

2009 年第一季度镍市场报告

2008 年镍市经历大起大落以后, 在 2009 年一季度基本恢复平静, 以比较理性的态势缓慢运行。今年一季度前两个月基本金属都出现不同程度的反弹, 只有镍价反弹力度不足。然而进入三月份镍价出现明显反弹迹象, 主要是受到中国民间低价囤货, 对镍价产生巨大推动作用。总体来说, 一季度镍价并没有大幅回落现象, 已经开始出现触底反弹。但是由于不锈钢厂需求并没有出现如期恢复, 再加上全球金融危机对消费商心理的打压, 回暖迹象并不明显。

由于得不到镍价走高支撑, 中国镍铁市场仍低位运行。镍铁生产商出货意愿不强, 等待镍铁价格有所反弹。而且由于去年大量不锈钢厂都出现不同程度的减产和停产现象, 因此他们对镍铁需求疲弱。由于 200 系不锈钢销售走俏, 从而刺激不锈钢厂对低镍镍铁的消费, 需求都比较强劲。各大港口去年积压约 900 万吨红土镍矿库存, 一季度由于镍铁厂恢复生产情况不佳, 对红土镍矿消耗几乎处于呆滞状态。而且高品位镍矿进口大量减少, 到港镍矿主要为低镍高铁红土镍矿。

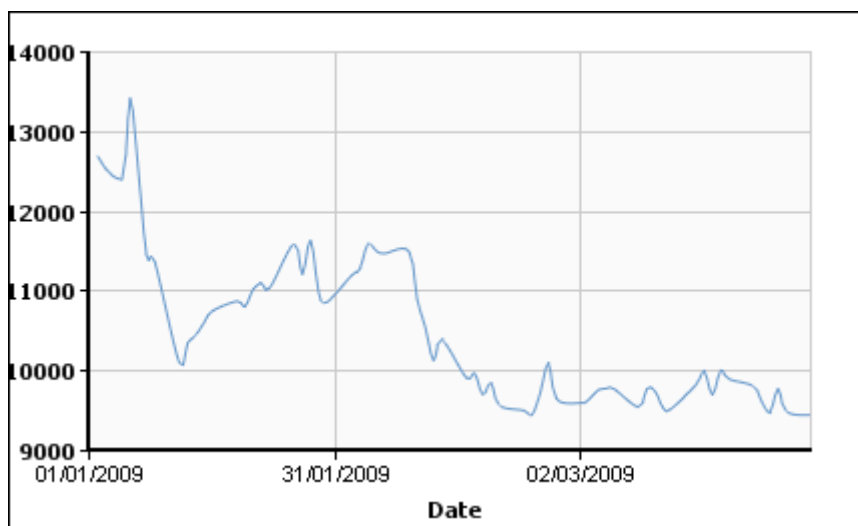
第二季度镍市是否会如期恢复, 都会成为业内人士关注的热点。全球经济恢复状况肯定会对镍市好转起着重要的作用。

1. 一季度 LME 三月期镍走势图

回顾一季度 LME 三月期镍走势, 总体来说, LME 三月期镍只是在一月初突破 13000 美元/吨, 然后开始大幅回落, 1 月中旬已经跌至 10000 美元/吨。随后开始反弹但始终没有突破 12000 美元/吨均线。2 月期间, 镍价向 2008 年 10 月和 11 月出现过的低点回落, 2 月 24 日日现货价出现过 9,463 美元/吨的低点, 没有向上修正的信号出现。一月份出现的高点 13,417 美元/吨是主要商品指数调整所引起的, 当时生产商宣布减产, 但是需求至少在 2009 年第一季度里仍将是疲软的, 可能会延续更长时间。如图所示, 进入 3 月份以后, LME 三月期镍基本徘徊在 9000-10000 美元/吨区间, 而且震荡幅度有所放缓, 而且 3 月底 LME 三月期镍重新跌入谷底, 基本跌入一季度低点约 9500 美元/吨。回顾 11 月份时 LME 三月期镍走势, 全球金融公司倒闭的最初几天里, 镍价触及低点 8,820 美元/吨, 11 月的均价为 10,700 美元/吨。到 2 月 24 日, LME 三月期镍已经下跌至最近的现货价 9,463 美元/吨, 2 月份的均价只比 11 月

