



Mysteel : 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2022年2月18日

目录

Part.1 市场概述.....	4
1.1 价格预测.....	5
1.2 热点关注.....	7
Part.2 镍市场.....	8
2.1 镍矿&镍铁.....	8
2.1.1 价格分析.....	8
2.1.2 成本利润分析.....	10
2.1.3 港口库存分析.....	11
2.1.4 下周预测.....	12
2.2 精炼镍.....	13
2.2.1 价格分析.....	13
2.2.2 库存分析.....	15
2.2.3 进口盈亏分析.....	18
2.2.4 原料经济性对比.....	19
Part 3. 铬市场.....	20
3.1 铬矿.....	20
3.1.1 价格分析.....	20
3.1.2 港口库存.....	22
3.1.3 铬矿主要进出口国汇率.....	23
3.2 铬铁.....	24
3.2.1 价格分析.....	24
3.2.2 高碳铬铁成本&利润.....	26

Part.4 废不锈钢市场.....	28
4.1 价格分析.....	28
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	29
4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析.....	29
4.4 临沂金属城废不锈钢成交量.....	30
免责及版权声明.....	31

Part.1 市场概述

镍：海外供应担忧叠加低库存 本周镍价震荡上涨

作者：
白琼
不锈钢事业部镍分
析师

Email：
baiq@mysteel.com

陈平平
不锈钢事业部镍矿
分析师

Email：
chenpp@mysteel.c

陈安宁
不锈钢事业部镍铁
分析师

Email：
chenanning@myst
eel.com

樊见苑
不锈钢事业部精炼
镍分析师

Email：
fanjianyuan@myst
eel.com

罗强
不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email：
luoqiang@mysteel.
com

本周纯镍去库速度相对放缓，但整体降库趋势未改，低库存对于价格仍有支撑。加之国际对于俄罗斯镍供应担忧，周内镍价震荡上涨为主。

当前镍矿进口成本高企，下游利润支撑矿价坚挺；短期供应紧张推涨镍铁价格上行，当前价格突破前期高点后，压力逐渐显现，继续上冲空间有限。新能源企业采购需求尚可，镍盐企业利润微薄挺价为主。而当前电动汽车厂遭遇季节性减产，终端需求表现不佳，持续关注纯镍进口补充情况，预计下周镍价仍以震荡为主，警惕镍价回落风险，运行区间166000-176000元/吨。

铬：铬矿价格高位运行 成本支撑铁价上涨

周内铬矿市场呈现稳中上行态势，因港口铬矿到货较少，铬矿库存持续下降，本周港口总库存257万吨，环比下降12万吨。市场可流通现货资源偏紧，加之现货资源集中度较高，持货商挺涨意愿较强，南非40-42%精粉上涨至36.5元/吨度及210美元/吨。在铬矿期货大幅上涨的情况下，持货商让价空间有限，下游逐渐接受高价资源，但仅满足刚需为主，采购非常谨慎，铬矿市场上涨情绪有所缓和。

受到成本端矿价推涨，高碳铬铁价格小幅上涨100-200元/50基吨。叠加传统大年元宵节结束，前期停产工厂陆续复产，本周全国高碳铬铁产量为12.39万吨，环比增加6.3%。经过春节前后的消耗，钢厂原料库存下降，临近月底或将集中进行补库，预计下周铬系市场整体呈现稳中偏强运行态势。

徐若渊
不锈钢事业部铬
分析师
Email:
xuruoyuan@mysteel.com

汪奇
不锈钢事业部铬
矿分析师
Email:
wangqi@mysteel.com

严娜
不锈钢事业部铬
铁分析师
Email:
yanna@mysteel.com

张遥
不锈钢事业部铬
矿分析师
Email:
zhangyao@mysteel.com

1.1 价格预测

下周价格预测

品种	运行趋势	预测区间	原因
镍价	震荡	166000-176000	当前电动汽车厂遭遇季节性减产，终端需求表现不佳，持续关注纯镍进口补充情况，预计下周镍价仍以震荡为主，警惕镍价回落风险。
镍矿	坚挺	84-86	短期镍矿进口资源不足成本高企，镍铁厂即期利润扩大，市场仍有部分采购需求，预计下周镍矿价格仍以坚挺运行为主。
高镍生铁	暂稳	1525-1540	镍铁资源偏紧持续，废不锈钢经济性较差，供方报价维持高位。不锈钢价格出现止涨趋势，加之镍铁高价下钢厂阶段性成交后，需求将有所减弱，预计下周镍铁价格暂稳。
铬矿	偏强运行	36.5-37	周内南非铬矿现货成交较好，港口保持去库状态，可贸易货源仍较紧缺。持货商暂无销售压力，挺价为主，预计短期内铬矿现货价格偏强运行。
高碳铬铁	强稳运行	8600-8800	随着工厂陆续复产，供应虽逐步恢复，但下游库存消耗，需求或将提升，叠加成本端矿价延续涨势，预计铬铁价格将延续强稳态势。
废不锈钢	稳中偏强	13500-13800	钢厂需求增加，废不锈钢资源偏紧，市场采购竞争激烈，预计短期价格稳中偏强运行。

注：镍价以沪镍主力合约为参照（元/吨）；镍矿以菲律宾 1.5%品位镍矿为参照（美元/湿吨）；高镍生铁以江苏地区到厂含税价为参照（元/镍）；铬矿为天津港 40-42%铬精矿现货价格为参照（元/吨度）；高碳铬铁以内蒙地区出厂含税价为参照（元/50 基吨）；废不锈钢以温州地区 304 一级料价格为参照（元/吨）。

1.2 热点关注

印尼 2022 年 2 月镍矿内贸基价环比上涨 4.58%

2 月 16 日，印尼能矿部发布 2022 年 2 月镍矿内贸基准价格 (MC 30%)，其中：

NI1.7% FOB 45.23 美元/湿吨，较 2022 年 1 月基价上涨 1.98 美元/湿吨；
NI1.8% FOB 50.55 美元/湿吨，较 2022 年 1 月基价上涨 2.21 美元/湿吨；
NI1.9% FOB 56.16 美元/湿吨，较 2022 年 1 月基价上涨 2.46 美元/湿吨；
NI2.0% FOB 62.07 美元/湿吨，较 2022 年 1 月基价上涨 2.72 美元/湿吨。

俄罗斯供应问题引发期镍价格攀升

伦敦金属交易所 (LME) 期铝和期镍周一向多年高点攀升，因人们越来越担心，俄罗斯供应减少将会加剧这两种工业金属目前的短缺状况。

俄罗斯入侵乌克兰可能意味着西方国家将会对诺里尔斯克镍业和俄罗斯铝业公司等俄罗斯公司实施制裁。全球约 10% 的镍供应量来自诺里尔斯克镍业，俄铝占全球铝供应量的 5% 左右。

山东镍铁冶炼企业生产动态

据 Mysteel 调研了解，山东地区镍铁-不锈钢冶炼厂于 2 月 14 日已接到恢复生产的通知，15 日始当地冶炼厂逐步恢复生产中，据了解本次镍铁厂减停产时间为一周，产品为中高镍铁，影响镍铁镍金属产量约 1200 吨，减量占 2 月中国&印尼中高镍铁预估合计产量的 1.1%。

力勤资源递表港交所 募资指向印尼镍投资

据港交所 2 月 15 日披露，宁波力勤资源科技股份有限公司 (下称“力勤资源”) 向港交所主板递交上市申请，中金公司和招银国际为联合保荐人。

此前，2022 年 1 月 26 日，中国证监会国际部披露了宁波力勤资源科技股份有限公司 (下称“力勤资源”) 提交的《股份有限公司境外首次公开发行股份 (包括普通股、优先股等各类股票及股票派生的形式) 审批》材料。

临沂城发钢基将启动铬铁项目

临沂城发钢基新材料科技有限公司近期将启动“年产50万吨镍铬合金节能环保建设项目”，该项目采用国际最为先进成熟的RKEF(回转窑—矿热炉)工艺，具有“三低两高”的特点，即成本低、污染低、能耗低、产品品位高、资源回收率高，生产成本比传统工艺降低40%左右。同时项目配套建设国内最先进的环保除尘设施，各类化合物排放浓度均低于国家现行排放标准。后期还将启动不锈钢项目，从镍铁和铬铁生产，延伸到不锈钢生产，利用自身优势，打通全产业链，降低生产成本，提高产品附加值，不断提高企业效益。

