

2016



中华商务网 2016 年大宗商品 年度分析报告系列 镍 产品篇

分析师：鄂蕾

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303337

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.com

2016 年镍市场形势分析与 2017 年预测



2016 年 12 月

2016 年镍市场形势分析与 2017 年预测	2
一、镍行情回顾	4
表格 1:近 6 年镍期现价格&库存对比表格	4
图 1: 国内外镍价 (2011 年~2016 年)走势图	4
1、期镍运行概况.....	5
表格 2: 2016 年LME镍收盘月均价及环比涨幅.....	5
2、镍现货市场运行状况.....	5
图 2: 国内现货镍价格 (2011 年-2016 年)走势图	6
表格 3: 2016 年 1-11 月金川镍月均价及环比涨幅.....	6
二、镍市供需状况.....	6
1、全球镍供需平衡状况.....	6
图 3: 全球精炼镍供需平衡走势图	7
1.1、2017 年全球镍供需平衡预测	7
表 4: 全球镍供需平衡预测表	7
2、国内镍供需平衡状况.....	7
2.1、国内镍产量情况.....	7
图 4: (2006-2015 年)中国镍产量及增长率表.....	8
图 5: (2006-2015 年)中国镍进出口值对比走势图.....	8
2.3、镍市库存状况.....	9
图 6: LME镍库存&上交所镍库存对比走势图	9
三、中国镍铁市场供应情况.....	9
1、2016 年中国镍铁产量情况分析	9
2、2016 年中国镍铁进出口量情况分析	9
四、2016 年中国镍矿市场供应情况	10
1、2016 年中国镍矿进口量情况分析	10
图 7: 中国镍矿砂及其精矿进口量及涨幅走势图	10
2、2016 年中国主流港口镍矿库存情况	10
五、2016 年镍市需求分析	10
1、2016 年中国不锈钢产量情况分析	11
表 5: 2016 年 (前) 三季度分系列不锈钢产量变化.....	11
2、2016 年中国不锈钢进出口情况分析	11
3、2016 年中国不锈钢消费情况分析	11
图 8: 全国房地产新开工、施工和竣工面积增速情况	12
六、2017 年镍市场影响因素分析及走势预测	12

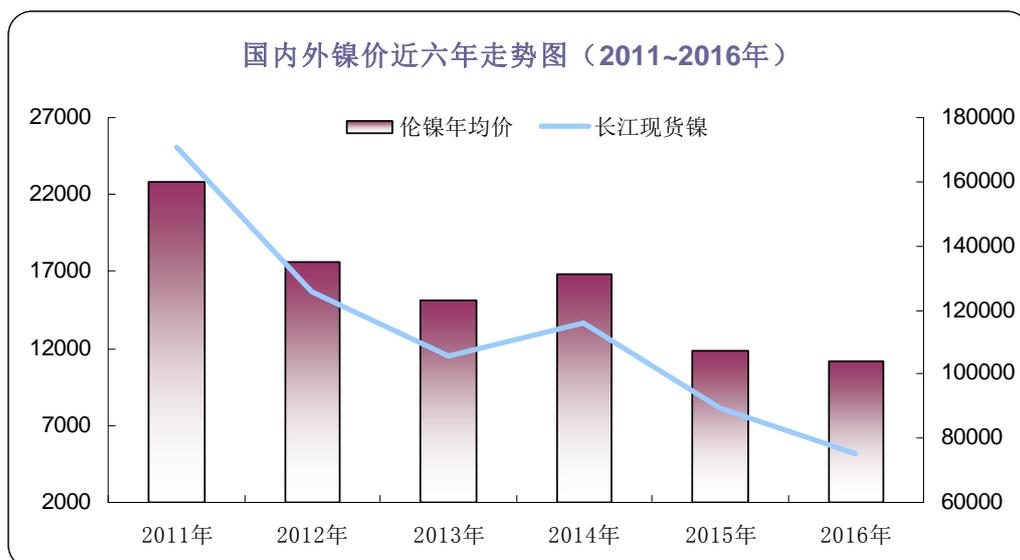
一、镍行情回顾

回顾近几年镍价走势，（如表 1）可以看出，2016 年镍价依然处于 6 年来低位，对比库存可以看出，随着 2014 年镍库存开始暴涨延续到 2015 库存持续增加，在库存高企以及中国需求疲软拖累 2015 年镍价重挫逾 40%，全球有大约 70%的镍矿遭遇亏损。在此低迷的行情下，国内 18 个镍企业加入减产行列，一致决定 2016 年计划减产镍金属量不少于 20%。其中，小组中的绝大多数企业已经在 12 月率先开启了减产模式。进入 2016 年，镍价先抑后扬，虽然整体镍价依然处于历史低位，但整体价格受菲律宾镍矿整顿供给缩减预期以及供给侧改革下原料价格大幅上涨带动拉升，加之镍库存减少支撑，（如图 1）可以看出镍价企稳反弹走势。

