

季报 2021Q1

第一期

Mysteel-镍系 市场报告

我的不锈钢网：

<http://www.mybxg.com>

上海钢联资讯科技有限公司

目 录

CONTENT

Mysteel-镍系市场主流品种价格.....	1
Mysteel-中国镍供需平衡表.....	3
1、 镍矿.....	4
1.1 镍矿价格分析.....	4
1.2 菲律宾镍矿离港量.....	5
1.3 镍矿进口分析.....	5
1.4 镍矿港口库存分析.....	7
2、 镍铁.....	10
2.1 镍铁价格分析.....	10
2.2 镍铁成本分析.....	11
2.3 国内&印尼镍铁生产动态.....	12
2.4 印尼镍铁厂投建进度.....	13
2.5 镍铁产量分析.....	15
2.6 镍铁进口分析.....	18
3、 精炼镍.....	20
3.1 精炼镍市场行情回顾.....	20
3.2 国内精炼镍产量分析.....	24
3.3 精炼镍进口盈亏.....	25
3.4 精炼镍进出口分析.....	26

3.5 精炼镍库存分析.....	28
4、硫酸镍.....	32
4.1 硫酸镍价格分析.....	32
4.2 国内硫酸镍即期盈亏.....	32
4.3 国内硫酸镍产量分析.....	34
4.4 硫酸镍主要原料进口分析.....	35
4.5 镍湿法冶炼中间品进口分析.....	35
4.6 镍的硫酸盐进出口分析.....	36
4.7 国内三元前驱体产量分析.....	37
4.8 中国三元前驱体进出口分析.....	38
4.9 国内三元正极材料产量分析.....	38
4.10 中国三元前驱体进出口分析.....	39
4.11 新能源汽车产销量.....	40
5、废不锈钢.....	42
5.1 废不锈钢价格分析.....	42
5.2 不锈钢厂废不锈钢使用占比.....	43
5.2 废不锈钢与镍铁经济性对比.....	44
6、不锈钢.....	45
6.1 不锈钢价格分析.....	45
6.2 不锈钢成本.....	49
6.3 不锈钢产量分析.....	51
6.4 不锈钢库存分析.....	53

6.5 不锈钢成交分析.....	55
行业新闻.....	58

Mysteel-镍系市场主流品种价格

地区	品种	规格 品牌	2021Q1 均价	2020Q4 均价	环比	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	54	52.5	↑3%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	72	73	↓1%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	高镍矿	1.8%	104	103	↑1%	美元/湿吨	CIF
山东	低镍铁	1.5-1.8%	4051	3433	↑18%	元/吨	出厂 含税
江苏	高镍铁	8-15%	1137	1126	↑1%	元/镍	到厂 含税
上海	金川镍 升贴水	99.96%	4082	3628	↑12.49%	元/吨	出库 价
上海	俄镍 升贴水	99.8%	403	-103	↑489.52%	元/吨	出库 价
上海	镍豆 升贴水	99.8%	2317	370	↑526.13%	元/吨	出库 价
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	35354	31696	↑11.54%	元/吨	承兑 出厂
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	34000	28267	↑20.28%	元/吨	承兑 到厂

中国	三元前 驱体	523系	106152	81935	↑29.56%	元/吨	出厂 含税
中国	三元正 极材料	523系	151138	119174	↑26.82%	元/吨	出厂 含税

Mysteel-中国镍供需平衡表

二季度供需平稳释放 镍价或将震荡运行

一季度，1-2 月份市场在下游不锈钢及新能源行业消费双驱动情况下，对下游高排产带来的镍需求增量持乐观预期，叠加印尼镍铁回流不及预期，市场预测后期国内镍供应存在缺口，镍价快速拉涨，创五年来新高。3 月，下游不锈钢行业中印两国供应持续增加，消费放缓，国内社会库存去库速度不及预期，同时印尼镍铁生产高冰镍消息报出，新能源镍供应缺口预期被证伪，加之美联储主席鲍威尔发言使得市场对于美联储加大宽松预期落空，引发市场情绪降温；市场认为年内高点时代已结束，资金出逃，镍价连续两日暴跌。

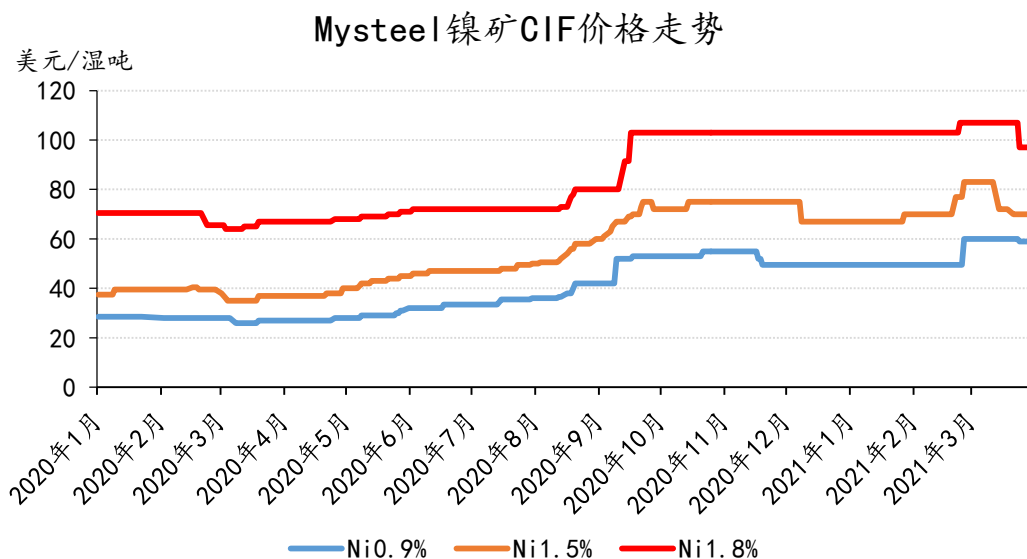
二季度，菲律宾雨季结束，镍矿大量回流，镍铁企业成本压力或将传导镍矿价格承压回落。供应端国内镍铁上下游挤压导致产量恐有小幅回落，印尼镍铁受印尼不锈钢增量影响，回流量难有大幅提升，整体镍铁-不锈钢环节供需相对平稳。硫酸镍原料方面，印尼 MHP 项目还需产量爬坡，新增需求仍需镍豆自溶补给为主；目前多数企业签订镍豆供应长单，整体供需相对稳定。需求端不锈钢及三元前驱体行业或维持当前高排产状态。二季度国内镍供需调整期，整体供需平稳释放，预计沪镍或将震荡运行，运行区间 115000-135000 元/吨。

1、镍矿

1.1 镍矿价格分析

2021 年一季度，主流品位镍矿 CIF 价格呈“先扬后抑”趋势。NiO.9%低铝矿均价 60 美元/湿吨，增幅 19%；Ni1.5%矿均价 76 美元/湿吨，增幅 5%；Ni1.8%均价 105 美元/湿吨，增幅 1%。

供应端，一季度镍矿主产国菲律宾主矿区正值雨季，整体出货量处于季节性低位，供应紧缺下矿山 FOB 价格上涨，叠加春节后运费暴涨，成本猛增后市场价格一路走高；需求端，不锈钢端预期消费向好，尤其是 3 月以来镍铁价格上涨，带动国内镍铁厂积极补库。一季度末，随着国内镍铁价格大幅下跌，生产倒挂下镍铁厂向上游矿端寻求让利，加之运费回落，主流镍矿成交价格随之下跌。



表格 1 Mysteel 主流品位镍矿价格 (美元/湿吨)

品位	2021/03 均价	环比	同比	2021Q1 均价	环比	同比
NiO.9%	60	19%	123%	54	3%	94%

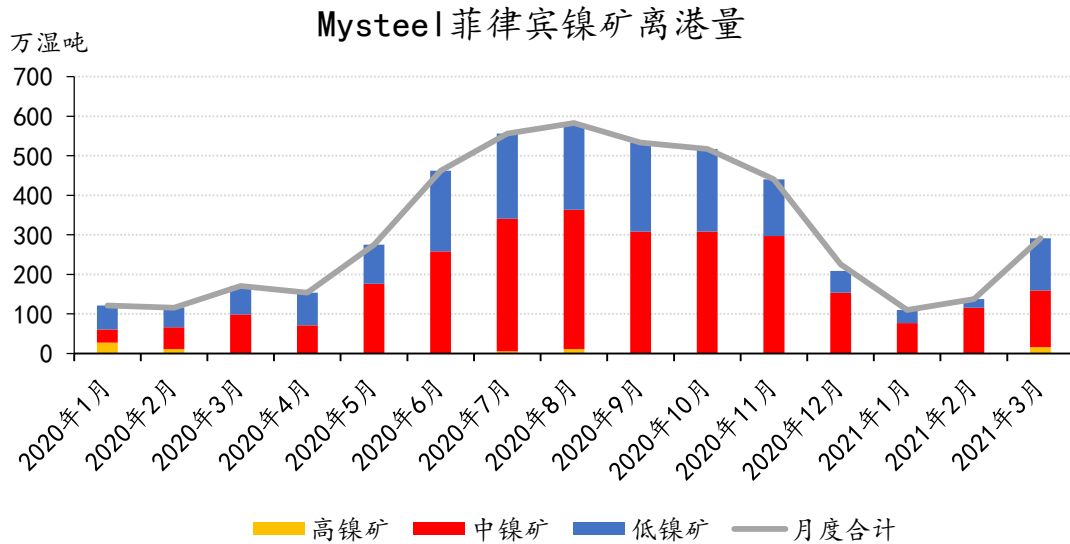
Ni1.5%	76	5%	111%	72	-1%	90%
Ni1.8%	105	1%	60%	104	1%	52%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

1.2 菲律宾镍矿离港量

2021 年一季度菲律宾镍矿离港量呈上升趋势。一季度菲律宾镍矿总离港量 539 万湿吨，同比增加 32%；中高品位镍矿离港量 352 万湿吨，同比增加 56%。

一季度菲律宾主矿区苏里高正值雨季，天气影响下镍矿离港量环比减少；同期来看，下游高利润刺激下镍矿山出货积极，同比增幅明显。



表格 2 Mysteel 菲律宾镍矿离港量 (万湿吨)

品位	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
低镍矿	132	500%	85%	187	-54%	3%
中高镍矿	160	38%	61%	352	-54%	56%
总量	292	112%	71%	539	-54%	32%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

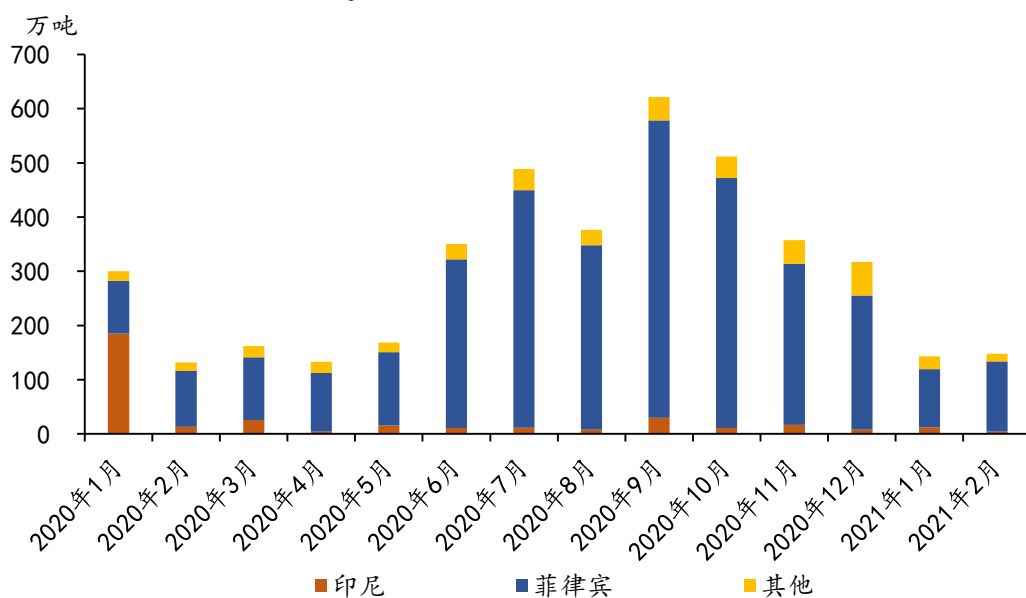
1.3 镍矿进口分析

据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 1-2 月中国镍矿进口总量 291.12 万吨，同比减少 140.64 万吨，降幅 32.57%。

其中，中国自菲律宾进口镍矿总量 236.42 万吨，同比增加 35.85 万吨，增幅 17.88%；

自印尼进口镍矿总量 16.73 万吨，同比减少 181.53 万吨，降幅 91.56%。自其他国家进口镍矿总量 37.96 万吨，同比增加 5.04 万吨，增幅 15.32%。

Mysteel 中国镍矿进口数量

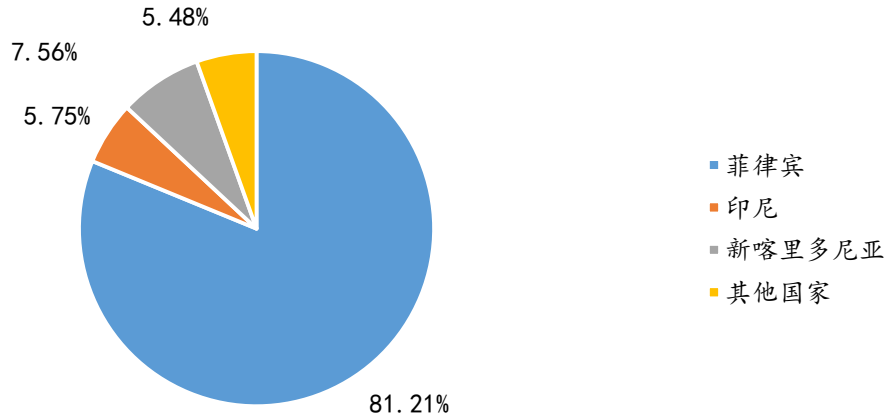


表格 3 Mysteel 中国进口镍矿量 (万吨)

	2021/02	环比	同比	2021年 1-2月	环比	同比
自菲律宾	129	20%	25%	236	-57%	18%
自印尼	5	-61%	-65%	17	-32%	-92%
自其他国家	14	-41%	-9%	38	-64%	15%
总量	148	3%	12%	291	-57%	-33%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

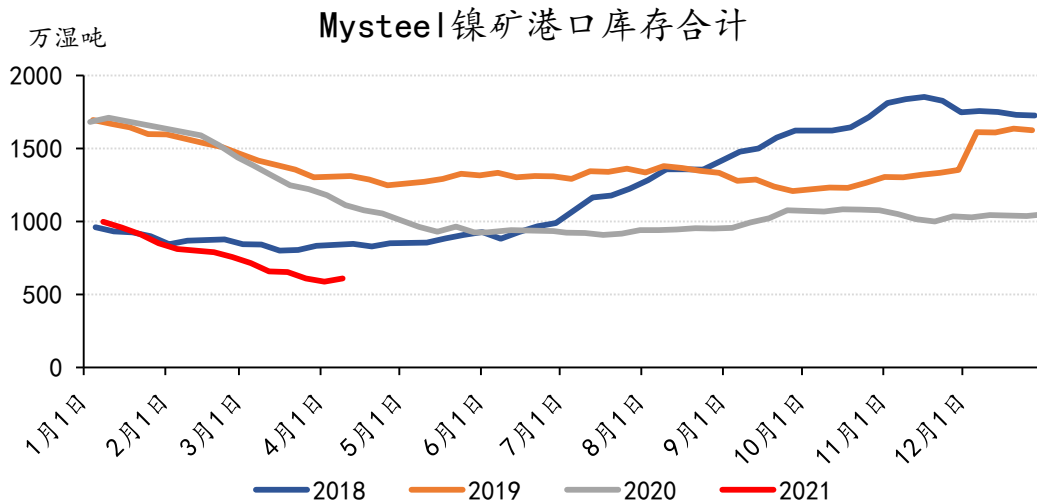
Mysteel 2021年1-2月中国进口镍矿量分国别占比



1.4 镍矿港口库存分析

2021年一季度国内13港港口镍矿库存呈下降趋势。截至一季度末，全国13港港口库存共588.19万湿吨，同比下降43.91%。

一季度国内主要港口到船较少，在国内镍铁厂维持生产前提下，港口库存去库为主，接近历史低位。

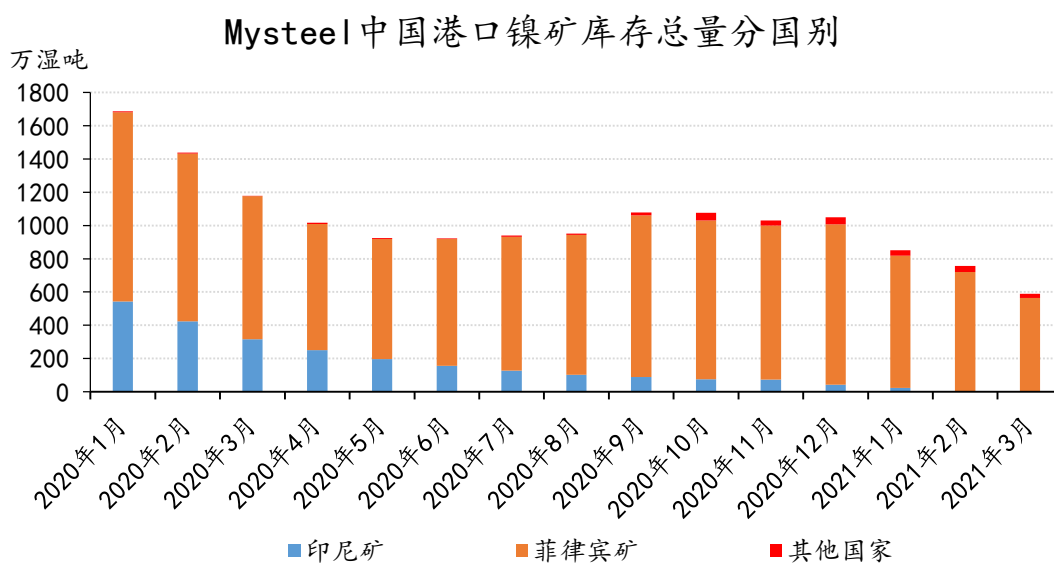


表格 4 Mysteel 镍矿港口库存情况表 单位：万湿吨						
港口	菲律宾	印尼	其他	2021Q1	2020Q4	同比
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	↓2.00
连云港	35.00	0.00	3.00	38.00	197.80	↓159.80

鲅鱼圈	25.36	0.00	0.00	25.36	39.88	↓14.52
日照港	9.00	0.00	0.00	9.00	15.00	↓6.00
岚山港	63.00	0.00	6.00	69.00	156.00	↓87.00
岚桥港	27.00	0.00	6.00	33.00	51.00	↓18.00
铁山港	110.00	0.00	0.00	110.00	181.60	↓71.60
防城港	23.81	0.00	0.00	23.81	24.62	↓0.81
京唐港	66.00	0.00	6.00	72.00	72.00	↓0.00
曹妃甸	52.00	0.00	0.00	52.00	67.00	↓15.00
盘锦港	0.80	0.00	0.00	0.80	0.80	↓0.00
锦州港	0.62	0.00	0.00	0.62	10.00	↓9.38
福建港口	150.60	0.00	4.00	154.60	231.00	↓76.40
总计	563.19	0.00	25.00	588.19	1048.70	↓460.51

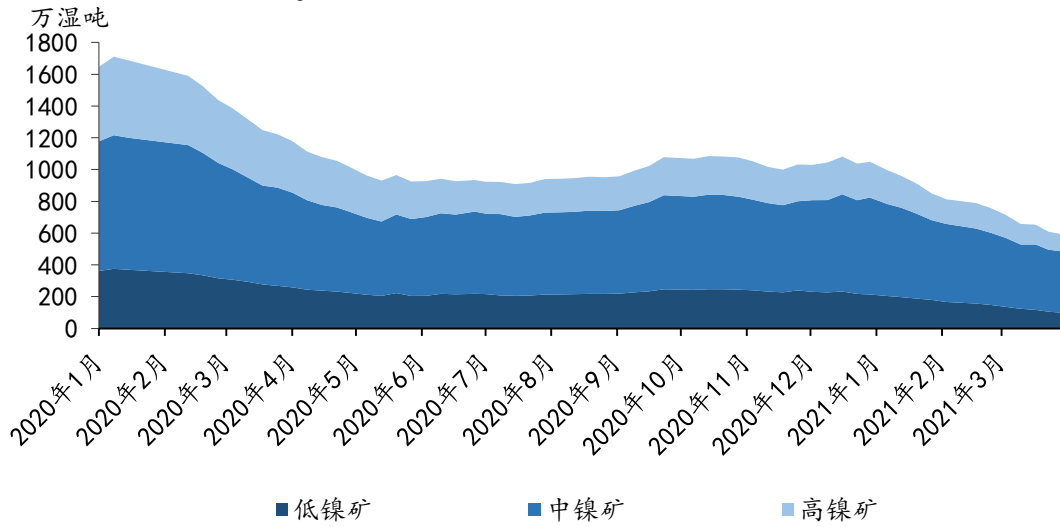
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

分国别统计，一季度港口菲律宾镍矿库存 563.19 万湿吨，同比减少 299.22 万湿吨，降幅 34.70%。其他国家镍矿量 25 万湿吨，同比增加 23.23 万湿吨，增幅 1312.43%。