百色市发布有序解除社区管控通告

2月14日百色市发布有序解除社区管控的通告，15日零时起，高铁、高速、航空恢复正常通行，公路、水路客运恢复正常运行。虽局部地区疫情管控结束原料运输恢复，但关停产主因为成本倒挂。电费下调不及预期叠加目前铬矿价格持续上涨，百色地区铬铁生产仍处于亏损状态。据Mysteel了解，截止15日，百色地区停产企业预计复产计划将推迟至18日以后，预计本周百色地区铬铁产量恢复有限。

我国首个铬矿石领域国际标准修订项目立项

2月11日，经ISO/TC 132铁合金标准化技术委员会秘书处确认，由中国主导提出的《铬矿石和铬精矿铬含量的测定滴定法》国际标准修订项目提案（ISO/AWI 6331）成功立项，正式注册为在研项目。该国际标准提案由上海海关工业品与原材料检测技术中心提出，是我国在铬矿石和铬精矿领域首次提出修订的国际标准项目，标志着我国参与铬矿石和铬精矿领域国际标准化工作取得新的重大突破。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

镍矿成交价格上涨 镍铁成交集中价格上行

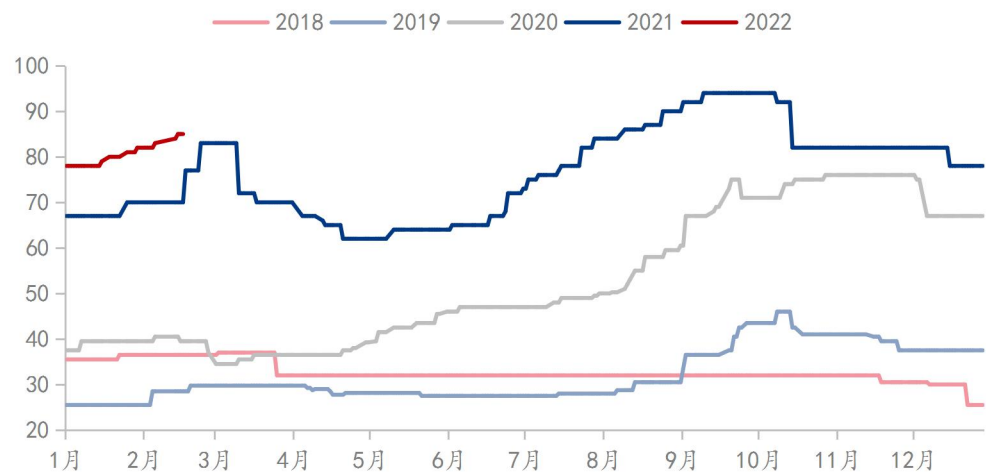
镍矿市场：本周红土镍矿市场 FOB、CIF 价格继续上涨。目前 Mysteel 镍矿 Ni:0.9%矿暂无主流成交价，Ni:1.3%矿 65-66 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 83-86 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 118 美元/湿吨。

周内菲律宾中镍矿招标价格依旧高位，叠加海运费上涨，贸易商拿货进口存在倒挂现象，持货商只得提高报价向下游寻求利润，多数贸易商暂无资源，等待矿山新一轮期船排出。

高镍铁即期利润尚可工厂按需补库，伴随镍铁价格突破新高后，考虑到到货周期及一季度末菲律宾雨季结束，对于高报价接受度放缓，短期镍矿价格坚挺运行，关注镍铁利润给矿端带来的连动作用。

镍矿海运费：本周 BSI 指数高位，周内镍矿海运费继续上涨，目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费至 18-19 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



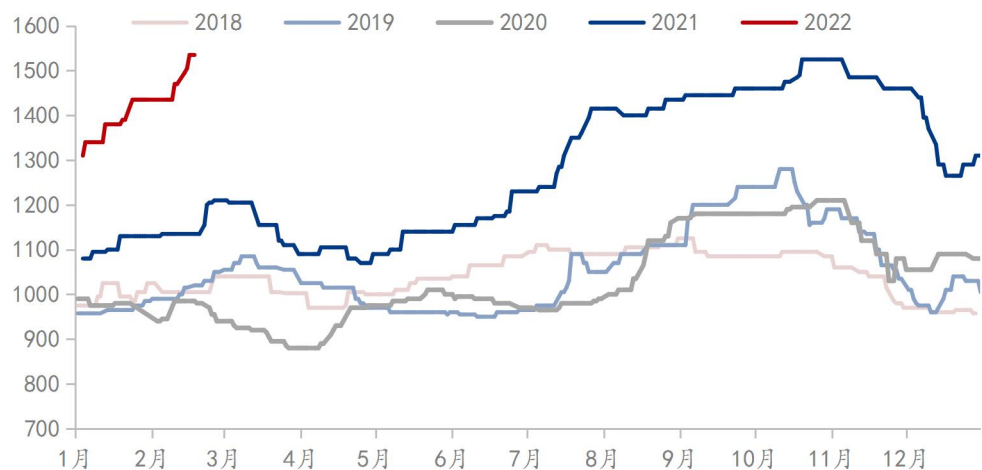
数据来源：钢联数据

镍铁价格:本周镍铁市场成交价格延续上行趋势,Mysteel 高镍铁国内到厂价上调 40 元至 1525-1540 元/镍;国内出厂价上调 40 元至 1500-1515 元/镍;印尼镍铁 FOB 价格上调 9 美元至 209 美元/镍。

本周山东地区镍铁冶炼企业生产有所恢复,但在 2 月辽宁等地部分镍铁厂仍受冬奥会影响实行减产停产计划,加之印尼镍铁可流通资源较为有限,镍铁厂多维持看涨情绪,出货多已至 3 月底,周内报价上调至 1550 元/镍(到厂含税)附近。节后废不锈钢市场资源紧俏,价格持续上行,经济性逐步弱于高镍铁。节后 300 系不锈钢热门规格可流通资源仍处偏紧状态,现货市场价格高位持稳,利润扩大,本周钢厂镍铁询盘频繁,成交集中价格陆续上调至 1530 元/镍(到厂含税),但因受疫情影响,加之不锈钢期货盘面价格震荡,周四开始不锈钢价格止涨,对镍铁价格的带动作用或将有所减弱。

镍铁成交:本周成交集中,价格持续上行,环比上周成交价上涨 40 元/镍附近,本周成交量级合计数万吨。

镍铁主流成交价走势(元/镍)



本周高镍铁市场成交价

序号	买方	时间	价格属性	采购成交价	货源	成交量
1	华东某特钢厂	2022/02/14	到厂含税	1500	中国	数千吨
2	华东某钢厂	2022/02/14	到厂含税	1530	中国	近万吨
3	华东某钢厂	2022/02/15	到厂含税	1535	中国	上万吨
4	华东某特钢厂	2022/02/15	到厂含税	1520	中国	数千吨

数据来源:钢联数据

镍矿&镍铁市场主流价格

日期	中镍矿: Ni1.5%, Fe15-25% (美元/湿吨)	高镍生铁: 8-15% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2022/2/14	84	1495
2022/2/15	84	1505
2022/2/16	85	1535
2022/2/17	85	1535
2022/2/18	85	1535
周度变化	2	40
涨跌幅	2.41%	2.68%

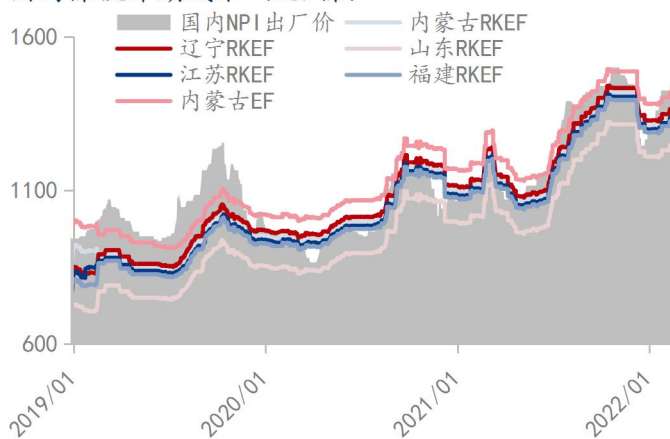
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

