

2024



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2024 年大宗商品 年度分析报告 镍产品篇

分析师：刘丹

2024 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

电话：86-10-13426072320

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.cn

2024 年镍市场形势分析 与 2025 年预测

2024 年 12 月

目 录

一.2024 年鎳市場行情回顧.....	4
二. 全球鎳市場供需分析.....	11
1. 全球原生鎳產量.....	11
2. 印尼鎳生產情況.....	11
3. 中國 鎳生產情況	12
4. 全球原生鎳消費量	13
三. 後市預測.....	14

一. 2024 年鎳市場行情回顧

2024 上半年鎳價在全球鎳礦供應緊張的支撐下震盪走高，下半年需求不佳、全球庫存邊際累增，供需失衡下價格高位回落。一季度市場呈現先抑後揚走勢，印尼鎳礦配額 RKAB 審批進展緩慢，中國 LME 可交割品牌增加，為價格上行邏輯；二季度鎳價震盪區間擴大，地緣政治緊張制裁俄鎳和國內收儲鎳鐵政策助推鎳價高漲，但需求不佳的負反饋開始正式介入市場，新能源及不銹鋼銷售不佳，讓業者擔憂情緒加重；三季度報價整體呈現震盪下行走勢，在社會庫存高位、下游需求不佳的利空影響下，價格重心一路下移。整體而言，2024 年鎳價在全面過剩的格局下，價格運行邏輯多圍繞宏觀面變動，多在消息面利好中上漲，偏悲觀後下跌。



圖 1 LME 鎳價走勢

二. 全球鎳市場供需分析

1. 全球原生鎳產量

2022 年到 2027 年全球原生鎳供應複合年增長率在 6.5% 左右，需求方面複合年增長率在 5.7% 左右。2024 年全球原生鎳供應小幅過剩，2024 年全球原生鎳產

量将同比提升 3.1%至 367.6 万金属吨，其中全球精炼镍增长 3.5 万金属吨，中国 NPI 下滑 8 万金属吨，印尼 NPI 增长 9 万金属吨，全球硫酸镍供给增长 6 万金属吨。2024 年至 2027 年供应过剩幅度将逐年扩大。

2024 年全球原生镍过剩较此前有所收窄，而伴随着消费的增加以及新增产能投产的放缓，我们预计 2025 年全球原生镍平衡将进一步收窄。从结构上看，过剩将进一步集中在一级镍上，二级镍有望维持紧平衡甚至有所收紧。因此即使镍平衡大幅修复，大量的一级镍仍将压制镍价。从节奏上来看，镍价的修复依旧漫长，目前的镍价或难支撑海外劣势产能出清，2024 年整体镍价仍有回落空间，而一旦看到海外产能进一步出清，镍价将面临修复。

印尼作为全球镍资源的重要产地，其不同类型的镍产品产出在 2024 年和 2025 年将持续增加。这一增长趋势不仅反映了印尼镍矿资源的丰富性，也体现了该国在镍产业链上的持续投资和扩张。随着印尼镍产量的不断提升，全球原生镍的总产量也将相应增加。2023 年全球原生镍产量为 336 万吨，而到 2024 年这一数字将攀升至 351.6 万吨，2025 年更是有望达到 364.9 万吨。



图2 全球原生镍产量

印尼 RKAB 配额审批继续放量，印尼内贸红土镍矿或出现边际宽松的趋势，可出口量有所提升。而菲律宾镍矿主产区开采受扰动，市场当地可供出口镍矿量或偏少，并影响镍铁产量。

2024 年上半年，下游需求弱勢持续打压镍铁价格，加之印尼镍矿审批缓慢，镍矿价格逐步上行，而国内镍铁厂家持续亏损，华东两家铁厂停产，部分铁厂维持降负荷生产，产量整体维持低位。下半年，印尼镍矿审批毫无进展，部分印尼厂家储备原料用尽加之 7、8 月东南亚地区雨季，矿端运输困难，镍矿价格持续攀升，印尼镍铁部分厂家亏损减产，印尼镍铁部分厂家转产高冰镍，印尼镍铁产量有所下降。整体来看，2024 年全球镍铁产量较去年有所下降。

