

镍产业现状、展望及经营对策

北京安泰科信息股份有限公司

徐爱东

2020年4月9日 北京



镍产业现状



供需平衡及展望



企业经营对策

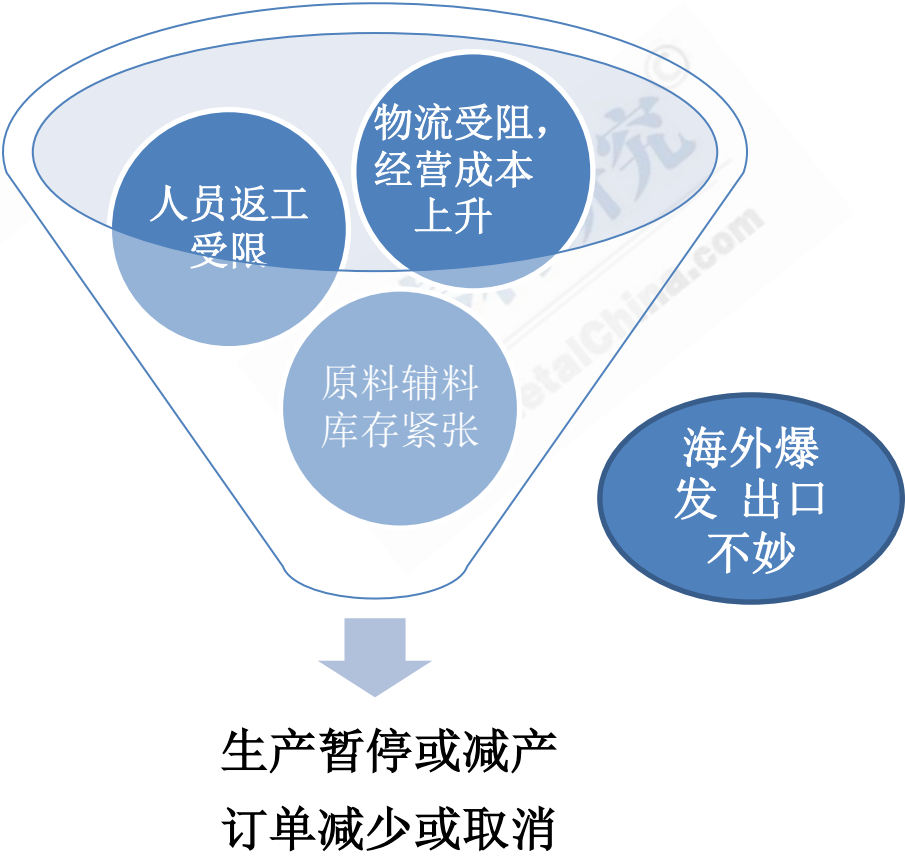


COVID-19：二战以来对全球经济影响最大的公共事件，每天见证历史

我们的工作状态



疫情对产业链影响传导



2020年1月23日-3月23日国内有色金属价格对比

镍价跌幅相对较小

	1月23日	3月23日	变化幅度
铜	48020	38200	-20.4%
铝	14100	11275	-20.0%
铅	15130	13460	-11.0%
锌	18305	14895	-18.6%
镍	105850	91690	-13.4%
锡	137340	107360	-21.87%
钴	285000	230000	-24%



电镍

- 大企业正常，小企业减停产。1-2月电镍产量2.5万吨，同比增加6.4%，预计全年16.7万吨，同比增加3.1%。产能利用率：80%。

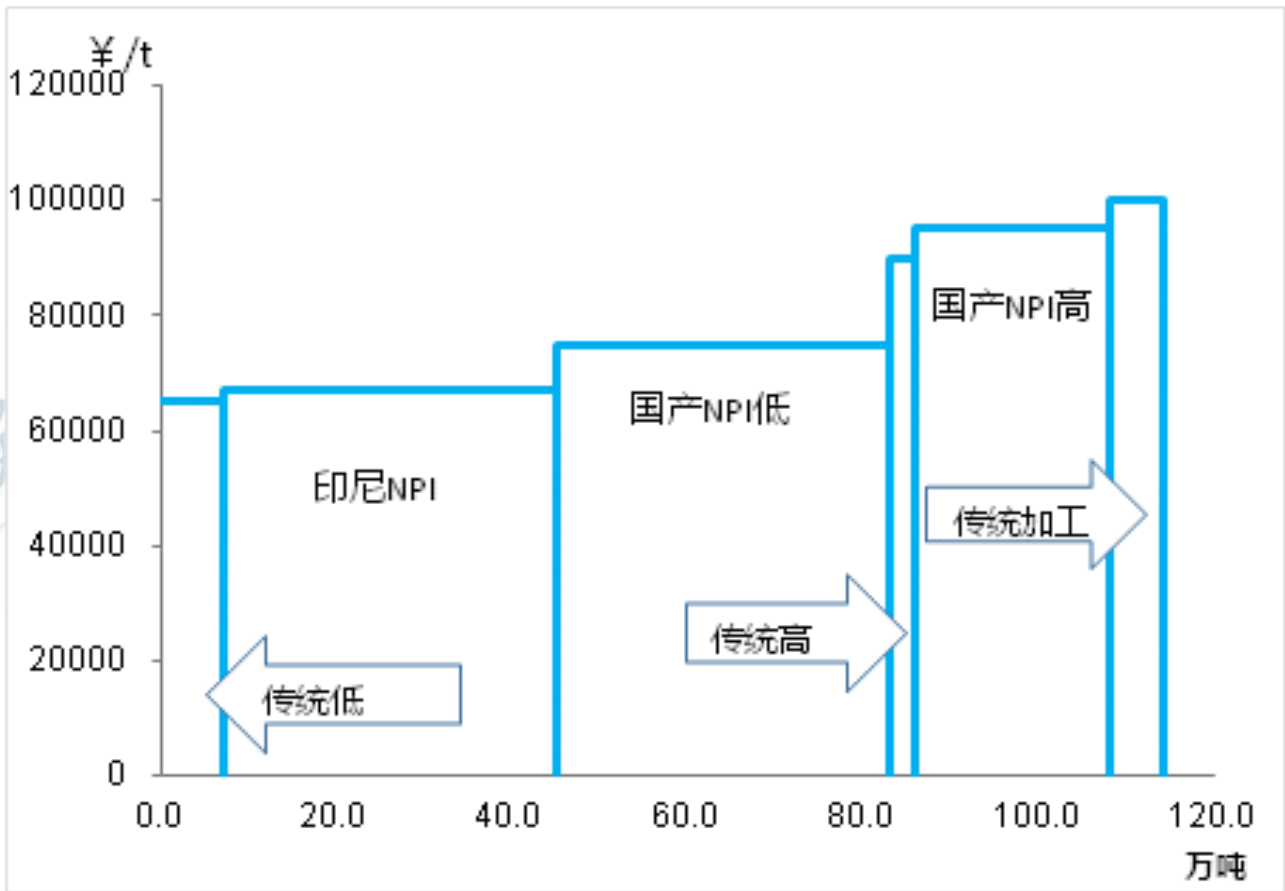
NPI

- 镍矿原料紧张、钢厂减产，进口NPI抑制国内产量。目前大部分铁厂处于亏损状态。1-2月我国NPI产量8.2万吨（镍金属量），同比减少10.3%，预计2020年45万吨左右，同比下降25%。平均产能利用率：50%，个别80%。

