

内蒙古镍生铁市场调研报告

兴证期货·研发中心

2018年9月24日 星期一

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号：

F3004203

投资咨询资格编号：

Z0012934

021-20370947

sunec@xzfutures.com

调研结论：

内蒙古是我国的主要的镍生铁生产地之一，2017年镍生铁产量占全国10%。2018年6月开启的第一批环保“回头看”极大影响当地生产，6月当地镍生铁几无产出。随着环保回头看督查结束，7月当地企业陆续复产，为充分了解当地镍生铁企业受环保、运输、电力等因素对生产经营的影响，我们于9月17日至20日，实地调研了当地主要镍生铁生产企业，主要调研结论如下：

- 1、当前镍生铁厂销售状况良好，厂内库存较低。**被调研企业普遍反映，生产的镍生铁会迅速出厂，基本没有厂内库存，甚至部分企业反映因为下游提前签订合同，出现负库存。
- 2、企业环保设备基本都达标，环保对大多数企业的影响不大。**调研企业环保设备基本都达标，厂区基本看不到污染气体。但有1家企业因为当地环保政策原因，可能要在10月底停产。
- 3、镍生铁生产成本逐步提高。**进入冬季，矿以及其它辅料的运输成本会继续增加。电力成本随着部分补贴的取消，企业用电成本普遍在4毛/度以上，去年电力成本还在3毛多。
- 4、内蒙古地区没有新增镍生铁产能释放。**目前内蒙地区镍生铁厂每月生产大约5万吨左右高镍生铁，到明年8/9月之前都不会有新的炉子投产。
- 5、由于天气及限制电力电压原因，冬季镍生铁产量会受影响。**当地冬季最低气温达-30摄氏度，炉子的故障率会上升，冬季电力电压也会下降，影响镍生铁产量可能会在10%左右。

整体来看，现阶段内蒙古地区镍生铁企业销售情况较好，

厂内镍生铁库存较低，镍生铁价格难跌。进入四季度，由于环保、电力、天气、运输等因素影响，内蒙地区镍生铁产量将有所下滑，生产成本会逐步抬升。拉长周期看，明年 8/9 月份之前，基本不会有新的炉子投放，现有部分运行的炉子由于炉龄到期原因，产量也不太稳定，内蒙地区镍生铁供应难有增量。

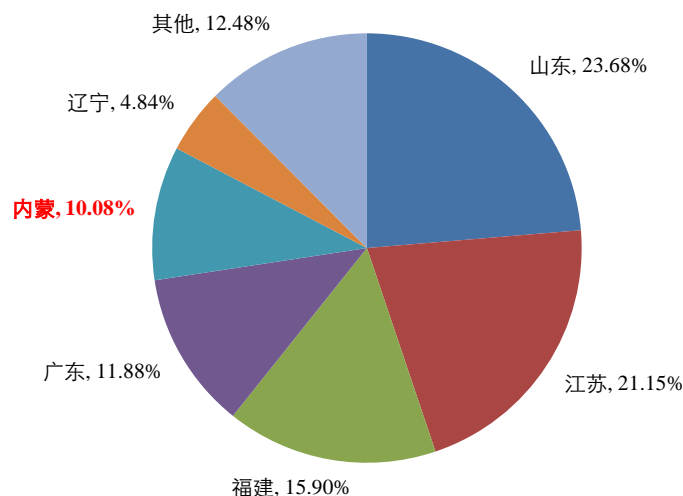
内蒙古地区镍生铁情况

1. 镍生铁生产情况

2017 年内蒙古地区生产 4.27 万金属吨镍生铁，以含镍量 10% 左右的高镍生铁为主。

镍生铁下游不锈钢生产企业仅有一家内蒙古上泰实业，2017 年不锈钢产量 37.9 万吨（300 系），占全国 300 系不锈钢比重 3.1%。

图 1:2017 年全国镍生铁产量分布（金属吨维度）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

2. 调研企业基本情况

表 1：调研企业基本情况

企业	现状	产品	月度产量（实物吨）
A 企业	一个炉子改造硅锰，一个炉子炉龄到期刚停产	高镍生铁	0
B 企业	一个炉子改造硅锰，一个炉子正常生产	高镍生铁	5000
C 企业	一个炉子正常生产	高镍生铁	3000
D 企业	四个炉子正常生产	高镍生铁	4000
E 企业	正常生产	高镍生铁、 不锈钢	10000 吨高镍生铁， 4.5 万吨 300 系不锈钢
F 企业	两个炉子正常生产	高镍生铁	10000
G 企业	两个炉子炉龄快到，生产有些不稳定	镍铬合金	8000-10000
H 企业	18 个 RKEF 炉子建设中，刚做土建，预计 2019 年 8/9 月陆续投产，不锈钢产线投产预计在 2020 年	镍生铁、铬 铁、不锈钢	0