2、印尼镍生产情况

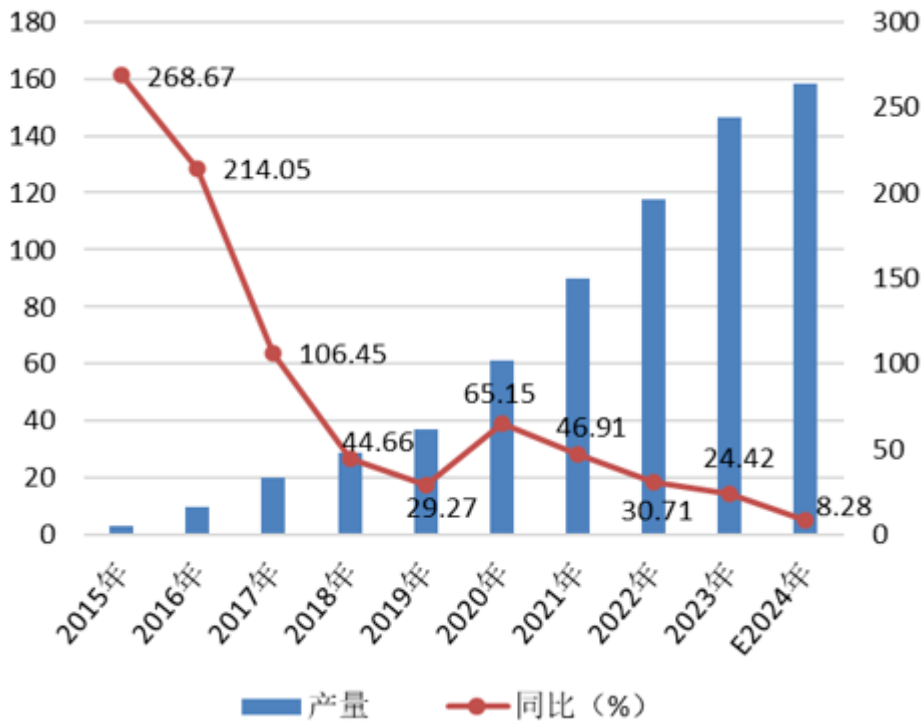


图3 印尼镍铁产量

上半年高冰镍量价齐升态势在下半年难以持续，8 月在高冰镍价格低位震荡时部分产线灵活转产镍铁以获取利润，上海钢联数据显示，8 月印尼高冰镍产量为 1.47 万金属吨，环比下滑 26.5%，考虑到印尼 9 月镍铁环比大规模放量，但下游旺季需求落空，镍铁价格近期承压下行，有部分镍铁产线回转冰镍，9 月冰镍产量预计环比增长 10%左右。展望 Q4，当前一体化高冰镍生产电积镍成本 8 月约为 13.5 万元，利润率在盘面价格走跌后已呈现亏损，达到-4%，一体化高冰镍生产硫酸镍成本约 12.4 万元，较上半年均价仍有上行，而硫酸镍价格低位震荡偏弱运行，整体利润表现难以支持高冰镍有进一步放量，若镍铁方面无法消化现有产能，高冰镍将面临较大的库存累积压力。

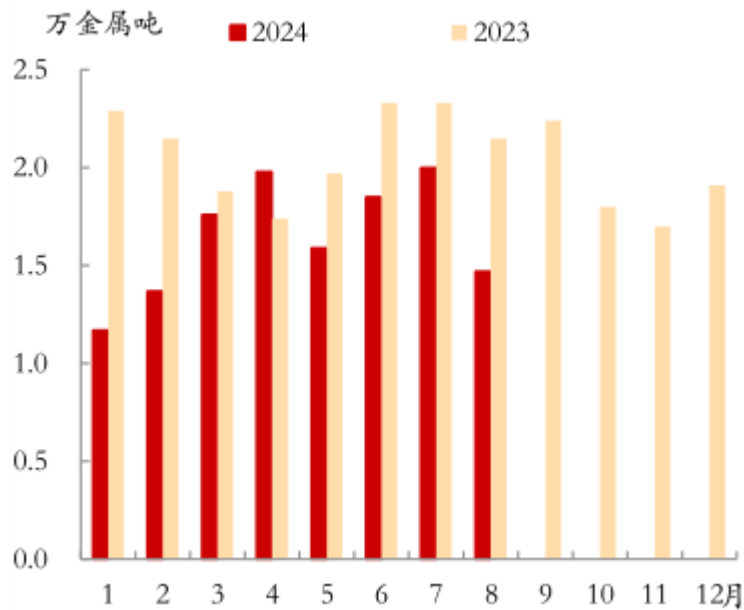


图 4 印尼高冰镍产量情况

3、中国镍生产情况

2024 年国内电解镍产能继续扩展，得益于海外中间品供应增加，国内电积镍产能均保持高位开工，国内精炼镍产量增长迅猛。其中，格林美、华友浙江、中伟广西等大体量项目均已具备满产能力；金川集团完成年内增产；新疆新鑫下

