

# 镍产业链条及研判未来行情关注点

研究中心 楼家辉（实习）

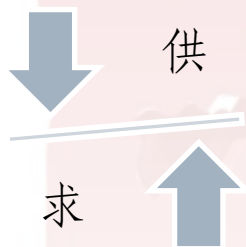
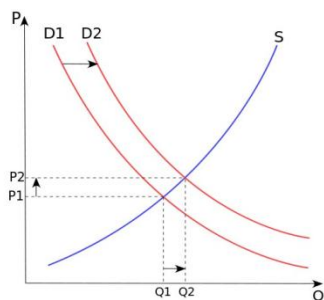
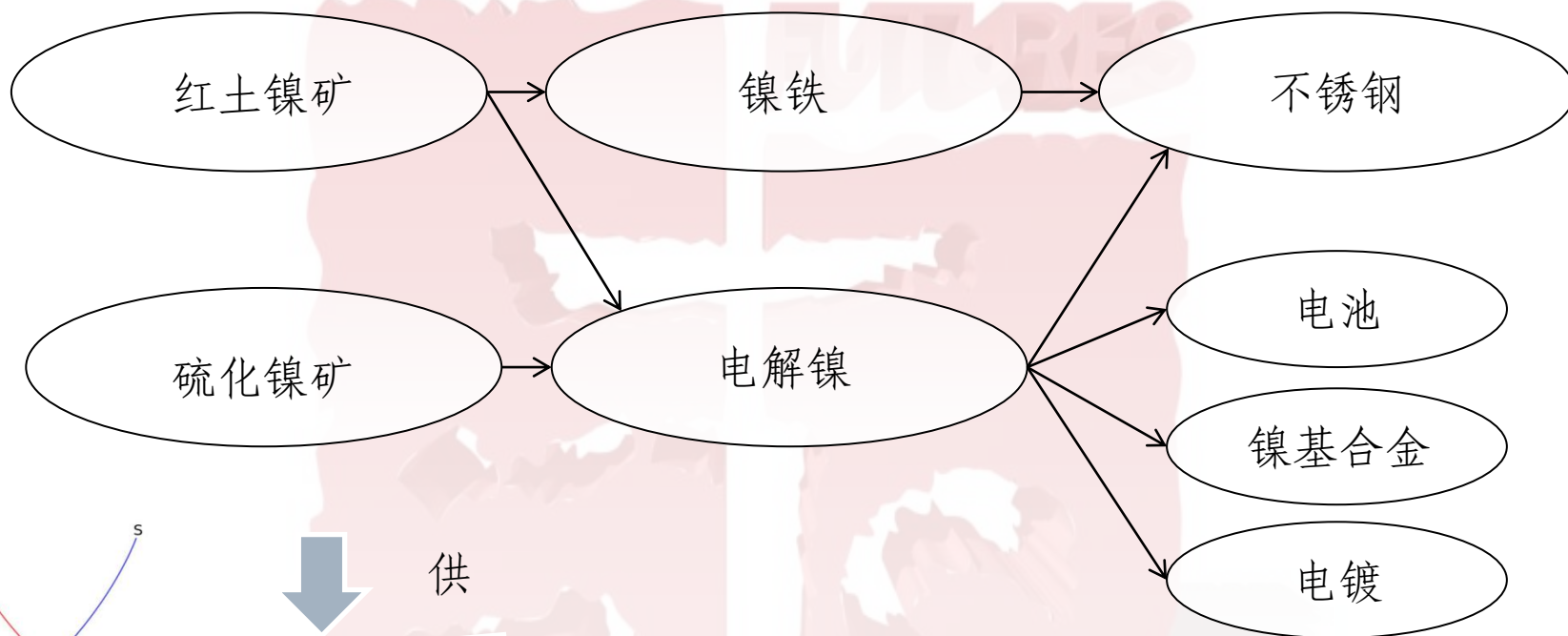
2016-8

