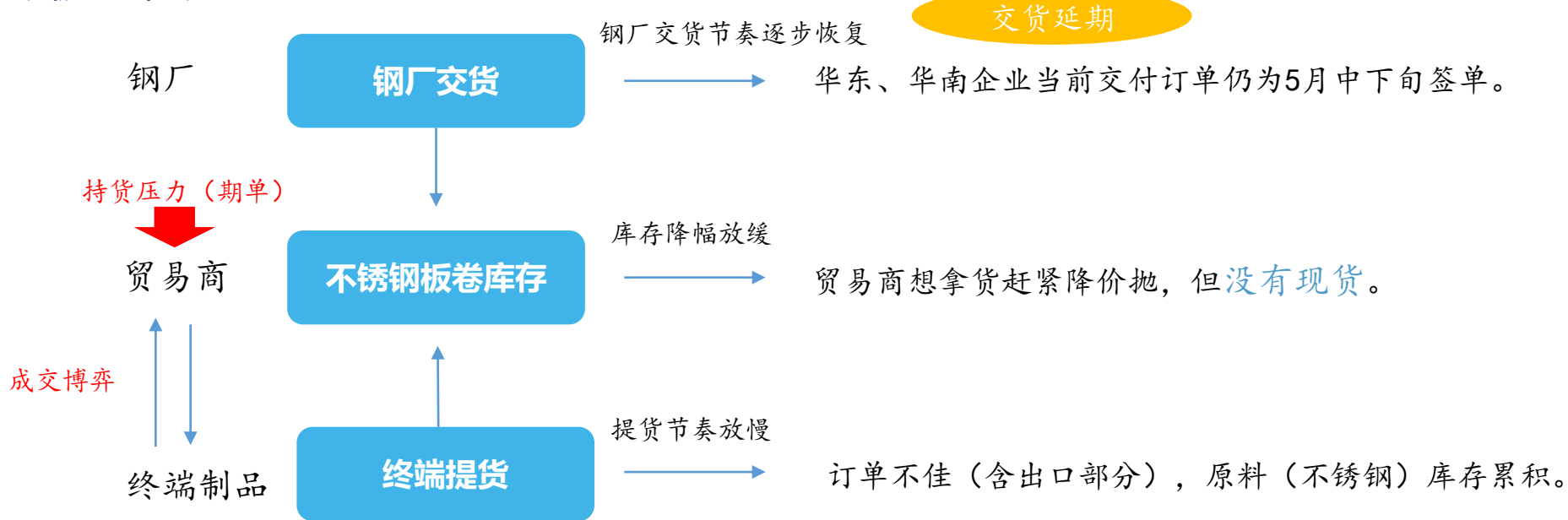
Mysteel:佛山市场304冷轧成交价格涨跌图



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。

2.20 不锈钢：终端提货放缓 社库去库化程度持续放缓

无锡板卷市场：



日期	3月	4月	5月	环比
200系	68.4	58.4	55.3	↓5.31%
300系	92.55	68.95	60.8	↓11.82%
400系	32.35	29.1	26.5	↓8.93%
合计	193.3	156.45	142.6	↓8.85%