半年完成复产;元力、祺生、茂联、广德等也完成产能释放,海外印尼鼎兴也开始投产放量。展望 2024 年来看,华友及中伟广西项目、聚泰项目、青山印尼项目新增及金川、吉恩扩产等情况均值得继续关注。整体来看,1-9 月我国电解镍产量 20.49 万吨,同比增加 36.49%。预计 2024 年全年总产量 32.39 万吨,同比或增加 31.89%。

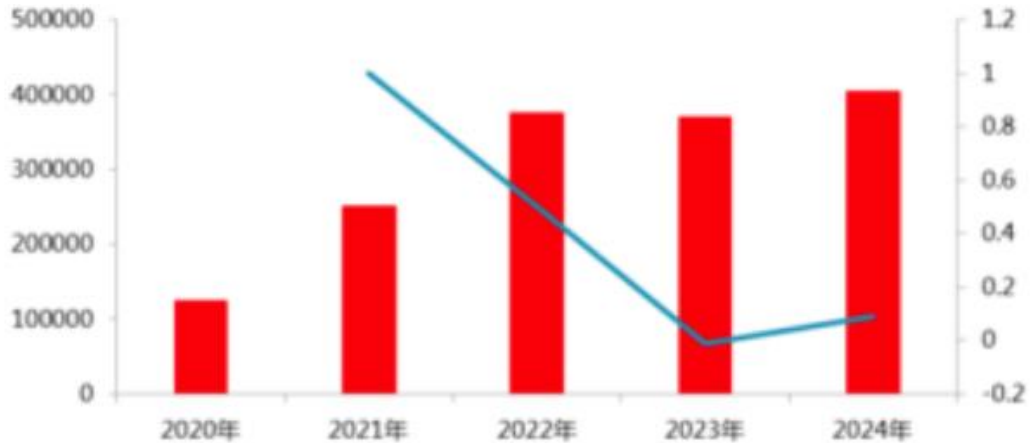


图5 中国电解镍产量

2024 年 1-9 月中国镍生铁总产量 22.15 万吨,同比减少 22.67%,其中中高镍生铁镍金属产量 16.76 万吨,同比减少 27.99%。随着印尼雨季结束,9 月发运量明显增加,从供需平衡表来看仍需注意镍铁边际过剩风险。基于以上认识,我们维持此前产量预测,预计 2024 年全年国内 NPI 产量将同比下滑 23%至 29 万金属吨,绝对降幅约 8 万金属吨。