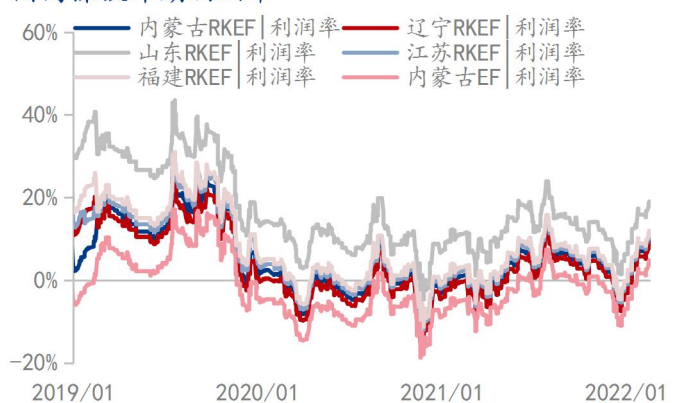
镍铁价格上涨带动镍矿小幅上调 RKEF 工艺镍铁厂利润增加

本周高镍铁价格延续上行趋势至 1525-1540 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格上调至 85 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率增加, 最高成本在 1375.4 元/镍附近, 最低盈利 116.6 元/镍, 最低利润率 8.48%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



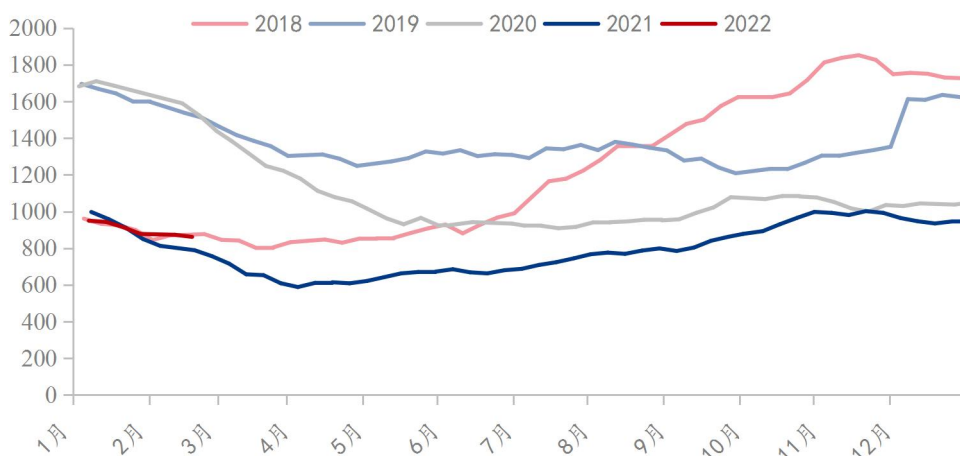
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

工厂复产镍矿提货恢复 港口库存继续下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 2 月 18 日中国 13 港镍矿库存总量为 861.62 万湿吨，较上期减少 11.49 万湿吨，降幅 1.32%。其中菲律宾镍矿为 826.22 万湿吨，较上期减少 13.59 万湿吨，降幅 1.62%；中高镍矿为 753.31 万湿吨，较上期减少 4.16 万湿吨，降幅 0.55%。

中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）



数据来源：钢联数据

中国 13 港港口镍矿库存统计（万湿吨）

进口镍矿港口库存调查统计-分港口（万湿吨）

港口	分品种镍矿库存			本期库存总量	上期库存总量	增减
	菲律宾	印尼	其他			
天津港	0.80	0.00	0.00	0.80	0.00	↑0.80
连云港	89.70	0.00	20.30	110.00	98.00	↑12.00
鲅鱼圈	0.40	0.00	0.00	0.40	1.00	↓0.60
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	181.40	0.00	6.60	188.00	204.00	↓16.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	52.00	↓2.00
铁山港	161.50	0.00	3.00	164.50	169.00	↓4.50
防城港	23.64	0.00	0.00	23.64	20.83	↑2.81
京唐港	60.00	0.00	1.00	61.00	62.00	↓1.00
曹妃甸	20.00	0.00	0.00	20.00	22.00	↓2.00
盘锦港	6.28	0.00	0.00	6.28	6.28	-
锦州港	53.00	0.00	0.00	53.00	57.00	↓4.00
福建港口	178.50	0.00	4.50	183.00	180.00	↑3.00
库存总量	826.22	0.00	35.40	861.62	873.11	↓11.49

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格坚挺

供应：菲律宾镍矿山预计下周排售新资源，市场即期货源偏紧而成本压力较大，贸易商多观望。

需求：高镍铁价格上涨后即期利润充裕，个别工厂镍矿库存紧张存在补库需求，预计下周镍矿价格坚挺运行为主。

镍铁价格暂稳

供应：国产镍铁生产维持较低水平，电力不足印尼镍铁增速放缓，目前市场内镍铁资源偏紧持续，加之废不锈钢经济性弱于高镍铁，镍铁供方多维持高报价。

需求：300系不锈钢价格高位利润修复，但疫情影响下市场运输受阻，贸易商出现降价出货操作，不锈钢价格止涨。且一段成交后，镍铁高位下市场镍铁采购需求减弱，预计下周镍铁价格持稳运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价涨跌交错 现货升水一降再降

价格方面:本周金川镍对沪镍 2203 主流升贴水报价 2200~3000 元/吨,最新报价较上周下跌 800 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 900~2140 元/吨,最新报价较上周下跌 560 元/吨。俄镍对沪镍 2203 主流升贴水报价 1800~2800 元/吨,最新报价较上周下跌 1200 元/吨。镍豆对沪镍 2203 主流升贴水报价 2800~2800 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨。日本住友对沪镍 2203 主流升贴水报价 2500~3200 元/吨,最新报价较上周下跌 700 元/吨。挪威大板对沪镍 2203 主流升贴水报价 1900~3000 元/吨,最新报价较上周下跌 1100 元/吨。

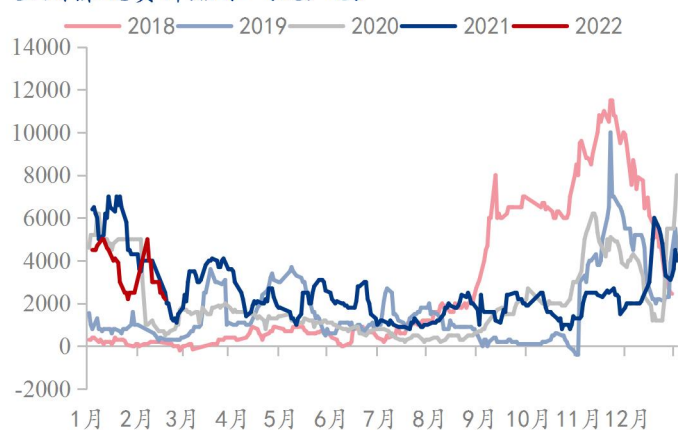
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

日期	对应合约	10 点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板	
2022/2/14	沪镍 2203	173910	3000	2800	2800	3200	3000	
2022/2/15	沪镍 2203	172860	2500	2600	2800	3200	2700	
2022/2/16	沪镍 2203	172410	2500	2500	2800	2800	2600	
2022/2/17	沪镍 2203	173920	2300	2000	2800	2800	2400	
2022/2/18	沪镍 2203	177850	2200	1800	2800	2500	1900	
	周度变化		↑5440	↓800	↓1200	↓200	↓700	↓1100
	涨跌幅		↑3.16%	↓26.67%	↓40.00%	↓6.67%	↓21.88%	↓36.67%

