

RKAB审批加快，镍价冲高回落

姓名：薛韬

投资咨询证号：Z0020100

日期：2024年03月26日

联系人：郑国奎

从业资格证号：F03114316



投资策略简要表 (编号:)			
方案作者	郑国奎	发布日期	20240315
品种合约组合	Ni2405	交易方向	做空
操作有效期	2023 年 3 月 15 日-4 月 30 日	总动用资金与比例	5%
建仓均价	141000 (140000-142000)	盈亏比	2.5:1
止损均价	1450000	止损金额比例	
获利目标	130000 (128000-130000)	盈利金额比例	
操作理由	1. RKAB 审批问题有望在 3 月底彻底解决 2. 现货成交弱, 累库趋势不变		

24年03月15日报告

- 印尼RKAB审批进度缓慢，市场对于原料端短缺的担忧加大：1.印尼内贸红土镍矿价格大幅抬升，下游原料成本增加；2.印尼2月高冰镍以及湿法中间品的产量仅小幅减少，但是二者出口至中国的总量大幅度减少，造成原料供应与硫酸镍生产需求阶段性错配以及硫酸镍供应与三元前驱体镍需求阶段性错配。二者共振下，使得硫酸镍生产电积镍成本持续走强，驱动镍价大幅抬升。
- 近期印尼RKAB审批进度加快，市场对于原料端的担忧解除，3月印尼高冰镍和中间品进口量有望回升，镍价大幅回落。
- 镍仍处于供应过剩的格局中，中长期策略上仍维持逢高沽空策略不变。前期高位空单可继续持有，未进场者关注印尼镍矿价格和硫酸镍价格拐点择机入场。

01

回顾：RKAB审批程序缓慢

- RKAB是印尼矿产和煤炭开采业务活动的工作计划和预算报告，包括业务、技术和环境三个方面。规则调整前，RKAB为年度计划和预算。
- 从24年的镍产品产量预估来看，其中镍生铁金属产量预计157万吨，冰镍预计32万吨，MHP预计29万吨，对应镍矿 2024年度总消费量预计在1.7亿吨（mysteel）