份的高出 643 美元/吨。1 月份的高点 13,417 美元/吨已经遥不可及。

1 月底，LME 镍库存已经超过 84000 吨，到 2 月 24 日，已经进一步上升 13000 吨至 97000 吨，相当于今年以来增加了 24%。尽管国际镍生产企业仍在减产，试图减少电解镍供应，但是显然消费商需求的减少更为迅速。



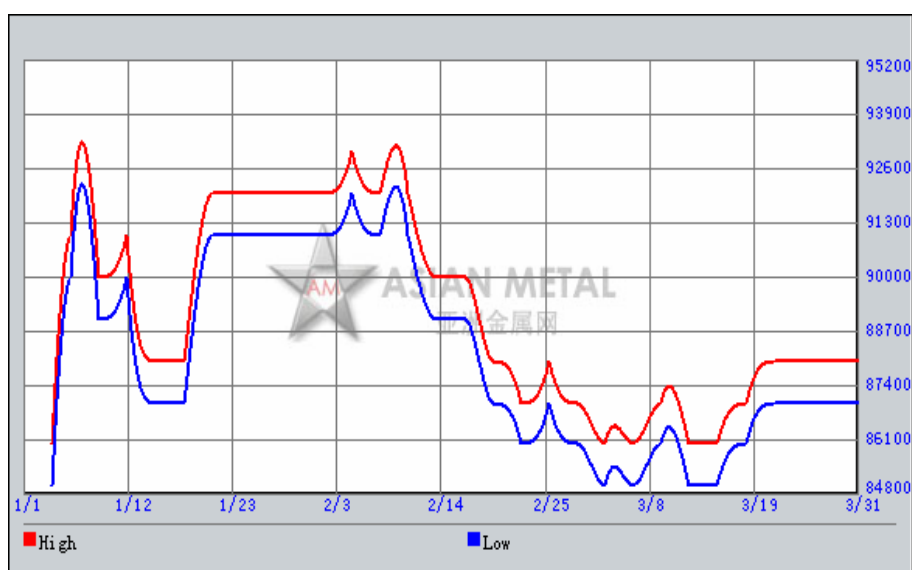
1-3 月份 LME 三月期镍走势变化图

2. 现货市场镍价变化情况

一季度中国现货市场镍价走势与三月期镍走势变化基本一致。金川镍价在 1 月初冲顶 94000 元/吨并未成功然后开始大幅回落至 90000 元/吨低位时在中旬出现小幅反弹随后大幅回落至 87000 元/吨低位。由于受到国内生产商为春节生产备货，现货市场镍价得到有效支撑，春节前镍价由 87000 元/吨低位直升至 91000 元/吨以上，由于节后消费商开始来到市场补充库存，镍价基本平稳运行而且在 2 月初重现两次价格冲高 93000 元/吨，最后都以再次回落而告终。期间不锈钢需求并没有如期恢复，出现旺季不旺的现象，国外镍生产企业更是减产停产消息不断，整个电解镍基本面非常薄弱。从 2 月下旬至 3 月下旬镍市仍就是震荡在 86000-88000 元/吨区间，涨跌幅度明显放缓。值得注意的是三月中旬开始镍价基本稳定在 87000 元/吨以上，并且保持稳定很长时间。

金川集团，中国最大的电解镍生产企业，整个 1 月份都坚持出厂报价在 87000 元/吨没有调

价，基本已经贴近他们的生产成本底线，因为据透露，金川集团目前仍以高价位矿石进行生产。进入二月份根据市场需求增多的情况，他们先后两次上调报价至 91000 元/吨，然后在二月中旬下调至 86000 元/吨，现货市场镍价基本围绕此价格区间波动。三月份金川又出现两次调价，在三月中旬已经下调至 84000 元/吨，已经达到 2008 年的最低价位，随后回调至 86000 元/吨。相比 2008 年同期跌幅已经高达 65%。由此可见全球金融危机不仅是对整个经济层面的打压，更是对消费商消费心理的一种压制，导致镍价很难出现大幅明显反弹。



