



2019镍市热点深度分析及展望

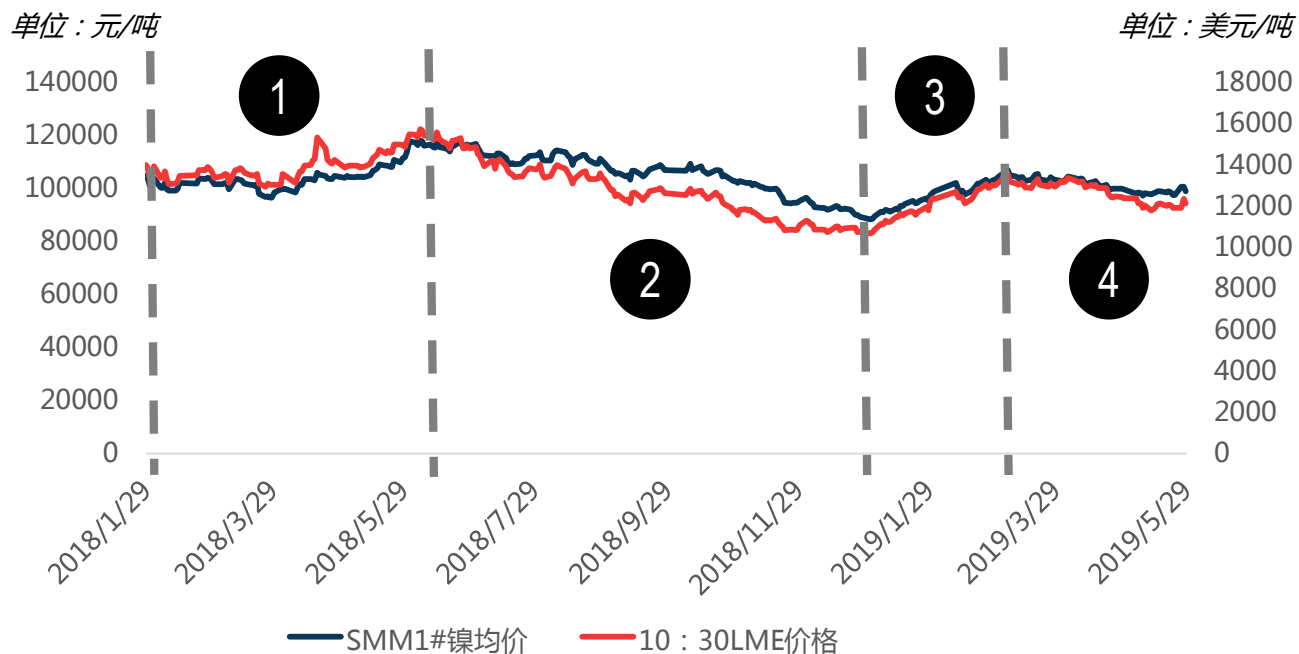
上海有色网 刘宇乔

2019年6月

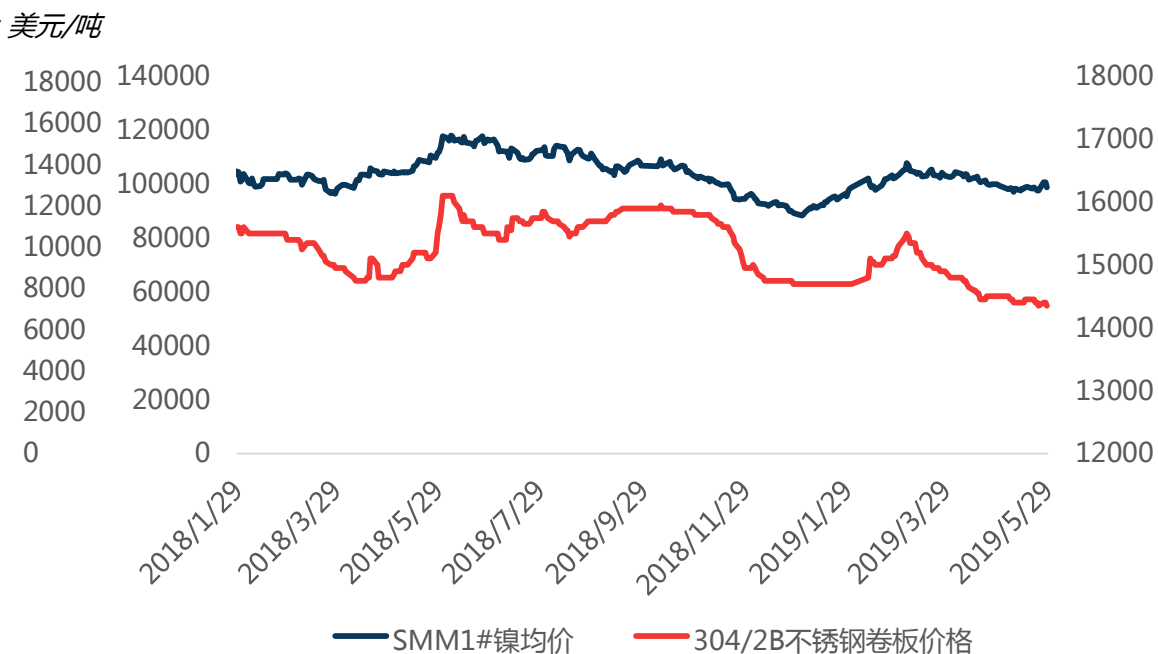
SMM

2019年镍价运行逻辑：不锈钢需求/镍铁供应占据主导地位

2018年初至今SMM1#电解镍与LME镍价格走势



2018年初至今SMM1#电解镍与304/2B不锈钢卷板价格走势