表格 1:近 6 年镍期现价格&库存对比表格

日期	伦镍年均价	伦镍库存	长江现货镍	上交所镍库存
2011 年	22801	90300	171012	-
2012 年	17585	139908	125706	-
2013 年	15087	261636	105432	-
2014 年	16847	413148	116126	-
2015 年	11898	441294	89096	48339
2016 年	11170	367050	75183	102077

图 1: 国内外镍价 (2011 年~2016 年)走势图



1、期镍运行概况

2016年镍价2次涨幅，使得镍价自低点反弹，（如图1）可见，这两次转折点分别在7月和11月。其中，7月菲律宾因环保问题关停5家镍矿企业，供应忧虑再起，成为推动镍价上涨的主要因素。此两次镍价上涨菲律宾政府功不可没，7月初该国宣布的启动环保整顿检查，不仅给该国镍矿出口带来巨大冲击，而且也推动伦敦镍期货价格在当月大幅上涨了13%，正式摆脱9000美元下方震荡，跃至10000美元关口上方。11月，黑色带动基本金属普遍大涨，不断突破压力为，市场投资热情高涨。而菲律宾开始进入雨季轮换期，装船开始受到影响。而菲政府将公布新一轮矿业整顿的结果，伴随着菲律宾政府一次次的“环保风”，国际镍价再次产生大幅波动。11月镍价在市场情绪和资金推动而快速大幅上涨，镍价再次上升一个阶梯至11000美元上方徘徊，并于11月11日创12145美元新高。

表格 2：2016 年LME镍收盘月均价及环比涨幅

日期	LME 镍收盘价	环比涨幅(%)
2016年1月	8542	-2.28%
2016年2月	8326	-2.53%
2016年3月	8788	5.55%
2016年4月	8914	1.43%
2016年5月	8703	-2.37%
2016年6月	8975	3.13%
2016年7月	10303	14.80%
2016年8月	10398	0.92%
2016年9月	10241	-1.51%
2016年10月	10304	0.62%
2016年11月	11173	8.43%

2、镍现货市场运行状况

近年来，镍价持续低迷，导致全球高成本镍产能关闭，全球供给减少。国内电解镍价自2007年以来已经持续下跌9年之久，随着世界经济的温和复苏和国内供给侧改革成效的逐步显现，镍市场去库存加速，目前镍价已脱离底部区间。其中，沪镍11月接近10万元，较今年8月的价格上涨近30%，为2015年6月以来的高位。（如表格3）从2016年金川现货镍月度均价来看，年内镍高低价差23268元/吨。而镍价上涨的重要因素，我们认为是镍市场基本面持续改善。但与其他大宗商品原油、钢铁、煤炭及其他有色金属这些品种相比，镍市场仍处价值洼地。从长期来看，镍价未来价值仍可期待。

图 2：国内现货镍价格（2011 年-2016 年）走势图



表格 3：2016 年 1-11 月金川镍月均价及环比涨幅

日期	金川镍板	环比涨幅(%)
2016 年 1 月	68080	-2.74%
2016 年 2 月	66950	-1.66%
2016 年 3 月	68796	2.76%
2016 年 4 月	69285	0.71%
2016 年 5 月	68657	-0.91%
2016 年 6 月	69750	1.59%
2016 年 7 月	79476	13.94%
2016 年 8 月	80230	0.95%
2016 年 9 月	79635	-0.74%
2016 年 10 月	81011	1.73%
2016 年 11 月	90218	11.37%