1-3 季度金川镍走势变化图

3. 镍市供应与消费变化情况

3.1 全球镍市供应仍处于过剩状态，多数企业仍在减产

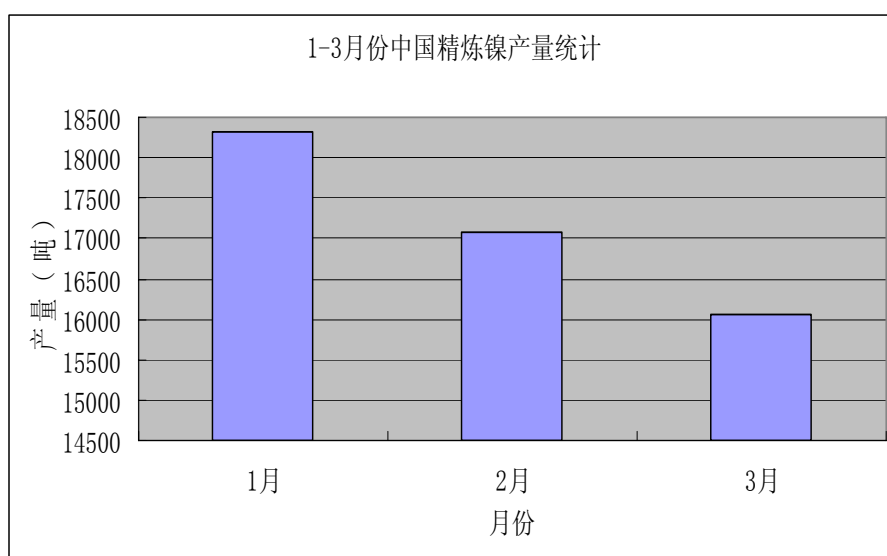
一季度全球精炼镍供应仍处于过剩状态，主要还是受全球金融危机打压，全球对镍的消费需求仍比较低迷。全球镍企业不能承受镍价低位运行造成的巨大亏损，纷纷加入减产停产行列。国际上一些新投产镍项目也已经推迟生产。今年 1-2 月期间全球精炼镍市场供应过剩 39,000 吨，较去年同期下降 6%，主要因日本进行减产。2008 年前两个月全球镍市场供应过剩 213,100 吨。数据显示，1-2 月全球精炼镍消费量同比下降 23%至 174,100 吨。WBMS 称，1-2 月全球镍矿产量同比下降 5.7%至 235,000 吨。2 月单月镍市场供应过剩 12,200 吨。其中产量为 105,300 吨，消费量 93,100 吨。

今年一季度国际镍价始终徘徊在 1 万美元/吨左右，低迷的行情导致全球又有一些镍项目加

入了减停产行列。阿尔比顿 (Albidon) 公司 3 月初表示其位于赞比亚的穆纳利 (Munali) 项目已经停产, 预计镍损失量为 6000 吨。印尼国有企业阿内卡矿业 (PT Aneka Tambang) 公司表示其 2009 年镍铁产量将同比减少 32%至 12000 吨。

诺里尔斯克位于博茨瓦纳的塔提 (Tati) 镍项目 (产能为 2.2 万吨镍/年) 和位于南非的恩科马提 (Nkomati) 镍矿 (产能为 5500 吨镍/年) 自 2 月中旬镍价跌破 1 万美元/吨关口后一直在亏本运营, 如果镍价继续下滑, 这两个镍项目也将面临关闭。最近有传言称古巴的镍企业也加入了停产大军行列, 境内的尼卡罗 (Nicaro) 项目 (产能为 1.28 万吨镍/年) 和蓬塔戈尔达 (Punta Gorda) 项目 (2.98 万吨镍/年) 即将停产。

