



Mysteel: 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2021年12月17日

目录

| | |
|-----------------|----|
| Part.1 市场概述 | 4 |
| 1.1 价格预测 | 5 |
| 1.2 热点关注 | 6 |
| Part.2 镍市场 | 7 |
| 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 | 10 |
| 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 港口库存分析 | 22 |
| 3.2 铬铁 | 23 |
| 3.2.1 价格分析 | 23 |
| 3.2.2 高碳铬铁成本&利润 | 25 |
| 3.3 汇率 | 26 |

| | |
|-------------------------|----|
| Part.4 废不锈钢市场..... | 27 |
| 4.1 市场价格..... | 27 |
| 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比..... | 28 |
| 4.3 废不锈钢工艺冶炼成艺冶炼成本..... | 29 |
| 免责及版权声明..... | 30 |

Part.1 市场概述

作者:

白琼
不锈钢事业部镍分
析师

Email:
baiq@mvsteel.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

镍：基本面及宏观情绪交织 周内镍价宽幅震荡

周内不锈钢价格止跌小涨，但需求疲弱高镍铁市场价格持续走跌至1250元/镍，镍价震荡下行；周四美联储加速缩减购债靴子落地，市场风险偏好有色金属普涨，加之纯镍低库存支撑，镍价反弹回升。

菲律宾传统雨季供应减少，镍矿让利空间有限。300系不锈钢止跌反弹，不锈钢厂利润修复，但预期需求走弱导致镍铁议价重心下跌，供方在库存及资金压力下让利出货。年底部分三元前驱体企业清库减产，对于原料需求减弱，叠加利润挤压后镍盐企业生产积极性下降，导致三元前驱体产量增速明显放缓。下周纯镍预期集中到货补给，加之市场对于宏观情绪的进一步消化，后市整体预期偏弱，预计下周镍价弱势震荡为主，区间138000-147000元/吨。

铬：下游需求弱势传导 铬系市场缺乏利好刺激

周内铬矿港口到货逐渐回升，铬铁全国产量仍维持高位。下游七大不锈钢厂陆续发布减产倡议，采购疲软加剧原料端过剩情况。当前铬铁市场缺乏利好支撑悲观情绪蔓延，周内低价抛货现象持续。铬矿市场持货商报价坚挺，但受铁价弱势影响，南非精粉和高品精粉成交略显乏力。当前下游铁厂仍倾向于采购原矿和主流块等资源，预计短期内粒度矿价格稳中有涨。但目前全国铬铁冶炼成本差异较大，部分高成本地区铬铁企业已有相关减产计划。供应恢复下若需求端支撑减弱，预计铬矿价格上行将受到阻力。

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 | 弱势震荡 | 138000-147000 | 下周纯镍预期集中到货补给,加之市场对于宏观情绪的进一步消化,后市整体预期偏弱,预计下周镍价弱势震荡为主。 |
| 镍矿 | 偏弱运行 | 80 | 菲律宾雨季后矿山出货减少,下游镍铁价格下跌倒逼矿山让利,但下跌幅度不及预期,工厂采购意愿低迷,市场暂无成交,预计下周镍矿价格偏弱运行为主。 |
| 高镍生铁 | 偏稳运行 | 1250-1280 | 国内镍铁厂生产亏损,镍矿货源紧缺,镍铁价格下行空间有限。不锈钢价格止跌,但减产预期下对镍铁采购仍偏谨慎。预计下周镍铁价格下行。 |
| 铬矿 | 持稳运行 | 31-32 | 北方港口现货库存小幅降,但下游铁价延续弱势,粉矿成交略显乏力,预计下周铬矿现货持稳运行。 |
| 高碳铬铁 | 弱稳运行 | 8600-9000 | 当前市场供应过剩,需求不佳,且成本支撑乏力,市场低价抛货情绪较浓,预计短期内铬铁市场延续弱势。 |
| 废不锈钢 | 稳中偏强 | 11500-11800 | 青山废不锈钢采购价更新,市场情绪好转,基地加价采购,成交好转,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)。

徐若渊
不锈钢事业部铬分
析师
Email:
xuruoyuan@myste
el.com

严娜
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
yanna@mysteel.co
m

汪奇
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
wangqi@mysteel.c
om

1.2 热点关注

印尼 2021 年 12 月镍矿内贸基价环比上涨 4.63%

近日，印尼能矿部发布 12 月镍矿内贸基准价格（MC 30%），其中
Ni1.7% FOB 42.47 美元/湿吨，较 11 月基价上涨 1.88 美元/湿吨；
Ni1.8% FOB 47.47 美元/湿吨，较 11 月基价上涨 2.10 美元/湿吨；
Ni1.9% FOB 52.75 美元/湿吨，较 11 月基价上涨 2.33 美元/湿吨；
Ni2.0% FOB 58.30 美元/湿吨，较 11 月基价上涨 2.58 美元/湿吨。

NICL 预计 2021 年将实现 70-90%的镍矿产量目标

NICL 及其子公司主要生产 3 种品位的镍矿，即 Ni 1.7%、Ni 1.3-1.49%、Fe>30%，以及 Ni 1.2-1.3%。NICL 部分消费者包括 PT Virtue Dragon Nickel Industry (VDNI)，PT Indoferro，青山集团，PT OSS 和 PT Huayue Nickel Cobalt。

2021 年 NICL 设定了 130 万湿吨的镍矿生产目标。截至 2021 年 11 月第三周，NICL 镍矿产量达到 656922.65 湿吨。

道氏技术：设立印尼孙公司从事镍矿产品和矿石大型贸易

道氏技术(300409)晚间公告表示，公司全资子公司广东佳纳在印度尼西亚投资设立了 PT. JIANA ENERGY RESOURCES 公司，从事镍矿产品和矿石大型贸易。PT. JIANA ENERGY 注册资本为 100 亿印尼盾，为广东佳纳控股子公司。

布局新能源领域 鑫海科技注资 3 亿成立鑫海新能源

山东鑫海科技股份有限公司注册成立了山东鑫海新能源技术有限公司，注册资本 3 亿元。

山东鑫海新能源技术有限公司成立于 2021 年 12 月 13 日，注册地位于山东省临沂市莒南县坊前镇中心大道 1 号，法定代表人为何中余。

象屿资源贵州年产 160 万吨高碳铬铁、锰系合金项目

在“2021 全国优强民营企业助推贵州高质量发展大会暨 2021 年贵商大会”象屿资源总经理陈娟与贵州独山县人民政府副县长吴玮燊代表双方签订战略合作框架协议。根据协议，象屿资源将与独山县政府合作，打造独山象屿基础材料产业园项目，该项目位于独山县麻尾工业园区，预计 2024 年底落成。项目建成后可实现 160 万吨高碳铬铁、锰系合金的年产规模，并配套余热发电等设施，园区还将建设大宗产品交易中心，全部建成后，项目年产值将达 120 亿元。

津巴布韦电力危机加深，全面停电

12 月 14 日，津巴布韦的电网崩溃，该国大部分地区都开始停电，使本已严峻的供电形势进一步恶化。津巴布韦电力供应管理局(Zesa)称电网崩溃是因为卡里巴大坝修整导致三个机组被拆除。

