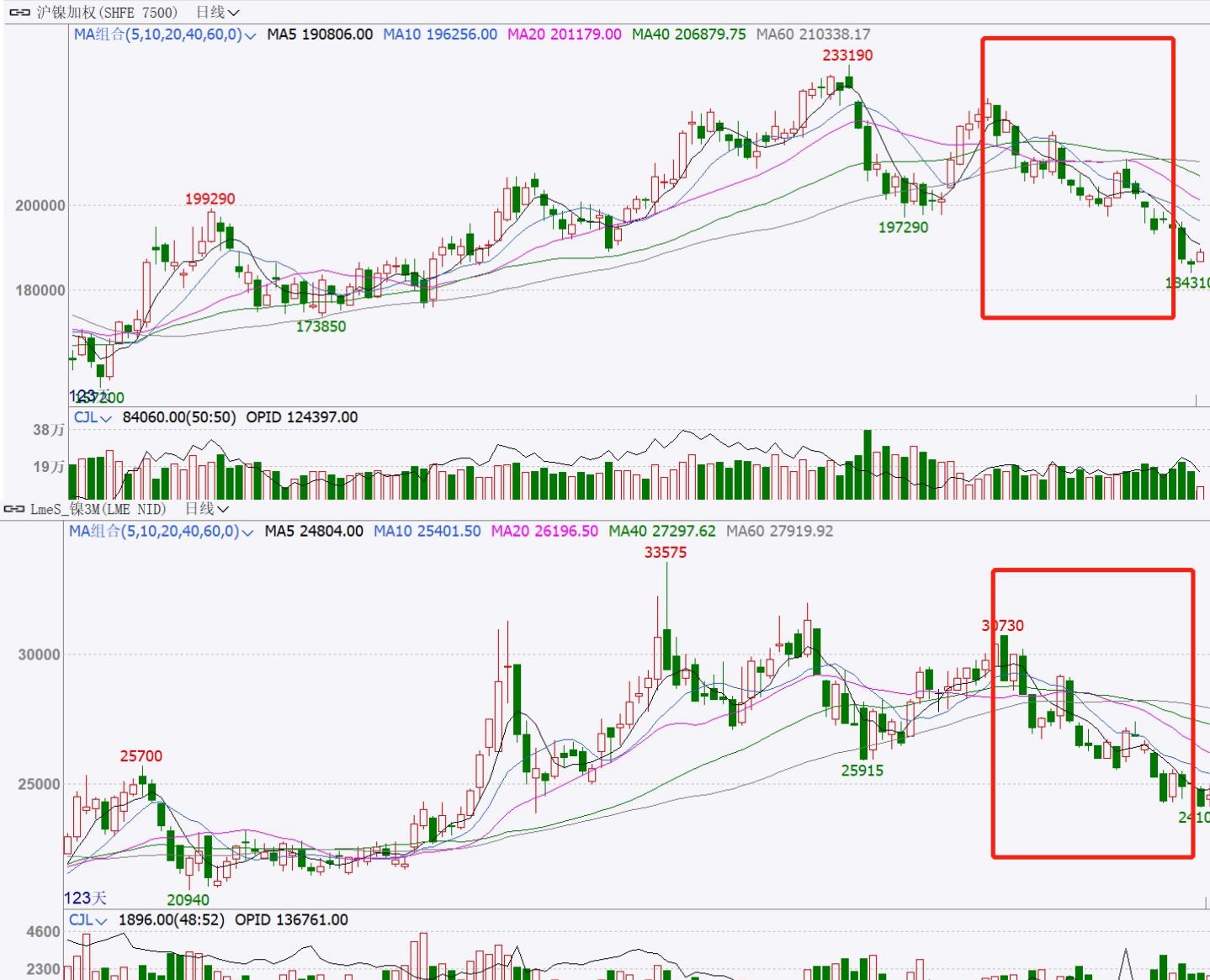


新湖有色（镍）月报一

纯镍短缺有所缓解，但镍价短期存支撑

分析师：李瑶瑶
审核人：孙匡文
执业资格号：F3060236
投资咨询资格号：Z0014443
E-mail：liyaoyao@xqh.net.cn

纯镍短缺缓解叠加消息刺激，镍价持续下挫



资料来源：文华财经 新湖研究所

2月镍价持续下挫，截至2月28日，沪镍2304合约收于197930元/吨，跌幅9.87%；LME镍收于24890美元/吨，跌幅18.15%。

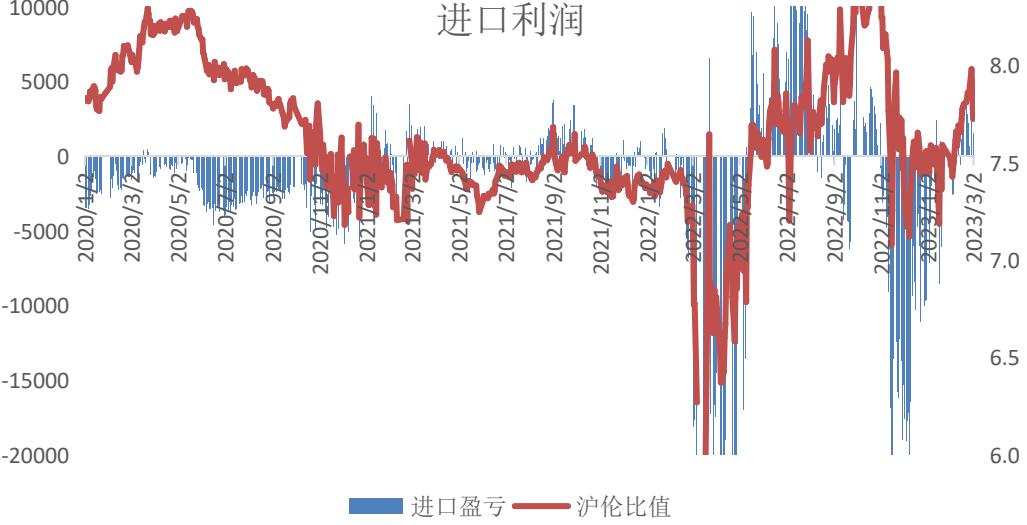
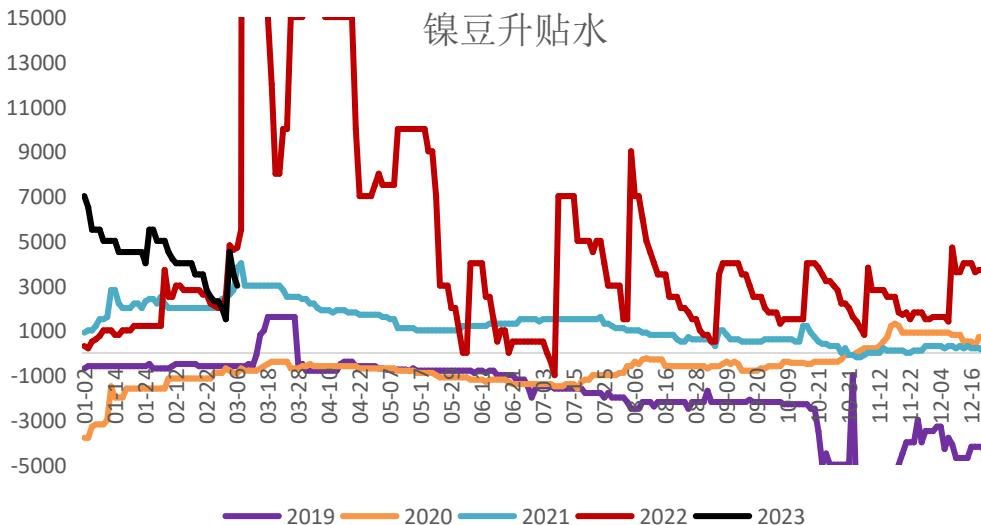
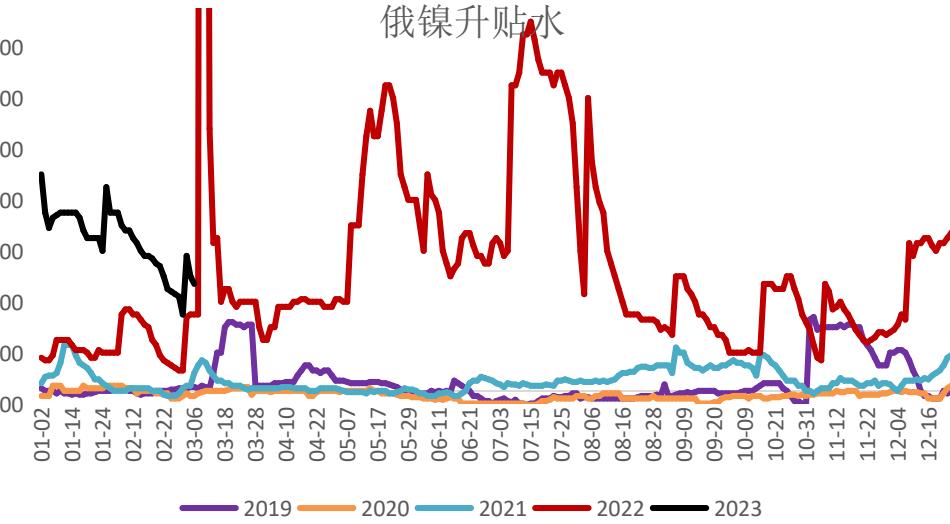