硫酸镍

- 硫酸镍复产缓步进行，电镀终端需求不畅，电池大概率下降。预计全年硫酸镍产量52万吨，同比下降10%。产能太灵活。

2019年中国和印尼原生镍产量成本分布图

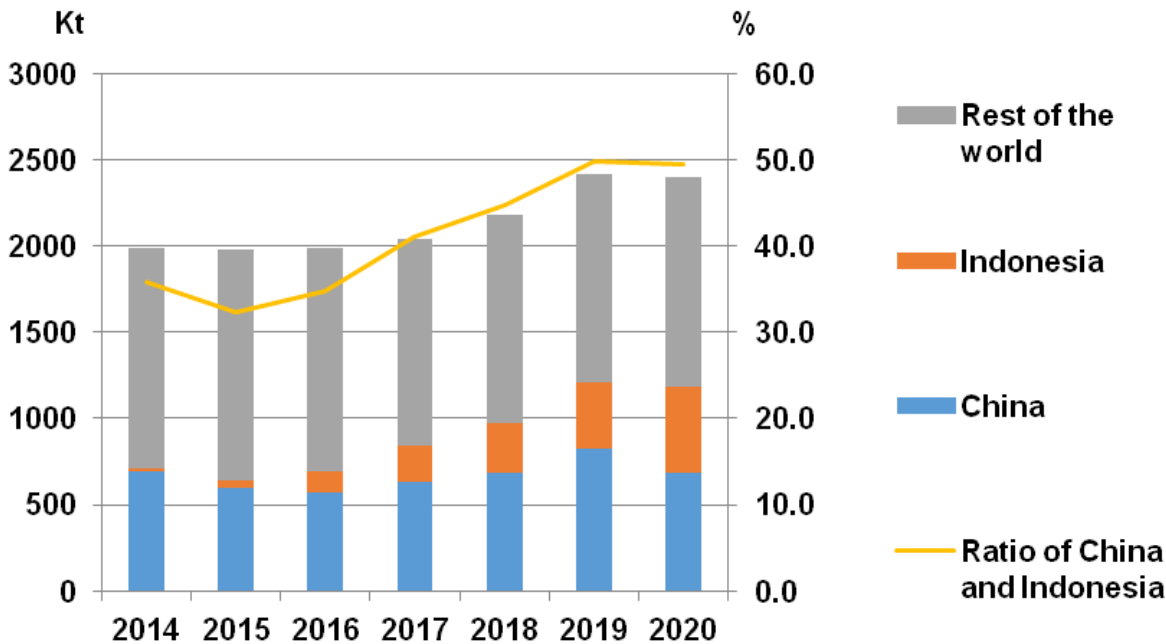


➤电镍目前价格处于有亏有赢的状态，没有足够的压力减产；一些进口物料可能亏损，但是和自有物料摊薄后，仍然可以坚持！即便是**2015-2016**年期间，一些企业为了稳定，也没有减产；

➤**2020**年有可能减产的就是镍铁，比如内蒙、辽宁一带，原料缺乏，电费偏高的生产企业；镍矿偏紧和下游需求萎缩，一些大的**NPI**也有可能减产；

➤预计**2020**年原生镍产量**67**万吨，一减再减！

2014-2020中国和印尼原生镍产量占比



印尼新冠案例逐渐增长（4.7）

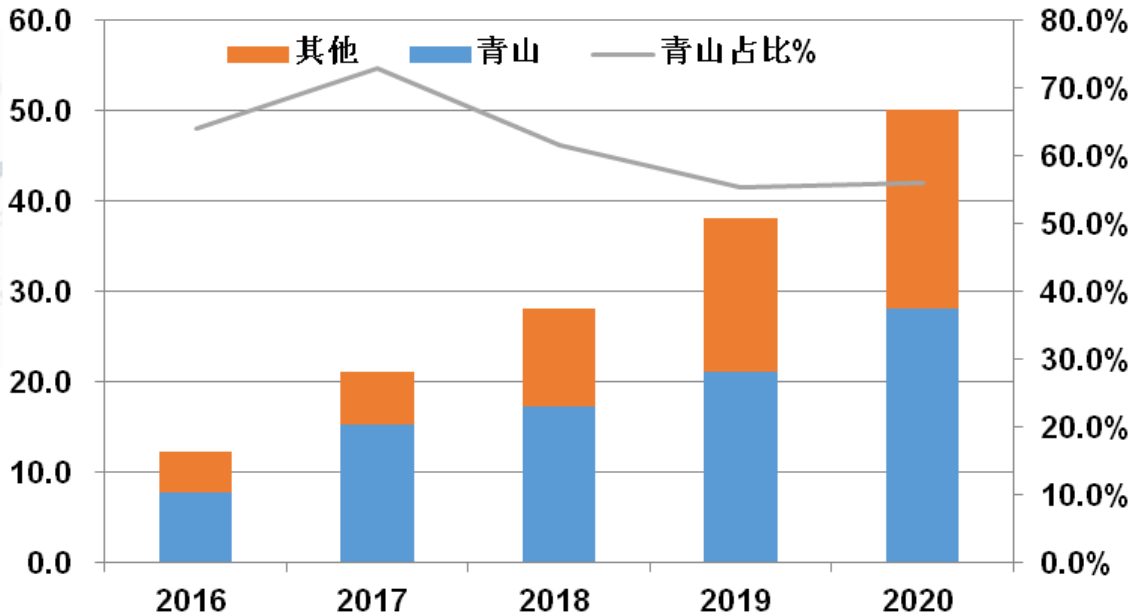


➤ NPI产能转移及印尼镍矿审查导致镍矿出货量减少，2020年中国NPI产量降至45万吨，印尼NPI产量有望超过50万吨。预计2020年中国和印尼原生镍产量仍占全球的49%。

2020年中国企业在印尼投资的待释放镍冶炼项目

公司	产品	产能（Ni kt）	拟投产时间
IRNC瑞浦	NPI	30	2020Q1
青山&Eramet	NPI	60	2020Q1
青山&振石	NPI	60	2020
青山&华友	NPI	60	2020
万向镍业	NPI	12	2020
德龙镍业	NPI	48	2020
新兴铸管	NPI	24	待定
力勤矿业	NPI	90	待定

2003-2018印尼原生镍产量



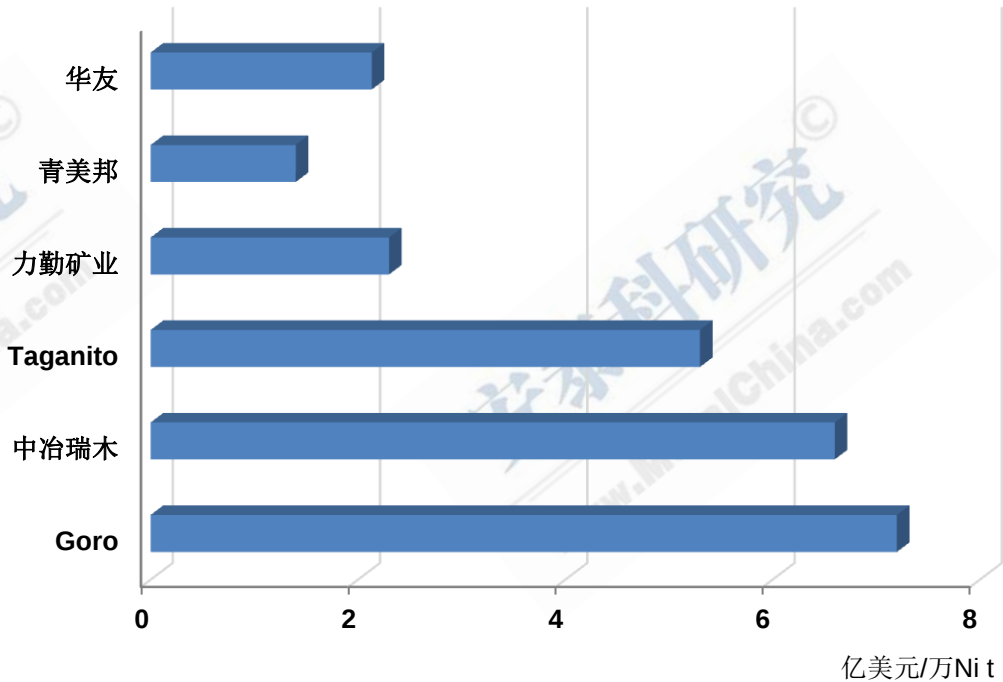
- 2020年初，预计印尼待释放的NPI冶炼产能20万吨：主要增量来自印尼青山和印尼德龙。最近的消息，Wed Bay 和力勤有一些超预期的产能规划，未来印尼NPI的产能有可能再增加 18万吨，时间待定！但一些既有产能的达产要低于预期；
- 2019年印尼NPI产量38万吨，其中青山占比约55%。2020年青山的两大园区相继发力，继续主导印尼NPI产量。

力勤矿业Obi岛项目高压反应釜



2019年12月18日，力勤HPAL项目第一台850吨高压釜及2台低压闪蒸槽、2台硫酸余热锅炉的重件船顺利抵达印尼OBI岛，并在力勤自建的重件码头靠泊，原计划2020年中期投产。但疫情导致人员上岛、设备调试受影响，预计项目2020年底或2021年初投产。

湿法项目投资成本



已投产项目投资成本集中在约5-7亿美元/万吨镍，而印尼规划建设的项目投资成本均偏低，投资成本集中在1.5-2 亿美元/金属吨，实际投产效果大家拭目以待。除力勤以外的湿法项目，QMB2021年，华越2021年。