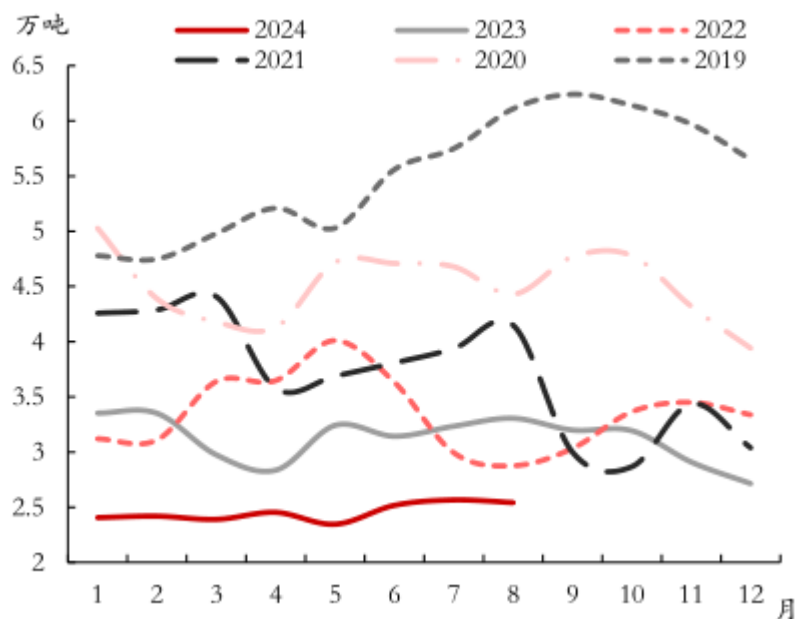


图6 中国镍生铁产量

2024年1-9月国内硫酸镍累计产量为111.3万吨，与2023年同期相比整体产量减少17.7万吨左右，同比跌幅13.77%。年初动力电池企业以去库存为主，产业链整体价格延续弱稳运行，冶炼厂有一定的减产行为，供给量有所下滑。且临近春节炼厂逐步进入检修减产状态，硫酸镍市场现货资源趋紧，产家惜货情绪上升，开工率下滑，市场供应偏紧。步入3月，总体市场开工率回升，因终端新能源车需求有所改善，下游前驱体供应量上涨，需求带动炼厂出货量增大，产业链心态较前期有所好转，国内企业开工上调。然5月后，因海外供应扰动，限于原料供应偏紧未扭转，以及国内硫酸镍生产利润倒挂，部分企业新增产线转产镍板，企业整体对外供应量有所下降。三季度硫酸镍市场行情持续低位运行，部分厂家为应对运行压力，而选择低负荷生产，个别厂家因检修而停产一段时间，同时下游大部分企业更倾向与盐厂签订季度长单，市场产量调整幅度不大。

当前已进入传统消费旺季，且恰逢中秋及国庆假期，但硫酸镍市场需求未有向好迹象，并未感受到下游明显备货需求，厂家多维持照常生产，市场整体开工积极性一般。因此预计2024年国内硫酸镍产量为145.7万吨左右，同比跌幅14.63%。

中国硫酸镍产量（金属吨）

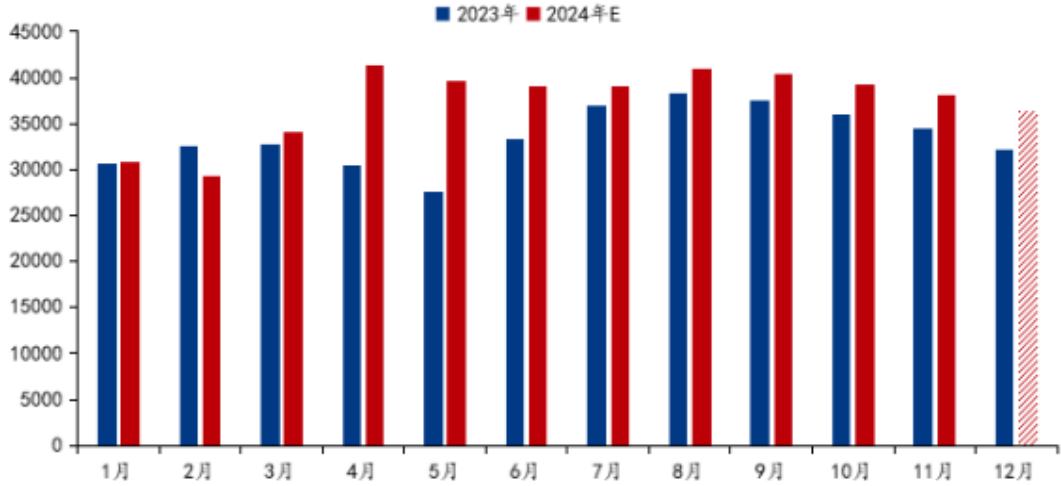


图7 中国硫酸镍产量

4、全球原生镍消费量

原本新能源行业对于镍需求的较高增量可能在今年有所冷却，核心在于海外市场对我国出口关税政策的制裁以及国内磷酸铁锂性价比凸显对三元电池市场份额的侵蚀。而传统领域不锈钢在外需推动下支撑国内表需，但印尼产能提升后的资源回流以及海外贸易保护政策的趋严导致国内不锈钢出口阻力预期增加，年内国内净出口增长预计疲弱。综合来看，2024年全球原生镍消费量预计达到352.4万金属吨，同比增长8.3%。