仅Mysteel预计至少还有250家以上的矿点23家镍矿点通过审批，未通过审批

据外电3月19日消息，印尼矿业部官员周二表示，今年迄今为止，该国政府已批准的镍矿生产配额为1.5262亿吨

印尼能源和矿产资源部已批准了723家矿业公司中约120家的采矿配额申请。（mysteel）

印尼总统
大选结束

2月14日

2月21日

2月26日

3月5日

3月14日

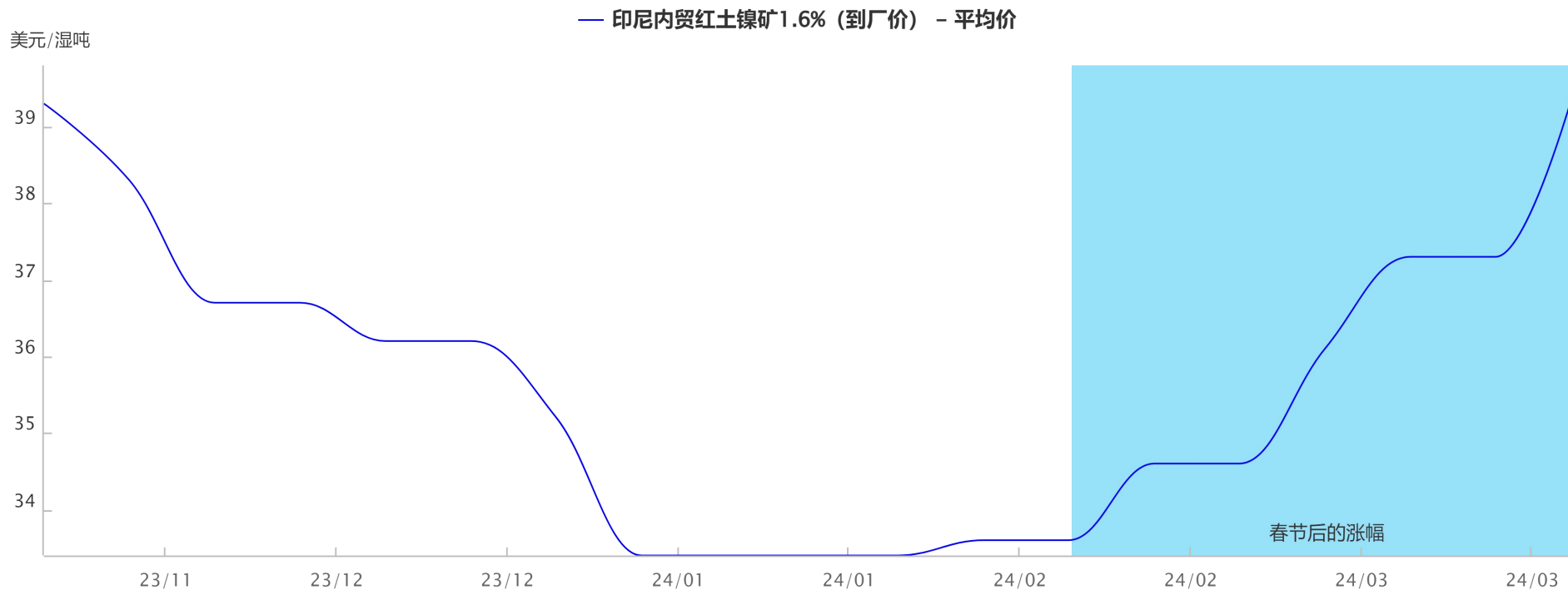
3月19日

3月20日

印尼总统大选

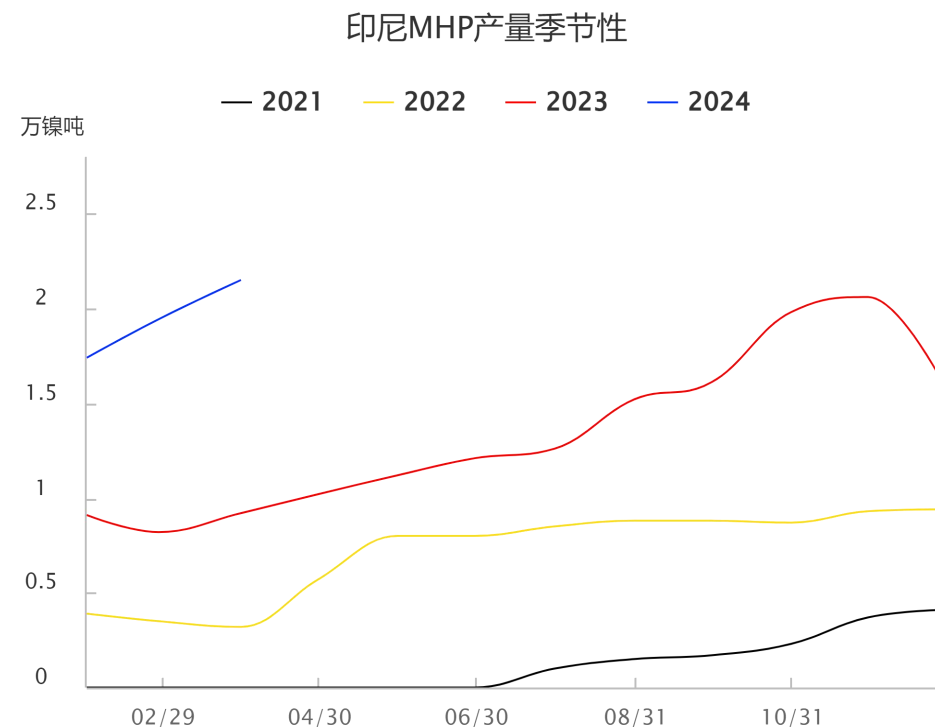
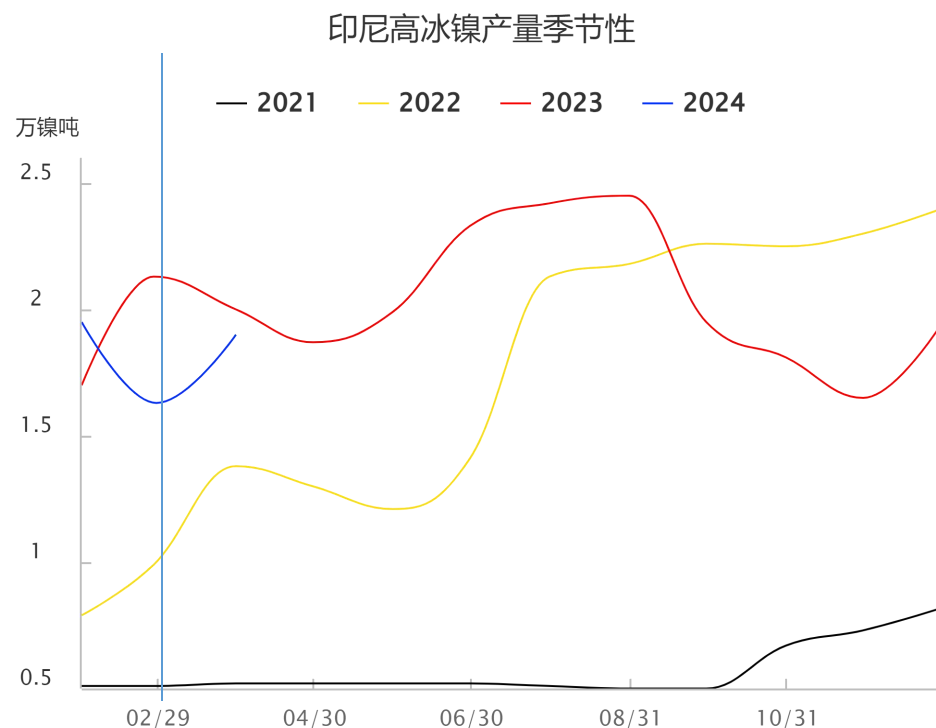
近日印尼RKAB审核进展增至70余家，截至目前批复可销售配额（一年）总量在1.3亿湿吨左右(SMM)