印尼不锈钢产量

项目	投产时间	产能
青山印尼一期	2016. 6	100
青山印尼二期	2017. 9	100
青山印尼三期	2018. 6	100
德龙镍业	2020. 1	100
德龙&青山合作项目	普碳钢	350
新兴铸管	未定	100
金川集团	未定	100
新华联	未定	100
台湾义联	原计划2019年一期项目启动	300

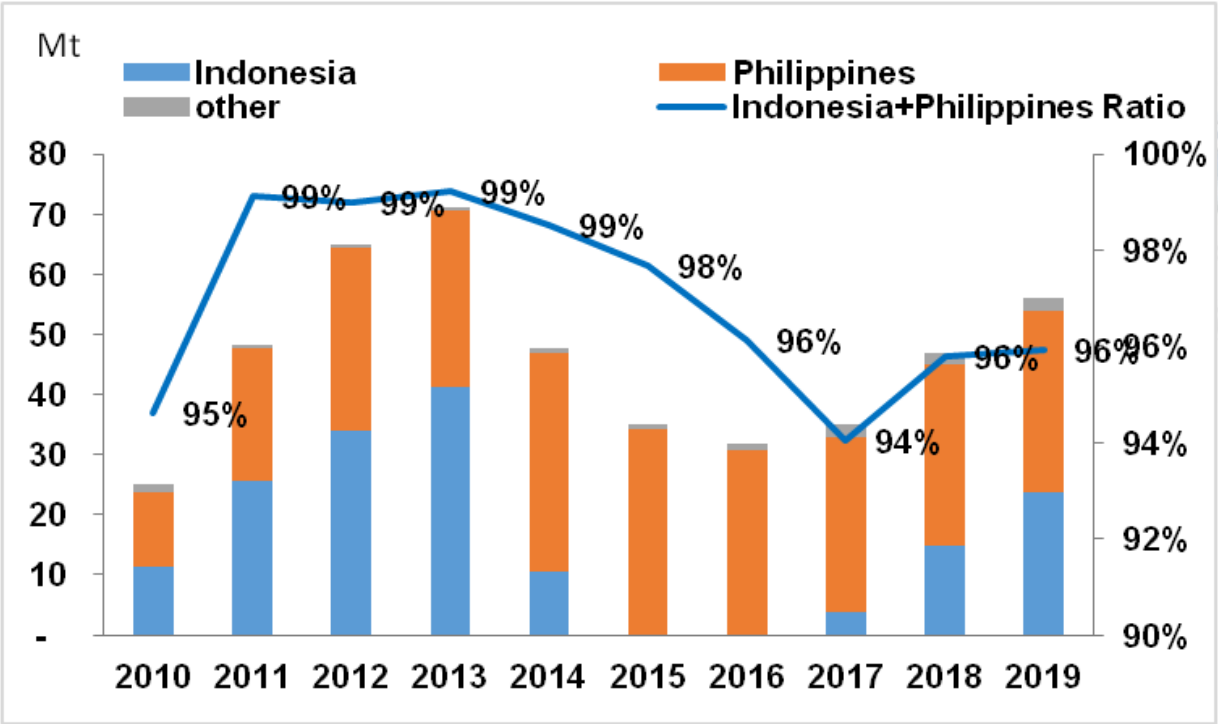
疫情结束后，能否拓展欧美市场？

➤2020年1-2月，国内不锈钢进口量累计约14.9万吨，同比减少38.6%。其中从印尼进口不锈钢总量为6.34万吨，同比减少46.3%。

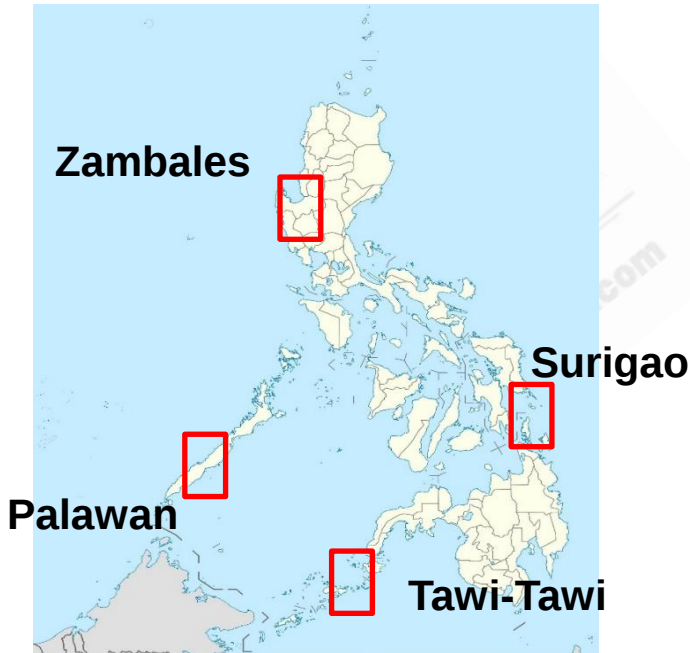
➤受到反倾销的影响，自印尼进口的板卷及半制成品量下降明显，而印尼冷轧和方坯不在反倾销的范围之内，如果海外疫情扩散，不排除来自印尼的冷轧量继续增长，而德龙不锈钢项目投产后，方坯的数据也将大幅增长。

- 2016年印尼刚登上全球不锈钢的舞台，2018年不锈钢产量增加157%达到了243万吨，而其中112万吨进口至中国；
- 2019年多国对印尼不锈钢反倾销使印尼放慢了不锈钢扩产的脚步，但2019年底不锈钢方坯进口被排除在外；
- 2020年1月德龙的100万吨投产，以销定产。预计2020年印尼不锈钢300万吨。