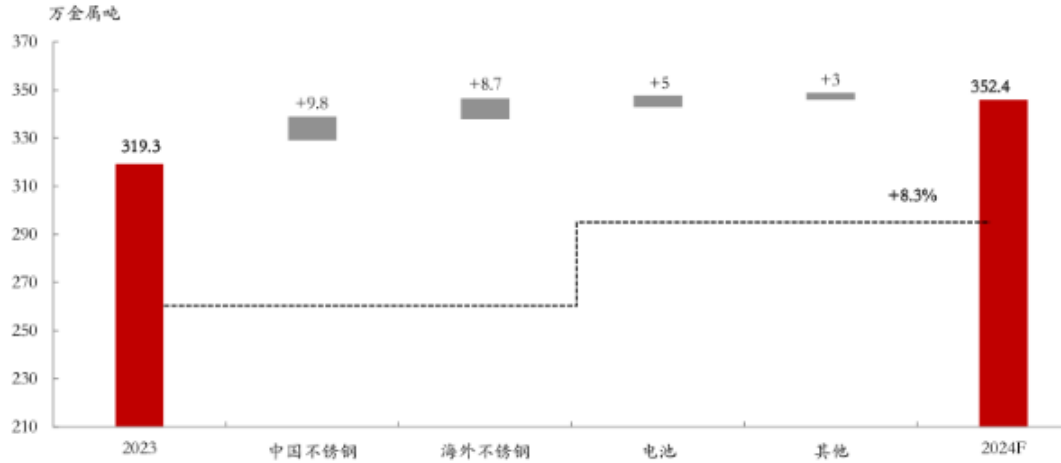


图8 全球原生镍消费量

2024年前六个月，全球不锈钢粗钢产量同比增长了6.3%，达到3037万吨¹。这一增长趋势反映了全球不锈钢市场的强劲复苏和发展潜力。欧洲：产量约为313.9万吨，增长约0.3%，美国：产量约为102.7万吨，增长约9.0%，中国大陆：产量约为1875.0万吨，增长约5.9%，中国大陆在全球不锈钢产量中占据重要地位，其产量约占全球总产量的一半以上。亚洲其他地区(不含中国大陆、韩国、印尼)：产量约为361.7万吨，增长约9.0%。其他地区(印尼、韩国、巴西、俄罗斯、南非)：产量约为383.7万吨，增长约10.5%。2024年中国大陆不锈钢粗钢产量将增长至3876.0万吨。这一预测基于当前的市场趋势和技术进步，预示着未来几年全球不锈钢市场将继续保持增长态势。综上所述，2024年全球不锈钢产量不仅体现了市场的复苏，也展示了各地区在不同市场条件下的增长潜力。特别是中国大陆，作为全球最大的不锈钢生产国，其产量增长对整个全球市场的影响不容忽视。

预计全球不锈钢生产将呈现增长态势，但增长主要出现在亚洲，主要发生在中国。由于受地缘政治不确定增加，以及贸易摩擦和贸易壁垒蔓延加剧，全球经济增长面临较大压力，不锈钢生产增速预期总体还是会进一步放缓。预期增量在中国和印尼为主，其它区域依旧可能出现负增长，预计到2028年全球不锈钢产量将达6900万吨。