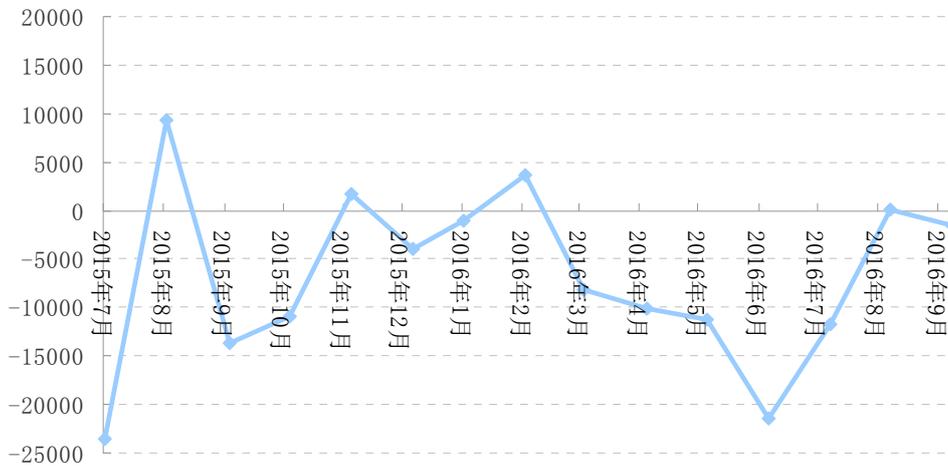
二、镍市供需状况

1、全球镍供需平衡状况

2016 年全球原生镍产量 193 万吨，同比下降 2.5%，消费量为 200 万吨，同比增加 6%，供应缺口 7.2 万吨，有助于消化库存，但无法改变供应过剩的大格局。

图 3：全球精炼镍供需平衡走势图

全球精炼镍供需平衡走势图



1.1、2017 年全球镍供需平衡预测

2017 年，随着全球经济的缓慢复苏，镍的供需缺口仍将进一步消化库存，国际镍研究组织 (INSG) 预计 2017 年全球镍市场市场供应短缺 6.6 万吨，因不锈钢需求增速良好。不锈钢是镍最大的需求领域。航空及电池领域镍需求也有所增长。INSG 称镍在新能源领域需求增长明显。这对明年的镍走势无疑是利好消息，也为镍价中长期走势提供支撑。

表 4：全球镍供需平衡预测表

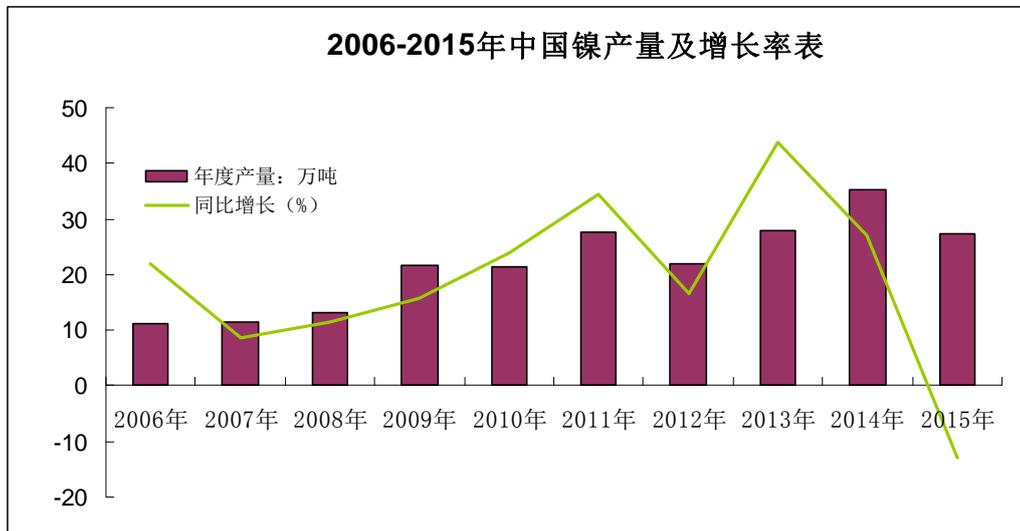
单位：万吨	供应量	消费量	供需平衡
2013 年	195.54	178.49	17.05
2014 年	198.84	187.07	11.77
2015 年	198.15	189.59	8.56
2016 年	191.3	196.2	-4.9
2017 年	198	203.9	-5.9
2018 年	209.2	212.3	-3.1

2、国内镍供需平衡状况

2.1、国内镍产量情况

2016 年 1-10 月中国电解镍产量为 145917 吨；同期，2015 年 1-10 个月中国的精炼镍产量累计为 300848 吨。从数据上看国内电解镍产量较同期大幅下滑，供应端持续收缩。