分品位统计，2021年一季度中国13港港口库存金属量 5.31 万吨，环比见啥 22.01%，同比减少 53.85%。低镍矿 0.57 万吨，环比减少 33.90%，同比减少 62.29%；中高镍矿 4.74 万吨，环比减少 20.29%，同比减少 52.58%。

Mysteel 中国港口镍矿库存总量分品位



表格 5 Mysteel 中国 13 港港口镍矿库存金属量 (万吨)

品位	2021Q1	环比	同比
低镍矿	0.57	-33.90%	-62.29%
中高镍矿	4.74	-20.29%	-52.58%
总量	5.31	-22.01%	-53.85%

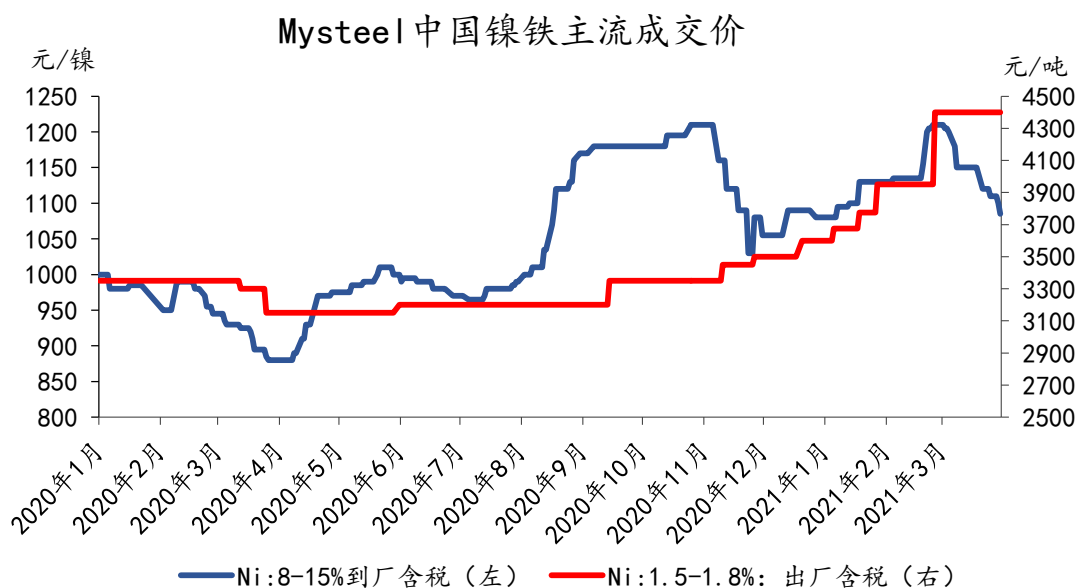
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

2、镍铁

2.1 镍铁价格分析

2021 年一季度高镍铁价格“先扬后抑”，低镍铁价格大幅上涨。1-2 月高镍铁市场最高成交价上涨 12.04%至 1210 元/镍（到厂含税），低镍铁上涨 22.22%至 4400 元/吨（出厂含税）。3 月高镍铁下跌 11.52%至 1085 元/镍（到厂含税），低镍铁持稳 4400 元/吨（出厂含税）。

供应端，受原料镍矿价格暴涨影响，高镍铁成本支撑强劲，工厂报价坚挺；需求端，一季度 300 系钢厂排产维持高位，钢厂对于原料镍铁采购需求增加，价格上涨。一季度末，印尼前期套保的低价镍铁资源冲击市场，加之不锈钢成本倒挂，对于原料采购压价为主，高镍铁价格下跌。



表格 6 Mysteel 中国镍铁主流成交价

品位	2021/03 均价	环比	同比	2021Q1 均价	环比	同比
低镍铁	4400	11%	34%	4051	18%	22%
高镍铁	1147	-1%	25%	1137	1%	19%

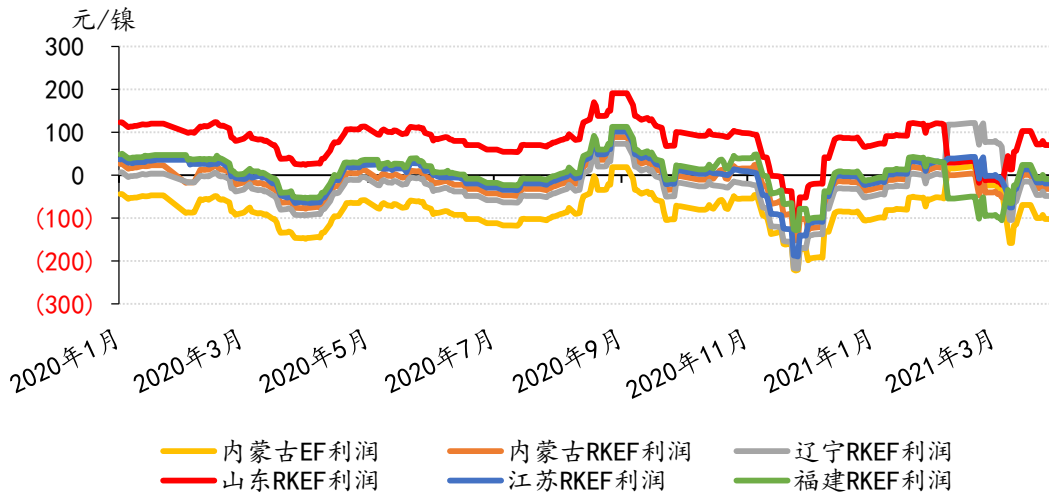
单位：低镍铁 元/吨；高镍铁 元/镍

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

2.2 镍铁成本分析

一季度国内 RKEF 工艺镍铁厂即期冶炼利润在 (-158) -20 元/镍，呈“N”走势。1-2 月高镍铁价格上涨，国内镍铁厂即期利润得以修复，亏损逐步缩窄至盈利状态；2 月中下旬，镍矿价格涨势超过镍铁涨幅，国内镍铁厂即期利润不断收窄至亏损；3 月下旬，国内镍铁厂长期亏损下向矿端寻求让利，叠加运费下降，镍矿价格松动下跌，镍铁厂即期亏损幅度再度收窄。

Mysteel 中国镍铁即期利润



表格 7 Mysteel 中国镍铁即期利润 (元/镍)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
内蒙古 EF	-86	-686%	21%	-60	45%	23%
内蒙古 RKEF	-35	-1962%	11%	-15	62%	-73%
辽宁 RKEF	-22	-129%	60%	7	110%	130%
山东 RKEF	51	4%	-19%	67	42%	-29%
江苏 RKEF	-17	-156%	38%	6	113%	-16%
福建 RKEF	-29	20%	-85%	-14	6%	-181%

数据来源：Mysteel我的不锈钢网

2.3 国内&印尼镍铁生产动态

2021 年 3 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 11.09 万吨，环比增加 5.29%，同比增加 37.25%。

表格 8 Mysteel 中国&印尼 3 月镍铁生产企业生产动态

国家	地区	生产动态	2021 年 3 月环比 2 月 影响产量 (金属量：万吨)

印尼	<p>1 企业： morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条 weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 19 条：项目 4（邦普：4 条 RKEF 产线）的第 3、4 条产线于 3 月投产出铁；项目 5（李白金属：4 条 RKEF 产线）的第 3 条产线于 3 月投产出铁，第 4 条镍铁产线于 3 月 29 日送电，预计 4 月中旬出铁。因园区电力设备尚未完在建设中，项目生产未能完全达产。预计 4 月该园区或新增 1-2 条产线投产出铁</p> <p>morowali&weda bay 两园区截至 2021 年 4 月 8 日已投产出铁产线合计 57 条</p> <p>2 企业：二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 17 条 一期 15 条镍铁产线全部投产出铁。 一期&二期截至 2021 年 4 月 8 日出铁产线总条数 32</p> <p>3 企业：于 2020 年 11 月底暂停两座高炉生产，复产时间暂未明确</p>	↑0.61	
中国	内蒙古	<p>4 企业：受内蒙古地区限电影响，3 月维持低负荷生产</p> <p>5 企业：1 条镍铁产线停产，3 月继续维持 1 条产线生产</p> <p>6 企业：于 2020 年 12 月中旬对其一条镍铁产线进行大修，3 月继续维持 1 条产线在产</p>	↓0.01
	辽宁	7 企业： 1 条产线于 3 月恢复生产，产量环比增加	↑0.00
		8 企业： 因前期订单签售积极，3 月镍铁产量环比增加	
		9 企业： 因行情走跌原料库存低位，于 2 月暂停生产，复产时间待定	
	闽粤桂	10 企业： 于 2021 年 1 月对其镍铁产线进行检修，2 月正式点火复产，3 月产量恢复正常	
		11 企业： 于 3 月 25 日对其 1 台高炉进行检修，另因原料库存低位，整体产量环比下降	↓0.07
		12 企业： 于 3、4 月对其镍铁产线进行检修，高镍铁产量环比下降	
	非主产	13 企业： 于 2020 年 12 月对其 1 条老产线停炉检修，3 月维持 3 条产线在产	↓0.04
合计		↑0.67	

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

2.4 印尼镍铁厂投建进度

表格 9 Mysteel 2021Q1 印尼镍铁厂投建进度				
企业名称	项目进展	生产情况	扩产总设备(台)	截至 2021.3.31 已

				投产出铁设备 (台)
青山- morowali	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条。预计 2021 年新增投产产线为 8 条 (青山 & 华新丽华、青山 & 洛钼)	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条: 华新丽华项目 (4 条 RKEF 产线) 的已投产出铁 2 条	44	38
青山-weda bay	weda bay 园区新建镍铁项目规划总产线为 42 条, 2020 年已投产其中的 12 条, 预计 2021 年新增投产产线为 18 条	weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 19 条: 项目 4 (邦普: 4 条 RKEF 产线) 的第 3、4 条产线于 3 月投产出铁; 项目 5 (李白金属: 4 条 RKEF 产线) 的第 3 条产线于 3 月投产出铁, 第 4 条镍铁产线于 3 月 29 日送电, 预计 4 月上旬出铁。因园区电力设备尚未完在建设中, 项目生产未能完全达产。预计 4 月该园区或新增 1-2 条产线投产出铁	42	19
德龙	1) 一期新建镍铁项目 (15 条 RKEF 产线) 已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目规划总产线为 32 条, 预计 2021 年新增投产产线为 19 条	二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 17 条: 预计 4 月或新增 1 条镍铁产线投产	47	32
金川	新建镍铁项目 (4 条 RKEF 产线) 已全部投产出铁	2021 年 3 月正常生产	4	4
新兴铸管	新建镍铁项目 (4 条 RKEF 产线) 已全部投产出铁	2021 年 3 月正常生产	4	4
印尼华迪	1) 一期新建镍铁项目 (2 条 EF 产线) 已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目 (6 条 EF 产线), 尚在建设中, 前期为提高投建进度尚不安装回转窑, 预计 2021 年新增投产产线为 4 条	2021 年 3 月维持 2 条 EF 产线正常生产二期新建镍铁项目 (2 条 EF 产线) 中第 1、2 条镍铁产线预计 4 月底烧结, 5 月底至 6 月初出铁, 另 2 条产线预计将在 2021 年三季度投产	8	2

宁波力勤	新建镍铁项目（8条RKEF产线）已于2020年开建，受疫情影响建设进度放缓，预计2022年一季度投产		8	0
Indoferro	1) 一期新建镍铁项目（2条EF产线）已全部投产出铁	目前维持2条EF产线生产，现投建的2条EF产线计划于2021年二季度末三季度初投产	4	2
	2) 二期新建镍铁项目（2条EF产线），尚在投建中，预计2021年新增投产产线为2条			

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

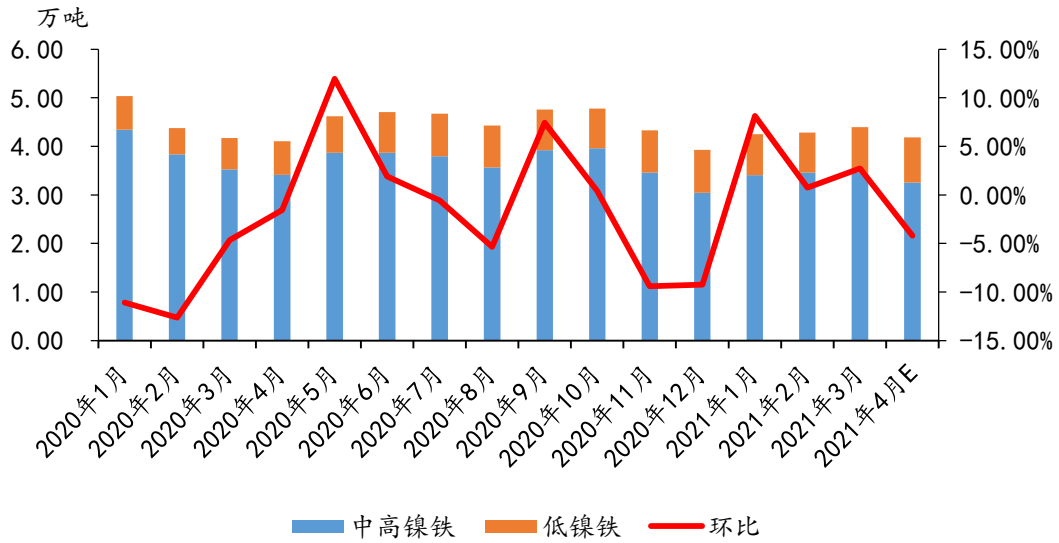
2.5 镍铁产量分析

2.5.1 中国镍铁产量

2021年3月中国镍铁实际产量金属量4.40万吨，环比增加2.71%，同比增加4.91%。其中中高镍铁产量3.47万吨，环比增加0.31%，同比减少1.58%；低镍铁产量0.93万吨，环比增加12.79%，同比增加39.09%。

2021年一季度，中国镍铁实际产量金属量合计12.93万吨，环比减少0.85%，同比减少5.07%；其中中高镍铁产量10.33万吨，环比减少1.32%，同比减少11.77%；低镍铁产量2.60万吨，环比增加1.30%，同比增加38.61%。

Mysteel 中国镍铁产量金属量



表格 10 Mysteel 中国镍铁产量 (金属量：万吨)

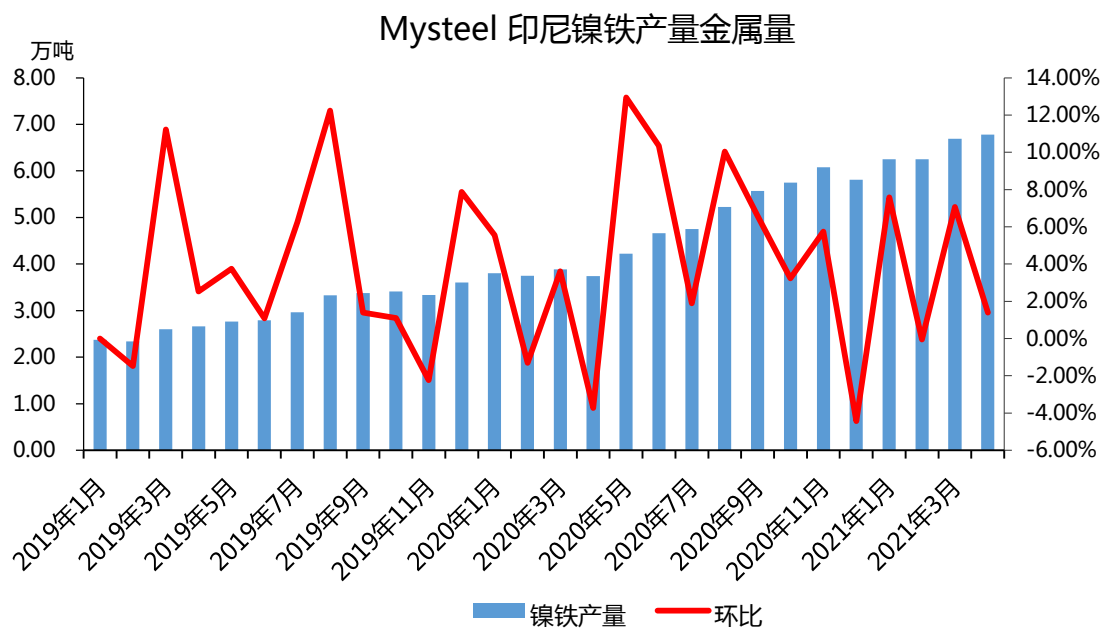
	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
中高镍铁	3.47	0.31%	-1.58%	10.33	-1.32%	-11.77%
低镍铁	0.93	12.79%	43.38%	2.60	1.30%	38.61%
总量	4.21	2.71%	4.91%	12.93	-0.85%	-5.07%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

2.5.2 印尼镍铁产量

2021年3月印尼中高镍铁实际产量金属量 6.69 万吨，环比增加 7.06%，同比增加 72.15%。

2021年一季度印尼中高镍铁实际产量金属量合计 19.19 万吨，环比增加 8.06%，同比增加 67.77%。



表格 11 Mysteel 印尼镍铁产量 (金属量: 万吨)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
印尼	6.69	7.06%	72.15%	19.19	8.06%	67.77%

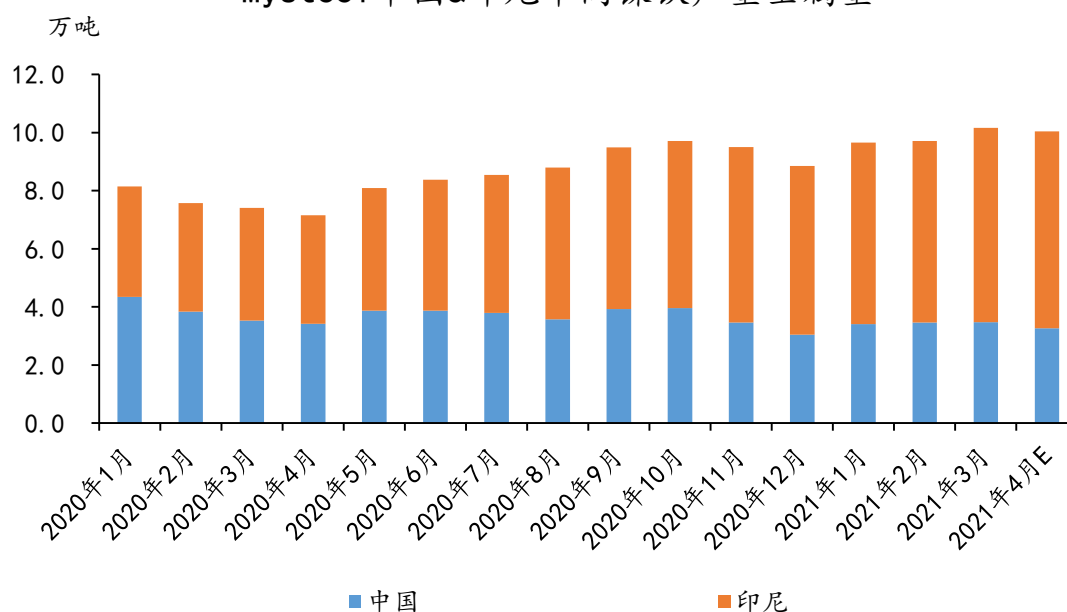
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

2.5.3 中国&印尼中高镍铁产量合计

2021年3月中国&印尼中高镍铁实际产量金属量 10.16 万吨, 环比增加 4.66%, 同比增加 37.09%。

2021年一季度中国&印尼中高镍铁实际产量金属量合计 29.52 万吨, 环比增加 5.21%, 同比增加 27.64%。

Mysteel 中国&印尼中高镍铁产量金属量



表格 12 Mysteel 中国&印尼中高镍铁产量 (金属量: 万吨)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
产量	10.16	4.66%	37.09%	29.52	5.21%	27.64%

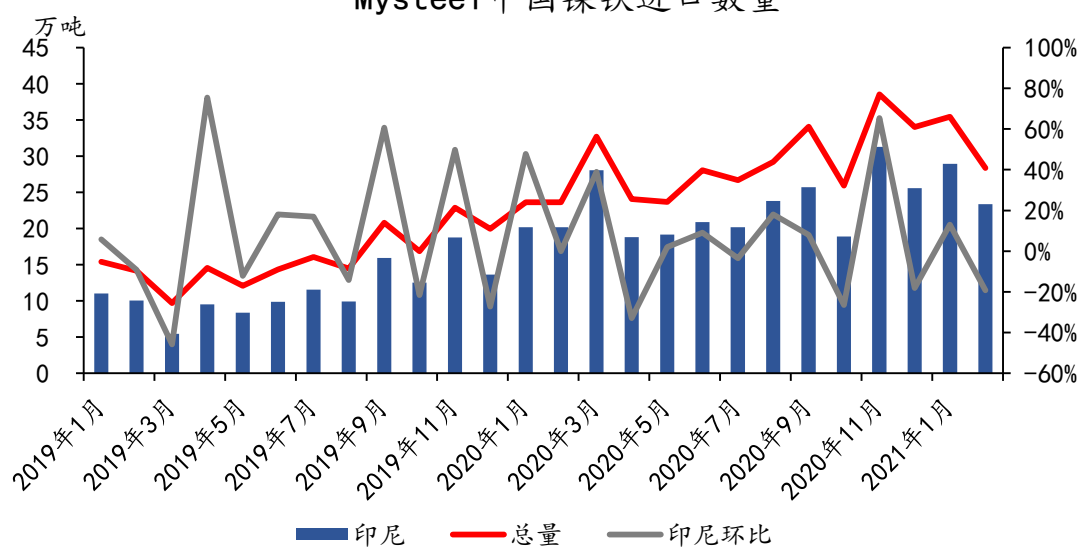
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