印尼已批准1.45亿吨镍矿的采矿配额（3年期总量），该量级约占目前印尼镍矿需求市场的25%附近（mysteel）

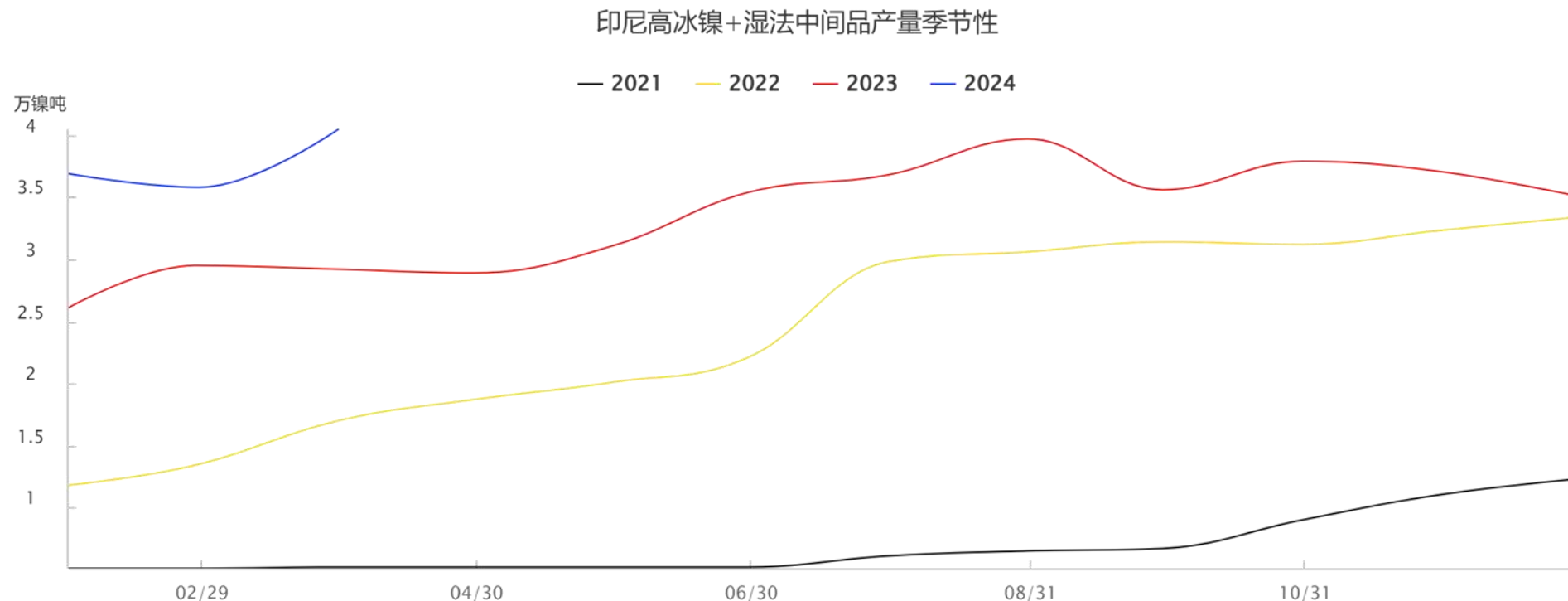


- 受RKAB审批缓慢影响，印尼红土镍矿价格大幅抬升，节后累计涨幅超过15%。截至3月22日，印尼内贸红土镍矿1.6%的到厂价格为39.8美元/湿吨，**对应的电积镍成本在133000元/吨左右。**

印尼高冰镍2月产量同环比大幅减少，MHP中间品大幅增加

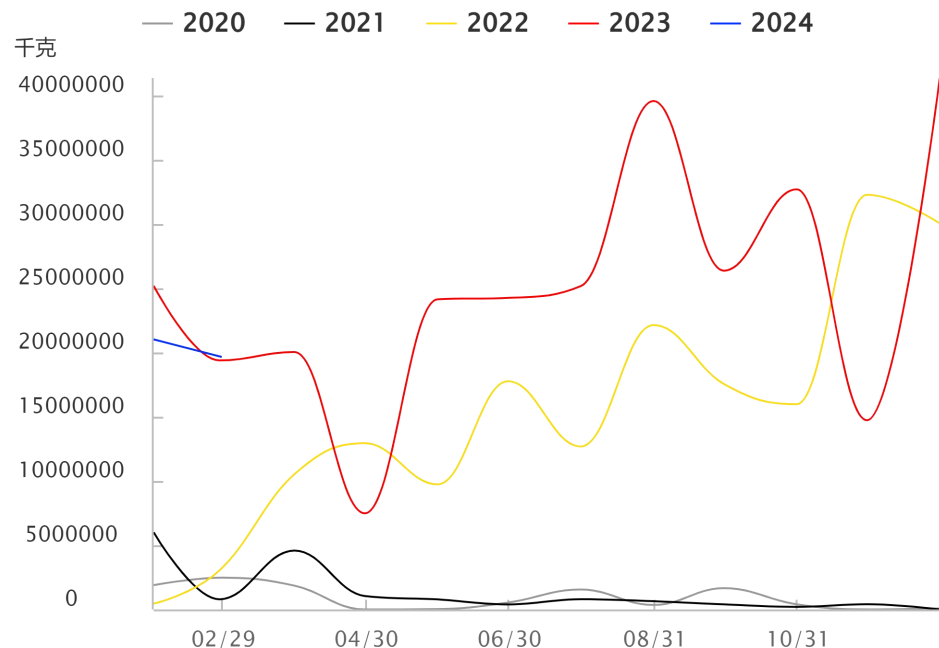


- 2月份印尼高冰镍产量同环比均出现明显的减少：2月印尼高冰镍产量1.63万镍吨，同比减少23.47%，环比减少16.41%
- 湿法中间品MHP产量同环比均有所增加：2月MHP产量1.95万吨，同比增加137.81%，环比增加12.07%