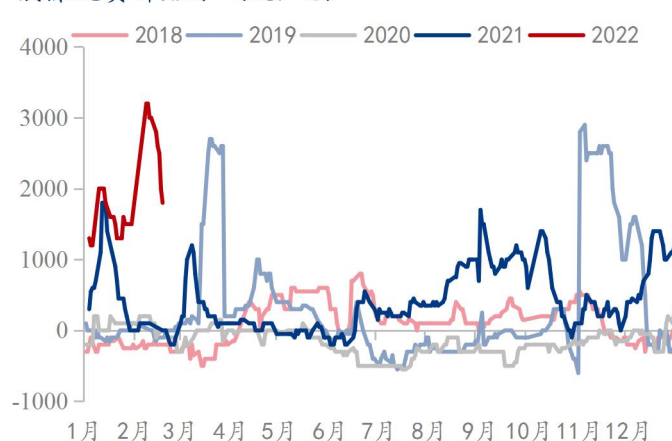
数据来源:钢联数据

市场方面：周内市场多空因素博弈，镍价在涨跌交错中震荡上行。节后大部分企业已纷纷复工，但无奈镍价高企，加之冬奥会期间部分下游政策性减停产，市场消费低迷。在周中 2202 合约截止后，因高额月差不再、现货成交不力叠加后续进口将陆续到货，贸易商开始竞相下调镍板现货升贴水，以促成交，终是收效甚微。金川镍出厂升水已有所下调，目前持稳于+2000 元一线。另一方面，镍豆自溶硫酸镍的经济性有所恢复，加之进口窗口时而开启，镍豆再度抢手，虽然大部分镍豆尚在海漂，但已有相当部分被预售，其升水较为坚挺。预计下周镍板升水仍有下降的趋势，但因进口成本所限，下降空间有限。

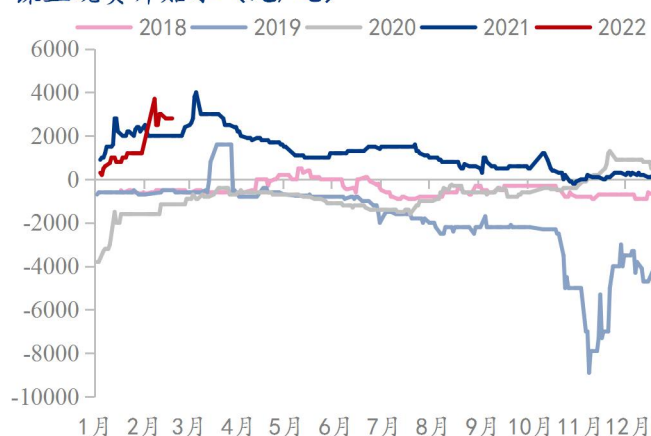
金川镍现货升贴水（元/吨）



俄镍现货升贴水（元/吨）



镍豆现货升贴水（元/吨）



数据来源：钢联数据

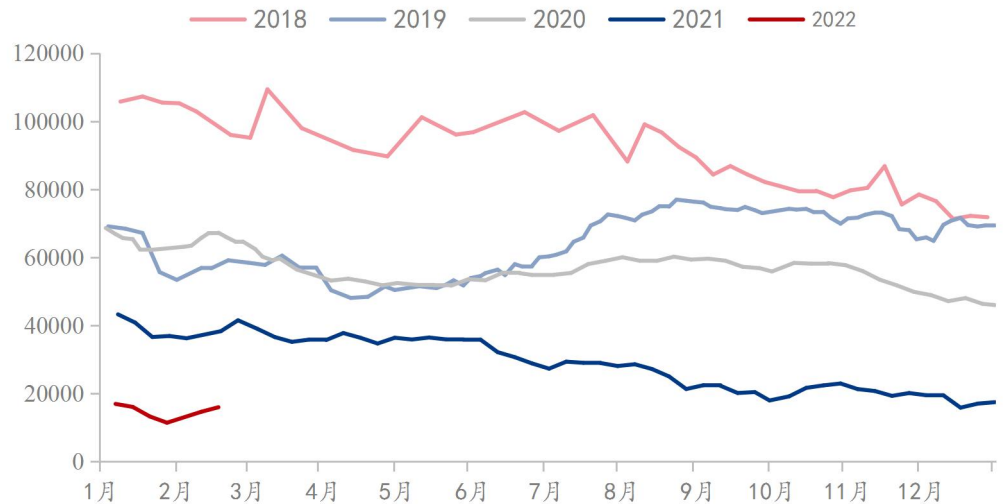
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内 18 库精炼镍社会库存增加 1334 吨至 15968 吨，涨幅 9.12%；其中仓单库存增加 215 吨至 3578 吨；国内现货库存增加 1619 吨至 8690 吨，其中镍板增加 953 吨，镍豆增加 666 吨；保税区库存减少 500 吨至 3700 吨。

周内镍价高位运行，市场消费低迷，甚至在交割日后仓单库存仍是垒库趋势；而进口镍板、镍豆则依旧陆续到货，市场呈现供大于求的局面，国内库存连续第二周垒库。预计下周至月底前，仍有近 2000 吨的进口，其中大部分为镍豆。

国内精炼镍社会库存统计（吨）



数据来源：钢联数据

中国精炼镍社会库存统计 (吨)

日期	18库社会库存						27库社会库存				
	仓单库存	现货库存		保税区库存		总计	国内库存		保税区库存		总计
		镍板	镍豆	镍板	镍豆		镍板	镍豆	镍板	镍豆	
2022/1/14	3179	4897	2287	4400	1300	16063	8927	2287	5000	5900	22114
2022/1/21	2636	4188	1926	3900	600	13250	7602	1926	4800	4700	19028
2022/1/28	2009	3734	1474	3600	600	11417	6393	1474	4800	4700	17367
2022/2/11	3363	6419	652	3600	600	14634	10607	652	4700	4200	20159
2022/2/18	3578	7372	1318	3100	600	15968	12101	1318	4200	4200	21819
环比	↑215	↑953	↑666	↓500	0	↑1334	↑1494	↑666	↓500	0	↑1660
涨跌幅	6.39%	14.85%	102.15%	13.89%	-	9.12%	14.09%	102.15%	10.64%	-	8.23%

注：“18库社会库存”为原历史统计口径，“27库社会库存”为原库存+新增库存统计

数据来源：钢联数据

中国分地区（不含保税区）精炼镍库存统计 (吨)

日期	上海	江苏	浙江	山东	广东	天津	辽宁	河南	川渝	总计
2022/1/14	8774	1464	60	20	136	250	385	50	75	11214
2022/1/21	7504	1178	50	0	136	230	380	20	30	9528
2022/1/28	6148	953	50	0	136	200	350	0	30	7867
2022/2/11	8066	1973	60	35	415	200	360	50	100	11259
2022/2/18	10016	2256	40	50	302	200	360	75	120	13419
环比	↑1950	↑283	↓20	↑15	↓113	0	0	↑25	↑20	↑2160
涨跌幅	24.18%	14.34%	33.33%	42.86%	27.23%	-	-	50.00%	20.00%	19.18%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存自去年10月底以来首次垒库，周内增加176吨至99296吨，涨幅0.18%，垒库主要得益于中国库存的增加。LME库存去库放缓，减少1158吨至83328吨，降幅1.37%，包括15198吨镍板和62940吨镍豆。

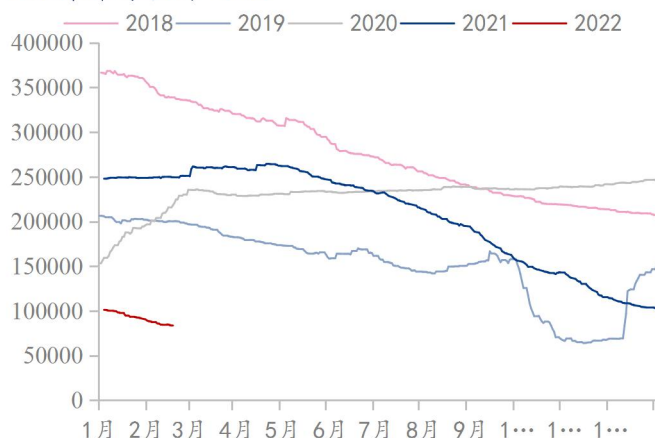
全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/1/14	16063	97746	113809
2022/1/21	13250	93480	106730
2022/1/28	11417	91716	103133
2022/2/11	14634	84486	99120
2022/2/18	15968	83328	99296
环比	↑1334	↓1158	↑176
涨跌幅	9.12%	1.37%	0.18%