2.6 镍铁进口分析

据 Mysteel 海关数据统计, 2021 年 2 月中国镍铁进口量 28.38 万吨, 环比减少 7.07 万吨, 降幅 19.94%; 同比增加 4.73 万吨, 增幅 19.99%。其中, 2 月中国自印尼进口镍铁量 23.38 万吨, 环比减少 5.56 万吨, 降幅 19.21%; 同比增加 3.20 万吨, 增幅 15.87%。

2021 年 1-2 月中国镍铁进口总量 63.83 万吨, 同比增加 16.53 万吨, 增幅 34.94%。其中, 自印尼进口镍铁量 52.32 万吨, 同比增加 11.96 万吨, 增幅 29.65%。

Mysteel 中国镍铁进口数量



表格 13 Mysteel 中国进口镍铁量 (实物量: 万吨)

	2021/02	环比	同比	2021年1-2月	环比	同比
自印尼	23.38	-19.21%	13.03%	52.32	-8.02%	27.52%
自其他国家	5.00	-23.19%	72.31%	11.51	-26.62%	32.56%
总量	28.38	-19.94%	20.32%	63.83	-12.04%	28.40%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

3、精炼镍

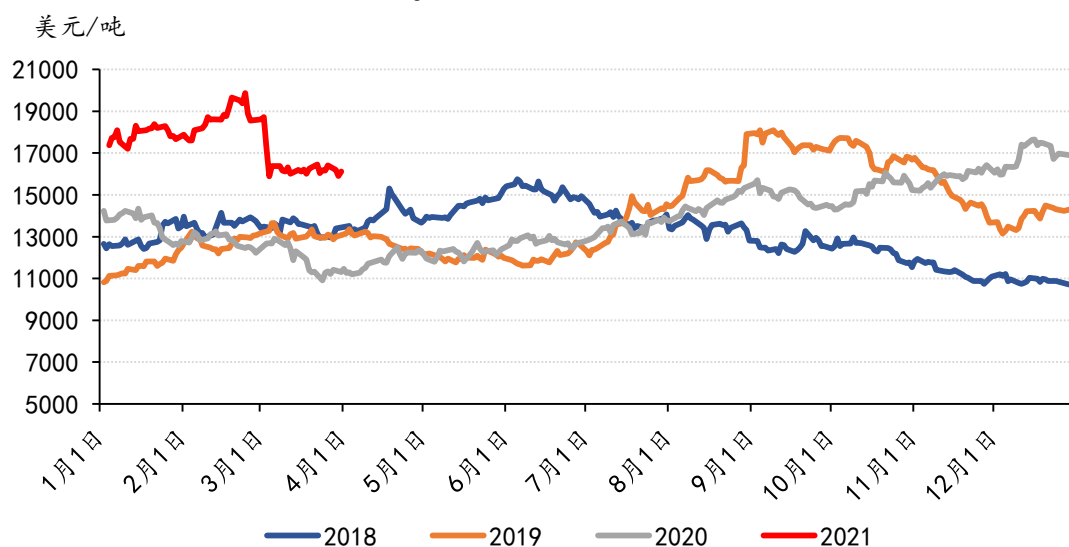
3.1 精炼镍市场行情回顾

沪镍破历史新高后断崖式跳水 消费可观现货升贴水节节攀升

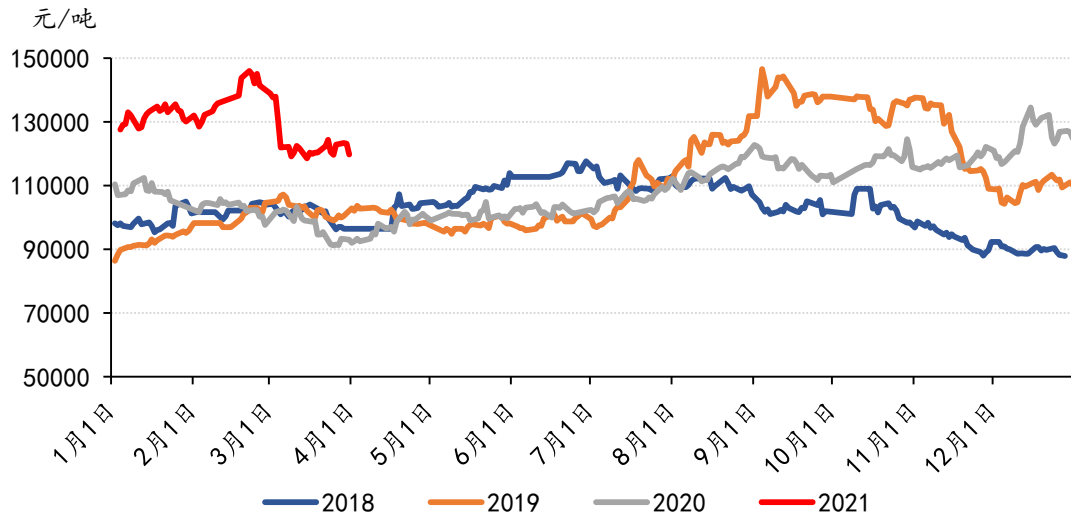
2021 年新年伊始起，镍价一路冲高，至春节后沪镍主力接近 15 万元/吨，创下 2015 年上期所镍期货上市以来的历史最高价位。3 月初，市场情绪因受青山集团签署高冰镍供应协议的利空消息刺激，镍价高位跳水并连日暴跌，数日内跌至 12 万元/吨以下。而后至一季度末尾，镍价再难回涨，持续于低位震荡。

一季度伦镍电 3 初开盘 16640 美元/吨，最低 15665 美元/吨，最高 20110 美元/吨，收盘于 16120 美元/吨，收盘价环比下跌 450 美元/吨，跌幅 2.72%；沪镍主力开盘 123500 元/吨，最低 118000 元/吨，最高 149350 元/吨，收盘于 120650 元/吨，收盘价环比上一季度结算价下跌 3680 元/吨，跌幅 2.96%。

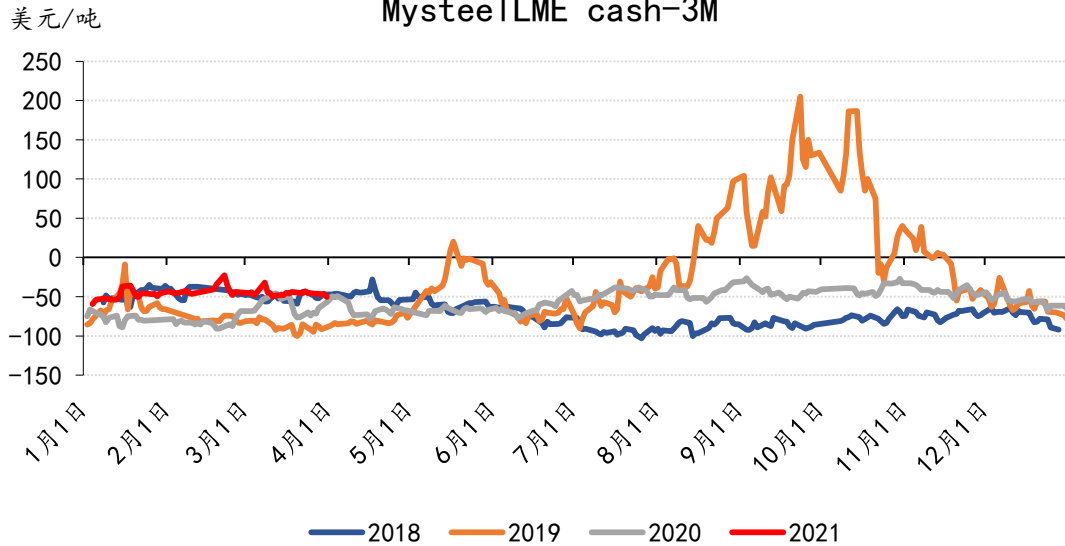
Mysteel 伦镍走势图



Mysteel 沪镍走势图



Mysteel LME cash-3M



表格 14 LME 镍、沪镍价格变化

	2021/03			2021Q1		
	均价	环比	同比	均价	环比	同比
LME 镍价	16506	-11.32%	37.77%	17533	8.68%	36.54%
沪镍主力	124197	-9.53%	27.74%	130558	7.88%	27.00%

注：以上盘面价格为收盘价；LME 镍价为美元/吨；沪镍主力为元/吨

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

现货价格方面，一季度金川镍对沪镍合约主流报价区间+1100~+7000 元/吨，平

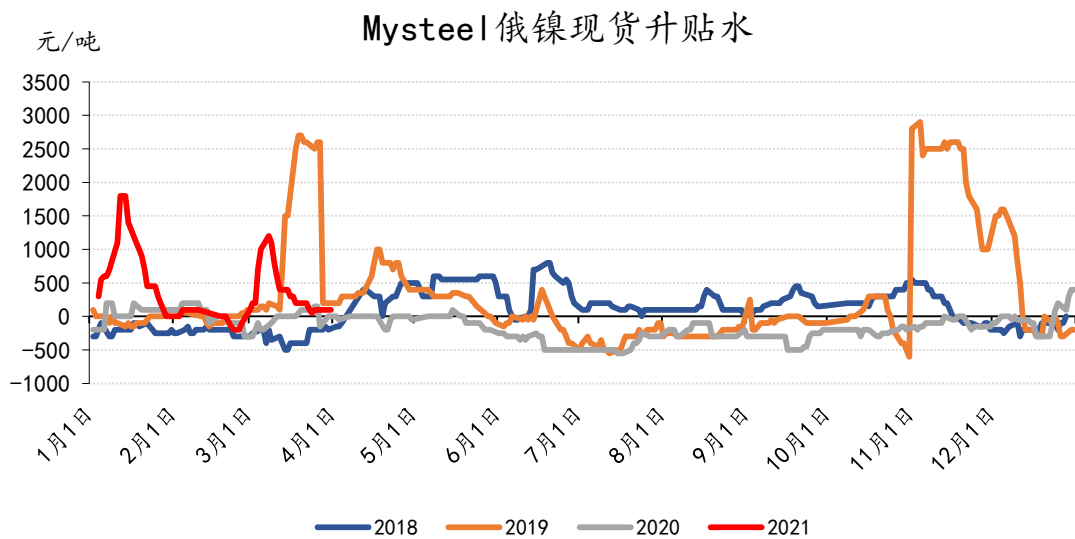
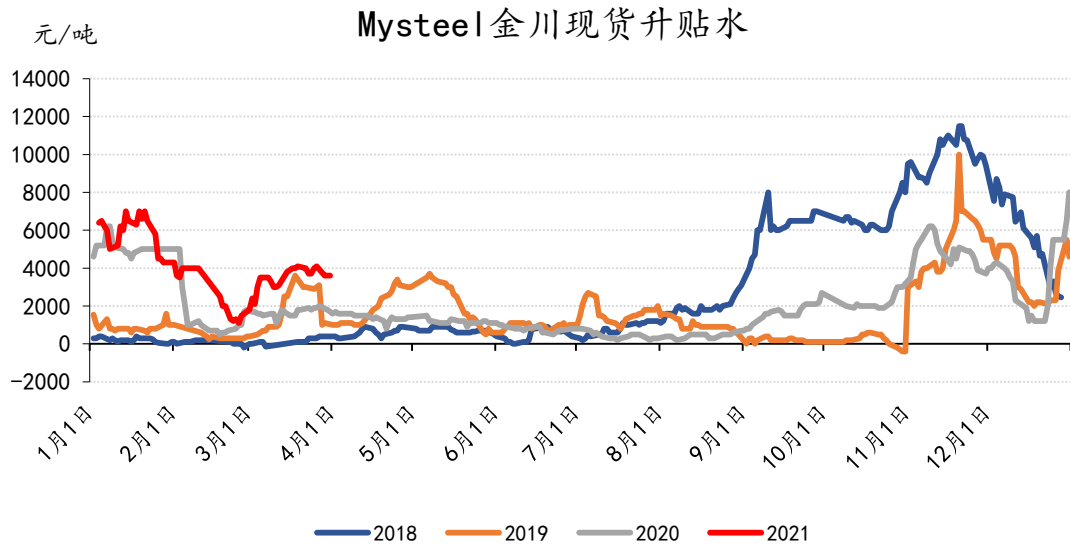
均升贴水+4082 元/吨，环比上涨 453 元/吨；金川镍出厂价均价 134017 元/吨，环比上涨 9788 元/吨。俄镍对沪镍合约主流报价区间-200~+1800 元/吨，平均升贴水+403 元/吨，环比上涨 506 元/吨。镍豆对沪镍合约主流报价区间+900~+4000 元/吨，平均升贴水+2317 元/吨，环比上涨 1947 元/吨。日本住友对沪镍合约主流报价区间+1300~+3800 元/吨，平均升贴水+2633 元/吨，环比上涨 637 元/吨。挪威大板对沪镍合约主流报价区间+1200~+3800 元/吨，平均升贴水+2602 元/吨，环比上涨 267 元/吨。

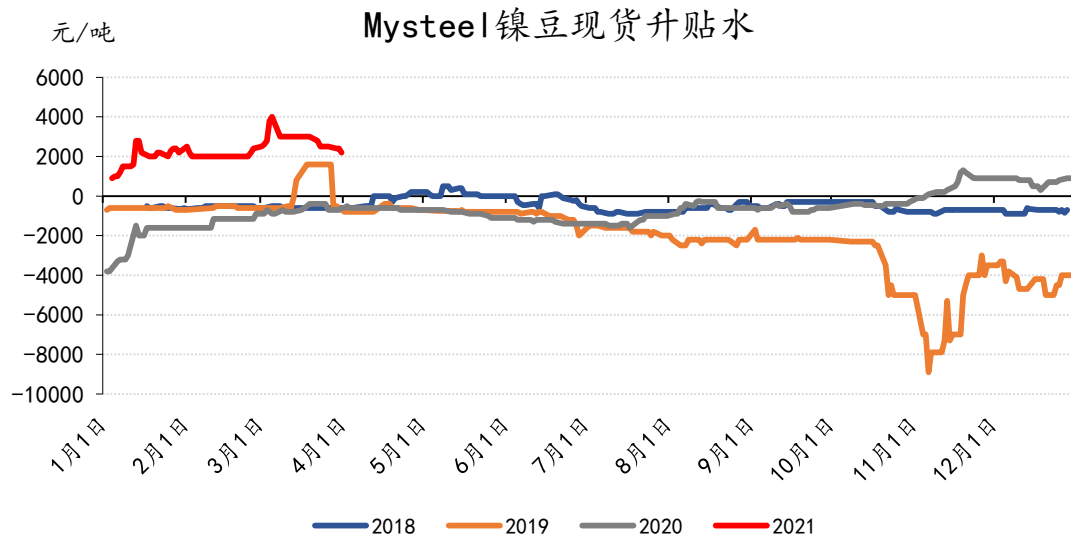
现货供需方面，一季度国内精炼镍市场总体成交良好。年初现货库存一度偏紧，国内升贴水也节节攀升，但这同时也让进口窗口大开，一月中下旬起，逾 7000 吨进口镍板流入国内市场，其中多数为俄镍，另包括部分电镀镍板，对国内现货供应起到极大补充。加之正值春节备货期间，更鉴于当时疫情形势的不稳定，下游企业纷纷加大力度采购，节前市场消费十分可观。而至节后，一方面由于镍价高涨，让买方望而却步；另一方面，工厂节前备货的部分库存尚有剩余，故下游多持谨慎观望态度，市场交投氛围日趋冷清。直至三月初镍价暴跌，一度吸引下游企业逢低积极采购；但前期高价的原料成本，使得镍商品的高价位难以让终端市场接受，终端市场对镍商品需求的低迷也使得上游精炼镍市场消费日渐不佳。但在另一方面，新能源企业对镍豆的需求却是稳中向好。虽有高冰镍作为硫酸镍产业的新原料路径的消息刺激，但其具体实施尚待时日，短期内镍豆仍然是硫酸镍制备不可或缺的重要原料。而随着硫酸镍现货的紧缺，及镍价暴跌带来的镍豆的低价位，使得镍豆自溶的经济性远远优于外采硫酸镍，镍豆的良好消费弥补了后期镍板需求的低迷。一季度精炼镍表观消费量 7.80 万吨，环比增涨 8.37%，同比增涨 29.38%。

表格 15 Mysteel 精炼镍现货价格及升贴水 (元/吨)

	2021/03			2021Q1		
	均价	环比	同比	均价	环比	同比
金川	127623	-8.92%	29.05%	134639	8.01%	27.87%
俄镍	124569	-9.25%	28.16%	130960	8.30%	27.38%
镍豆	127045	-8.84%	31.55%	132874	9.46%	30.97%
金川升贴水	3426	20.59%	105.38%	4082	12.49%	63.83%
俄镍升贴水	372	2627.83%	1358.19%	403	489.52%	6570.00%
镍豆升贴水	2848	37.15%	529.12%	2317	526.13%	270.52%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

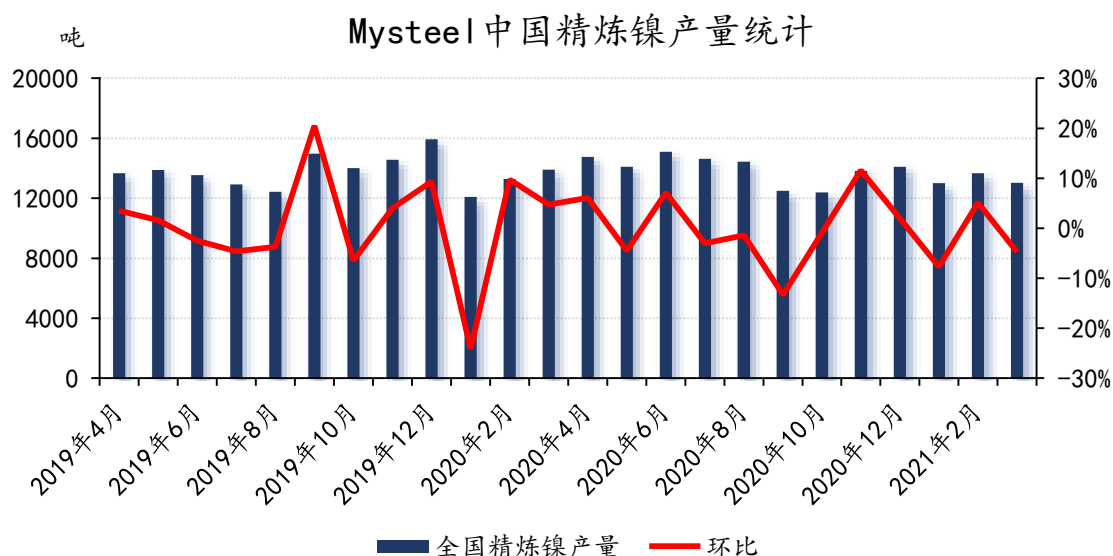




3.2 国内精炼镍产量分析

2021年3月中国精炼镍产量1.30万吨，环比减少4.77%，同比减少6.40%。3月国内甘肃地区企业部分设备检修，产量有小幅下降。一季度中国精炼镍产量环比减少1.45%，同比增加1.05%。其中，产能占比78.40%的甘肃地区第一季度产量有所提升，同比增长5.90%；新疆地区产量同比增加20.16%；天津地区产量有较大幅度下降；吉林及山东地区由于设备检修而停产。现阶段不锈钢行业对纯镍需求减弱，电镀类终端刚需亦是有限，国内镍板主要供应方向为特钢、合金类企业。

二季度吉林地区设备检修完成，加之随着镍价下跌，下游消费或将转好，预计产量将有所增加，预估产能43100吨，环比增加8.55%，同比减少1.95%。



表格 16 Mysteel 全国精炼镍产量统计 (吨)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
全国	13021	-4.77%	-6.40%	39705	-1.45%	1.05%
甘肃	12000	-4.76%	0%	36600	0.27%	5.90%
新疆	1021	-4.85%	8.50%	3075	-2.63%	20.16%
广西	0	-	-	0	-	-
吉林	0	-	-	0	-	-100.00%
天津	0	-	-100.00%	30	-90.91%	-96.25%
山东	0	-	-100.00%	0	-100.00%	-100.00%

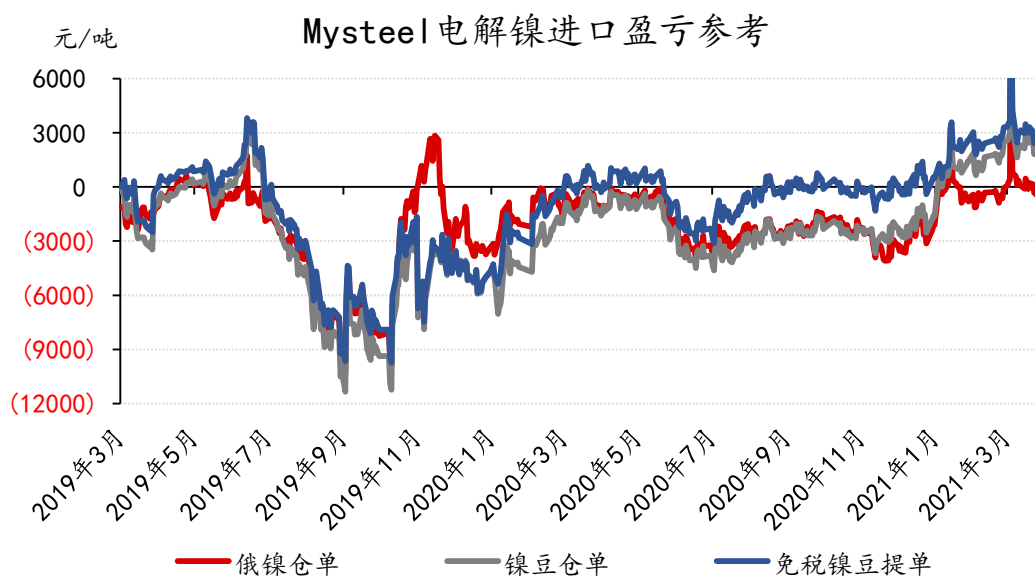
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