青山电力项目输电系统设计完工，助力津巴 2023 年成为电力出口国

口国

津巴布韦电业局(Zesa)已经完成了一条由奎奎到 Sherwood 地区的输电系统设计，该系统将为青山控股集团的两个站点提供电力。2018 年青山集团与津巴布韦签署的年产 200 万吨的钢铁厂项目，预计到 2023 年通过位于万基的煤炭开采、焦炭生产和能源发电资本项目将助力津巴布韦成为电力净出口国。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

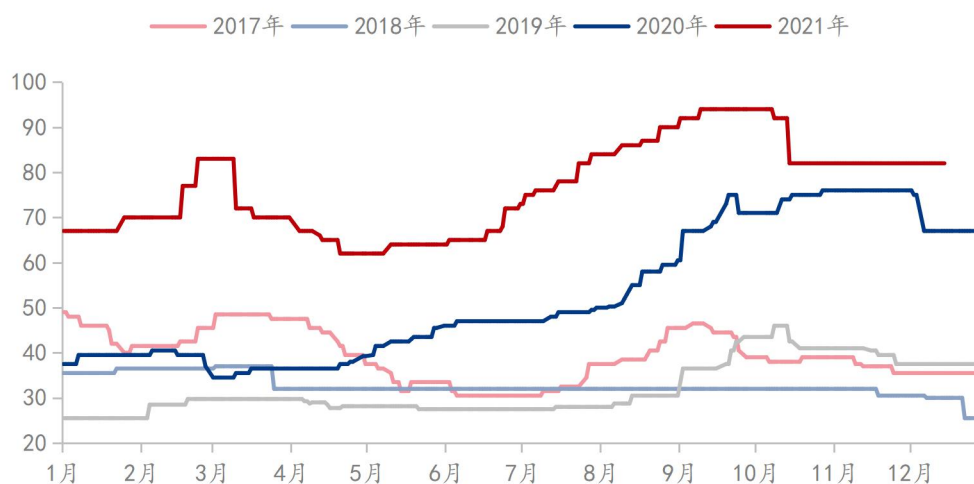
镍矿 FOB 下降市场成交冷清 镍铁价格持续下行工厂生产亏损

镍矿市场：本周红土镍矿 CIF 价格暂稳，即期工厂成本严重倒挂，对于镍矿多无明确议价，市场成交冷清。目前 Mysteel Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 121 美元/湿吨。

周内菲律宾再度遭遇台风“袭击”，天气影响造成镍矿出货困难运输周期延长，市场流通资源下降。高镍铁价格大幅下跌，国内镍铁厂普遍成本亏损，减产的同时仍需矿端让利。而受到流通资源少加之临近年底，矿山让利幅度有限，周内镍矿山 Ni:1.3%FOB 41 美元/湿吨，折算到岸价格依旧较高，加之贸易商持有多为高成本资源，报价下调空间较小。目前主流镍铁厂多表示行情走弱后，对于镍矿暂无采购想法，市场议价冷清多无明确成交。

镍矿海运费：近期东南亚航线运价走高，带动运费高位震荡。周内镍矿海运费暂稳，菲律宾-中国连云港镍矿海运费 18 美元/湿吨。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



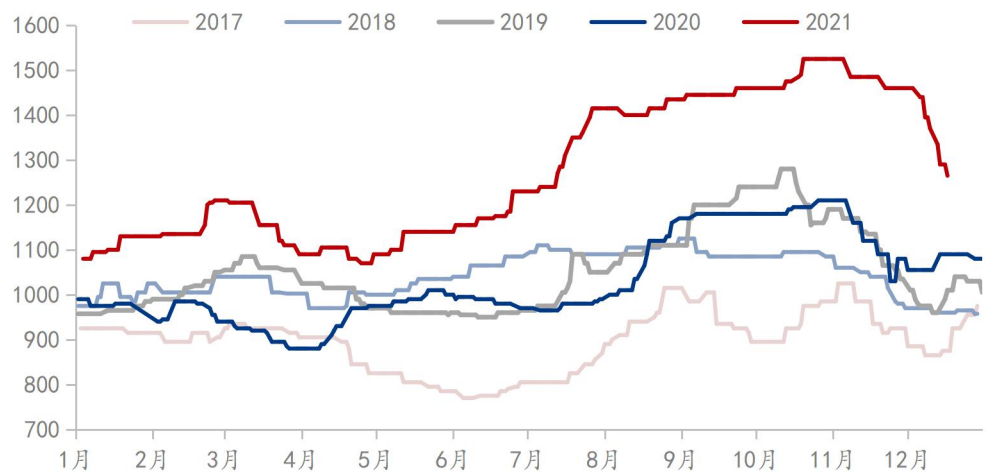
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格延续下跌态势，国内到厂价下调 110 元至 1250-1280 元/镍；国内出厂价下调 110 元至 1245-1265 元/镍；印尼铁 FOB 价下调 18 美元至 168 美元/镍。

随着不锈钢盘面的拉涨，乐观情绪影响下周内不锈钢开始止跌反弹，利润空间稍有修复，但市场对本次涨价能否持续仍持怀疑态度，叠加未来不锈钢减产预期，需求减弱下钢厂采购镍铁仍以压价为主。周内镍铁成交价不断下跌，目前 1250 元/镍（到厂含税）价格已经击穿国内大部分镍铁厂的成本。虽然部分镍铁厂仍有库存，出货心态较强，但不锈钢价格止跌，在成本支撑下对于钢厂所报低价镍铁接受度差。

镍铁成交：周内成交频次较上周更为频繁，但量级依旧较少，成交价格呈现明显下降，不锈钢减产预期下钢厂采购依然较为谨慎。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



数据来源：钢联数据

高镍铁市场成交价

| 序号 | 买方 | 时间 | 价格属性 | 成交价 | 货源 | 成交量 |
|----|--------|------------|------|------|----|-----|
| 1 | 华南某钢厂 | 2021/12/12 | 到厂含税 | 1290 | 中国 | 上千吨 |
| 2 | 华东某特钢厂 | 2021/12/13 | 到厂含税 | 1280 | 中国 | 上千吨 |
| 3 | 华南某钢厂 | 2021/12/16 | 到厂含税 | 1250 | 中国 | 上千吨 |

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 |
| 2021/12/13 | 80 | 1335 |
| 2021/12/14 | 80 | 1290 |
| 2021/12/15 | 80 | 1290 |
| 2021/12/16 | 80 | 1290 |
| 2021/12/17 | 80 | 1265 |
| 周度变化 | - | 105 |
| 涨跌幅 | - | 7.66% |

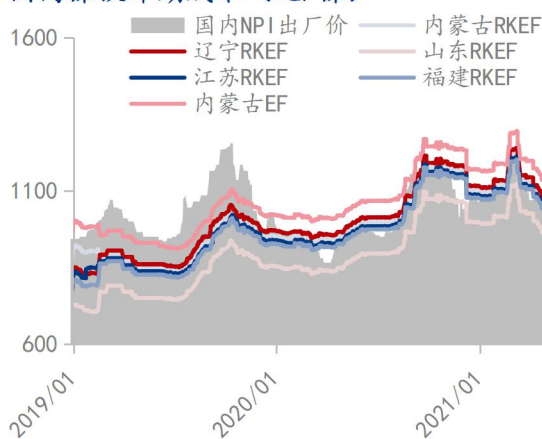
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