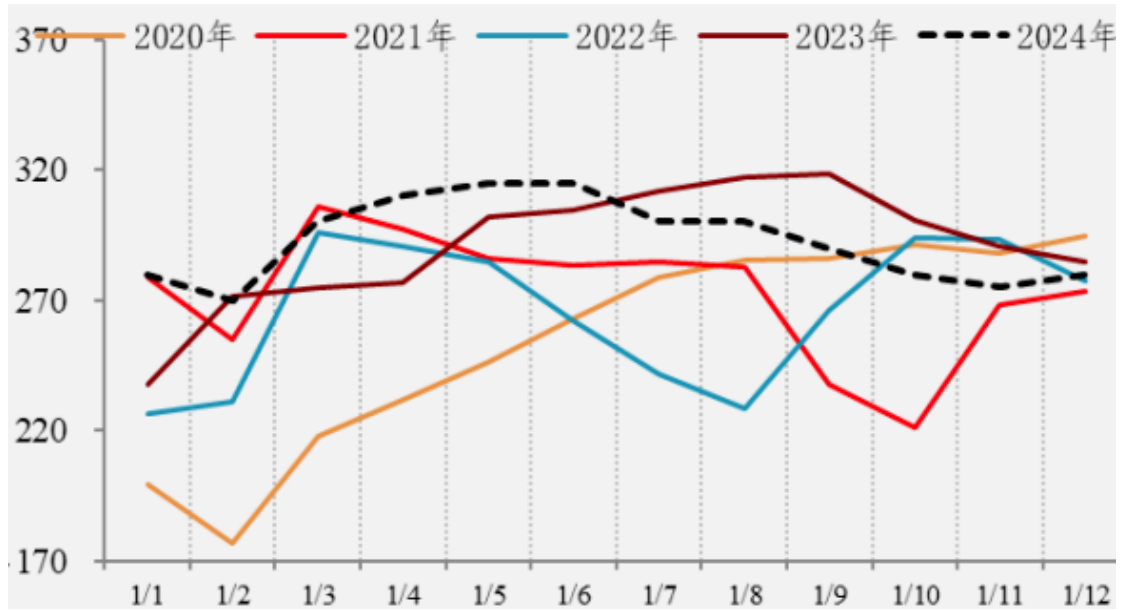


图9 全球不锈钢产量

2024年1-9月全国不锈钢粗钢产量为2863.10万吨，与2023年同期相比增加95.21万吨，增幅3.44%。其中，Cr-Ni系不锈钢产量1438.87万吨，增加52.64万吨，增幅3.80%，所占份额同比上升0.17个百分点至50.26%；Cr-Mn系不锈钢产量为847.75万吨，减少0.9万吨，降幅0.11%，所占份额同比下降1.05个百分点至29.61%；Cr系不锈钢产量为547.30万吨，增加46.18万吨，增幅9.22%，所占份额同比上升1.01个百分点至19.12%；双相不锈钢产量291781吨，同比减少26772吨，降幅8.4%。

在全球经济复苏的背景下，不锈钢行业的未来发展备受关注。根据市场资讯51bxg的统计预测，2024年我国不锈钢粗钢产量有望达到4008万吨，2025年预计将继续增长至4224万吨。这一数字不仅反映了我国不锈钢行业正在稳步向前，也揭示了应用创新与营销创新在行业内的重要性。

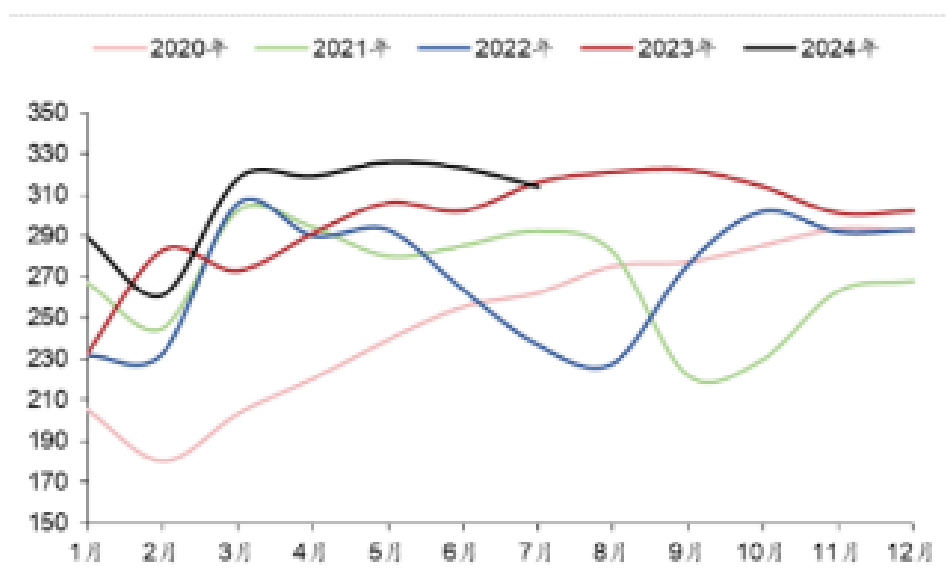


图 10 中国不锈钢产量

2024 年印尼不锈钢产量约为 420 万吨左右。印尼是全球第二大不锈钢生产国，2023 年的不锈钢产量也在 420 万吨左右¹。此外，印尼不锈钢出口量在 2024 年 10 月约为 35.4 万吨，环比减少 6.75 万吨，同比减少 4.79 万吨。

印尼不锈钢产业的发展受到全球市场和政策环境的影响。例如，2024 年上半年，某大型钢厂在印尼的不锈钢产量同比减少了 2.6%，主要是由于镍铁市场供需变化和成本利润的影响。印尼作为全球第二大不锈钢生产国，其产量和出口量对全球不锈钢市场有着重要影响。