1

2018年1-6月镍价主要由新能源定价，硫酸镍较一级镍溢价维持强势给市场积极信号；叠加5-6月美国制裁俄铝使市场产生俄镍受拖累预期

2

2018年下半年镍价下跌因新能源对镍价驱动力不再，镍价回归镍生铁/不锈钢定价逻辑，另外其走势较不锈钢来说更为偏弱与贸易战为金属市场带来的担忧情绪有关

3

国内宏观环境好转，前期对镍生铁投产和不锈钢疲软的悲观预期导致的超跌逐渐修复；节后不锈钢逐渐复产，NPI增量尚未显现

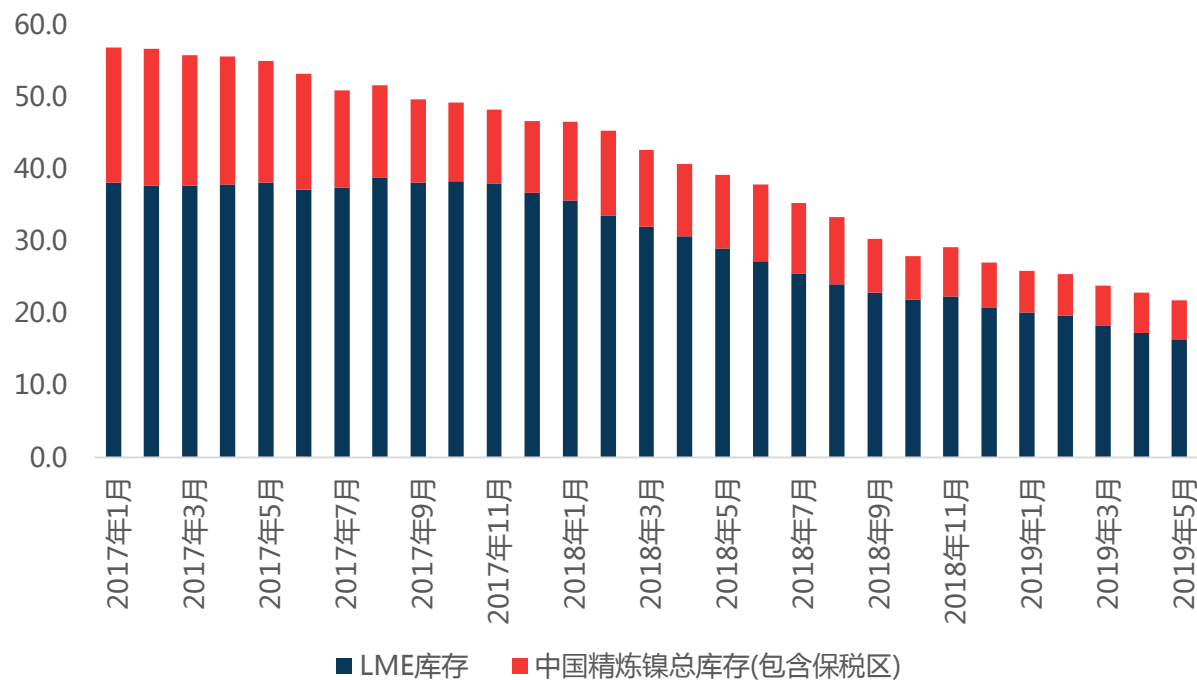
4

2019年4月至今，由于不锈钢供大于求，其行情、库存及利润表现均疲软，令镍价整体呈现承压回调态势，且业者对后市仍偏悲观

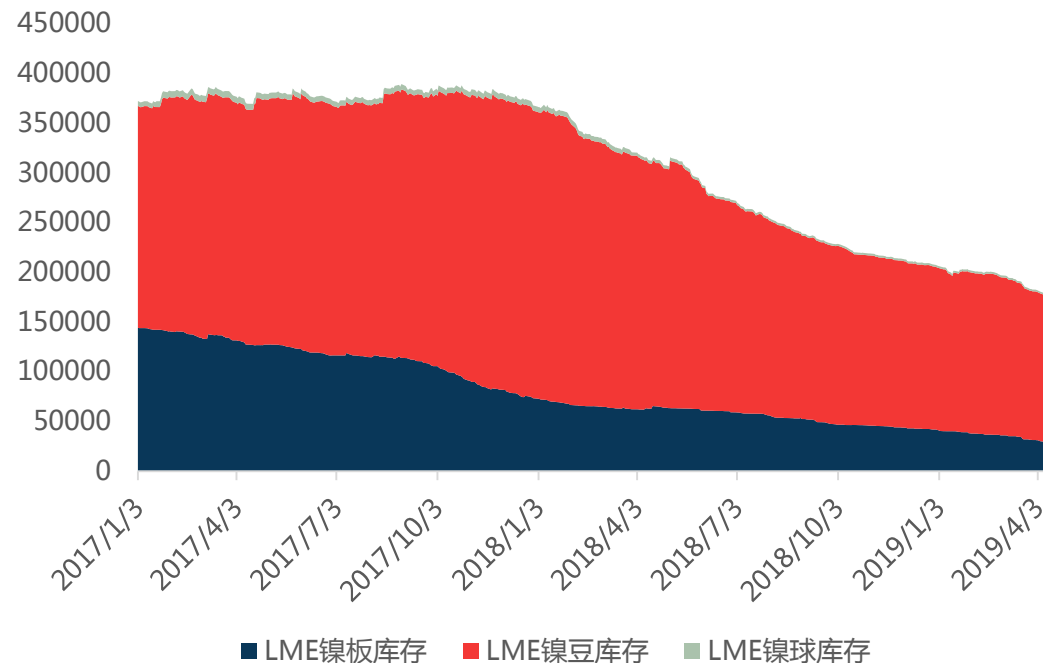
纯镍：2019年不锈钢厂仍处于逐渐提高NPI使用比例的阶段 预计年内国内库存将相对稳定