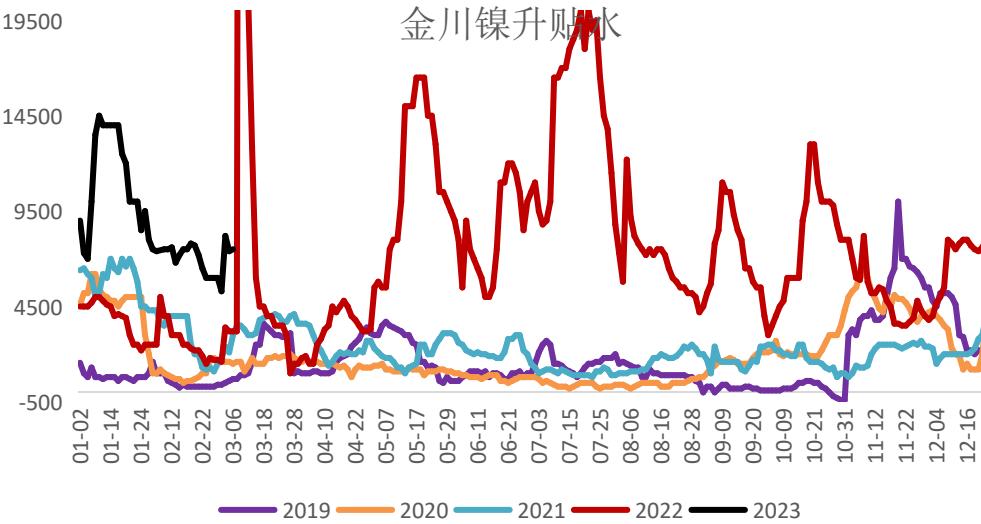
春节后电解镍进口窗口持续打开，进口货源流入，叠加格林美电解镍项目产能释放以及金川每月新增600吨电解镍，纯镍短缺好转，镍现货报价持续回落，镍价承压。

而且月内利空消息不断，月底市场消息称华友钴业计划与伦敦金属交易所（LME）讨论申请把该公司镍产品注册成为LME交割品。据SMM了解，当前华友位于山东的某代工企业所产镍板已符合LME交割标准；其次，华友自产电积镍板上期所交割品牌注册流程目前也在进行中，年中或可完成。

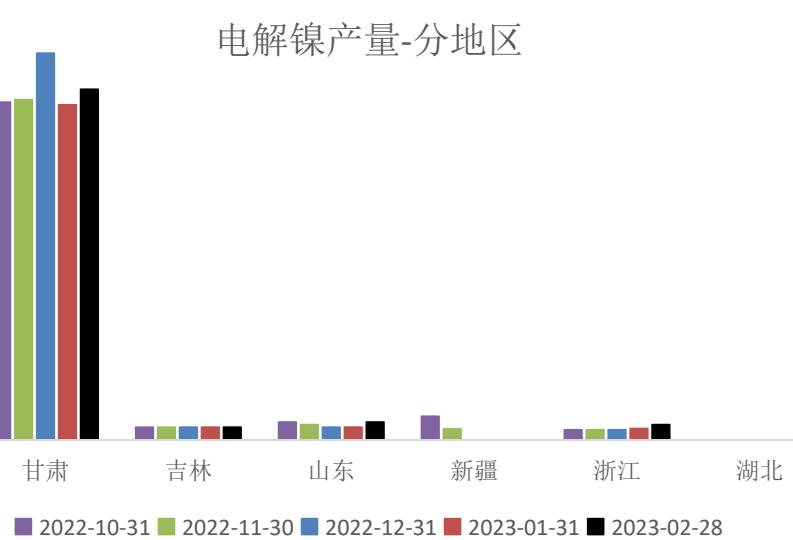
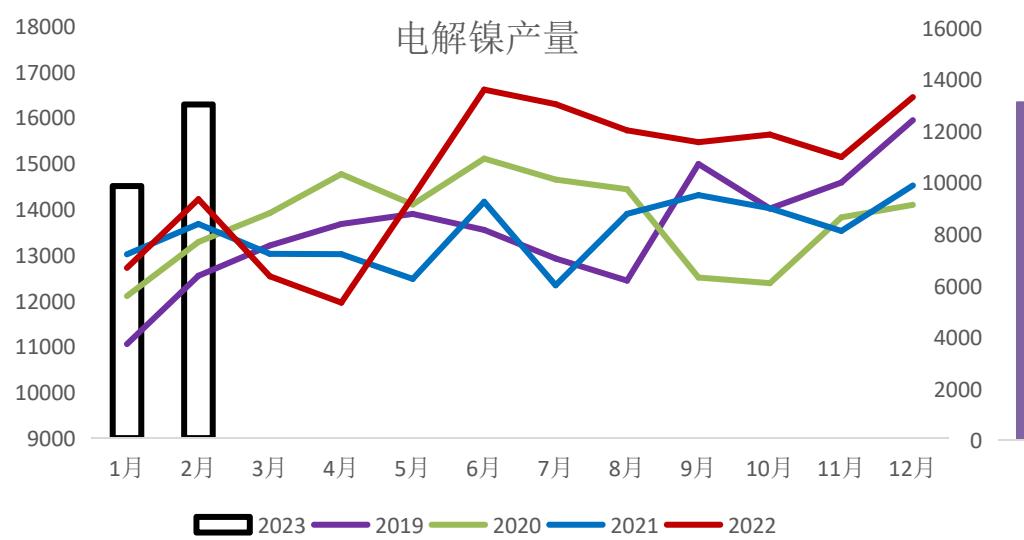
3月2日，有市场消息称，俄罗斯最大的镍生产商Nornickel正在以人民币计价的方式向中国出售镍，现货价格定价方式为上海期货交易所和伦敦金属交易所的混合价格。

