

# 季 报

## Mysteel 镍市场报告

第 01 期

我的不锈钢网：<http://www.mybxg.com>

## Mysteel-镍系市场主流品种价格

地区	品种	规格 品牌	2020-1-2	2020-3-31	涨跌	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	24.5	26.5	↓2.0	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	37.5	36.5	↑1.0	美元/湿吨	CIF
菲律宾	高镍矿	1.8%	70.5	67.5	↑3.0	美元/湿吨	CIF
山东	低镍铁	1.5-1.8%	3350	3200	↑150	元/吨	出厂价
江苏	高镍铁	8-15%	990	880	↑110	元/镍	到厂价
上海	金川镍 升贴水	99.96%	4600	1700	↑2900	元/吨	出库价
上海	俄镍 升贴水	99.8%	-200	0	↓200	元/吨	出库价
上海	镍豆 升贴水	99.8%	-3800	-600	↓3200	元/吨	出库价
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	31500	29250	↑2250	元/吨	
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	25000	22750	↑2250	元/吨	

# 目 录

## CONTENT

Mysteel-镍系市场主流品种价格	1
Mysteel-中国镍供需平衡表	3
1、 镍矿	4
1.1 镍矿价格分析	4
1.2 菲律宾镍矿离港量	6
1.3 镍矿进口分析	7
1.3.1 2020 年 Q1 中国镍矿分国别进口量	9
1.3.2 2020 年 1-2 月中国主要镍矿进口企业	11
1.4 镍矿港口库存分析	12
2、 镍铁	16
2.1 镍铁价格分析	16
2.2 镍铁即期成本&利润分析	18
2.3 国内&印尼镍铁生产动态	19
2.4 国内镍铁产量分析	21
2.5 印尼镍铁厂投建进度	22
2.6 印尼镍铁产量	23
2.7 镍铁进口分析	24
3、 精炼镍	25
3.1 精炼镍市场行情回顾	25
3.2 国内精炼镍产量分析	28
3.3 精炼镍进口盈亏	29
3.4 精炼镍进出口分析	30
3.5 精炼镍库存分析	32
4、 硫酸镍	33
4.1 硫酸镍价格分析	33
4.2 国内硫酸镍产量分析	34
4.3 镍湿法冶炼中间品进口分析	35
5、 废不锈钢	35
5.1 废不锈钢价格分析	35
5.2 废不锈钢与高镍生铁经济性对比	37
6、 不锈钢	37
6.1 不锈钢价格分析	37
6.2 300 系即期成本&利润分析	42
6.3 不锈钢产量分析	42
6.4 不锈钢库存分析	46
6.5 不锈钢成交分析	48
行业新闻	50

# Mysteel-中国镍供需平衡表

		2019	2019	2019	2019	2020	2020	2020	2020
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1E	Q2E	Q3E	Q4E
	镍铁	14.5	15.8	18.3	17.8	13.7	10.8	12.0	12.0
原生镍	精炼镍	3.7	4.1	4.0	4.5	3.9	4.3	4.0	4.4
产量	通用镍	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
	原生镍盐	1.9	2.0	1.6	1.7	1.4	1.7	2.1	2.0
	<b>产量合计</b>	<b>20.6</b>	<b>22.6</b>	<b>24.6</b>	<b>24.5</b>	<b>19.5</b>	<b>17.4</b>	<b>18.6</b>	<b>19.0</b>
	海外镍铁	6.3	6.3	7.9	8.7	10.2	10.6	12.5	14.5
净进口量	*印尼镍铁	2.9	3.1	4.1	4.9	7.6	8.6	10.0	12.0
	精炼镍	2.5	4.4	2.3	1.2	0.6	2.0	1.5	1.2
	<b>净进口量合计</b>	<b>8.8</b>	<b>10.7</b>	<b>10.1</b>	<b>9.9</b>	<b>10.8</b>	<b>12.6</b>	<b>14.0</b>	<b>15.7</b>
	200系产量	200.2	266.5	289.2	239.0	189.5	220	275	260
不锈钢行业	300系产量	316.6	345.4	370.7	352.5	294.7	320	350	370
	400系产量	117.1	125.0	128.2	147.5	116.7	130	130	130
	<i>*不锈钢行业耗镍总量</i>	<i>27.3</i>	<i>30.3</i>	<i>32.5</i>	<i>30.6</i>	<i>25.5</i>	<i>27.8</i>	<i>30.8</i>	<i>32.2</i>
	不锈钢行业原生镍消费量	23.3	25.9	27.8	26.1	22.4	24.5	26.3	27.5
	<i>*不锈钢行业原生镍消费同比</i>	<i>9%</i>	<i>14%</i>	<i>18%</i>	<i>0%</i>	<i>-4%</i>	<i>-5%</i>	<i>-6%</i>	<i>5%</i>
	电池行业原生镍消费量	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8	2.2	2.4	2.4
	电镀行业原生镍消费量	1.8	1.9	2.0	1.7	1.3	1.9	1.8	1.8
	合金铸造行业原生镍消费量	1.4	1.4	1.4	1.5	1.8	1.6	1.5	1.5
	其他行业原生镍消费量	1.4	1.4	1.4	1.4	1.1	1.3	1.3	1.3
	<b>原生镍消费量合计</b>	<b>30.0</b>	<b>32.7</b>	<b>34.5</b>	<b>32.7</b>	<b>28.4</b>	<b>31.5</b>	<b>33.3</b>	<b>34.5</b>
	<b>原生镍供需平衡</b>	<b>(0.6)</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>0.1</b>

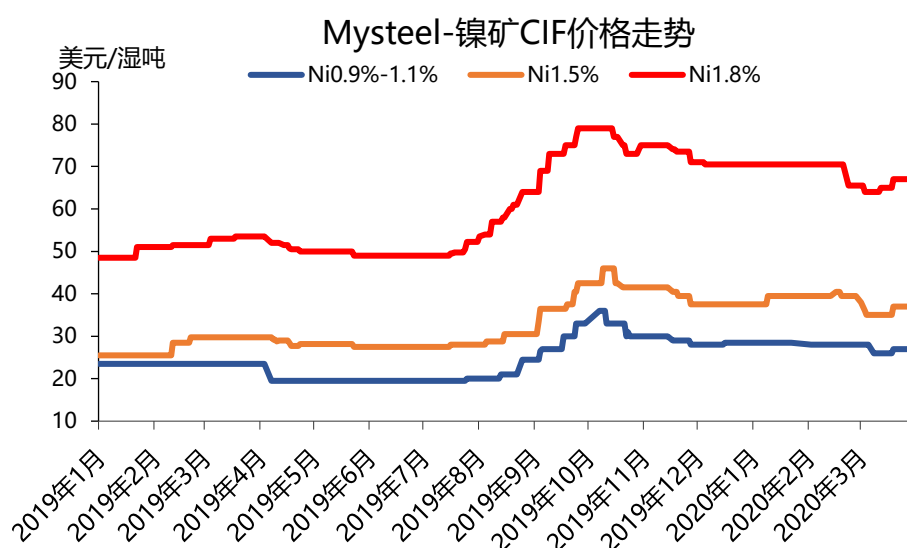
## 二季度镍供应下滑叠加需求提振 镍价或将震荡上行

一季度，延续阶段性镍过剩局面，LME 镍库存出现大幅增加。同时，受全球疫情影响，国内外消费先后遭到重创，镍消费出现大幅下滑，全球镍供应过剩格局加剧，镍价承压下行。

二季度，随着国内疫情的有效防控，国内各个行业正在逐步恢复当中，下游消费也有所增加。作为镍消费占比最大的不锈钢行业，其下游开始呈现复苏迹象，不锈钢社会库存去库化明显。生产企业粗钢产量或将逐步提升，对原料需求也将随之增加。但二季度镍矿供应短缺问题将对国内 NPI 企业生产造成较大影响。需求增加供应缩减，加之镍原料端库存整体都并非充裕，二季度供应缺口将推动镍价呈现震荡上涨趋势，预计沪镍运行区间 90000-105000 元/吨。

# 1、镍矿

## 1.1 镍矿价格分析



表格 1 Mysteel 主流品位镍矿价格 (美元/湿吨)

品种	2020/03 均价	环比	同比	2020Q1 均价	环比	同比
Ni0.9%-1.1%	27	-4.22%	14.12%	28	-7.58%	17.89%
Ni1.5%	36	-10.14%	21.01%	38	-5.47%	37.13%
Ni1.8%	65	-5.80%	23.33%	68	-7.22%	33.17%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 调研统计, 截止 2020 年一季度末, Ni:0.9%镍矿 CIF 市场参考价 27 美元/湿吨, Ni:1.5%镍矿 CIF 市场参考价 36 美元/湿吨; Ni:1.8%镍矿 CIF 市场参考价 67 美元/湿吨。

1 月 1 日起印尼正式执行禁矿, 使得镍矿市场可流通货源进一步减少, 月内贸易商多挺价惜售, 镍铁厂受镍铁行情不佳影响, 除个别工厂有少量补库外, 其余暂选择观望为主, 市场成交较为冷清; 而市场亦有“以矿换铁”情况, 据 Mysteel 了解, 成交价格多低于市场主流价格, 不具参考意义。受中镍矿外盘价格上涨影响, 国内中镍矿市场成交价小幅上调。

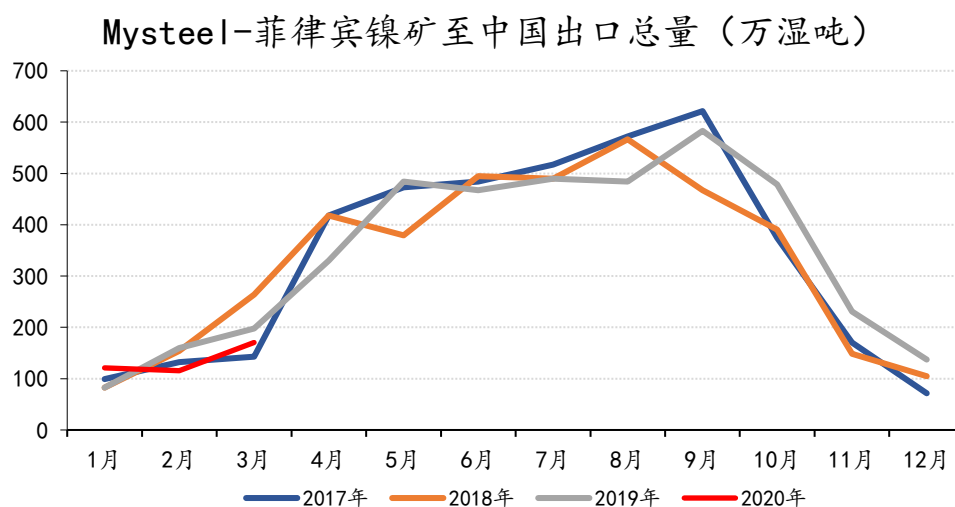
受新冠疫情影响，节后国内物流及人员复工较往年均有不同程度推迟。镍矿港口方面，北方港口对于跨省及长途运输管控较严，部分工厂镍矿运输困难，以消耗厂内库存为主。消费端，受不锈钢高库存及预期减产影响，钢厂对于镍铁需求减弱，月内主流钢厂对于高镍铁询价一再下调，最低至 900-910 元/镍（到厂含税），除华东某大型镍铁厂外，国内镍铁企业均有不同程度亏损，致使对于原料采购较为谨慎，月内多以中品位镍矿补库为主。供应端，菲律宾苏里高地区 2 月正值雨季，加之印尼自 1 月 1 日起正式执行禁矿，国内镍矿市场可流通货源较少，贸易商节后报价稀少，少数暂维持节前报价；后受镍铁价格一再下跌影响，国内大型镍铁厂对于矿端频繁压价，镍矿市场成交价下调，但整体成交不理想。

3 月上旬，受镍铁价格下跌影响，以华东某大型镍铁厂为代表的镍铁企业对于镍矿采购压价意愿较强，月内 Ni:1.5%镍矿 CIF 市场询价最低至 30 美元/湿吨，Ni:1.8%镍矿 CIF 市场询价最低至 60 美元/湿吨。但因矿山挺价意愿强，贸易商降价空间有限，市场实际 CIF 成交价 Ni:1.5%镍矿最低至 35 美元/湿吨，Ni:1.8%镍矿最低至 65-66 美元/湿吨，但此价格主要为个别大厂拿货价。月中，疫情蔓延至全球，镍矿主产国——菲律宾受疫情影响宣布吕宋岛进入社区隔离至 4 月 14 日，后随着疫情逐步蔓延，防控进一步升级，各镍矿主产区开采及出货均受到不同程度影响。这也引发市场对于后期镍矿供应紧缺的担忧，贸易商多以执行前期合同为主，暂不报价；另部分尚有货源的贸易商报价上涨，但因镍铁企业生产亏损严重，暂无法接受高价矿，市场成交一般。

目前来看，菲律宾疫情何时能够出现缓和难以判断。截止发稿日，菲律宾社区隔离措施实施至 4 月 30 日，以 Surigao 矿区为代表的矿山暂停开采及出货业务，这也意味着直至 5 月上旬，国内镍矿供应仍是处于紧缺状态；在现有原料现货库存紧缺下，小型

镍铁企业多表示 4 月正常生产为主，若原料消耗殆尽则选择停产或是转产，另部分企业在市场积极询货，但贸易商报价远高于心理价位，加上目前即期成本计算镍铁生产仍是亏损，一时难以接受。但随着镍铁价格进一步上涨，二季度镍矿价格仍有上涨可能，但预计难到达 2019 年四季度价格历史高位（即 Ni:0.9%镍矿 CIF38 美元/湿吨，Ni:1.5%镍矿 CIF 市场参考价 46 美元/湿吨；Ni:1.8%镍矿 CIF 市场参考价 80 美元/湿吨）。

## 1.2 菲律宾镍矿离港量



表格 2 Mysteel 菲律宾镍矿离港量 (万湿吨)

	低品镍矿	中品镍矿	高品镍矿	总量
实物量	188.80	196.52	40.46	425.78
金属量	1.10	1.92	0.47	3.49
累计同比	190.91%	-2.86%	-79.12%	-6.63%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

截至一季度末二季度初，菲律宾 COVID-19 确诊人数突破 4000 名，确诊死亡病例突破 200 名。疫情爆发以来，菲律宾政府先后颁布多条措施防止疫情持续蔓延。自 3 月 16 日总统宣布整个吕宋岛进入“加强性”社区隔离中后，4 月 7 日，菲律宾总统宣布将吕宋地区强化社区隔离延长至 4 月 30 日。包含 Zambales、Palawan 在内的六大

主矿区中仅有 Tawi-Tawi、Tubay 矿区尚能继续出货，历史出货量占总出货量比值高达 60%以上的 Surigao 矿区 4 月也无法继续出货。而对于后续疫情发展以及何时放松隔离措施，目前尚无法明确，但从菲律宾现有政策来看，二季度出货量大幅缩减已是大走势；若在年中能较好控制疫情，不排除为弥补疫情期间的经济损失，矿山大幅调涨月出货水平。

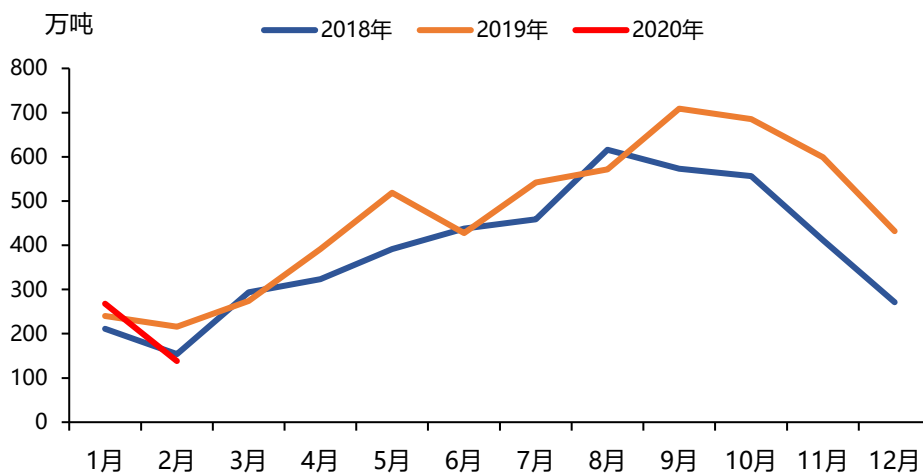
据 Mysteel 统计，截至 2020 年一季度末，菲律宾镍矿离港量约 425.78 万湿吨，同比 2019 年一季度减少约 30.22 万湿吨，降幅约 6.63%。其中低品位镍矿约 188.8 万湿吨，同比 2019 年一季度增加约 123.9 万湿吨，增幅约 190.91%；中品位镍矿约 196.52 万湿吨，同比 2019 年一季度末减少约 5.5 万湿吨，降幅约 2.86%；高品位镍矿约 40.46 万湿吨，同比 2019 年一季度末减少约 153.34 万湿吨，降幅约 79.12%。

折合金属量统计，截至 2020 年一季度末，菲律宾镍矿离港量约 3.49 万吨，同比 2019 年一季度减少约 6.63%。其中低品镍矿（以 Ni0.9%为例）约 1.10 万吨，同比 2019 年一季度增加约 190.91%；中品镍矿（以 Ni1.5%为例）约 1.92 万吨，同比 2019 年减少约 2.86%；高品镍矿（以 Ni1.8%为例）约 0.47 万吨，同比 2019 年减少约 79.12%。