数据来源：兴证期货研发部

第一站 化德 A 钢业

1、生产情况

目前两台镍生铁炉子全部停产，以前两台 33000KVA 的矿热炉每月生产 10000 实物吨高镍生铁(含镍 10%左右)。一台炉子正在改造成硅锰产线，一台炉子最近两天因为炉龄到期刚停产。

2、库存情况

原料还有 10 万吨印尼 1.65 的红土镍矿，如果最后一个炉子不停，还可以再生产两月，但由于炉龄到期，必须停产，不然会有安全问题。

现在厂内还有 1000-2000 吨镍生铁库存。以前基本全部卖给太钢，到太钢运费 150 元/吨

3、对镍生铁市场看法

认为内蒙古镍生铁生产情况会变差，生产成本在逐步抬升。

以前电力成本 0.33 元/度，现在由于一些补贴取消，提高到 0.38 元/度。

镍矿价格也比较强，以前 1.5 的红土镍矿到 1.8 的红土镍矿，每升高 0.01 个镍，升水 0.7 美元，现在涨到 0.9 美元

运输成本也在升高，以前低的时候，红土矿从天津港汽运到厂里 60 多元/吨，现在涨到 100 以上。铁路运输的话更麻烦，两边用汽车转运，综合成本及运输周期都不如汽运，所以基本也不会考虑铁路运输。

因为环保以及马上要进入冬季，刚停的炉子，还没决定是重新建造，还是改造生产硅锰。

第二站 化德 B 钢业

1、生产情况

目前只有一台 33000KVA 的炉子在生产，每月产 5000 实物吨高镍生铁，但由于当地环保限制，在产的这个炉子可能在 11 月也要停掉。厂内在建的是硅锰产线，预计明年年初点火，年产 15 万吨硅锰。

2、库存情况

正在消化原料库存，不再买矿，矿的库存也就 5-6 万吨，还可以再生产 1 个多月。

产成品高镍生铁库存基本没有，主要卖给东方特钢，太钢。运到东方特钢三四百元/吨的运费，运到太钢 150 元/吨

3、对镍生铁市场看法

因为镍生铁生产渣比是 10 比 1，环保趋严形势下，废渣问题得不到解决，所以在产的炉子把矿的库存消耗完，到 10 月底可能就停产了。硅锰的生产渣比只有 1 比 1，现在在建硅锰产线。

考虑可能去山东沿海建厂，那边废渣可以制造成砖等建材，可以缓解废渣的问题，但只是有这个想法，离实施还很遥远，要考虑的其它问题比较多。

第三站 商都 C 企业

1、生产情况

1 台 25000KVA 的炉子正常生产，每月产高镍生铁 3000 实物吨。今年 7 月才开始生产，炉子所有权是旁边生产铬铁企业的。

现在炉子是全封闭的，环保基本不会影响生产。

2、库存情况

厂区内红土矿库存大概可以用 2 个月，加上天津港口的库存，可以用到明年。

产成品高镍生铁基本没有库存，现在有利润，不放产品库存。

上下游都没有账期，到钢厂是货到付款，矿也是卸船付款

3、对镍生铁市场看法

相对悲观，随着沿海以及海外印尼镍生铁产能逐步投放，自己的企业经营环境会越来越恶化。

就矿价来说，鑫海等大厂采购备货已经差不多了，矿在后期可能会不太紧张。

周边的厂子有的关闭，有的没有指标，有些改行。

整体看，目前内蒙地区在产镍生铁的就 8 家左右，月产能基本在 5 万吨附近，现在也基本满产，其它产能基本开不起来了。

图 2:高镍生铁产成品



数据来源：兴证期货研发部

第四站 商都 D 企业

1、生产销售情况

4 台 16500KVA 的炉子正常生产，每月产高镍生铁 4000 实物吨。有部分是替托克加工镍矿成镍生铁，大概 1000 吨左右。产品主要是卖给太钢，东方特钢，最近跟太钢没怎么做业务。

采暖季以及环保这一块基本不会对企业生产造成太大影响，环保设备都是达标的。督察组来，基本会停 1-2 天，6/7 月份即使环保这么严，也正常生产。

2、对镍生铁市场看法

对 10 月份镍生铁价格还是相对看好，但 11-12 月可能由于电解镍价格拖累，镍生铁价格也会受影响。正在考虑 10 月以后，多签一些长单，现在基本还是零单多一些。

周边地区后期基本没有开起来的镍生铁产能，而且前期从镍生铁产线转化为铬铁的，很难再转回来。铬铁转镍生铁，大概需要 2 个月左右周期，资金成本也在千万级别，说起来容易，但市场一直变化，实际操作起来很难，基本不会再转回来做镍生铁。

第五站 丰镇市 E 企业

1、生产情况

企业属于镍生铁与不锈钢一体化生产流程，企业自身目前每月产 4-4.5 万吨 300 系不锈钢，1 万吨高镍生铁，外采 2 万吨左右高镍生铁以及 1.5 万吨铬铁。目前企业生产正常。