2023年电解镍交割品紧缺的局面将有望扭转。

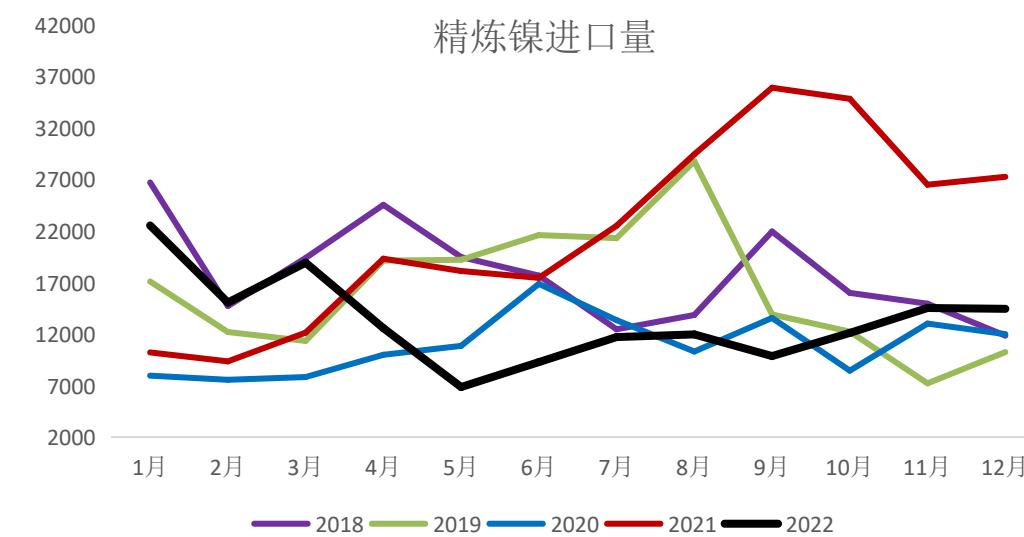
精炼镍供应短缺缓解，升贴水持续下行



2月国内精炼镍产量环比大幅增长，中期供应过剩

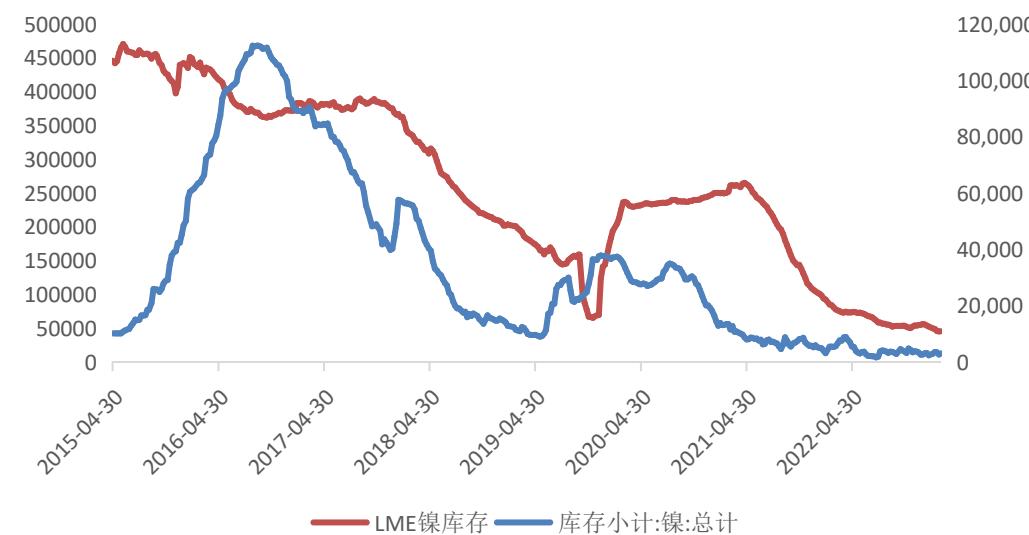


2月国内电解镍产量环比增加12.3%至16280吨，其中金川环比增加600吨，2月格林美产量开始释放，产量在800吨左右。2023年全球电解镍新增项目较多，但大多集中在下半年投产，中期全球电解镍供应将逐渐转为过剩。



企业	地区	项目	产能	投产时间
华友	广西	一期	3	2023Q3
		二期	2	2023Q4
中伟	广西	二期	2	2023Q2
		一期	1.25	2023Q2
格林美	湖北	二期	3	待定
		一期	2	2022年底试产成功，2023年Q1预计产出3700吨
聚泰	陕西	一期	0.6	2023Q3
中伟&青山	印尼	一期	5	2023.7
POSCO	韩国	一期	2	2023Q4
合计			20.85	

电解镍库存仍处于低位，硫酸镍电解镍价差大幅收窄

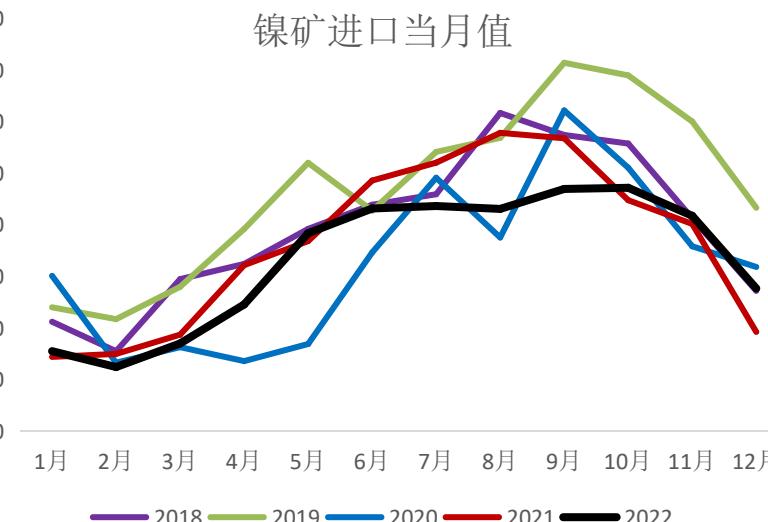
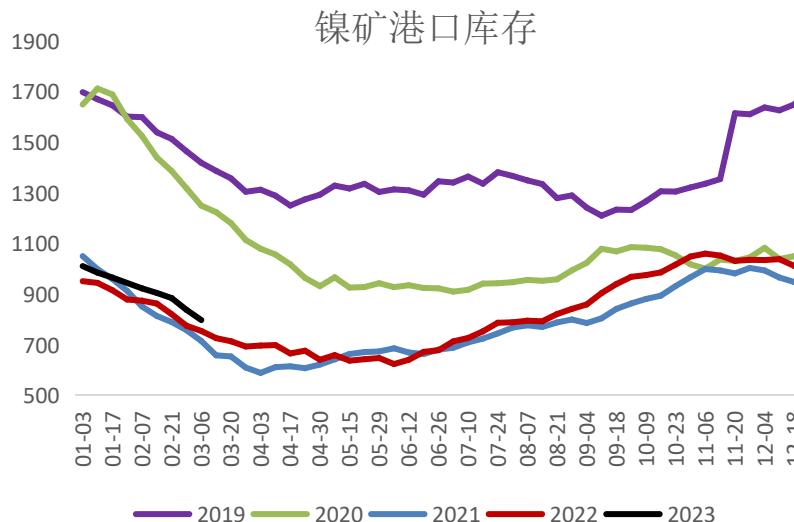
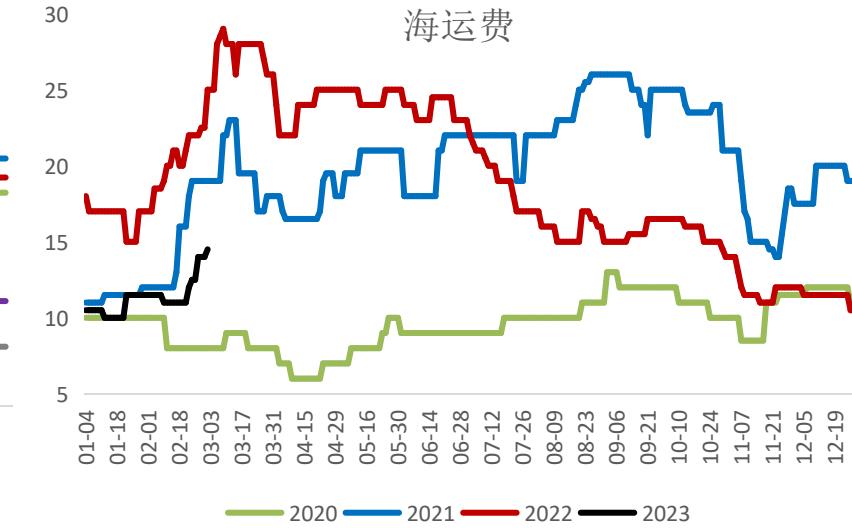
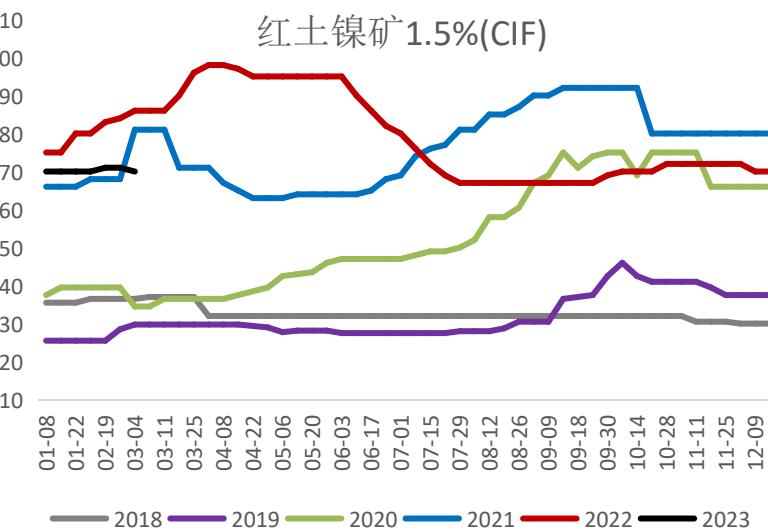