中国及LME一级镍库存走势图

Unit: 万吨镍



Unit: 镍吨

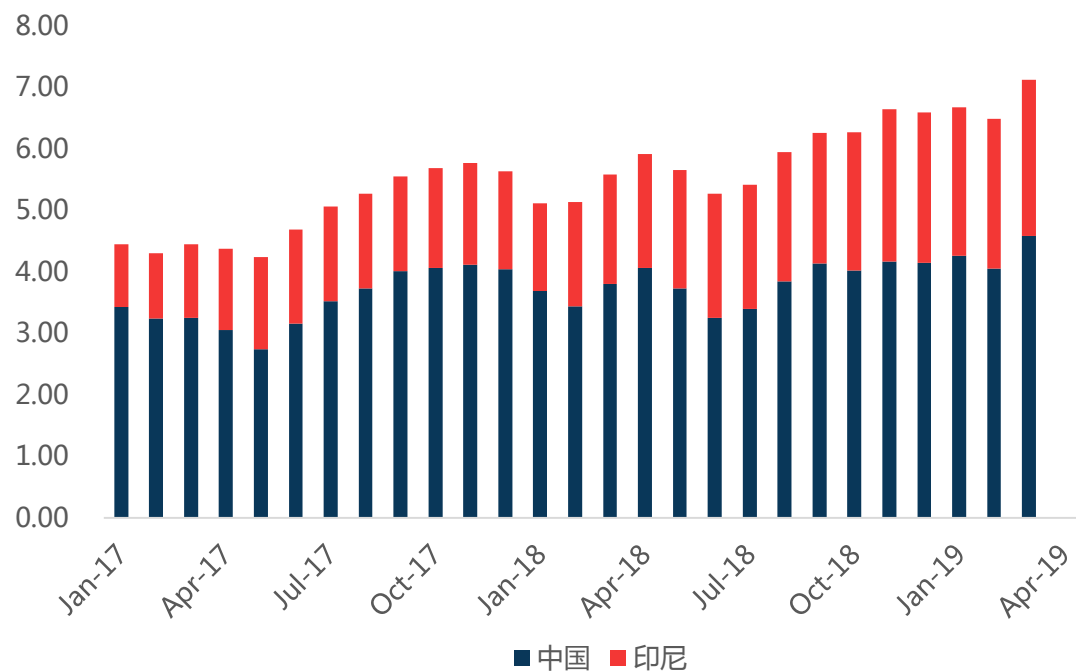


- 2017年至今，LME库存和中国精炼镍总库存整体呈下降趋势，2019年5月底较2017年1月底相比库存总量下降了57%，多数业者认为其存在隐性库存；
- LME库存的下降主要来源于镍板的减少，不过2017年底以来，硫酸镍对镍豆需求量增加，逐渐带动了镍豆的库存消化；（注：截至2019年5月上期所规定镍豆无法参与交割）
- 国内库存方面，SMM认为，2019年不锈钢厂仍处于逐渐提高NPI使用比例的阶段，且今年NPI产能释放节奏的确较快，因此国内纯镍的库存将相对稳定