3.3 精炼镍进口盈亏

2021年1月1日起，所有纯镍进口产品（免税镍豆除外）的进口关税都从2%下调为1%。受新关税政策影响，加之年初起国内市场升水大涨，一季度进口盈利大有可图。

1月中上旬国内俄镍升水大涨，进口窗口打开，保税区仓单俄镍进口盈利最高达1500元/吨；而待进口商大量进口补给国内市场库存后，窗口方逐渐关闭。镍豆因新能源行业需求良好，长期处于高升水状态，进口窗口持续开启，镍豆进口盈利长期处于2000~2500元/吨。但因镍豆终端需求较为集中，且多长协订单进口，考虑到保值风险，

镍豆进口有限。

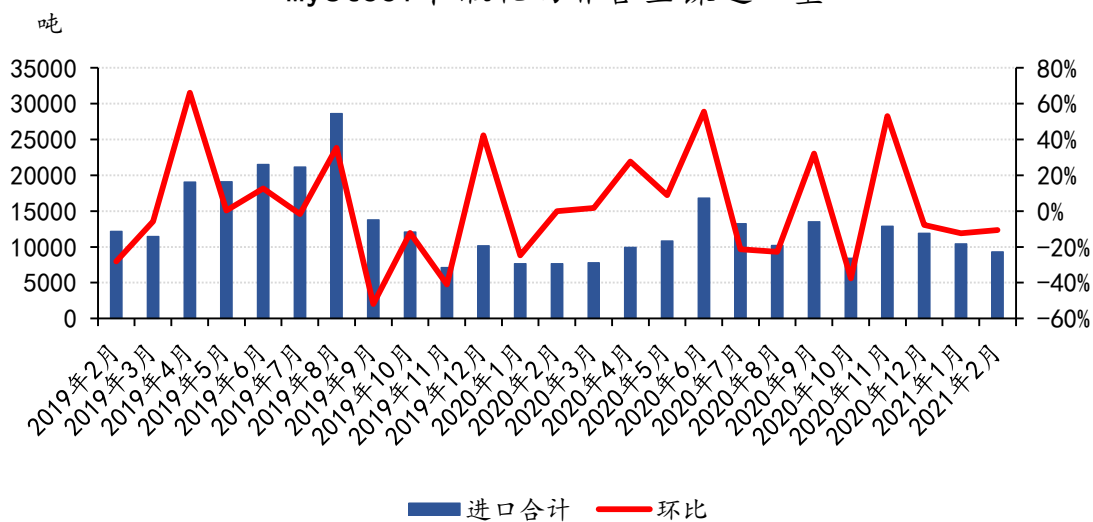


3.4 精炼镍进出口分析

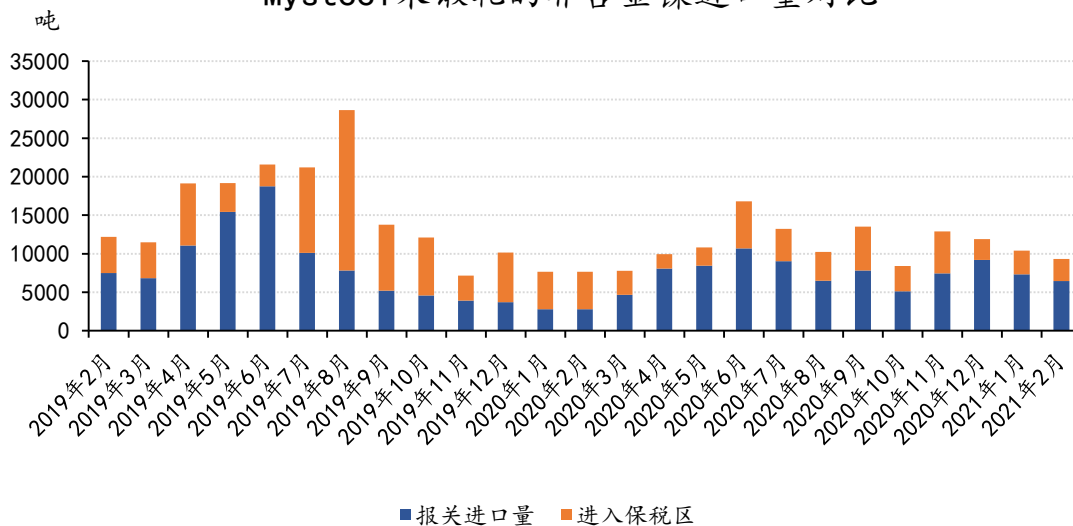
据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 2 月中国未锻轧的非合金镍进口量 9312.69 吨，环比减少 1094.15 吨，降幅 10.51%；同比增加 1672.71 吨，增幅 21.89%。其中报关后进入国内市场为 6469.175 吨，流入保税区 2843.517 吨。国内净进口量为 6447.145 吨，环比减少 885.68 吨，降幅 12.08%。

2021 年一季度未锻轧非合金镍进口总量有较大幅度的增加，而出口量则下降明显。一季度前期由于春节备货采购，进口比价良好，进口量可观；至 3 月初时镍价大幅下跌，原料成本下降，下游、尤其新能源企业需求量大幅上升，进口量再次大增。目前硫酸镍库存偏紧，价格居高不下，而由于镍价的暴跌，使得镍豆自溶的经济性远优于外采硫酸镍，新能源企业求“豆”若渴。另一方面，特钢、合金、铸造类终端对镍板的消费尚可，主要以军工方向为主；电镀类镍板终端消费稳定；而不锈钢仍以废钢和镍铁为主要原料，对精炼镍用量依旧处于较低状态。

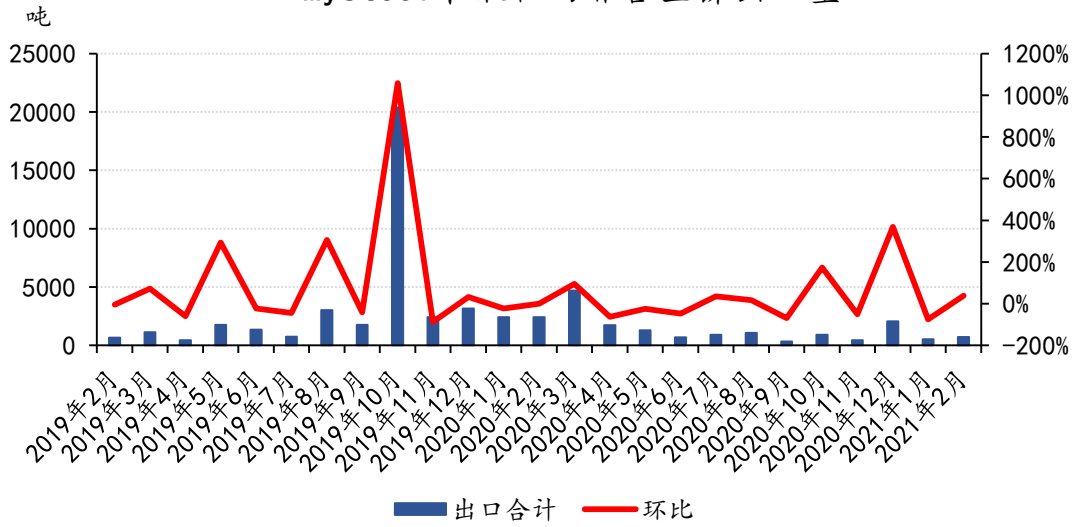
Mysteel 未锻轧的非合金镍进口量



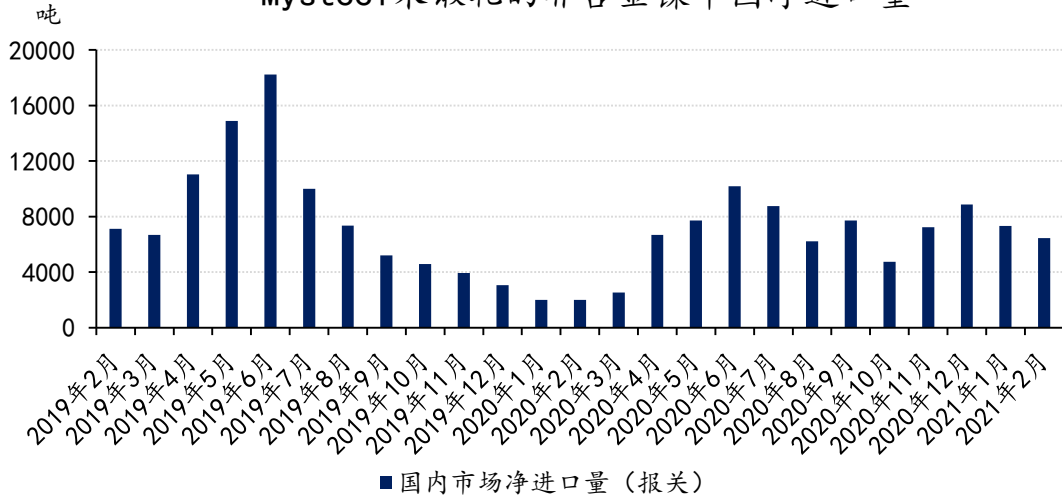
Mysteel 未锻轧的非合金镍进口量对比



Mysteel 未锻轧的非合金镍出口量



Mysteel 未锻轧的非合金镍中国净进口量



表格 17 未锻轧非合金镍进出口量 (吨)

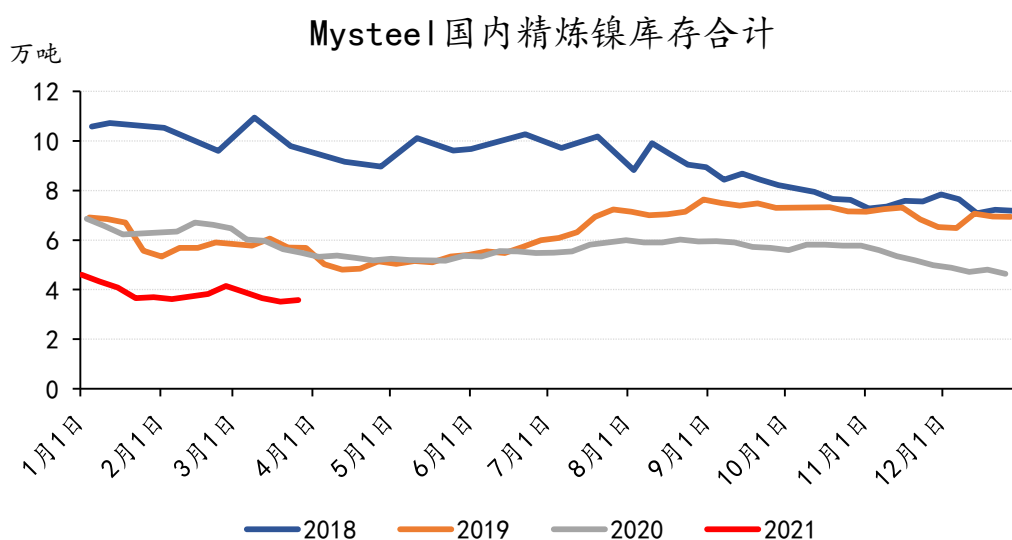
	2021/02	环比	同比	2021年1-2月	同比
进口	9312.692	-10.51%	21.89%	19719.529	29.05%
出口	710.753	38.61%	-70.53%	1223.514	-74.63%
净进口	8601.939	-13.06%	64.52%	18496.015	76.88%
报关进口	6469.175	-11.78%	130.59%	13801.995	145.98%
报关出口	22.03	-	-97.25%	22.03	-98.62%
报关净进口	6447.145	-12.08%	221.65%	13779.965	243.74%

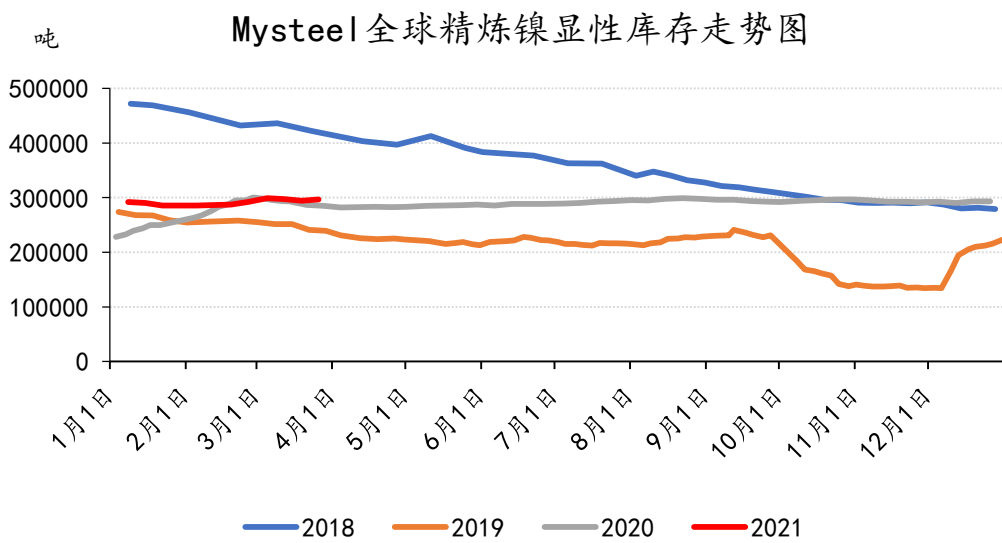
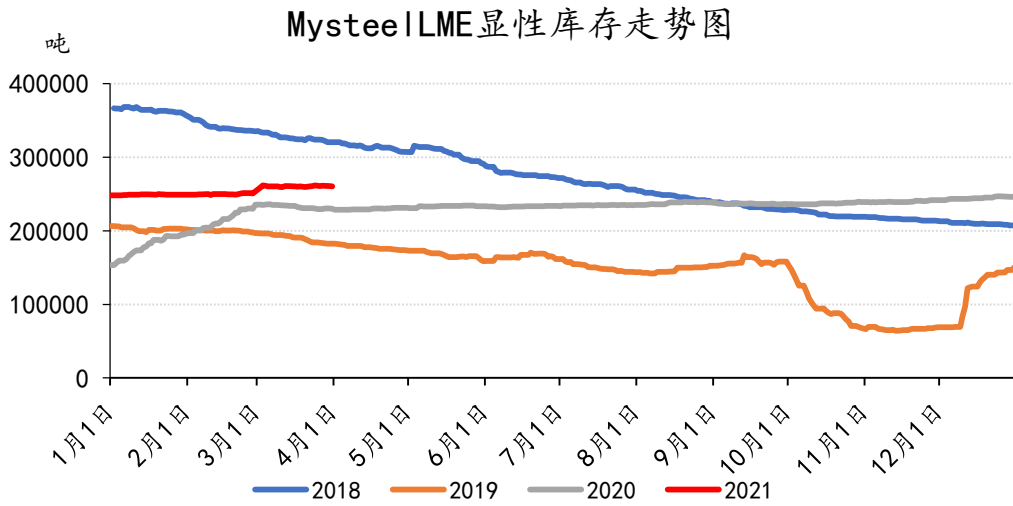
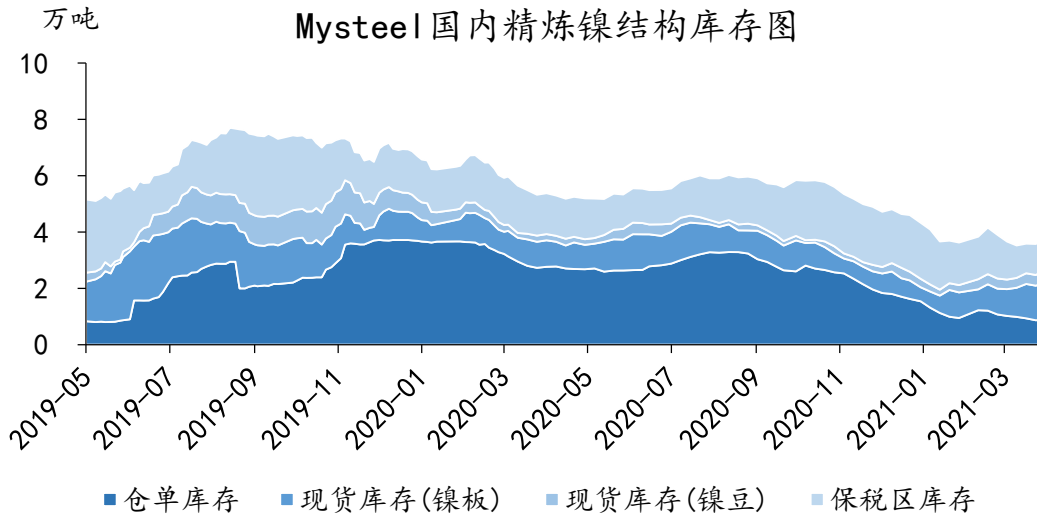
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

3.5 精炼镍库存分析

2021 年一季度全球精炼镍显性库存小幅增加，2021 年 3 月底较 2020 年 12 月底增加 0.27 万吨，增幅 0.94%；同比去年第一季度，受全球突发性公共卫生安全问题影响，海外精炼镍消费弱势，增库 1.17 万吨，增幅 4.11%。截至 3 月底，LME 镍库存 26.09 万吨，其中镍豆占比 79.53%；LME 库存较去年第一季度增库 3.07 万吨，增幅 13.35%，主要为亚洲地区的增库。

2021 年一季度国内精炼镍降库明显，2021 年 3 月底较 2020 年 12 月底减少 1.02 万吨，降幅 22.08%，同比去年 3 月底减少 1.90 万吨，降幅 34.66%。一月受新关税政策及国内镍价高涨因素影响，进口窗口大开，贸易商大量进口镍板。但随之而来的是春节前的备货期，加之镍板大量进口补给后价格大幅下跌，下游企业采购积极，消费量反超过了进口量，降库幅度环比有增无减。节后市场镍板需求减弱，后期持续缓慢去库。但镍豆消费持续向好，尤其自三月初镍价暴跌以来，因其经济性优势而广受新能源企业欢迎。截至 3 月底，国内精炼镍库存 3.58 万吨，其中包括上期所仓单库存 0.93 万吨、现货镍板 1.22 万吨、现货镍豆 0.38 万吨、保税区库存 1.05 万吨。





表格 18 Mysteel 全球精炼镍库存 (万吨)

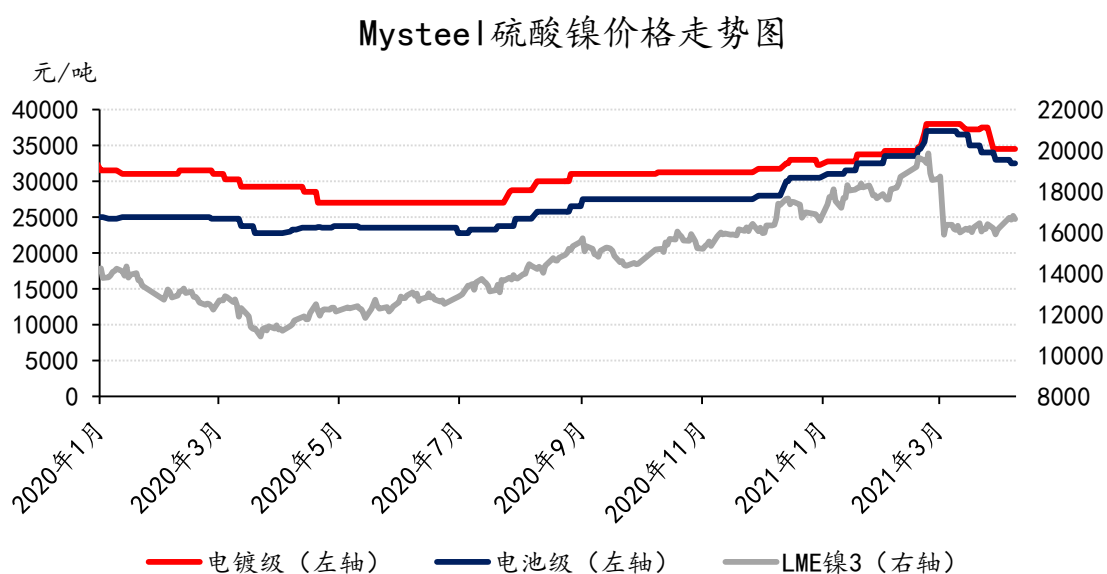
	2021Q1	环比	同比
LME 镍库存	26.09	5.21%	13.35%
国内精炼镍	3.58	-22.08%	-34.66%
全球精炼镍	29.67	0.94%	4.11%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

4、硫酸镍

4.1 硫酸镍价格分析

2021年Q1硫酸镍价格先扬后抑，年初开始硫酸镍由于原料紧缺叠加镍价一路走高，且硫酸镍市场供应出现偏紧情况，硫酸镍价格上涨至近年来高位，之后3月个别三元前驱体企业镍豆自溶硫酸镍产能有所释放，对市场硫酸镍需求有所下降，叠加青山对市场供应高冰镍事件影响，在镍价大幅下跌后硫酸镍跟随下跌。现阶段硫酸镍原料供应依旧存在结构性偏紧现象，市场生产硫酸镍企业依旧积极寻求中间品进行生产，但市场前驱体企业由于自溶产能的释放后导致硫酸镍原料偏紧现象缓解，预计后市硫酸镍供应将逐渐转为宽松。



表格 19 Mysteel-2021Q1 中国硫酸镍价格(元/吨)