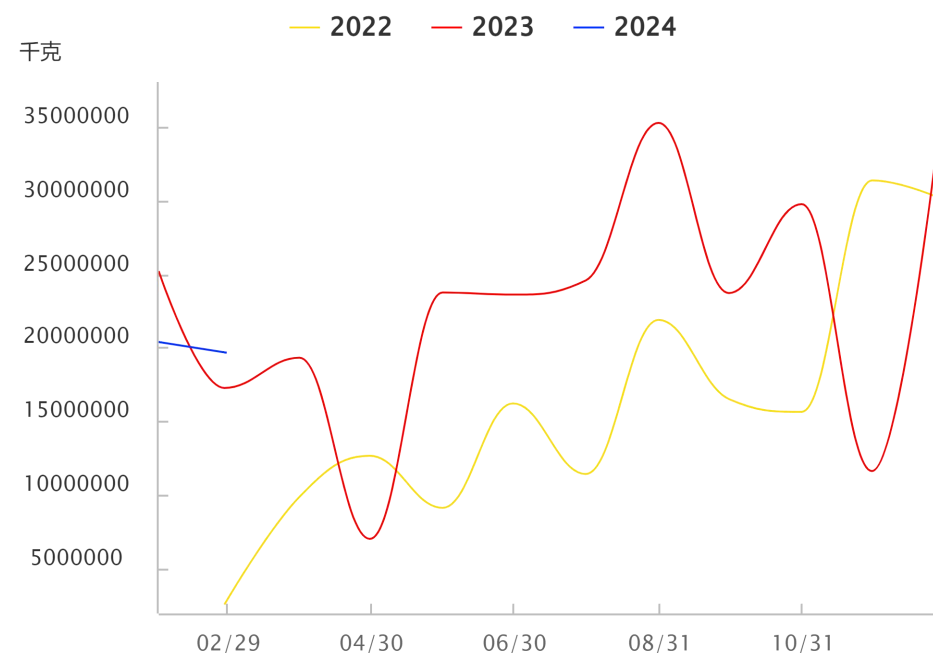


- 整体来看，印尼2月高冰镍+湿法中间品MHP同比增加，环比略微减少。2月印尼生产高冰镍+湿法中间品3.58万镍吨，同比增长21.36%，环比减少2.98%。

镍钼：进口数量合计：全球→中国（月）季节性



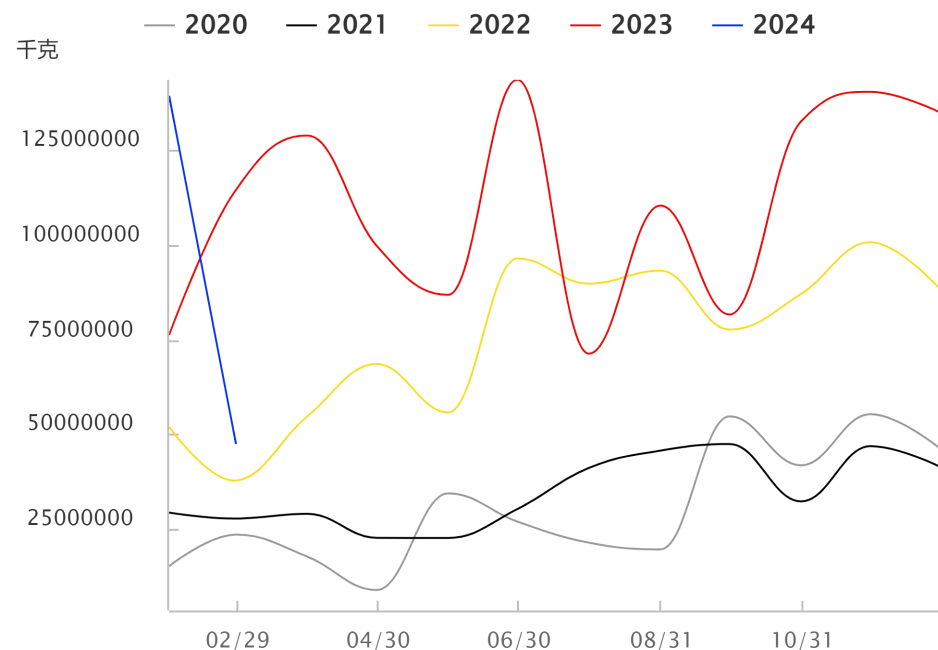
镍钼：进口数量：印尼→中国（月）季节性



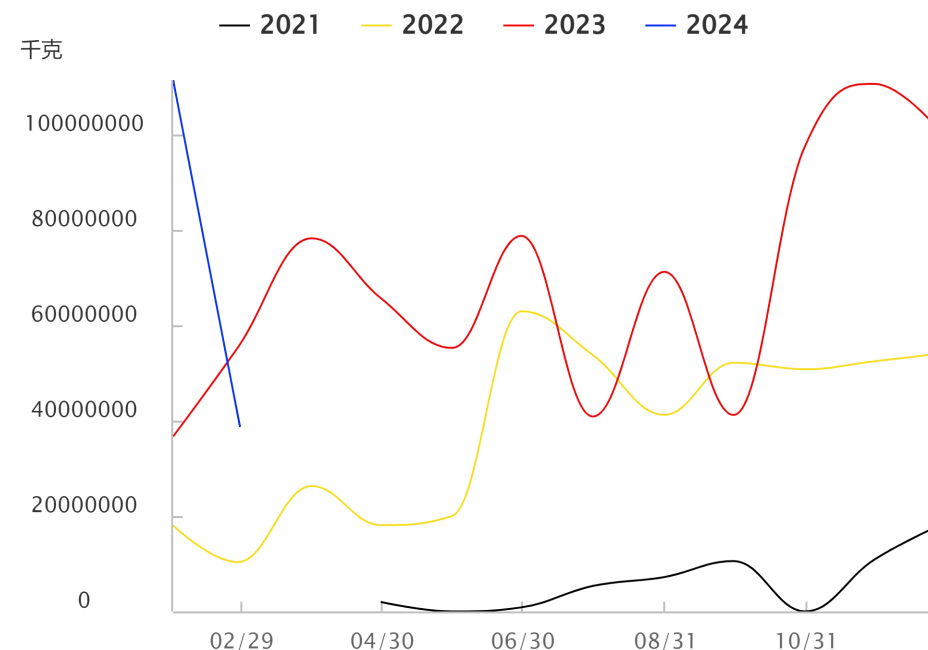
- 2月份中国进口高冰镍1.966万吨，同比增加1.39%，环比减少6.49%。其中从印尼进口1.996万吨，同比增加13.81%，环比减少3.55%