目前，全球电解镍库存仍处于低位，3月3日当周国内纯镍社会库存环比前一周下降1036吨至9698吨；SHEF库存增加370吨至2884吨，LME镍库存增加156吨至4.47万吨。全球电解镍库处于低位，挤仓风险仍存。

因2月镍价持续下挫，硫酸镍与电解镍价差已收复至2万元/吨以内，若价差持续收窄，电积镍项目利润有限，或影响2023年电解镍项目投放。据Mysteel调研，以目前硫酸镍成本计算电积镍冶炼成本在18.4万附近，硫酸镍冶炼电积镍产线转换较为灵活，成本压力下产量或难维持，因此短期镍价存支撑。

菲律宾仍处于雨季，镍矿价格坚挺

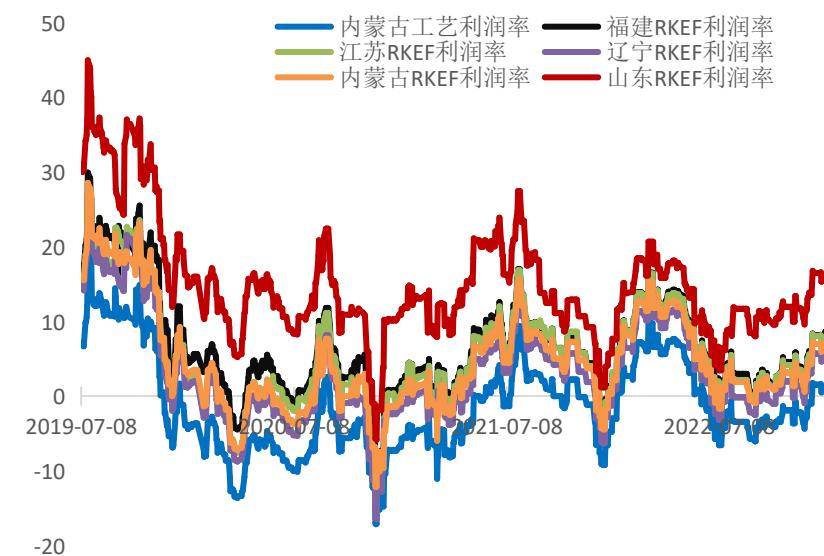
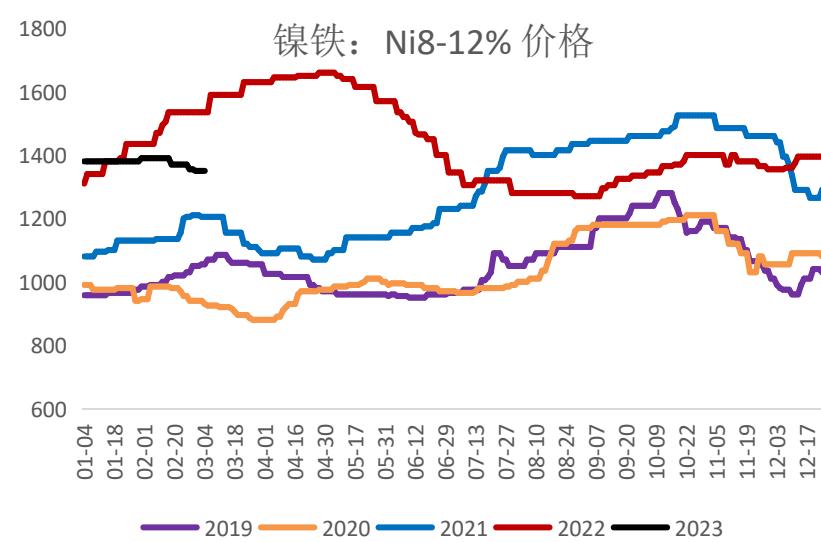
 新湖期货
XINHUA FUTURES