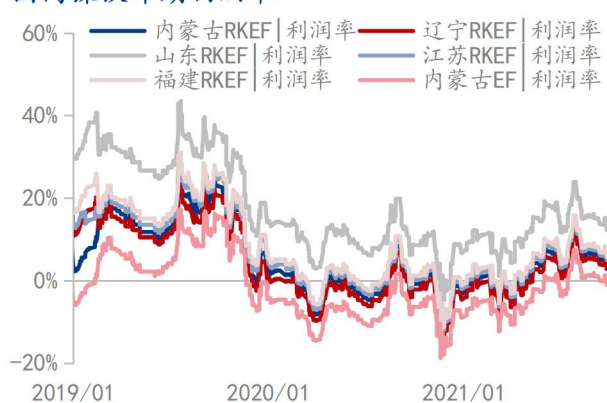
镍铁价格持续下跌 RKEF 工艺镍铁厂即期生产持续亏损

本周高镍铁价格迅速下跌至 1250-1280 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格暂稳至 80-83 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率迅速下降，工厂大多出现生产亏损，最高亏损 69.8 元/镍，最低利润率-5.20%。

国内镍铁即期成本（元/镍）



国内镍铁即期利润率



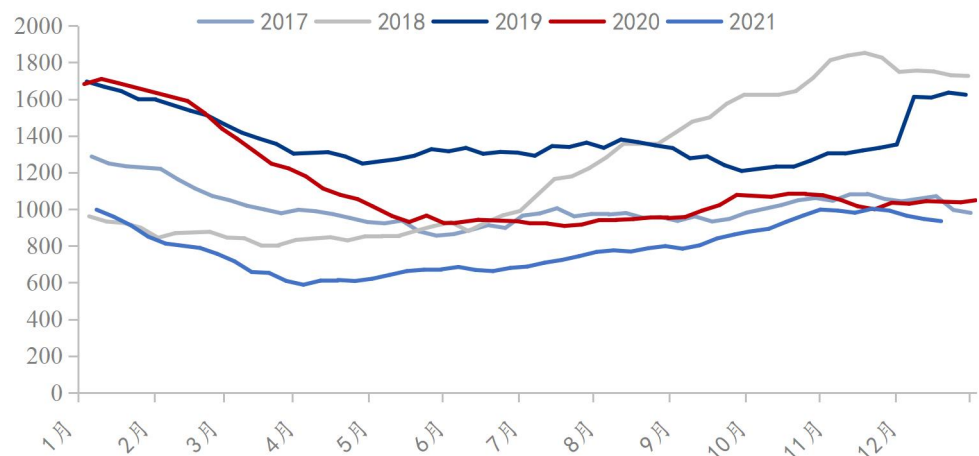
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

菲律宾矿区再遇台风天 主流港口镍矿库存下降

截至2021年12月17日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为934.87万湿吨，较上周减少11.88万湿吨，降幅1.25%。其中菲律宾镍矿为907.08万湿吨，较上周减少9.55万湿吨，降幅1.04%；中高镍矿为767.93万湿吨，较上周减少5.65万湿吨，降幅0.73%。

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）

| 港口 | 分品种镍矿库存 | | | 本周库存总量 | 上期库存总量 | 增减 |
|------|---------|------|-------|--------|--------|--------|
| | 菲律宾 | 印尼 | 其他 | | | |
| 天津港 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | - |
| 连云港 | 122.20 | 0.00 | 7.80 | 130.00 | 120.00 | ↑10.00 |
| 鲅鱼圈 | 14.10 | 0.00 | 0.00 | 14.10 | 19.40 | ↓5.30 |
| 日照港 | 2.00 | 0.00 | 0.00 | 2.00 | 2.00 | - |
| 岚山港 | 160.60 | 0.00 | 9.40 | 170.00 | 175.00 | ↓5.00 |
| 岚桥港 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | - |
| 铁山港 | 189.90 | 0.00 | 3.50 | 193.40 | 200.00 | ↓6.60 |
| 防城港 | 21.84 | 0.00 | 0.00 | 21.84 | 24.12 | ↓2.28 |
| 京唐港 | 64.50 | 0.00 | 1.50 | 66.00 | 68.00 | ↓2.00 |
| 曹妃甸 | 24.50 | 0.00 | 0.00 | 24.50 | 24.70 | ↓0.20 |
| 盘锦港 | 10.03 | 0.00 | 0.00 | 10.03 | 5.03 | ↑5.00 |
| 锦州港 | 67.00 | 0.00 | 0.00 | 67.00 | 65.00 | ↑2.00 |
| 福建港口 | 180.41 | 0.00 | 5.59 | 186.00 | 193.50 | ↓7.50 |
| 库存总量 | 907.08 | 0.00 | 27.79 | 934.87 | 946.75 | ↓11.88 |

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格偏弱运行

供应：年末将至，菲律宾矿端供应在天气干扰下出货减少，个别矿山有意封盘挺价，FOB 价格整体仍在高位。

需求：高镍铁价格下跌后国内镍铁厂大幅亏损，成本压力下主流镍铁厂多暂停原料采购，部分工厂减产检修。产业链悲观情绪主导，预计下周镍矿价格继续承压偏弱运行。

镍铁偏稳运行

供应：菲律宾主矿区雨季期镍矿资源不足，价格下行空间有限；下游预期需求减弱对镍铁持续压价。下游需求及上游供应双重压力下，镍铁价格生产成本倒挂，价格难再有大幅下跌。

需求：虽然 300 系不锈钢价格已有企稳迹象，利润有所修复，但年末预期减产下，对高镍铁将持续谨慎压价采购态势。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价先抑后扬 现货紧缺升水节节攀升

价格方面:本周金川镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 2800~6000 元/吨,最新报价较上周上涨 3700 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 2000~5110 元/吨,最新报价较上周上涨 2770 元/吨。俄镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 800~1400 元/吨,最新报价较上周上涨 700 元/吨。镍豆对沪镍 2201 主流升贴水报价 100~200 元/吨,最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2201 主流升贴水报价 2500~3500 元/吨,最新报价较上周上涨 1500 元/吨。挪威大板对沪镍 2201 主流升贴水报价 2500~4000 元/吨,最新报价较上周上涨 2300 元/吨。

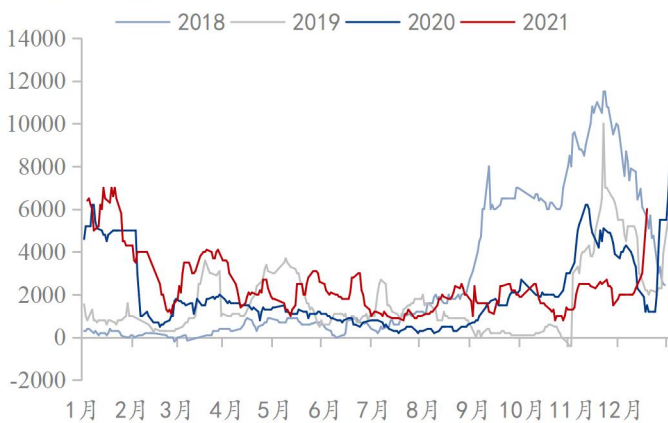
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

| 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 |
|-------------------|----------------|---------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| 2021/12/13 | 沪镍 2201 | 144150 | 2800 | 800 | 100 | 2500 | 2500 |
| 2021/12/14 | 沪镍 2201 | 143550 | 3000 | 1000 | 100 | 2500 | 2500 |
| 2021/12/15 | 沪镍 2201 | 142500 | 4000 | 1300 | 100 | 2500 | 3000 |
| 2021/12/16 | 沪镍 2201 | 141720 | 5000 | 1400 | 200 | 2500 | 3000 |
| 2021/12/17 | 沪镍 2201 | 145190 | 6000 | 1400 | 200 | 3500 | 4000 |
| | 周度变化 | ↓490 | ↑3700 | ↑700 | - | ↑1500 | ↑2300 |
| | 涨跌幅 | ↓0.34% | ↑160.87% | ↑100.00% | - | ↑75.00% | ↑135.29% |