2.21 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

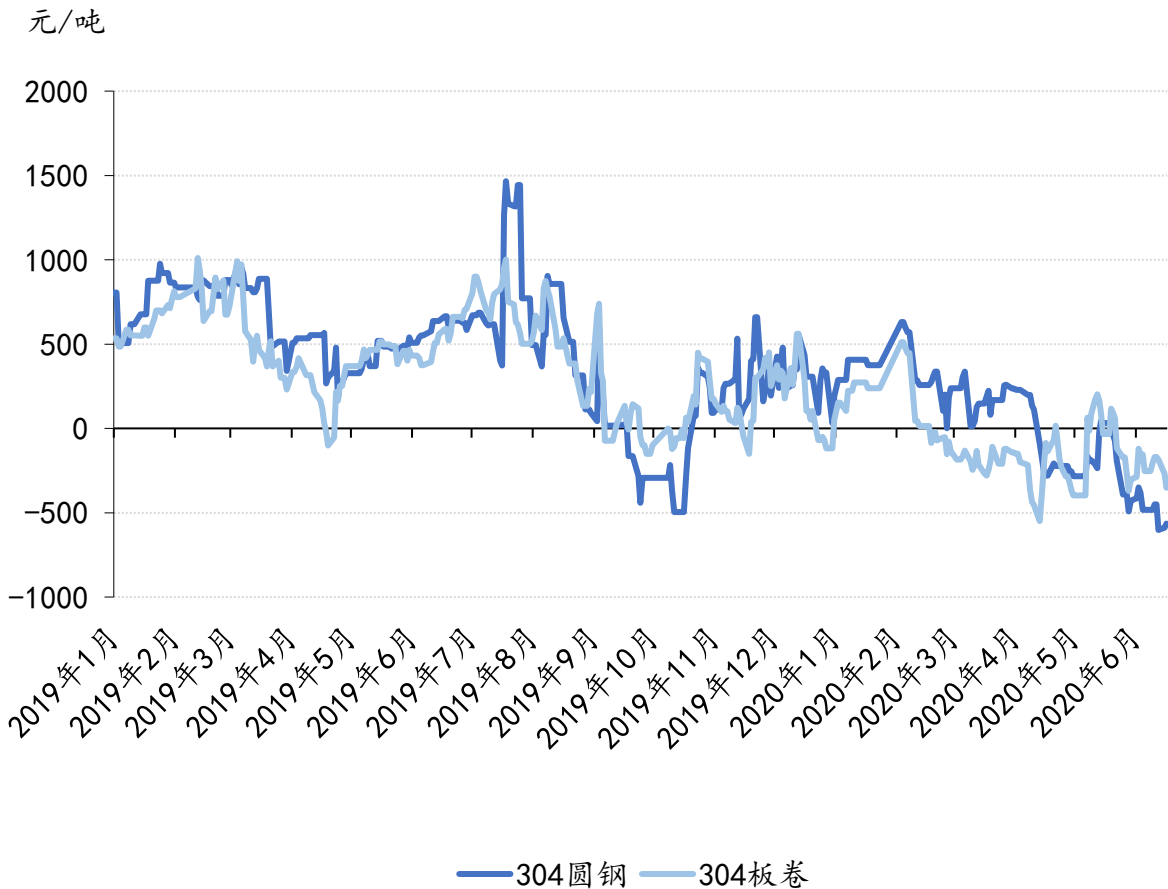
第一炉钢已经出炉，为**304**材质，计划全部生产**方坯**。