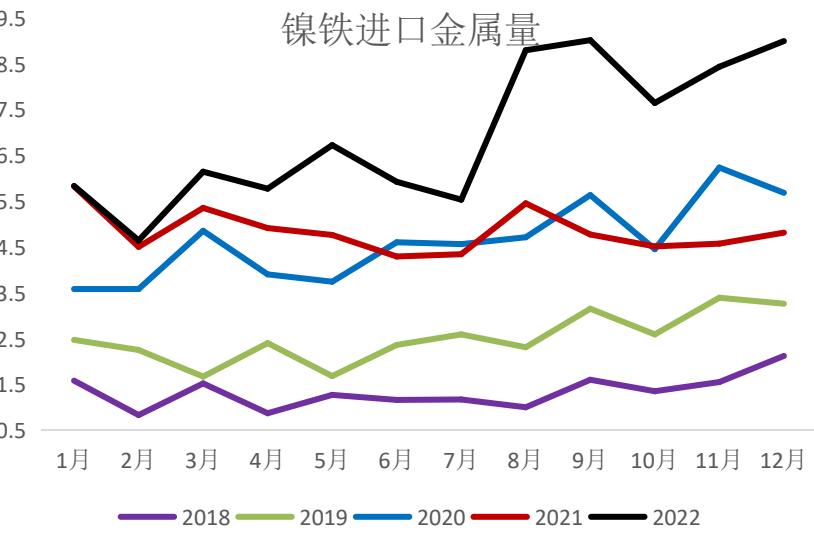
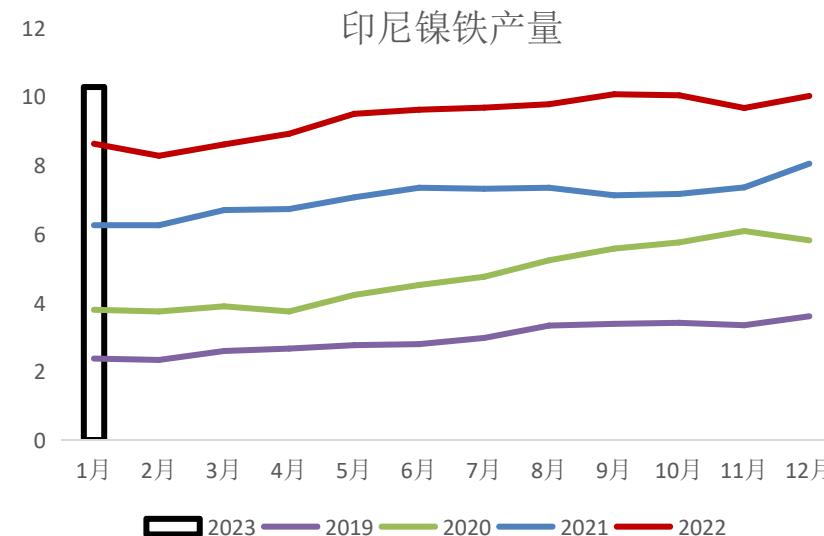
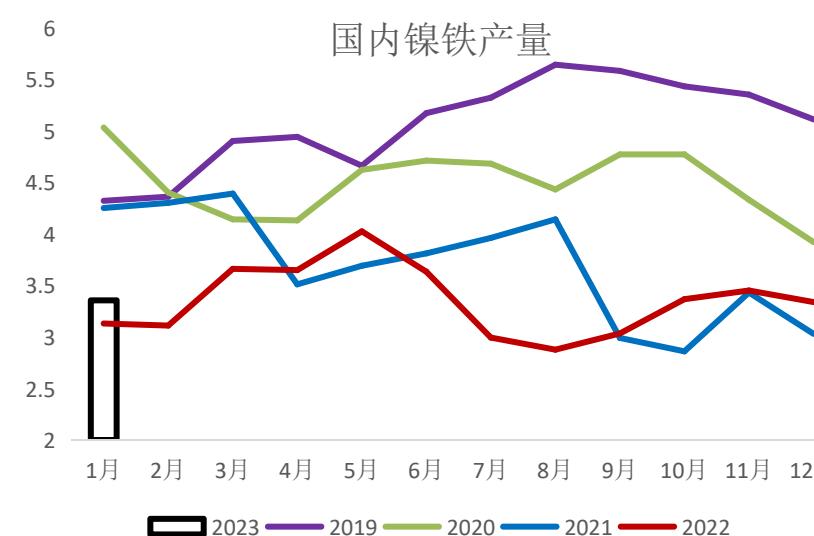
2月镍铁价格下挫，镍铁厂生产利润挤压后，以国内大厂为代表的镍铁企业，继续下调镍矿采购预期，而且电解镍价格持续下跌，市场清楚偏悲观，镍矿价格承压，2月底中镍矿价格下跌1至70美元/湿吨。但3月菲律宾仍处于雨季中，镍矿发货量虽环比上升，整体量较低；而且近期海运费持续走高，预计镍矿价格将较为坚挺。

成本支撑下，镍铁继续下跌空间有限

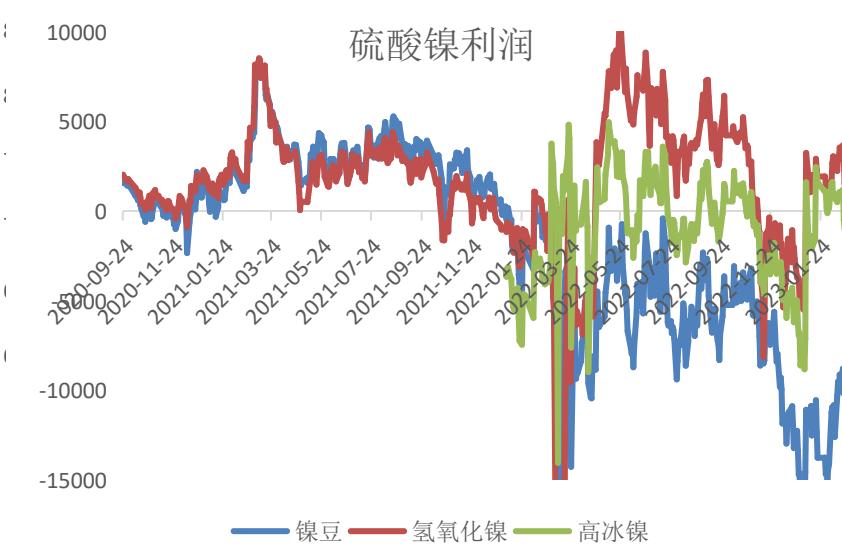
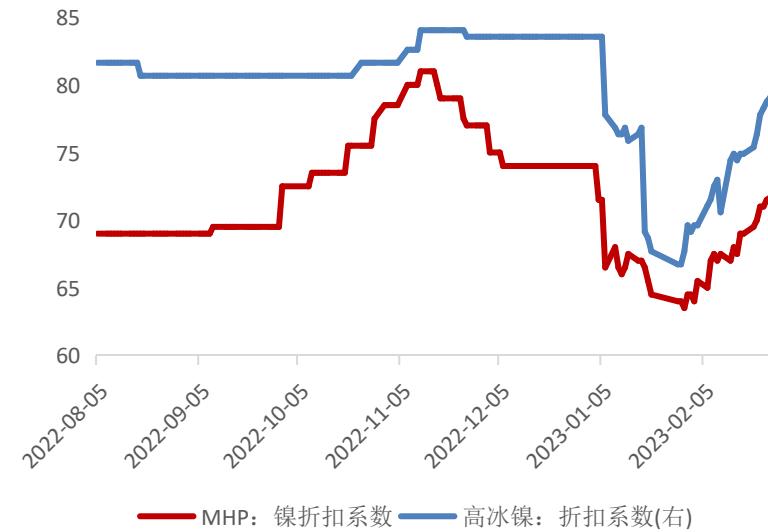
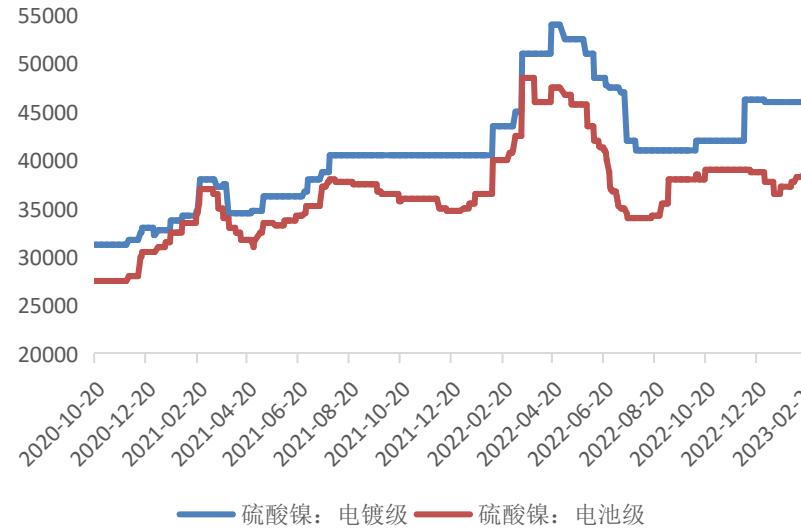
 新湖期货
XINHU FUTURES