中国最大镍生产企业金川集团虽然没有减产消息传出, 但是预期年产量仍维持在 12 万吨, 如果镍价仍处于低位, 金川集团仍不排除减产计划。吉恩镍业有限公司国外投资的消息接连不断, 但是由于镍价下滑, 该公司利润亏损将近 7 成, 在今年一季度初开始进行设备检修, 直到 2 月份才开始恢复生产。广西玉林伟镍由于生产成本高企, 不能承受低位镍价, 仍处于停产状态; 江西江锂科技有限公司月产量基本稳定在 1000 吨左右, 也不能满负荷生产。云锡元江镍业自去年 10 月份停产后期短期内仍没有恢复生产打算。一季度中国精炼镍产量逐月递减, 主要还是由于小型镍冶炼企业仍不能正常生产。



由于一季度镍价仍持续低位，高炉生产镍铁企业已经难以支撑，多选择停产。镍价经历一年多的连续下跌后，已经相继突破高炉镍铁、矿热电炉和小型电解镍企业的成本线。国内高炉镍铁生产厂家几乎全部遭遇“滑铁卢”，面临高企的成本和步步走低的镍价，高炉生产镍铁不得不纷纷停产，只有少数几家企业勉强经营，高炉镍铁出厂报价多稳定在 900-1000 元/吨度。但是成交仍比较惨淡，多数企业只是维持生产没有出货意愿。中镍铁生产从去年开始几乎全部停产，只有少数几家企业继续生产给自己不锈钢厂供货。现货市场多以 1000 元/吨度左右出厂价少量成交。生产低镍生铁的厂家，相比以上两种镍铁厂境况要乐观一些，但是由于一季度普通炼钢生铁价格走低，也失去比价优势，有的企业也选择停产，多数生产企业坚持出厂报价在 2900-3000 元/吨，然而出货情况有所缩水。镍价持续低位运行，多数镍铁厂对短期内该市场的恢复不抱任何希望，只得等待不锈钢产业消费需求逐渐恢复。

3.2 镍消费状况仍未出现明显改善

2009 年一季度我国镍表观消费量为 12 万吨，同比增加 30%。需求并未好转，而我国镍表观消费量却不降反增，主要有以下两方面的原因，一是国内产量中有一部分是镍矿的库存转移为金属镍的库存。2008 年以来港口积压的一些镍矿成为业主的心头之患，为了避免为积压的镍矿多交港存费，一些贸易商将镍矿委托加工成镍铁或者电解镍以便于保存；二是 2008 年年底有色金属价格暴跌以来，国家已经实施了对铜、铝、铅、锌、铟等金属的收储，关于国家要收储镍的消息不绝于耳，不排除一些民间人士抄底购买镍，形成一些投资性需求。因为镍价一路下滑，不锈钢企业出货困难，经销商手里库存极少，表面上看来是消费萎缩，实际上，是消费商买涨不买跌的心态在作祟，主要是对未来缺乏信心的表现。

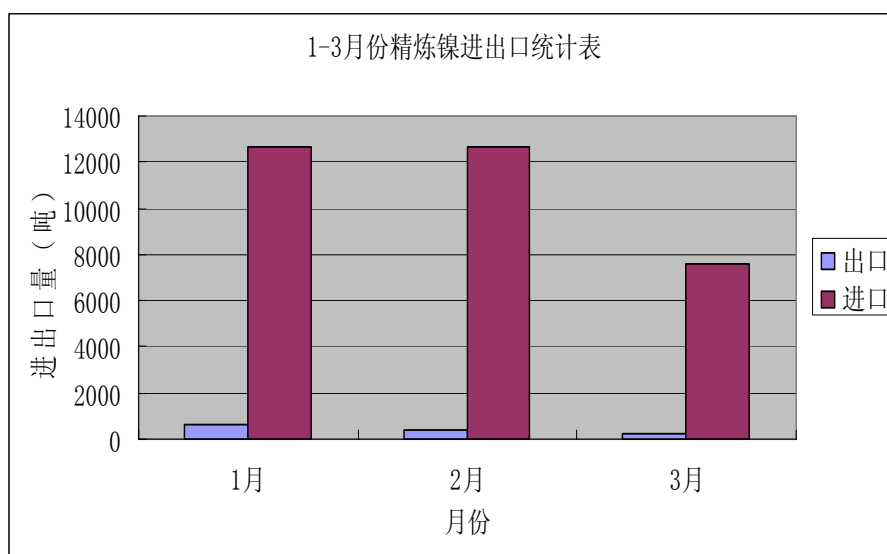
2009 年国内不锈钢市场面临的总体形势似乎并不乐观，但价格继续大幅下跌的空间已经有限，跌势将明显减弱。