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			

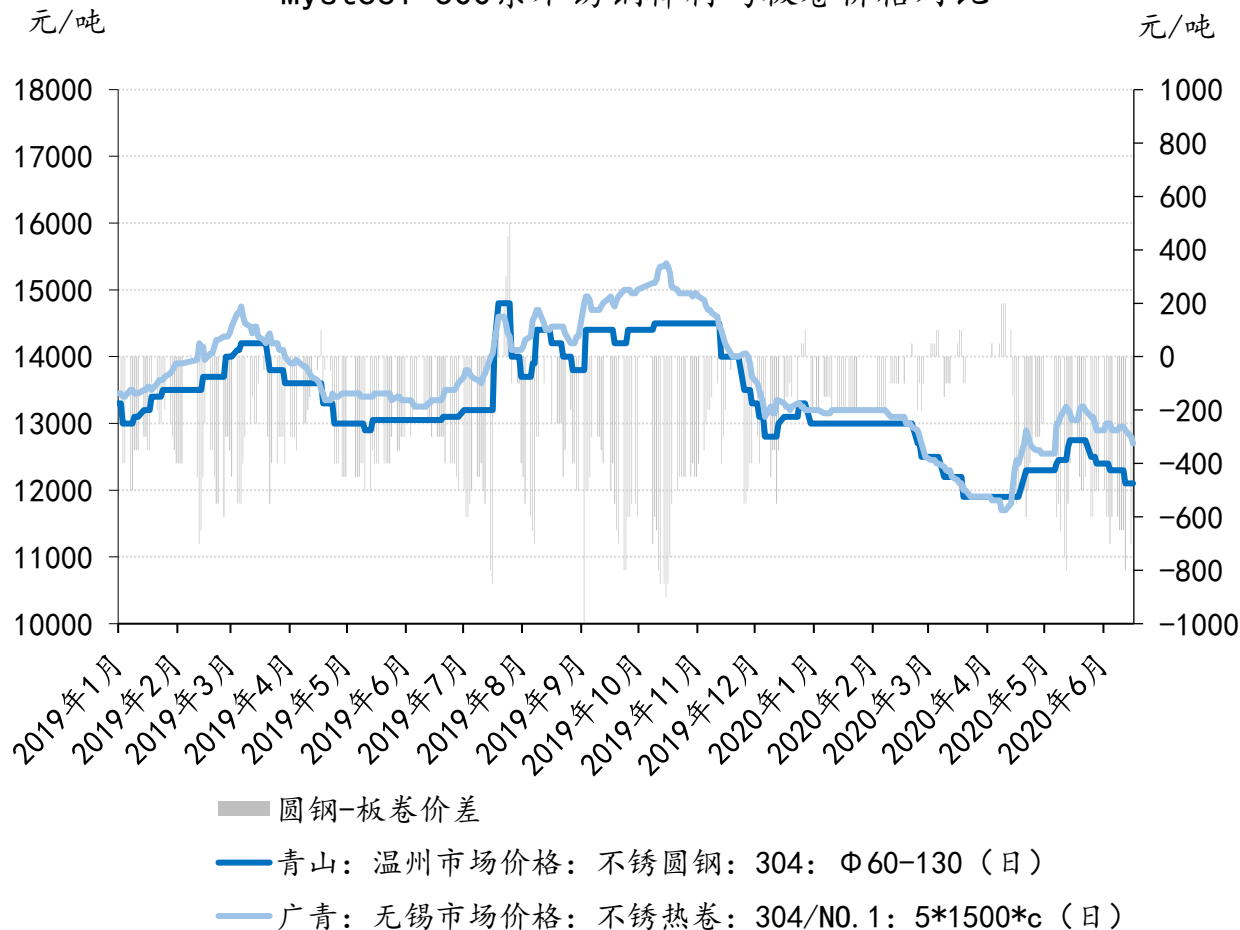
目前印尼不锈钢总产能达**400**万吨/年。预计2020年印尼不锈钢总产量在**224**万吨水平。