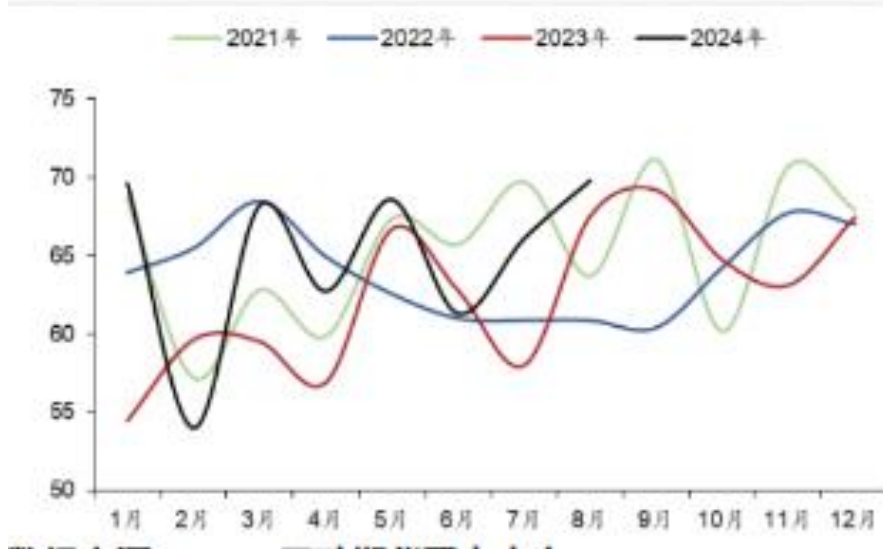


图 10 印尼不锈钢产量

1-10月我国三元前驱体累计产量69万吨，同比+3.92%；中伟股份在中国三元前驱体市场中占据领先地位，其次是湖南邦普和华友钴业等企业。中伟股份的产量占全球三元前驱体总产量的比重约为23%，与格林美、湖南邦普和华友钴业一同位居全球三元前驱体产量前四名。作为三元前驱体生产大国，但只有少数中国企业在海外拥有在建三元前驱体项目，中国前驱体企业对出海建厂都保持着谨慎的态度在观望。这背后有多方面的原因。

中国三元前驱体产量 (实物量/吨)

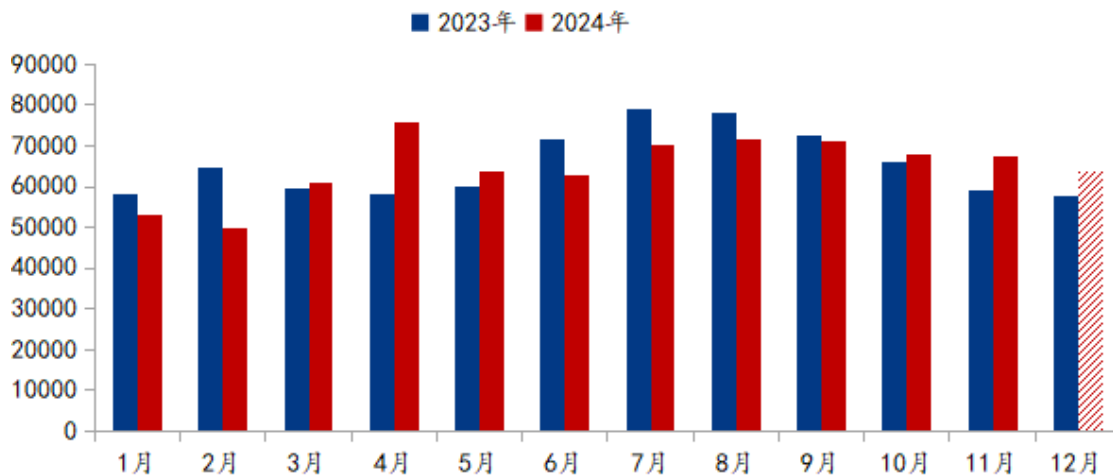


图 11 三元前驱体产量中国产量

1-11 月，我国动力和其他电池累计产量为 965.3GWh，累计同比增长 37.7%。到 2024 年年底，我国动力和其他电池累计产量将超 1TWh。

1-11 月，我国动力和其他电池累计销量为 914.3GWh，累计同比增长 42.8%。其中，动力电池累计销量为 692.3GWh，占总销量 75.7%，累计同比增长 27.1%；其他电池累计销量为 222.0GWh，占总销量 24.3%，累计同比增长 132.5%。

1-11 月，我国动力和其他电池累计出口达 167.9GWh，累计同比增长 26.1%。合计累计出口占前 11 月累计销量 18.4%。其中，动力电池累计出口量为 115.8GWh，占总出口量的 69.0%，累计同比增长 2.1%；其他电池累计出口量为 52.1GWh，占总出口量的 31.0%，累计同比增长 164.5%。

1-11 月，我国动力电池累计装车量 473.0GWh，累计同比增长 39.2%。其中三元电池累计装车量 124.7GWh，占总装车量 26.4%，累计同比增长 13.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 348.0GWh，占总装车量 73.6%，累计同比增长 51.5%。