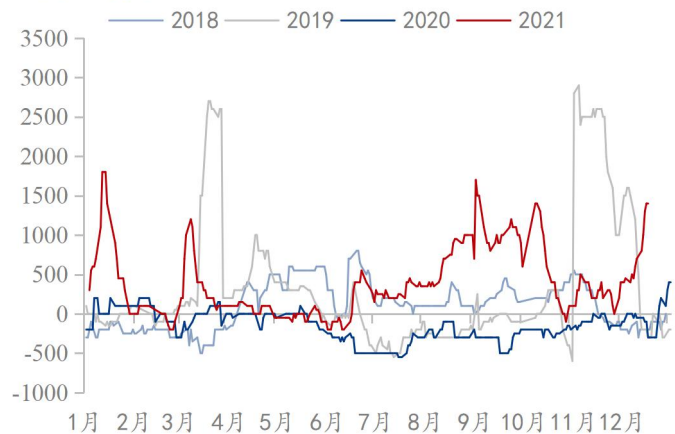
数据来源: 钢联数据

市场方面：周初镍价延续前期弱势，市场在低镍价下消费火热，下游企业集中原料补库，贸易商亦逢低进行囤货。然而，在高需求下，供应方则显得相对乏力，金川镍生产商并无余货发往上海市场，周内部分时刻“一板难求”，金川镍升水高达6000元/吨以上，是今年1月以来最高价位，后市金川镍供应预计仍难缓解，升贴水或将继续攀高。另外，预期周内到货的进口货船再度遭遇延迟，以致几无进口补给到国内，市场只得大量消耗库存，目前国内库存已达历史最低点。预计下周将有进口到货2000~3000吨，将对货源紧缺的国内市场进行一定的补充。另一方面，镍豆的消费仍然不尽如人意，新能源企业因利润不佳，原料需求疲软，目前镍豆升贴水仍处低位徘徊，部分不锈钢厂因镍板紧缺，开始采购镍豆。

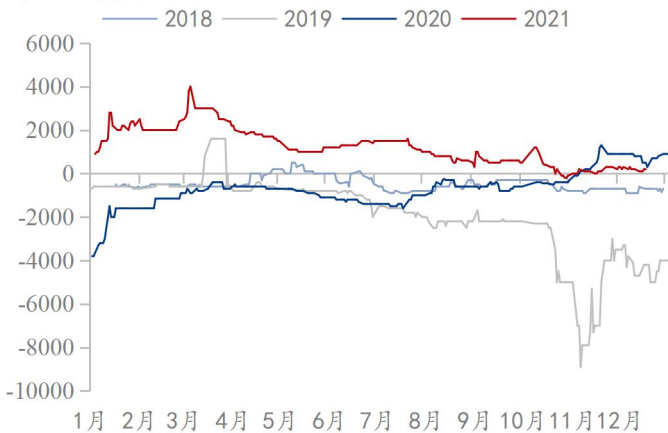
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

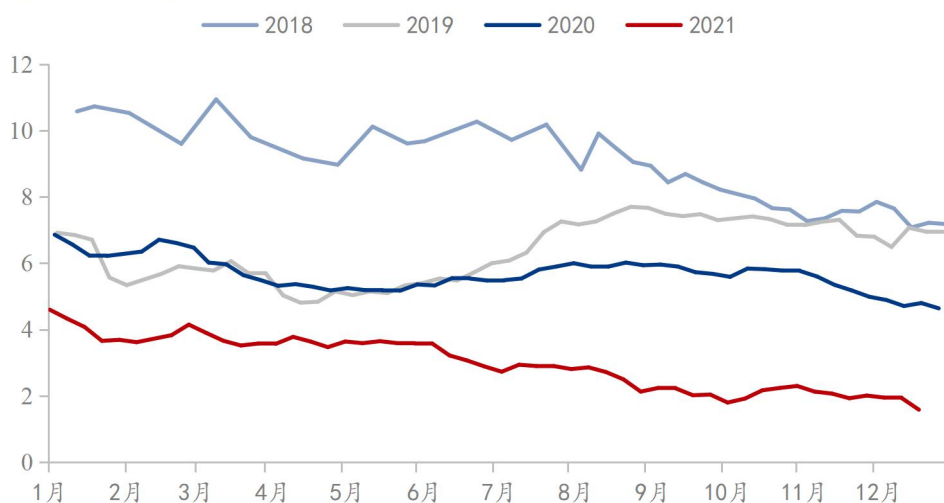
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 3612 吨至 15846 吨，降幅 18.56%；其中仓单库存增加 51 吨至 3997 吨；国内现货库存减少 3163 吨至 6649 吨，其中镍板减少 2325 吨，镍豆减少 838 吨；保税区库存减少 500 吨至 5200 吨。

本周市场需求高企，国内厂家仍无余货供给上海市场，而进口方面由于船期延误，到货稀少，市场只得大量消耗库存，目前国内镍社会库存已达历史最低。

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

国内精炼镍库存统计 (吨)

| 日期 | 仓单库存 | 现货库存 | | 保税区库存 | | 总库存 | 口径外库存 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|
| | | 现货镍板 | 现货镍豆 | 保税区镍板 | 保税区镍豆 | | |
| 2021/11/19 | 5824 | 4083 | 3700 | 4400 | 1300 | 19307 | 940 |
| 2021/11/26 | 5414 | 3805 | 5221 | 4400 | 1300 | 20140 | 1110 |
| 2021/12/3 | 4814 | 3965 | 5014 | 4400 | 1300 | 19493 | 1100 |
| 2021/12/10 | 3946 | 5118 | 4694 | 4400 | 1300 | 19458 | 1140 |
| 2021/12/17 | 3997 | 2793 | 3856 | 3900 | 1300 | 15846 | 961 |
| 周环比 | ↑51 | ↓2325 | ↓838 | ↓500 | 0 | ↓3612 | ↓179 |
| 涨跌幅 | 1.29% | 45.43% | 17.85% | 11.36% | - | 18.56% | 15.70% |

注：“口径外库存”指部分企业厂库、私库及其他未在Mysteel历史统计口径内的库存

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 |
|-------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|
| 2021/11/19 | 12641 | 812 | 50 | 60 | 124 | 300 | 350 | 60 | 150 | 14547 |
| 2021/11/26 | 13517 | 753 | 50 | 100 | 140 | 340 | 410 | 60 | 180 | 15550 |
| 2021/12/3 | 12861 | 683 | 50 | 100 | 219 | 350 | 400 | 80 | 150 | 14893 |
| 2021/12/10 | 13019 | 581 | 50 | 80 | 128 | 380 | 400 | 60 | 200 | 14898 |
| 2021/12/17 | 9389 | 1029 | 50 | 50 | 239 | 300 | 350 | 20 | 180 | 11607 |
| 周环比 | ↓3630 | ↑448 | 0 | ↓30 | ↑111 | ↓80 | ↓50 | ↓40 | ↓20 | ↓3291 |
| 涨跌幅 | 27.88% | 77.11% | - | 37.50% | 86.72% | 21.05% | 12.50% | 66.67% | 10.00% | 22.09% |