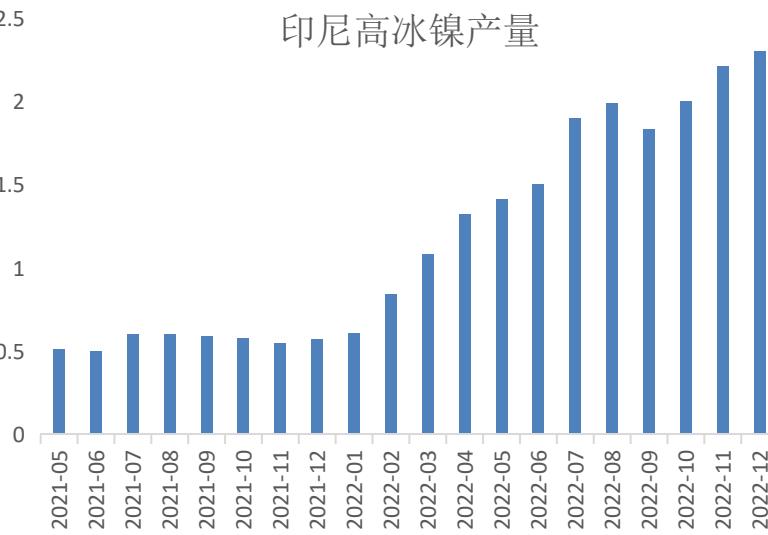
印尼镍铁回流依旧处于高位，对国内的市场冲击持续。下游终端市场需求较为低迷，300系不锈钢库存压力依旧大，消费及生产压力下钢厂对铁厂压价心态较强。但由于镍矿价格坚挺，镍铁价格基本已压至国内铁厂成本线位置，镍铁下方成本支撑较强。



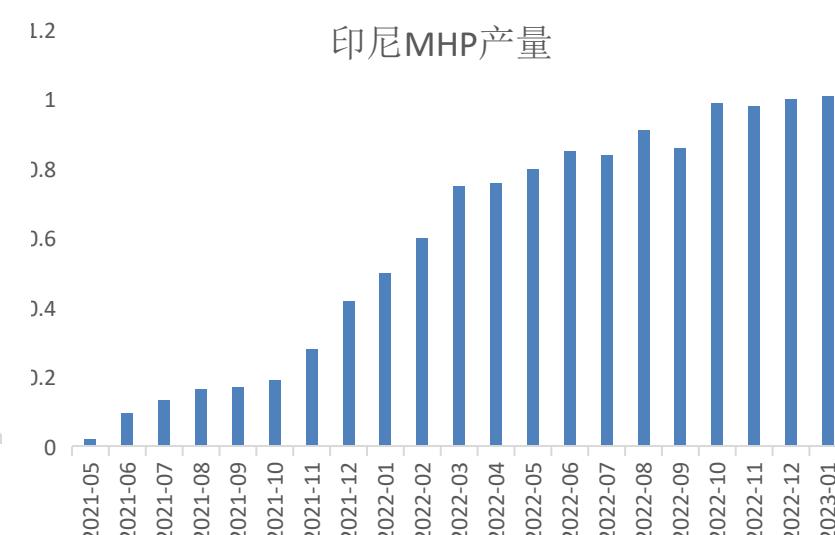
成本支撑下，硫酸镍价格坚挺



印尼高冰镍产量



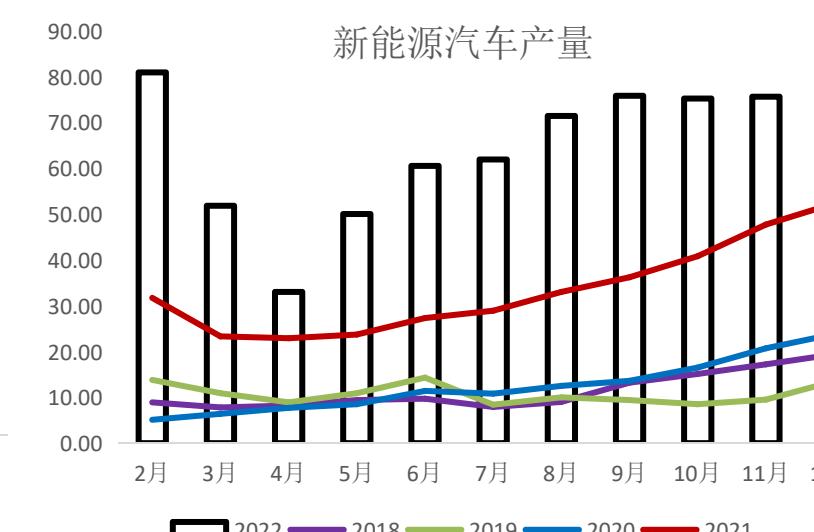
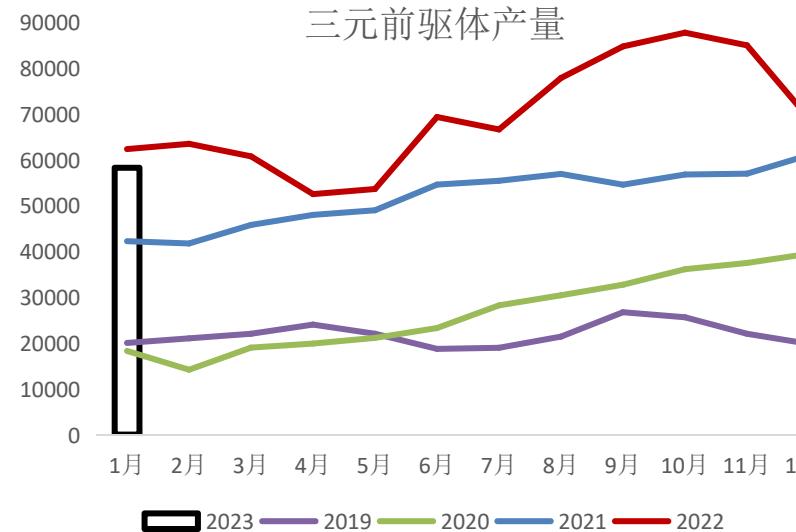
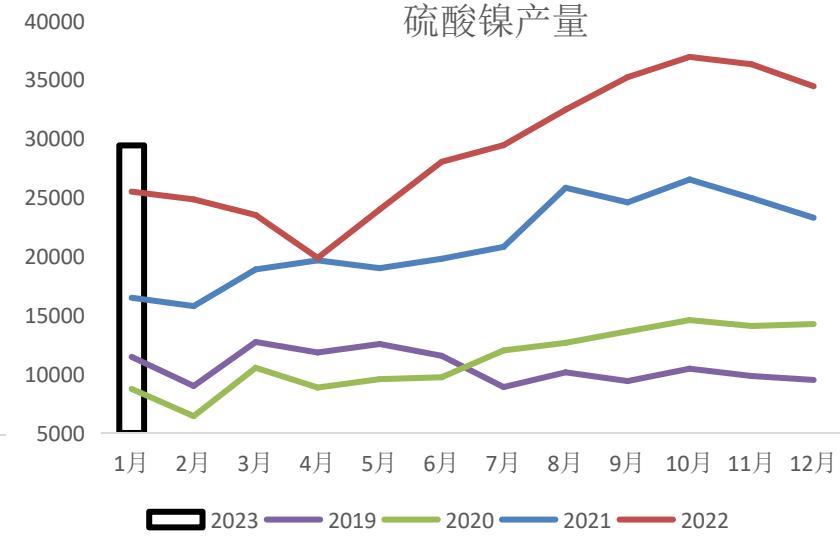
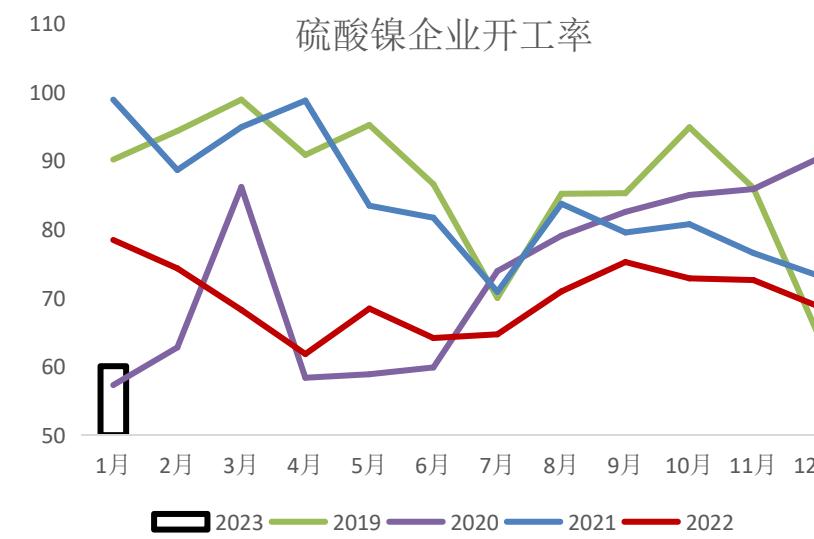
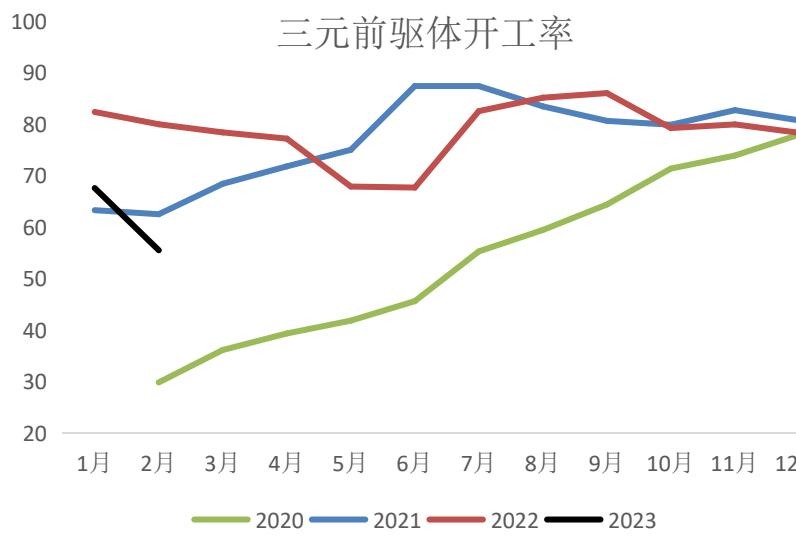
印尼MHP产量