镍生铁：全球NPI产量继续增长，印尼将成为另一个重心

2017-2020E中国和印尼NPI产量走势-分月度

Unit:万吨镍



2019年中国和印尼NPI新扩产计划

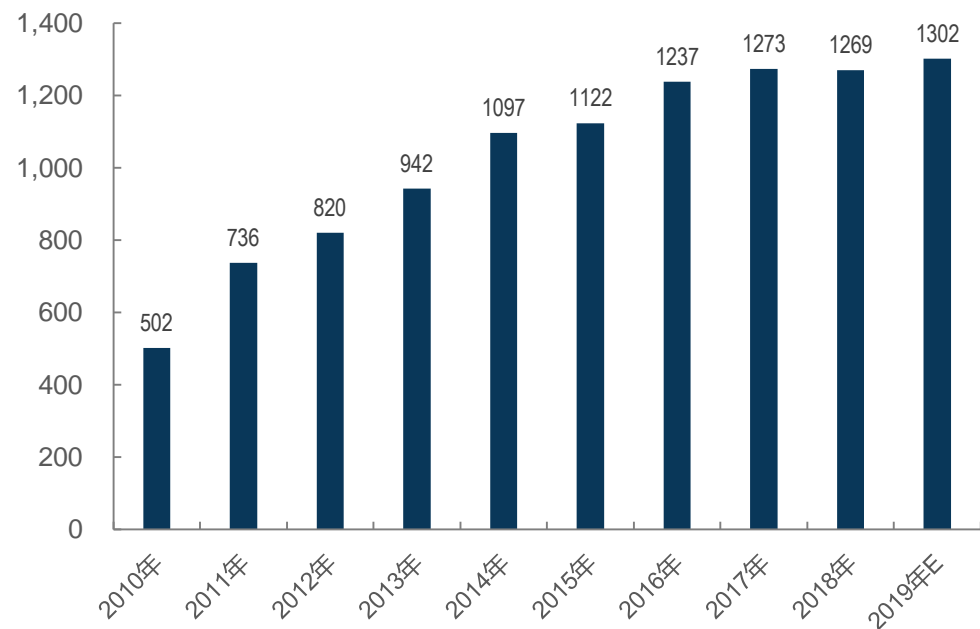
公司名称	扩产设备 (台*功率)	扩产总产能 (万吨镍)	扩产节奏 (台)	投产时间
印尼青山 - Morowali	10*33000	8.9	2	2019年1月底-3月√
			2	2019年5-6月
			6	2019年底
印尼德龙 - Konawe一期	5*33000	3.95	3	2019年3、4、5月√
			2	2019年7-8月
Konawe二期	16*33000	12.7	16	2019年9-12月
印尼金川 WP - Obi	4*33000	3.2	1	2019年5月√
			3	2019年8-10月
山东鑫海科技有限公司	4*48000	6	8	2018年12月-2019年4月√
扬州一川	1*33000	0.6	1	2019年5月√
内蒙古(奈曼)经安有色金属材料有限公司	12*33000	13.5	12	2019年底(另6台2020年)
营口宁丰集团有限公司	1*33000	0.6	1	2019年底
大连富力镍基新材料有限公司	6*33000	3.6	6	2019年底
总计	-	53.05	63	-

- 2019年印尼产量增量主要来自：印尼德龙，印尼青山，印尼金川，预计产量可较去年增加10.5万吨；国内增量主要为山东鑫海。
- Konawe二期的镍生铁项目已在建设中，该项目计划投建35条33000KVA RKEF生产线，乐观的计划是今年内投产16台，8台出产量，SMM按照今年9月份开始陆续投产，9-11月份每月投产2台的节奏，12月份投产10台且其中2台出铁估算，该项目年内带来产量增量预计约4.4万镍吨。