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存继续去库，周内库存减少 6114 吨至 121974 吨，跌幅 4.77%。LME 库存下降 2502 吨至 106128 吨，跌幅 2.30%，包括 20496 吨镍板和 79758 吨镍豆。本周中国降库显著，而 LME 去库放缓，镍板有所增加，主要来自鹿特丹仓的交割货物。

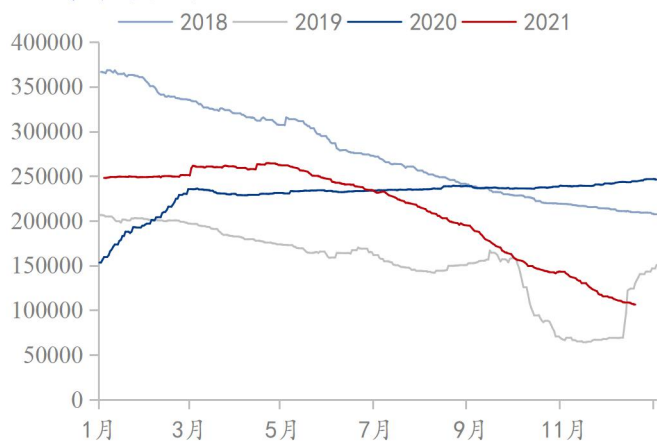
全球显性库存统计 (吨)

| 日期 | 国内社会库存 | LME 镍库存 | 全球显性库存 |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| 2021/11/19 | 19307 | 123444 | 142751 |
| 2021/11/26 | 20140 | 115446 | 135586 |
| 2021/12/3 | 19493 | 112590 | 132083 |
| 2021/12/10 | 19458 | 108630 | 128088 |
| 2021/12/17 | 15846 | 106128 | 121974 |
| 周环比 | ↓3612 | ↓2502 | ↓6114 |
| 涨跌幅 | 18.56% | 2.30% | 4.77% |

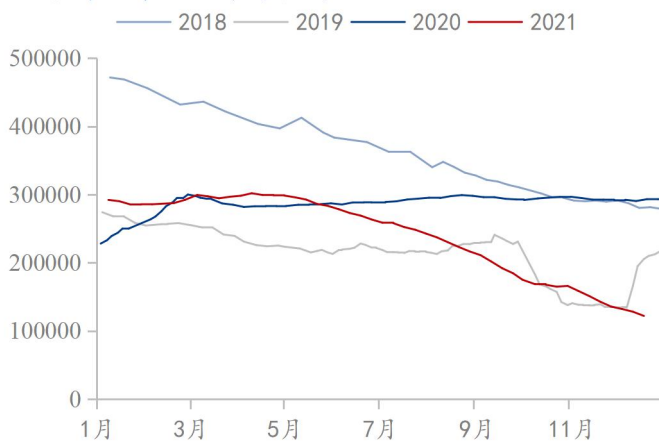
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周前半继续维持前期进口亏损的状态，至后半周沪镍反弹，沪伦比升至 7.40，而 LME 去库放缓，调期费一度降至 47 美元/吨，进口窗口终于打开。俄镍现货提单进口盈亏-1450~+942 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-2120~-112 元/吨。保税区俄镍与镍豆美金现货价格有小幅上涨。

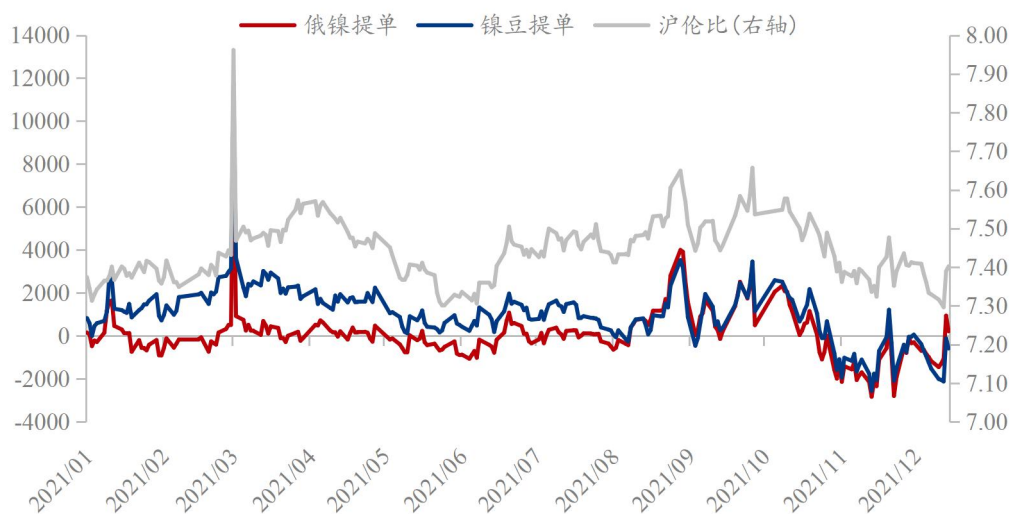
美金升贴水（美元/吨）

| 日期 | 镍板仓单 | 镍板提单 | 镍豆仓单 | 镍豆提单 | 免税镍豆 |
|------------|------|------|------|------|------|
| 2021/12/13 | 320 | 300 | 300 | 280 | 400 |
| 2021/12/14 | 320 | 300 | 300 | 280 | 400 |
| 2021/12/15 | 320 | 300 | 300 | 280 | 400 |
| 2021/12/16 | 320 | 300 | 300 | 280 | 400 |
| 2021/12/17 | 360 | 355 | 320 | 300 | 450 |

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 |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 2021/12/13 | -1595.64 | -1450.29 | -2150.29 | -2004.94 | -1409.44 |
| 2021/12/14 | -1439.26 | -1293.89 | -2193.89 | -2048.53 | -1476.94 |
| 2021/12/15 | -1210.36 | -1064.96 | -2264.96 | -2119.56 | -1561.85 |
| 2021/12/16 | 796.78 | 942.24 | -257.76 | -112.31 | 443.73 |
| 2021/12/17 | 177.65 | 214.05 | -731.21 | -585.65 | -217.71 |

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

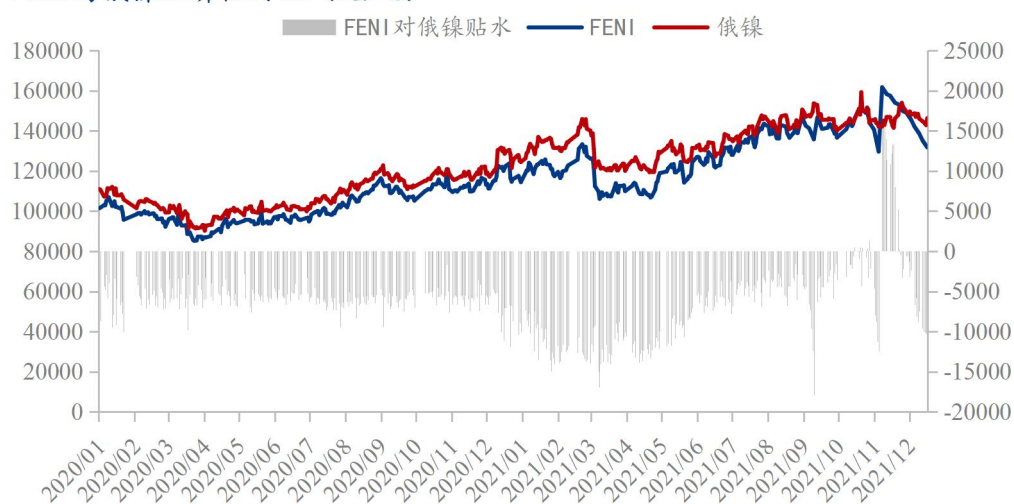


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 6350 元/吨，至 141313 元/吨；纯镍均价较上周下跌 1408 元/吨，至 147676 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 4942 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 6363 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。