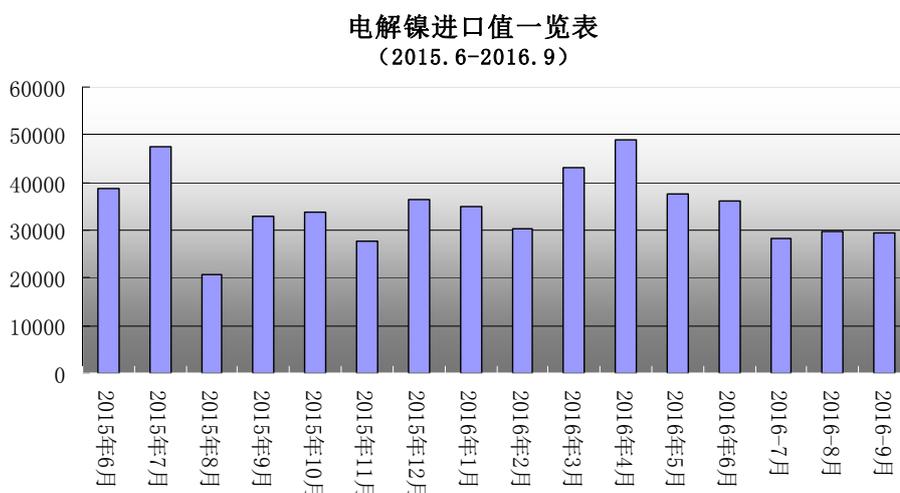
图 4：（2006-2015 年）中国镍产量及增长率表



2.2、中国镍进口情况

据海关数据显示，2016年1-10月中国未锻轧非合金镍累计进口量为32.92万吨；2015年1-10月中国未锻轧非合金镍进口量为23.92万吨，同比涨幅41.53%。（如图5）我国进口电解镍在4月份创高点后，进口量呈现逐渐减少趋势。自4~5月份开始，我国进口电解镍进入了较大幅度的亏损，亏损局面一直延续第三季度，平均每吨亏损额在3000元左右，最高亏损至6000元/吨以上，如此长时间大幅度的亏损打消了市场的进口积极性，融资镍的需求也降低。进口镍积极性降低后，国内开启消化电解镍库存过程。

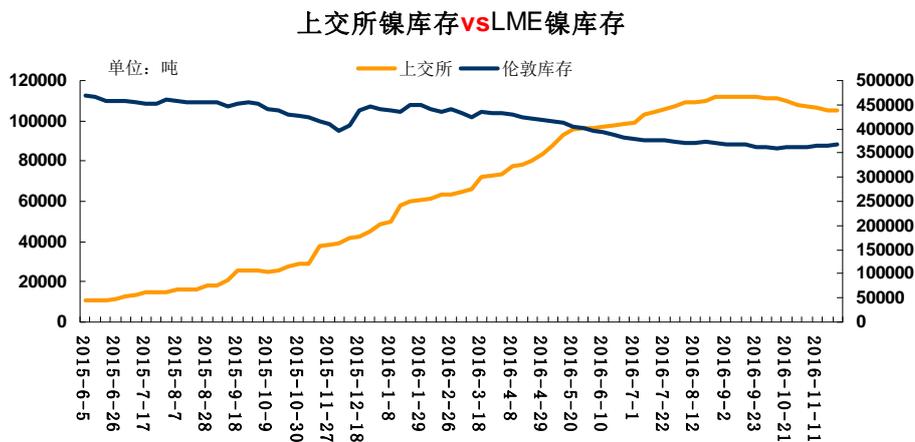
图 5：（2006-2015 年）中国镍进口值对比走势图



2.3、镍市库存状况

2016年整体来看(如图6),全球范围内精炼镍库存呈现下降,已经体现了供需缺口。并且,预计当前精炼镍供应几乎很难有较大幅度的增量。2016年国内镍产量大幅减少,虽然镍进口量也有较大幅度补充,但整体供应依然低于去年。从国内精炼镍库存进一步的下降,已经体现了供需缺口,并且由于当前精炼镍供应几乎环比很难有大幅增量,而需求则不断增加。因此预计,2017年镍市供需面将持续好转。