### **1.3 镍矿进口分析**



### Mysteel-中国进口镍矿量



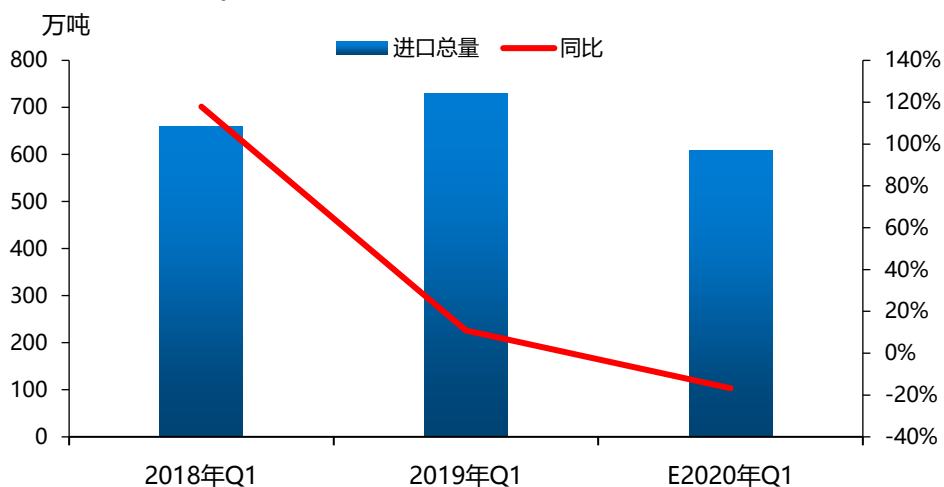
**表格 3 Mysteel 中国进口镍矿量 (万吨)**

时间	进口总量	累计同比
2020年1-2月	431.65	-5.29%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

2019年8月30日, 印尼政府宣布2020年1月1日起将禁止所有品位镍矿出口, “禁矿”一题再度走进大众视野。作为中国镍矿主要进口国之一, 印尼正式执行禁矿后, 中国镍矿进口量出现明显下降, 据Mysteel海关数据统计, 2020年1-2月中国进口镍矿量约431.65万吨, 同比2019年1-2月中国进口镍矿量减少约24.11万吨, 降幅约5.29%; 同比2018年1-2月中国进口镍矿量增加约66.62万吨, 增幅约18.25%。

Mysteel-2020 Q1中国镍矿进口量预估



表格 4 Mysteel-2020 Q1 中国镍矿进口量预估 (万吨)

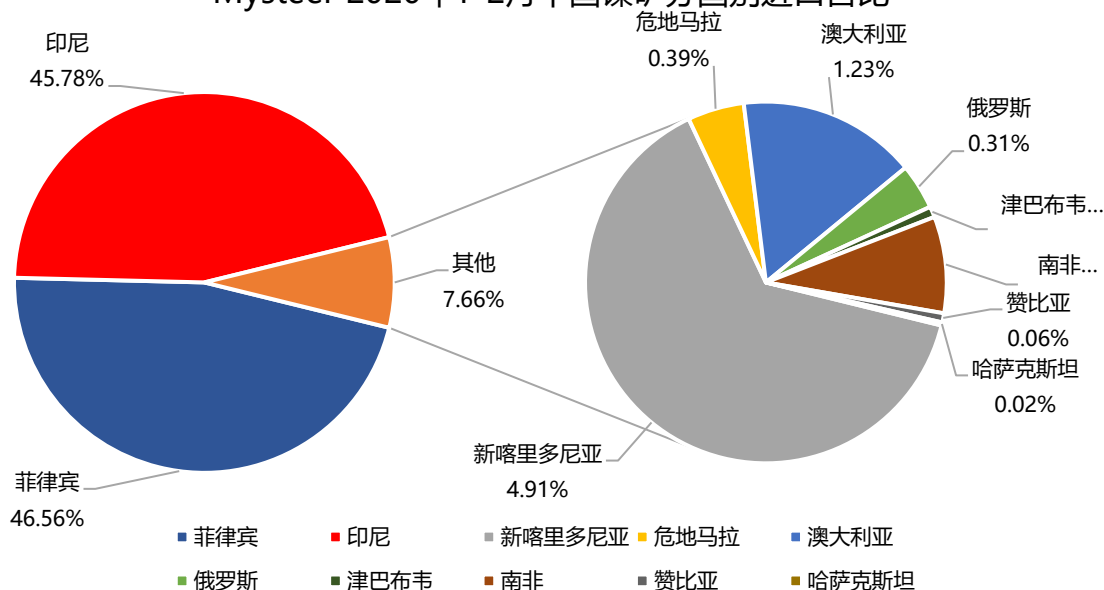
时间	进口总量	累计同比
E2020Q1	607.65	-16.75%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

截止发稿日, 海关总署尚未更新 3 月中国镍矿进口数据, Mysteel 参考往年进口数据, 并结合 3 月主矿区镍矿出货情况及市场成交情况, Mysteel 预计 2020 年一季度中国进口镍矿量约 598.69 万吨, 同比 2019 年一季度进口量下降约 17.98%, 同比 2018 年一季度进口量下降约 9.13%。

### 1.3.1 2020 年 Q1 中国镍矿分国别进口量

Mysteel-2020年1-2月中国镍矿分国别进口占比



来源国	2020年1-2月	进口量占比	累计同比
菲律宾	200.98	46.56%	38.57%
印尼	197.62	45.78%	-27.96%
其他国家	33.05	7.66%	9.20%

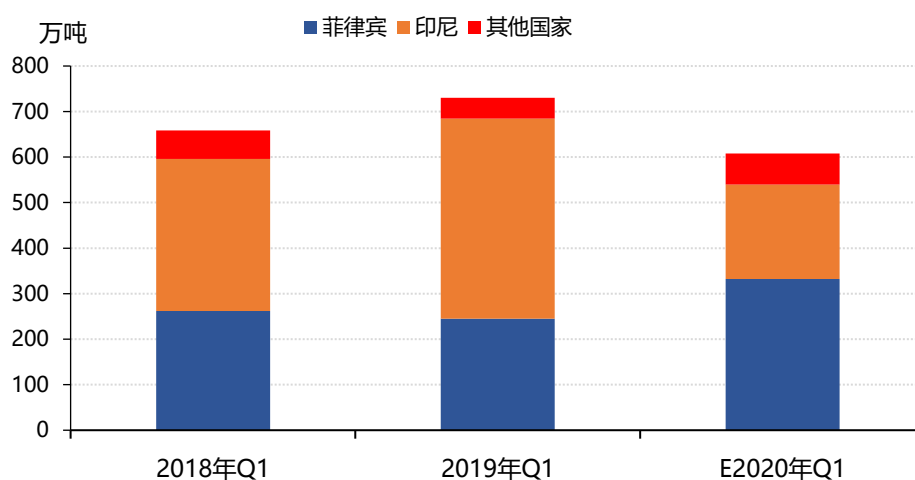
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

印尼于1月1日正式执行禁矿后,菲律宾再度成为中国镍矿进口最大来源国,据Mysteel海关数据统计,2020年1-2月中国自菲律宾进口镍矿量约200.98万吨,约占进口总量的46.56%,同比2019年1-2月自菲律宾进口镍矿量增加约55.95万吨,增幅约38.57%;同比2018年1-2月自菲律宾进口镍矿量增加约72.22万吨,增幅约56.09%。而印尼禁止镍矿出口后,海关数据显示1-2月自印尼进口镍矿量约197.62万吨,约占进口总量的45.78%,同比2019年1-2月自印尼进口镍矿量减少约76.71万吨,降幅约27.96%;同比2018年1-2月自印尼进口镍矿量增加约2.54万吨,增幅约1.30%;这部分进口量主要是2019年年末自印尼发出,直至2020年1、2月报关的货物。

另外,2020年1-2月中国自其他主要国家(除菲律宾、印尼外)进口镍矿量约33.05

万吨，同比 2019 年自其他主要国家（除菲律宾、印尼外）进口镍矿量减少约 3.35 万吨，降幅约 9.20%；同比 2018 年自其他主要国家（除菲律宾、印尼外）进口镍矿量减少约 8.14 万吨，降幅约 19.76%。

Mysteel-2020 Q1中国镍矿分国别进口量预估



来源国	E2020Q1	进口量占比	累计同比
菲律宾	331.98	54.63%	35.34%
印尼	207.62	34.17%	-52.76%
其他国家	68.05	11.20%	51.01%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

参考往年进口数据，并结合 3 月主要镍矿进口国镍矿出货情况，Mysteel 预计 2020 年一季度中国自菲律宾进口镍矿量约 322.98 万吨，同比 2019 年一季度自菲律宾进口镍矿量增加约 31.67%；自印尼进口镍矿量约 207.62 万吨，同比 2019 年一季度自印尼进口镍矿量减少约 52.76%；自其他国家进口镍矿量约 68.05 万吨，同比 2019 年一季度自其他国家进口镍矿量增加约 7.68%。

### 1.3.2 2020 年 1-2 月中国主要镍矿进口企业

表格 5 Mysteel2020 年 1-2 月中国主要镍矿进口企业 (万吨)

序号	企业名称	进口总量
1	青山控股集团有限公司	39.12

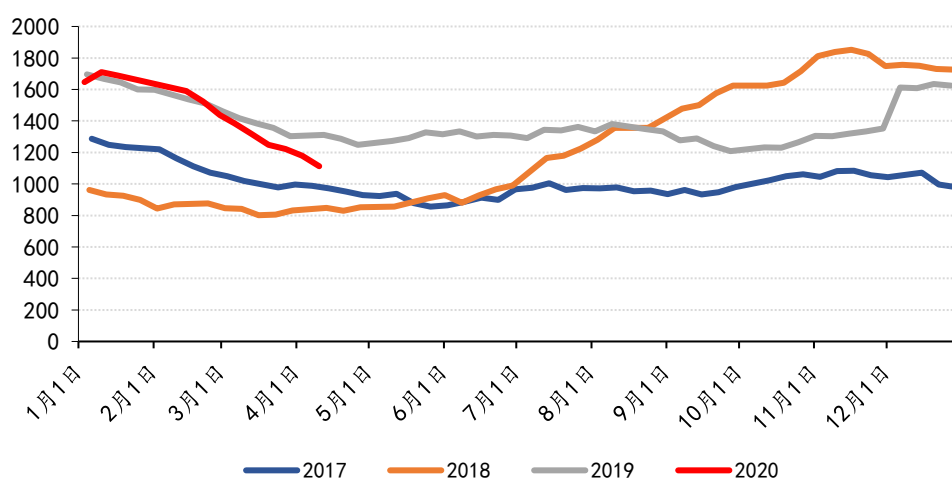
2	绰利锶(上海)贸易有限公司	33.62
3	太原钢铁(集团)国际经济贸易有限公司	31.73
4	浙商中拓集团股份有限公司	30.47
5	江苏汇鸿国际集团中鼎控股股份有限公司	25.39
6	宝钢德盛不锈钢有限公司	22.81
7	昌富利(厦门)有限公司	20.24
8	上海豫信实业发展有限公司	17.95
9	湖南新华联国际石油贸易有限公司	16.11
10	广西北部湾新材料有限公司	13.52
合计		250.94

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 统计, 2020 年 1-2 月中国主要镍矿进口企业约 37 家, 同比 2019 年减少约 6 家, 同比 2018 年增加约 22 家, 其中包含生产企业、进出口企业以及代开证企业等。其中进口量前 10 家企业进口总量约 250.94 万吨, 占总进口量的 61.78%。

#### 1.4 镍矿港口库存分析

Mysteel-镍矿港口库存合计 (万湿吨)



表格 6 Mysteel 中国港口镍矿库存 (万湿吨)

港口	菲律宾	印尼	其他	2020Q1	2019Q1	累计同比
天津港	2	0	—	2	6	-66.67%
连云港	272	68	—	340	387	-12.14%
鲅鱼圈	12.35	10	—	22.35	51.5	-56.60%

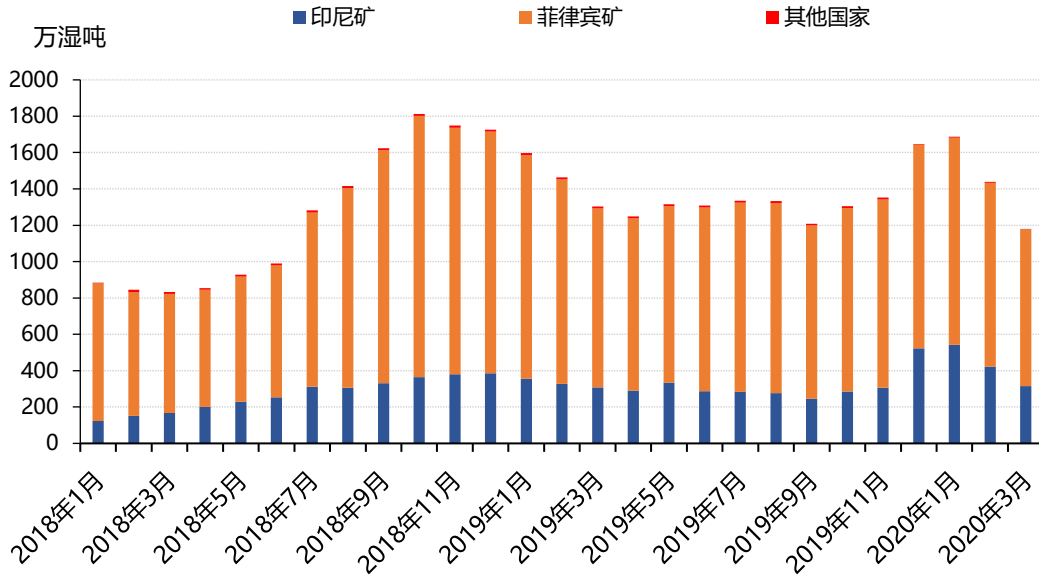
日照港	33	5	—	38	38	0.00%
岚山港	112	55	—	167	255	-34.51%
岚桥港	17	30	—	47	109	-56.88%
铁山港	153	49	—	202	316	-36.08%
防城港	22.06	0	—	22.06	23.47	-6.01%
京唐港	32.36	0	—	32.36	34.76	-6.90%
曹妃甸	104.84	0	4.77	109.61	60.94	79.87%
盘锦港	5.8	2	—	7.8	12.2	-36.07%
锦州港	7	0	—	7	9	-22.22%
总计	862.41	312	4.77	997.18	1302.87	-23.46%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 统计,截至 2020 年一季度,中国港口镍矿库存总计约 997.18 万湿吨,同比 2019 年一季度减少约 305.69 万湿吨,降幅约 23.46%。主要是由于一季度全球新冠肺炎疫情传播,加之世界镍矿出口大国——印尼于 2020 年禁止所有品位镍矿出口,镍矿进口量下降,而港口库存持续消耗。

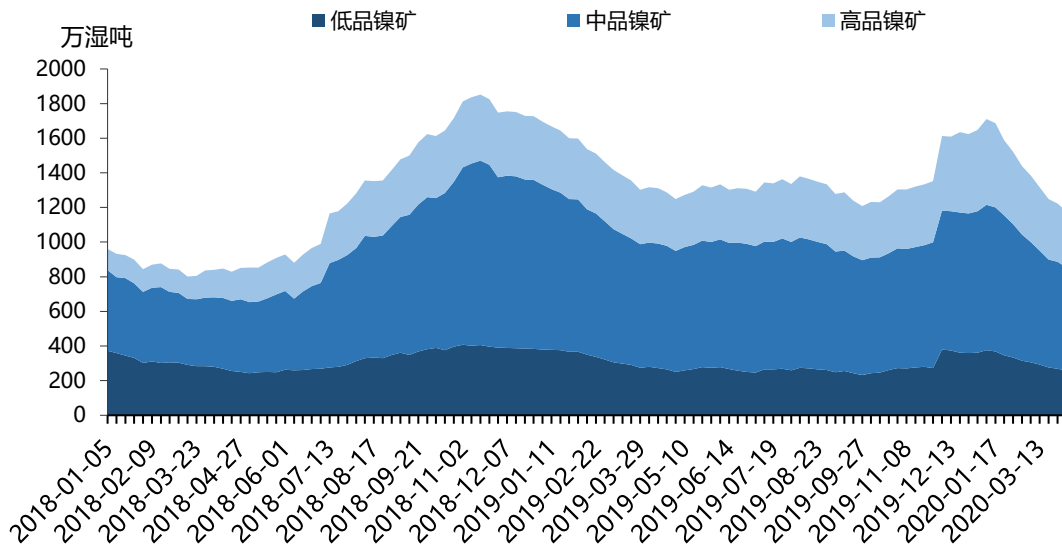
分港口统计,2020 年一季度中国港口镍矿库存中连云港港镍矿库存约为 340 万湿吨,居 13 港港口镍矿库存首位,同比 2019 年一季度减少约 47 万湿吨,降幅约 12.14%。而包含天津港、锦州港以及盘锦港在内的 3 个港口镍矿库存几近消耗为 0,同比 2019 年一季度减少约 10.40 万湿吨,降幅约 38.24%。

## Mysteel-中国港口镍矿库存总量分国别



分国别统计,2020年一季度中国港口库存中菲律宾镍矿约为862.41万湿吨,同比2019年一季度减少约12.39%,同比2018年一季度增加约31.75%;印尼镍矿约为312万湿吨,同比2019年一季度增加约1.13%,同比2018年一季度增加约85.91%。菲律宾4月初宣布将社区隔离延长至4月底后,镍矿可出量将大幅缩减,以Nickel Asia Corp、Global Ferronickel Holdings Inc为代表的镍矿商表示暂停4月在南部北苏里高省(Surigao del Norte)的镍矿石开采和出口业务。这也意味着二季度我国港口菲律宾镍矿到港量较往年将出现明显的下降;同时随着印尼禁矿实施,2019年12月发出的货物陆续到达国内,后期将以消耗为主,预计港口印尼镍矿二季度将持续消耗直至殆尽。

Mysteel-中国港口镍矿库存总量分品位



表格 7 Mysteel 中国港口镍矿库存总量分品位 (万湿吨)

Mysteel-2020Q1 中国港口镍矿库存总量分品位				
	低品镍矿	中品镍矿	高品镍矿	总量
实物量	137.19	575.72	284.27	997.18
金属量	0.80	5.61	3.33	9.74
累计同比	-50.12%	-24.35%	-9.57%	-23.46%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

分品位统计, 2020 年一季度中国港口镍矿库存中低品位镍矿约为 137.19 万湿吨, 同比 2019 年一季度减少约 50.12%; 中品位镍矿库存约为 575.72 万湿吨, 同比 2019 年一季度减少约 24.5%; 高品位镍矿库存约为 284.27 万湿吨, 同比 2019 年一季度减少约 9.57%。