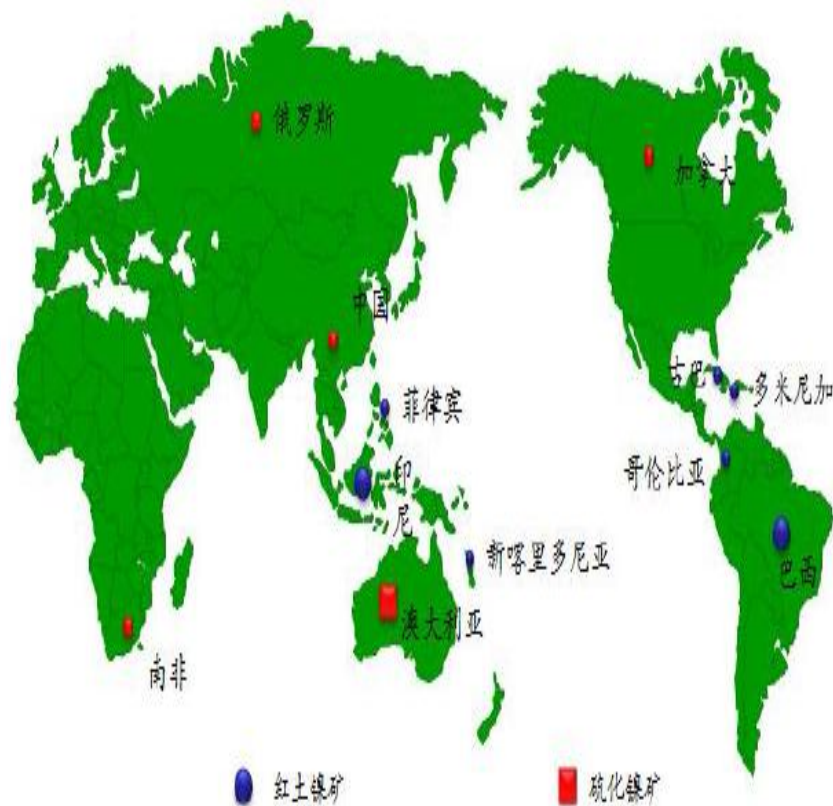
# 镍产业链条

上游

中游

下游





## 红土矿（氧化矿）



主要分布于赤道附近

用于制镍铁或电解镍

品位较低，1%左右

开采冶炼成本较高

## 硫化矿



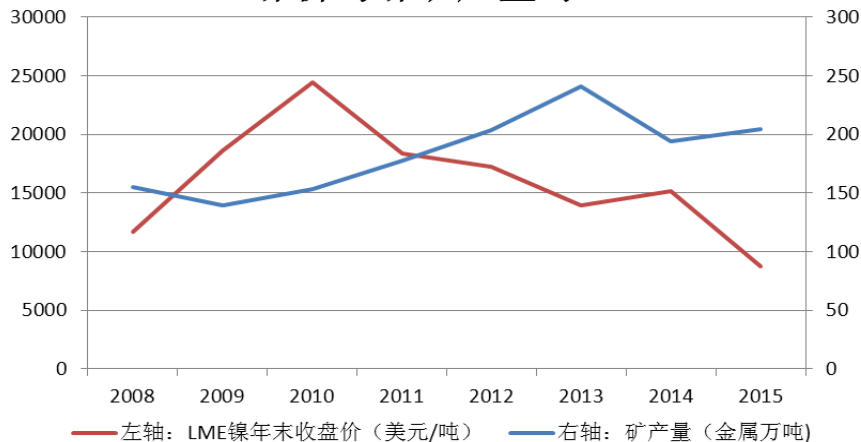
分布于中高纬度地区

用于制电解镍

品位较高。特富矿石3%以上，富矿石1%-3%

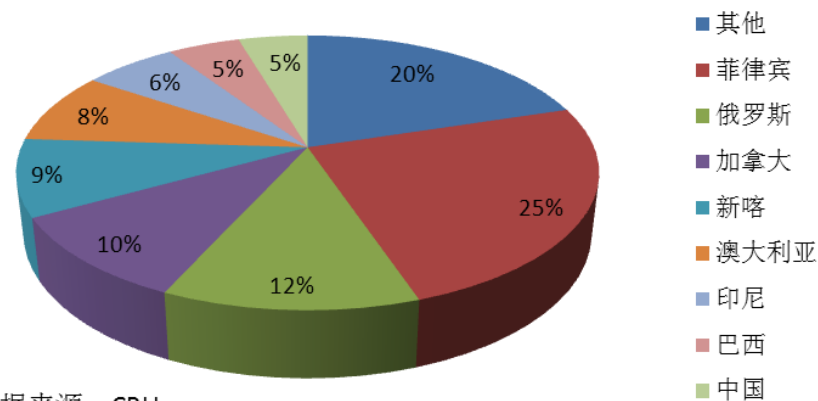