图6: LME镍库存&上交所镍库存对比走势图



三、中国镍铁市场供应情况

1、2016年中国镍铁产量情况分析

2016年1-11月镍铁(金属吨)累计产量为39.37万吨,同比减少8.52万吨或17.8%。其中,镍铁产量占比较高的山东地区受环保减产影响,开工率水平较低。

2、2016年中国镍铁进出口量情况分析

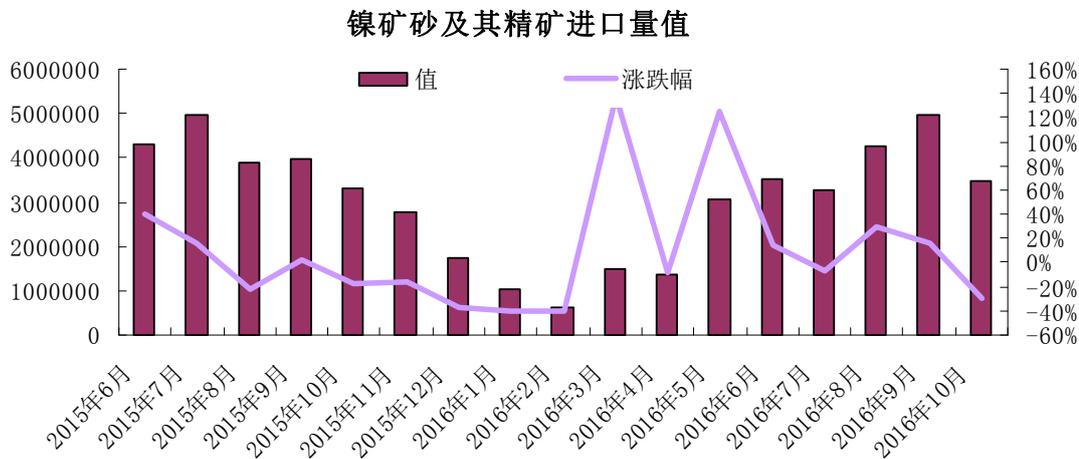
2016年1-10月份中国镍铁进口量累计82.6万吨,2015年1-10月份累计进口数量56.3万吨,同比增加46.7%。整体数据显示1-10月镍铁进口量的增幅超过国内镍铁的减产,从而意味着印尼新增的镍铁产能逐步传导至国内。

四、2016年中国镍矿市场供应情况

1、2016年中国镍矿进口量情况分析

据海关数据显示。2016年1-10月中国镍矿进口量累计进口数量2712.5万吨，2015年1-10月累计进口数量3065.6万吨，同比下降11.5%。（如图7）第三季度为国内港口补库的高峰期，受菲律宾供应收紧影响，镍矿价格出现较为明显的上涨，菲矿商出货积极性提高，国内贸易商操作的积极性也被带动，8月份进口量不降反升。但由于进口镍矿品位的降低，港口实际镍矿金属量低于去年同期

图7：中国镍矿砂及其精矿进口量及涨幅走势图



2、2016年中国主流港口镍矿库存情况

截止至2016年11月末，全国七大港口镍矿库存为1010万湿吨；2015年11月末，全国六大港口镍矿库存为988万湿吨。目前港口镍矿库存较低，而菲律宾雨季供应受限。在进口镍矿同比下滑的背景下，国内镍企只能继续消化港口的镍矿库存，从而造成镍矿库存持续下滑。未来如果菲律宾三描礼士和巴拉望镍矿企产量无法提升，则镍矿可能会出现短缺的局面。

五、2016年镍市需求分析

目前，我国镍消费主要集中在不锈钢、电镀、电池及合金铸造领域，其中以不锈钢消费最多。相关数据显示，2016年，我国原生镍消费量为106万吨，同比增加8.6%，增速有所回升；其中不锈钢行业占84%，电镀6%，合金铸造5%，电池3%，其他2%。预计2017年我国镍消费量还将稳步提高到113万吨。

1、2016年中国不锈钢产量情况分析

中国金属材料流通协会不锈钢分会对全国45家不锈钢冶炼生产企业(集团)的统计,2016年第3季度(7-9月)全国不锈钢粗钢产量总计779万吨,同比增长33.6%。2016年1-3季度(1-9月)全国不锈钢粗钢产量总计2019.1万吨,同比增长17.3%。中国不锈钢生产企业的强劲需求也是撑镍价上涨背后的重要因素。

表5: 2016年(前)三季度分系列不锈钢产量变化

单位: 万吨				
日期	粗钢产量	200系	300系	400系
2015	1725.7	476.2	864	385.5
2016	2019	643.1	945	431.7
增加	293.1	166.9	81	46.2