不锈钢：2019年中国3系不锈钢产量小幅增长

中国300系不锈钢产量走势图

Unit: 万吨



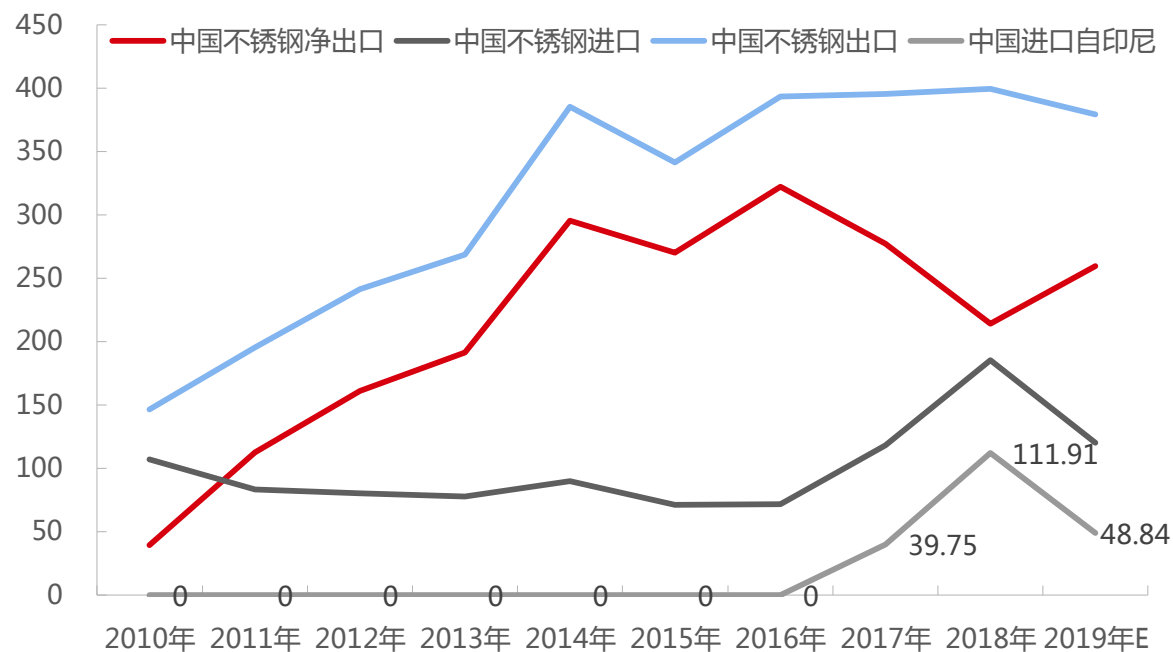
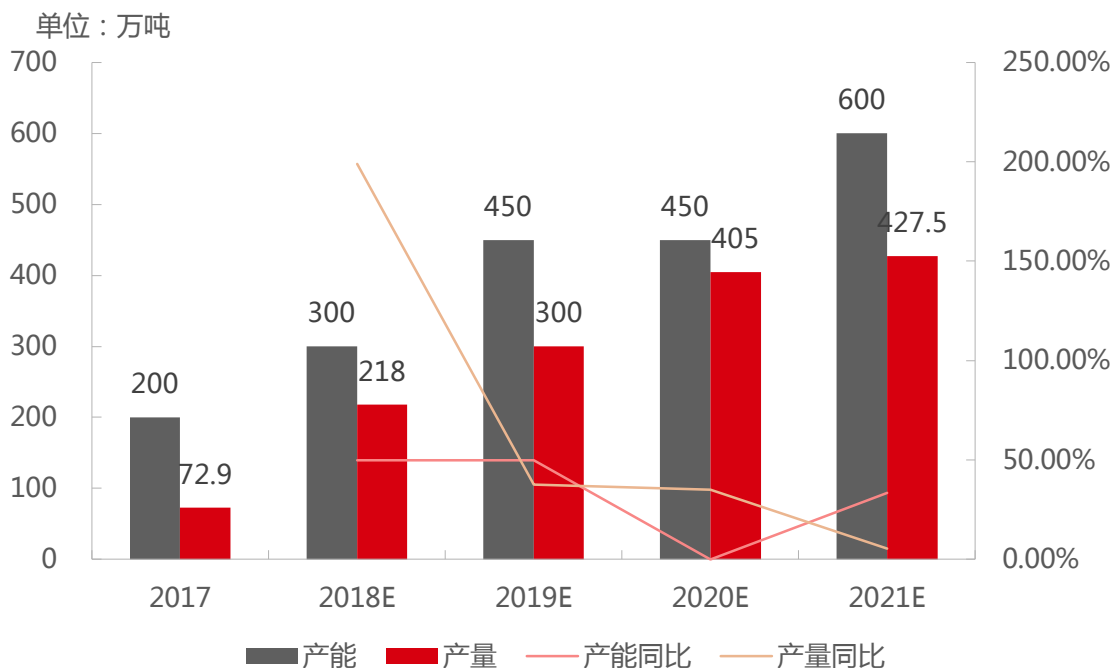
年度	不锈钢厂名称	项目地址	不锈钢产能	规划系列	预计投产时间
			(单位：万吨)		
2019年	山东鑫海	山东临沂	100	300系	2019年9月
	山东盛阳	山东临沂	60	200系	2019年9月
	宝钢集团-宝钢德盛	福建	40	200系, 400系 或普碳钢	2019年底
	合计		200		
2020年	山东盛阳	山东临沂	180	300系	2020年Q1
	宝钢集团	福建	150	400系or200系 或普碳钢	2020年H2
	明拓集团	内蒙古包头	80	400系	2020年Q2
	西南不锈钢(复产)	四川乐山	60	300系, 400系	2020年
合计		470			
2021年	广西中金	广西	80	可全系列调整	
	山东鑫海	山东临沂	200	300系	
	毕氏集团	内蒙古通辽	140	300系	2020年底
合计		420			