副产品多，开采冶炼工艺成熟，成本低

## 镍价与镍矿产量对比



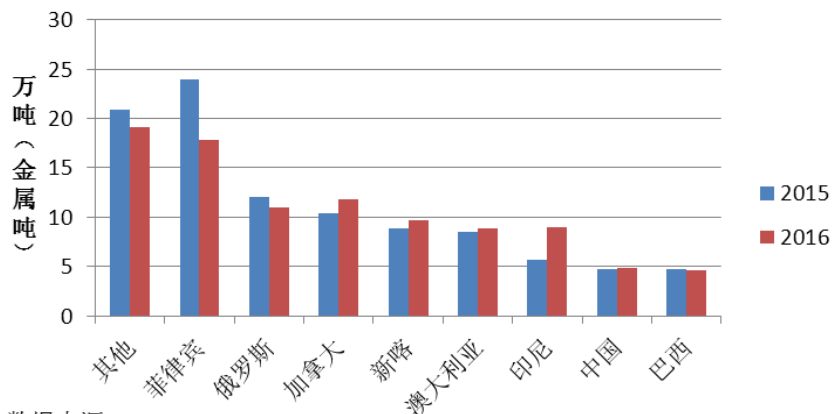
数据来源: CRU

## 2015年全球镍矿产量分布



数据来源: CRU

## 2016年上半年镍矿产量同期对比



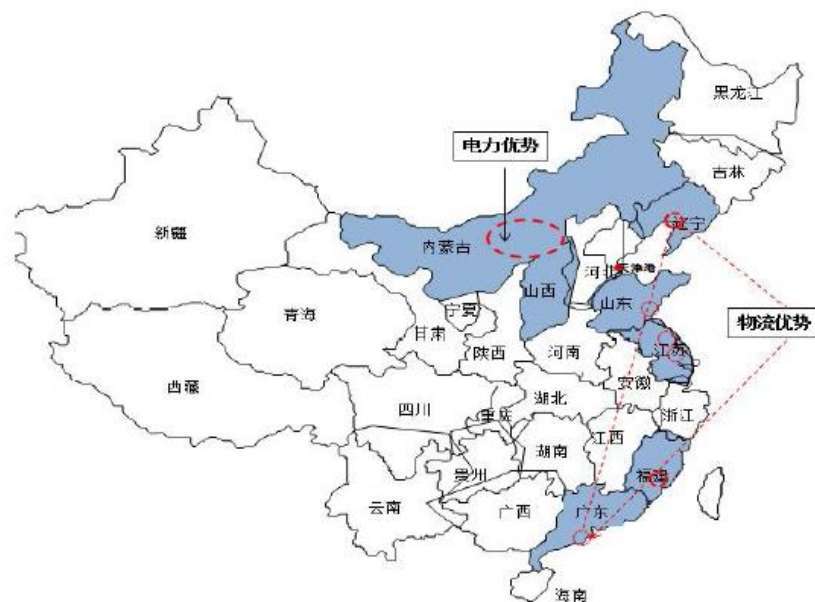
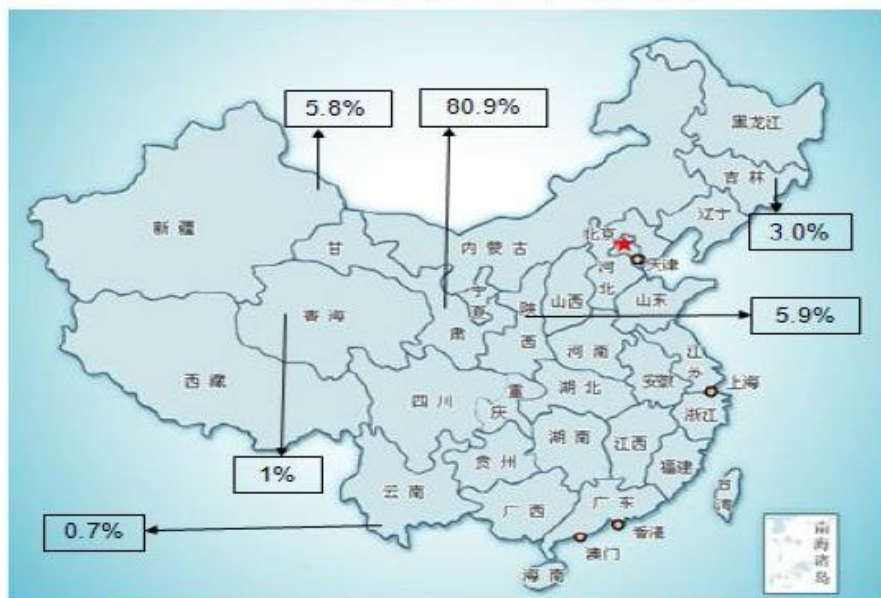
数据来源: CRU