FENI 与俄镍经济性对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

Part 3. 铬市场

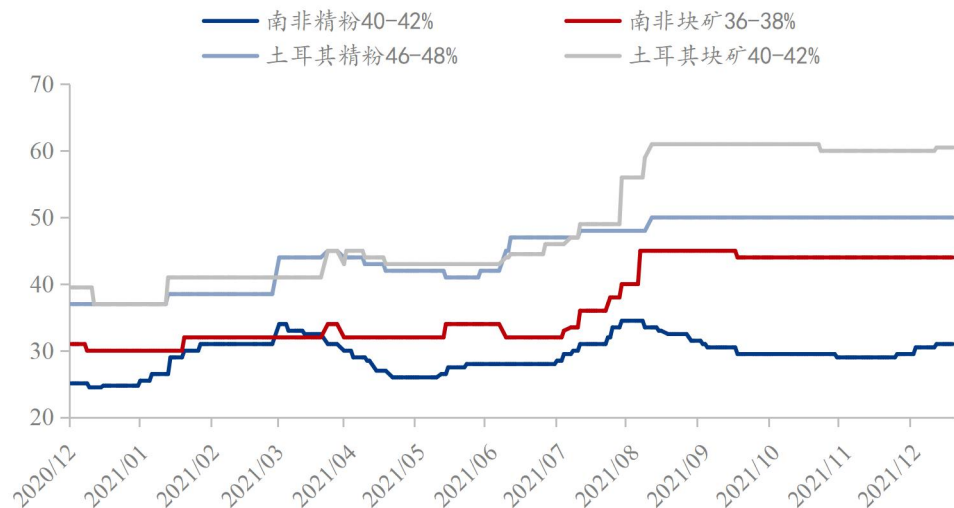
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格暂保持稳定。南非 40-42%精粉 30.5-31.5 元/吨度，暂稳，南非 38-40%块矿 47 元/吨度，暂稳。

南非期货价格的上涨，使得持货商远期持仓成本有所增加，虽然周内粉矿现货询盘比较一般，但受到成本支撑，持货商挺价意愿较强。周内天津港到货继续保持在正常水平，且下游铁价延续弱势局面，导致粉矿成交略显乏力。当前粒度矿需求旺盛，下游优先采购原矿和主流块等粒度矿，在粒度矿现货资源短缺的情况下，部分铁厂开始采购在途漂货。南方市场当前铬矿需求一般，现货价格暂保持稳定。

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)

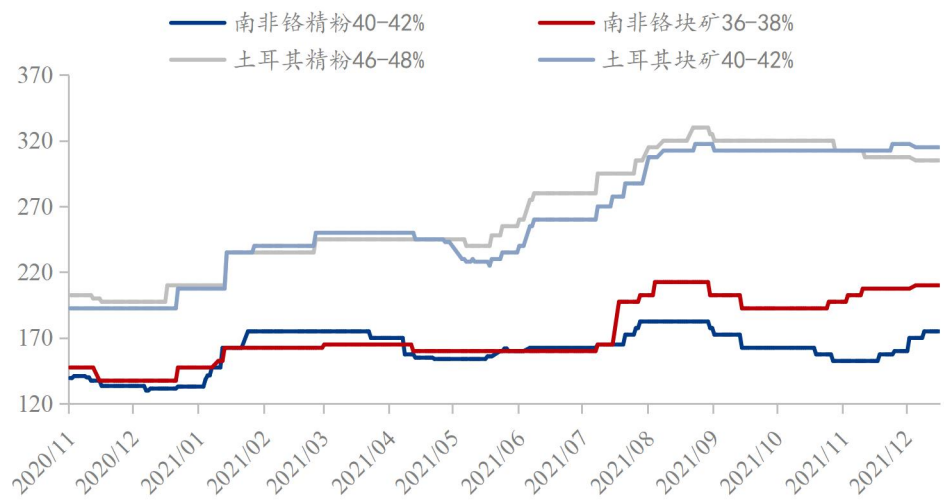
| 日期 | 南非精粉 40-42% | 南非块矿 36-38% | 土耳其精 粉 46-48% | 土耳其块矿 40-42% | 津巴布韦精粉 48-50% | 阿尔巴尼亚块 矿 40-42% |
|------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| 2021/12/13 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/14 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/15 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/16 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/17 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 周变化 | - | - | - | - | - | - |
| 涨跌幅 | - | - | - | - | - | - |

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格暂保持稳定。南非 40-42%精粉 175-180 美元/吨，暂稳；南非 42-44%精粉 210-215 美元/吨，暂稳。

周内天津港到货继续回升，铬矿供应缺口逐渐缩小，下游铁价延续弱势，且受冬奥会减产预期影响，后续铬矿需求呈下降趋势，粉矿期货价格上行阻力较大。当前粒度矿资源仍然非常稀缺，从下游采购粒度矿漂货资源，可看出粒度矿紧缺局面将持续较长时间，其价格会继续保持稳中上涨的态势。预计短期内铬矿期货市场粒度矿走势偏强，粉矿持稳为主。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿外盘价格(美元/吨)

| 日期 | 南非铬精粉 40-42% | 南非铬块矿 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% |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------|
| 2021/12/13 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/14 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/15 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/16 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/17 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 周变化 | - | - | - | - | - | - |
| 涨幅 | - | - | - | - | - | - |

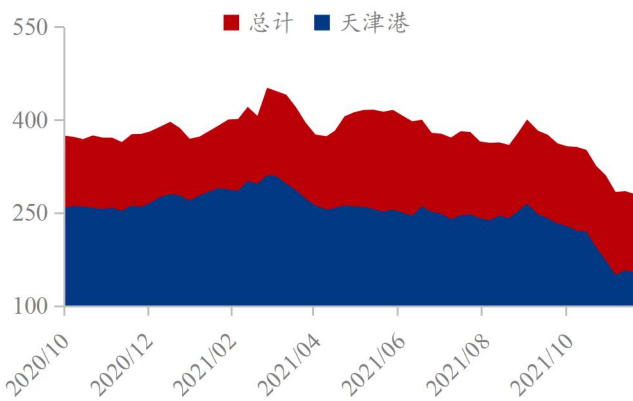
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