2.22 不锈钢：棒材流入市场量增加 市场价格回调 利润收窄

Mysteel-300系不锈钢棒材及板卷即期利润



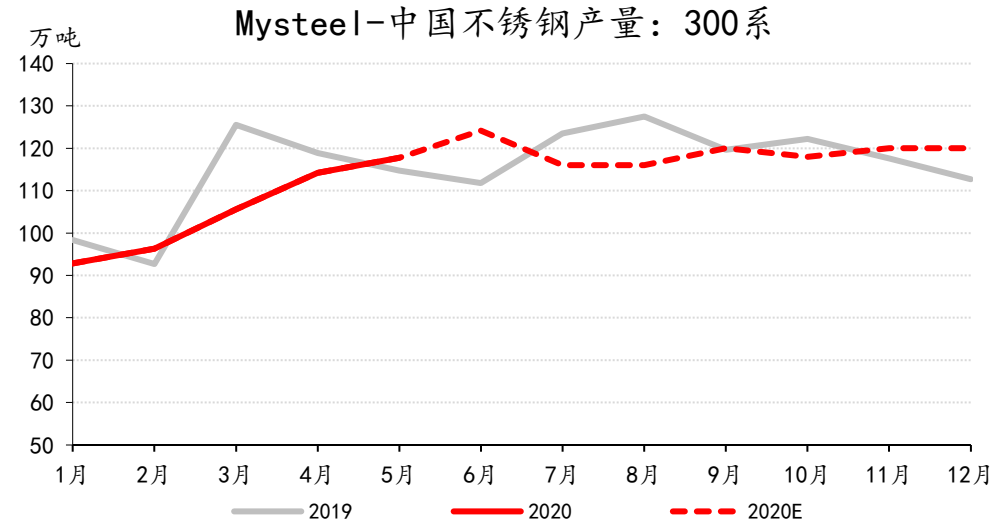
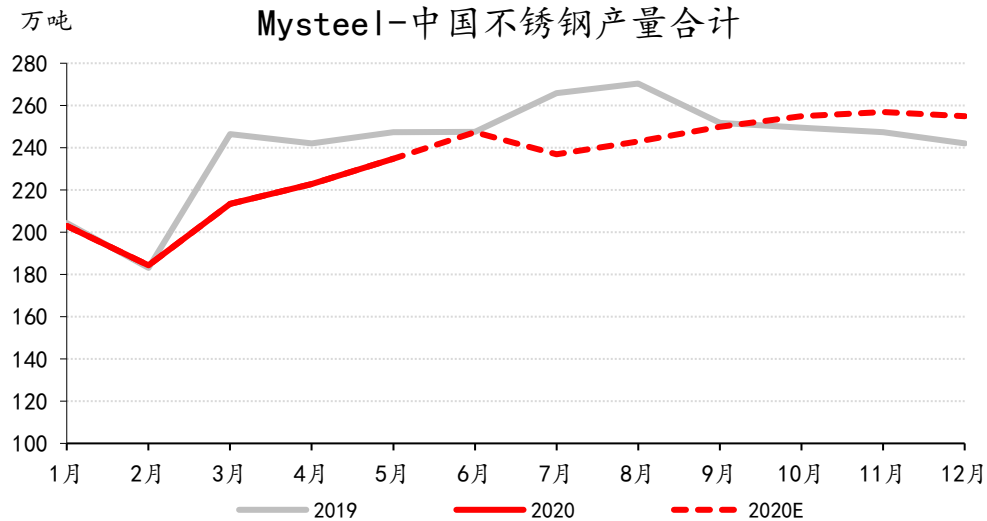
Mysteel-300系不锈钢棒材与板卷价格对比



印尼低成本不锈钢必然对国内市场造成冲击，而国内需求有限，这将造成国内棒线行业竞争加剧。

棒线材市场竞争将非常激烈，头部企业高度集中，未来主要以德龙和青山两家为主。

2.23 不锈钢：300系不锈钢6月接单较好 产量逐步恢复



2020年5月中国32家不锈钢厂粗钢产量合计234.87万吨，环比增加5.37%，同比减少5.04%。其中200系81.69万吨，环比增加8.26%，同比减少9.03%；300系117.75万吨，环比增加3.09%，同比增加2.65%；400系35.43万吨，环比增加6.62%，同比减少17.28%。

2020年6月中国32家不锈钢厂粗钢排产总量预计247.4万吨，环比增加5.33%，同比基本持平。其中200系86.3万吨，环比增加5.64%；300系124.2万吨，环比增加5.48%；400系36.9万吨，环比增加4.15%。