※负相关性

※全球镍矿产量拐点

※菲律宾环保整治关停矿山

## 2012我国镍基础储量分布



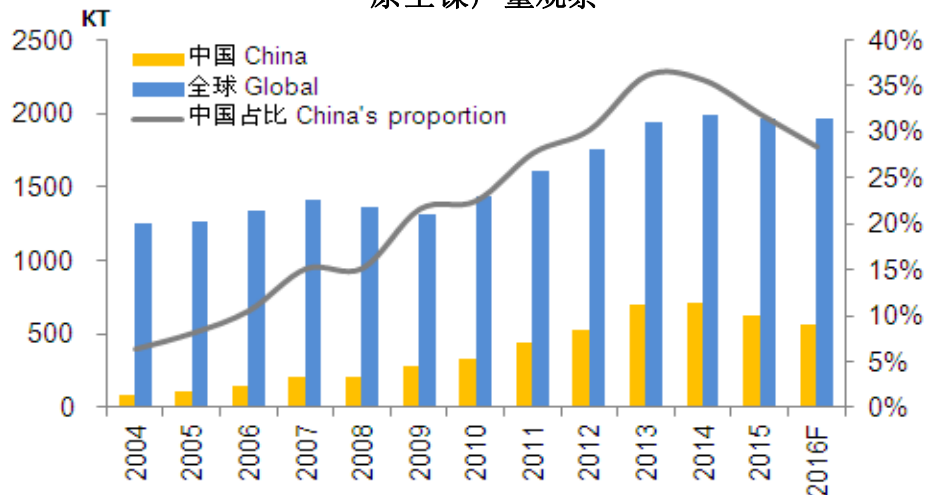
数据来源：安泰科

※电解镍与镍铁一定程度上的替代

※富矿地区——电解镍生产

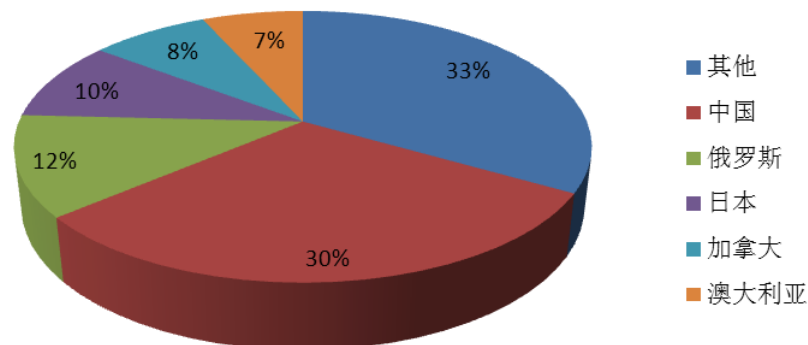
※电价优势与物流优势——含镍生铁生产

原生镍产量观察



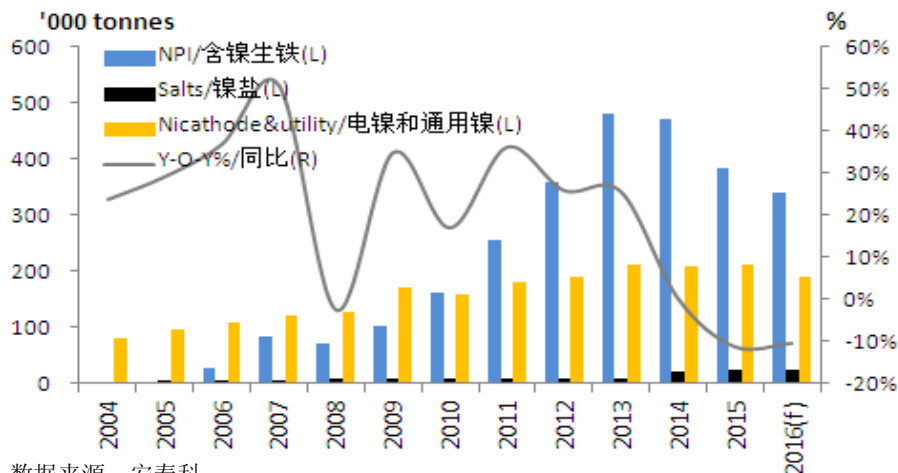
数据来源：安泰科

2015年全球原生镍产量分布



数据来源：CRU

中国原生镍产量结构观察



数据来源：安泰科

※16年全球原生镍产量下滑，中国影响

※去产能

※环保组进驻影响

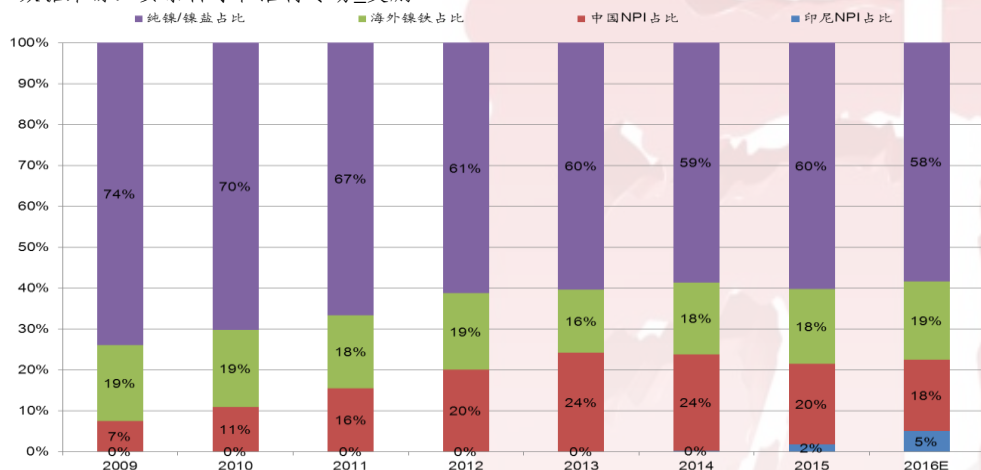


# 原生镍

印尼NPI产量预测

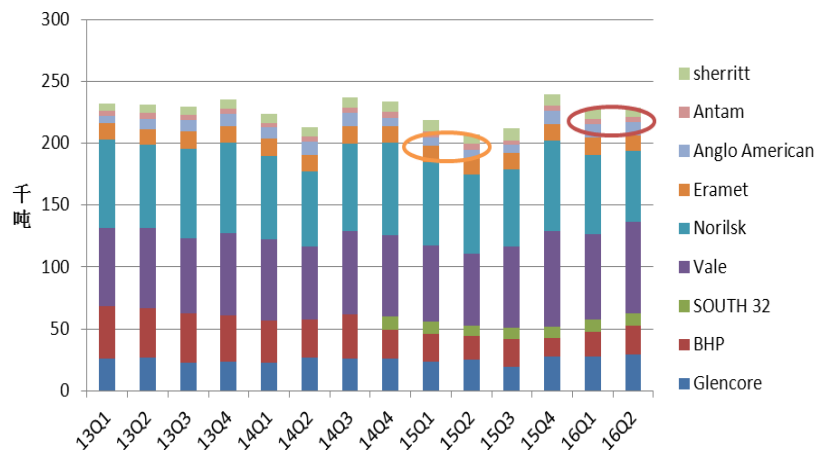
	2014	2015	2016E	2017E
青山	0	24000	80000	110000
恒顺	0	0	3840	7680
振石集团	0	900	7000	7000
Indoferro	5500	6000	6000	13000
世纪冶金	0	2600	2500	2500
Ifishdecol	0	0	0	3000
金麟	0	420	840	1600
现代集团	0	400	0	0
新华联	0	0	1280	5760
新兴铸管	0	0	3300	19800
德龙印尼	0	0	0	16500
温州华迪	0	0	0	5000
合计	5500	34320	104760	186840

