

2009 年第二季度镍市场报告

进入 4 月份以来, 镍市开始慢慢走出低谷, 虽然受到金融危机影响, 镍市仍是旺季不旺, 但是总体来说, 该市场已经处于恢复回升阶段。4 月份, 投资商及贸易商看到镍市可能会继续走高, 掀起抢购囤积金属镍的热潮, 致使镍价一度飙升。而且精炼镍进口量在二季度也创造历史新高。但是中国国内真正来自下游不锈钢产业消费需求并没有如期改善, 只是贸易商之间流通出现虚假繁荣。从第二季度国内外镍价走势来看, 镍价基本已经减缓下滑步伐, 虽然持续震荡, 但是总体来说已经处于一种稳定上升的走势。

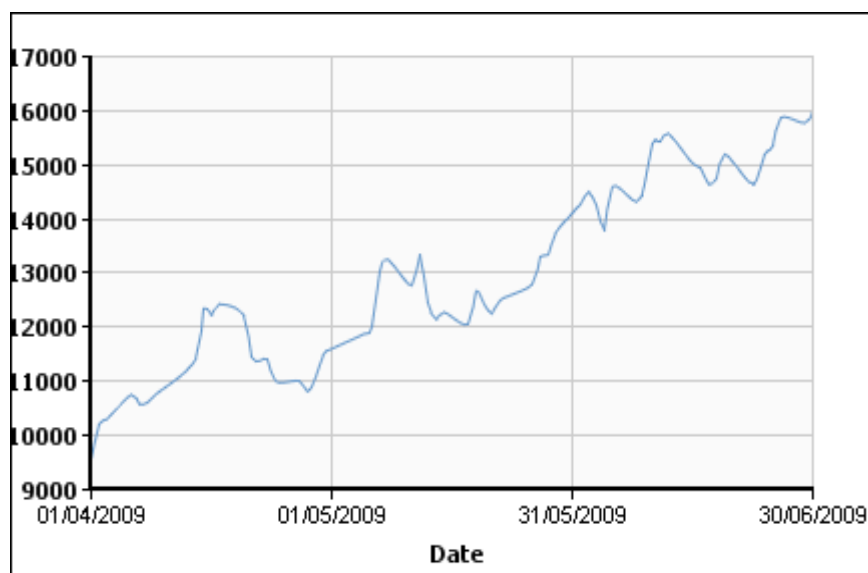
进入 5 月份后, 由于受到镍价回升有力支撑, 中国国内部分电解镍及镍铁企业已经陆续恢复生产, 市场同样稍显活跃, 各月镍产量稳中有升, 而且镍矿进口开始比较活跃, 尤其是低品位及高品位镍矿需求比较强劲。业内人士认为虽然镍市已经出现回暖迹象, 但是前途仍比较曲折, 主要因为整个市场基本面仍需要时间恢复, 短时期内恐难对镍价给以有力支撑。

来自国际方面的经济利好消息也不绝于耳, 但是全球经济仍需要时间调整恢复, 我们并不可以盲目乐观。业内人士预计三季度镍市仍将继续处于恢复时期, 镍价涨幅可能会放缓, 但是整体来说仍可能呈上涨态势, 而且整个市场消费需求也已经有明显好转。

1. 二季度 LME 三月期镍稳中有升

回顾二季度三月期镍走势图, 应该是曲折中前进, 稳中有升的状态。从四月初伦镍仍徘徊在 10000 美元/吨低位, 然后受到中国因素, 大量投机商及贸易商低价位囤镍的支撑, 伦镍价格几乎一路飙升, 4 月 20 日左右已经创造 2009 年新的纪录高位, 上涨至 12500 美元/吨, 上涨幅度约为 20%, 随后持续一段时间后开始回落, 4 月底再次回落至 11000 美元/吨。5 月份伦镍由 11500 美元/吨左右开始攀升在 5 月 10 日直线飙升由 12000 美元/吨突破 13000 美元/吨以上, 达到本月又一价格新高, 然后中旬再次回落至 12000 美元/吨, 随后在月底已经上升至 14000 美元/吨。整个六月份伦镍基本上减缓跌势, 由月初 14000 美元/吨涨至月底 16000 美元/吨, 从整个二季度来看, 伦镍涨幅高达 37.5%, 由此可见伦镍涨幅受到美国及全球股市及经济指数利好数据支撑, 一路攀升, 从另一侧面反映出世界商品市场正在从全球金