折合金属量统计, 2020 年一季度中国港口镍矿库存总计约 9.74 万吨, 同比 2019 年一季度减少约 23.46%。其中低镍矿 (以 Ni0.9%为例) 约 0.80 万吨, 同比 2019 年一季度减少约 50.12%; 中镍矿 (以 Ni1.5%为例) 约 5.61 万吨, 同比 2019 年减少约 24.35%; 高镍矿 (以 Ni1.8%为例) 约 3.33 万吨, 同比 2019 年减少约 9.57%。



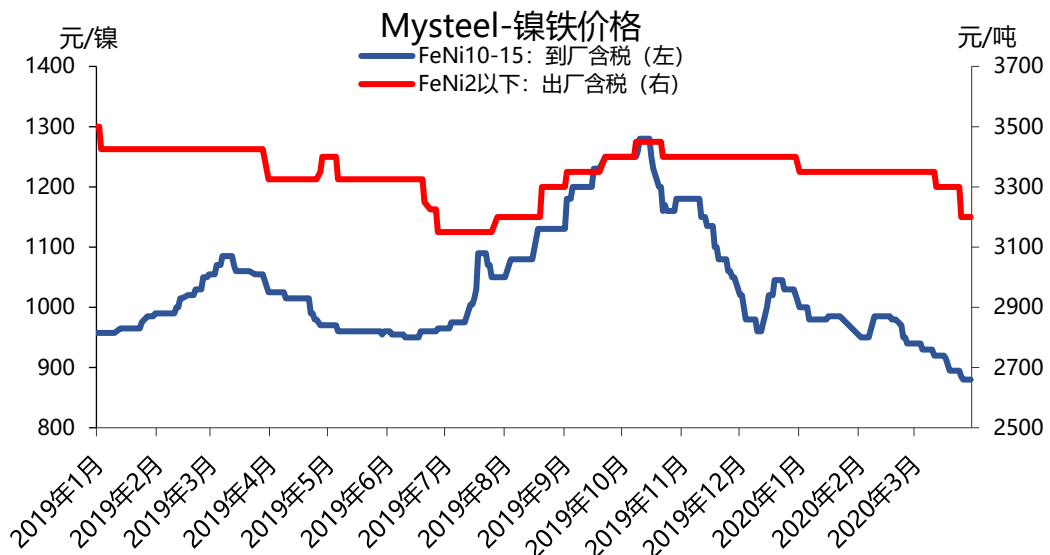
## 2、镍铁

### 2.1 镍铁价格分析

#### 一季度国内低、高镍铁价格双双走跌

一季度 LME 镍价大幅走跌，沪镍最低下探至 89840 元/吨，受不锈钢行情低迷及终端需求较弱影响，一季度镍铁厂整体签单情况不佳，高镍铁挺价心态受挫。一季度高镍铁成交价大幅下跌，跌幅 120 元/镍。

低镍铁方面，工厂仅南北各一家，南方铁厂节前休风后于 3 月下旬恢复生产，低镍铁报价下调；北方铁厂于 2 月底高炉停产后 3 月未复产，暂无报价；低镍铁市场供需两弱，成交冷清。



表格 8 Mysteel 2020Q1 中国镍铁价格

Mysteel-2020Q1 国内镍铁价格						
	2020/03	环比	同比	2020Q1	环比	同比
低镍铁 (元/吨, 出厂含税)	3302	-1.42%	-3.58%	3332	-2.25%	-2.78%
高镍铁 (元/镍, 到厂含税)	913	-5.56%	-14.28%	952	-14.49%	-6.21%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

### 主流钢厂采购需求较弱，镍铁价格大幅走弱

节前，由于不锈钢行情持续低迷，且国内不锈钢企业 1 月排产减量高于预期，加之大钢厂 2 月原料多已备足，对镍铁采购意愿较低，市场主流成交价 980-1000 元/镍（到厂含税）。月内个别大型镍铁厂大单成交，减轻了大厂的库存压力，但国内占比大的中小型镍铁厂库存依旧不低，交货期订单多执行至 1 月 15 日，2 月订单签单不佳，节前想出货但市场价格不及心理价位。

节后，受国内的疫情持续且国际疫情爆发影响，不锈钢终端需求难有好转，钢厂多于 2 月下旬执行减产，且下调成品价格以应对销售问题，主流钢厂一再压低镍铁价格采购。高镍铁市场主流成交价下调至 940-950 元/镍（到厂含税）。另华南地区某钢厂高镍铁询盘价下调至 900-910 元/镍（到厂含税），此价格已低于国内除华东某大型镍铁厂外几乎所有可流通镍铁厂成本线，铁厂供货意愿较低。

3 月，受国际疫情持续蔓延影响，不锈钢下游销售困难，价格再度走跌，对镍铁采购需求较弱。月内钢厂出价低迷，华南某钢厂下调高镍铁询价至 860 元/镍（到厂含税），高镍铁市场主流成交价至 880 元/镍（到厂含税），市场看空情绪较浓；但受生产亏损影响，镍铁厂降价空间有限，加之菲律宾镍矿出货受阻，镍铁厂多以消耗前期高价库存为主，出货意愿较弱，月内市场成交以贸易商供货为主。

**表格 9 Mysteel 主流钢厂高镍铁招标采购价汇总（元/镍，到厂含税）**

Mysteel-2020Q1 主流钢厂高镍铁采购价汇总			
时间	青山	张浦	太钢
2020-01-06	980		975
2020-01-16	985		
2020-02-12			970-990
2020-02-13	980		
2020-02-17		970	
2020-02-18		979	

2020-02-24	950		
2020-02-26		945	
2020-03-06			920
2020-03-09	905		
2020-03-10		930	
2020-03-11	940		940
2020-03-19		890	
2020-03-20		895	
2020-03-26		880	
2020-03-27			880

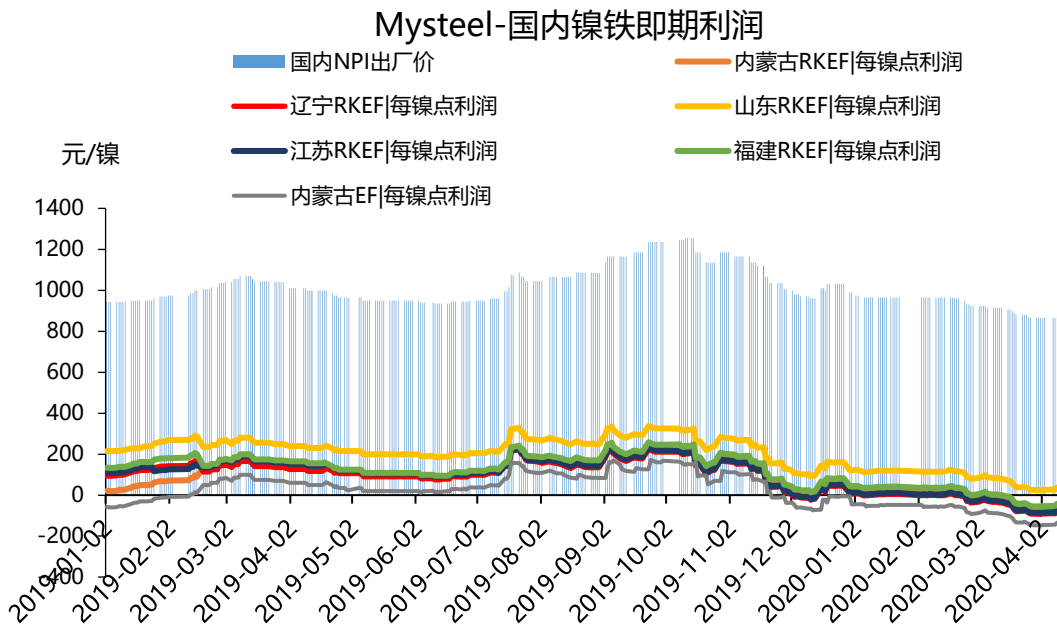
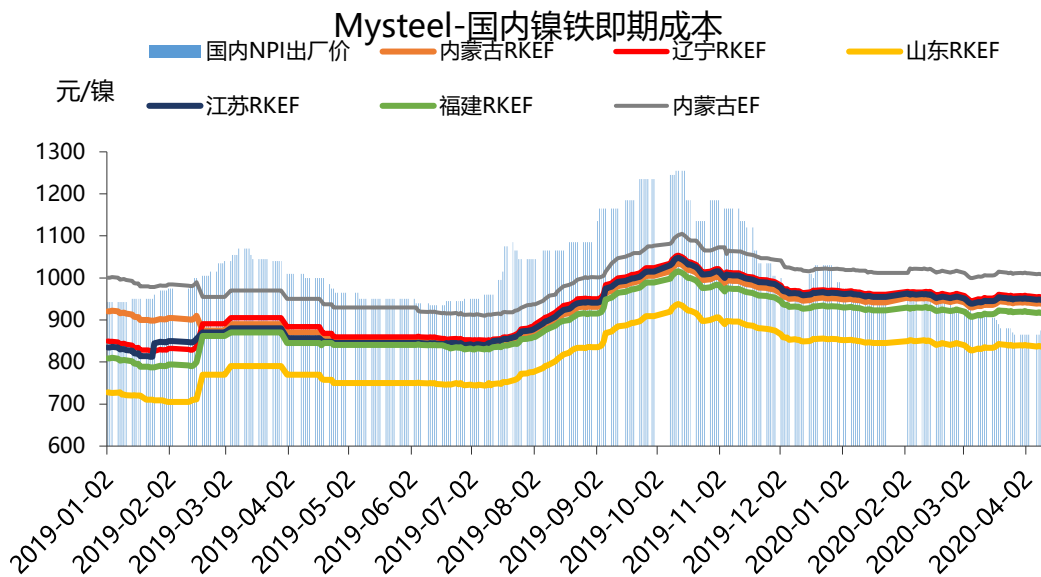
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

## 2.2 镍铁即期成本&利润分析

### 一季度镍铁厂即期成本下滑，镍铁利润亏损严重

一季度镍铁厂即期成本小有下滑。节前镍矿市场价格平稳为主，节后受行情不佳影响，镍铁厂对于原料采购价格下调，镍铁厂即期成本下滑，后随着菲律宾限制镍矿出口，镍矿商挺价意愿强，市场报价上调，但实际成交一般，镍铁即期成本暂稳。

利润方面，受镍铁价格持续下跌影响，一季度高镍铁企业生产利润亏损幅度不断扩大，截止一季度末，高镍铁市场主流价格下调至 880 元/镍（到厂含税），即期成本下除山东某大型镍铁厂外，其余 RKEF 镍铁企业均有 50-90 元/镍的亏损。



## 2.3 国内&印尼镍铁生产动态

### 2020 年一季度中国&印尼高镍铁产量环比减少 6.74%

据 Mysteel 调研，2020 年一季度中国&印尼高镍铁产量金属量总计约 23.07 万吨，环比 2019 年四季度减少 10.32%，同比 2019 年一季度增加 16.60%。

**表格 10 Mysteel 国内&印尼镍铁生产企业生产动态**

国内&印尼 3 月份镍铁生产企业生产动态
----------------------

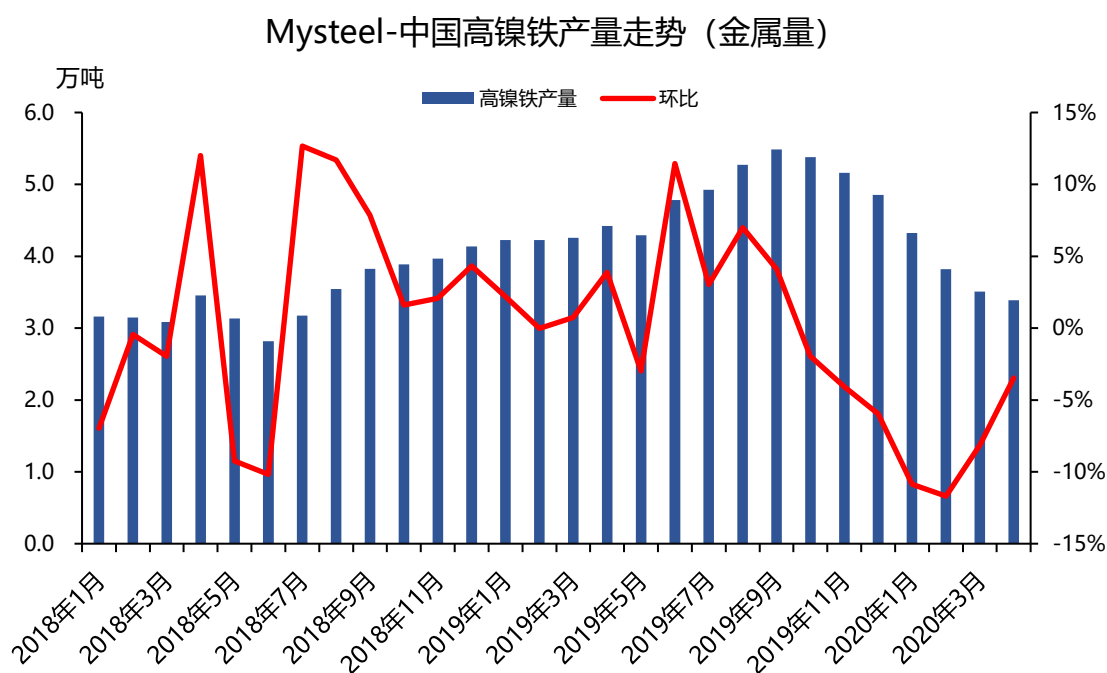
国家	地区	生产动态	3月环比 2月影响产量 (单位:万吨镍)
印尼	-	1企业: 2020年3月初morowali和wedabay两边各有两条新增产线送电成功,但由于wedabay电厂故障未投产出铁,目前出铁产线总条数32	↑0.15
		2企业: 一共14个炉子生产,一期的5个炉子电负荷不足	
		3企业: 于2020年3月底3#、4#炉因临时出故障暂停生产,其中4#炉修复时间较长,预计将大修,历时2个月;3#炉小修短则半个月或一个月时间	
		4企业: 4#炉减负生产,计划大修,检修时间未定	
		5企业: 自2019年12月13日-2020年2月20日,已实现3台高炉的全面复产,第4台高炉因受近期疫情影响,员工未到岗,复产延迟。3月因生产调整问题,月均含量下降至5-6%,单台实物吨产量增加	
中国	内蒙古	6企业: 3月正常生产,4月计划计划20日后停产	↑0.003
		7企业: 2020年3月减负生产	
		8企业: 2020年3月减负生产	
		9企业: 于2020年1月停产一条镍铁产线后维持两条产线正常生产,暂未确定复产时间	
		10企业: 于2020年1月停产,后于3月16日(开炉)恢复生产	
		11企业: 3月停产了一周左右时间,4月正常生产	
	辽宁	12企业: 减负生产,维持正常产量的50%左右	↓0.07
		13企业: 已于3月底开启2条线镍铁产线检修计划	
		14企业: 减负生产,于2019年12月初大修的镍铁产线暂无明确复产计划	
		15企业: 因2020年2月底停炉检修,已于3月下旬恢复生产	
	山东	16企业: 3月继续执行减产,老厂产线全部停产	↓0.22
17企业: 于2020年2月底停产 暂无复产计划			
18企业: 减负生产			
19企业: 减负生产,4月计划检修			
江苏	20企业: 减负生产正常产量的30%	↓0.01	
	21企业: 目前维持两条镍铁产线正常生产,另于2020年2月初的一条检修产线计划5月复产		
	22企业: 正常生产,只是2019年改造的产量复产延迟,暂未确定复产时间		
	23企业: 于2020年3月末烘炉调试,计划4月下旬复产		
	24企业: 于2020年1月初暂停生产,目前暂无复产计划		

闽粤桂	25 企业：减负生产	↑0.07
	26 企业：于 2020 年 1 月高炉休风，后于 2020 年 3 月 16 日恢复生产	
	27 企业：于 2020 年 4 月检修两台炉子	
	28 企业：3 月炉况出现问题，4 月生产基本正常	
	29 企业：于 2020 年 2 月底一台高炉恢复生产，3 月产量增加	
非主产	30 企业：于 2020 年 4 月初大修一条镍铁产线，预计 5 月底复产。另外新建项目投产延迟	↑0.03
	31 企业：于 2020 年 3 月已恢复 1 台高炉生产，4 月 2 台高炉正常生产	

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

## 2.4 国内镍铁产量分析

2020 年一季度国内镍铁产量同比减少 6.15%



表格 11 Mysteel 中国镍铁产量金属量 (万吨)

Mysteel-2020Q1 中国镍铁产量金属量			
	高镍铁	中镍铁	低镍铁
1 月产量	4.32	0.02	0.69
2 月产量	3.82	0.02	0.56
3 月产量	3.51	0.02	0.67
3 月环比	-8.12%	-25.00%	18.76%

3月同比	-17.58%	100%	-7.74%
Q1产量	11.65	0.06	1.92
Q1环比	-24.25%	-99.47%	-16.35%
Q1同比	-6.70%	0.00%	7.87%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 调研: 2020 年 3 月中国镍铁产量金属量总计 4.19 万吨, 环比减少 4.65%, 同比减少 15.85%; 其中高镍铁 3.51 万吨, 环比减少 8.12%, 同比减少 17.58%; 其中低镍铁 0.67 万吨, 环比增加 18.76%, 同比减少 7.74%。

2020 年一季度, 中国镍铁产量金属量总计约 13.62 万吨, 同比 2019 年一季度减少 6.15%, 其中高镍铁产量总计约 11.65 万吨, 同比减少 6.70%, 低镍铁产量总计约 1.92 万吨, 同比增加 7.87%。