数据来源：安泰科呼和浩特专场\_夏鹏



数据来源：安泰科呼和浩特专场\_夏鹏

全球主要公司产镍量观察



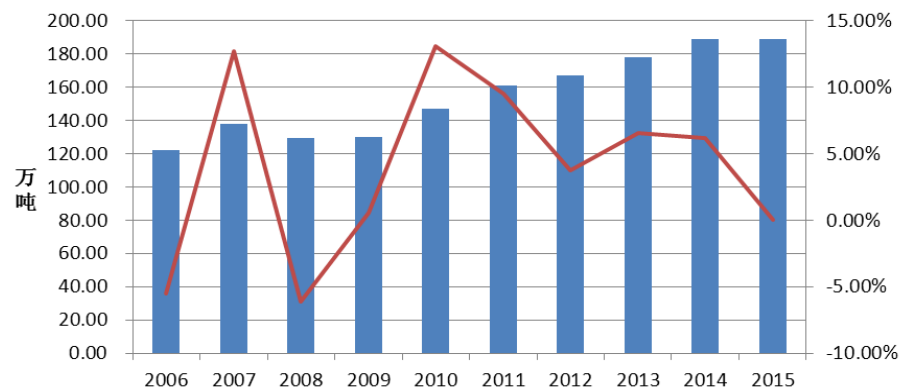
数据来源：业绩报告

※印尼NPI——新的供给极

※全球大型镍企供给稳定（成本+业务比重）

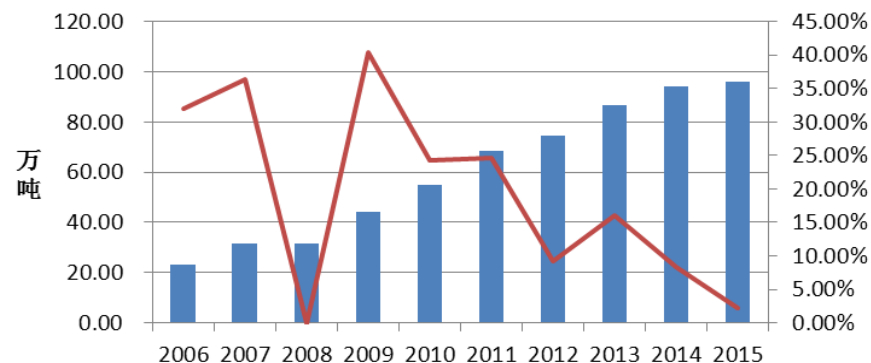
# 镍的消费

## 全球镍消费

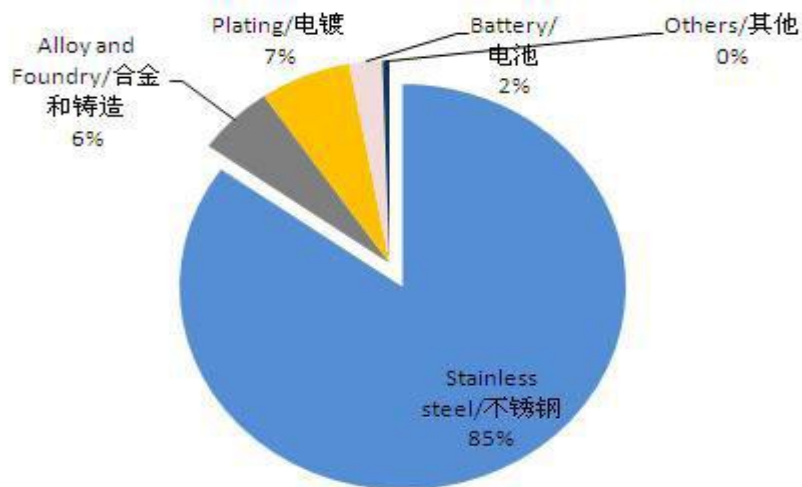


数据来源: Wind  
■ 左轴: 全球镍消费量  
— 右轴: 全球同比增长率

## 中国镍消费



数据来源: Wind  
■ 左轴: 中国消费量  
— 右轴: 同比增长率



数据来源: 安泰科

※镍消费增长率下滑

※中国镍消费量超全球一半比重

※不锈钢占国内镍消费绝对比重



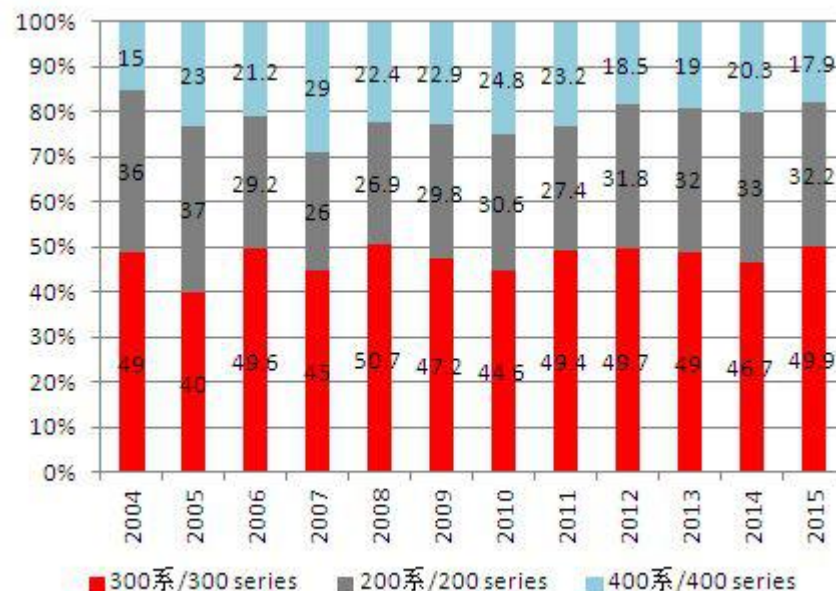
# 镍的消费

## 国内不锈钢粗钢产量



数据来源:长江证券

## 不锈钢粗钢分类型占比



数据来源:安泰科

※不锈钢发展黄金期已过

※根据《我的不锈钢》统计, 2016年上半年我国不锈钢粗钢产量1053万吨, 同比增长6.7%

※近年300系不锈钢占比不断提升, 16年上半年300系占比50.5%

※菲律宾环保整治关停矿山的实质性

※镍铁企业复产情况

※镍库存化解情况



# 菲律宾环保整治关停矿山的实质性

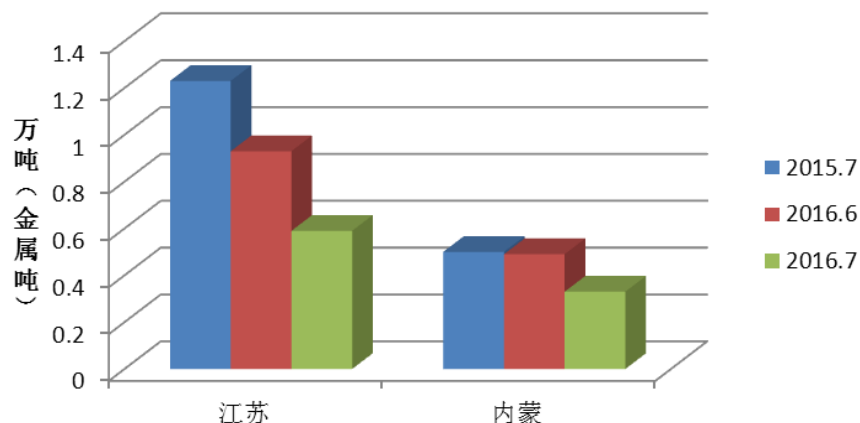
Area	Name of Producer	Project Name	2015(万千吨)	2015 Proportion	2015(金属量万吨)	2015 Proportion
SURRIGO	Taganito Mining Corp.	Claver Nickel Project	517.3	16.01%	6.623	15.94%
SURRIGO	Platinum Group Metals Corp.	Cagdianao Nickel Project	361.5	11.19%	5.448	13.12%
SURRIGO	Carrascal Nickel Corp.	Carrascal Nickel Project	272.2	8.43%	2.49	5.99%
SURRIGO	CTP Construction & Mining Corp.	Adlay Nickel Project	199.9	6.19%	2.999	7.22%
SURRIGO	Hinatuan Mining Corp.	Tagana-an Nickel Project	230	7.12%	2.416	5.82%
	Marcventures Mining & Development Corporation	Cantilan Nickel Project	189.4	5.86%	1.943	4.68%
SURRIGO	Adnama Mining Resources Incorporated	Urbiztondo Nickel Project	58.7	1.82%	0.86	2.07%
SURRIGO	CTP Construction & Mining Corp.	Dahican Nickel Project	2.1	0.07%	0.031	0.07%
DINAGAT	Cagdianao Mining Corp.	Cagdianao Nickel Project	317.8	9.84%	4.442	10.69%