预估：

中国不锈钢全年粗钢产量可达到2807.1万吨，同比减少3.1%；

其中，200系不锈钢粗钢产量为961.9万吨，同比减少3.3%；300系不锈钢粗钢产量为1366.9万吨，同比减少1.3%。

03

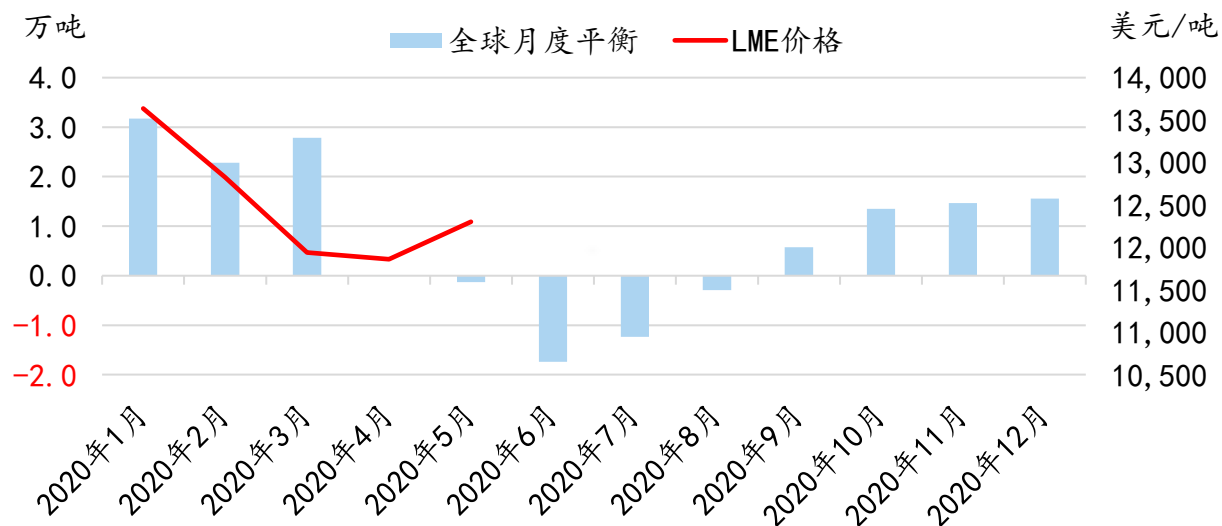
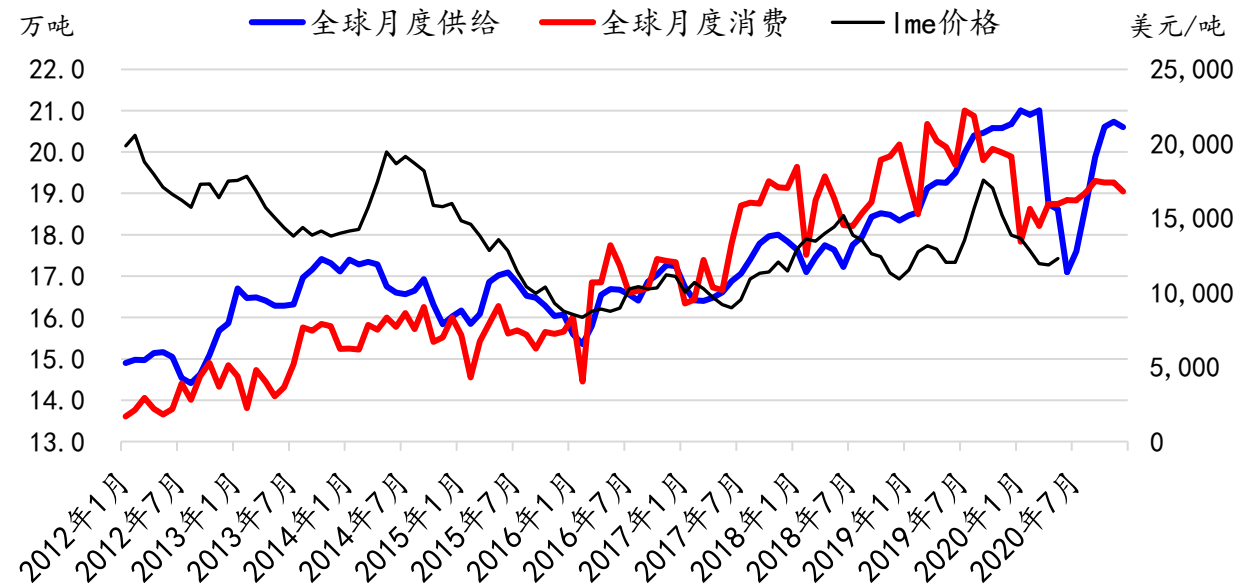
中国及全球供需平衡表