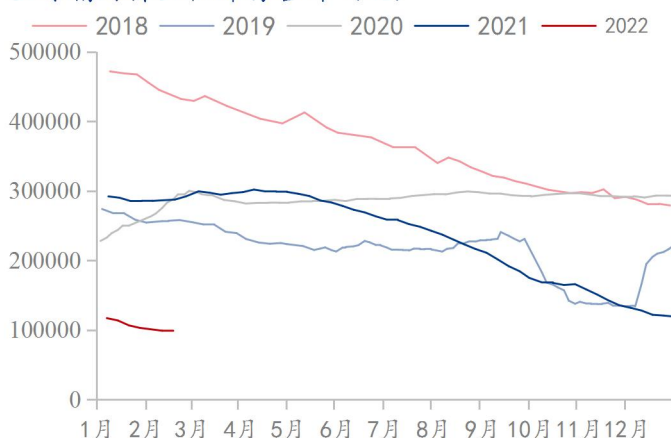
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

数据来源：钢联数据

LME镍库存合计 (吨)



全球精炼镍显性库存合计 (吨)



数据来源：钢联数据

2.2.3 进口盈亏分析

周内多空博弈下内外盘涨跌互现，沪伦比逐渐收缩至 7.40，NiCash-3M 调期费仍居+368 美元/吨的高位，进口窗口开而后关，贸易商下调保税区现货 CIF 美金价以促成交。周内俄镍现货提单进口盈亏-441~+989 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏+708~+1352 元/吨。

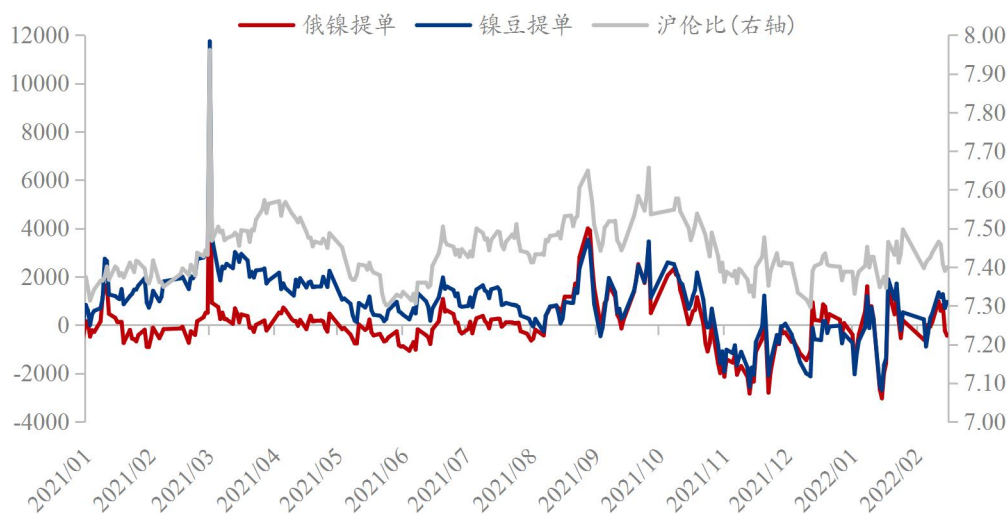
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/2/14	580	550	525	500	750
2022/2/15	580	550	525	500	750
2022/2/16	510	500	500	480	650
2022/2/17	510	500	500	480	650
2022/2/18	550	520	460	450	650

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/2/14	770.58	988.55	1170.19	1351.83	1313.49
2022/2/15	374.10	591.66	972.97	1154.27	1084.98
2022/2/16	759.01	831.30	1131.30	1275.90	1789.14
2022/2/17	-308.30	-236.04	563.96	708.48	1223.90
2022/2/18	-657.48	-440.82	892.50	964.72	1312.09

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



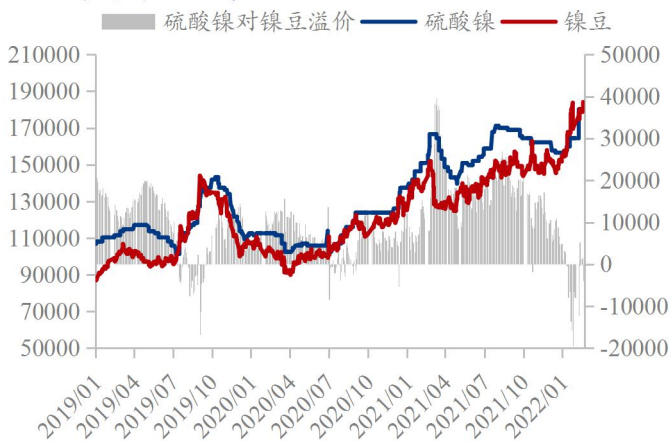
数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

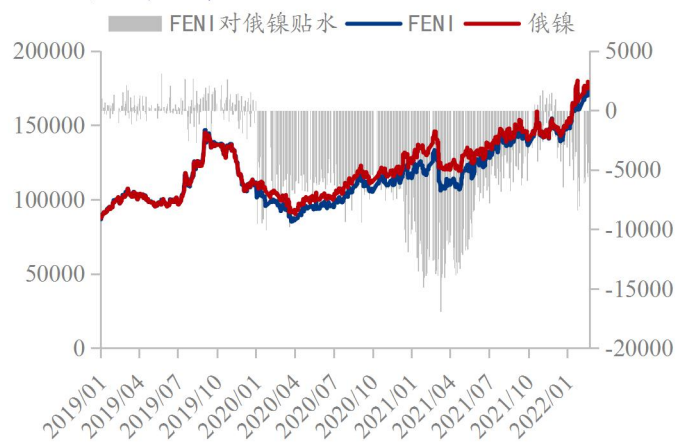
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 3941 元/吨，至 180180 元/吨；镍豆均价较上周上涨 2883 元/吨，至 180490 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周扩大 1059 元/吨，硫酸镍对镍豆平均溢价 310 元/吨。周内随着硫酸镍价格的上涨以及镍价部分时刻回调，镍豆经济性优势回归，下游企业重新开始采买镍豆。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 3068 元/吨，至 171740 元/吨；纯镍均价较上周上涨 2243 元/吨，至 176177 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 824 元/吨，至 4437 元/吨。目前 FENI 经济性优于纯镍，不锈钢企业优先选择 FENI 作为增镍剂，但目前 FENI 供应紧缺，纯镍仍有一定的需求。

硫酸镍与镍豆经济性对比（元/吨）



FENI 与俄镍经济性对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

Part 3. 铬市场

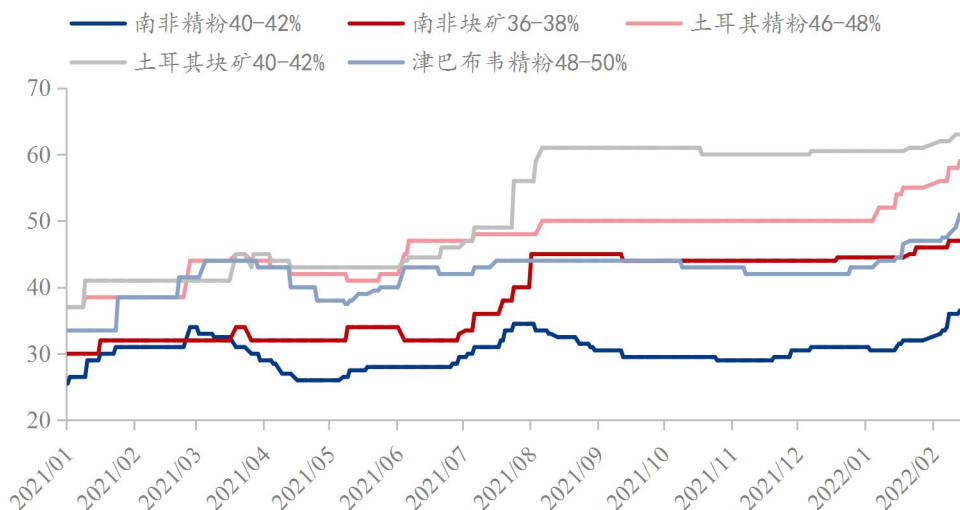
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 36-37 元/吨度，涨 0.5 元；南非 38-40%原矿 42-43 元/吨度，涨 1 元；土耳其 46-48%精粉 58-59 元/吨度，涨 1 元；津巴布韦 48-50%精粉 50-51 元/吨度，涨 3 元。