- SMM预计2019年不锈钢产量增速为3.6%，其中300系产量增2.6%至1302万吨。上半年增量主要来自青山集团，下半年关注山东鑫海科技、山东盛阳不锈钢项目投产进度。
- 长期来说，不锈钢行业的激烈竞争对镍价来说是一大刚需支撑，但不锈钢行业产能过剩导致的低利润和低迷行情也牵制了镍价的抬升空间。

中国对印尼不锈钢发起反倾销调查 中国不锈钢净出口量再次增加

印尼3系不锈钢产量走势图

Unit: 万吨



- 因2017年起印尼开始向中国出口不锈钢，2017年中国进口自印尼不锈钢39.75万吨，2018年增至111.91万吨，2019年因国内对印尼发起不锈钢反倾销调查，预计自印尼不锈钢进口量将下降至49万吨；印尼不锈钢生产成本处于全球最低，令中国出口市场份额将继续下降，但印尼不锈钢品质相对较低，对中国高端不锈钢出口份额的挤占尚有困难；
- 因此综合分析，自中国对印尼不锈钢发起反倾销之后，中国不锈钢进口量减少的幅度或将高于出口量减少的幅度，净出口量将有增加。

2019年中国原生镍供需平衡由缺转盈：供应增量主要来自NPI

2017-2020E中国原生镍供需平衡表-供应端

镍金属 万吨 (2019-2020为预测值)	2017	2018	2018YOY	2019E	2019YOY
国内原生镍产量	66	68.4	3.6%	80.5	17.7%
- 中国NPI产量	42.4	45.7	7.8%	56.7	24.1%
- 国内一级镍产量	16	15.2	-5.0%	15.5	2.0%
- 原生料供应镍盐产量	5.7	4.5	-21.1%	5.8	28.9%
- 通用镍	2	3	50.0%	2.4	-20.0%
中国净进口镍资源	55.2	45.9	-16.8%	54.3	18.3%
- 印尼NPI进入中国	11.8	7.5	-36.4%	15.4	105.3%
- 国外FeNi供应量	13.9	13.1	-5.8%	14.4	9.9%
- 一级镍进口量	25.2	22.9	-9.1%	22	-3.9%
- 其他氧化镍烧结物、镍的其他中间品进口量	4.3	2.5	-41.9%	2.5	0.0%
中国原生镍表观消费量 (国内产量+净进口量)	121.2	114.3	-5.7%	134.6	17.8%

2019年中国原生镍供需平衡由缺转盈：需求端增加11.6%，供给端增量17.8%，弥补缺口后仍有少量过剩

2017-2019E中国原生镍供需平衡表-需求端、供需平衡

镍金属 万吨 (2019-2020为预测值)	2017	2018	2018YOY	2019E	2019YOY
中国原生镍表观消费量 (国内产量+净进口量)	121.2	114.3	-5.7%	134.6	17.8%
中国原生镍总消费量	123.2	118.1	-4.1%	131.8	11.6%
供需平衡	-2.0	-3.8	90.0%	2.8	-173.7%
- 不锈钢行业消耗原生镍	100.7	94.4	-6.3%	106	12.3%
- 电镀行业消耗镍	7.7	8.1	5.2%	8.1	0.0%
- 电池行业消耗镍	7.6	8.2	7.9%	10.0	22.0%
- 合金铸造行业消耗镍	4.8	5.1	6.3%	5.3	3.9%
- 其他行业用镍	2.4	2.4	0.0%	2.4	0.0%

- 供应方面，SMM预计2019年国内原生镍产量将增加17.7%至80.5万吨，国内产量的增量主要来自镍生铁；
- 需求方面，2019年不锈钢开工率保持高位，且300系粗钢月产量超100万吨，综合来看，除春节和夏季高温传统检修月份外，不锈钢整个行业每月消费的原生镍数量可达到8-9万吨；
- 2019年中国原生镍供需平衡从2018年的缺口3.8万吨转向过剩2.8万吨，主要因镍生铁新产能释放速度快于预期。