	2021/03 均价	环比	同比	2021Q1 均价	环比	同比
电镀级	37261	5.53%	25.2%	35354	11.54%	15.15%
电池级	35565	3.09%	49.46%	34000	20.28%	38.7%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

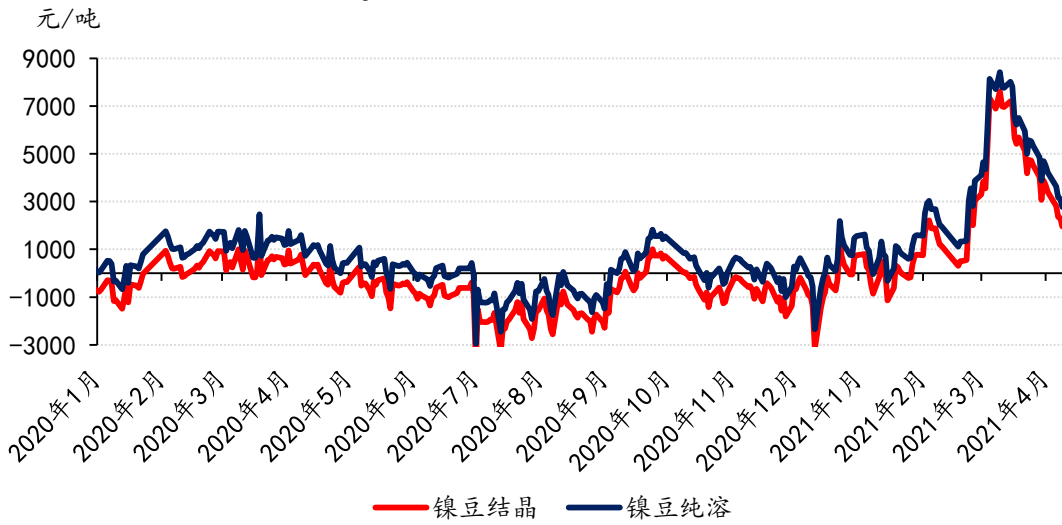
4.2 国内硫酸镍即期盈亏

2021 年 Q1 氢氧化镍生产硫酸镍即期盈亏为先扬后抑的状态，在硫酸镍价格快速上涨之后对镍价溢价快速上涨，虽然氢氧化镍受原料偏紧导致系数上调，但硫酸镍对镍价溢价较高，导致 MHP 原料生产硫酸镍即期利润快速上涨，之后硫酸镍价格回落后与镍价溢价缩窄，导致 MHP 生产硫酸镍即期利润缩窄。现阶段硫酸镍 MHP 仍为硫酸镍原料的主要来源，企业仍在积极寻求氢氧化镍进行生产。



2021 年伊始，由于硫酸镍价格快速上涨后对镍价溢价较高，镍豆溶解硫酸镍利润快速上涨，部分企业开始使用镍豆自溶硫酸镍缓解硫酸镍偏紧的情况，部分企业购买镍豆后寻求企业代加工成硫酸镍，导致硫酸镍原料中镍豆占比快速上涨。部分企业与镍豆生产商签订长协进口镍豆使用，于市场采购量较少，导致国内市场镍豆成交平平。由于市场 MHP 原料偏紧缓解仍需一定时间，个别企业仍采购镍豆进行生产。

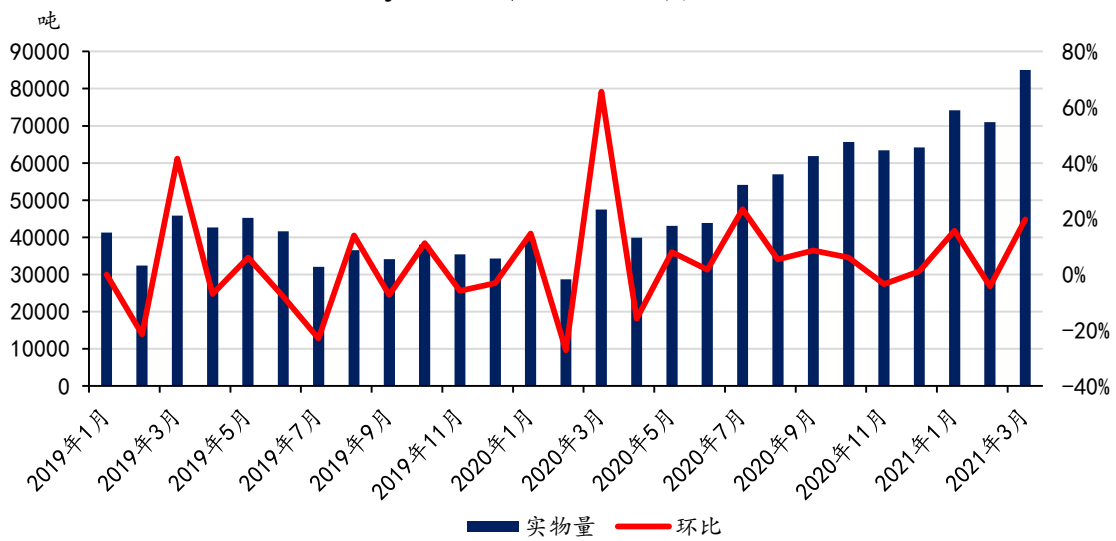
Mysteel 镍豆生产硫酸镍即期盈亏



4.3 国内硫酸镍产量分析

2021 年 Q1 硫酸镍产量仍处于上升状态，2021 年 2 月硫酸镍受春节期间假期影响，个别企业检修减产导致产量有所下降，3 月开始个别前驱体企业镍豆自溶硫酸镍产能释放导致硫酸镍产量上升。由于全球汽车芯片偏紧导致部分车企停产，产业链自下而上传导至硫酸镍处或将略有影响，但三元前驱体企业龙头企业订单依旧较好，预计硫酸镍产量或将继续维持高位。

Mysteel 中国硫酸镍产量



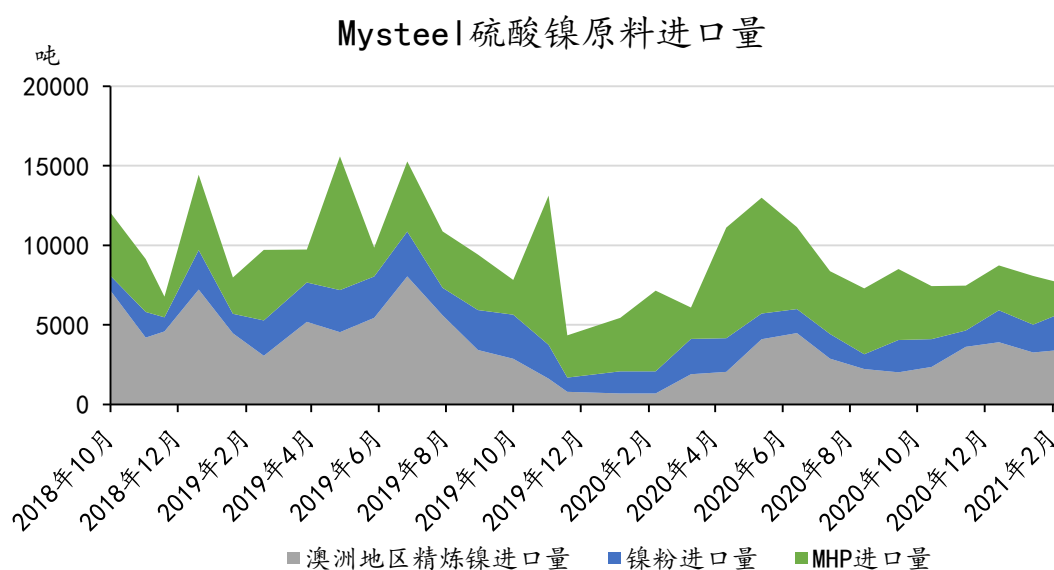
表格 20 国内硫酸镍金属产量（金属量：万吨）

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
硫酸镍	1.89	19.74%	79.28%	5.11	19.16%	99.46%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

4.4 硫酸镍主要原料进口分析

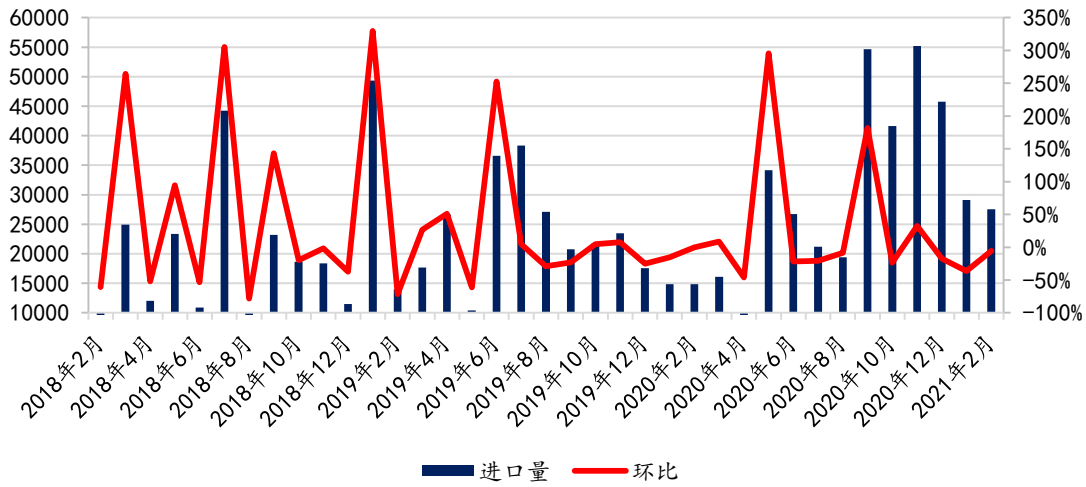
2021 年 1-2 月硫酸镍主要原料进口量约 2.17 万金属吨，同比增加 121%。



4.5 镍湿法冶炼中间品进口分析

2021 年 1-2 月镍湿法冶炼中间品进口量为 5.67 万实物吨，约 1.07 万金属吨。镍湿法冶炼中间品进口量受海外企业减停产的影响进口量明显下降，导致国内硫酸镍原料出现结构性偏紧现象。据 Mysteel 了解，力勤 OBI 岛 HPAL 项目预计 2021 年中出产品，新喀 GORO 项目也将于 2021 年 4 月开始复产，约 2021 年 6 月出货，印尼 PT GEBE 项目中间品于 2021 年 5 月开始向国内出货，预计 2021 年 Q3 开始 MHP 供应将有所宽松。

Mysteel 镍湿法冶炼中间品进口量



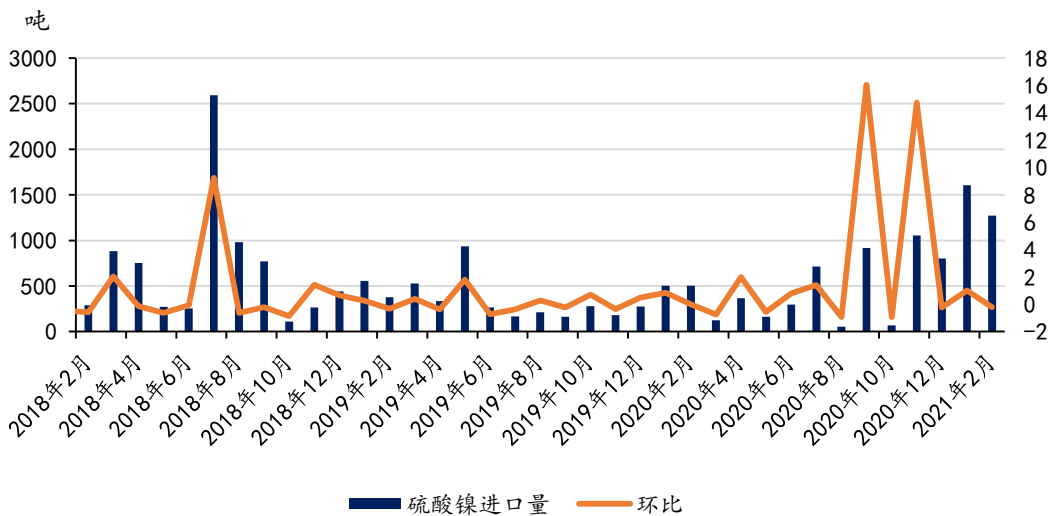
4.6 镍的硫酸盐进出口分析

2021年1-2月镍的硫酸盐进口量为2877.975吨,同比2020年1-2月增加187%。

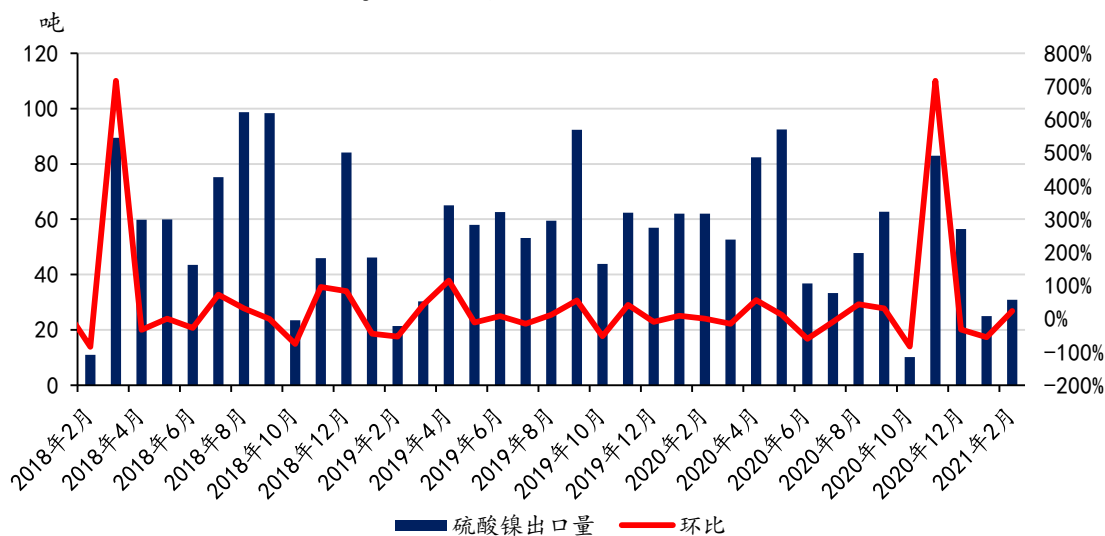
自2020年12月开始由于国内硫酸镍现货偏紧,个别企业开始寻求海外硫酸镍进口补给,导致2021年1月进口量明显增加,现阶段进口硫酸镍主要为南非、日本、韩国等地区为主。

2021年1-2月镍的硫酸盐出口量为55.833吨,同比2020年1-2月减少54.99%,国内硫酸镍出口主要为个别企业产电镀级硫酸镍。

Mysteel 中国镍的硫酸盐进口量



Mysteel 中国镍的硫酸盐出口量



4.7 国内三元前驱体产量分析

2021年Q1三元前驱体产量处于上升状态,1月初湖南某企业突发事故生产暂停,该企业部分厂区于2月底复产三元前驱体,产量略有影响。不过由于湖南地区有新增2万吨产能释放,导致三元前驱体总产量总体未有下降。虽然2月个别企业因为春节假期检修减产,但龙头企业处于满产当中,2月产量影响有限,3月下游正极材料需求依旧较好,产量处于上升状态。在三元电池的快速发展下,预计后市三元前驱体产量依旧维持高位。

Mysteel 中国三元前驱体实物产量统计产量



表格 21 国内三元前驱体产量 (万吨)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
三元前驱体	4.54	11%	139.84%	12.77	12.36%	150.24%

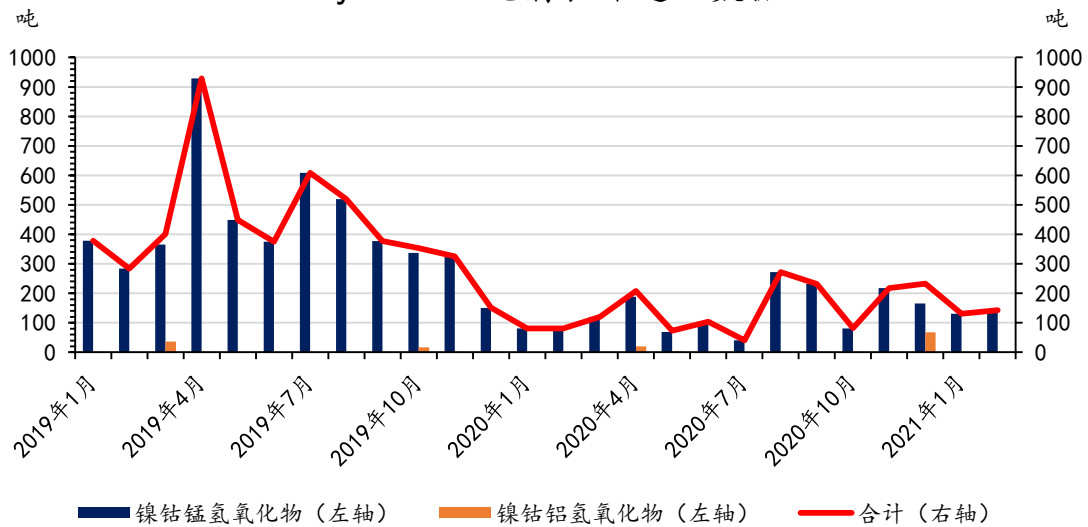
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

4.8 中国三元前驱体进出口分析

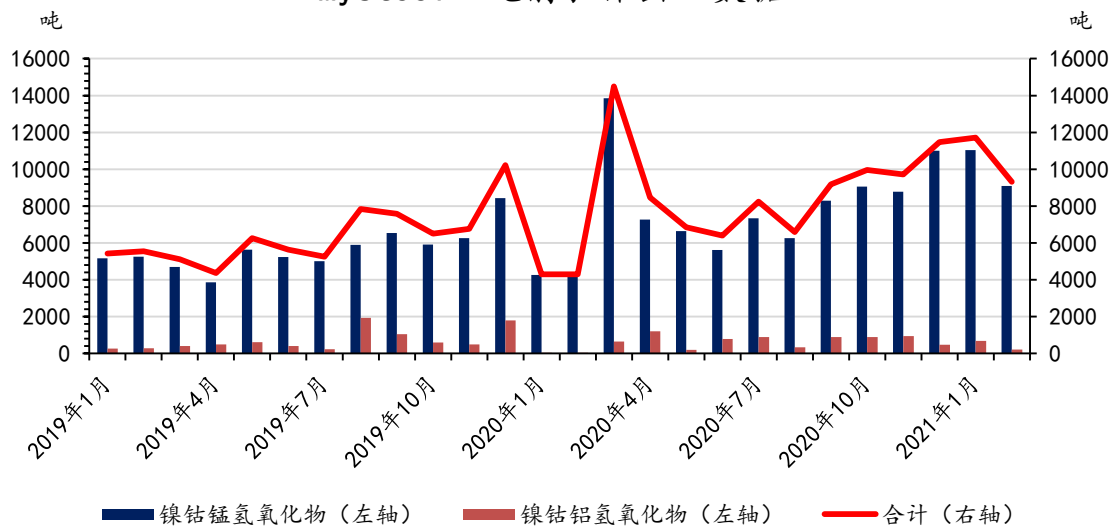
2021 年 1-2 三元前驱体进口量共 272.916 吨, 同比增加 68.49%。

2021 年 1-2 三元前驱体出口量共 21031.5 吨, 同比增加 144.48%。

Mysteel 三元前驱体进口数据



Mysteel 三元前驱体出口数据



4.9 国内三元正极材料产量分析

2021 年 Q1 三元正极材料下游市场需求表现良好，上半年长单普遍都已签出，部分龙头企业开始出现产能不足情况，三元正极材料产量整体处于上升状态，虽然部分企业于春节假期期间进行检修减产，但 2021 年 2 月产量仍高于 2020 年任一单月产量。3 月随着企业假期减产检修的结束逐渐浮出，产量得到一定提升。三元正极材料龙头企业整体接单尚可，预计 2021 年 Q2 三元正极材料产量维持高位。



表格 22 国内三元正极材料产量 (万吨)

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
三元正极材料	2.99	11.25%	151.76%	8.35	15.29%	183.76%

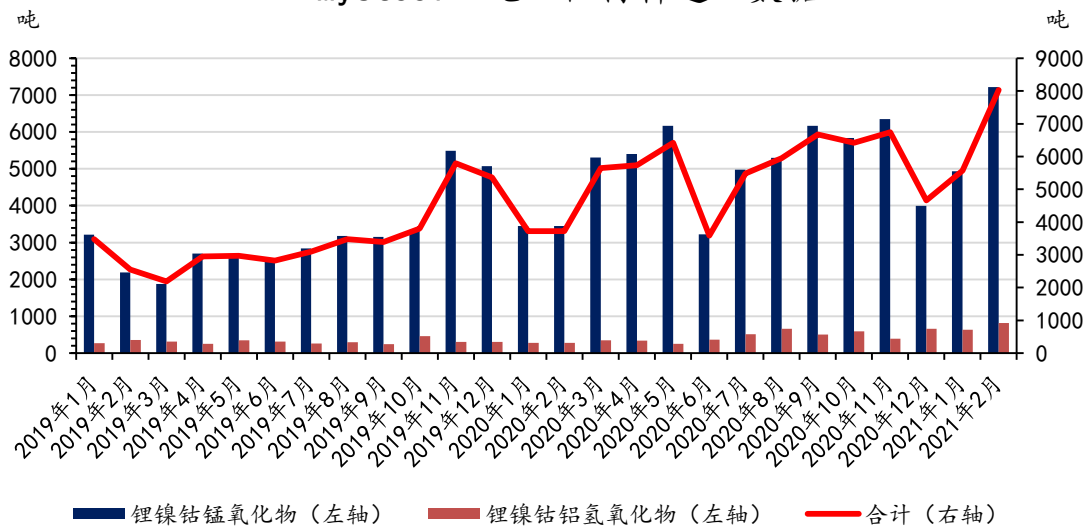
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