周内铬矿现货价格仍高位运行，因天津港到货量有限，港口库存继续下降，市场可流通现货资源偏紧，加之现货资源集中度较高，持货商挺价意愿较强。在铬矿期货大幅上涨的情况下，持货商现货让价空间有限，下游逐渐接受高价资源，但满足刚需为主，采购非常谨慎，铬矿市场上涨情绪有所缓和。预计短期内铬矿现货市场稳中偏强运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

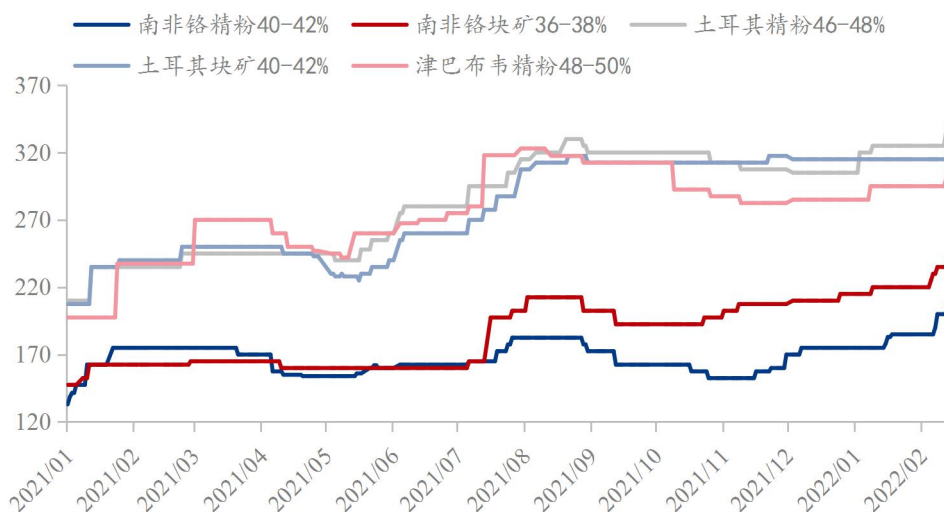
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/2/14	36	47	58	63	49	63.5
2022/2/15	36	47	58	63	50	63.5
2022/2/16	36.5	47	59	63	51	63.5
2022/2/17	36.5	47	59	63	51	63.5
2022/2/18	36.5	47	59	63	51	63.5
周变化	0.5	-	1.0	1.0	3.0	-
涨跌幅	1.4%	-	1.7%	1.6%	6.3%	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格大幅上涨。南非 40-42%精粉价格 210-215 美元/吨，环比上涨 10 美元；土耳其 46-48%精粉 350-355 美元/吨，环比上涨 25 美元；津巴布韦 48-50%精粉 325-330 美元/吨，环比上涨 30 美元。

周内随着铬矿现货价格上行，铬矿山多贴近现货价格报盘，且报盘量有限，国内现货资源依旧非常集中，现货可贸易量较少，在下游铁厂刚需支撑下，下游逐渐接受高价期货。从 2 月南非铬矿发运情况来看，南非铬矿供应问题未有明显缓解，铬矿山对后市信心较强，高报价现象较多，但国内贸易商和工厂对高价货采买谨慎，当前成交跟进较缓慢，持货商多以观望为主。短期内铬矿供应偏紧格局不变，下游铬矿需求也相对稳定，预计铬矿期货价格偏强运行为主。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿期货价格(美元/吨)

日期	南非铬精粉 40-42%	南非铬精粉 42-44%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精 粉 48-50%	阿尔巴尼亚 块矿 40-42%
2022/2/14	200	235	325	315	295	315
2022/2/15	200	235	335	315	300	320
2022/2/16	210	240	340	320	315	320
2022/2/17	210	240	355	320	330	320
2022/2/18	210	240	355	325	330	325
周变化	10.0	5.0	30.0	10.0	35.0	10.0
涨幅	5.0%	2.1%	9.2%	3.2%	11.9%	3.2%

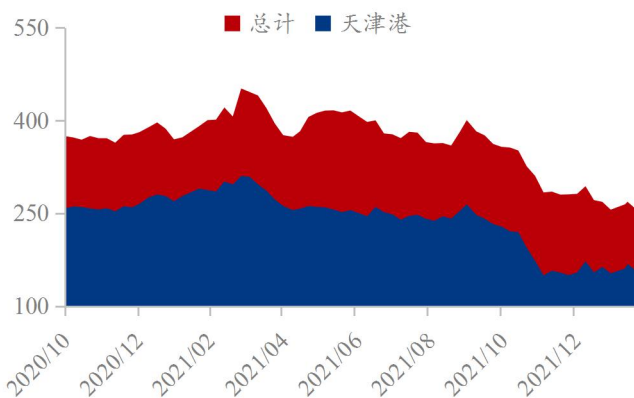
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

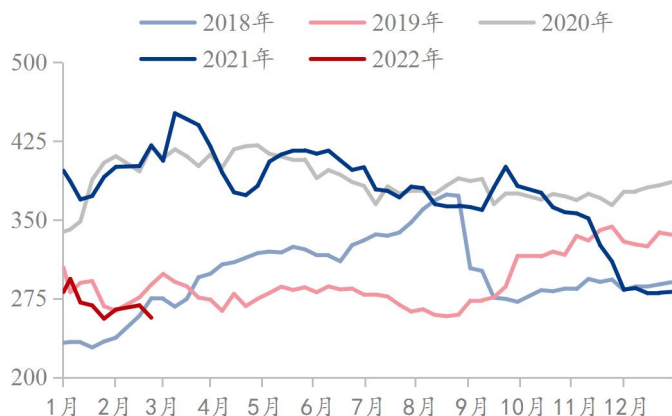
天津港铬矿库存小幅下降。本周天津港入库约10万吨，出库约20万吨，铬矿库存回落10万吨左右。周内铬矿到货不多，而出库保持在正常水平。下周有大船到港，预计天津港库存小幅回升。南方港口近期到货较少，库存继续下降1.3万吨。

截至2月18日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为245.8万吨，环比上周下降12.2万吨。其中天津港库存为146.7万吨，较上周下降10.7万吨。旧口径铬矿港口总库存为256.8万吨，环比上周下降11.8万吨。其中天津港库存157.7万吨，较上周下降10.3万吨。

铬矿港口库存变化趋势（万吨）



全国港口铬矿库存（万吨）



数据来源：钢联数据

港口铬矿库存（万吨）

日期	2022/2/11	2022/2/18	库存变化	涨幅
天津	168.0	157.7	-10.3	-6.1%
连云港	9.7	9.0	-0.7	-7.2%
防城/钦州	64.5	63.2	-1.3	-2.0%
湛江	1.1	1.1	-	-
上海/太仓	4.7	5.0	0.3	6.4%
重庆	16.7	16.9	0.2	1.2%
河北	2.5	2.7	0.2	8.0%
其他	1.4	1.2	-0.2	-14.3%
总计	268.6	256.8	-11.8	-4.4%

数据来源：钢联数据

3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

美国 2022 年 1 月 CPI 与 PPI 均高于预期，继续高增长，同时 1 月非农数据表明就业市场正稳步恢复，而多重因素共同导致的通胀压力短期内较难自然回落，美联储加息紧迫性提升，预计美联储步伐上半年将更快，年内或加息四次左右，美债利率或将震荡上行至 2.5%。

通胀的短期因素—供需不平衡：供应端方面，疫情冲击后，美国核心材料以及劳动力短缺、运输环节拥堵导致供给能力受限，从而推升通胀压力。地缘政治冲突、极端天气、能源转型等进一步加剧了供给端收缩的趋势。需求端方面，货币政策与财政政策刺激需求骤增，需求增长远超预期，进一步加剧供不应求的局面。供给端通胀通常持续时间偏短，此轮持续时间超预期主要由于疫情影响较为深远。

目前供需不平衡已出现边际缓解迹象，1 月议息会议后鲍威尔表示预计今年下半年供应链限制将取得进展，并会持续至 2023 年。

汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率继续呈下降趋势，利于铬矿进口，南非兰特汇率小幅下降，土耳其里拉小幅回升，美元指数小幅走弱。