DINAGAT	Wellex Mining Corp.	Wellex Area II Nickel Mining Project	111.3	3.45%	0.711	1.71%
DINAGAT	Oriental Vision Mining Phils. Corp.	Palhi Nickel Project	44.3	1.37%	0.68	1.64%
DINAGAT	Westernshore Nickel Corp.	Libjo Project	28.9	0.89%	0.321	0.77%
DINAGAT	AAM-PHIL Natural Resources Exploration	Dinagat Chromite/Nickel Project	26.1	0.81%	0.115	0.28%
DINAGAT	Libjo Mining Corp.	Libjo Lateritic Nickel Project	28.1	0.87%	0.397	0.96%
DINAGAT	Oriental Synergy Mining Corp.	Bel-at Nickel Project	10.5	0.33%	0.151	0.36%
DINAGAT	Sinosteel Phi. H.Y. Mining Corp.	H.Y. Nickel Chromite Project	0	0.00%	0	0.00%
TUBAY	SR Metals, Inc	Tubay Nickel-Cobalt Project	252.7	7.82%	3.413	8.22%
TUBAY	Agata Mining Ventures, Inc.	Agata North Lateritic Nickel Project	126.4	3.91%	1.483	3.57%
PALAWAN	Rio Tuba Nickel Mining	Rio Tuba Nickel Project	197.5	6.11%	2.904	6.99%
PALAWAN	Citnickel Mines & Development Corporation	Toronto & Pulot Nickel Projects	113.3	3.51%	1.7	4.09%
PALAWAN	Berong Mining Corp.	Berong Nickel	86.8	2.69%	1.57	3.78%
ZAMBALES	Eramen Minerals Inc.	Eramen Sta. Cruz Mining Project	39.8	1.23%	0.599	1.44%
ZAMBALES	LNI Archipelago Minerals Inc.	LNL AM Sta. Cruz Mining Project	15.8	0.49%	0.24	0.58%
ZAMBALES	Zambales Diversified Metals Corp.	ZDMC Sta. Cruz-Candelaria Mining Project	0	0.00%	0	0.00%
ZAMBALES	Benguet Corp. Nickel Mines Inc.	BCNMI Sta. Cruz Nickel Mining Project	0	0.00%	0	0.00%
TOTAL			3230.4	100%	41.54	100%
PALAWAN	Claver Mineral Development Corp. (Shenzhou)	Claver	0	0.00%	0	0.00%
MANICANI	Hinatuan Mining Corp.	Manicani	0	0.00%	0	0.00%
HOMONHON	Emir Mineral Resources	Emir Mineral Resources	0	0.00%	0	0.00%