4.10 中国三元前驱体进出口分析

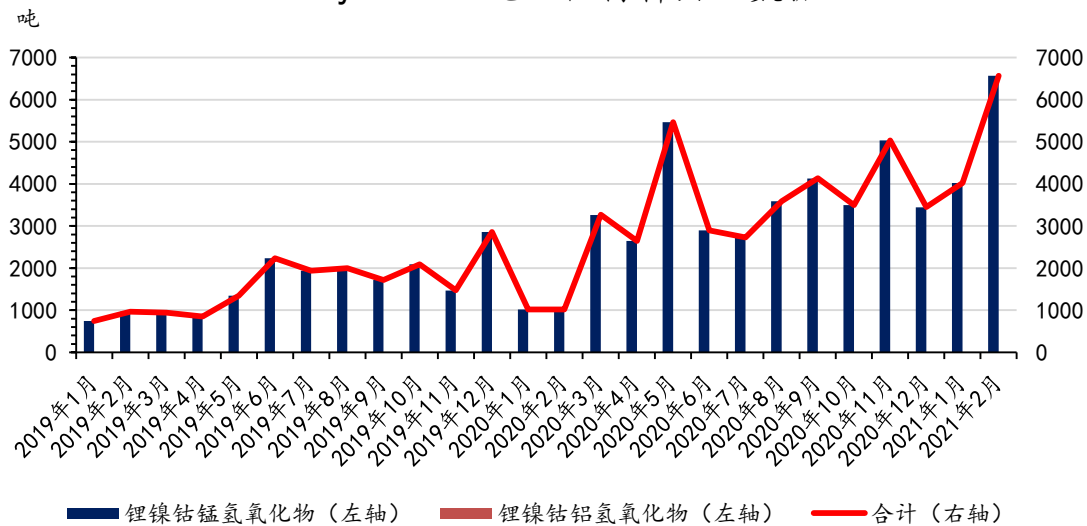
2021 年 1-2 三元正极材料进口量共 13601.553 吨，同比增加 82.64%。

2021 年 1-2 三元前驱体出口量共 10587.675 吨，同比增加 421.14%。

Mysteel三元正极材料进口数据



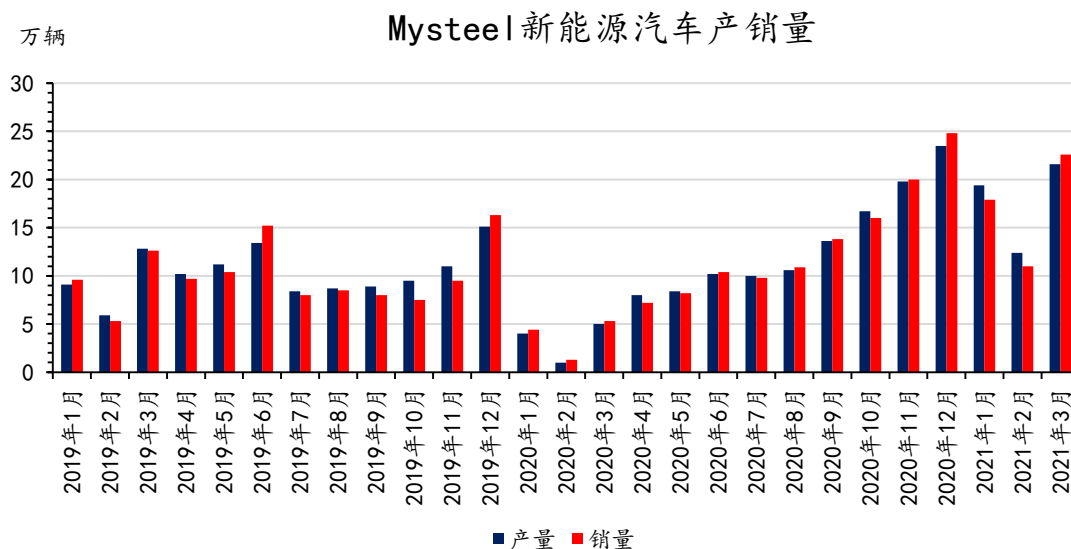
Mysteel三元正极材料出口数据



4.11 新能源汽车产销量

3月，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，环比分别增长74.19%和105.45%，同比分别增长68.75%和79.37%，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成18.2万辆和19万辆，同比分别增长2.6倍和2.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成3.4万辆和3.6万辆，同比分别增长2倍和1.9倍；燃料电池汽车产销分别完成45辆和59辆，同比分别增长18.4%和63.9%。从细分车型来看本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车也继续刷新当月历史产销记录。

1-3月，新能源汽车产销量分别完成53.3万辆和51.5万辆，同比分别增长3.2倍和2.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成45.5万辆和43.3万辆，同比分别增长3.6倍和3.1倍；插电式混合动力汽车产销分别完成7.8万辆和8.2万辆，同比均增长1.8倍；燃料电池汽车产销分别完成104辆和150辆，同比分别下降43.2%和27.5%。

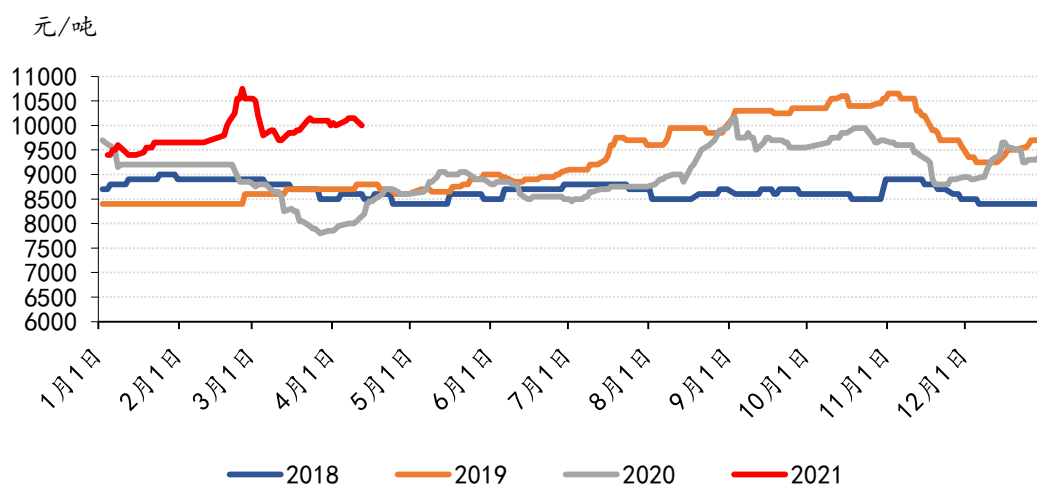


5、废不锈钢

5.1 废不锈钢价格分析

2021年第一季度佛山市场304废不锈钢一级料均价为10344元/吨，环比涨6%；1月不锈钢需求好转，不锈钢加工企业开工率较高，市场产废环比增加，临近年底，废不锈钢基地备货需求增加，市场采购竞争激烈，成交明显增加，下旬，贸易商订单基本交接完成，市场开始进入待假状态，废不锈钢价格保持不变；2月中旬钢厂采购价格大幅上调，市场需求增加，但部分不锈钢加工企业春节停工，产废量有所减少，市场流通资源减少，钢厂开启抢货大战，价格上调；3月废不锈钢受镍铬影响较大，价格先跌后涨，目前不锈钢利润良好，钢厂接单情况良好，后期需关注国内新增废不锈钢化钢设备投产以及印尼镍铁回流情况，谨慎操作。

Mysteel 304废不锈钢价格：佛山



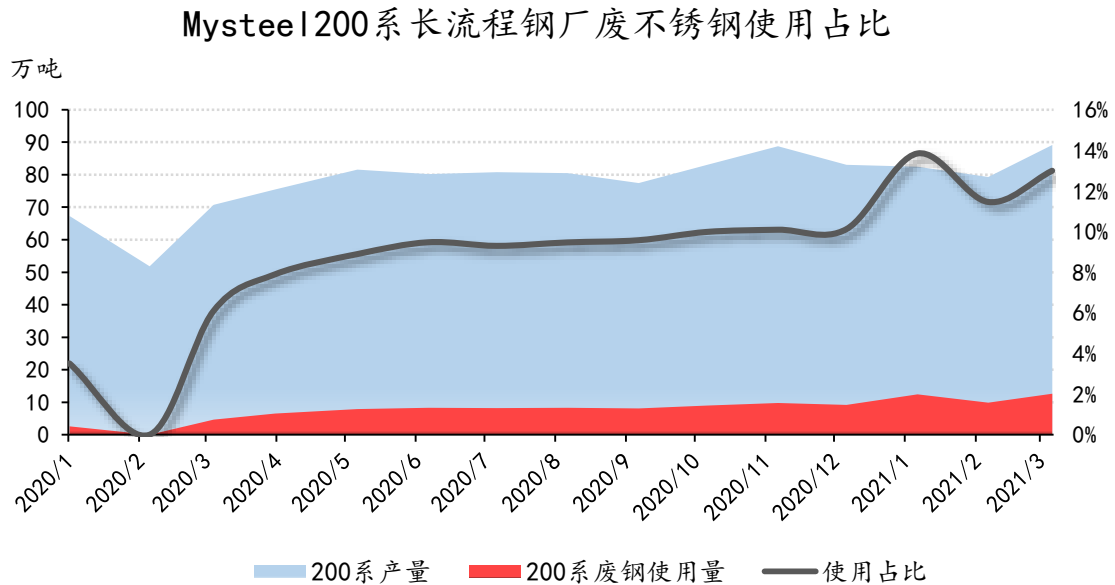
表格 23 Mysteel-2021Q1 中国废不锈钢价格统计

	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
温州 304 一级无膜料	10322	-0.78%	3.74%	10192	4.89%	8.22%
佛山 304 一级无膜料	10550	0.82%	8.21%	10344	5.45%	6.03%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

5.2 不锈钢厂废不锈钢使用占比

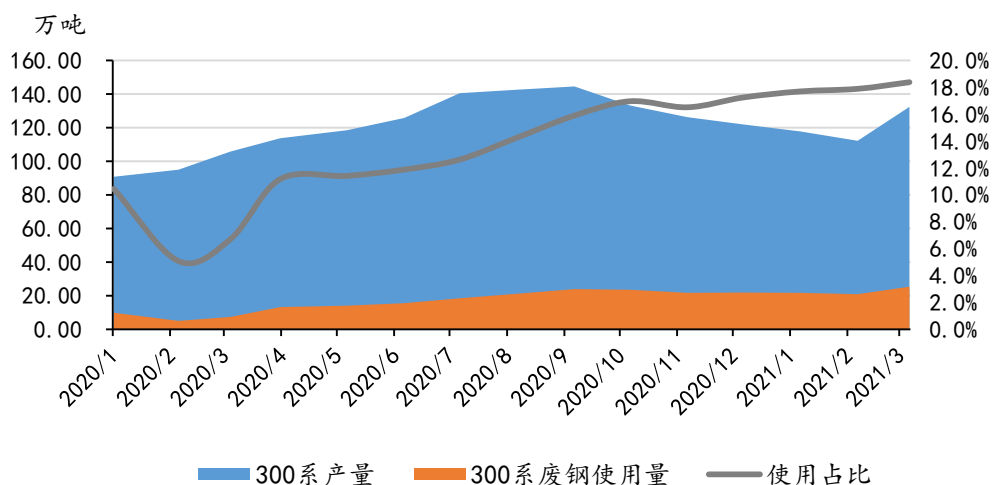
据 Mysteel 统计 2021 年一季度国内 10 家长流程钢厂 200 系废不锈钢使用量为 30.05 万吨，环比增加 24.73%；200 系废料使用占比为 12.8%，环比增加 2.7%；13 家 200 系钢厂合计使用量 66.55 万吨，环比增加 7.84%，使用占比 22.4%，环比增加 1.9%。



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 统计 2021 年一季度国内 19 家长流程钢厂 300 系废不锈钢使用量为 68.0 万吨，环比增加 1.2%；300 系废料使用占比为 18.0%，环比增加 1.1%；21 家 300 系钢厂合计使用量 70.5 万吨，使用占比 18.5%，环比增加 0.9%。

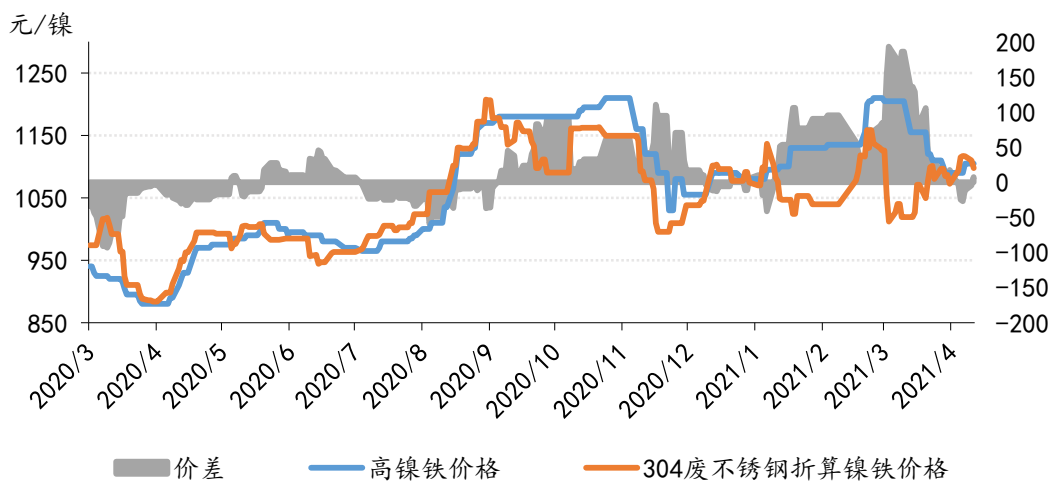
Mysteel 300系长流程钢厂废不锈钢使用占比



5.2 废不锈钢与镍铁经济性对比

2021年一季度镍铬合金价格下调，废不锈钢经济性减小，目前废不锈钢与镍铁经济性基本保持一致。

Mysteel 镍铁304废不锈钢经济性对比



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

6、不锈钢

6.1 不锈钢价格分析

6.1.1 无锡板卷市场

热轧市场：民营 304 热轧环比上涨 1450 元/吨报至 15400 元/吨，1 季度均价为 15265 元/吨；201 五尺热轧环比上涨 500 元/吨报至 8500 元/吨，1 季度均价为 8448 元/吨。

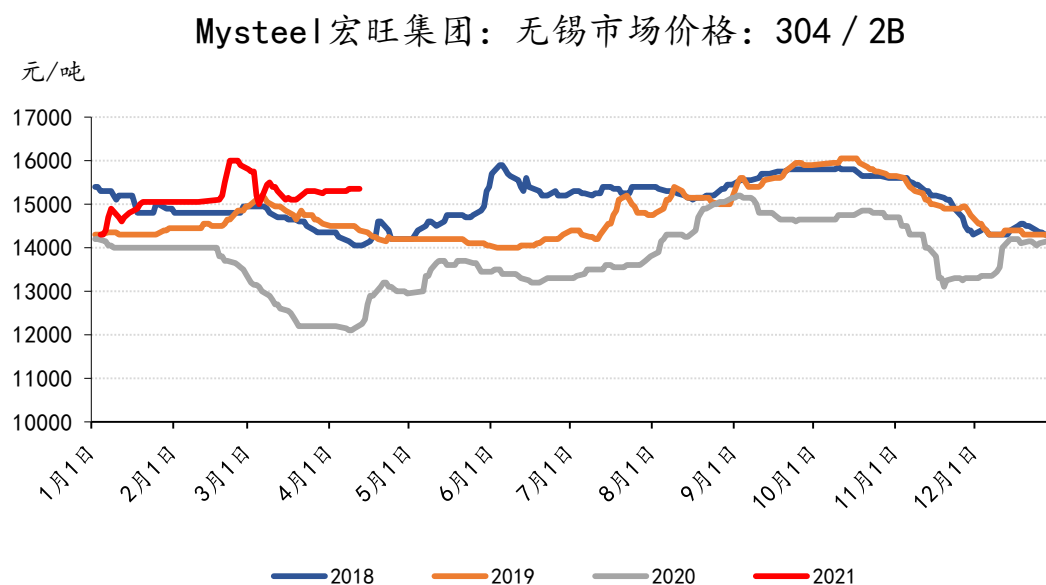
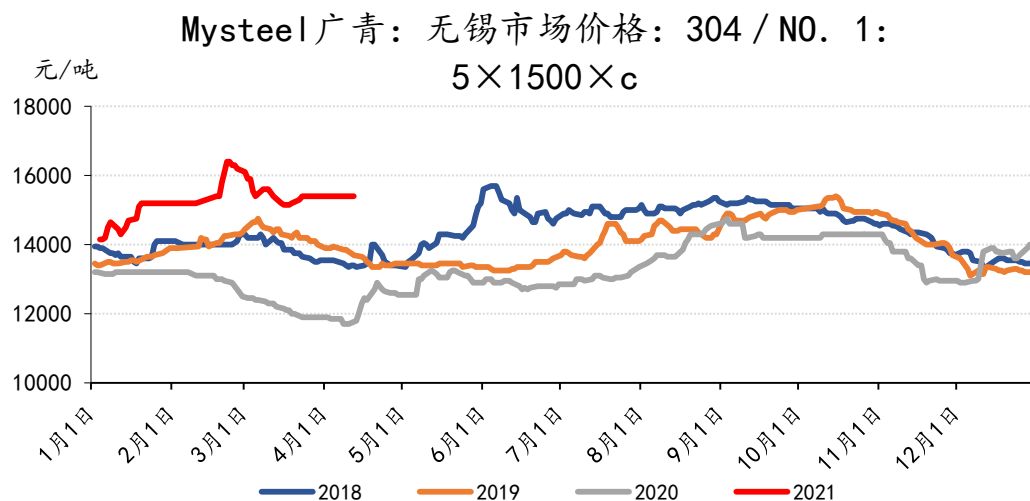
冷轧市场：民营 304 冷轧环比上涨 1050 元/吨报至 15300 元/吨，1 季度均价为 15166 元/吨；201 J1 冷轧环比上涨 400 元/吨报至 8800 元/吨，1 季度均价为 8795 元/吨；430 冷轧环比上涨 600 元/吨报至 10200 元/吨，1 季度均价为 10245 元/吨。

200 系：1 季度 200 系价格整体呈现先涨后跌再上扬走势。1-2 月份，在主流钢厂盘价上涨的带动下，现货价格多有上涨。由于 1 季度国内不锈钢钢厂 200 系产量维持高位，至 3 月份 200 系不锈钢社会库存出现垒库现象，贸易商手中货源较多，价格多有下跌。但随后 200 系主流钢厂联合发布挺价政策，加上钢厂不时传来检修、转产等消息刺激市场成交，价格小幅上涨。但由于需求端并无发力迹象，200 系呈现出一定程度的“供”过于“求”，价格恐缺乏上涨动力。

300 系：1 季度 300 系价格呈现先扬后抑走势。从产量来看，1-2 月份，300 系不锈钢产量同比上涨、环比下降，其中有钢厂春节期间集中性检修减产因素，至 3 月份钢厂产量重回高位。整个 1 季度，由于钢厂到货较少，整体资源维持偏紧状态，现货价格整体企稳偏强运行，贸易商挺价心态较强。目前 300 系不锈钢 3-4 月份产量与排产均维持高位，若市场后续有大量到货，且需求端无法维持，300 系价格或会承压。

400 系：1 季度 430 价格呈“倒 V”趋势。一季度 400 系不锈钢产量处于较高

位，据市场反馈，目前需求有所回落，部分库存较高的贸易商大幅降价以促成交易。但贸易商手中多数还有高价资源，预计短期内冷轧库存无法有效消化，价格恐有进一步下调的可能。



表格 24 Mysteel 无锡市场主流品种不锈钢价格（元/吨）

品种	产地	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
304/2B: 1.5*1240*C	宏旺	15321	-0.26%	21.84%	15166	7.61%	12.99%

304/NO. 1: 5.0*1520*C	青山	15456	-0.85%	27.24%	15265	11.31%	19.85%
430/2B: 2*1219*C	太钢	10480	2.27%	36.96%	10245	15.25%	29.86%
201J2/2B: 1*1240*C	宏旺	8357	-1.98%	27.37%	8417	14.27%	25.20%
201/No. 15.0mm*1500*C	青山	8559	0.39%	27.40%	8448	10.84%	21.59%