2010-2019中国镍矿进口

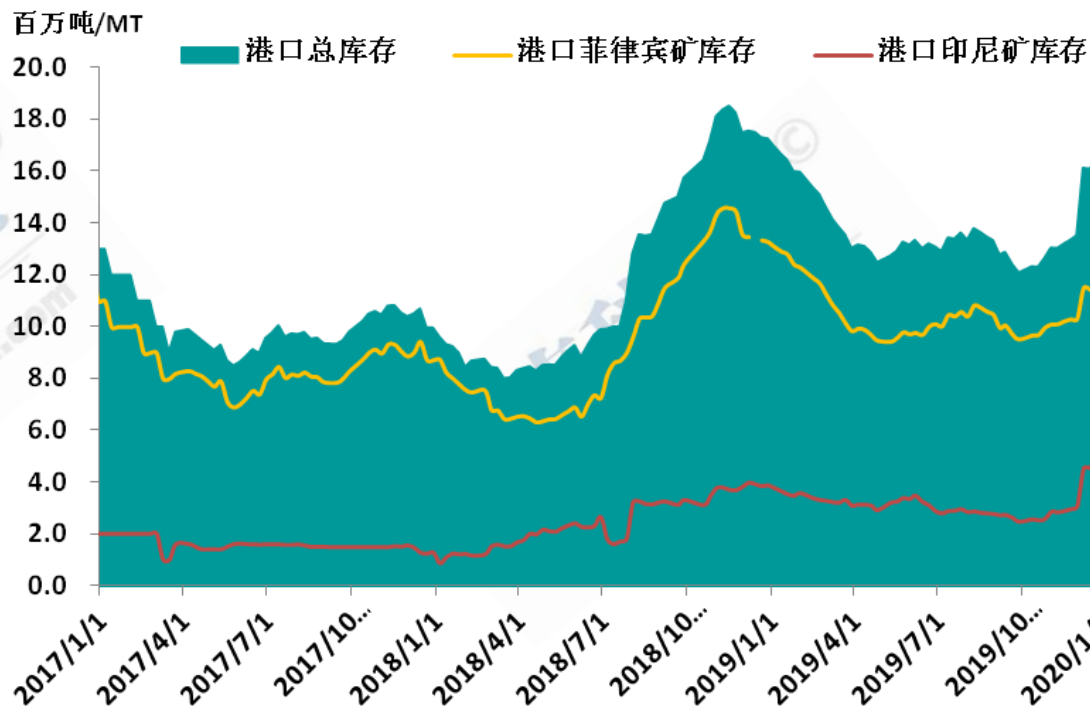


菲律宾镍矿资源分布



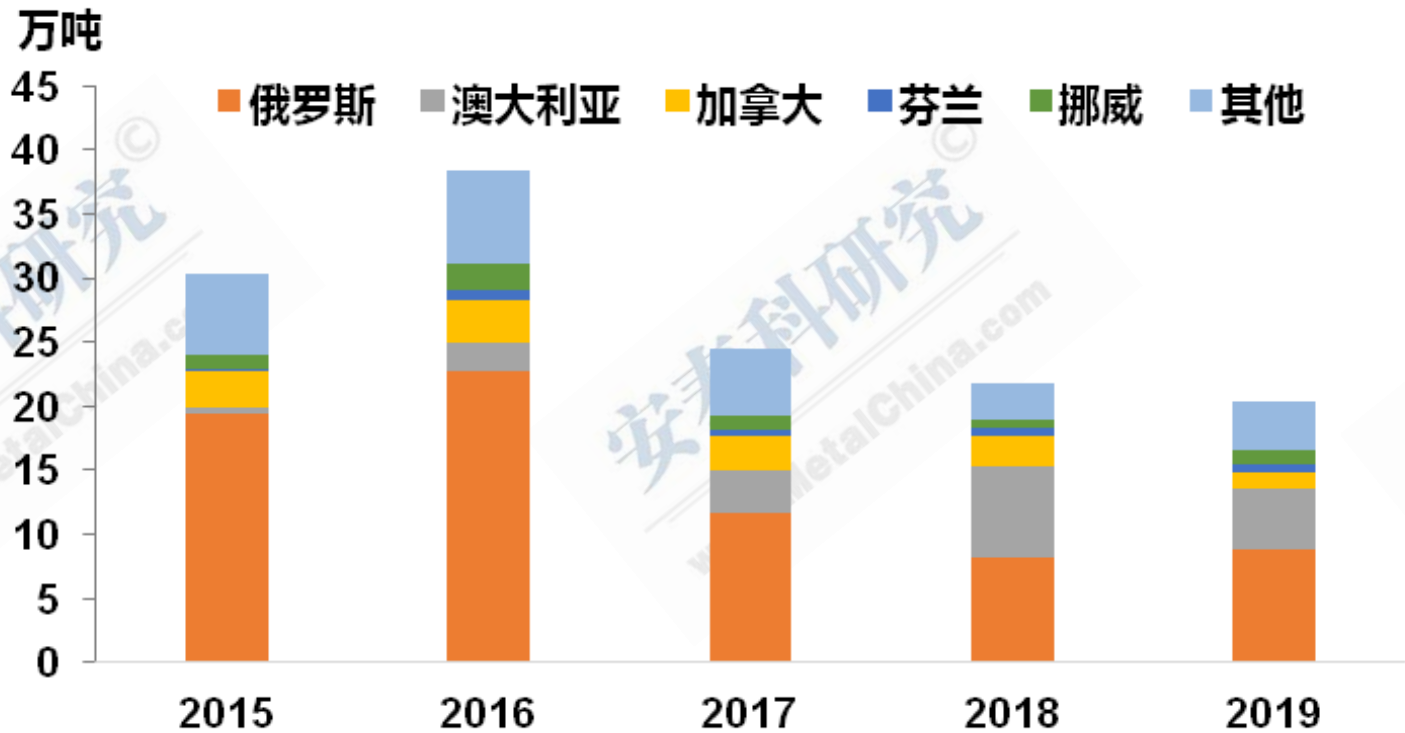
- 1-2月我国进口镍矿431.6万吨，同比减少5.2%，其中从菲律宾进口200万吨，同比增加39.6%；一季度是菲律宾的雨季，原本出口镍矿就不太多，往年4、5月份是恢复的开始，如果放缓对市场有一定的影响；
- 疫情导致主要企业暂停部分矿山生产；港口船只不进不出。估计2020年菲律宾镍矿出口2500万吨，同比下降17%；

港口镍矿库存



- 截止3月31日，国内主要港口镍矿库存量约1222.3万吨，较2019年12月底下降 402万吨。其中，中低品位镍矿总量886.2万吨，高镍矿336.1万吨；
- 这部分镍矿的消化策略，将会进一步影响2020年国内的NPI产量。速战速决或是“Delay”？

2015-2019年我国进口电镍构成

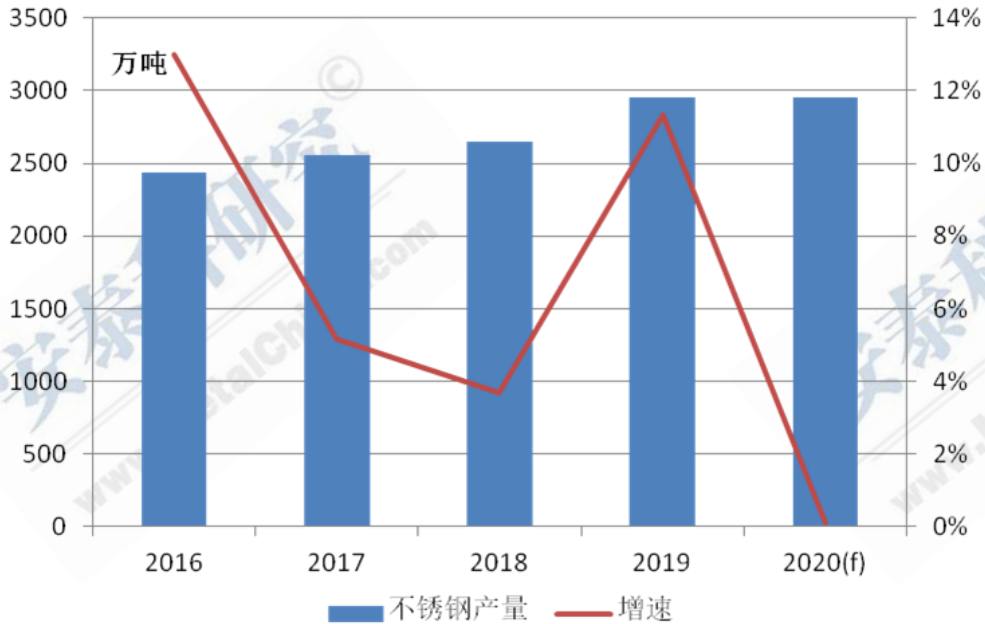


- 2019年大部分时间国内纯镍进口盈利窗口关闭，亏损最高能达到10000元/吨以上，所以电镍进口量较去年同期有明显下滑，2019年我国进口量19.3万吨，同比降低9.0%；
- 2019年，中国从俄罗斯进口电镍 8.8 万吨，占总进口镍产品的45.6 %。俄罗斯、加拿大降；澳大利亚增；其他总体下降；俄罗斯暂时生产正常，未来也存在不确定性。