2024 年全年磷酸铁锂的产量也显著增长，年度产量首次突破了 200 万吨，达到约 218 万吨。磷酸铁锂作为锂离子电池的一种电极材料，具有原料来源广泛、价格低廉且无环境污染的优点。尽管市场对磷酸铁锂的需求旺盛，但行业内的竞争也日益激烈，头部企业如湖南裕能、富临精工等正在加快新产品的开发和应用。

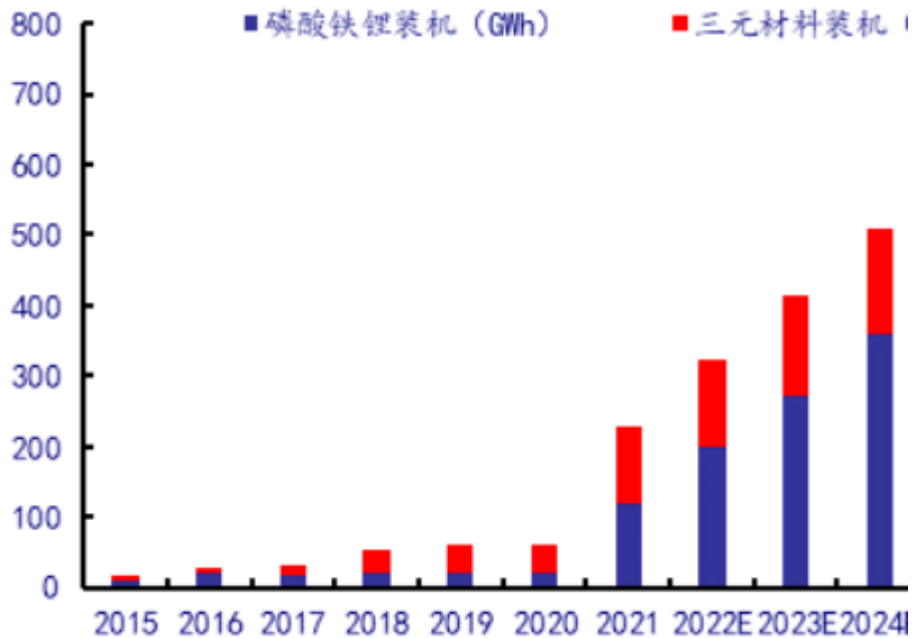


图 12 三元材料和磷酸铁锂装机量占比

三、后市预测

宏观层面，数据显示 9 月美国 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 2.4%，是 2021 年 2 月以来最小同比涨幅，略高于市场普遍预期的增长 2.3%，美国 CPI 数据喜忧参半，市场继续下调对 11 月降息预期幅度的押注，市场走向不确定性仍存，但中国将迎来最新的财政刺激措施为市场注入活力，有色金属普遍上涨，沪期镍高开高走，但后续需求风险仍然存在，仍需谨慎看待价格趋势。

供应方面，2025 年供需过剩预期仍然存在。2024 年华友及中伟广西项目、聚泰项目、青山印尼项目新增及金川、吉恩扩产后，2025 年仍有新增产能计划落地，且国内镍铁产因持续亏损，不排除后续有改产情况。叠加中间品项目陆续兑现，阶段性错配矛盾明显缓释，也为国内新增电积镍产能提高基础。加之两市交割品牌扩充，国内转出口顺畅，部分厂家仍有扩产预期。

需求方面，2024 年国内不锈钢持续高位生产致使库存高累，同时中间环节累库或阶段性透支后续消费。以当前经济发展形式来看，2025 年后续整体需求

或相对延续，低利润下国内钢厂排产预期或降低；新能源市场政策干扰较大，且由于三元电池明显受抑于成本劣势及安全性问题，前两年锂价暴涨带来磷酸铁锂份额持续提升，但近一年锂价暴跌和大幅反弹也并未对铁锂电池的份额构成威胁，磷酸铁锂跟三元占比仍维持在大体 7：3 的局面。后续价格如未能出现回调，三元占比份额将被进一步挤压；从终端来看，汽车、家电、等领域 2024 年表现尚可，地产竣工表现偏差，后续整体需求改善，仍需等待政策面刺激。

整体来看，镍供应持续过剩，当前市场价格已处于历史低位，后续继续下跌空间有限，同时就需求面来看，市场需求难有明显起量。2025 年镍市场整体需求恢复缓慢，供需失衡格局仍将延续，但在多空博弈下价格下行空间有限。