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

6.1.2 佛山板卷市场

200系：2021年一季度，201冷热轧价格均大幅上涨，涨幅在350-650元/吨。

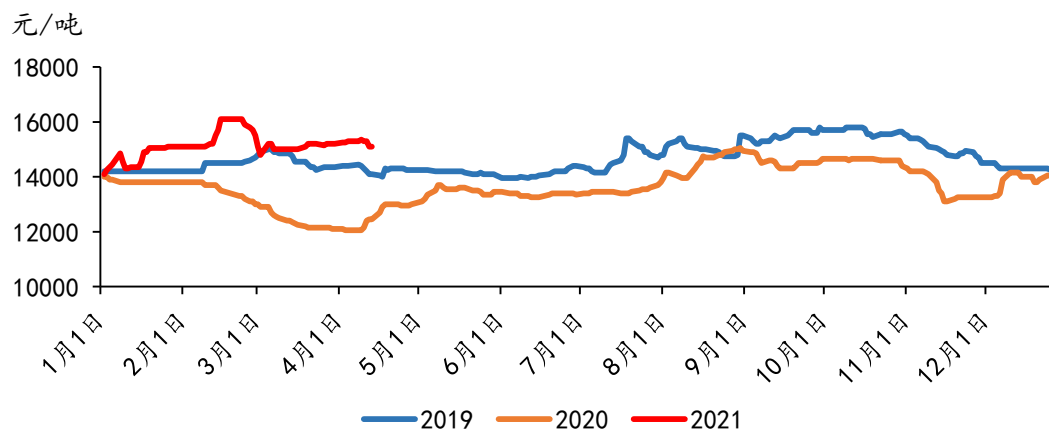
1月价格上趋于平稳，但月中钢厂有拉涨迹象加之接近春节，下游节前有备货需求，整体成交较为活跃。进入二月，下游阶段性备货基本完成，春节前后一周价格平稳为主，成交有限。开工后现货价格跟随300系上涨，但由于节后库存增多，贸易商出货积极，实际成交多有让利，接近月末，价格开始松动。3月钢厂领跌，市场低价资源频现，但在几家钢厂的联合挺价政策下，价格并未有大幅下调，整体弱稳运行。

300系：2021年一季度，304冷热轧现货价格先扬后抑，整体成交一般，冷热轧价格倒挂。1月上半月受原料端支撑及钢厂盘价拉涨，叠加市场缺货现象明显，钢贸商挺价惜售情绪较浓，在多重利多因素的影响下，价格多次调涨，下半月受盘面影响且接近春节，市场现货价格多有回调，但幅度有限，后期整体稳中偏强运行为主。2月整体走势稳中偏强，春节前后一周市场交投氛围淡，价格多平稳。接近月底在镍价上升以及钢厂开盘拉涨的影响下，市场现货价格出现调涨，且节前下游备货不多，市场整体询单及成交都较为活跃。但因现货价格涨幅过大，下游对高价位接受度有限，进入3月价格开始大幅下跌。3月初，钢厂领跌加之沪镍及不锈钢期货盘双双出现跌

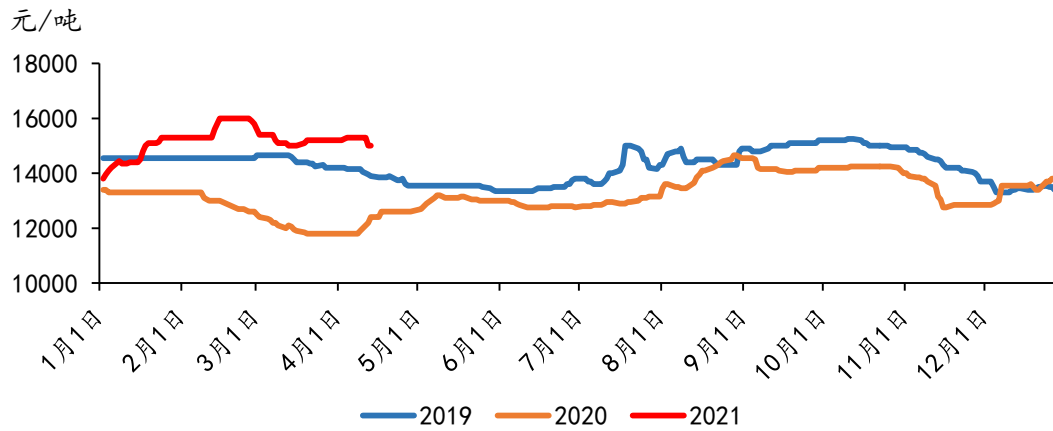
停，市场恐慌情绪蔓延，现货价格价格一跌再跌，304 冷轧价格直逼 14000 大关，后随着伦镍飘红，现货价格出现了反弹止跌局面，后价格维持窄幅震荡。随着社会库存的持续消化，市场现货资源出现规格不全的情况加之钢厂盘价拉涨，市场挺价情绪浓厚，下游询单积极性增强，整体成交有回暖现象，市场低价资源也逐渐消失。

400 系：400 系的价格整体呈现先扬后抑走势，整体成交逐渐走弱。1 月受限电政策以及原料端缺货的影响，导致 400 系生产成本上涨，从而支撑 400 系现货价格节节攀升，但下游对高位价格接受度有限，多按需采购，观望情绪较浓，年前备货需求有所削减。节后开工，钢厂盘价继续拉涨，在成本支撑下叠加下游企业逐渐复工，采购需求得到释放，整体成交不错。后随着铬铁价格的下跌，加之宏旺、泰嘉等新产地资源的增加，下游可选择的范围扩大，市场上高价资源难以成交，加之 400 系库存水平偏高，商家出货积极，价格暗跌。

Mysteel 宏旺：佛山市场价格：不锈冷卷：304/2B：
1.5*1219*C（日）



Mysteel北港新材：佛山市场价格：不锈热卷：304 / NO. 1：5×1500×C（日）



表格 25 Mysteel 佛山市场主流品种不锈钢价格（元/吨）

品种规格	品牌	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
304/2B 1.5mm*1240*C	宏旺	8891.30	-0.26%	122.29%	8844.17	15.15%	18.75%
304/2B 1.5mm*1240*C	甬金	15628.26	-0.01%	122.71%	15401.67	8.03%	13.33%
304/No. 1 5.0mm*1520*C	北港新材	15295.65	-1.39%	126.27%	15145.00	11.25%	18.30%
430/2B 2.0mm*1240*C	太钢	10276.09	1.36%	133.26%	10095.00	17.26%	27.88%
201/2B 1.0mm*1240*C	宏旺	8891.30	-0.26%	122.29%	8844.17	15.15%	18.75%
201/No. 15.0mm*1240*C	青山	8515.22	1.05%	127.61%	8359.17	16.50%	20.50%

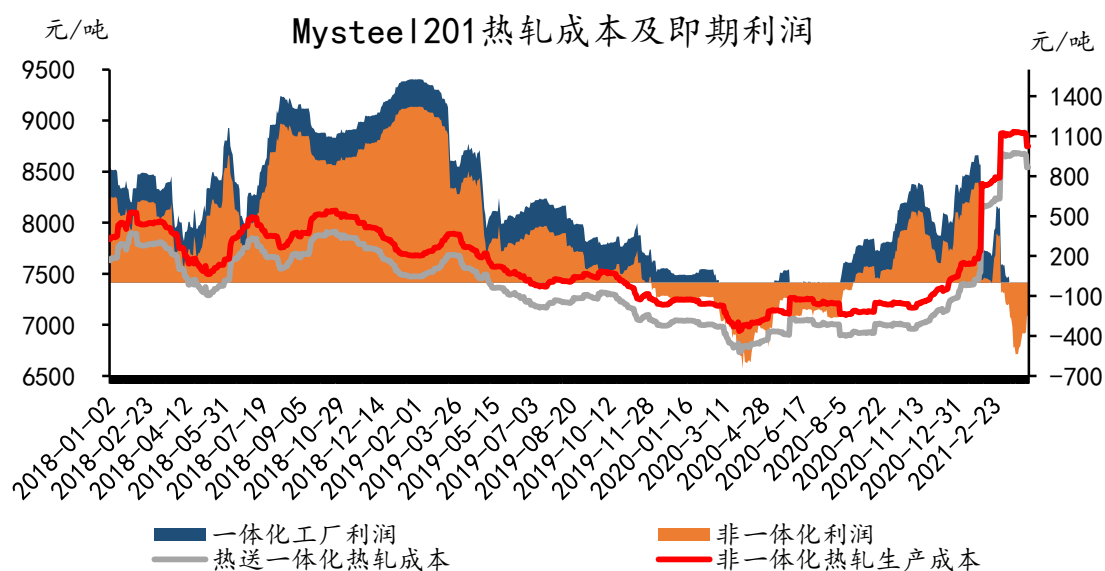
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

6.2 不锈钢成本

6.2.1 200 系成本分析

据 Mysteel 即期成本&利润模型，1 季度钢厂出台高碳铬铁采购价格大涨，加之低镍铁及铜价有上涨，导致 200 系生产成本上涨，但 4 月份铬铁价格再度下调，截止

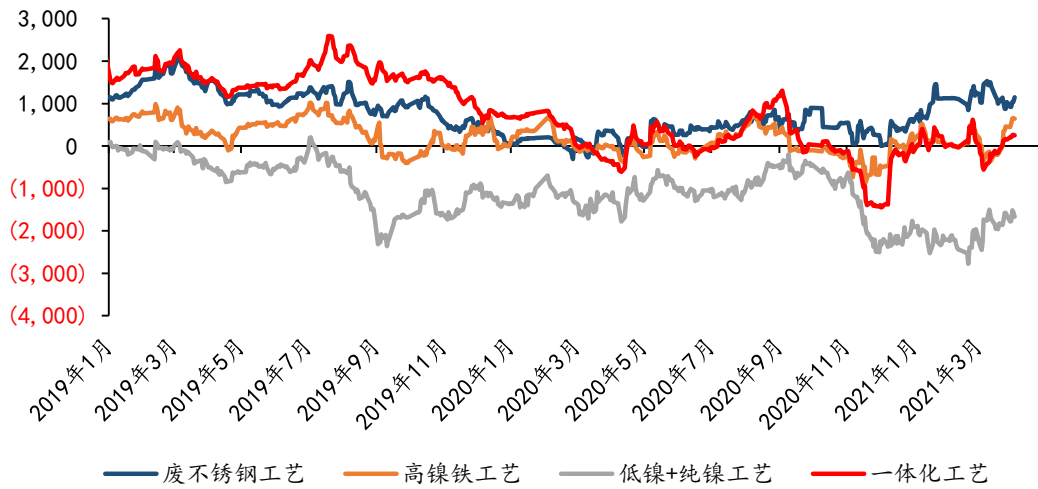
3月底，201成本较上月底上升432元/吨左右。现货价格方面，无锡市场201J1热轧主流跌300至8500元/吨。利润方面，成本上升但成品价格下跌，即期利润由盈转亏。截止3月底，201热轧一体化工厂利润率-1.9%，非一体化工厂利润率-4.2%。



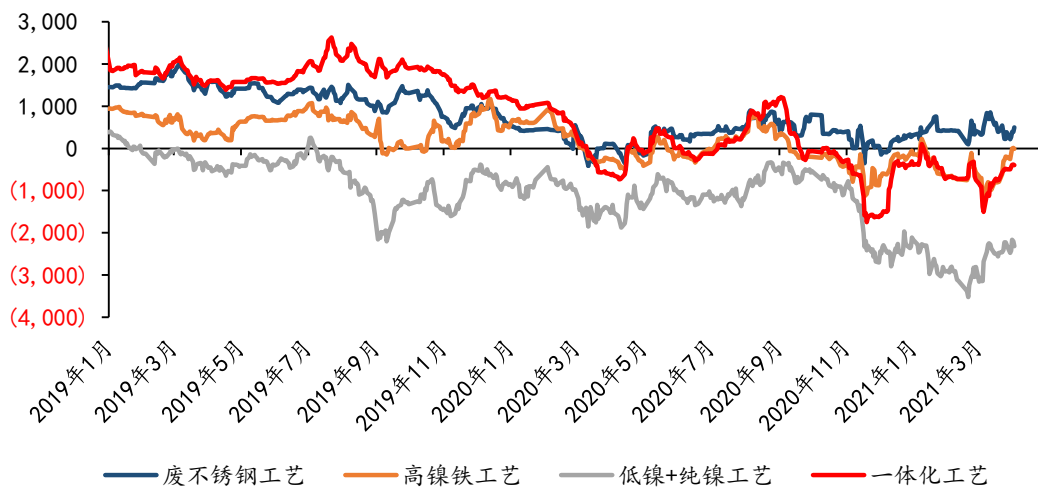
6.2.2 300系成本分析

据Mysteel即期成本&利润模型，1季度原料价格整体呈现先扬后抑趋势，3月底304原料价格整体较2月底有下跌，304废不锈钢、镍铁及俄镍价格较2月底下跌，综合下来四种工艺模型冶炼304成本均有明显下降；截止3月底废不锈钢工艺冶炼304冷轧成本14906元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本15303元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本17466元/吨，自产高镍铁工艺成本15694元/吨；而不锈钢304冷轧成品价格较2月底跌600至15300元/吨，利润率目前分别为2.6%、0%、-12.4%、-2.5%。

Mysteel 不锈钢304热轧冶炼四种工艺模型利润对比



Mysteel 不锈钢304冷轧冶炼四种工艺模型利润对比

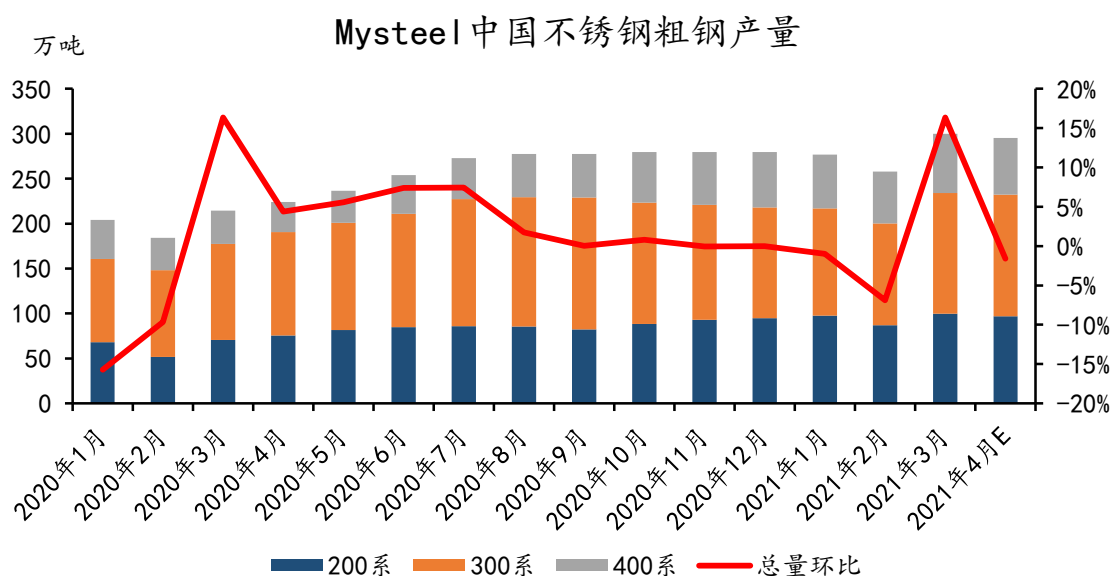


6.3 不锈钢产量分析

据 Mysteel 调研 2021 年 1 季度国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 834.58 万吨，环比 2020 年 4 季度减 0.53%，年同比增 38.42%；其中 200 系产量 284.54 万吨，环比增 3.07%，同比增 49.39%；300 系 366.75 万吨，环比减 5.09%，同比增 24.02%；400 系 183.29 万吨，环比增 3.81%，同比增 57.02%。其中 1 季度 300 系产量中 304 产量 316.75 万吨，在 300 系占比 86.32%，316 及 316L 产量 31.3 万吨，在 300 系中占比 8.53%。

2021年4月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计295.13万吨,预计环比减1.60%,同比增加31.81%;其中200系97.00万吨,预计环比减2.83%,300系135.34万吨,预计环比增0.75%,400系62.79万吨,预计环比减4.55%。其中月300系产量中304产量117.23万吨,预计环比增1.90%,316及316L产量11.2万吨,环比减5.41%。

4月份国内不锈钢厂排产仍维持较高位置,分系别来看,200系和400系因接单开始显现压力,及200系钢厂生产利润缩减或进入亏损,产量环比略减;300系反之生产利润回升,接单尚可,钢厂生产积极性较高。

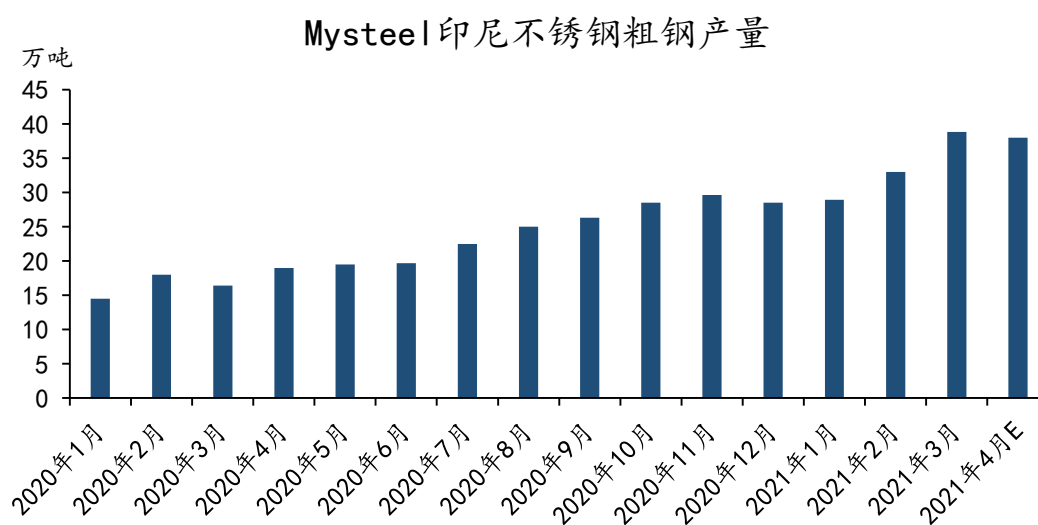


表格 26 Mysteel-2021Q1 中国不锈钢粗钢产量						
	2021/03	环比	同比	2021Q1	环比	同比
200系	99.83	14.69%	41.20%	284.54	3.07%	49.36%
300系	134.33	18.65%	27.23%	366.75	-5.09%	24.02%
400系	65.78	14.36%	76.64%	183.29	3.81%	57.02%
总量	299.94	16.36%	40.47%	834.58	-0.53%	38.42%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 调研 2021 年 1 季度印尼不锈钢粗钢产量 100.7 万吨(300 系) , 环比 2020 年 4 季度增 16.28% , 年同比增 105.93%。2021 年 2 月印尼德龙 (象屿) 不锈钢冶炼年产能 50 万吨项目正式投产 , 加之印尼青山产能利用率提升 , 产量增加明显。

2021 年 4 月份印尼不锈钢粗钢排产 38 万吨 (300 系) , 预计环比减 2.06% , 同比增 100.00%。



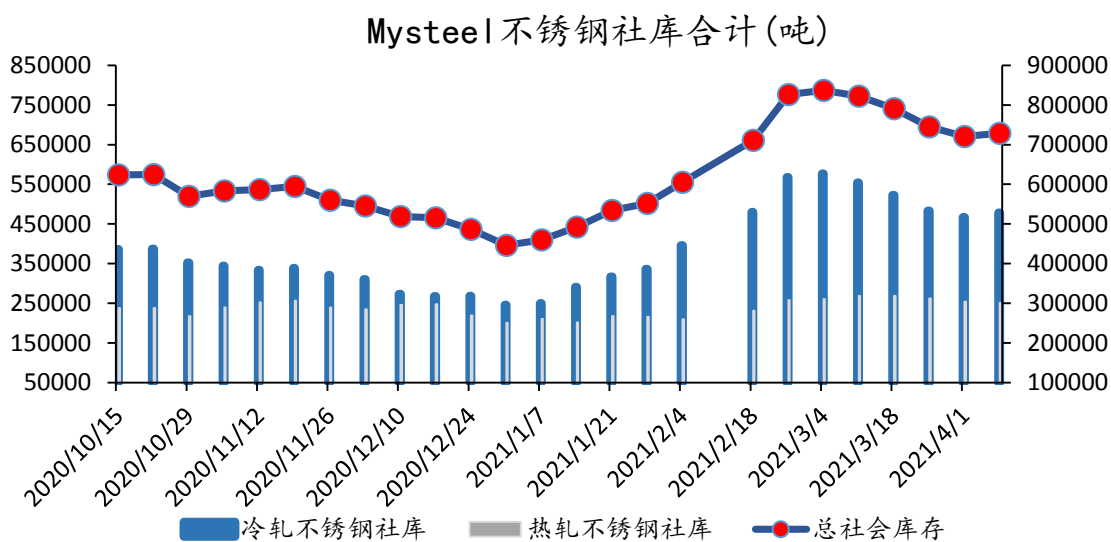
6.4 不锈钢库存分析

从库存曲线图及数据表单中可以看出 , 继 2020 年第四季度不锈钢社会库存整体保持去库状态下 2021 年第一季度不锈钢社会库存有明显垒库情况 , 春节前 200 系青山资源到货明显 , 加之受疫情和春节假期到来的影响 , 使得销售流通环节大面积休假 , 销售周期直线缩短 , 使得整体库存在春节后有了一定程度的垒库情形。

