

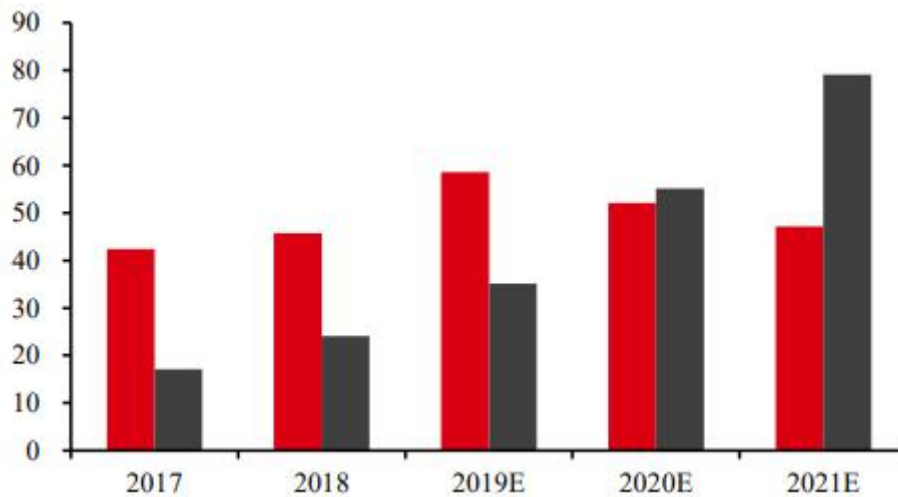


印尼镍产能介绍

联系人 徐舟
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

2020年1月1日起，印尼正式禁止国内镍矿出口。对于国内镍铁企业来说，原料紧张使得整体产量开始逐步回落。而对于具有相对富裕的镍矿资源大国印尼来说，其依靠当地镍铁冶炼低成本优势，尤其是在自有码头以及配套自备电厂情况下，整体产能不断扩大，到2020年印尼已经成为全球最大的镍生产国家，也成为了对于全球镍价影响具有举足轻重作用的关键边际变量。

图表 1 中国和印尼镍铁产量情况（万吨）



因此，下文我们将介绍对于印尼镍产能做逐步介绍，以期望在未来镍的行情中可以得到更多了解和预判。

一、印尼镍铁产能分析

1、印尼镍铁产能扩产计划

自2014年印尼首次禁矿之后，青山、德龙等中企开始在印尼投资、新建镍铁项目。由于显著的成本优势和大型企业持续投资开发，2019年至今印尼镍生铁产量保持高速增长。

2019-2021年印尼NPI新增产能主要分为五个部分，分别为青山印尼、德龙印尼、金川WP、Weda Bay火法项目、其他企业。其中金川WP项目已经在2019年全部投产，2020年印尼NPI新增产能主要是青山的Weda Bay火法项目与德龙印尼项目。

据Mysteel调研统计，2021年上半年印尼新增镍铁投产产线合计20条，环比2020年下半年增加5条，同比2020年上半年增加1条。

2021年上半年新增镍铁产线投产主要集中在印尼weda bay园区、德龙二期OSS项目、morowali园区。其中，weda bay园区新增项目为LAN、LIPE、PMI、AMI，且计划产线已全部投产，产线条数分别为4、4、2、2；德龙二期OSS项目新增投产产线为5条；morowali园区新增项目为WNII，计划总产线为4条，上半年已投产其中的3条。

图表2 印尼镍铁产能扩产情况（万吨）

企业	产能	工艺	投产时间	投产炉子
青山印尼	9.2	RKEF	2019年1月	8
德龙印尼一期	3.2	RKEF	2019年3月	4
金川WP	2.9	RKEF	2019年5月	4
德龙印尼一期	0.8	RKEF	2020年1月	1
青山印尼 Weda Bay	13.8	RKEF	2020年4月	12
德龙印尼二期	6.4	RKEF	2020年4月	8
德龙印尼二期	21.6	RKEF	2020年4月	27
青山印尼	13.8	RKEF	2021年1月	12
印尼华迪	3.2	RKEF	2021年1月	4
新兴铸管	2.9	RKEF	2021-2022年	4
镇海万向	2.9	RKEF	2021年	4
恒顺	2.9	RKEF	2021年	4