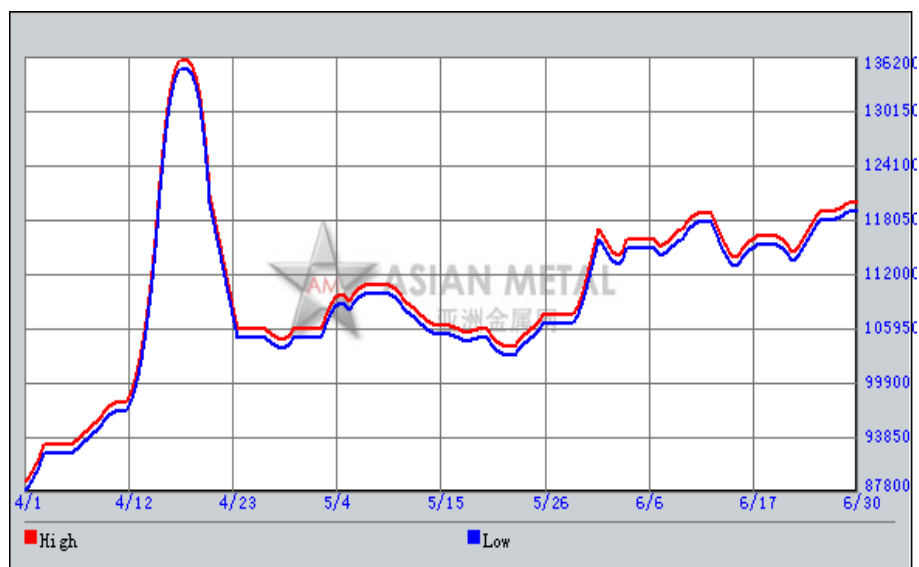
融危机阴霾中走出，而且金属市场开始出现明显回暖迹象。虽然全球镍终端消费需求并没有明显好转，但是已经开始处于复苏阶段。



二季度三月期镍价格走势

2. 中国镍市涨跌幅度趋缓

二季度中国镍是走势基本跟随三月期镍走势，但是相对三月期镍，中国镍市涨跌幅度有所减缓。很明显，中国镍市在4月20日左右创造二季度价格纪录，镍价飙升至136000元/吨，相比4月初96000元/吨，上涨29.4%，此番镍价飙升主要是受到中国国内部分投资商及贸易商低价囤货，现货市场精炼镍供应明显趋紧，金川集团一周内两次上调报价，但是业内人士对于此次价格大幅上涨采取比较理性的看法，果然仅一周时间中国市场镍价开始大幅回落，金川镍在4月23日又跌至105000元/吨。在以后一段时间，虽然镍价在5月初及月底出现大幅波动外，镍价几乎都是在平稳运行，而且在第二季度末已经涨至120000元/吨左右。可以肯定的是，不锈钢厂需求逐步恢复同样对于镍价产生一定的支撑作用。国内外对金属镍的资金炒作也起到推波助澜的作用。