## 2.5 印尼镍铁厂投建进度

表格 12 Mysteel 印尼镍铁厂投建进度

中国&印尼镍铁厂新建投产情况					
国家	企业名称	项目进展	近期生产情况	扩产总设备 (台)	已投/复产设备 (台)
印尼	青山 -morowali	morowali 目前建设总规划 38 条 RKEF 镍铁产线, 截止目前, 已有 32 条 RKEF 镍铁产线投产出铁, 计划 2020 年一共投产 8 条	据了解, 2 条新建镍铁产线于 3 月初送电成功, 月底已出铁; 4 月初另有两条新建镍铁产线投产	38	34
	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	目前 weda bay 已经筑炉完成 4 台, 其中两条镍铁产线于 3 月 9 日送电成功, 但由于电厂故障暂未出铁。据了解, 于 3 月 9 日送电成功的这两条镍铁产线于 4 月 17 日开始送电起弧, 出铁时间待定	24	2

	德龙	1)截至 2020 年 3 月 31 日, 一期 15 条 RKEF 镍铁产线已投产 14 条镍铁产线	据了解, 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; 二期出铁暂无明确计划, 仅两条新建镍铁产线仍在柴火烘炉中, 因电厂原因还未送电	50	14
		2)二期计划建设 35 条 RKEF 镍铁产线, 理想情况下预计 2020 年投产其中的 8 条			
	新华联	一期 4 台高炉	据了解, 目前仅 3 台高炉全面复产, 第 4 台高炉因受近期疫情影响, 员工未到岗, 复产延迟	4	3
	力勤矿业	8 条 RKEF 新建镍铁产线已于 2020 年 3 月开建, 预计 2021 年二季度投产	-	8	0
中国	内蒙古(奈曼)经安	计划 2020 年投产 18 条镍铁产线	据了解, 原计划 2020 年 5 月开始投产 6 条, 7 月再投 6 条, 2020 年一期 18 条项目全部投产, 仅到港一船镍矿。目前暂无明确投产时间或将延迟至 7 月投产	18	0
	大连富力镍基	项目设备 6 条镍铁产线	据了解, 原计划 2020 年一季度投产, 备了几船镍矿。现投产延迟, 计划 7 月出铁	6	0
	山东奥德	项目建设 4 条镍铁产线	据了解, 目前正在建设中, 原计划 2020 年 5 月投产, 但是工厂暂未备镍矿库存, 现投产计划延迟	4	0
	河北凯源	新建 2 条镍铁产线	据了解, 原计划 2020 年 3-4 月投产, 现投产计划延迟	2	0

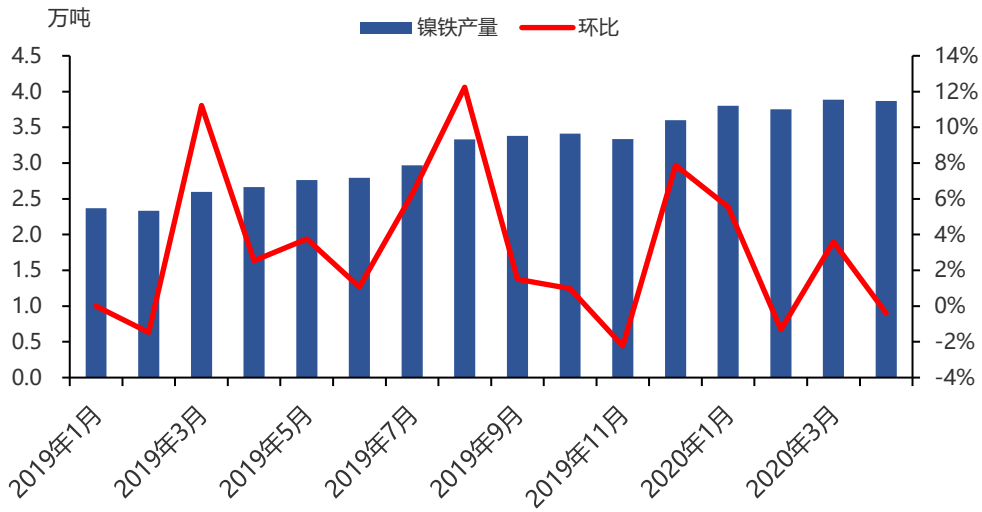
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

## 2.6 印尼镍铁产量

**2020 年一季度印尼高镍铁产量同比增加 56.65%**



Mysteel-印尼高镍铁产量走势 (金属量)



表格 13 Mysteel 印尼镍铁产量金属量 (万吨)

Mysteel-2020Q1 印尼镍铁产量金属量	
1 月产量	3.80
2 月产量	3.74
3 月产量	3.89
3 月环比	4.00%
3 月同比	49.43%
Q1 产量	11.42
Q1 环比	10.35%
Q1 同比	56.45%

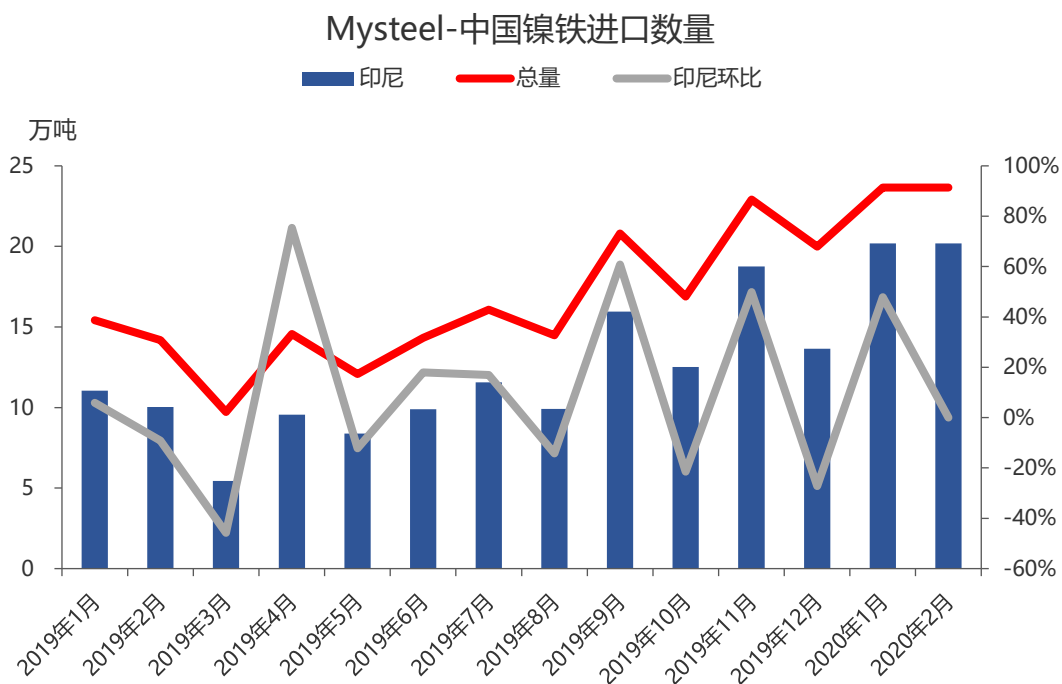
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 调研: 2020 年 3 月印尼镍铁产量金属量总计 3.89 万吨, 环比增加 4.00%, 同比增加 49.63%。

2020 年一季度印尼镍铁产量金属量总计约 11.44 万吨, 同比 2019 年一季度增加 56.65%。

## 2.7 镍铁进口分析

**2020 年 1-2 月中国自印尼进口镍铁量同比增加 48.97%**



**表格 14 Mysteel 中国镍铁进口量 (万吨)**

Mysteel-中国镍铁进口量		
	2020年1-2月	同比
自印尼	40.36	91.41%
自其他国家	6.95	-18.34%
总量	47.31	59.85%

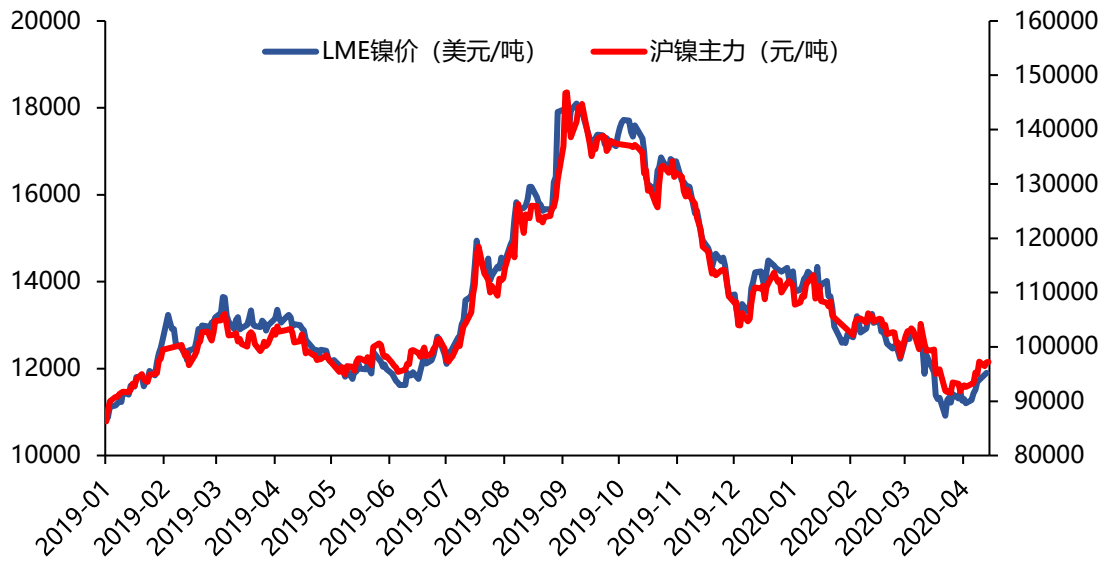
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

2020年1-2月中国镍铁进口总量约47.31万吨,较2019年1-2月增加约17.71万吨,同比增加59.85%。其中,中国自印尼进口镍铁量约40.36万吨,较2019年1-2月增加19.27万吨,同比增加91.41%。

### 3、精炼镍

#### 3.1 精炼镍市场行情回顾

LME镍、沪镍价格走势



表格 15 LME 镍、沪镍价格变化

品种	2020-03 均价	环比	同比	2020 Q1 均价	环比	同比
LME 镍价	11938	-6.93%	-9.03%	12788	-17.11%	2.57%
沪镍主力	97763	-5.71%	-4.23%	103008	-14.14%	5.02%

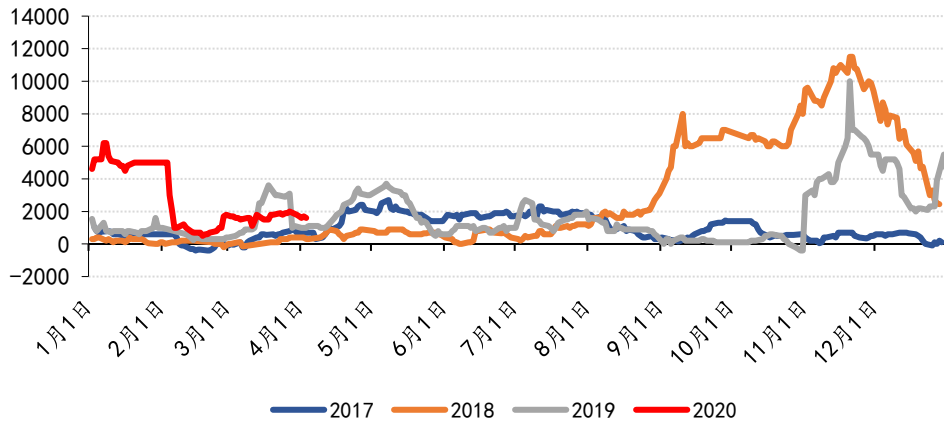
注：以上盘面价格为收盘价；LME镍价为美元/吨；沪镍主力为元/吨

表格 16 Mysteel 精炼镍现货价格及升贴水 (元/吨)

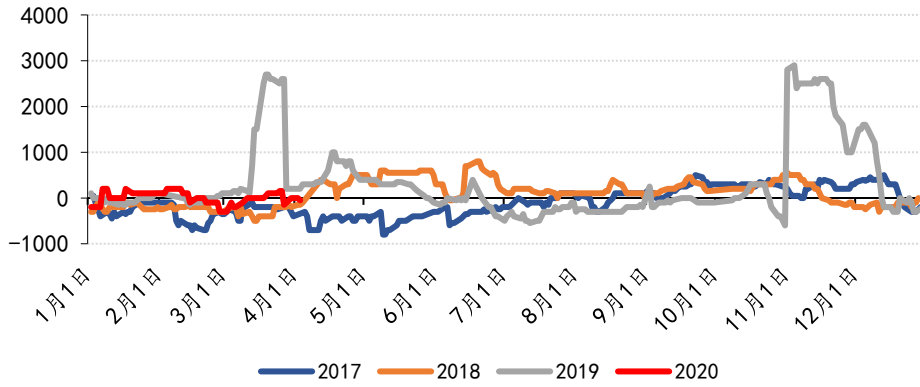
品种	2020-03 均价	环比	同比	2020 Q1 均价	环比	同比
金川	98904	-5.70%	-5.27%	105243	-15.49%	5.79%
俄镍	97193	-6.17%	-6.32%	102746	-15.95%	4.02%
镍豆	96455	-5.66%	-6.28%	101320	-13.32%	3.27%
金川升贴水	1668	28.32%	-11.54%	2491	-21.05%	120.95%
俄镍升贴水	-30	-296.97%	-102.39%	4	-99.50%	-99.00%
镍豆升贴水	-664	47.33%	-261.11%	-1359	69.75%	-485.87%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

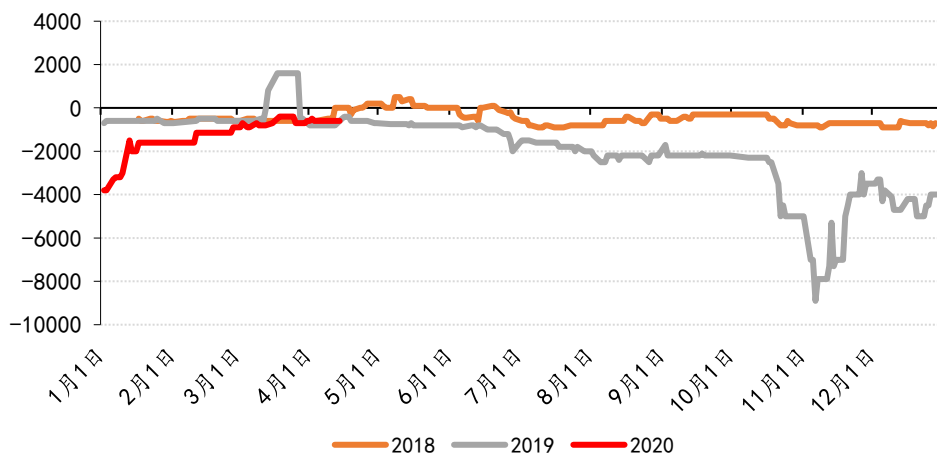
Mysteel-金川现货升贴水 (元/吨)



Mysteel-俄镍现货升贴水 (元/吨)



Mysteel-镍豆现货升贴水 (元/吨)



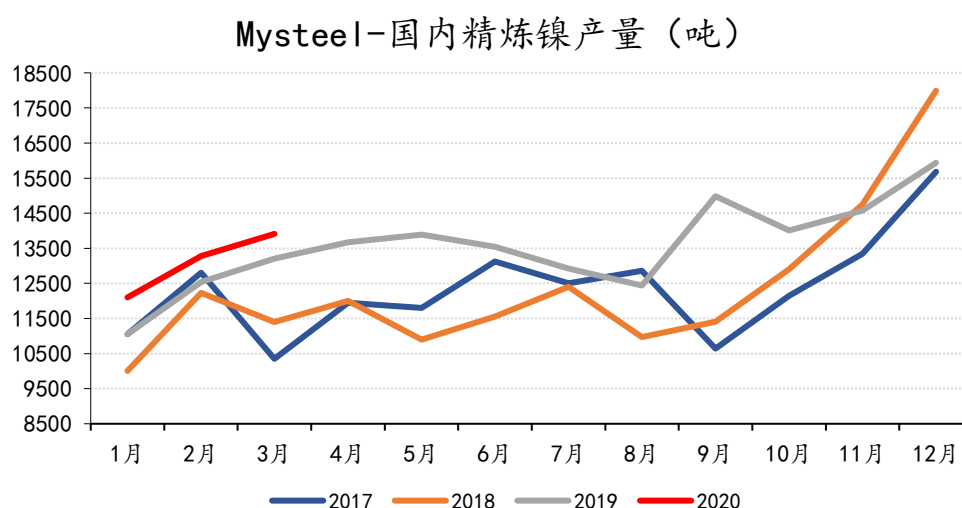
一季度初，镍价下跌适逢下游企业春节前备货需求，精炼镍升贴水小幅上涨。金川镍由

于上海地区现货资源紧张，升水价格自去年 12 月末走高后持续维持高升水。2 月初金川镍上海地区到货后，出库价对沪镍 03 合约折算升水在 200 元/吨，贸易商持货成本降低，市场升水骤降。同时受国内公共安全卫生问题影响，贸易商返工时间较晚，整体市场消费出现停滞，后随着镍价下跌，以及终端企业逐步复工，消费逐步有所好转。月中开始部分合金铸造类企业开始复工采购备货，金川 1#镍消费好转，升水价格上涨。

俄镍方面，国内现货俄镍消费整体处于弱势，1 月下游终端春节前备货完成后消费开始转弱，2 月受国内公共卫生安全问题企业大多处于停工停产状态，消费持续处于低位，3 月下游终端陆续复工，带来一波报复性消费，消费有所好转，但下游大型不锈钢厂采购较少，市场消费整体处于较低位置。

镍豆方面，由于不锈钢企业亏损，对成本管控更加严格，镍价下跌情况下，优先选用镍豆替代俄镍进行生产，同时镍豆较硫酸镍经济性优势显现，下游不锈钢企业以及三元前驱体企业补货，镍豆消费增加，而国内部分库存持有者因配合盘面操作，暂不出货，国内现货库存下降，流通资源偏紧，镍豆贴水报价上调。