一是国内市场的下游终端需求强度有可能减弱。由于 2009 年国内经济受全球金融危机的冲击，面临的形势较为严峻，尤其是在一季度进入低谷，下游行业对不锈钢需求将继续减少。在全球经济放缓的大背景下，2009 年家电行业生产增长将进一步回落，对不锈钢需求也将减少。另外，房地产尽管在国家扶持政策的导向下，有可能回暖，但高中档住宅和建筑物的投资力度将降温，投资增大的是保障性的经济适用房或廉租房。因此，随着高中档建筑物投资规模的萎缩，房地产业对不锈钢消费量仍将维持较低水平。

2009年镍的供给大于需求,过剩局面更趋严重。预测2009年全球镍产量155万吨,比2008年增长17万吨,而实际的需求量为144万吨,同比增长6万吨。因此,2009年的镍供应过剩量至少在11万吨左右,这将制约镍价的上涨。

4. 一季度镍进出口状况变化

如图所示,1月份与2月份精炼镍进口基本持平,2月精炼镍和镍合金进口环比大涨66%至12,690吨,中国精炼镍进口保持旺盛态势,主要还是一季度LME三月期镍持续低位,维持在9000-10000美元/吨,与中国现货市场镍价存在着巨大价差优势,因此许多投资商和贸易商将投资热点投向国外,因此进口出现良好势头。3月份精炼镍进口量有所减少精炼镍出口量仍比较少,可见中国仍然保持着镍进口大国的地位



2009年3月份我国共进口镍矿57万吨,累计进口169万吨,同比减少52%。3月份自印尼进口12万吨镍矿,均价为37美元/吨,自菲律宾进口41万吨镍矿,均价为21美元/吨。随着镍价下跌,红土镍矿的进口价格也较去年大幅下降。从菲律宾进口镍矿量明显增多主要是由于当地雨季结束,前期所订镍矿在3月份集中到港;而从印尼进口镍矿数量减少的原因是国内矿热炉镍铁企业持续减停产,导致对高品位镍矿需求减少。3月份我国还从澳大利亚、俄罗斯和博茨瓦纳分别进口21288吨、11658吨和5615吨镍精矿,镍精矿进口总量为4万

吨，这些镍精矿主要销往金川。一季度，我国红土镍矿和镍精矿进口数量基本保持平稳。

截至3月底，我国港口红土镍矿库存约为810万吨，日照、岚山、连云港和天津四大主要港口库存总量为650万吨左右。

5. 镍后市展望

今年第一季度镍价仍持续低位，并没有出现支撑市场的利好因素。即使春节过后消费商重回市场进货，但是镍价并没有出现明显反弹。全球镍生产企业不断传出减产消息以应对镍价的大幅下滑，短期内对市场起到支撑作用。但是来自电解镍基本面方面却没有出现明显好转，中国国内不锈钢厂低迷运营，他们仍在消耗先前的库存，对电解镍采购意向薄弱，其他终端消费也不活跃，因为受到金融危机打压，国内外订单都有所减少，他们只是采购足量以维持短期生产，不会轻易囤货。

虽然3月初继其他基本金属收储之后，又传出政府收储1-2万吨电解镍的消息，但是并没有实质性进展，只是短时的对市场产生提振作用。现货市场电解镍供应基本处于供大于求的状态，不锈钢企业出现旺季不旺的现象，从而进一步打压市场信心。因此镍价再次触底后小幅反弹。由于生产成本高企，多数企业只能以减产来稳定镍价，多数业内人士相信镍价不会跌破80000元/吨的底线，如果第二季度不锈钢需求有所回升，镍价很可能以反弹为主，但是幅度不会太大，可能会稳定冲高100000元/吨并在其区间上下波动。

二季度LME三月期镍也有可能涨至12000美元/吨以上，但是其间肯定是振荡上行，不会是一帆风顺。如果国家继续出台各项积极经济政策，支持有色金属行业，镍市有可能会迎来新的春天。