2月MHP和高冰镍折扣系数持续攀升，高冰镍和MHP生产硫酸镍利润空间已被大幅压缩。
虽然下游三元电池需求仍较弱，成本支撑下硫酸镍价格预计也将较为坚挺。

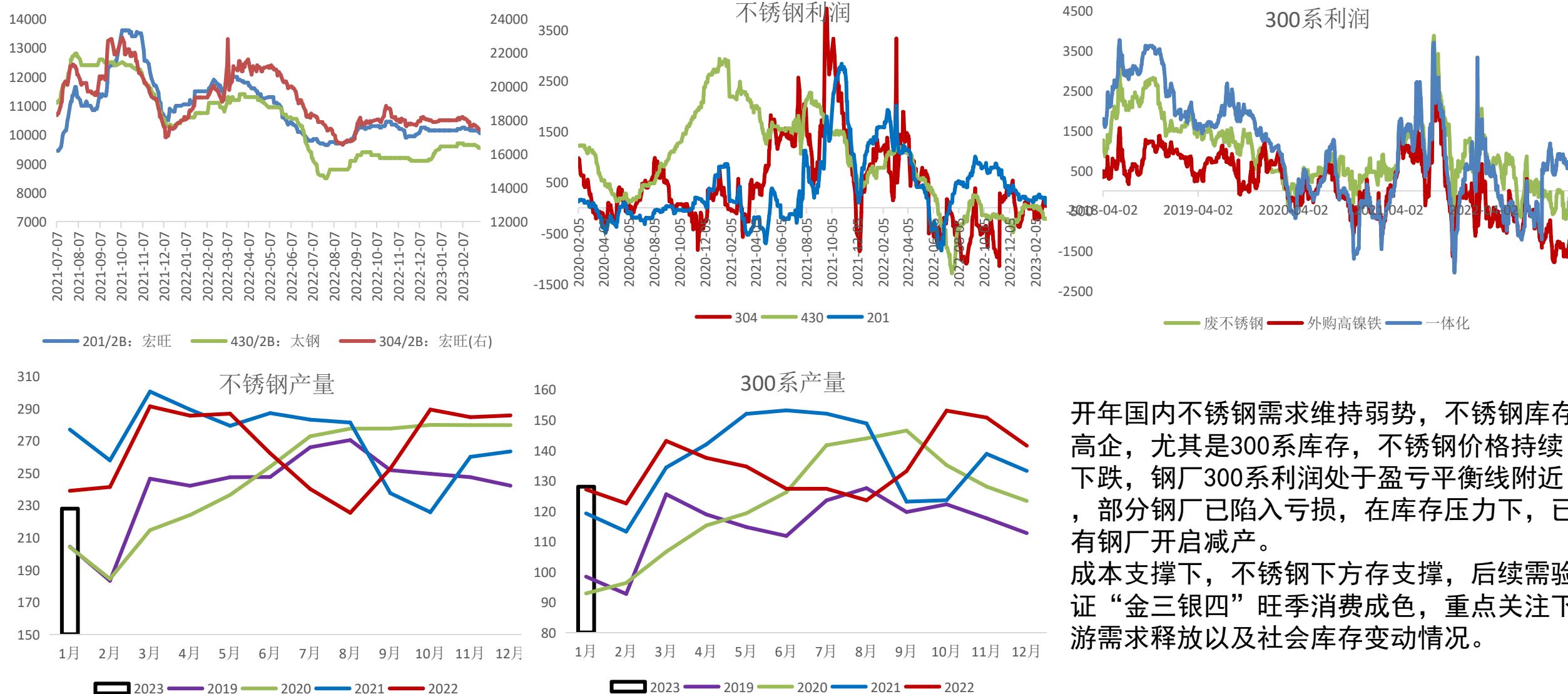
新能源领域镍需求维持弱势

 新湖期货
XINHU FUTURES



由于新能源汽车补贴退坡、购置税减免政策到期，以及2022年对国内新能源汽车需求的透支，2022年底新能源需求回落已经开始显现，2023年开年新能源汽车需求维持疲弱，2月三元前驱体开工率环比回落12个百分点至55%。不过马上迎来“金三银四”消费旺季，而且近期部分地区又重新出台新能源汽车刺激政策，预计新能源领域需求将有所修复。