2月中国进口湿法中间品MHP同环比大幅下降

镍湿法冶炼中间产品：进口数量合计：全球→中国（月）季节性



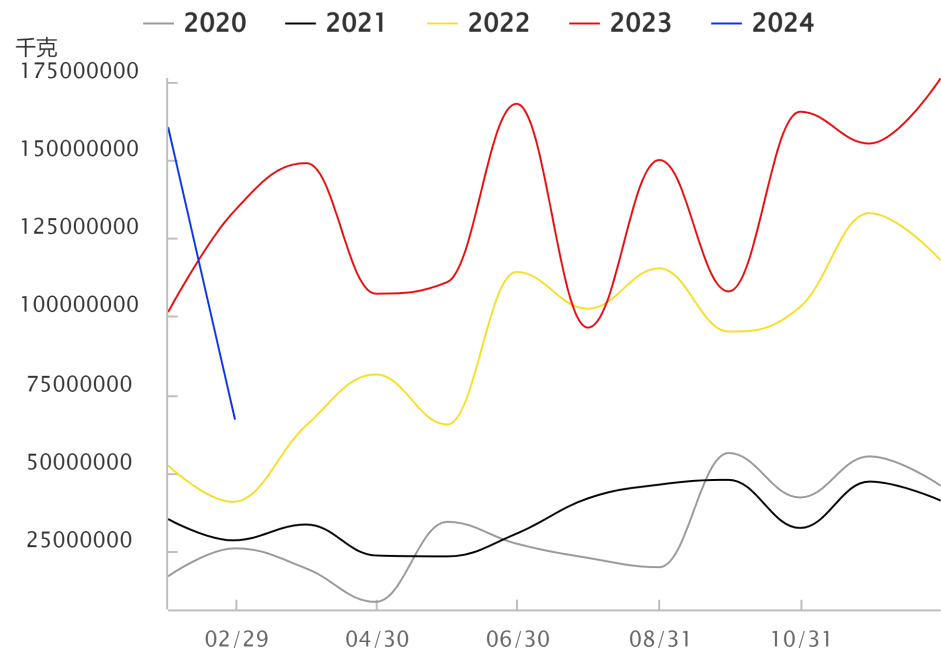
镍湿法冶炼中间产品：进口数量：印尼→中国（月）季节性



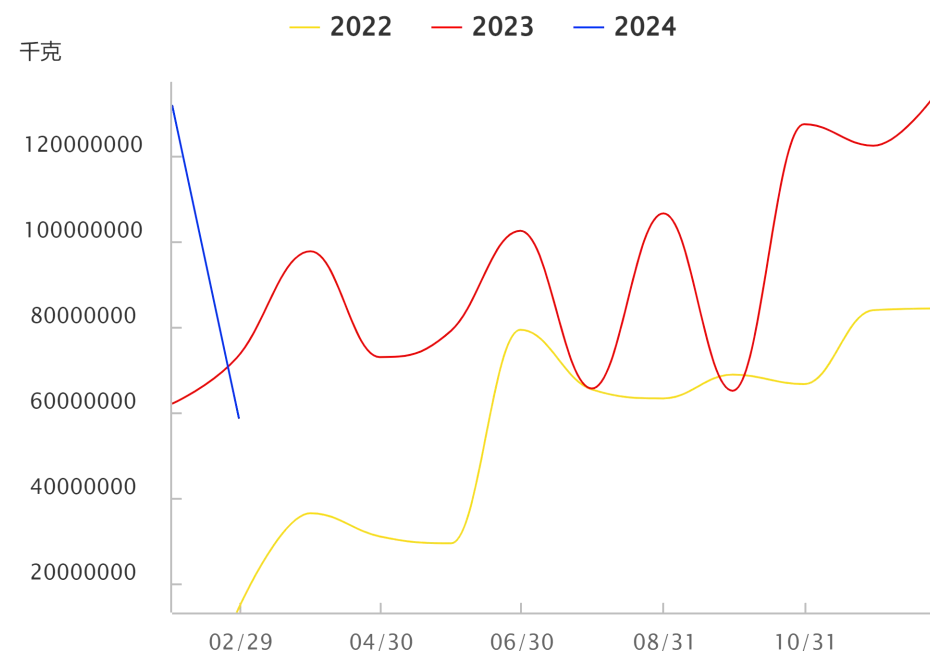
- 2月份中国进口湿法中间品4.73万吨，同比减少58.42%，环比减少66.1%。其中从印尼进口3.87万吨，同比减少30.05%，环比减少65.28%