2019年全球原生镍缺口收窄，预计伦镍均价在1.2万美元/吨附近

2017-2020E全球镍供需平衡数据及价格预测

镍金属 万吨 (2019为预测值)	2017	2018	2018YOY	2019E	2019YOY
全球原生镍产量	211.8	225.2	6.3%	250.6	11.3%
- 镍板	69	69	0.0%	68	-1.4%
- 镍豆	23.8	23.8	0.0%	24	0.8%
- 中国NPI	42.3	45.7	8.0%	56.7	24.1%
- 印尼NPI	16.6	24.1	45.2%	35.5	47.3%
- FeNi	40.1	42.5	6.0%	45.5	7.1%
- 其他 (原辅料所产镍盐, 镍烧结物等)	19.9	20	0.5%	20.9	4.5%
全球原生镍消费量	215	238	10.7%	250.2	5.1%
- 除中国和印尼之外消费量	92.8	104.9	13.0%	105.9	1.0%
- 中国原生镍消费量	116.4	115.7	-0.6%	120.3	4.0%
- 印尼原生镍消费量	5.8	17.4	200.0%	24	37.9%
供需平衡	-3.2	-12.8	300.0%	0.4	-103.1%

中国NPI产量从最初预期的51万金属吨逐步增致现在的57万金属吨；

印尼NPI目前仍按35.5万吨预期，但若Konawe地区的二期项目也按乐观计划建设投产，印尼NPI产量或达40万金属吨。

- 由于2019年NPI新增产量较多，代替部分一级镍作为不锈钢原料，令一级镍由2018年的短缺转为2019年的紧平衡；
- 预计2019年年均价低于2018年，在1.2万美元/吨附近，全年LME镍价运行区间在1-1.5万美元/吨；
- 纯镍短缺格局将持续，SMM预计镍生铁对纯镍的替代将在2020年达到峰值，在此之后纯镍的短缺格局无法通过镍生铁的增量来缓解，2021年LME镍均价有望达到1.5万美元。

- 2019年镍价运行逻辑：不锈钢需求/镍铁供应占据主导地位；
- 纯镍短缺格局将持续，SMM预计镍生铁对纯镍的替代将在2020年达到峰值，在此之后纯镍的短缺格局无法通过镍生铁的增量来缓解，2021年LME镍均价有望达到1.5万美元；
- 国内库存方面，SMM认为，2019年不锈钢厂仍处于逐渐提高NPI使用比例的阶段，预计年内国内库存将相对稳定；
- 2019年印尼NPI产量增量主要来自：印尼德龙，印尼青山，印尼金川，预计产量可较去年增加10.5万吨；
- 2019年我国3系不锈钢产量增速预计下滑至3.6%，2019年预计产量在1302万吨；2019年因国内对印尼发起不锈钢反倾销调查，预计自印尼不锈钢进口量将下降。
- 由于2019年NPI新增产量较多，代替部分一级镍作为不锈钢原料，令一级镍由2018年的短缺转为紧平衡；
- 预计2019年年均价低于2018年，在1.2万美元/吨附近，全年LME镍价运行区间在1-1.5万美元/吨；

欢迎关注SMM镍铬不锈钢公众号，及时获取镍&不锈钢产业链最新资讯。





上海有色网拥有50万注册用户，日均超过20万企业访问，已经成为世界范围的垂直门户。我们热诚为客户提供交易服务、安全支付、仓储物流监管、供应链融资、行业大数据及营销服务。上海有色网致力于构建全球金属经营者社群。

上海有色网大数据部拥有丰富行业经验的专家及优秀咨询管理人员组成，旨在协助国内外客户提供专业的调研、分析、策略及管理建议。研究方法科学严谨，创立至今已获得国内外专业客户一致认可。

如果您需要详细了解我们的服务与产品，请联系：

刘宇乔 021-51666804
rachelliu@smm.cn
镍铬不锈钢事业部主管



SMM