主要国家汇率变化

货币	2022/2/18	2022/2/11	涨跌幅
美元兑人民币	6.3270	6.3546	-0.43%
美元兑南非兰特	15.0673	15.2004	-0.88%
美元兑土耳其里拉	13.6236	13.4665	1.17%
美元兑印度卢比	74.66	75.319	-0.87%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	428.18	429.68	-0.35%
美元兑欧元	0.8799	0.8811	-0.14%
美元兑菲律宾比索	51.355	51.25	0.20%
美元兑印度尼西亚盾	14325	14340	-0.10%
美元指数	95.7968	96.0493	-0.26%

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格强稳运行，较上周小幅上涨 100-200 元/50 基吨。周内成本端矿价延续涨势，高碳铬铁价格受到推涨，工厂及贸易商报价不断调涨。叠加传统大年元宵节结束，前期停产工厂陆续复产。周内广西百色地区发布有序解除社区管控的通告，交通物流恢复正常，工厂原料供应及出货均有所恢复，生产效率提升。本周全国高碳铬铁产量为 12.39 万吨，环比增加 6.3%。需求端下游不锈钢厂以消耗原料库存以及收付长协订单为主，对铬铁现货零售需求较弱，询盘成交情况低迷。经过春节前后的消耗，钢厂原料库存下降，临近月底或将集中进行补库，预计下周高碳铬铁市场交投氛围好转，铬铁价格将延续强稳态势。

高碳铬铁价格走势图 (元/50基吨)



市场价格与招标价格对比图 (元/50基吨)



数据来源：钢联数据

高碳铬铁市场价格 (元/50 基吨 美元/磅铬)

日期	内蒙 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2022/2/14	8500	8600	8500	1.05	1.06	1.5
2022/2/15	8500	8600	8500	1.05	1.06	1.5
2022/2/16	8500	8600	8500	1.05	1.12	1.61
2022/2/17	8600	8700	8600	1.05	1.12	1.61
2022/2/18	8600	8700	8600	1.05	1.12	1.61
周变化	100	100	100	-	-	-
涨跌幅	1.18%	1.16%	1.18%	-	-	-

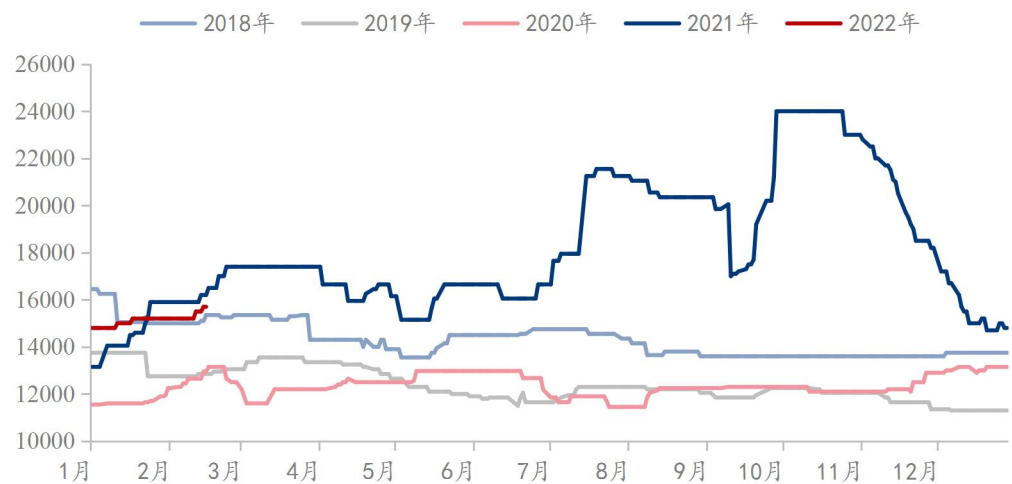
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁

本周低微碳铬铁市场偏强运行，低碳铬铁价格较上周调涨 500 元/60 基吨。春节期间部分工厂停炉导致现货市场供应较低，且节后下游需求提升，低微碳铬铁市场询盘成交情况较为积极。叠加成本端铬矿、硅铬以及高碳铬铁价格走强，进一步抬涨低微碳铬铁价格。但工厂陆续复工，市场供应逐步增加，预计下周低微碳铬铁价格上涨速度将有所放缓。

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁市场格

(元/60基吨)

日期	内蒙 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2022/2/14	15500	16100	16400	15600	16300	16600
2022/2/15	15500	16100	16400	15600	16300	16600
2022/2/16	15500	16100	16400	15600	16300	16600
2022/2/17	15700	16200	16500	15800	16400	16700
2022/2/18	15700	16200	16500	15800	16400	16700
周变化	500	400	400	500	400	400
涨跌幅	3.29%	2.53%	2.48%	3.27%	2.50%	2.45%

数据来源：钢联数据

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

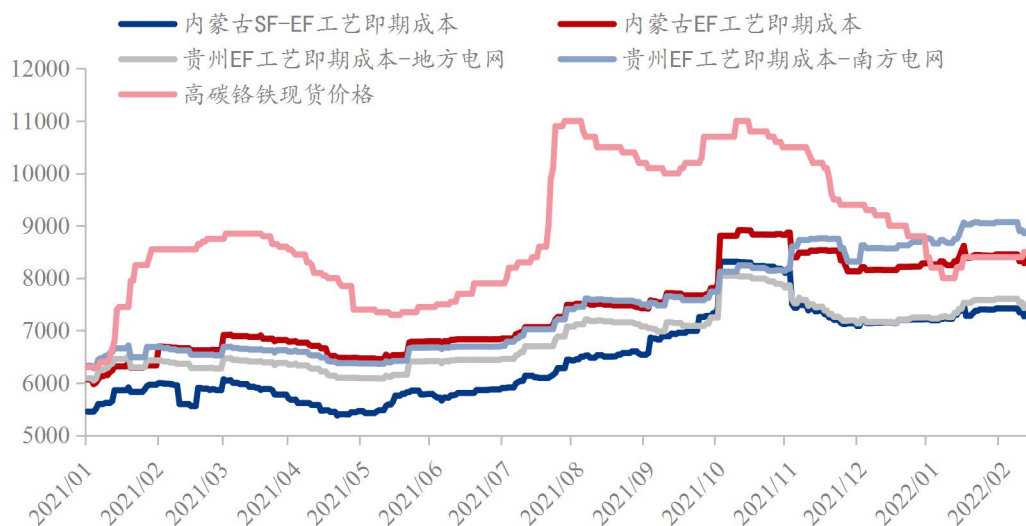
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本整体较上周增加。本周电费及运费成本持稳，部分地区焦炭成本小幅下降 12-14 元/50 基吨。但部分品种铬矿价格调涨 0.5-1 元/吨度，导致铬矿成本增加 48-90 元/50 基吨。高碳铬铁即期冶炼总成本小幅增加。目前铬矿价格延续涨势，高碳铬铁呈现上涨趋势，预计短期内铬铁成本将持续小幅增加。

截至 2 月 18 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 7504 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8523 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 7502 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 8925 元/50 基吨。最高成本为 9730 元/50 基吨，最低利润为广西地区南方电网电价长协利润-1685 元/50 基吨（除湖南工厂高峰电价外），最低利润率为-17.31%。

注：该成本为现金成本，仅供市场参考。

高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



高碳铬铁现货利润（元/50基吨）



3.3 高碳铬铁产量

本周全国铬铁产量 12.39 万吨，环比增加 0.73 万吨，增幅较上周扩大。2 月累计产量 35.43 万吨，预计 2 月总产量约为 50.68 万吨。周内元宵佳节结束，部分前期停产工厂陆续恢复生产，截至 18 日已有 13 家工厂复产，多集中于贵州、广西、山西及福建地区。四川地区因峰谷电差较大，部分工厂为降低成本延长避峰生产时间，产量略有下滑。临近冬奥会闭幕，叠加后市预期偏好，预计下周将有部分企业陆续复产，高碳铬铁产量增幅或将继续扩大。