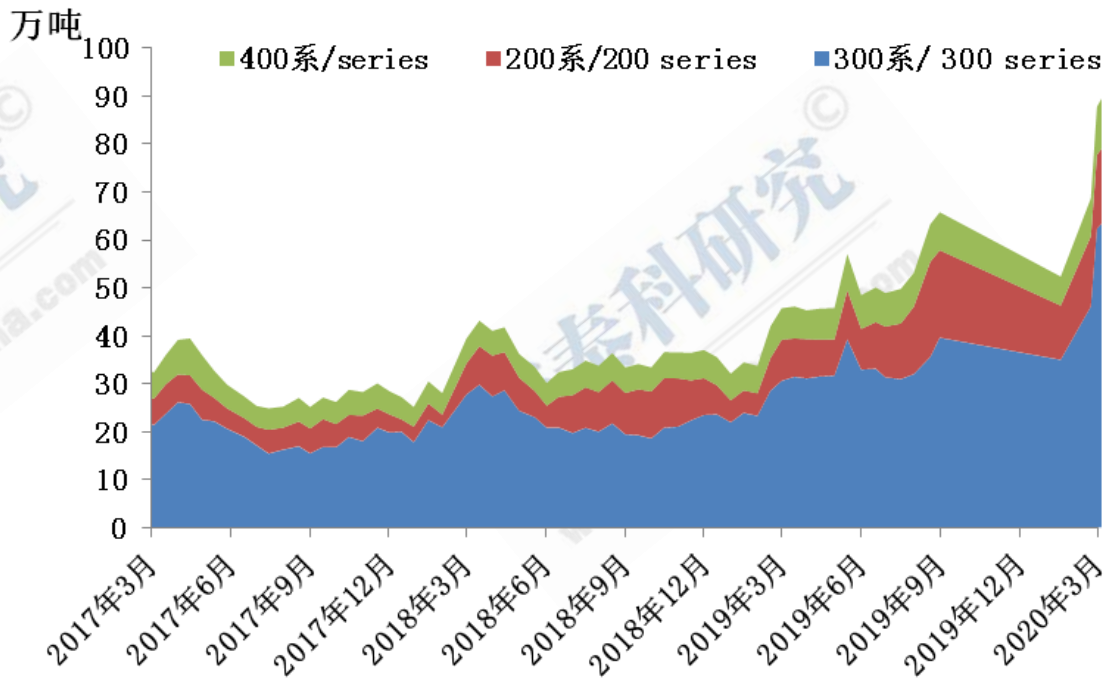
- **嘉能可（Glencore）** 由于加拿大魁北克政府已下令关闭所有非必需业务以减缓疫情的传播，因此，嘉能可公司在魁北克的Raglan镍矿和Matagami锌矿业务将在接下来的两三周内进行维护和保养。在南非,嘉能可公司的一家铁合金生产厂将从3月26日开始进入维护和保养状态。
- **自由港（Freeport-McMoRan Inc）** 铜业巨头自由港公司在秘鲁政府宣布国家紧急状态后发表声明称，其位于秘鲁的Cerro Verde铜矿（2019年产量45万吨）将在特殊时期只进行有限度的运营，直至情况好转。
- **英美资源集团（Anglo American）** 3月27日，英美资源集团为配合南非的疫情防控措施，决定 在南非负责铂金属生产的Anglo American Platinum公司，下属的Mogalakwena以及Mototolo矿会减少劳动力投入及对应产量，并按照原计划对ACP冶炼厂进行检修，同时对Amandelbult、Modikwa (合资)、Kroondal (合资)三座地下矿以及Mortimer以及Waterfall冶炼厂提前开始维护与保养。
- **淡水河谷（Vale）** 受疫情影响，3月20日淡水河谷宣布关闭加拿大的Voisey湾采矿业务，对其进行四个星期的保养和维护。冶炼厂使用库存原料，产量暂不受影响。
- **日本住友集团** 3月26日，日本住友集团旗下负责海外矿业运营的部门宣布，将暂停在玻利维亚的银、铅、锌多金属矿以及马达加斯加的Ambatovy红土镍矿的运营，以防止新冠病毒的传播。
- **艾菲施德考镍业（PT Ifishdeco Tbk）** 印尼PT Ifishdeco Tbk镍业公司发布公告称，受疫情影响，公司今年已经开始调整产量目标。该公司之前设定的生产目标是在2020年生产230万吨镍矿石，对应到每月的产量约19.1万吨，但是由于疫情的存在，Ifishdeco承认在2020年底之前很难达到。修改计划后的折合约4.62万吨镍生铁的目标。
- **中冶瑞木：** 巴新从3月24日起进入为期14天的国家紧急状态，企业生产基本正常，但对中间品发运有影响，加上需求本来不旺；

这些举动或多或少会影响到镍的供应，但是归结起来，目前对采矿的影响要大于冶炼的环节。

2020年我国不锈钢产量可能下降



无锡/佛山不锈钢库存



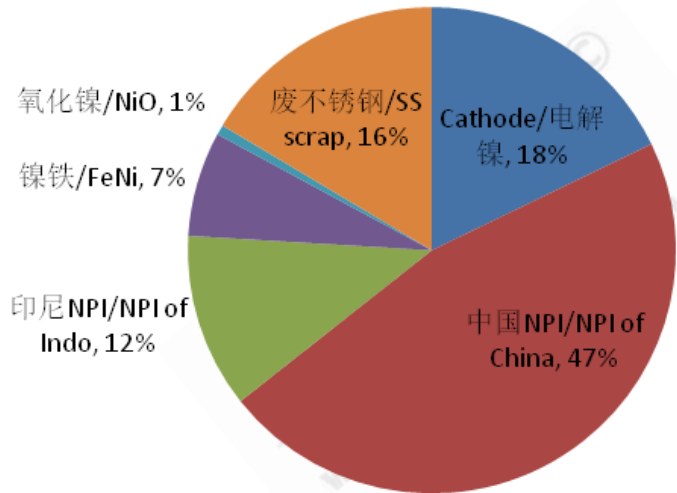
➤疫情对下游的影响大于上游，国内不锈钢市场库存高企，3月上旬无锡佛山市场库存接近100万吨，倒逼厂减产；

➤2020年我国不锈钢的产量难以继续增长，Q1产量为627万吨，下降3.9%。预计全年降幅达到4%为2800万吨。

我国不锈钢及未来新增产能

企业	产能（万吨）	时间	产品
临沂钢铁投资集团	70	2020年Q3	200/300系
德龙镍业（二期）	135	2020年Q4	300系
广西中金	146	2020年Q4	
云南天高	80	2020年Q1	200/300系
西南不锈钢	60	2020年Q3	200/300系

2019年我国不锈钢用镍结构



- 2020年有3个新建的项目和两个复产项目。2020年新增项目投产日期较晚，对当年产量的增长贡献非常有限。加之现有钢厂还有减产压力，因此在2020年不锈钢行业用镍略低于2019；
- 2019年不锈钢用原生镍中NPI的占比再度上升至47%，一级镍使用比例下降至18%。预计2020年不锈钢用原生镍比例提高，且其中的一级镍比例或有反弹。

电动车大趋势，世界各国支持；国内新能源汽车购置补贴与免购置税将延续至2022年，但2020年补贴下降10%。

	中国	英国	法国	德国	意大利	西班牙	挪威	荷兰
购置补贴	★	★	★	★	★	★		
置换补贴			★		★			
购置税或注册费减免	★		★			★	★	★
拥有税减免		★		★	★	★		★
增值税减免							★	
私人使用企业车辆税减免		★	★	★			★	★
油车购置惩罚			★		★			
购置补贴截止时间	2022	2023	2022	2025	2021	2020	-	-
单车最高购置补贴额（2019年，万元/辆）	2.5	3.1	4.6	3.1	3.9	4.3		
单车最高购置补贴额（2020年，万元/辆）	未知	2.6	4.6	4.6	3.9	4.3		
路权优惠（免费停车、公交道使用权、免过路费等）		★		★		★	★	

➤随着疫情对海外车企影响的加剧，已经停产接近半个月的海外汽车制造工厂到目前仍未达到复工条件。北美地区的69座整车厂已有55座暂时关闭停产，关闭比例达到80%；欧洲则更加严重，仅大众集团一家车企在欧洲就关停了72座工厂，复工时间也在不断推后。

➤罗兰贝格预计计全球2020年汽车销量下滑：中（10%），美国（17%） 欧洲（20%）

➤1-2 月份全球新能源车销量26.8万辆，同比增加2%；1-2月份中国新能源车产量5.4万辆，同比下降64%。3月中国份乘用车产量同比下降53.4%，新能源乘用车同比下降15.6%。

但年内销量不容乐观

名称	关停日期	关停时长
大众	3月19日停产	中国一以外暂停销售，每周20亿欧元固定成本
戴姆勒	3月17日停产	至少关停2周，
雷诺、标致、雪铁龙	3月17日停产	至少关停1周、部分工厂关停至4月22日
菲亚特克莱斯勒	3月10日停产	待定
FCA	3月30日	降薪，北美工厂关闭
通用	3月20日停产	裁员降薪，北美工厂全部关闭
特斯拉	3月24日停产	上海工厂满负荷，美国工厂24日停工，计划5月4日恢复美国工厂
丰田等八家日本车企	3月23日	全部暂停日本国内汽车生产
Herts	3月23日	裁员，降薪
Avis	3月24日	裁员，降薪，4月订单减少60%