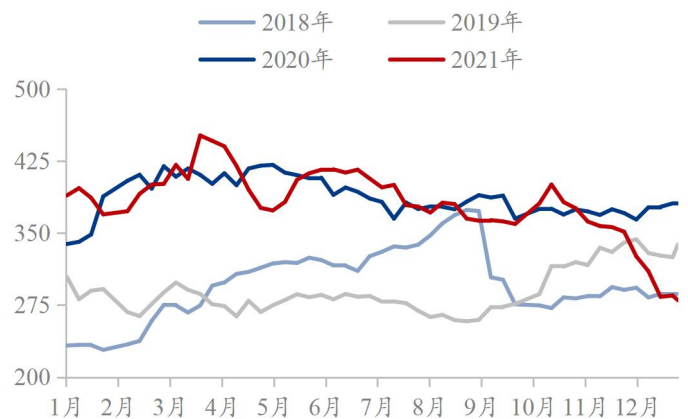
天津港铬矿库存小幅下降。本周天津港入库18万吨，出库约21万吨，铬矿库存回落3万吨左右。天津港铬矿到货处于正常水平，周均出库水平保持在20万吨附近。下周到货约18万吨，预计天津港库存小幅下降。南方铬矿库存因到货较少，本周小幅下降1.1万吨。

截至12月17日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为270.6万吨，环比上周下降4.2万吨。其中天津港库存为144.6万吨，较上周下降2.5万吨。旧口径铬矿港口总库存为280.2万吨，环比上周下降4.8万吨。其中天津港库存154.2万吨，较上周下降3.1万吨。

铬矿港口库存变化趋势（万吨）



港口铬矿库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

港口铬矿库存（万吨）

| 日期 | 2021/12/10 | 2021/12/17 | 库存变化 | 涨幅 |
|-------|------------|------------|------|-------|
| 天津 | 157.3 | 154.2 | -3.1 | -2.0% |
| 连云港 | 15.7 | 15.4 | -0.3 | -1.9% |
| 防城/钦州 | 82.8 | 81.7 | -1.1 | -1.3% |
| 湛江 | 1.1 | 1.0 | -0.1 | -9.1% |
| 上海/太仓 | 5.2 | 5.5 | 0.3 | 5.8% |
| 重庆 | 18.0 | 17.5 | -0.5 | -2.8% |
| 河北 | 3.1 | 3.1 | - | - |
| 其他 | 1.8 | 1.8 | - | - |
| 总计 | 285.0 | 280.2 | -4.8 | -1.7% |

数据来源：钢联数据

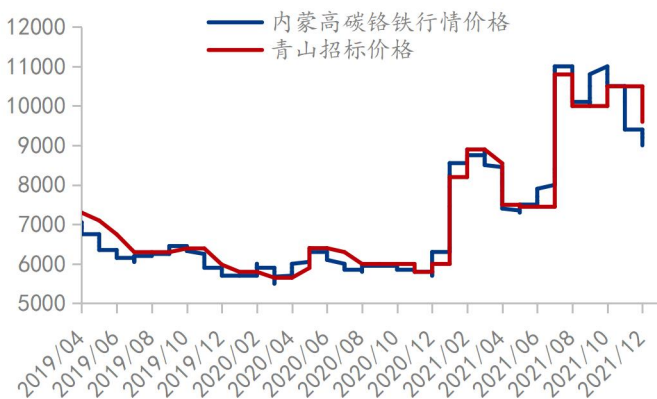
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格弱稳运行，北方地区较上周下调 100 元/50 基吨。本周高碳铬铁企业除广西、山西、内蒙古等局部地区受电力及环保影响减停产情况延续外，整体开工率较高。供应高位下叠加近期下游部分钢厂由于利润收窄频出减停产消息，北方市场让利走货意愿增强，部分地区利润微薄下新增产能延期投产。外铁资源受国内铬铁价格回调带动，报价走低，但国产铬铁存有价格优势且下跌行情下钢厂以消耗长协供应为主，外铁成交较为平静。

市场价格与招标价格对比图（元/50基吨）



高碳铬铁价格走势（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% |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| 2021/12/13 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/14 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/15 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/16 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/17 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 周变化 | -200 | -200 | -200 | - | - | - |
| 涨跌幅 | -2.17% | -2.13% | -2.13% | - | - | - |

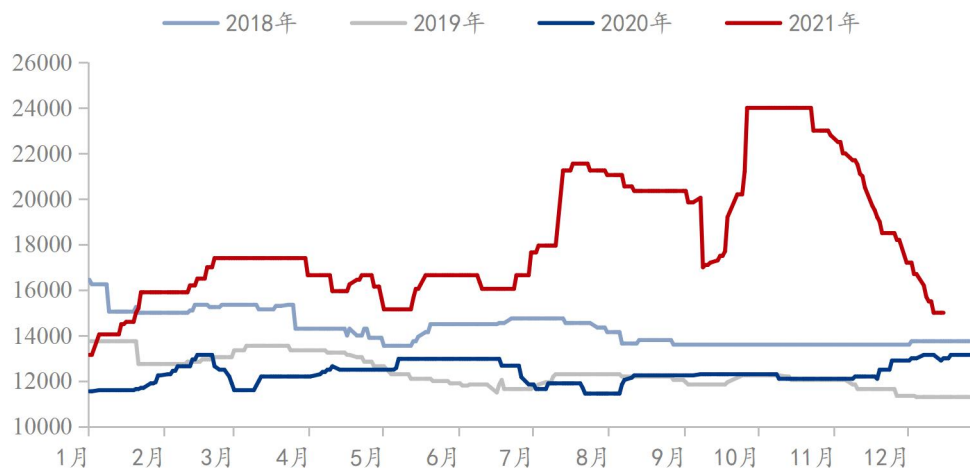
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场跌势放缓，较上周下调 200-700 元/60 基吨。低微碳铬铁河南产区由于环保问题仍未恢复生产，南方产区处于枯水期，整体供应仍处于高位下工厂生产积极性下降。部分地区低价成交频繁，利润低迷企业出现减停产现象。当前原料端硅铬及高铬价格弱稳，低微铬冶炼成本对价格支撑略显乏力，预计短期内低微铬价格弱稳运行。

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁市场价格（元/60基吨）

| 日期 | 内蒙 FeCrC25 | 内蒙 FeCrC10 | 内蒙 FeCrC6 | 浙江 FeCrC25 | 浙江 FeCrC10 | 浙江 FeCrC6 |
|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 2021/12/13 | 15500 | 16500 | 16500 | 15700 | 16200 | 16700 |
| 2021/12/14 | 15500 | 16500 | 16500 | 15700 | 16200 | 16700 |
| 2021/12/15 | 15000 | 15800 | 16200 | 15200 | 16000 | 16400 |
| 2021/12/16 | 15000 | 15800 | 16200 | 15200 | 16000 | 16400 |
| 2021/12/17 | 15000 | 15800 | 16200 | 15200 | 16000 | 16400 |
| 周变化 | -500 | -700 | -300 | -500 | -200 | -300 |
| 涨跌幅 | -3.23% | -4.24% | -1.82% | -3.18% | -1.23% | -1.80% |