中国高碳铬铁产量分地区周度统计（万吨）

省份	本周	上周	环比	2022 年 2 月累计
内蒙古	7.11	6.90	3.0%	21.03
四川	0.58	0.59	-2.0%	1.80
贵州	0.78	0.65	20.4%	2.04
广西	0.72	0.54	32.4%	1.59
山西	1.22	1.14	7.2%	3.39
湖南	0.11	0.11	-	0.32
青海	0.52	0.52	1.0%	1.56
陕西	0.39	0.38	4.0%	1.14
甘肃	0.16	0.16	-	0.47
河南	0.06	0.06	-	0.17
江苏	0.27	0.27	-	0.81
辽宁	0.07	0.07	-	0.21
山东	0.06	0.06	-	0.18
河北	0.00	0.00	-	0.00
云南	0.15	0.05	200.0%	0.20
重庆	0.08	0.08	-	0.24
福建	0.01	0.00	-	0.01
吉林	0.05	0.04	25.0%	0.13
新疆	0.05	0.05	-	0.14
宁夏	0.00	0.00	-	0.00
合计	12.39	11.66	6.3%	35.43

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂采购积极 废料市场抢货竞争激烈

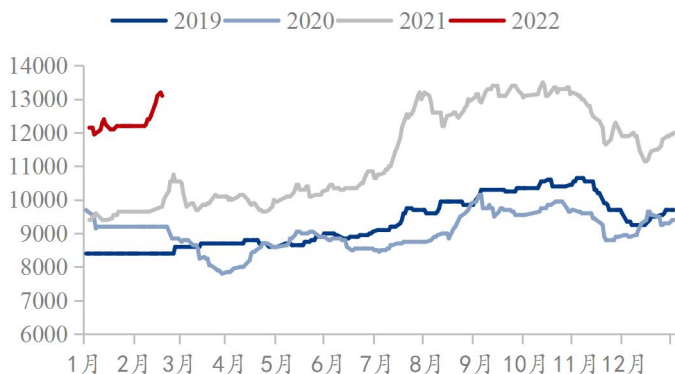
价格方面：本周天津市场 304 新料 13400 元/吨，涨 500；温州市场 304 新料报 13500 元/吨，涨 500；佛山市场 304 新料报 14000 元/吨，涨 700；佛山 201 新料价格 7250 元/吨，涨 300。

市场方面：本周废不锈钢企业全部完成复工，周内价格呈现区域性分化，华东地区钢厂采购积极，主流钢厂多次上调采购价，累计上调 400 元/吨，采购竞争激烈，贸易商看涨情绪浓，出货意愿较低，实际成交有限；华南地区废料价格补涨程度较高，周内累计上调 700 元/吨，贸易商获利出货，成交量增加，该地区由于废不锈钢价格大幅抬升，钢厂废不锈钢工艺炼钢成本增加，利润下降，上涨空间有所减少，短期需要考虑钢厂成本端抬升带来的风险。整体来看，钢厂需求增加，废不锈钢资源偏紧，市场采购竞争激烈，预计短期价格稳中偏强运行。

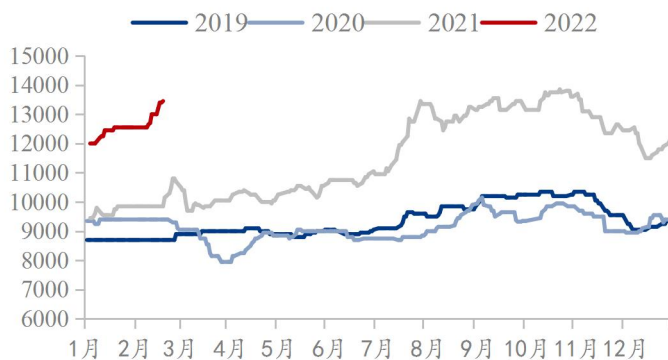
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/2/14	13700	13000
2022/2/15	13900	13200
2022/2/16	13950	13400
2022/2/17	14000	13500
2022/2/18	13900	13550
周度变化	600	550
涨跌幅	4.5%	4.2%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



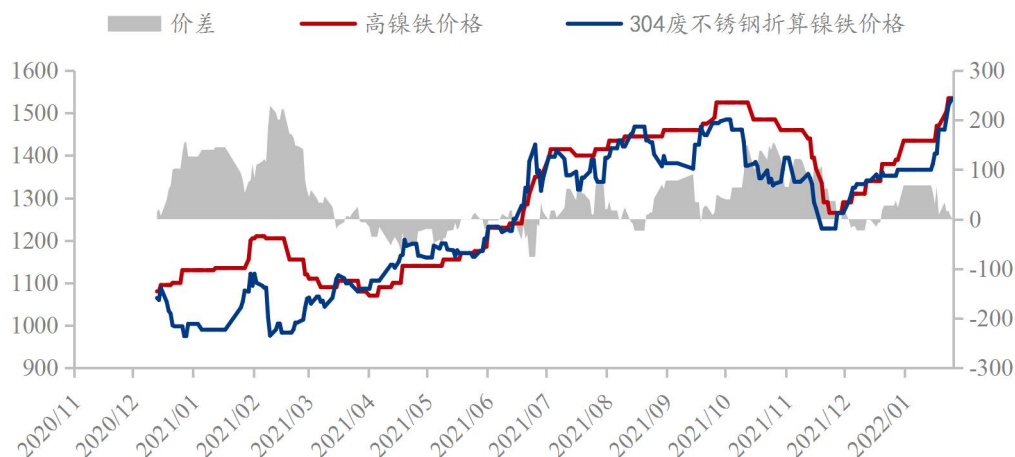
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格上涨 经济性优势减弱

本周市场价格上涨，按华东 304 工业料价格 13450 元/吨，截止 2 月 18 日废不锈钢折合单镍点价格约 1535 元/镍，废不锈钢经济性优势减弱。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比 (元/镍)



数据来源：钢联数据

4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

电炉炼钢成本增加

本周市场价格上调，按华东主流 304 工业料价格 13450 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本增加，涨 614 元/吨至 18588 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2022. 1. 28)

成 品	原料	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
304	304 废不锈钢	18588	17974	614
201	201 废不锈钢	10365	10204	161
430	430 废不锈钢	8452	8452	0

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

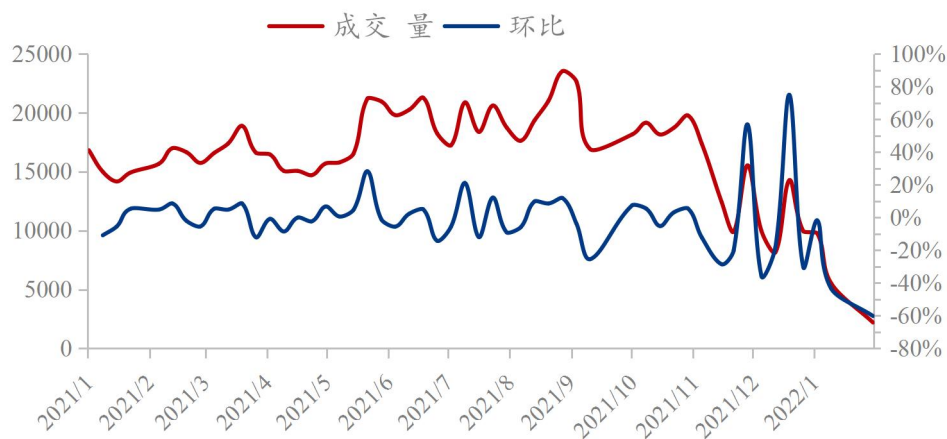
Mysteel：截止2月13日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量2205.33吨，较上期减少3328.8吨，环比降幅60.15%。

市场方面：节后第一周，临沂地区废料贸易商复工时间较晚，采购积极性较低，加之北方部分地区受天气以及疫情影响较大，外省到货量明显减少，周内金属城废不锈钢成交量大幅减少；据统计华东金属城废不锈钢周度成交量2205.33吨，较上期减少3328.8吨，环比降幅60.15%。

预测：随着不锈钢生产企业复工以电炉设备投产，钢厂对废不锈钢需求大幅增加，采购博弈升级，加上废不锈钢工艺炼钢成本优势明显，预计短期废不锈钢存在一定的上调空间，成交量或大幅提升。

（注：该数据为上一周数据）

临沂华东金属城废不锈钢成交量（吨）



数据来源：华东金属城、钢联数据

免责声明及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。