# 镍铁企业复产情况

江苏地区						
公司名称	产能	7月产量	产能	6月产量	产能	5月产量
江苏德龙镍业有限公司	100000	40000	100000	68000	100000	80000
宿迁翔翔实业有限公司	25000	18000	25000	20000	25000	20000
江苏盛川材料科技有限公司	9000	1500	9000	1500	9000	1500
扬州一川镍业有限公司	6000	1000	6000	3000	6000	3000
连云港天乙金属制品有限公司	3500	1500	3500	1500	3500	2000
江苏大丰港和顺镍业有限公司	3000	1800	3000	2000	3000	3000
赣榆金成镍业有限公司	2000	2000	2000	2000	2000	1800

数据来源：我的有色

## 环保组进驻对镍铁产量影响

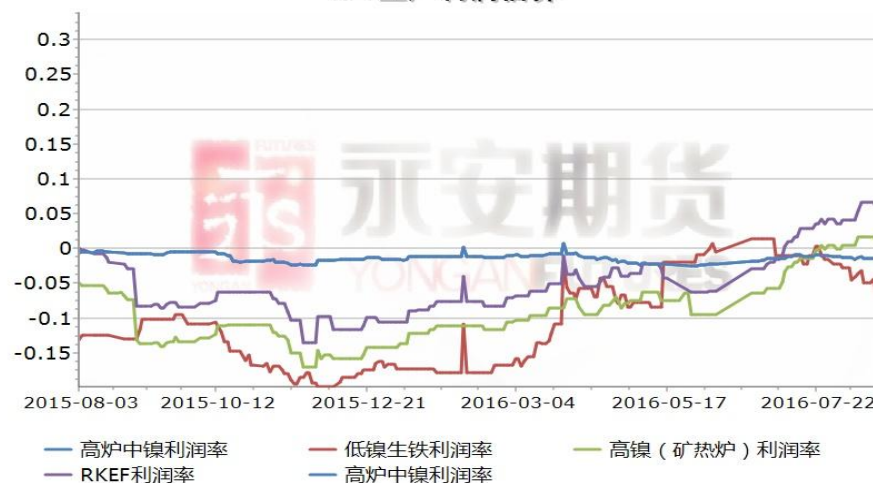


数据来源：我的有色

内蒙地区						
公司名称	产能	7月产量	产能	6月产量	产能	5月产量
化德五洲钢业有限公司	10000	6500	10000	10000	6600	8000
内蒙古硕丰实业有限公司	10000	6000	10000	10000	8000	9000
内蒙古和谊镍铬复合材料有限公司	10000	5000	8000	5000	8000	5000
商都中建金马冶金化工有限公司	10000	3500	8000	6000	9000	6000
内蒙化德县中泰冶炼有限公司	5000	3500	5000	5000	5000	5000
兴和县隆盛特钢有限公司	5000	3500	5000	5000	3300	5000
鑫杨铁合金有限公司	5000	1800	3300	3000	3300	3000
化德县同盛铁合金有限责任公司	4000	1500	5000	2000	5000	2000
化德县正大利镍铁有限公司(昌盛泰)	3500	1000	3300	1500	3300	1500
商都县瑞泰冶金有限公司	3000	1200	3000	1800	3000	1800
内蒙化德县鑫泽冶金化工有限公司	2500	500	2500	800	2500	800