2020年全球新能源汽车最乐观保持220万辆的水平，同比下降10%。
希望疫情平复后，一切重启！

热点：

特斯拉上海工厂计划部分采用“无钴”电池

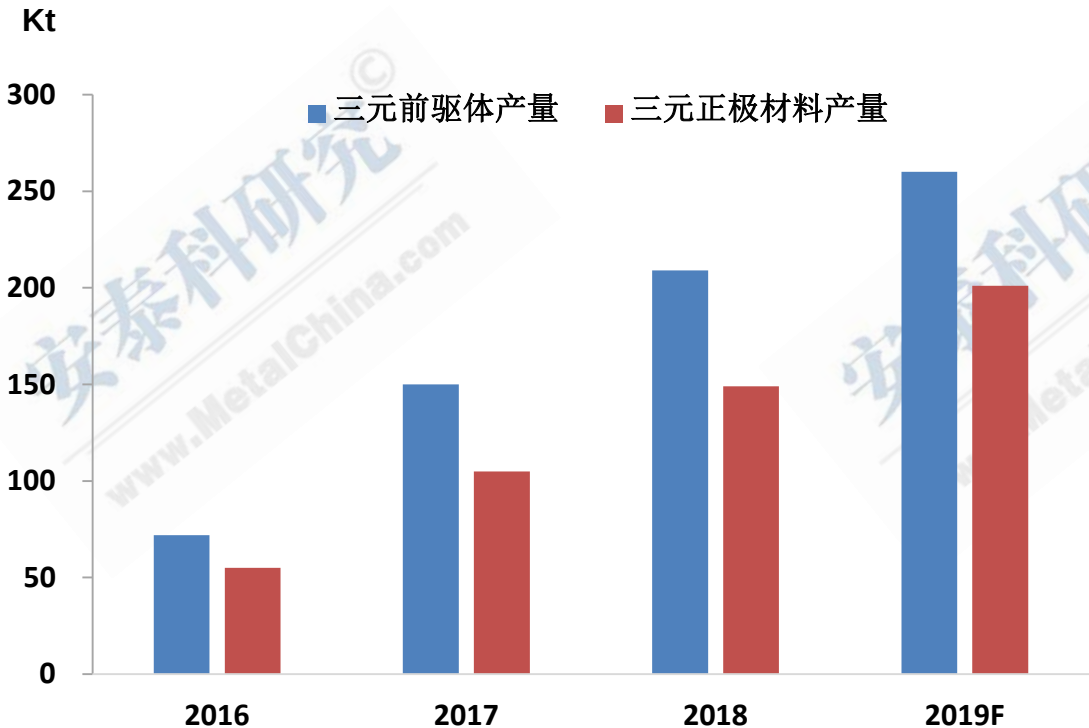
- ◆ 部分使用磷酸铁锂（LFP）降低汽车成本，或将促进新能源汽车的普及；
- ◆ 促进三元电池研发升级，未来新能源乘用车或将分级，三元缓慢增加，LFP一直有一席之地；

热点：

比亚迪“汉”6月份面市，采用刀片电池（CTP）

- 续航里程605公里；
- ◆ 销量及效果待验证。但舆论对三元形成压力；

2016-2019年我国三元前驱体/材料产量



➤2019年中国三元前驱体产量**26万吨**，同比增加**24%**，三元正极材料产量**20.1万吨**，同比增加**35%**；

➤2020年我国三元前驱体和三元材料将一改前几年大幅度增加的趋势，一季度前驱体产量为：**4.66万吨**，预计全年**22万吨**，同比下降**16%**；三元材料产量为**3.5万吨**，预计全年**17万吨**，同比下降**15%**；

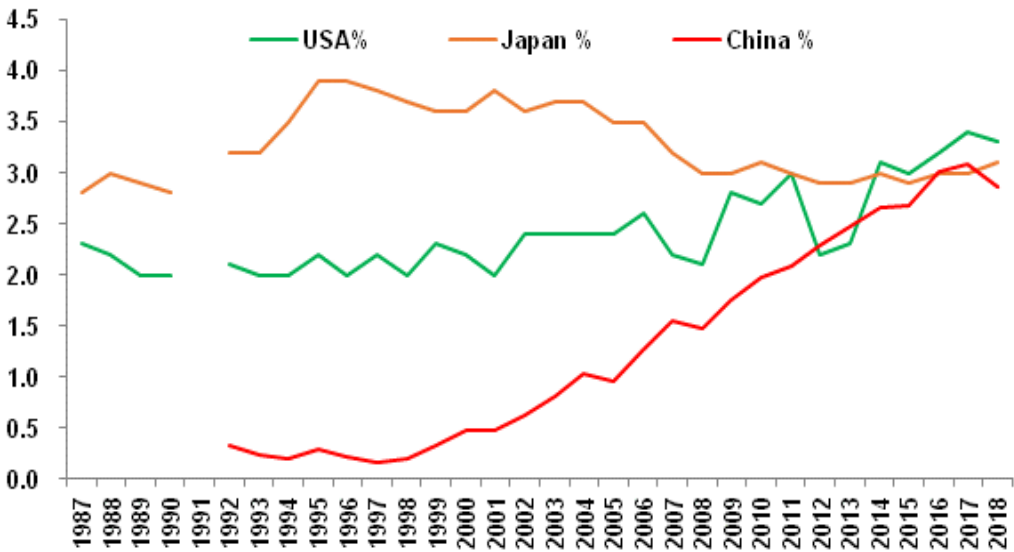
➤大企业产量增加或持平，其余多数企业产量下降。平均产能利用率**40-45%**；

2017-2020年镍供需平衡表

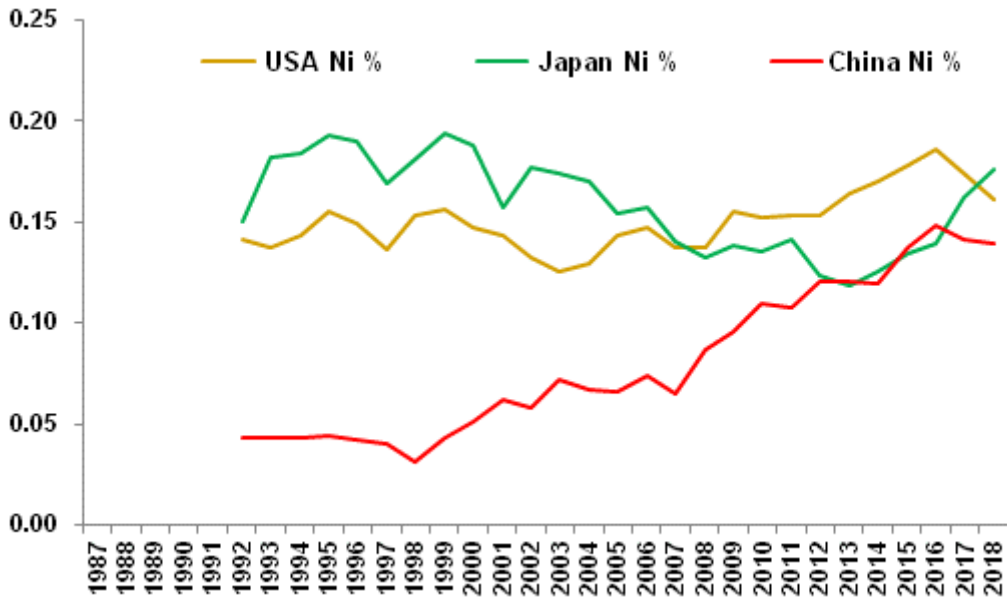
	2017	2018	2019	2020E
全球产量（千吨）	2070	2205	2420	2400
全球消费量	2184	2333	2460	2360
全球平衡	-114	-128	-40	+40
中国产量	635	695	826	670
中国消费量	1180	1177	1286	1240
均价（美元/吨）	10475	13180	13973	11800

- 短期来看，市场比较悲观，钢厂库存和销售压力导致排产降低，Q1市场暂时处于供应逐渐放量需求逐步放缓的下行阶段，Q2 进入供需双降的阶段。全年市场再次进入供大于求；
- 中国镍产量大幅下降，国内高品位镍矿价格持续高位，以及印尼菲律宾供应的潜在风险，在一定程度上支撑镍价，预计2020年LME镍价是U型反转，平均价格在11800美元/吨。