### 3.2 国内精炼镍产量分析



**表格 17 Mysteel 全国精炼镍产量统计 (吨)**

	国内精炼镍产量
1 月	12100
2 月	13280
3 月	13911
3 月环比	4.75%
3 月同比	5.36%
Q1	39291
Q1 环比	-11.75%
Q1 同比	6.78%

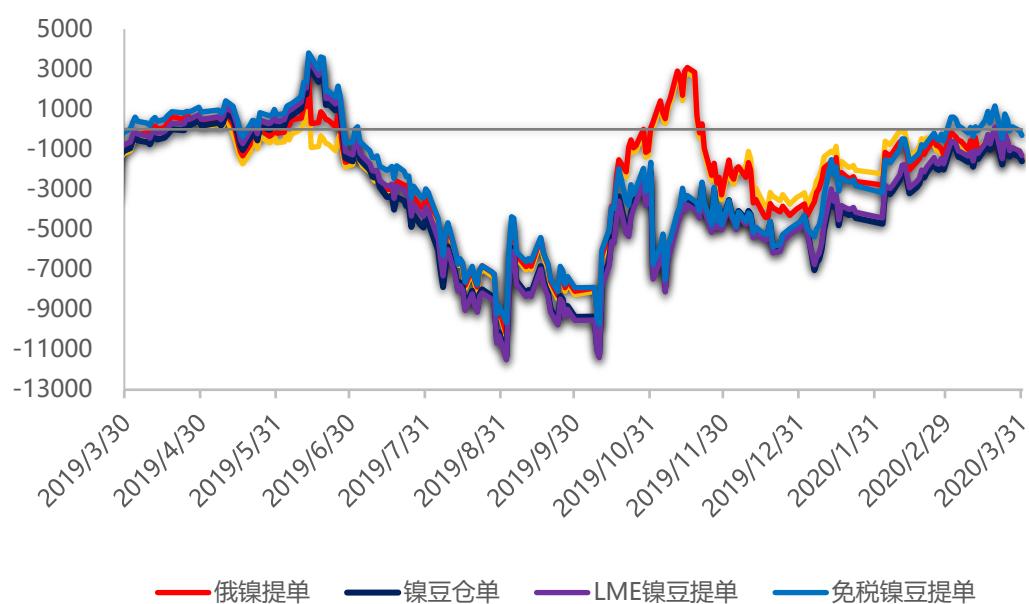
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

一季度精炼镍产量同比有所增加。其中,产量占比最大的甘肃地区年初生产常规性放缓,节后需求好转,一季度产量同比上涨 6.34%;部分地区则受到疫情影响,出现不同程度的减量,其中新疆地区二月份由于国内疫情影响导致原料运输不畅,一季度产量同比下降 7%;山东地区一季度维持低开工率生产;天津地区受国内疫情影响原料供应紧缺导致产量下降,但因一月产量较高,一季度产量同比上涨 33%;吉林地区 3 月份复产精炼镍;广西地区一季度仍以生产硫酸镍为主,精炼镍暂未生产。

二季度由于国内疫情的有效防控,下游企业陆续恢复生产,需求预计将会有所增加,甘肃、新疆、吉林等地区计划维持正常生产水平,山东、天津等地区则表示暂维持低开工率生产,后续视情况再做调整。

### 3.3 精炼镍进口盈亏

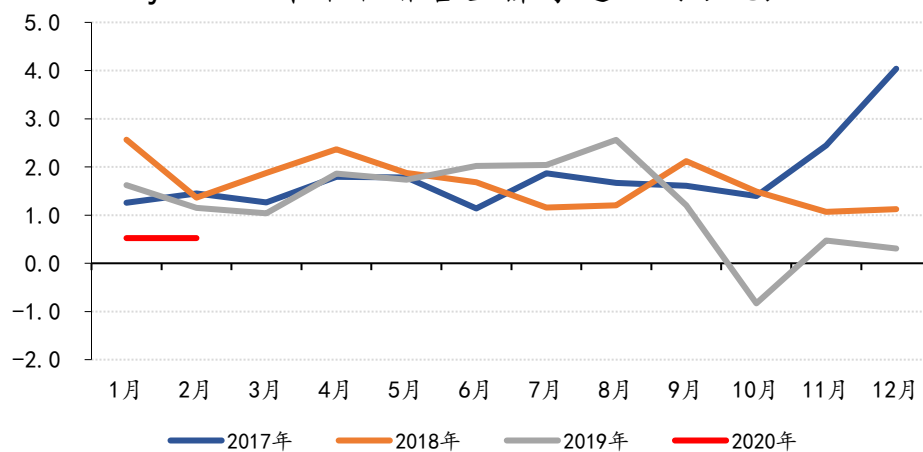
Mysteel-电解镍进口盈亏参考 单位：元/吨

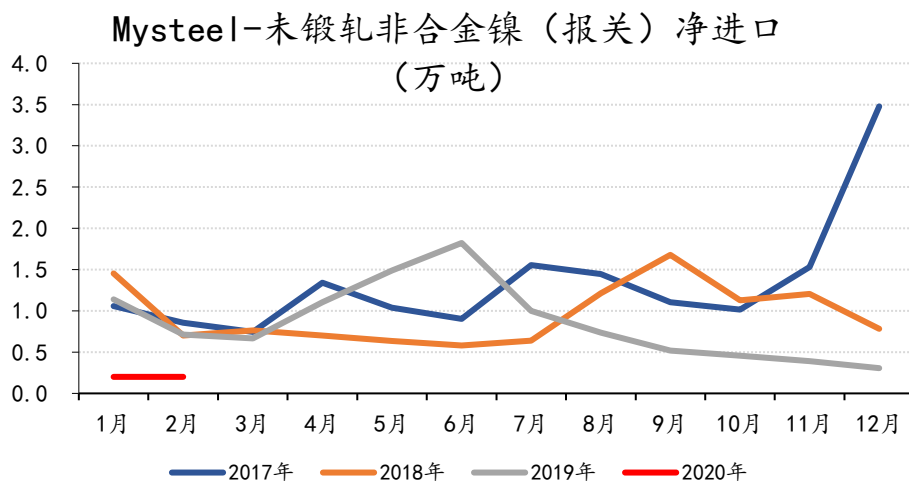


一季度，进口亏损大幅收窄，免税镍豆进口出现盈利，部分长协订单到港后直接报关入库，俄镍方面进口尚有亏损，且国内消费不佳，到港货物大部分进去保税仓库，仅少量进口。目前，镍板提单报价升水 150~升水 170 美金/吨。

### 3.4 精炼镍进出口分析

Mysteel-未锻轧非合金镍净进口（万吨）





**表格 18 未锻轧非合金镍进出口量(吨)**

	2020年1-2月	同比
未锻轧非合金镍进口	15279.964	-47.48%
未锻轧非合金镍出口	4823.102	264.65%
未锻轧非合金镍净进口	10456.862	-62.35%
未锻轧非合金镍（报关）-进口	5610.938	-70.66%
未锻轧非合金镍（报关）-出口	1602.14	158.48%
未锻轧非合金镍（报关）-净进口	4008.798	-78.34%

（注：从2020年开始，国家统计局将1和2月份的货物贸易进出口数据合并发布，我们将1-2月累计进（出）口量和金额值分别以算术平均进行分拆，作为1月和2月的参考值）

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

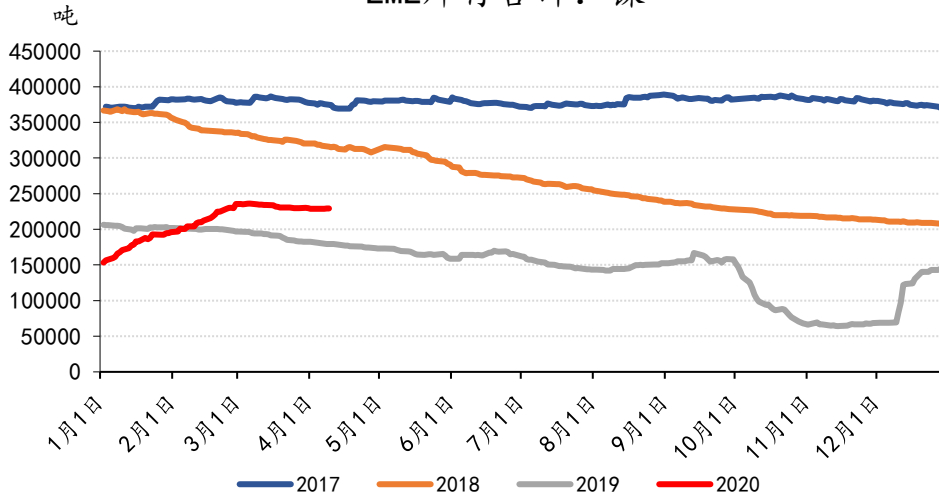
一季度精炼镍进口出现明显下滑。19年末市场消费冷清，贸易企业对不锈钢企业悲观预期情绪，叠加海外高升水报价，导致采购意愿较弱。俄镍长协签单情况不佳，同时镍豆长协签单出现延期，导致一季度到港出现明显下降。

二季度由于国内俄镍库存偏低，进口亏损收窄，同时消费驱动下，仍需进口资源补给，预计二季度进口量将有所增加。

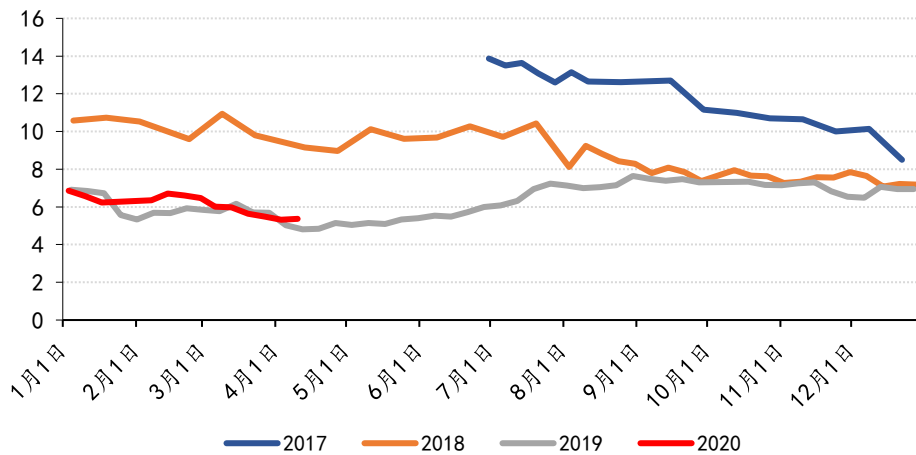


### 3.5 精炼镍库存分析

LME库存合计：镍



Mysteel-国内精炼镍库存合计（万吨）



表格 19 Mysteel 全球精炼镍库存（万吨）

	2020 Q1	环比	同比
LME 镍库存	22.98	52.49%	25.85%
国内精炼镍	5.49	-20.89%	-3.51%
全球精炼镍库存	28.47	29.35%	18.87%

注：Q1 库存量为 3 月底库存数据，全球精炼镍库存为 LME 与国内精炼镍库存的总和。

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

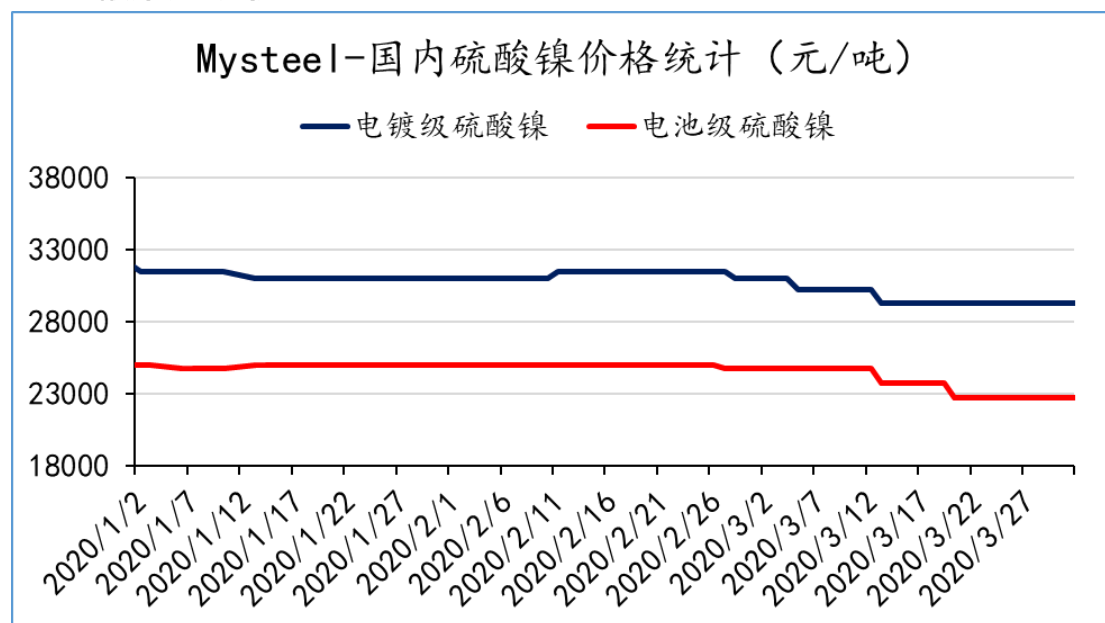
一季度，LME 镍库存呈现先扬后抑走势。1-2 月亚洲仓库大量货物进入库内，库存呈

现上升趋势，其中以镍豆为主，后库存开始缓慢下降，亦主要为亚洲仓库出货镍豆，截止2020年3月31日LME镍库存229812吨，其中仍以镍豆为主占比91.39%。

一季度，国内精炼镍库存有所下降。一月份临近节假日市场终端多补货完成，去库缓慢，后二月下旬开始下游终端逐步复工复产，对精炼镍消费需求增加，库存下降明显。1-2月进口窗口关闭，进口量较少，仅有国内品牌货物补库，进口货物较少，后3月进口窗口打开，镍豆由于经济性优于镍板，部分贸易商选择进口镍豆，国内俄镍现货库存处于较低位置，所以国内2月以俄镍仓单出货为主，所以SHFE库存货物下降明显。

## 4、硫酸镍

### 4.1 硫酸镍价格分析



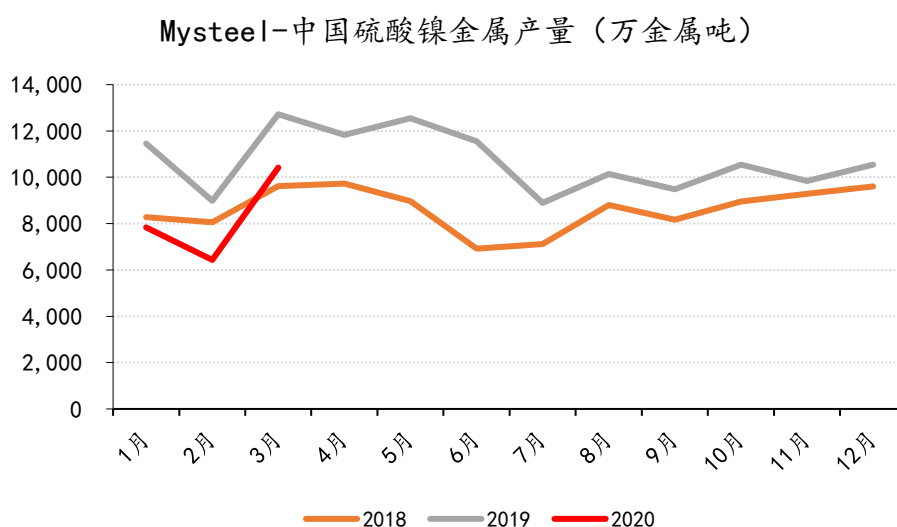
表格 20 国内硫酸镍价格 (元/吨)

品种	2020-03 均价	环比	同比	2020 Q1 均价	环比	同比
电镀级硫酸镍	29761	-4.99%	2.88%	30703	-9.23%	9.52%
电池级硫酸镍	23795	-4.72%	-6.51%	24513	-11.94%	-1.16%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

一季度，全球新能源市场整体成交不佳，价格下跌。受全球疫情影响，终端消费明显下滑导致新能源行业对硫酸镍需求疲弱，硫酸镍企业订单销售不畅，价格下跌。3月末部分企业原料出现偏紧现象，企业亏损加剧，部分企业计划减停产，对价格形成一定支撑。

#### 4.2 国内硫酸镍产量分析



**表格 21 国内硫酸镍金属产量 (万金属吨)**

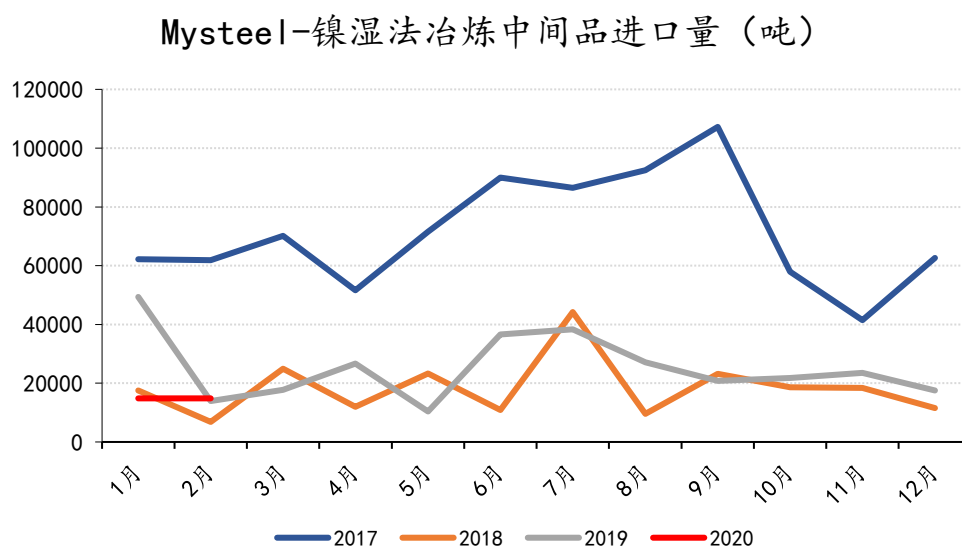
	国内硫酸镍金属产量
1月	7840.60
2月	6433.78
3月	10419.60
3月环比	61.95%
3月同比	-18.09%
Q1	24693.98
Q1环比	-20.15%
Q1同比	-25.54%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