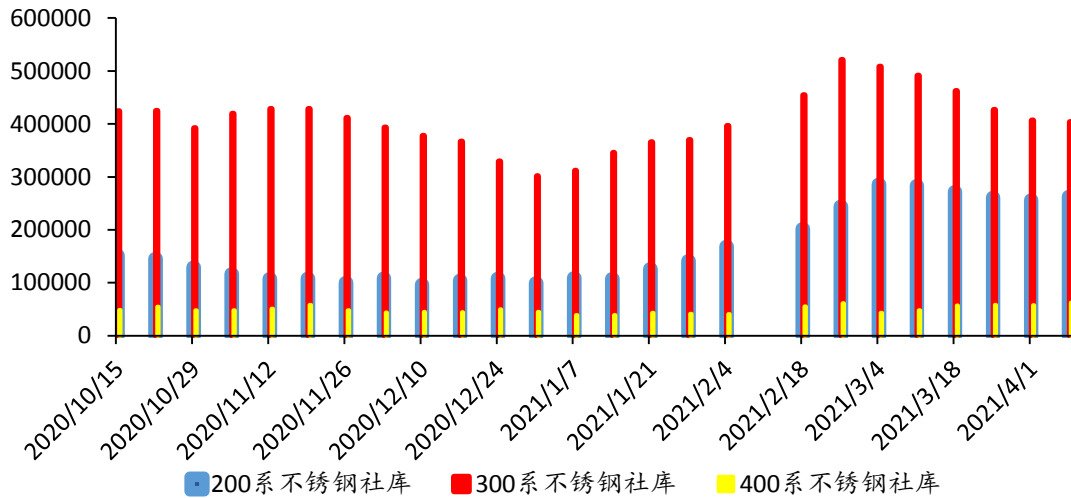
按照库存对应流通地来看 , 无锡市场库存在去年 4 季度末今年 1 季度初随着物流逐渐恢复正常 , 以北港新材料、宏旺、宝钢依旧为主要到货增量主导 , 且青山旗下代理节中未有加班入库的钢贸商增量相对明显 , 而佛山市场以德龙集中到货为主力 , 同期数据而言 , 整体库存量不及去年。

分冷轧总库存情况来看，冷热轧整体呈现增长的状态。冷轧方面以 200 系宏旺钢 J 系列以及 304 德龙为主要到货主力。北港新材料、宝钢也为主要到货增量主导。热轧方面以青山资源到货最为明显。与冷轧相比虽然热轧也整体较去年四季度成垒库状态，但增幅不及冷轧。随着国内长流程工厂日益增多，更多的热轧资源转向冷轧设备供给且在热轧钢厂无增量的情况下整体供给偏紧。同期数据而言，随着国内冷轧产能、产量释放 2021 年 1 季度整个社会库存冷轧较去年同期有所增长，热轧数据反退不增。

分系别总库存情况来看，200 系库存在 1 季度随着春节前后大规模到货，投放市场资源数据环比增加，由于 300 系受钢厂控量明显的影响同比有所减少，1 季度的库存环比增量中以 200 系冷轧增量为主；按照同比数据而言，200 系增量也是尤为明显，400 系方面由于去年四季度原材料紧缺加之受疫情影响出口订单增多，同比呈减少态势，库存不及去年同期。



Mysteel 不锈钢社库合计 (吨)



分区域	202101	环比	同比
无锡	46.69	44.20%	4.24%
佛山	26.19	114.63%	-16.91%
总库存	72.88	63.48%	-10.38%
分材质	202101	环比	同比
冷轧	47.83	94.88%	13.96%
热轧	25.05	25.00%	-36.34%
分系列	202101	环比	同比
200系	26.26	163.83%	15.84%
300系	40.36	33.85%	-17.44%
400系	6.25	39.80%	-35.91%

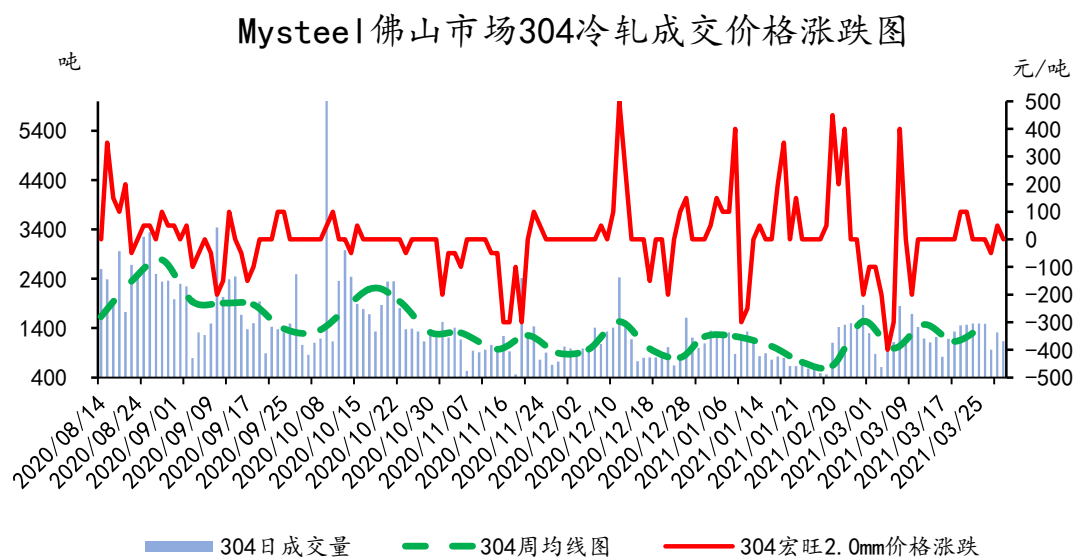
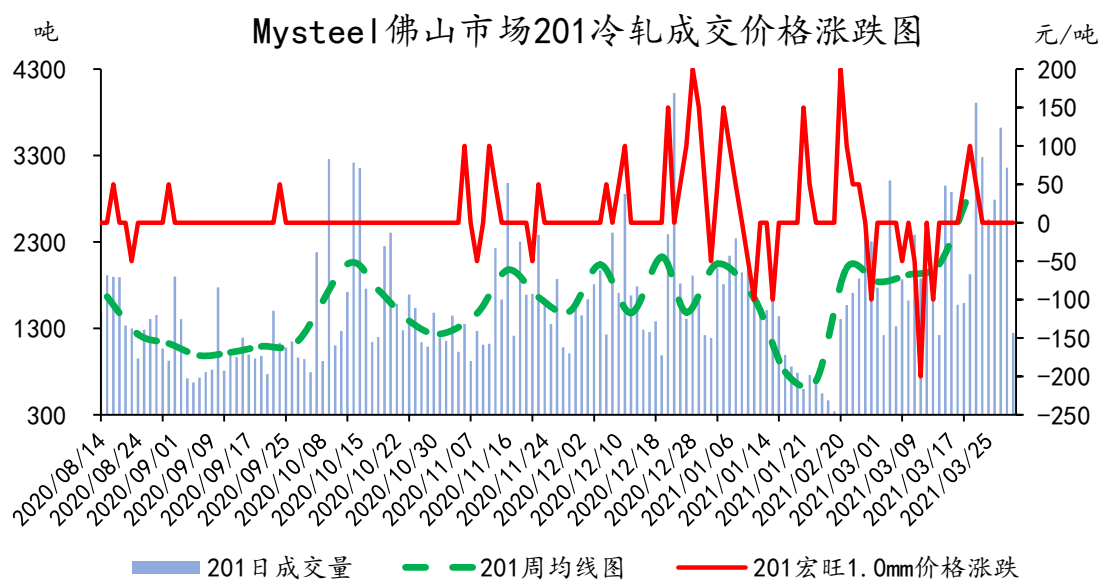
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

6.5 不锈钢成交分析

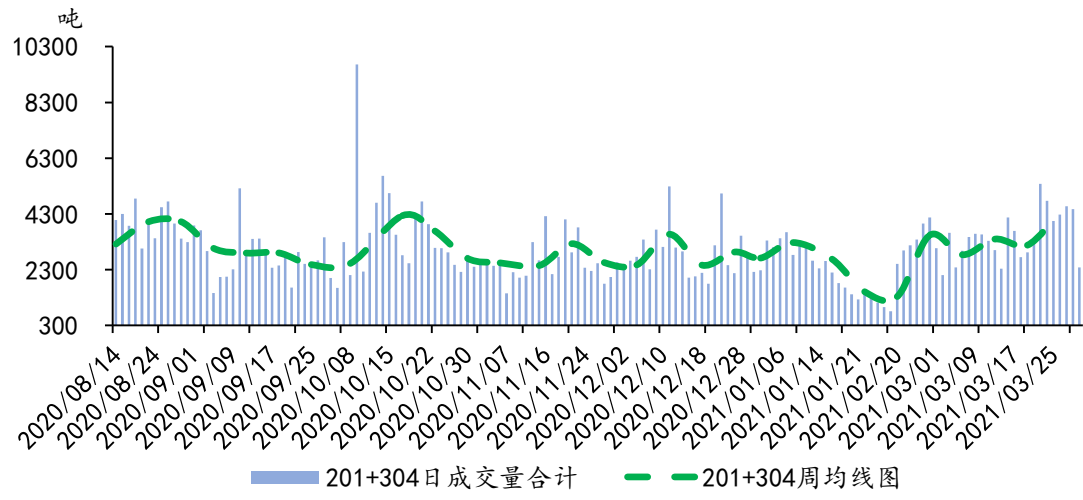
新年伊始，一季度前期市场受疫情反弹影响，1-2月中旬省际物流开始逐步停缓，且临近春节，市场待假情绪浓厚，现货价格也多处于高位，下游对高价位接受度不高，多以按需采购为主，现货成交表现一般。一季度后期市场下游贸易商逐渐于2月20号左右复工，因下游春节前备货较少，复工后询单采购积极，成交较1月火爆，但不锈钢现货价格受镍及不锈钢盘面走强带动，多高价报出，下游对高价位接受度有限，采购多

以刚需为主，观望情绪较浓，成交稍有转弱。进入传统淡季，叠加现货价格呈震荡运行，市场观望情绪凸显，采购意愿偏低，贸易商多让利出货为主。

整体来说一季度的成交情况较往年乐观，一季度 304 冷轧成交量环比降低 16.31%，201 冷轧成交量环比增加 8.15%。



Mysteel 佛山市场304+201冷轧每日成交量



行业新闻

1.2021年3月新能源汽车产量环比增长74.19%

3月，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，环比分别增长74.19%和105.45%，同比分别增长68.75%和79.37%，继续刷新当月历史产销记录。其中纯电动汽车产销分别完成18.2万辆和19万辆，同比分别增长2.6倍和2.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成3.4万辆和3.6万辆，同比分别增长2倍和1.9倍；燃料电池汽车产销分别完成45辆和59辆，同比分别增长18.4%和63.9%。从细分车型来看本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车也继续刷新当月历史产销记录。

1-3月，新能源汽车产销量分别完成53.3万辆和51.5万辆，同比分别增长3.2倍和2.8倍。其中纯电动汽车产销分别完成45.5万辆和43.3万辆，同比分别增长3.6倍和3.1倍；插电式混合动力汽车产销分别完成7.8万辆和8.2万辆，同比均增长1.8倍；燃料电池汽车产销分别完成104辆和150辆，同比分别下降43.2%和27.5%。

2.力勤印尼 OBI 岛 HPAL 项目重大进展 成功实现褐铁矿投料制浆

3月15日印尼东部时间8:00，随着力勤obi项目总负责人、HPAL现场总经理张宝东下达“开始投料”的指令，10台满载优质镍矿的自卸车依次缓缓驶向HPAL原料车间3号投料口，紧接着一车车镍矿倾泻而下，参与试车的2台圆筒洗矿机、4台槽式擦洗机、2台球磨机联动轰鸣，经过给料、洗矿、分级、磨矿等多重工序，最终成功试生产出第一批褐铁矿浆。

3.LG化学拟投45亿美元扩大美国电池产能

韩国LG化学旗下LG Energy Solution（能源解决方案公司）表示，计划到2025年在美国投资45亿美元，并雇佣1万名工人以扩大电池产能。

该公司在一份电子邮件中说，在过去一年中制定了这一计划，以满足美国对电动汽车日益增长的需求。该公司还在关注美国总统拜登的气候议程，该议程旨在增加对电动汽车消费的激励，并使美国政府车队电动化。

上周，LG 和通用汽车证实，他们正在寻找建设新厂的地点，规模将与俄亥俄州洛兹敦 (Lordstown) 正在建设的一座投资 23 亿美元的工厂相当，并已与田纳西州的政府官员进行了商谈。通用汽车计划在今年上半年就新厂厂址做出决定。

4.格林美：海外将士誓师出征 计划 2021 年完成印尼镍资源建设

3 月 6 日下午 17 时，伴随着海外将士们铿锵嘹亮的誓言，格林美集团印尼镍资源项目团队出征海外欢送仪式在荆门园区国际会议厅隆重举行。

变局时代，格林美搭上了新能源发展的高铁，迎来了历史性绿色发展大好机遇。三元锂电池是电动汽车的主流动力电池，高镍化则是动力电池主流的发展方向，镍资源的战略地位不言而喻。不论是镍产量，还是埋藏规模，印尼的优势得天独厚。2018 年，格林美率先与青山实业合作，进驻印尼镍资源基地，锁定 50 万吨镍资源。现阶段，公司正加速推进印尼镍资源项目建设，计划在 2021 年完成建设，项目建成达产后，将有效保障公司电池材料业务未来产能不断扩大对镍资源的战略需求，进一步提升公司在全球三元电池原料制造领域的供应保障能力与核心竞争力。

5.亚洲镍业(Nickel Asia)：2020 年镍矿销售量同比下降 3%至 1820 万湿吨

上市矿业公司亚洲镍业(Nickel Asia Corporation)在一份递交菲律宾证券交易所(PSE)的监管文件中表示，受矿石出口价格上涨影响，2020 年公司净收入急剧增加。2020 年其可归属净收入(扣除少数股东权益)为 40.7 亿比索，较 2019 年报告的 26.8 亿比索增长了 51%。未计利息，税项，折旧和摊销前的利润(EBITDA)也比 2019 年同期的 65.4 亿比索

增长了 42%，达到 93.4 亿比索。

2020 年，亚洲镍业共出口了 1000 万湿吨镍矿，较 2019 年的 1040 万湿吨下降了 4%。然而，镍矿石出口价格从 2019 年的 23.52 美元/湿吨上涨了 45%至 2020 年 33.99 美元/湿吨。

另外，关于向 Taganito HPAL 镍公司 (THPAL) 和 Coral Bay Nickel Corporation (CBNC)HPAL 工厂的镍矿石交付，其定价与伦敦金属交易所(LME)挂钩，该公司在 2020 年交付了 820 万湿吨平均每磅应付镍 6.22 美元，而 2019 年共交付了 840 万湿吨镍矿，平均价格为每磅应付镍 6.23 美元。即该公司分别在 2020 年和 2019 年以 22.46 美元/湿吨、16.69 美元/湿吨的价格出售了 1820 万湿吨、1880 万湿吨镍矿石。

6.印尼 2021 年 3 月镍矿内贸基价环比上涨 4.45%

2021 年 3 月 5 日，印尼能矿部发布 3 月镍矿内贸基准价格(MC 30%)，其中 NI1.7% FOB 39.01 美元/湿吨，较 2 月基价上调 1.66 美元/湿吨；NI1.8% FOB 43.60 美元/湿吨，较 2 月基价上调 1.86 美元/湿吨；NI1.9% FOB 48.44 美元/湿吨，较 2 月基价上调 2.07 美元/湿吨；NI2.0% FOB 53.54 美元/湿吨，较 2 月基价上调 2.28 美元/湿吨。

7.诺里尔斯克即将恢复矿山运营

当地时间 3 日，诺里尔斯克镍业公司的管理委员会考虑在 3 月 9 日全面恢复两座矿山的运营时间，并且评估对生产指导的影响。

公司总裁 Potanin 说：“这次事故产生重大影响，带来一定的生产损失，但幸运的是不会影响到人和环境。”

公司还制定了立即修复选矿厂生产线的计划。矿石加工生产线已经关闭进行维修，几天后公司将暂停铜生产线以加速升级，消除任何事故发生的风险，公司希望 3 月 15 日后该工

厂恢复运营。Potanin 说只有新管理层确认工厂是安全的，才能恢复选矿厂生产线的运行。

昨晚伦镍创四年多最大跌幅，重挫至 7%。外媒表示，海外交易员认为下跌可能因为诺里尔斯克镍业矿山复产。

诺里尔斯克作为全球主要的镍生产商，此前预计 2021 年镍产量为 22-23 万吨。Mysteel 将持续报道。

8.Mysteel：镍铁未来过剩转嫁新能源 LME 镍价暴跌逾 7%

一则签约新闻将悬于市场许久的未解之谜拉开了眉目。

3 月 1 日下午，青山实业与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于 2021 年 10 月开始一年内向华友钴业供应 6 万吨高冰镍，向中伟股份供应 4 万吨高冰镍。青山实业主席项光达、华友钴业董事长陈雪华、湖南中伟董事长邓伟明等领导出席签约仪式。

该新闻影响市场空前的关注，对于该新闻，市场表示这意味着镍铁冶炼高冰镍从而加工制备硫酸镍的项目将顺利进行。多数人士表示未来镍铁过剩转嫁新能源，将导致当前分化的两条产业链再度融合。在未来印尼 NPI 过剩预期下，这无疑是未来镍行业利空的一大重要信号。

部分人士则表示，该事件带来的情绪影响将是必然的，但事件所透露的信息还并不明朗，为此提出了不同声音。

1、投产日期暂不能确定 稳定供应不等于大量生产

签约并未表示 10 月就能实现交付，而是自当期起一年内（即 21 年 10 月-22 年 10 月）将完成 10 万吨高冰镍的交付。新闻中表示，企业已经能够稳定供应高品质高冰镍，但从交付的情况来看，并未表示能快速的大批量生产。

2、多家企业年前已进入量产试验阶段 稳定供应并不能代表其冶炼高冰镍成本低廉

镍铁 (FENI/NPI) 冶炼高冰镍工艺是此前就存在的技术。早在 20 年四季度，邦普、青山、格林美等企业就已经开启了该生产的研发工作，而青山集团也表示计划 21 年三季度进行投建，21 年四季度或将顺利达产。从行业发展的角度，供应过剩并不等于成本低廉。供应过剩只会影响价格的发展趋势，但并不能直接影响成本价格的值。如果当前阶段冶炼所生产的高冰镍成本较高，无法实现经济性从而大量替代其他现有冶炼原料，对于整个产业链的影响程度会相对有限。

3、过剩预期周期太长

传导高冰镍过剩预期的兑现周期很可能延续至 2022 年，且在过剩之前冶炼高冰镍制硫酸镍能缓和印尼 NPI 的部分过剩。

目前市场仍是以交易预期为主，未来行业的发展仍需要时间去印证，短期恐慌情绪会对镍价形成上端压力，但中长期来看，还需要基本面供需兑现预期；目前，不锈钢及新能源行业暂未释放明显利空信号，预计在基本面一定支撑下，镍价会在情绪消散后有一定的回调。

9.USGS：2020 年全球镍矿产量同比下降 4%至 250 万吨

根据美国地质调查局 (USGS) 发布的初步数据显示，2020 年全球镍矿山产量金属量为 250 万吨，比 2019 年 (261 万吨) 下降 4%。其中印尼镍矿产量金属量达 76 万吨，再次成为镍生产领域无可争议的领导者，其次是菲律宾 (32 万吨) 和俄罗斯 (28 万吨)，新喀里多尼亚 2020 年以开采的镍产量 20 万吨位居第四，澳大利亚以 17 万吨镍排名世界第五。

镍矿储量方面，USGS 估计 2020 年全球镍矿储量金属量达 9400 万吨，其中印尼拥有世界上最大的镍储量 (2100 万吨)，其次是澳大利亚 (2000 万吨) 和巴西 (1600 万吨)。

USGS 表示，尽管 2020 年大多数主要生产国和（或）地区的不锈钢产量下降，但这主要被第一季度后中国含镍不锈钢生产的快速复苏以及印尼镍生铁和不锈钢项目的持续增长所抵消。

10.青山将向华友与中伟供应高冰镍 2021 年 10 月开始供应

3 月 1 日下午，青山实业与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于 2021 年 10 月开始一年内向华友钴业供应 6 万吨高冰镍，向中伟股份供应 4 万吨高冰镍。

青山实业主席项光达、华友钴业董事长陈雪华、湖南中伟董事长邓伟明等领导出席签约仪式。

青山实业为了进一步完善在新能源领域的产业链，为了进一步满足动力电池对镍的需求，于 2020 年 7 月份开始印尼调试试制高冰镍，生产镍含量 75%以上的高冰镍。该工艺已于 2020 年年底试制成功，目前已经能够稳定供应高品质高冰镍。

青山实业将继续加大在印尼镍产业的投资，2021 年预计生产镍当量 60 万吨，2022 年预计生产镍当量 85 万吨，2023 年预计生产镍当量 110 万吨。其中高冰镍和镍铁的产量将根据市场需求和价格变化情况切换调整。

» 免责声明 DISCLAIMER

1. “我的不锈钢网”部分文章信息来源于网络转载，并不意味着赞同其观点或证实其内容的真实性。如其他媒体、网站或个人从本网下载使用，必须保留本网注明的“稿件来源”，并自负版权等法律责任。如对稿件内容有疑义，请及时与我们联系。

2. “我的不锈钢网”致力于提供准确、完整的咨询信息，但不保证信息的合理性、准确性和完整性，且不对因信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担责任。本网站所有信息仅供参考，不做交易和服务的根据，如自行使用本网资料发生偏差，本站概不负责，亦不负任何法律责任。

3. 本网站使用者因为违反本声明的规定而触犯中华人民共和国法律的，一切后果自己负责，本网站不承担任何责任。

4. 凡以任何方式登录本网站或直接、简介使用本网站资料者，视为自愿接受本网站声明的约束。

5. 本声明未涉及的问题参见国家有关法律、法规，当本声明与国家法律法规冲突时，以国家法律法规为准。

编辑指导：王崇锋 魏铮

不锈钢研究团队：

何冬键 刘芳芳 李晨洁 祁琴慧
冯晏罗强

镍系研究团队：

白琼周历 陈平平 王鑫泰
樊见苑 张遥 陈安宁 孙榆尧

铬系研究团队：

奚震威 徐若渊 张伟豪 严娜
卜淑情

扫码获取福利

网页端



APP



钢联数据端