中美日三国不锈钢粗钢比



中美日三国镍粗钢比

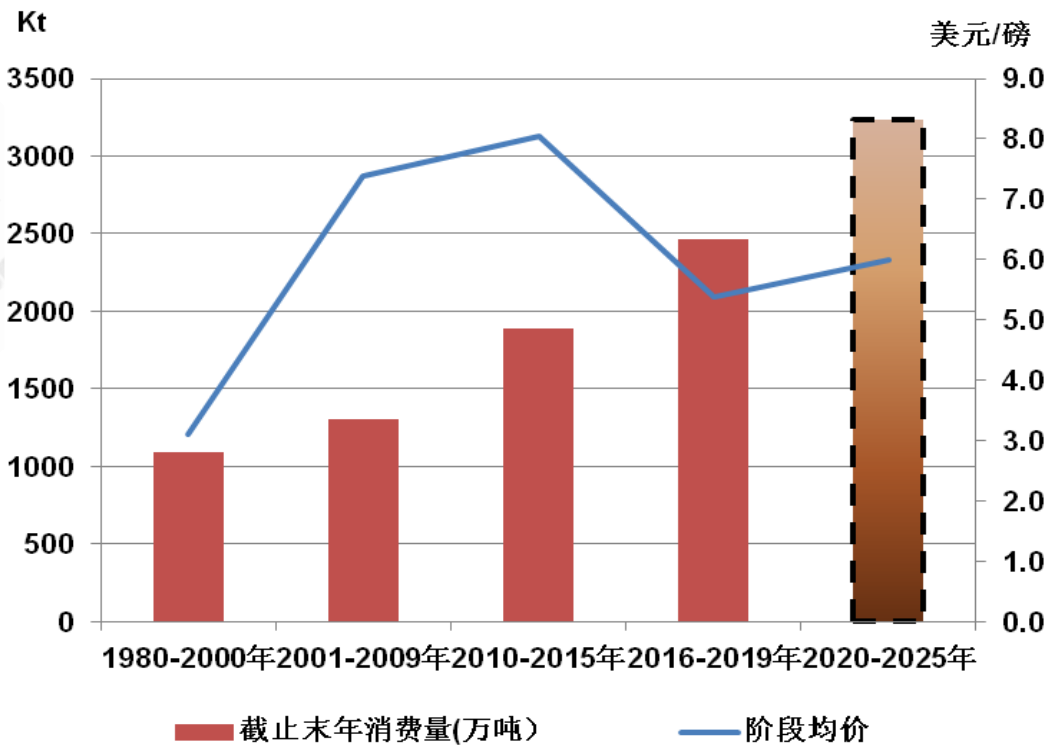


➤Q4经济复苏，重心回到民生、医疗、食品领域，不锈钢以优异的性价比继续唱主角，带动2021年镍的消费；

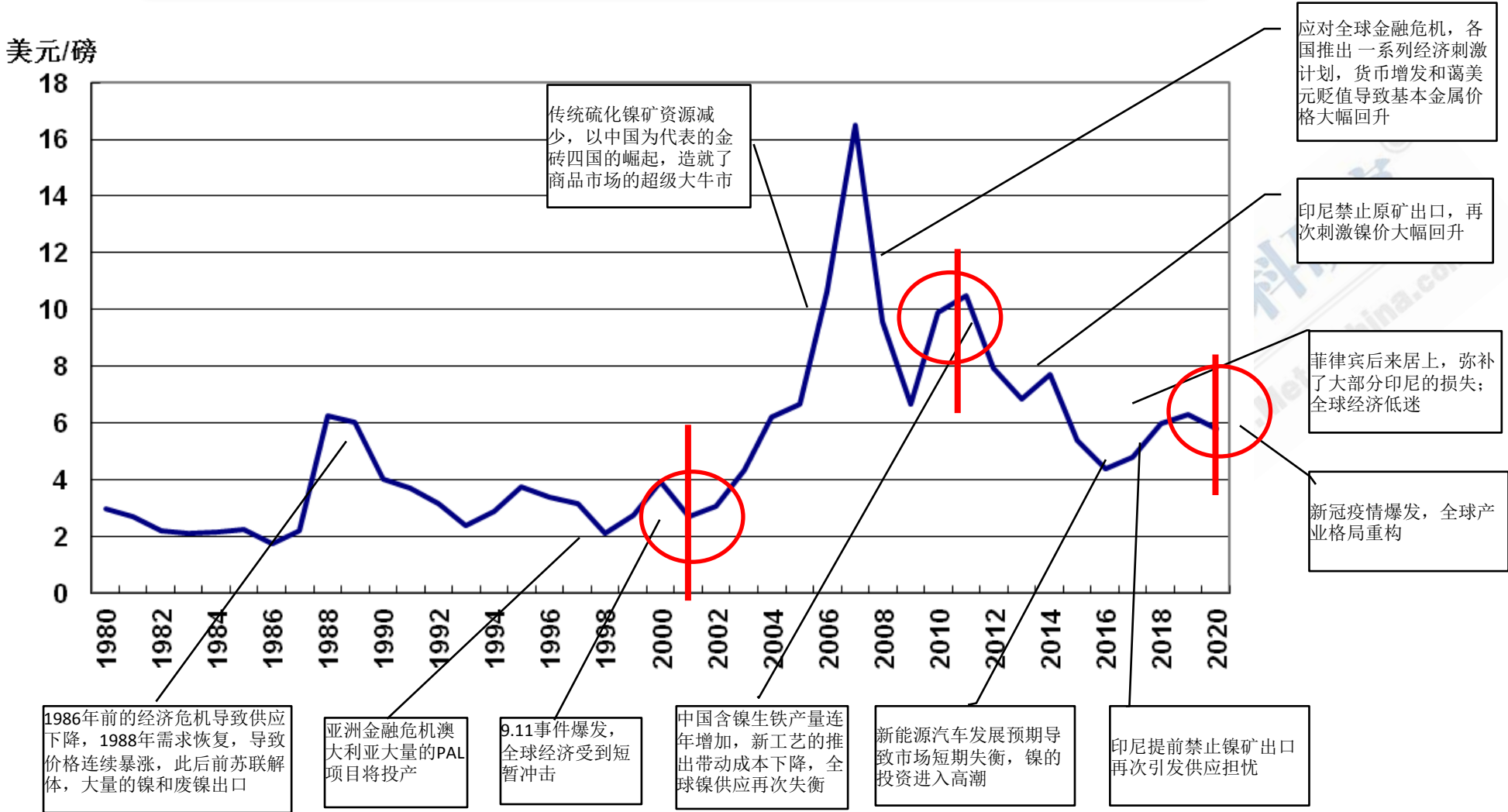
不锈钢的成本



价格低但有助于量升



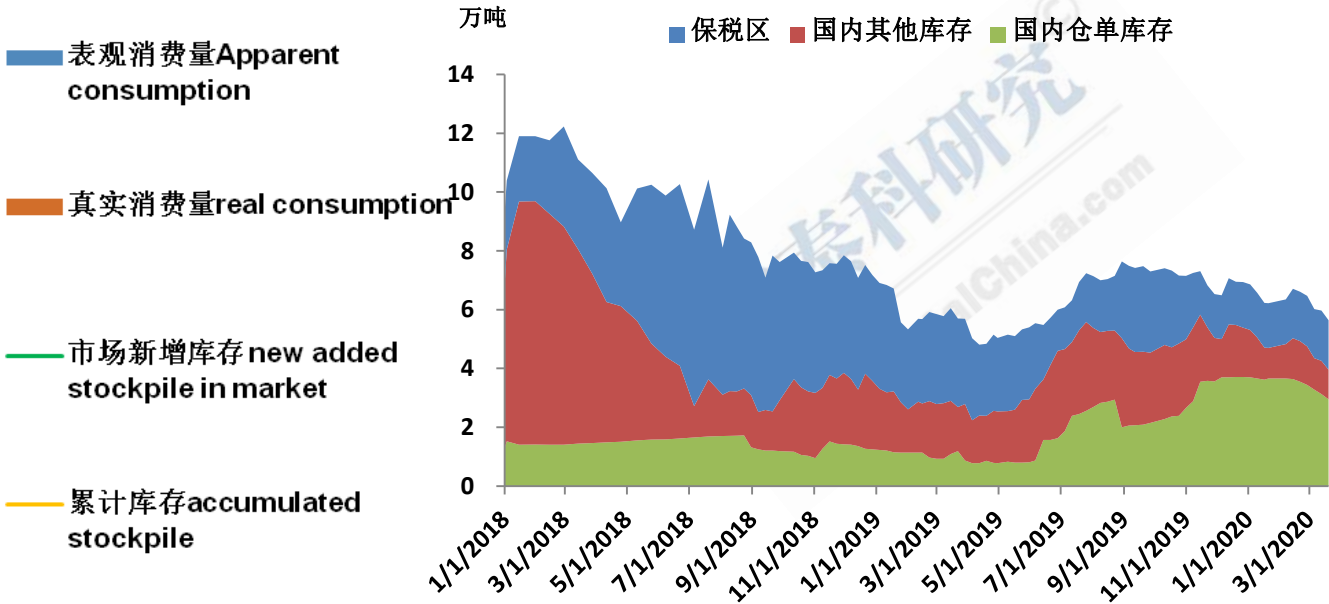
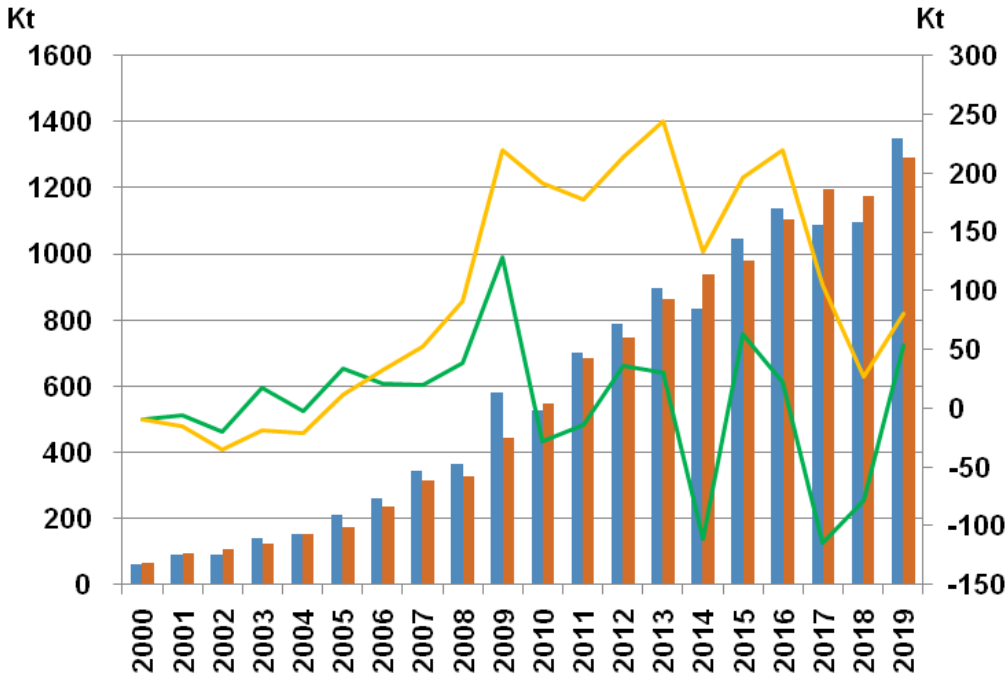
2001、2010是镍市场的两个关键年份，2020年也许又是一个分水岭