二季度国内电解镍走势变化图

3. 二季度镍供应及消费变化情况

3.1 二季度中国精炼镍供应情况

世界金属统计局（WBMS）周三公布，2009年1-5月全球镍市供应过剩86,100吨。

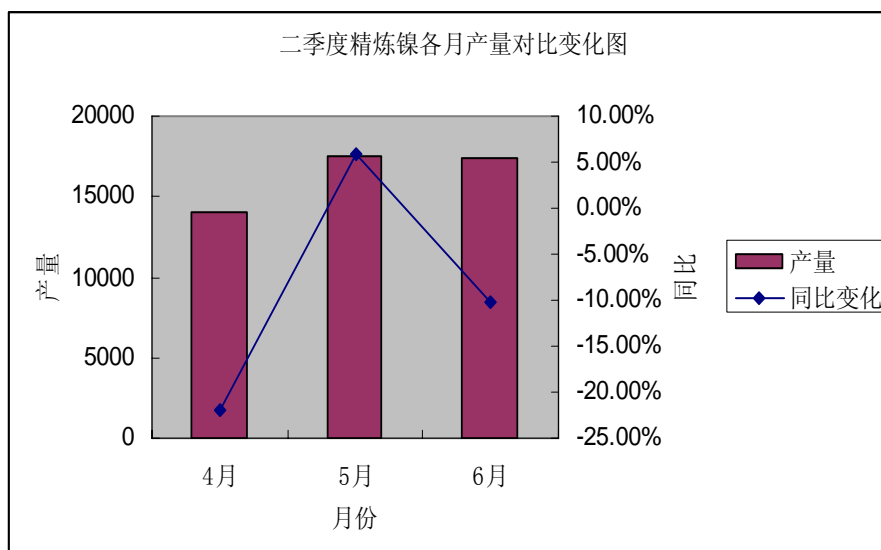
WBMS数据显示，全球镍需求量较去年同期下滑18.6%至471,500吨，精炼镍产量下滑2.6%至557,600吨，镍矿山产量下滑4.8%至584,200吨。

1-5月在LME仓库的报告库存增加30,500吨。LME仓库镍库存当前为108,648吨。

在5月，镍冶炼厂产量为115,100吨，消费量为99,600吨。

2009年6月份我国电解镍产量为14271吨，上半年累计产量为77180吨，同比增加18.44%。

总体来说，二季度各月精炼镍产量呈上涨趋势，主要是中国电解镍企业已经陆续恢复生产，而且镍铁企业也有所恢复生产，市场供应量都有所增加。



3.2 二季度中国镍消费量增加

中国特钢企业协会不锈钢分会发布了 2009 年二季度及上半年中国内地不锈钢的生产统计数据。

根据统计，2009 年 2 季度，全国不锈钢粗钢产量为 229.85 万吨，与 1 季度相比，环比增加 52.97 万吨，增长 29.95%。其中，Cr-Ni 钢（300 系）增加 34.85 万吨，增长 40.60%，Cr 钢（400 系）增加 9.36 万吨，增长 17.58%，Cr-Mn 钢（200 系）增加 8.76 万吨，增长 23.17%。

2009 年 1-6 月，全国不锈钢产量为 406.73 万吨，同比增加 20.64 万吨，同比增长 5.35%，其中 Cr-Ni 钢（300 系）为 206.53 万吨，同比增加 8.27 万吨，增长 4.17%，Cr 钢（400 系）115.82 万吨，同比增加 11 万吨，增长 10.49%；Cr-Mn 钢（200 系）84.38 万吨，同比增加 1.37 万吨，同比增长 1.65%。

2009 年 1-6 月全国进口不锈钢 59.74 万吨，同比减少 7.36 万吨，减少 10.99%。出口 25.27 万吨，同比减少 29.98 万吨，减少 54.26%。

2009 年 1-6 月，全国不锈钢表观消费量为 388 万吨，同比增加 38 万吨，增长 10.86%。

虽然镍价持续攀高，但国内市场因为无内需、产业需求量不明显，似乎不若预期热络，反观国际市场，特别是大陆、中东及欧美地区市场需求扩大，整体而言，不锈钢产业受到上游钢厂自去年第三季到今年第一季大幅减产及盘商也出脱库存的情形下，第二季开始，市场需求增长愈趋明显，第三、四季只会越来越好，加上金融风暴逐渐平息，世界各国的振兴景气方按，将逐渐发酵，今年不锈钢产业景气十分看好。