数据来源：我的有色

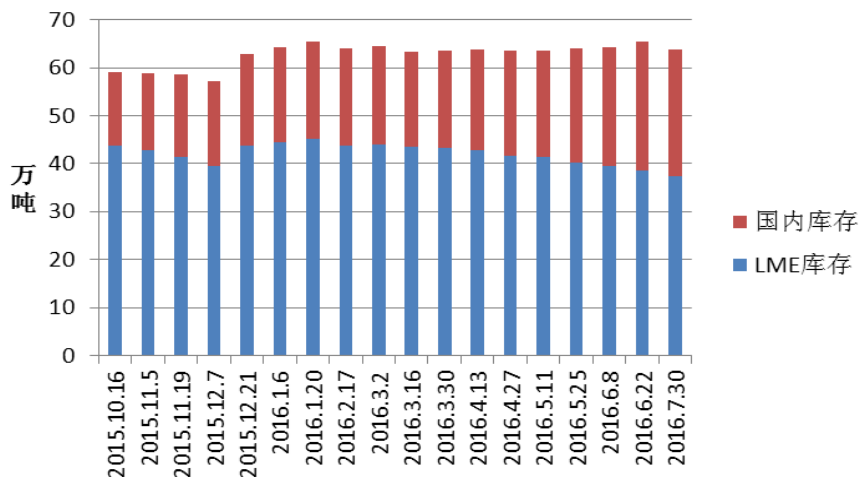
## NPI生产利润估算



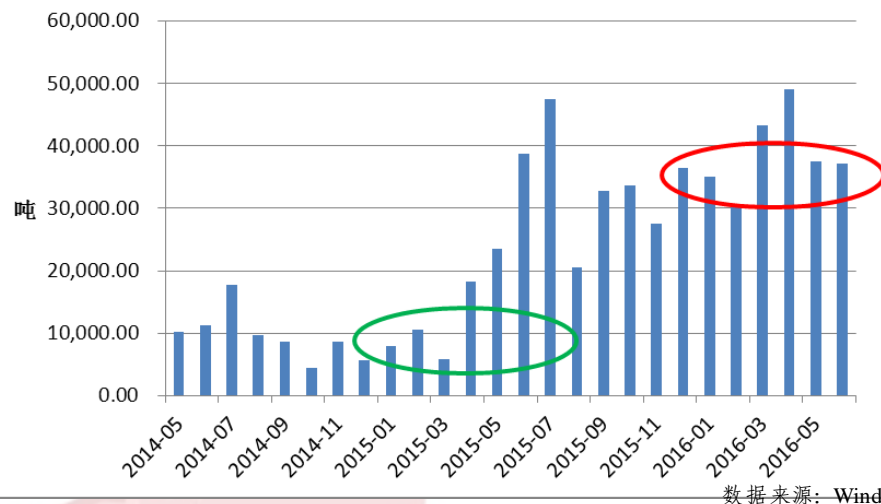
※短期复工进度，长期利润驱动

# 镍库存化解情况

## 可统计电解镍库存变化



## 电解镍进口量



## 镍内外比价

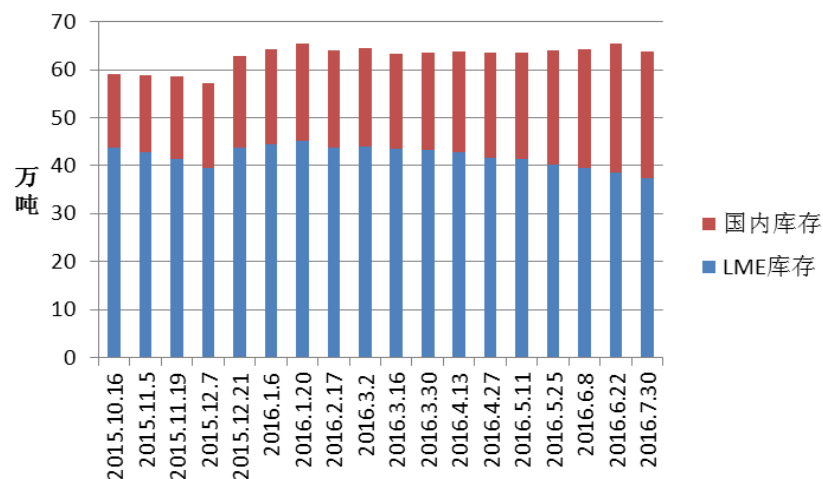


- ※ 上半年国内原生镍产量27万吨
- ※ 进口量: 电解镍22.9万吨, 镍铁 (Ferronickel+NPI)折合金属量7.5万吨
- ※ 消费量: 51.9万吨
- ※ 供-需=27+22.9+7.5-51.9=5.5万吨
- ※ 上半年电解镍的社会库存+保税库增加5万吨左右
- ※ 含镍生铁库存变化不大
- 国内隐性镍板+含镍生铁+镍铁库存增加0.5万吨



# 镍库存化解情况

可统计电解镍库存变化



镍内外比价



上半年全球原生镍供需分析 (单位: 金属万吨)

供-需	-4.7
全球电解镍库存变化 (LME+国内保税+社会库存)	4
国内NPI+Ferronickel+隐性镍板库存	0.5
国外Ferronickel+NPI+隐性镍板	-9.2

※ 进口带来的供需内松外紧

※ 进口窗口关闭

※ 巨量库存如何消化, 被替代?



# 谢 谢

研究中心 楼家辉（实习）

2016-8