一季度国内硫酸镍产量同比下滑。2月份，春节假期叠加国内疫情影响，国内硫酸镍企业大量减产，3月随着国内疫情的有效防控，企业逐步复产。但后续海外疫情影响扩大，导致海外消费下滑，前驱体企业出口订单量下降，部分企业存在被毁单现象，导致对硫酸镍消费一般。叠加中间品出口国受疫情影响，国内原料湿法治炼中间品到货偏

少，港口库存处于低位，企业亏损加剧，部分企业存在减停产计划，加之二季度海外疫情仍会延续一段时间，对消费端的影响持续以及原料供应偏紧问题都会限制硫酸镍企业产量恢复，预计二季度环比或将有小幅增加，同比仍将明显下降。

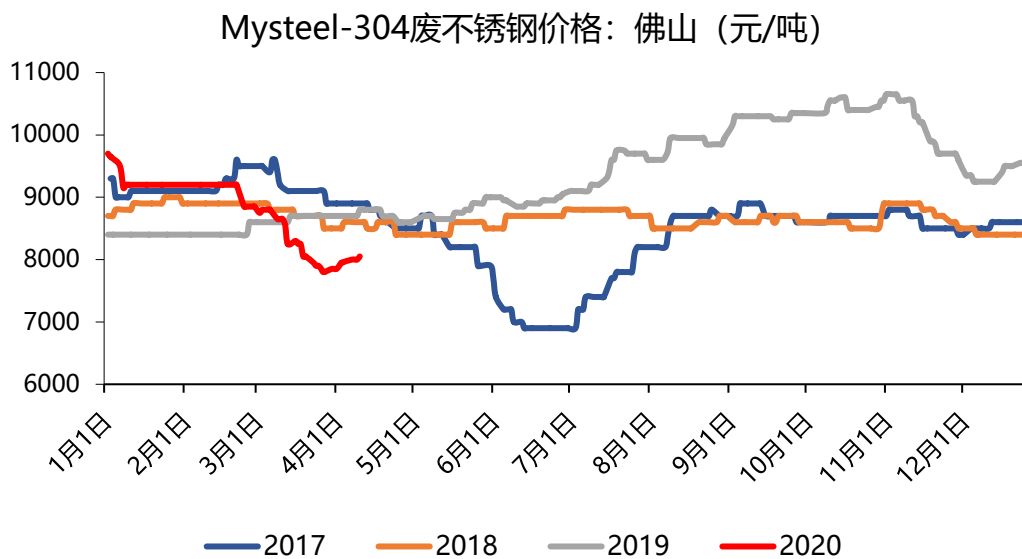
### 4.3 镍湿法治炼中间品进口分析



一季度，镍湿法治炼中间品进口量维持较低水平。硫酸镍企业春节检修，叠加2月国内疫情影响导致企业大多处于停工状态，对原料中间品补货需求下降，镍湿法治炼中间品进口偏少；3月份海外疫情快速蔓延，导致部分国家出口受阻，进口量相应减少。

## 5、废不锈钢

### 5.1 废不锈钢价格分析



**表格 22 废不锈钢价格（元/吨，不含税）**

	佛山 304 统料	温州 304 一级料
1 月均价	9288	9367
2 月均价	9112	9297
3 月均价	8331	8493
3 月环比	-8.57%	-8.65%
3 月同比	-3.77%	-1.89%
Q1 均价	8872	336.43
Q1 环比	-11.01%	-96.08%
Q1 同比	4.38%	-96.04%

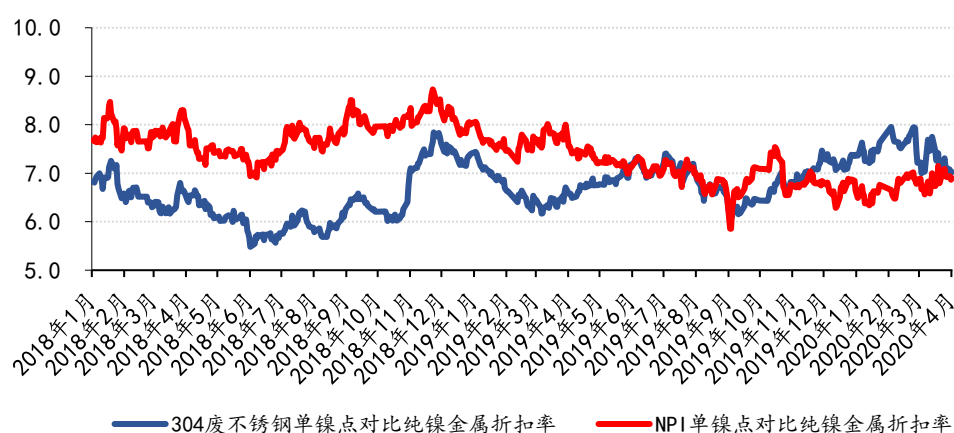
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

一季度废不锈钢价格大幅下跌，累计跌幅达 1850 元/吨，一月中下旬，临近年关，贸易商多以观望为主，部分有备货操作，价格平稳；2 月，受公共卫生事件影响，各地货场复工率极低，不到 20%，已复工的货场因人工、交通物流、货源等原因基本无成交，价格继续下跌；钢厂方面，1-2 月国内粗钢产量大减，废料冶炼成本相对较高，国内 300 系钢厂废料使用比例下调，多家钢厂废料采购明显下降，其中 2 月全国 300 系废料采购量不足万吨，3 月国内疫情开始好转，钢厂产量增加，但由于交通物流及废料

冶炼经济性等问题，中上旬钢厂采购依旧乏力，3月下旬，青山、金汇、张浦等主流钢厂开始采购，市场信心提振，废料价格开始上调，截止到4月14日，佛山304统料8400元/吨。从目前来看，二季度钢厂产量提升，废料采购跟进，印尼镍铁及国内的产量有所下降，考虑废料冶炼经济性问题，价格上涨空间有限，预计二季度大概率在8500-9000元/吨（不含税）区间震荡。

## 5.2 废不锈钢与高镍生铁经济性对比

Mysteel-废不锈钢与NPI经济性对比（折）

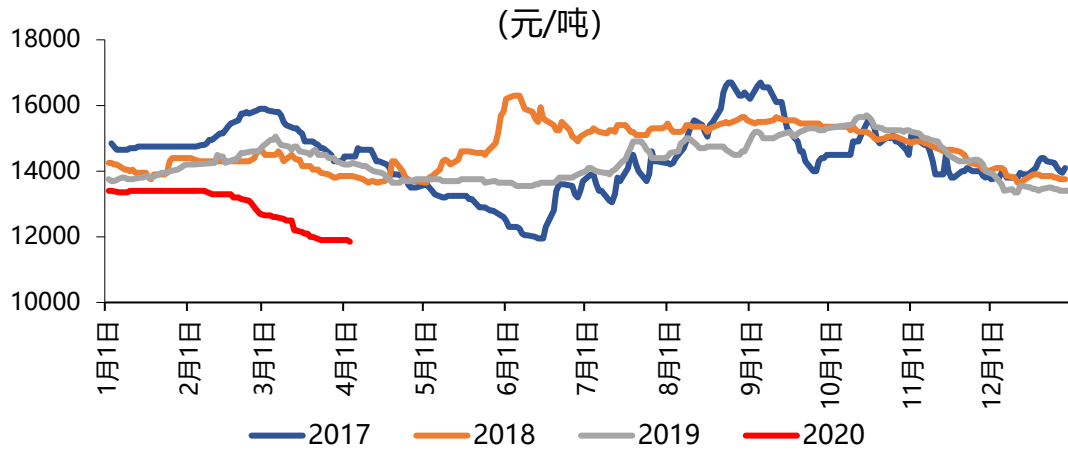


2020年一季度高镍生铁维持经济性优势，1-2月差价较大，3月随着废不锈钢价格下跌，废不锈钢与合金冶炼成本差异减小，主流钢厂开始恢复对废料的采购，3月国内300系钢厂废料采购约11.5万吨。

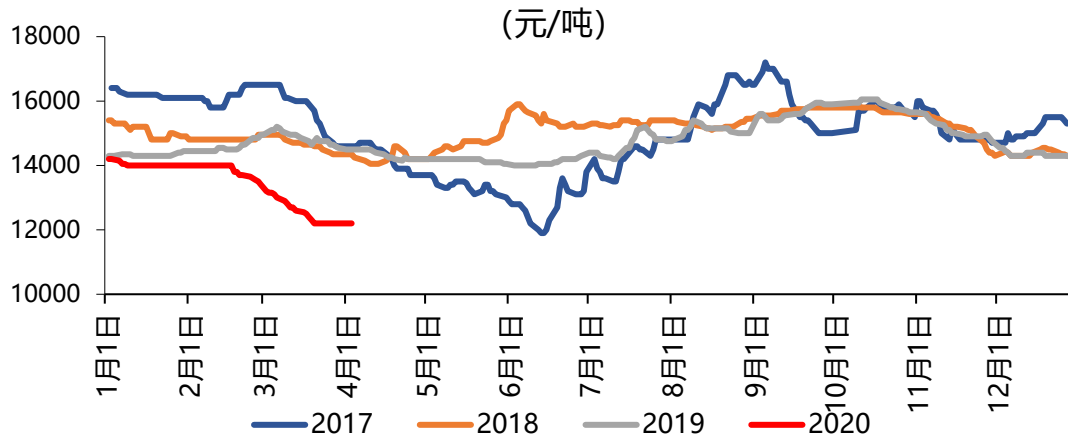
## 6、不锈钢

### 6.1 不锈钢价格分析

Mysteel-广青：无锡市场价格：304 / NO. 1: 3×1500×c



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



表格 23 无锡市场不锈钢价格 (元/吨)

	青山 201/NO. 1	宏旺 201/2B	青山 304/NO. 1	宏旺 304/2B	张浦 304/2B	太钢 430/2B
1月均价	6718	7664	13188	14038	14961	8050
2月均价	7072	7630	13002	13835	14822	8012
3月均价	7100	7313	12149	12575	13781	7652
3月环比	0.40%	-4.15%	-6.56%	-9.11%	-7.02%	-4.49%
3月同比	-15.98%	-14.47%	-15.35%	-15.39%	-10.01%	-7.36%
Q1均价	6963	7536	12780	13483	14521	7905
Q1环比	-5.00%	-4.05%	-10.17%	-10.78%	-7.44%	-3.62%
Q1同比	-17.27%	-11.37%	-8.84%	-7.65%	-3.82%	-3.31%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

## 无锡市场

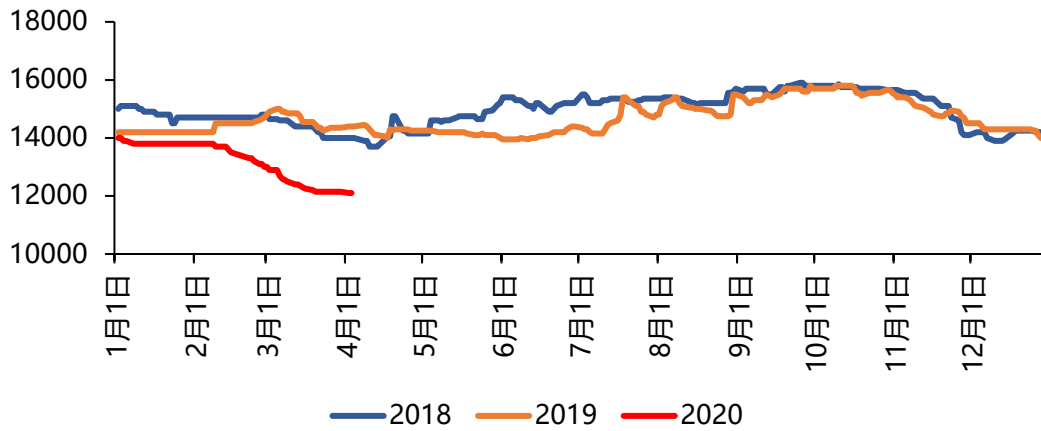
200 系：2020 年 1 季度不锈钢市场总体表现弱势，200 系不锈钢价格维持单边下行态势，2019 年底 200 系部分钢厂因生产利润见底及市场库存高企出现集中减产，12 月下旬 201 价格出现小幅上扬，后因成交所累在 1 月初迅速回落，而 2020 年 1 月份至 2 月中旬正值春节假期前后，市场处于供需两弱局面，价格总体维持盘整；2 月下旬贸易商、下游陆续复工后因前期库存累积但需求复苏较慢导致价格持续走跌至 3 月底，目前 201J1 热轧 6500 元/吨，J1 冷轧 7850 元/吨毛基，J2 冷轧 6450 元/吨毛基。

300 系：1 月份至 2 月中旬 300 系价格维持弱稳态势，1 月上旬短暂出现一波备货小高潮，但价格维持稳定；假期的延长也使得下游复工全面推迟，但春节期间除部分检修减产，大部分钢厂维持正常生产，故导致节后供应压力巨大，加之原材料价格也普遍回落，2 月下旬市场贸易商复工之后 300 系价格就持续下跌，累计跌幅近 2000 元/吨，目前民营 304 热轧 11800 元/吨，民营冷轧毛基 11800-11900 元/吨，大厂冷轧切边 13000 元/吨；1 季度整体需求一般，仅在 2 月底至 3 月中上旬出现短暂刚需补库，后国外疫情爆发外贸订单也出现锐减，2 季度恐多依赖国内需求拉动。

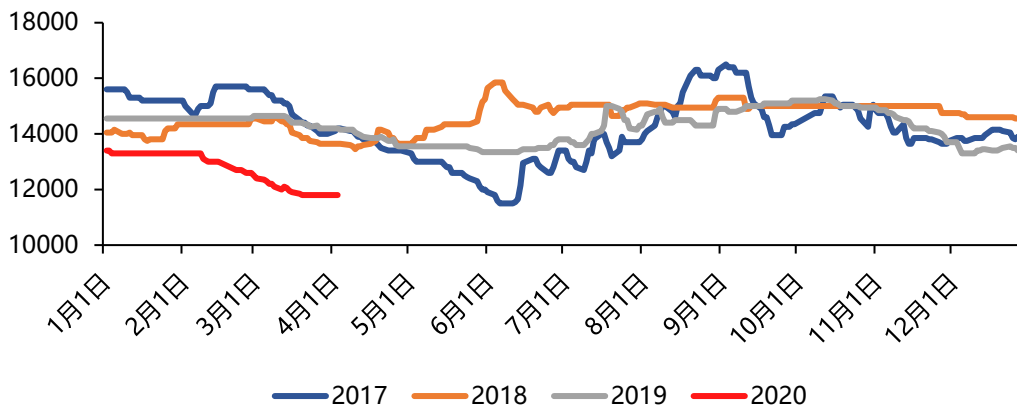
400 系：1 季度 400 系价格维持弱势下行，尤其 430 冷轧价格出现较大跌幅，除年后几波钢厂高碳铬铁采购价下跌影响之外，节后暴增的社会库存也是导致 400 系价格大跌的因素，代理、贸易商 400 系库存普遍达常量的两倍及更甚，出货压力大，导致其价格不断放低，截止 3 月底太钢、酒钢 430 冷轧切边 7300 元/吨，1 季度累计下跌 750 元/吨；需求表现与其他系别相当，较往年同期有明显减弱，下游制品类的出口受限也是原因之一。



Mysteel-宏旺：佛山市场价格：不锈冷卷：304/2B：  
1.5\*1219\*C (日)



Mysteel-北海诚德：佛山市场价格：不锈热卷：304/NO.1  
：5\*1500\*C (日)



表格 24 佛山市场不锈钢价格 (元/吨)

	青山鼎信 201/NO. 1	宏旺 201/2B	诚德 304/NO. 1	宏旺 304/2B	张浦 304/2B	太钢 430/2B
1 月均价	7100	7556	13312	13835	15265	7711
2 月均价	7090	7550	13125	13675	15085	7985
3 月均价	6673	7270	12114	12507	13980	8024
3 月环比	-5.88%	-3.71%	-7.70%	-8.54%	-7.33%	0.49%
3 月同比	-25.85%	-14.90%	-16.41%	-11.92%	-10.03%	-2.09%
Q1 均价	6954	7459	12850	13339	14777	7907
Q1 环比	-20.37%	-11.70%	-11.57%	-6.82%	-3.36%	-3.31%
Q1 同比	-7.47%	-4.60%	-10.32%	-11.12%	-7.82%	-2.89%

## 佛山市场

200 系: 1 季度 200 系冷热轧处于持续下跌态势, 因春节期间国内突发的公共卫生事件, 导致佛山市场全面延迟到二月底开始复工。价格方面, 1 月至 2 月中旬, 主流报价平稳, 而节后市场集中复工后, 前期需求未打开, 而商户也多急于回笼资金, 因而市场报价一路下探, 其中冷轧 201J1 环比下跌 750-800 元/吨, 热轧 201J1 环比下跌 650-700 元/吨; 库存方面, 200 系冷轧库存处于波动下滑态势, 一方面因为春节期间的公共卫生问题, 冷轧厂停工时间较长, 另一方面得益于市场的低价, 资源得以消耗; 而 200 系热轧库存则是一直处于偏高水平。成交方面, 市场成交偏向低价, 预计后续 201 走势还将以弱稳为主。