数据来源：国家统计局，铜冠金源期货

2、印尼镍铁主要企业

青山印尼：截止2020年，青山印尼已经投产40条镍铁生产线，是印尼最大的镍铁生产企业。2021年上半年青山印尼再投产12条镍铁产线后，青山印尼总共达到52条镍铁生产线，青山印尼镍铁产能投产告一段落。

在印尼镍铁产能大幅扩产的背景之下，青山印尼也突破工艺的瓶颈，通过在NPI产线后端增加转炉设备两段硫化生产高冰镍。而高冰镍可以通过加压浸出可以得到硫酸镍，这一工艺已经很成熟，华友和中伟都可以借此生产硫酸镍。

据悉青山实业于2020年7月份开始在印尼调试试制高冰镍，于2020年年底试制成功，投产周期仅为半年，远低于湿法项目的3年投产周期。印尼具有镍铁产能的中资企业众多，该项目具有较高的可复制性，目前德龙和鑫海等镍铁生产企业均于印尼试验NPI-高冰镍项目，可以预见未来这一工艺将在印尼全面推广。

德龙印尼：德龙印尼是印尼镍铁企业中另一个巨头，虽然起步晚于青山，但在未来的整体产能规划中，生产线数量将后来居上，和青山并驾齐驱。截止2020年，德龙一期已经全部投产，总生产线达到29条。德龙二期计划35条生产线，在2020年开始投产，全部投产后，德龙印尼的生产线将达到64条。目前，德龙二期已经投产18条生产线。

二、印尼湿法产能分析

由于全球新能源汽车的快速发展，对于硫酸镍的需求也是与日俱增；但是硫化矿-高冰镍-硫酸镍这条产业链在硫化矿资源趋于枯竭情况下新增供应有限。因此，市场将关注焦点转向了供应充足的红土镍矿，通过红土镍矿生产硫酸镍，只要在技术可行且具有成本优势的情况下，红土镍矿就有望打开新能源行业的通道。

红土镍矿湿法冶炼是未来全球原生镍供应增量第二大的领域，仅次于镍铁产能。但湿法产能因初始投产成本极高、污染较大、废料问题难以处理等一系列问题，未来投产情况仍存较大的变数。

目前印尼新增的镍湿法产能主要有四个，分别为OBI岛项目（力勤矿业与印尼哈利达集团），格林美苏拉威西镍钴湿法项目（青山集团、格林美与邦普循环等），纬达贝工业园项目（青山集团、振石集团、华友钴业等），摩罗瓦里工业园项目（华友钴业，青创国际、沃源控股等）。这些产能中，最快投产的可能是OBI岛项目，或于2020年投产，而其次为格林美苏拉威西镍钴湿法项目，该项目可能在2020年8月投产。不过湿法产能不具备火法镍铁产能的快速复制性，湿法产能的投产往往有较大不确定性，因此2020年这些产能是否能如实投产仍需要进一步跟踪。

图表 3 印尼新增镍湿法产能统计

项目	湿法产能	预计投产时间
苏拉威西镍钴湿法项目	5	2021 年
OBI 镍钴项目	3.7	2021 年 5 月
Weda Bay 工业园项目	3	2022-2023 年
印尼 morowali 工业园镍湿法冶炼项目	3	2022-2023 年

数据来源：海外矿山财报，铜冠金源期货

目前全球新增的镍湿法产能主要有四个，分别为：OBI 岛项目（力勤矿业与印尼哈利达集团），格林美苏拉威西镍钴湿法项目（青山集团、格林美与邦普循环等），纬达贝工业园项目（青山集团、振石集团、华友钴业等），摩罗瓦里工业园项目（华友钴业，青创国际、沃源控股等）。

这些产能中，最快投产的可能是 OBI 岛项目。2021 年 5 月 19 日，宁波力勤资源开发科技有公司位于印尼 OBI 岛的氢氧化镍钴中间产品生产线正式投产，这是印尼第一条开始建设，第一条正式投产的镍湿法冶炼生产线，也有可能是有可能是当前生产成本最低的镍湿法生产线。

由于湿法产能不具备火法镍铁产能的快速复制性，湿法产能的投产往往有较大不确定性，因此未来这些产能是否能如实投产仍需要进一步跟踪。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。