2月中国进口高冰镍+湿法中间品同环比大幅下降

高冰镍+湿法中间品进口量季节性

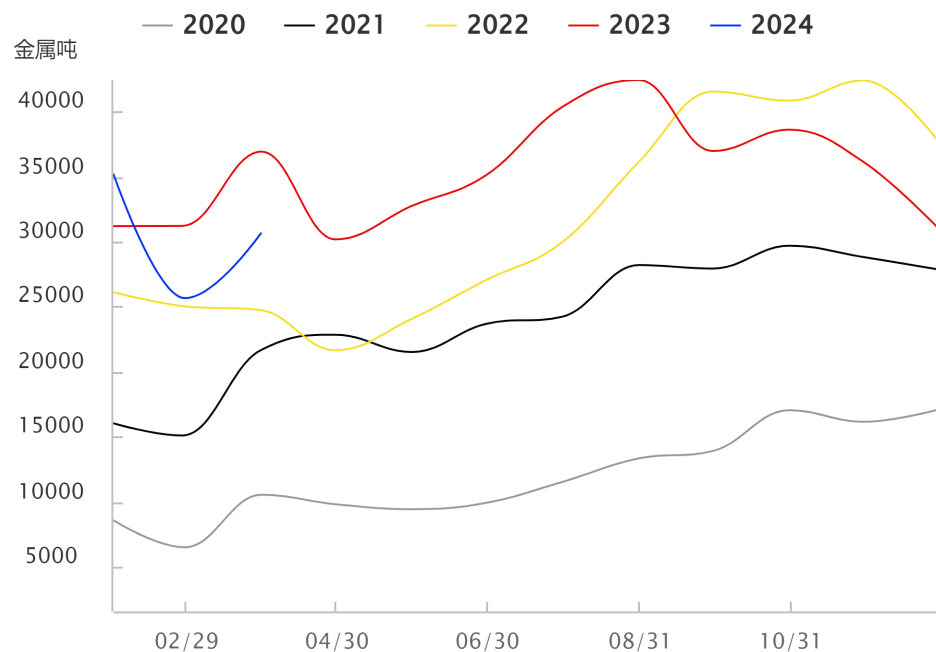


印尼高冰镍+镍湿法中间品进口季节性

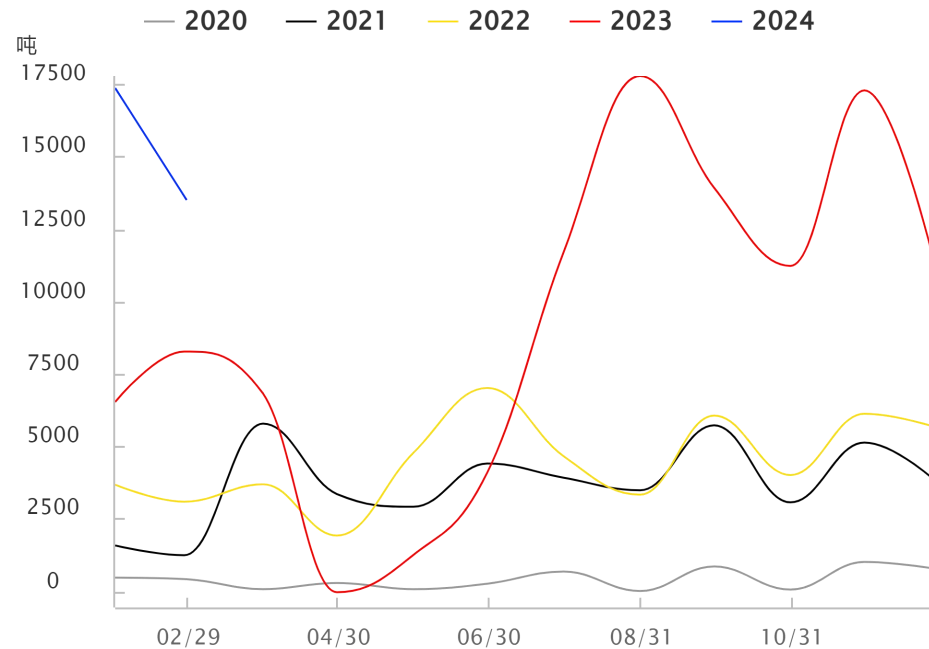


- 2月份中国进口高冰镍+湿法中间品总计6.69万吨，同比减少49.71%，环比减少58.29%。其中从印尼总计进口5.84万吨，同比减少19.61%，环比减少55.74%

中国硫酸镍产量金属量季节性

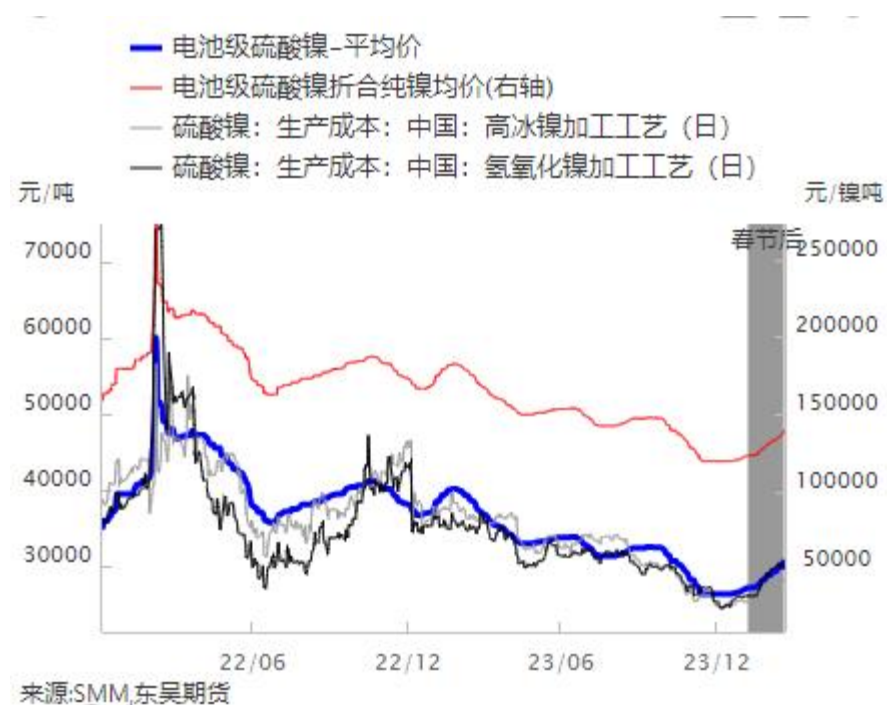
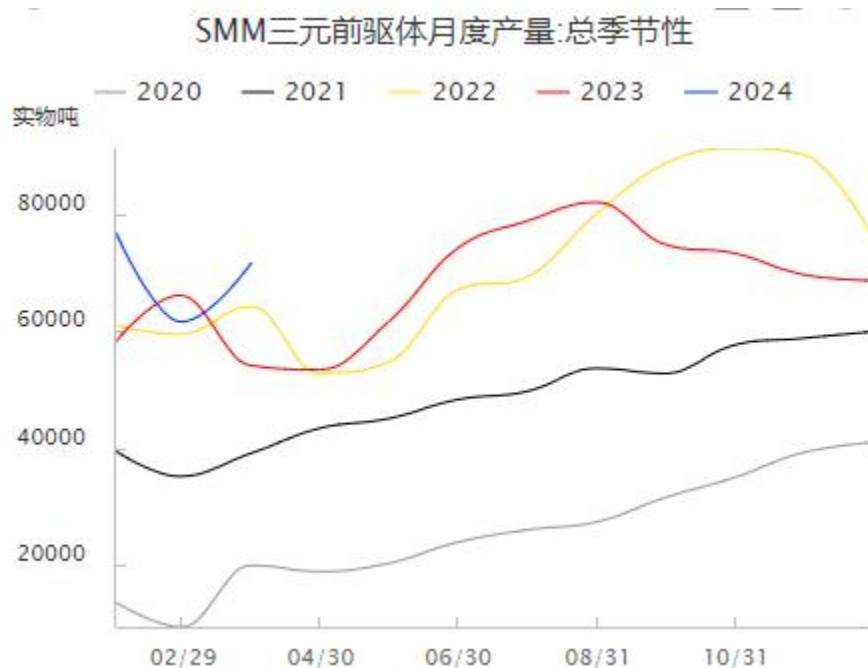