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

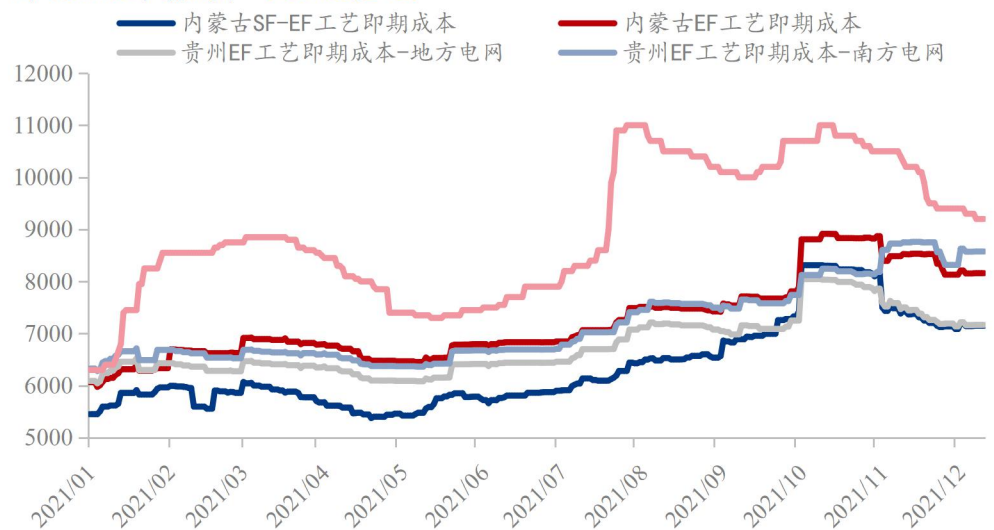
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比小幅增加。其中焦炭及电费成本暂稳；天津至丰镇运费上涨至 90 元/50 基吨，运费成本增加；周内部分铬矿价格上调，铬矿成本上涨，高碳铬铁即期冶炼总成本小幅上升。

截至 12 月 17 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 7205 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8215 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 7209 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 8627 元/50 基吨。最高成本为 9276 元/50 基吨，最低利润为-76 元/50 基吨，最低利润率为-0.82%。

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）



数据来源：钢联数据

3.3 汇率

当地时间12月16日，在土耳其总统埃尔多安的压力下，该国央行宣布将政策利率下调100个基点至14%。决议公布后，土耳其里拉汇率再创新低。

由于货币持续贬值，土耳其11月通胀率飙升至21%以上；市场预计，2022年这一数字或将达到30%的峰值。

土耳其严重的通胀问题源于该国总统埃尔多安的“非正统”经济主张，他认为下调利率能压低通胀。持续的降息政策导致里拉大量抛售，今年11月以来，土耳其里拉已贬值40%。飞涨的物价给当地居民的生活带来了巨大冲击。

16日降息决议公布后，埃尔多安宣布，2022年土耳其最低工资将提高50%，上调至每月约275美元，以应对里拉贬值和通胀飙升问题。埃尔多安表示，新的最低工资标准将是有史以来最高值。他还提出，政府将免除工资税，以减轻雇主负担。

主要国家汇率变化

| 货币 | 2021/12/10 | 2021/12/17 | 涨跌幅 |
|------------|------------|------------|---------|
| 美元兑人民币 | 6.3643 | 6.3735 | -0.14% |
| 美元兑南非兰特 | 15.998 | 15.8727 | 0.78% |
| 美元兑土耳其里拉 | 13.7947 | 16.2818 | -18.03% |
| 美元兑印度卢比 | 75.63 | 76.07 | -0.58% |
| 美元兑哈萨克斯坦坚戈 | 436.9647 | 437.0255 | -0.01% |
| 美元兑欧元 | 0.885 | 0.8827 | 0.26% |
| 美元兑菲律宾比索 | 50.31 | 49.993 | 0.63% |
| 美元兑印度尼西亚盾 | 14,375 | 14,365 | 0.07% |
| 美元指数 | 96.2685 | 96.0244 | 0.25% |

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

青山钢水开盘 废不锈钢止跌企稳

价格方面：本周天津市场 304 一级料 11600 元/吨，平；温州市场 304 一级料报 11600 元/吨，跌 200 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12150 元/吨，涨 100 元/吨；佛山 201 新料价格 6400 元/吨，涨 200 元/吨。

市场方面：本周市场先跌后涨，时隔近 20 天，青山废不锈钢开盘，304 钢水报价 11400 元/吨，市场情绪好转，废不锈钢价格止跌企稳，佛山地区涨幅超过 300 元/吨，大型基地加价采购，市场抢货现象明显，成交有所好转。200 系方面，钢厂联合减产，高炉使用比例减少，电炉比例增加，成品价格上调，201 价格周内涨 100-200 元/吨，目前钢厂对新料、管料需求较高，预计短期价格稳中偏强运行。

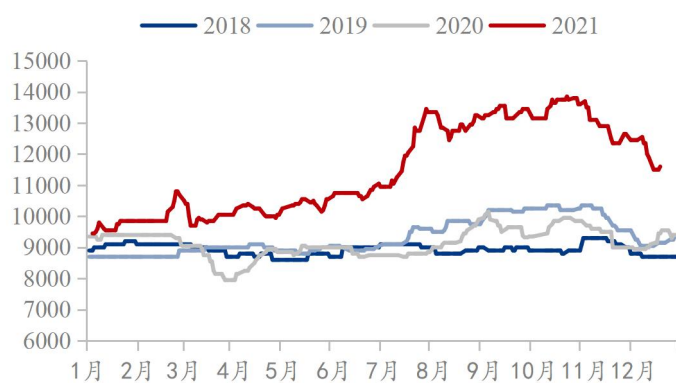
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

| 日期 | 佛山 304 一级料 | 温州 304 一级料 |
|------------|------------|------------|
| 2021/12/13 | 11850 | 11600 |
| 2021/12/14 | 11850 | 11600 |
| 2021/12/15 | 11900 | 11600 |
| 2021/12/16 | 12050 | 11600 |
| 2021/12/17 | 12150 | 11600 |
| 周度变化 | 100 | 400 |
| 涨跌幅 | 0.8% | 3.3% |

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



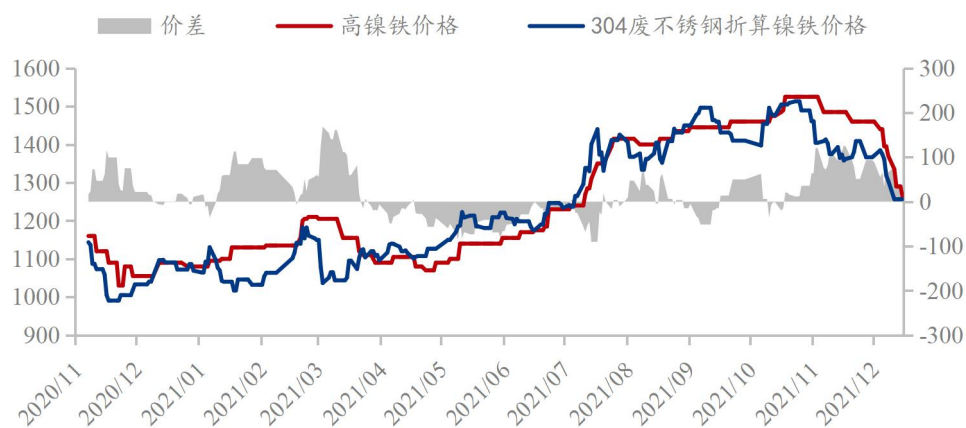
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

市场价格上调 经济性优势减小

本周市场价格下调，按华东 304 工业料价格 11400 元/吨，截止 12 月 17 日废不锈钢折合单镍点价格约 1256 元/镍，废不锈钢经济性优势减小。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比 (元/镍)



数据来源：钢联数据

4.4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

电炉炼钢成本减少

本周青山更新采购价，按 304 钢水价格 11400 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本减小，跌 447 元/吨至 16255 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021. 12. 17)

| 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 | 16255 | 16702 | 447 |
| 201 | 201 废不锈钢 | 10390 | 10390 | 0 |
| 430 | 430 废不锈钢 | 8639 | 8700 | 61 |

数据来源：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。