2、2016年中国不锈钢进出口情况分析

2016年1-10月不锈钢进口量累计在594807.2吨,2015年1-10月不锈钢进口量累计在621324.78吨,同比下跌4%.;出口不锈钢293.38万吨,同比增加了41.43万吨,增长了16.44%。但近年来,反倾销已成为各国保护本地产业、限制进口的常用手段,钢铁行业成为国外反倾销的重点领域,一年将近40起反倾销,未来出口状况令市场忧虑。

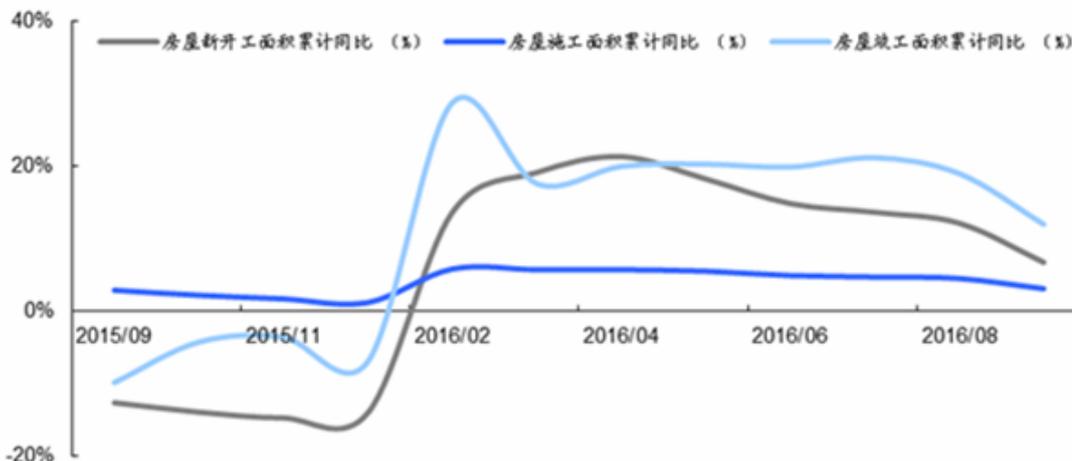
3、2016年中国不锈钢消费情况分析

2016年不锈钢经历了主动去产能、被动去产能和成本推动三个阶段。1-4月份,钢厂由于去年巨亏而主动减产能。5-9月份,环保监督,国家供给侧改革等导致钢厂被动减产能。而9月后镍铁、高碳铬铁、兰炭、焦炭、运输等成本上涨推动了近期最疯狂的价格上涨:304/2B不锈钢11月初的价格较9月末已上涨13.3%,304/N0.1则上涨了15.6%,而今年1初月至9月末不锈钢价格涨幅也只有17%左右。不锈钢供应上,2016年上半年我国不锈钢粗钢产量1146.2万吨,同比增加6%,预计今年我国不锈钢产量将达到2300万吨,同比增加6.8%。整体来看,今年中国有300多万吨粗钢投产,而印尼也预计将有260万吨的产能投入,2017年从钢铁行业大方向上来看,后续不锈钢产能预期投放量仍然比较大。

而不锈钢需求上,62%是用于房屋装修,这部分的情况可以从房屋竣工面积中看出端倪。今年1-9月份的竣工面积除9月份略有下降外,均呈现同比增长,而房屋装修一般在交房后的3到5个月内,这样看,今年不锈钢需求旺盛仍能将持续至明年3月份。目前无锡和佛山两市不锈钢库存7月后也出现大幅下降,这也从另一个侧面证明不锈钢消费的增加。

图 8：全国房地产新开工、施工和竣工面积增速情况

全国房地产新开工、施工和竣工面积增速情况



六、2017 年镍市场影响因素分析及走势预测

2017 年，印尼和菲律宾镍矿石供给、国内供给侧改革成效、市场需求以及全球经济大环境依然是影响镍价的主要因素。目前，菲律宾禁令即镍矿力度尚未明确，而中国方面虽然 2016 年因基础设施建设发展，镍需求得到很大的推动，但因最新的刺激举措结束，今年年底房地产市场降温，而进一步的刺激举措目前还难以预见。但从钢铁行业大方向上来看，后续不锈钢产能预期投放量仍然比较大，市场需求有望回暖。预计 2017 年镍价有望逐渐回暖，伦镍运行区间将在 9000-13000 美元/公吨间波动。