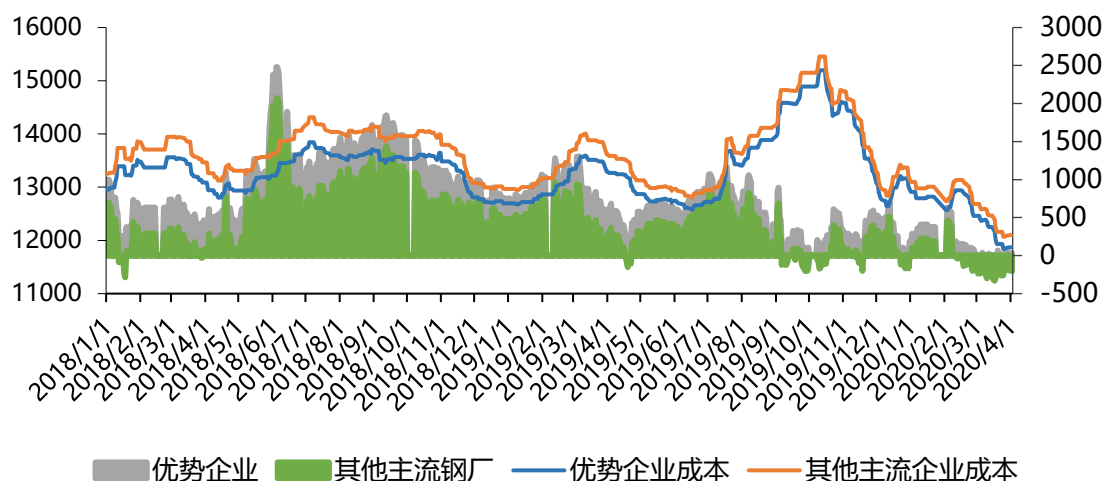
300 系: 1 季度 300 系冷轧整体处于先稳后跌的态势, 前期市场因进入待假状态, 整体价格较稳, 而后春节期间爆发的公共卫生问题, 导致佛山市场整体复工延期至 2 月底, 期间因无成交, 价格也暂未调整, 后市场集中复工, 报价一路下探, 其中 304 冷轧环比下跌 1850-1900 元/吨, 热轧 304 环比下跌 1500-1600 元/吨, 主要原因一方面是钢厂盘价多次下调, 市场情绪受到影响; 另一方面是期货盘面以及原料端的弱势, 给行情也带来了一定的阻力。库存方面, 1-2 月下旬佛山地区 300 库存处于上升态势, 前期因为市场及下游陆续进入假期, 市场流通较少, 至 2 月中旬市场物流开始恢复, 港口堆积的成品材陆续抵库, 市场库存增量明显, 而至 3 月份, 下游基本复工, 而刚需采购也使得库存有所消耗, 300 系库存量开始有所减少; 成交方面, 前期公共卫生对需求造成的阻力加之市场存在的资金压力, 商户报价较为灵活, 实单成交偏向低价, 后期下游刚需采购, 市场部分规格缺货, 成交表现不一, 整体需求不温不火; 预计不锈钢价格

继续弱势运行。

400 系：400 系价格也是处于先稳后跌的状态，其中 430 冷轧环比下跌 600-650 元/吨，主要原因是前期市场待假成交较少，后国内爆发了公共卫生问题，导致下游开工的延迟，市场成交不佳，导致了库存的增加，复工后商户急于回笼资金，报价下跌；需求方面，因为国际公共卫生问题导致目前外贸订单的减少，下游需求有所减弱，市场商户在巨大的压力下低价出货，预计 400 系持续弱稳运行。

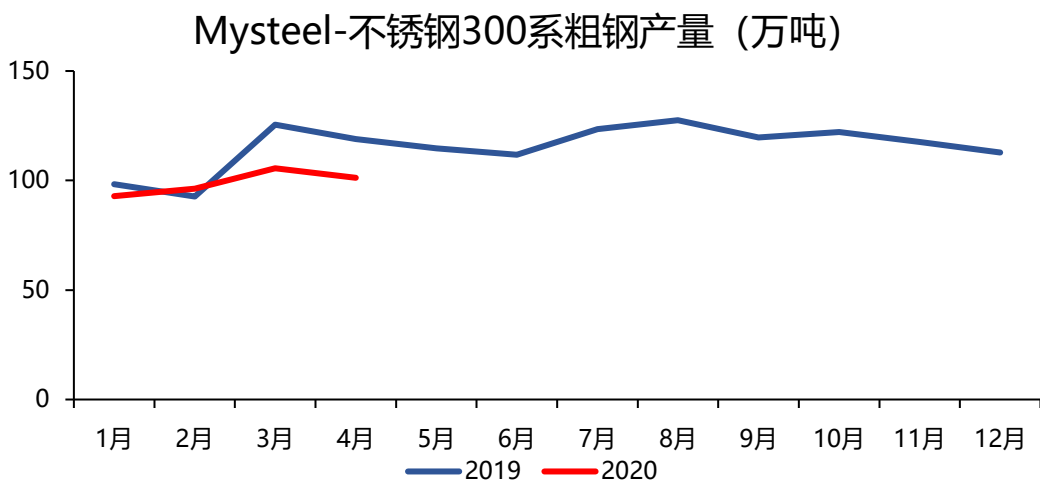
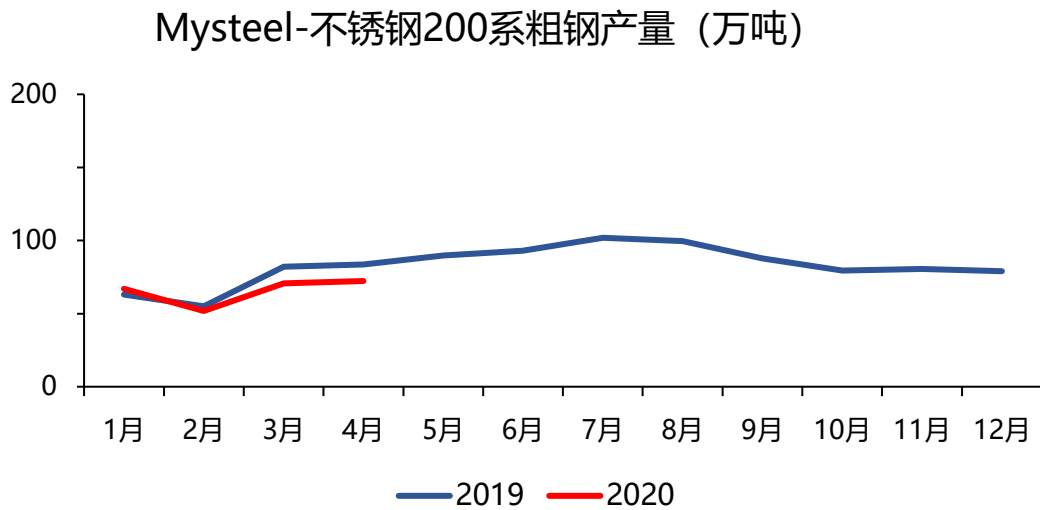
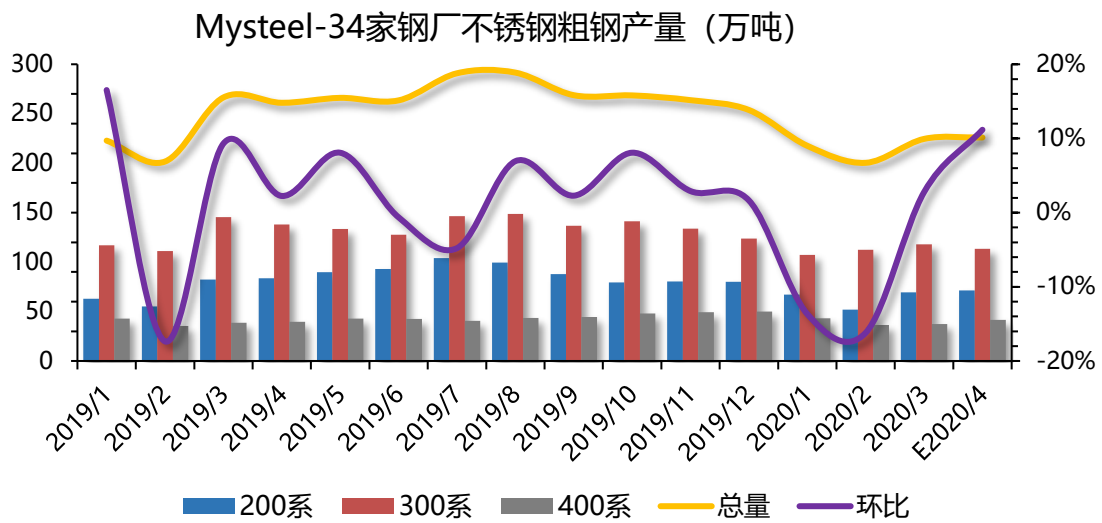
## 6.2 300 系即期成本&利润分析

Mysteel-304热轧成本及即期利润（元/吨）

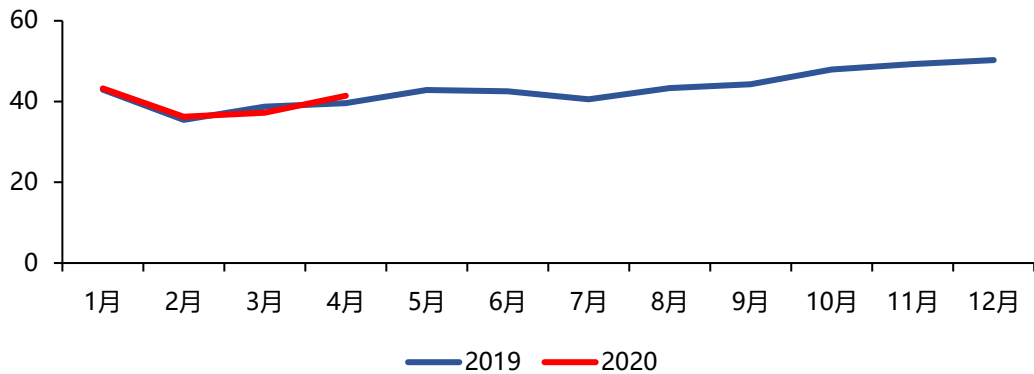


一季度 304 热轧钢厂盈利情况也不甚乐观，1 月份因原料镍铁及废不锈钢价格下跌但不锈钢 304 成品材价格保持稳定，所以给予钢厂一定空间，1 月份 304 热轧生产基本维持盈利状态，2 月份原料及成品材价格多维持稳定，加之全国物流及需求大部分处于停滞局面，优势钢厂生产利润也尚可；但 2 月下旬至 3 月底虽原料价格持续下跌，但不锈钢 304 热轧价格跌幅更大，导致不锈钢钢厂 304 生产基本进入或接近亏损阶段。截止 3 月底优势企业 304 热轧即期计算盈利 50 元/吨，其他主流钢厂亏损 200 元/吨。

## 6.3 不锈钢产量分析



## Mysteel-不锈钢400系粗钢产量 (万吨)



**表格 25 中国不锈钢企业粗钢产量 (万吨)**

	200 系	300 系	400 系	总量
1 月产量	66.96	107.35	43.25	217.56
2 月产量	51.81	111.2	36.14	199.15
3 月产量	70.7	105.58	37.24	213.52
3 月环比	36.46%	9.64%	2.76%	15.82%
3 月同比	-13.95%	15.88%	3.92%	13.35%
Q1 产量	189.47	294.73	116.73	600.9
Q1 环比	-20.72%	-16.39%	-20.84%	-18.68%
Q1 同比	-5.35%	-6.90%	-0.34%	-5.20%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据我的不锈钢网统计,2020 年一季度 32 家钢厂粗钢总产量 600.9 万吨,同比 2019 年一季度减少 5.2%, 环比减少 18.68%。印尼一季度产量 48.5 万吨, 环比减少 14.9%

受公共卫生事件影响, 1-2 月国内不锈钢粗钢产量大规模减少, 主要集中在青山、诚德等大型钢厂, 3 月份国内主流不锈钢厂同比去年有明显减量, 但环比 2 月份粗钢产量略有回升, 一方面是员工及防护物资陆续到位, 钢厂及时复工复产; 而另一方面部分钢厂还将继续有减产计划, 考虑到 3 月份接单情况不甚理想, 厂内成品材库存维持较高、

甚至极高的水平，被迫实施减产，预计4月产量与3月相差不大，其中300系减4万吨，400系增4万吨，主要因泰山钢铁、太钢增产。

### 不锈钢分企业产量分析

表格 26 Mysteel 2020年3月分企业排产计划 (万吨)

序号	公司名称	产能	产能利用率	2019年产量	200系	300系	400系	300系比例	月均产量	2020年一季度产量	2020年4月排产
1	A企业 (含印尼)	1070	98.1%	1050	291	717	42	44.9%	87.5	160.7	62
2	B企业	450	92.6%	417	0	227	190	14.2%	34.7	102.9	34.5
3	C企业	340	83.8%	285	192	93	0	5.8%	23.8	62.5	25
4	D企业	200	90.0%	180	0	180	0	11.3%	15.0	35.0	10
5	E企业	210	75.1%	158	50	29	79	1.8%	13.1	26.9	7
6	F企业	200	68.0%	136	121	15	0	0.9%	11.3	37.7	12.9
7	G企业	120	94.7%	114	0	112	1	7.0%	9.5	25.9	8.4
8	H企业	120	81.3%	98	0	31	67	1.9%	8.1	22.3	7
9	其他	1195.2	57.1%	683	312	194	138	12.1%	56.9	176	64.2
	合计	3905.2	79.9%	3120	967	1598	516	51.2%	259.96	649.9	230.9

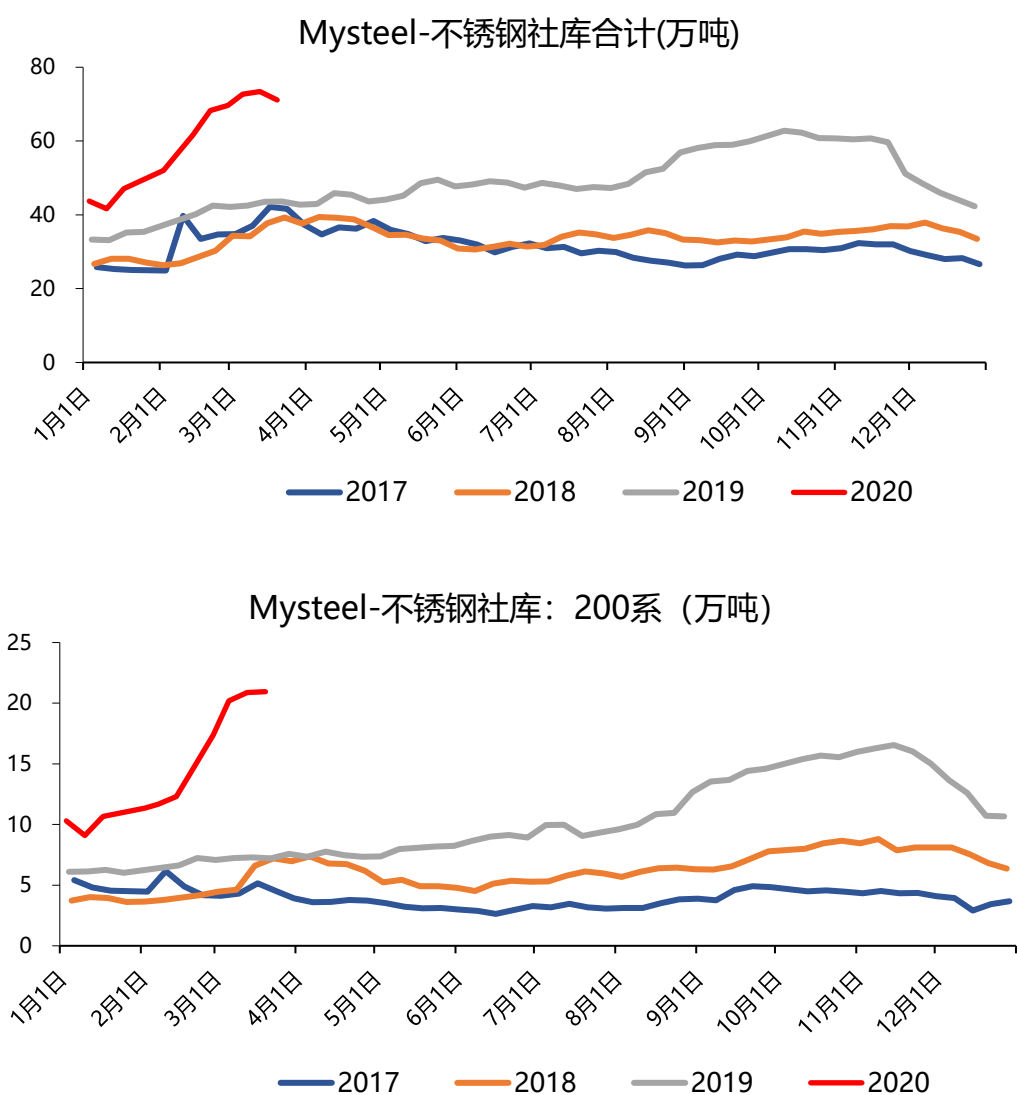
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