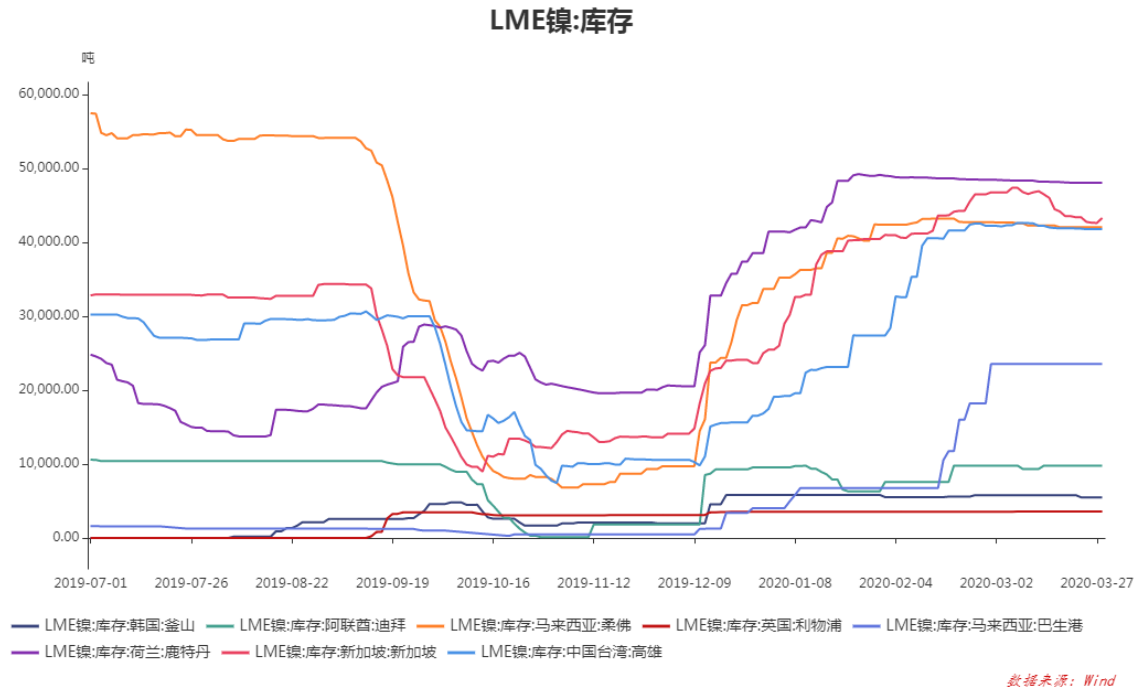
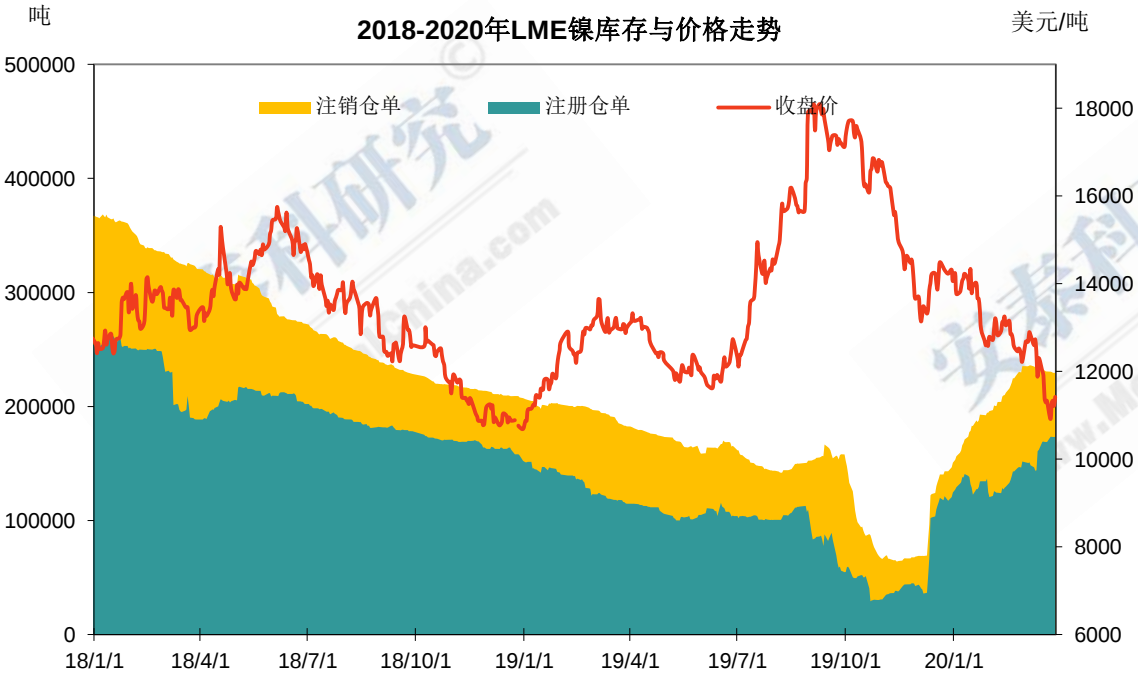
2010年之后镍产量的增量来源（万吨）

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
全球	142	138	133	144	160	176	196	199	198	199	204	218	237
增量	7.3	(4)	(5)	12.5	16.0	15.7	19.5	3.3	(1.2)	1.1	5.5	14.2	18.8
中国+印尼	3.2	0	5.3	8.5	10.4	8.3	17.7	(0.2)	(7.4)	5.1	11.5	17.0	20.3
占比%	43.8	/	/	67.5	64.7	52.5	90.5	/	/	484.9	209.1	120.6	107.8

国内市场库存



LME库存陡增



1

- 当前活下来是关键！

2

- 疫情结束后逆全球化背景下如何发展？各国重建产业链，镍产消有望继续增长，但留给中国的机会可能减少。

3

- 降本增效，做好自己最拿手的！

We will meet again !

镍研究团队：

徐爱东： Tel: 010-63971195
xuad@antaiko.com

陈瑞瑞： Tel: 010-63978092-8232
chenrui Rui@antaiko.com

刘宇晶： Tel: 010-63978092-8180
lyj0818@sina.com

李 烁： Tel : 010-63978092-8037
lishuo@antaiko.com

夏 天： Tel: 010-63978092-8061
xiatian@antaiko.com

中国金属网： www.MetalChina.com