2、库存销售情况

矿的库存备半年，能用到明年，已经开始冬储，主要是冬天这边温度最低达到零下 30 吨，矿的运输，卸货都比较难。

生产出来的不锈钢产品，出的很顺畅，厂内基本没有库存

外采的镍生铁主要是从周边厂子，以及山东那边买，之前也会从辽宁那边买镍生铁，大概运费 200 元/吨，今年没有从辽宁买过。也会从国外买一些 ferronickel，主要是 SOUTH32 的货，以 LME 镍价格计价，现在贴水 100 美元左右。

废不锈钢也会用，最近 3 个月才买了 500 吨左右，主要是发票问题，周边货源也不多，河北保定那边有一点。

电解镍一个月大约采购三四百吨。

现在上下游都没有账期。

不锈钢主要做 300 系的，圆钢、方钢、热轧卷板都做，主要看下游订单，销售区域在无锡，佛山等南方地区，当地基本没有需求。

3、对市场看法

现在市场都还好，不锈钢货出的也很顺畅，产品库存也不多。

第六站 丰镇市 F 企业

1、生产销售情况

目前两台 33000KVA 的炉子正常生产，每月生产 10000 吨高镍生铁。镍生铁现在不会送到福建青山，就卖到相对近一点的上泰与太钢。

采暖季镍生铁成本会上来，产量也会有一点影响，冬天炉子的开工率，设备故障率都会有

点影响。

2、对市场观点

北方镍生铁基本没什么利润，不像外界认为的那么高。主要是人民币贬值，影响矿的成本，辅料也在涨价，涨了 20% 左右，镍生铁价格也回落点，利润两头受挤压。

当地基本不会有新的产量释放出来，市场情况可能要看德龙以及青山在印尼镍生铁释放的进程，镍生铁厂普遍乐观些。

现在每月也从菲律宾买矿，但今年从菲律宾买的少，天气问题，菲律宾出的矿少，要比年初预计的少 30%，今年印尼出的矿也会少，年初预计 2500 万吨，现在预计只有 1800 万吨。今年不锈钢基本没减少什么量，所以整体看供需，还是有缺口。

第七站 通辽 H 企业

1、生产情况

2 台 33000KVA 的 RKEF 炉子炉龄快到，2015 年建的炉子，明年上半年到期，重砌装耐火砖，需要 1-2 月。现在生产有些不稳定，每月生产镍铬合金 8000-10000 实物吨。

有扩建计划，再建 6 条线，但市场不确定，扩建计划还没定好。

生产的镍铬合金含镍 10-14%，目前含镍 13%，含铬 2%，但铬不计价。

取暖季，企业产量可能会影响 10%，环保最严的时候，今年 6/7 月份，每天只有 100 多吨的量。

2、采购销售库存情况

近期买的是菲律宾 1.55 的矿，菲律宾 1.8 的矿也买了两船，现在 1.8 的矿很抢手。

从锦州港运回来，铁路运输，汽运各半。厂内有铁路专用线，可以直接从港口到厂内。汽运到厂 50 元/吨，火车运输 60 元/吨。

冬储的矿，能用到 2019 年 1 月份，厂内 20-30 万吨，港口 36 万吨，港口 60-90 天免堆期，一般不会超过免堆期。

产成品库存基本没有，负库存，已经签订合同 10000 吨，未发货。

现在下游合同 20% 长协，四季度可能要签 40% 的长协。客户方面，只有酒钢没合作过，其它钢厂都有业务往来。发到太钢的产品是直接火车点对点，运费 230 元/吨。

3、对镍生铁市场看法

四季度看价格平稳，走长协为主。

现在电费超过 4 毛/吨，去年才 3 毛多/吨。汽车也在限载，各方面的成本都在增加，其现在在生产不怎么赚钱，有很多隐性成本，资金压力也有点。

第八站 通辽 I 企业

I 企业占地 9000 亩，目前处于项目建设阶段，正在土建。全部项目投资 150 亿，资金全部来自母公司。

项目计划建设 18 个 33000KVA 的 RKEF 炉子生产镍生铁，设备全部买好，还没运到工地。准备 2019 年 8/9 月份开始逐步投产，年底上冻之前 18 个炉子全部投产。产线是一个回转窑，对一个炉体，两个回转窑建一个厂房。

项目还有 6 台 33000KVA 的生产铬铁的炉子，12 台 33000KVA 的生产硅锰的炉子，硅锰建设周期短，效益不错投资也只有镍生铁的 2/3。

不锈钢规划产能 140 万吨，产能已经买好，准备 2019 年开工建设，2020 年投产生产不锈钢，具体生产什么系列不锈钢还没有定。

11 月开始工地因为天气寒冷原因，会逐步停工。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。