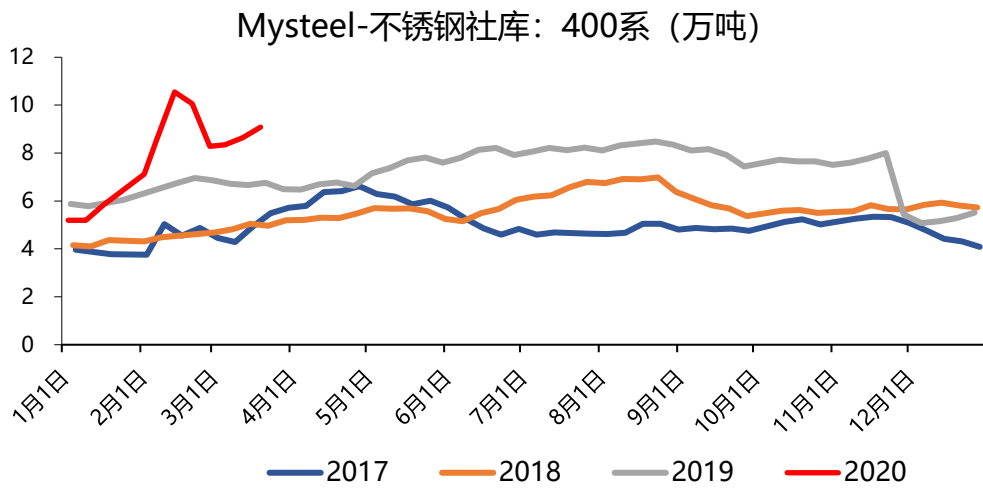
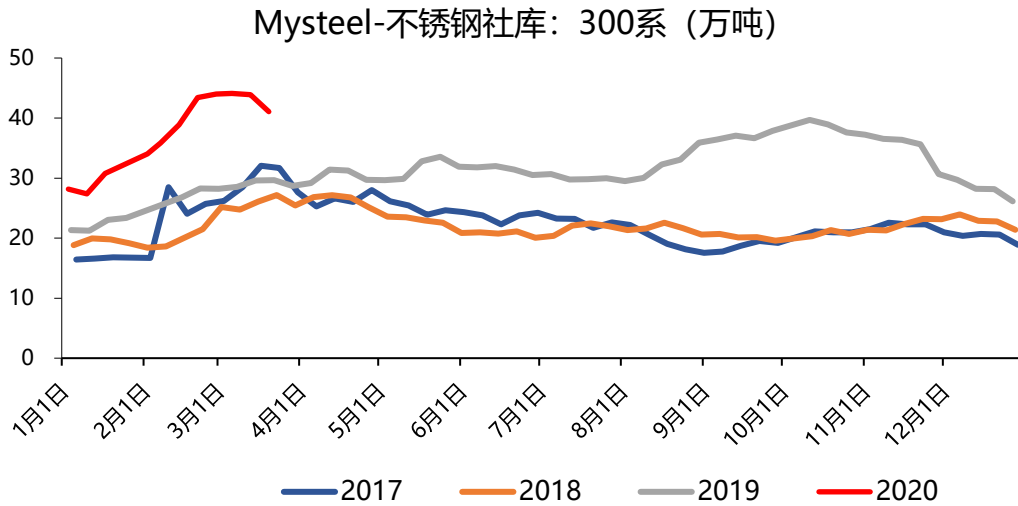
据我的不锈钢网统计，中国现有不锈钢产能3905万吨（包含青山印尼300万吨），2019年中国33家钢厂总产量3120万吨，产能利用率达79.9%，其中300系1598万吨，占总产量的51.2%。2019年青山集团不锈钢产量1050万吨，排名全国第一，产能利用率高达98.1%，2020年一季度不锈钢总产量649.9万吨，其中青山集团稳居第一达160.7万吨，排名前8的不锈钢企业473.9万吨，受公共卫生事件影响，1-2月

国内不锈钢粗钢产量大规模减少，3月产量有所回升，但部分企业因人工、物流、原料等原因还需要减产，产量暂时无法回到正常水平。

从目前来看，二季度产量增加的概率较大，一季度国内不锈钢产量仅601万吨，同比去年大幅减少。后期随着全球疫情缓解，国外需求或将进入复苏阶段，而二季度国内终端企业将全面复苏，需求明显增加；加之不锈钢价格的上涨或促使不锈钢厂产量提升，预计二季度国内粗钢产量达680万吨，其中预计300系320万吨。

#### 6.4 不锈钢库存分析





**表格 27 Mysteel 库存统计表 (万吨)**

分区域	2020 年 Q1	环比	同比
无锡	35.94	-2.32%	56.31%
佛山	29.32	-4.27%	94.54%
总库存	68.85	-3.16%	70.58%
分材质	2020 年 Q1	环比	同比
冷轧	32.9323	-2.11%	43.40%
热轧	35.9201	-4.11%	106.34%
分系列	2020 年 Q1	环比	同比
200	21.0252	0.36%	210.98%
300	38.3188	-6.69%	33.76%
400	9.5084	4.65%	91.55%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网



从图中明显可以看出，2020 年第一季度不锈钢社会库存情况呈现较为明显的累库情况，直到一季度尾声有了些许缓和。

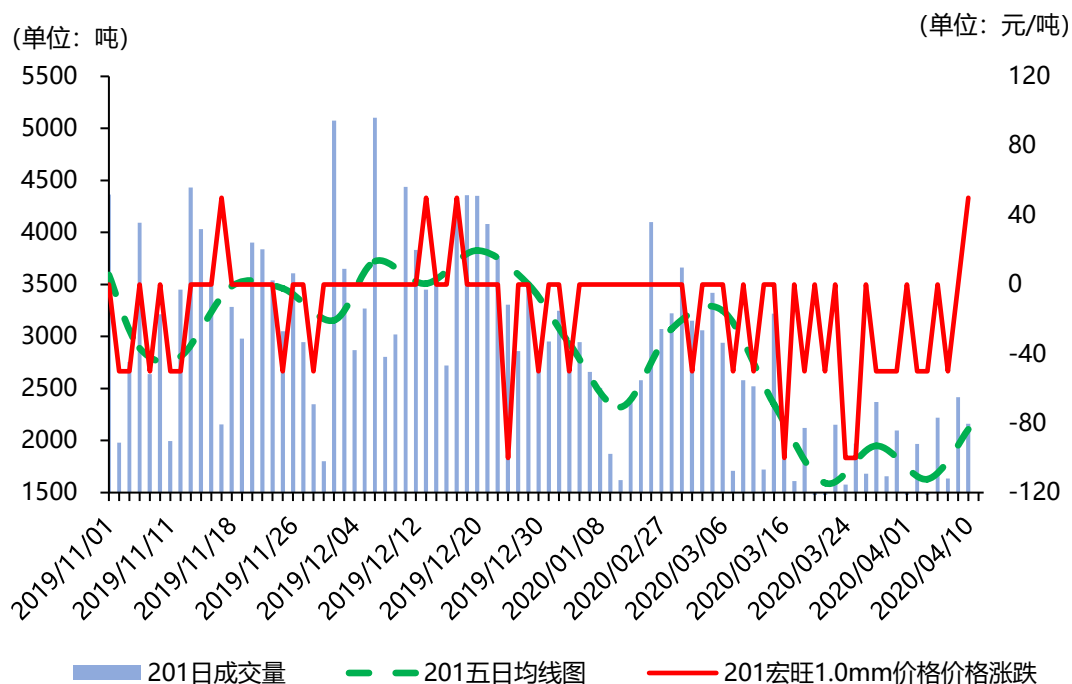
从整个一季度不锈钢库存运行情况来看，农历春节前最后一周即 1 月底由于华东大型钢厂热轧不锈钢库存存在明显增量的迹象，节前的不锈钢社会库存整体降量重新出现增长。2 月由于受到新冠疫情的影响，月初不锈钢社会库存增量由于船舶靠港延期、运力不足等因素累库速度相对较慢，但随着码头正常运作、运力恢复、市场开市状况不锈钢社会库存增量便开始持续刷新，就本网统计最高库位量为 73.41 万吨。直到三月中下旬，随着不锈钢先期订单的集中交付及部分需求的集中释放，库存总量开始有呈现一定降量，且出现连续两周呈现环比 3.15%的降量幅度。

展望 2020 年二季度，疫情对全球经济影响无上限，如若海外疫情得不到有效控制，那么原先以外贸出口占优的钢厂必定库存承压；对国内而言目前疫情蔓延势头初步遏制，防控工作取得阶段性成效，不锈钢社会库存也在一季度的尾声随着复工、复产的刚需释放得以缓释，后期如何权衡生产与销售成为重中之重，而不参与生产的贸易环节也将面临同样的压力。

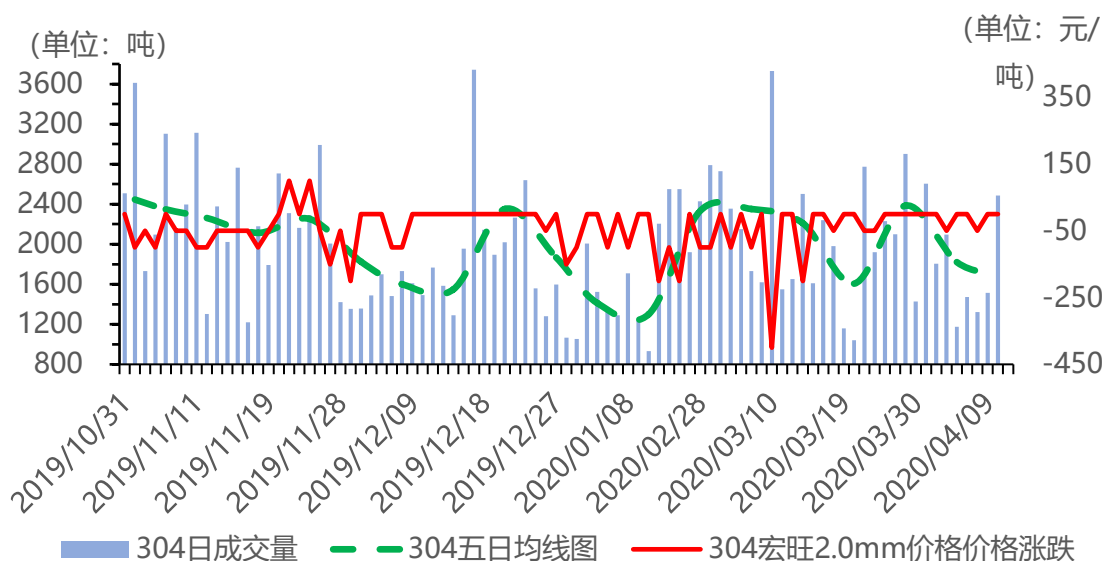
再从季度性钢厂生产来看，常规二季度国内粗钢、冷热轧均有一定的上升迹象。那么国外疫情持续叠加国内生产增量，预计不锈钢二季度库存将有一定增量。从系别上来看，300 系占比仍占据主要地位，但钢厂产量将有一定比例转向 200/400 系列。

## 6.5 不锈钢成交分析

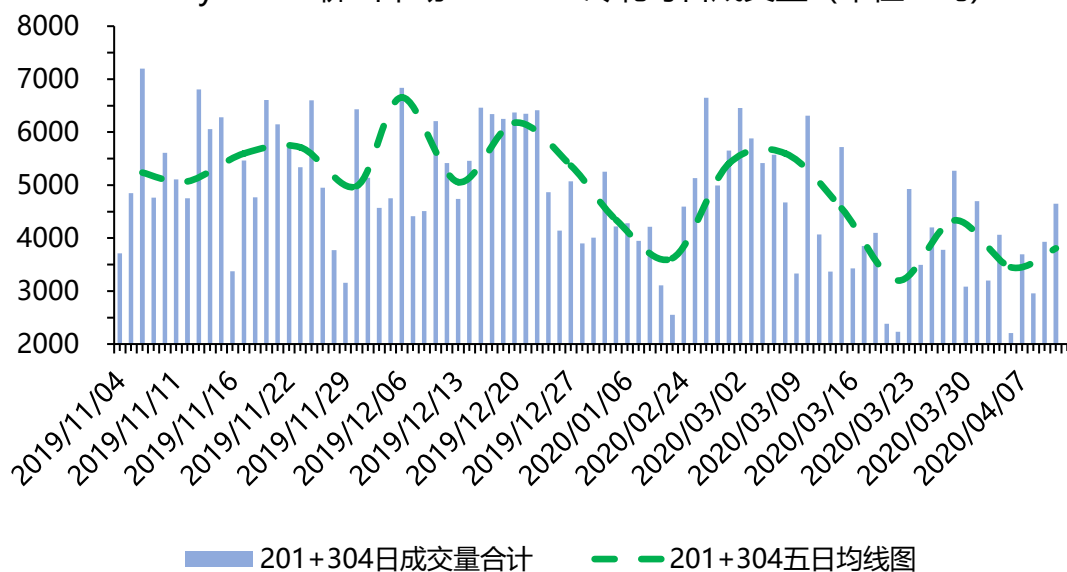
Mysteel:佛山市场201冷轧成交价格涨跌图



Mysteel:佛山市场304冷轧成交价格涨跌图



Mysteel: 佛山市场304+201冷轧每日成交量 (单位: 吨)



开年伊始,受武汉市公共卫生事件的影响,一季度市场上贸易商和下游企业复工时间相比往年较晚,1-2月下旬物流不畅通,下游开工率不足,市场情绪偏悲观,成交也多以低价资源出货为主,高价资源消耗较慢,成交差,2月24号左右,不锈钢企业陆续复工,3月佛山市场201和304冷轧不锈钢成交量较年前有明显改善,但相比往年来说。二季度,随着全球疫情好转,不锈钢出口情况或有所改观,国内需求好转,不锈钢成交或有一定的改观。

# 行业新闻

## 1. 青山钢铁印尼工业园将再建 2 套 350MW 火力发电项目

上海电气电站集团“一带一路”沿线火电销售成功斩获青山钢铁印尼工业园 2×350MW 火力发电项目订单。该项目地处印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县印尼青山工业园，项目建成后，2 台机组将分别向青山及台湾华新丽华镍铁生产线供电。鉴于双方前期良好的合作关系，业主经过充分比选，仍然决定选用上海电气机电炉主机设备，于春节前迅速签订第 1 台 350MW 全套主机设备合同。同时，第 2 台主机合同也将于近日签订。

自 2017 年首次与青山钢铁合作以来，电站集团已先后承接了 4 台 350MW 超临界全套机组、6 台 250MW 超临界全套机组、2 台 100MW 燃气炉设备。至此，双方合作主设备增至 12 套。此外，双方还签有 2 台 100MW 小锅炉合作合同。双方首次合作的 2 台 350MW 机组已于 2019 年顺利实现“一年双投”，后续的 250MW 机组也在陆续交货中。

## 2. 印尼德龙 100 万吨不锈钢试生产

据 Mysteel 了解，印尼德龙不锈钢新项目投产，产能 100 万吨，据悉计划先投 60 万吨，于 2 月 3 日开始热调试产 304 钢坯。

## 3. 工信部：修改新能源汽车生产标准 放宽准入门槛

修改新能源汽车设计开发生产要求，删除申请准入和管理规定的部分条款，进一步放宽了新能源汽车生产企业及产品准入门槛。

## 4. 菲律宾两大镍矿商镍矿开采活动均受到疫情冲击

中国除禁止出口未加工矿石的印尼外的另一大镍进口来源地菲律宾，镍矿产量占菲律宾总产量超过一半最大两家镍矿石开采和出口公司，从 4 月 1 日起暂停当地镍矿开采活动。镍矿出货将受到冲击，第二季度收入将遭遇重创。

## 5. WBMS：2019 年全球镍市供应短缺 2200 吨

世界金属统计局(WBMS)2 月 19 日公布的月报显示,2019 年全球镍市出现供应缺口,表观需求超出产量 2200 吨。2018 年全年为短缺 9.87 万吨。2019 年矿山镍产量为 260.96 万吨,较 2018 年同期高出 21.8 万吨。中国冶炼厂/精炼厂产量同比增加 11.9 万吨,表观需求为 130.43 万吨,较上年同期增长 20.8 万吨。全球表观需求较上年增加 6.5 万吨。

## **6. 中国恩菲新签两个 RKEF 镍铁冶炼供货合同**

3月27日，中国恩菲公司与印尼 PT. HJF、PT.CNI 公司分别签署 OBI 镍铁项目的电炉设备供货合同、CNI 镍铁项目（II 期、III 期）供货合同。这两个项目均采用 RKEF（回转窑-电炉工艺）技术，该供货合同内容包括对 CNI 镍铁项目（II 期、III 期）三条 72MVA 矩形电炉工艺生产线的设备供货。

## **7. 菲律宾防疫升级 苏里高 Carrascal 市即日起限制人员流动**

菲律宾防疫措施不断升级，3月27日起限制人员流动、增强办公人员管控、缩减工作时间，对于镍矿山出货造成一定程度的影响，部分镍矿山已表示暂定取消4月订单。

## **8. 新冠肺炎疫情在全球蔓延，LG 化学、三星 SDI 关停美国工厂**

由于新型冠状病毒疫情爆发，LG 化学决定关闭旗下的美国电动车电池工厂，三星 SDI 公司也表示关闭了旗下在美国密歇根州的电池工厂。将持续关停至4月13日。LG 化学和三星 SDI 公司在动力电池的产能和供应占全世界行业份额不小。

## **9. 5G 行业“火热” 预计 2020 年基站锂电出货增速翻番**

3月24日，工信部发布了工信部通信〔2020〕49号《关于推动5G加快发展的通知》。通知要求加快5G网络建设进度、加大基站站址资源支持、加强电力和频率保障。2020年三大运营商有望新建的5G基站接近50万个，需要能量密度更高的储能系统，目前应用的主要是磷酸铁锂（LEP）电池。2020年5G对储能电池的需求将快速提升。目前已有近20个省份将推进5G产业发展列入2020年重点工作。根据新建及改造的5G基站储能需求量计算，2020年5G基站对储能锂电池的需求将增长2倍以上。

## » 免责声明 DISCLAIMER

1. “我的不锈钢网”部分文章信息来源于网络转载，并不意味着赞同其观点或证实其内容的真实性。如其他媒体、网站或个人从本网站下载使用，必须保留本网站注明的“稿件来源”，并自负版权等法律责任。如对稿件内容有疑义，请及时与我们联系。

2. “我的不锈钢网”致力于提供准确、完整的咨询信息，但不保证信息的合理性、准确性和完整性，且不对因信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担责任。本网站所有信息仅供参考，不做交易和服务的根据，如自行使用本网资料发生偏差，本站概不负责，亦不负任何法律责任。

3. 本网站使用者因为违反本声明的规定而触犯中华人民共和国法律的，一切后果自己负责，本网站不承担任何责任。

4. 凡以任何方式登录本网站或直接、简介使用本网站资料者，视为自愿接受本网站声明的约束。

5. 本声明未涉及的问题参见国家有关法律、法规，当本声明与国家法律法规冲突时，以国家法律法规为准。

**编辑指导：**王崇锋 魏 铮

**不锈钢研究团队：**

何冬键 刘芳芳 沈 雯 李晨洁  
罗 强 卢莹莹

**镍系研究团队：**

白 琼 周 历 陈平平 王鑫泰  
江可蒙

**铬系研究团队：**

奚震威 黄 勋

**扫码获取福利**

网页端



APP



钢联数据端