4. 二季度精炼镍进口量持续攀升

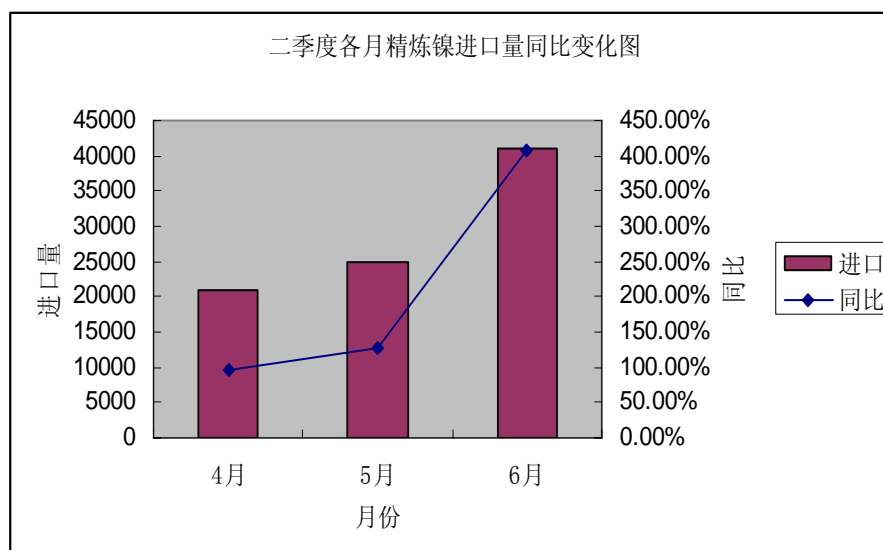
4月份海关进出口数据显示，中国4月精炼镍进口同比增加95.16%至21,031吨，相比3月份12620吨增加40%。国内下游不锈钢厂需求回暖及国际镍价与国内价格存在价差，是4月份精炼镍进口增加的主要原因。4月中旬中国精炼镍进口最为旺盛，因为中国国内民间开始积极囤货，而且据报道，各大不锈钢厂库存已经有所减少，也开始加大进口。5月份进口精炼镍同比增加126.8%至25032吨，相比4月份21031吨增加16%。

5月份精炼镍进口继续增加主要原因还是由于国内贸易商及投资商积极进口囤货导致。5月份LME三月期镍基本徘徊在12000-13000美元/吨区间，虽然相比4月份外盘价格已经有所走高，但是进口镍仍有利可图，多数贸易商进口热情不减。另一个主要原因，中国国内不锈钢企业出现恢复生产现象，相比前几个月对电解镍需求同样有所增加，电解镍进口增加其实也是国内消费需求增长的具体表现。

6月份精炼镍进口41008吨，同比增加406.4%，相比5月份进口25023吨，增加39%，再创中国精炼镍进口新纪录。

6月份精炼镍进口增幅显著，主要是4月份中国贸易商及投资商国外预订精炼镍6月份已经陆续到港，另一个因素是银行信贷增加有效提振贸易商进口热情。就目前电解镍消费基本面来看，不锈钢下游消费需求并没有出现明显好转，而且进入7、8月份，不锈钢消费也进入淡季，因此终端消费并没有刺激进口量的增加。

总体来说，二季度电解镍进口创历史纪录，尤其是4月份由于伦镍价格持低，多数投资商及贸易商大量进口精炼镍，而且每月递增。目前据估计中国民间囤镍5万吨，国内消耗仍比较缓慢，相信短期内现货市场精炼镍供应仍比较过剩。



5. 镍后市展望

从二季度镍市走势来看已经出现良好发展势头，目前全球经济已经出现回暖迹象，整个商品市场也开始回升，多数业内人士对后期镍市走势仍比较看好。据估计镍市三季度可能会继续走高。对于不锈钢需求第三季度也要走出淡季，整个镍市市场信心有所提振。由于长期产能压抑严重，估计第三季度不锈钢产能释放会更快。

二季度国内镍价追随国外镍价走高，主要原因是投机者炒作所为。截至7月22日（4月初起），LME三个月期镍合约价上涨近60%至16250美元/吨。主要影响因素包括美元走软，投资者担心美元贬值开始大量购买基金属引发镍价上行。

另外，二季度LME仓库镍每日总库存量保持在10万吨左右。如果没有中国大量的进口需求，库存或许已经超过1994年底纪录的14.8万吨。

虽然二季度中国持续增加镍的进口量，然其镍需求的恢复仍有限。镍价处于低位时，贸易商储存镍资源，因此预计国内镍库存可能已经达到8万吨，如此高位库存欲超预期打压国内镍市。据最新预测，三季度全球镍将有1000吨的过剩，其中产量31.3万吨，消费量31.2万吨。

但是，巴西淡水河谷的萨德伯里镍矿厂商罢工将持续至 2009 年 9 月，这意味着还需要一段时间才能复产，另外四季度美元进一步走软，将进一步支撑镍价。

三季度国际镍均价预期维持在 17000-18000 美元/吨之间，国内镍价很可能持续上涨至 13-14 万元/吨之间，深度调整预计会到四季度。