硫酸镍月度净进口量：总季节性

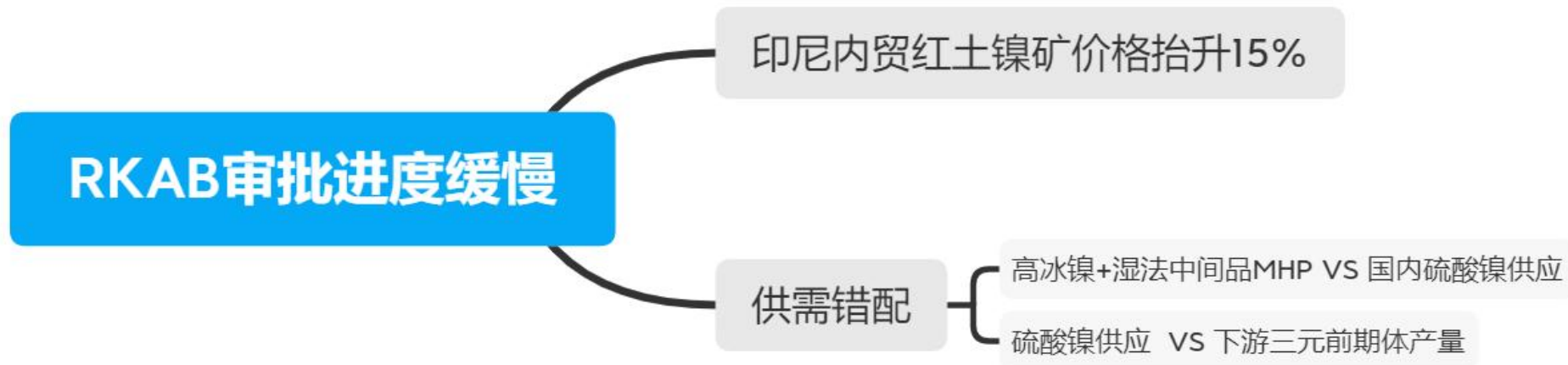


- 2月份硫酸镍产量2.56万镍吨，同比减少17.83%，环比减少27.2%；2月净进口硫酸镍1.35万镍吨，同比增加63.23%，减少22.25%。
- 2月硫酸镍产量+供应累计3.91万镍吨，同比减少0.84%，环比减少25.56%

2月三元前驱体产量环比下降幅度不及硫酸镍供应减少幅度



- 2月三元前驱体产量6.16万实物吨,同比减少6.76%,环比减少19.76%。环比减少幅度不及2月硫酸镍供应减少,使得阶段性供需错配,驱动硫酸镍价格抬升。截至3月22日,硫酸镍价格30750元/吨,考虑加工费,通过电积镍工艺生产硫酸镍的成本约在14.8万/吨。



- 印尼RKAB审批进度缓慢，市场对于原料端短缺的担忧加大：1.印尼内贸红土镍矿价格大幅抬升，下游原料成本增加；2.印尼2月高冰镍以及湿法中间品的产量仅小幅减少，但是二者出口至中国的总量大幅度减少，造成原料供应与硫酸镍生产需求阶段性错配以及硫酸镍供应与三元前驱体镍需求阶段性错配。二者共振下，使得硫酸镍生产电积镍成本持续走强，驱动镍价大幅抬升。
- 近期印尼RKAB审批进度加快，市场对于原料端的担忧解除，3月印尼高冰镍和中间品进口量有望回升，镍价大幅回落。