3.1 供需平衡—全球

日期	供给				消费		平衡			
	印尼NPI	中国NPI	其他	全球供给	全球消费	全球				
万吨	产量	同比	产量	同比	产量	同比	产量	同比	万吨	
2012年	0.0		38.2		142.2		180.4		169.3	11.1
2013年	0.0		51.9	36%	149.1	5%	201.0	11%	179.7	21.3
2014年	0.0		47.1	-9%	153.9	3%	201.0	0%	188.7	12.3
2015年	0.0		38.2	-19%	156.9	2%	195.1	-3%	186.3	8.8
2016年	9.8		38.2	0%	150.2	-4%	198.2	2%	201.6	-3.4
2017年	18.5	89%	40.2	5%	146.2	-3%	204.9	3%	214.9	-10.0
2018年	26.8	45%	47.5	18%	140.8	-4%	215.1	5%	229.0	-13.9
2019年	35.5	33%	60.2	27%	141.4	0%	237.2	10%	239.5	-2.3
2020年E	55.2	55%	49.9	-17%	135.0	-5%	240.1	1%	232.0	8.1

总结:

- 1、2020年一季度过剩最为严重，LME累库明显。二季度中国消费复苏，不锈钢行业高排产带动供应出现缺口。
- 2、2020年全球镍金属量过剩8.1万吨，下半年逐步转过剩，主要交易印尼供应大量投产叠加全球需求下滑的逻辑。



3.2 供需平衡—中国

		2020 Q1	2020 Q2E	2020 Q3E	2020 Q4E	2020 E
原生镍产量	镍铁	13.7	13.4	12.4	10.4	49.9
	精炼镍	3.9	4.3	4.0	4.4	16.5
	通用镍	0.5	0.6	0.4	0.6	2.1
	原生镍盐	1.4	1.1	1.5	2.0	5.9
产量合计		19.5	19.4	18.2	17.3	74.4
净进口量	海外镍铁	11.3	10.3	13.1	14.6	49.3
	*印尼镍铁	8.6	8.2	10.1	11.6	38.4
	精炼镍	0.7	1.8	2.0	2.0	6.5
净进口量合计		12.0	12.1	15.1	16.6	55.8
不锈钢行业	200系产量	189.5	243	259	270	962
	300系产量	294.7	356	358	358	1367
	400系产量	116.7	106	121	135	478
	*不锈钢行业耗镍总量	25.5	30.9	31.2	31.3	119.0
不锈钢行业原生镍消费量		22.4	27.3	26.7	26.8	103.1
*不锈钢行业原生镍消费同比		-4%	5%	-4%	3%	0%
电池行业原生镍消费量		1.8	1.6	2.0	2.2	7.6
电镀行业原生镍消费量		1.3	1.4	1.5	1.7	5.9
合金铸造行业原生镍消费量		1.8	1.6	1.7	1.7	6.8
其他行业原生镍消费量		1.1	1.3	1.3	1.4	5.1
原生镍消费量合计		28.4	33.2	33.2	33.8	128.5
原生镍供需平衡		3.1	(1.7)	0.2	0.1	1.7

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1.7万吨，下半年供应过剩，供应端主要为进口增量弥补国内产量缺口。整年过剩程度可受进口调控。
- 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