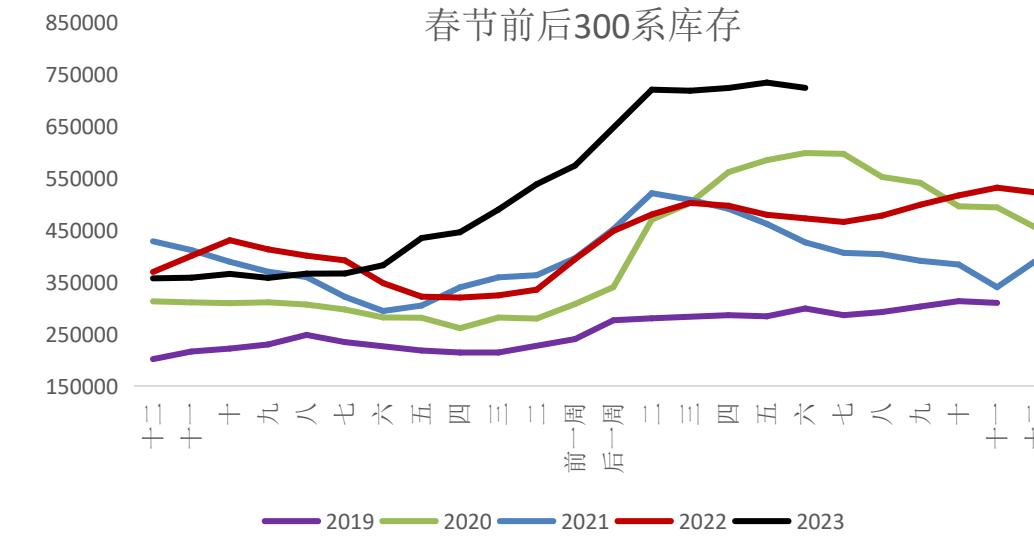
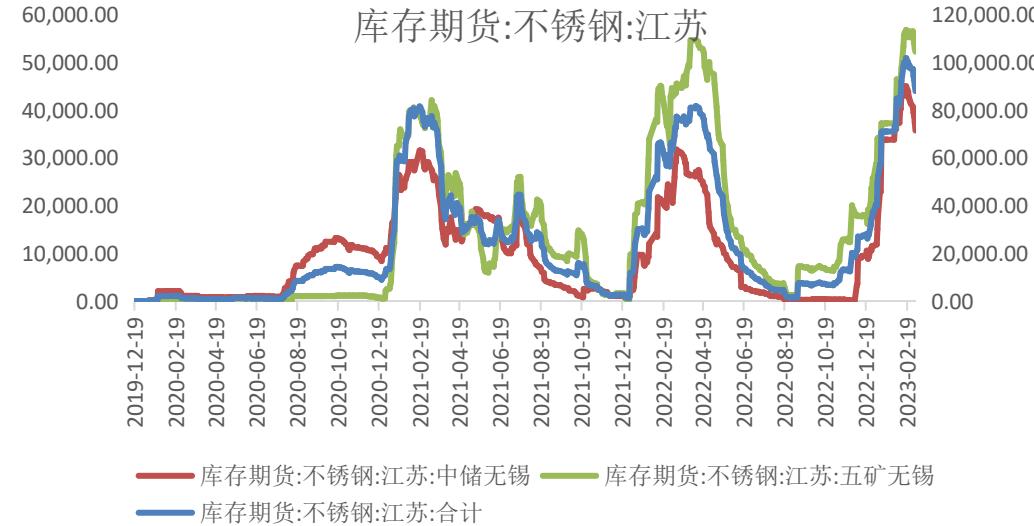
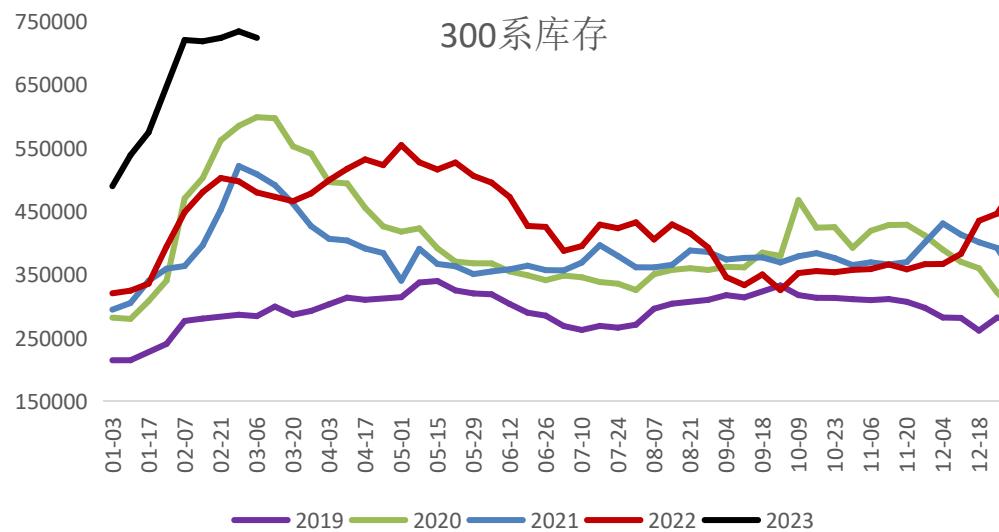
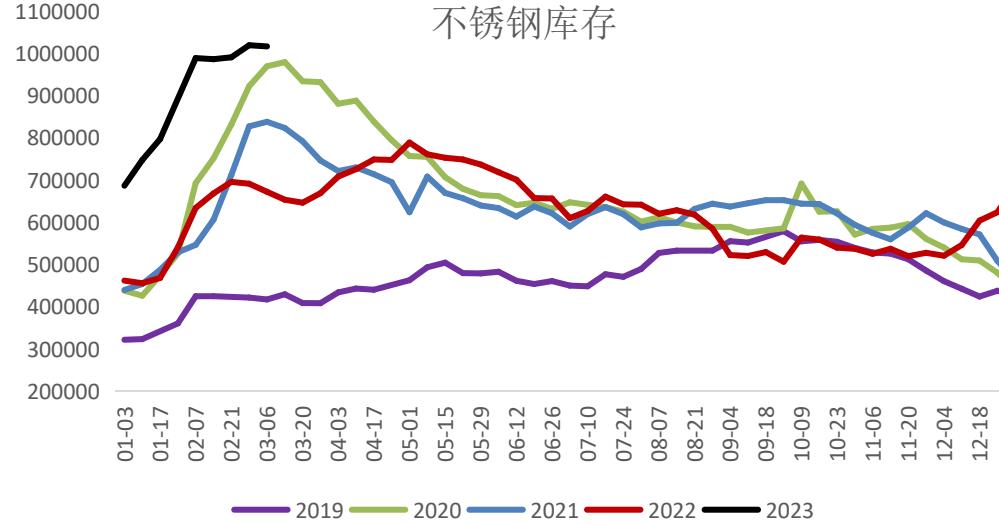
不锈钢生产成本倒挂，部分钢厂开启减产



开年国内不锈钢需求维持弱势，不锈钢库存高企，尤其是300系库存，不锈钢价格持续下跌，钢厂300系利润处于盈亏平衡线附近，部分钢厂已陷入亏损，在库存压力下，已有钢厂开启减产。

成本支撑下，不锈钢下方存支撑，后续需验证“金三银四”旺季消费成色，重点关注下游需求释放以及社会库存变动情况。

库存高企价格承压，静待旺季消费来临



3月3日当周不锈钢社会总库存下降2808吨，其中300系下降1万吨。上期所不锈钢仓单库存下降9423吨至8.7万吨。虽然不锈钢库存小幅下降，但整体库存压力仍较大，后续库存消化力度较为关键。

- 2月金川每月新增600吨计划已实现，格林美电解镍项目产量也开始释放，叠加进口窗口持续打开，进口货源流入，电解镍短缺局面已有所缓解，纯镍现货报价持续下降。但目前全球电解镍库存仍较低，镍价下跌后，下游合金刚性消费存补库需求；而且镍价下跌后，硫酸镍-电解镍价差大幅收窄，据Mysteel调研，以目前硫酸镍成本计算电积镍冶炼成本在18.4万附近，硫酸镍冶炼电积镍产线转换较为灵活，成本压力下产量或难维持，短期镍价存支撑。
- 不锈钢需求较弱，不锈钢库存压力较大，尤其是300系库存；但是不锈钢价格持续下跌后，下方存成本支撑，近期已有钢厂开启减产；而且“金三银四”传统消费旺季，库存或将被消化，重点关注下游需求释放以及社会库存变动情况。
- 开年新能源汽车消费延续偏弱格局，据Mysteel数据，2月三元前驱体开工率环比回落12个百分点至55%。不过马上迎来“金三银四”消费旺季，而且近期部分地区又重新出台新能源汽车刺激政策，预计新能源领域需求将边际修复。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。