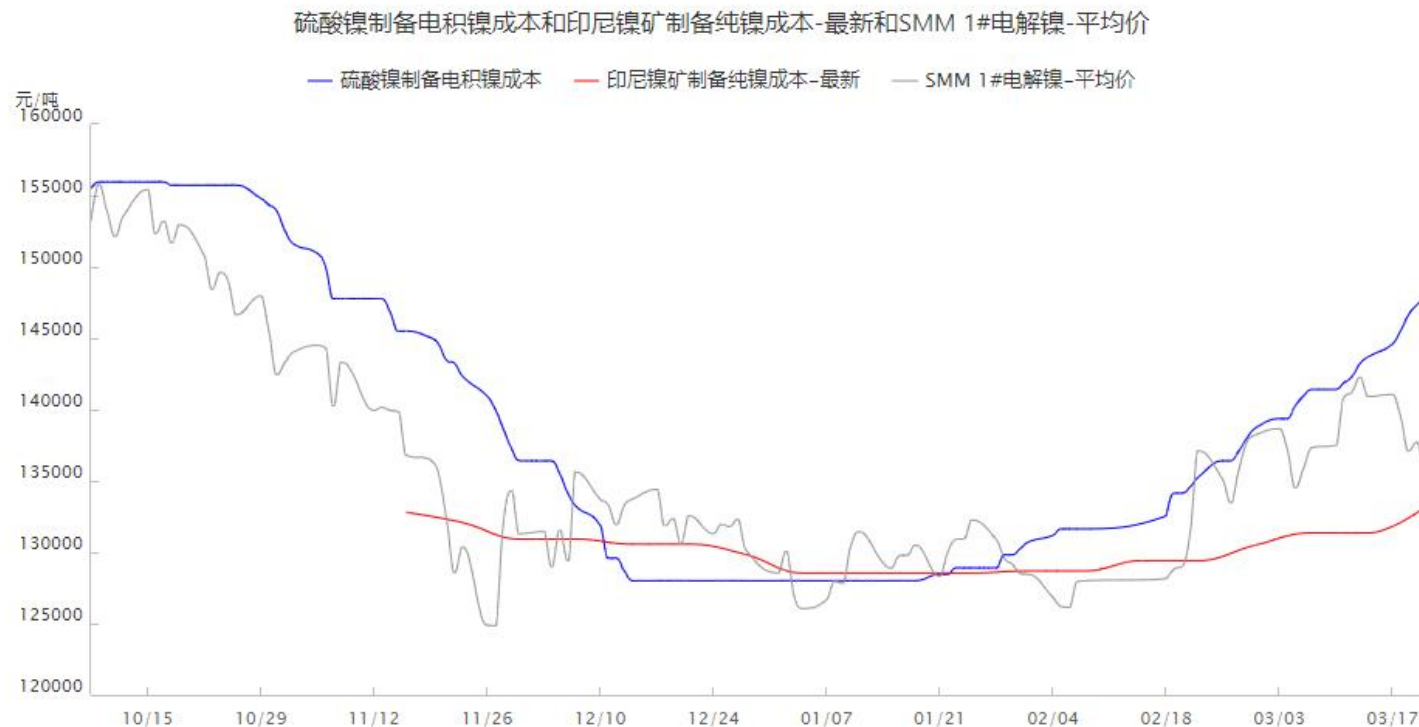
02

行情展望

中国原生镍供需平衡表（万镍吨）						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
中国-镍生铁年产量	58.4	51.1	43.3	41.1	38.9	37.5
中国-电解镍年产量	15.7	16.9	16.6	17.4	24.4	32.0
中国-硫酸镍年产量	13.7	14.4	28.7	37.7	42.3	50.0
中国-硫酸镍年耗纯镍量	3.6	3.0	13.0	5.9	0.2	1.0
中国-硫酸镍年耗非原生料量	3.4	3.6	5.1	5.7	6.4	7.9
中国-其他镍年产量	2.3	1.6	0.4	0.8	0.6	0.6
中国-原生镍年总产量	83.2	77.4	70.8	85.3	99.6	111.2
中国-年进口feni量	16.8	22.9	17.4	12.6	13.1	14.0
中国-年进口npi量	16.2	35.6	42.1	72.2	101.3	111.5
中国-年镍盐净进口量	0.1	0.1	1.0	1.2	2.3	2.6
中国-年纯镍清关量	21.8	12.7	30.4	16.5	7.7	3.1
中国-年其他镍进口量	3.4	1.9	0.7	0.5	0.5	0.7
中国-年总进口原生镍	58.4	73.2	91.5	103.1	124.9	131.8
中国-原生镍年总供应	141.5	150.6	162.3	188.4	224.4	243.0
中国-年不锈钢耗镍	129.1	139.0	152.0	161.3	171.7	182.9
中国-年不锈钢耗非原生料	23.7	24.6	35.6	36.8	34.3	34.5
中国-年电池材料耗镍	12.6	14.3	26.8	39.6	39.3	44.1
中国-年电池材料耗非原生料	3.2	3.4	5.0	5.6	6.3	7.8
中国-年电镀耗镍	5.8	5.5	5.9	5.4	5.5	5.5
中国-年合金耗镍	7.3	7.8	9.9	10.2	12.4	14.3
中国-年其他耗镍	4.9	4.7	4.8	4.6	4.6	4.6
中国-原生年总需求	132.8	143.2	158.7	178.7	192.9	209.0
中国-原生镍年供需平衡	8.76	7.44	3.56	9.71	31.52	33.95

全球原生镍供需平衡表（万镍吨）						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
全球-纯镍产量	85.3	84.9	77.5	83.4	88.5	94.9
中国NPI产量	58.4	51.1	43.3	41.1	39.3	37.5
印尼NPI产量	37.3	59.2	89.0	114.8	136.0	161.2
全球-feni产量	39.4	39.0	39.8	39.2	41.7	43.2
全球-原生镍盐产量	8.9	9.8	13.9	29.9	40.9	46.6
全球-其他镍原料产量	22.4	11.5	8.6	7.8	7.3	7.3
全球-原生镍总供应量	251.7	255.5	272.1	316.2	353.7	390.8
中国+印尼不锈钢耗镍量	139.9	136.4	157.2	163.7	172.7	195.9
其他国家不锈钢耗镍量	43.8	37.0	44.0	42.6	41.7	42.4
全球-电池材料耗镍量	14.9	17.0	29.0	41.5	41.7	47.1
全球-合金耗镍量	38.9	33.7	39.8	40.1	42.5	46.6
全球-电镀耗镍量	12.1	10.8	11.9	11.4	11.5	11.9
全球-其他下游耗镍量	11.7	10.0	11.6	10.9	10.8	10.8
全球-原生镍需求	261.3	245.0	293.5	310.1	320.9	354.8
全球-原生镍供需平衡	-9.6	10.5	-21.4	6.0	32.8	36.0

- 中国：2023镍元素过剩31.52万吨，2024年预计过剩33.95万吨
- 全球：2023年镍元素过剩32.8万吨，2024预计过剩36.0万吨



- 镍仍处于供应过剩的格局中，中长期策略上仍维持逢高沽空策略不变。前期高位空单可继续持有，未进场者关注印尼镍矿价格和硫酸镍价格拐点择机入场。

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！