



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 1 月 7 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	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	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 废不锈钢工艺冶炼本	29
免责及版权声明	30

Part.1 市场概述

镍：基本面支撑遭遇宏观担忧 镍价冲高回落

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

上半周，海外能源危机引发供应中断担忧，有色走强，镍价强势上行至 155000 元/吨的高位。下半周美联储会议释放鹰派信号市场担忧再起，但在基本面低库存支撑下，镍价退守 15 万元附近高位震荡。

菲律宾雨季供应持续低位，镍矿价格坚挺运行。春节前主流 300 系钢厂集中备库，即期需求较强加之成本支撑，镍铁价格重心上移。全球精炼镍库存低位，镍盐企业生产恢复但即期利润不佳，下游企业按需采购价格上行空间有限。临近春节下游不锈钢成交逐渐走弱，但海内外持续库存仍为底部驱动力，加之海外能源危机仍未解决，预计下周镍价震荡为主，运行区间 148000-153000 元/吨。

铬：铬铁产量下滑铬矿库存累积 需求疲软铬系延续弱势

周内因利润亏损、环保问题、以及个别冶炼厂密闭炉改造，整体产量下滑。随前期订单交付预计下周铬铁减产幅度将继续扩大，下游虽华南某不锈钢厂复产，但 1 月整体排产较低，供需矛盾仍然存在。焦炭及运费上调带来的成本支撑有限，预计下周铬铁延续弱势。矿端受到需求减弱叠加库存累积，周内粉矿和原矿现货报价小幅回调，块矿价格持稳。土耳其和津巴布韦等库存占比继续下降，高品精粉价格小幅回升。成本支撑和需求压力下，预计短期内铬矿市场弱稳为主。

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

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

汪奇
不锈钢事业部铬矿
分析师
Email:
wangqi@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	震荡为主	148000-153000	临近春节下游不锈钢成交逐渐走弱，但海内外持续库存仍为底部驱动力，加之海外能源危机仍未解决，预计下周镍价震荡为主。
镍矿	持稳	75-78	雨季供应减少矿山挺价惜售；下游镍铁厂减产状态下，镍矿需求走弱。供需两弱，预计下周镍矿价格持稳为主。
高镍生铁	暂稳	1325-1345	镍矿成本支撑，加之镍铁节前备库中市场资源偏紧，镍铁供方报价多在1350元/镍（到厂含税）附近。钢厂未来减产预期下对镍铁仍持谨慎压价态度。
铬矿	持稳运行	30-31	下游铁价止跌企稳，环保影响部分工厂减产，下游对粉矿采购积极性一般，预计下周粉矿现货价格持稳运行。
高碳铬铁	弱稳运行	7800-8200	部分地区由于利润亏损将进行减停产操作，供应减产幅度将继续扩大，且下游需求依旧较弱。供需矛盾仍然存在，预计节前铬铁市场将弱稳运行。
废不锈钢	稳中偏强	12000-12300	市场资源偏紧，贸易商节前备货，采购积极，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

Nickel Mines 公司的天使镍项目获得税收减免

Nickel Mines 公司 1 月 6 日发布声明，PT Angel Nickel Industry 已经为在印尼韦达贝工业园区的 Angel Nickel 镍铁项目提供实质性的企业税收减免。

Angel Nickel 公司是在印尼注册的公司，其项目包括 4 条 RKEF 生产线和一座 380 兆瓦的发电厂，公司通过新加坡注册公司 Angel Capital Private Limited 持有该项目 80% 的权益。

APNI 预计 2025 年镍矿需求将达 2.5 亿吨

2022 年 1 月 4 日，印尼镍矿商协会（APNI）透露，到 2025 年，印尼镍矿的需求量将达到 2.5 亿吨。APNI 表示目前印尼有 27 家镍矿加工企业。2021 年实现需求仅达到 5700 万吨，相当于 2021 年工作计划和预算（RKAB）1.2 亿吨目标的 47.5%。

到 2025 年可能会有 81 个镍矿加工企业，既有原始冶金，也有湿法冶金。但是，工厂的建设将分阶段进行。现有火法冶金企业 27 家，在建湿法冶金企业 5 家，火法冶金企业 17 家，火法冶金规划企业 3 家。预计到 2025 年将有 71 家火法冶金厂和 10 家湿法冶金厂。预计将在 2025 年及以后消耗约 2.5 亿吨镍矿石。

美联储会议纪要显示或比预期更早加息 缩表可能随后跟上

北京时间周四（1 月 6 日）凌晨三点，美联储公布 12 月 14-15 日会议纪要，美联储官员表示，经济走强和通胀上升可能导致加息比先前预期来的更早、更快，一些决策者倾向于加息后不久开始收缩资产负债表规模。会议纪要发布后，标普 500 指数触及盘中低点，纳斯达克综合指数跌幅扩大至 3%。美国国债扩大跌势，美元收复部分失地。

在 12 月会议结束时，联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，由于通胀风险上升，将以比 11 月初会议首次提出的时间表更快结束购债计划。新的时间表使美联储有望在 3 月正式结束购债。

津巴布韦从 2022 年 1 月 1 日提高电价 12.3%

1月2日,津巴布韦输配电公司(ZETDC)宣布提高12.3%的电价,从2022年1月1日起生效。电价上涨将导致工业生产成本升高。并且国内居民用户不收取增值税,商业用途还需为其使用的能源和电力支付14.5%的增值税。

津巴布韦国家铁路公司重新与 Zimasco 达成合作

津巴布韦国家铁路公司(NRZ)和铬铁生产商 Zimasco 的高管于1月3日在布拉瓦约会面,讨论如何将铁路重新定位为该公司铬铁和铬矿运输的主要方式。NRZ 曾经是铬矿运输到马普托港口的主要运输商,但后来却败给了公路运输。NRZ 将为 Zimasco 分配专用列车,每年可运输13万吨的铬铁,30万至40万吨的铬矿,以及近10万吨还原剂。

2021年,阿联酋的迪拜世界港口公司(DP World)与NRZ签订了一项协议,承诺投资津巴铁路基础设施建设。

铬出口国哈萨克斯坦因抗议活动全境进入紧急状态

1月4日,哈萨克斯坦燃油价格上涨引发抗议活动,近100名警察受伤。警察使用催泪瓦斯和眩晕弹将数百名抗议者赶出阿拉木图的广场。5日,在内阁辞职后,冲突再次爆发。哈萨克斯坦总统托卡耶夫签署总统令,哈萨克斯坦全境进入紧急状态,实行宵禁和行动限制。

山西运城启动重污染天气红色预警

1月3日山西运城由于中至重度污染,发布关于启动重污染天气红色预警的通知。将于2022年1月4日10时启动重污染天气红色(一级)预警,解除时间另行通知。其中涉及高碳铬铁方面要求明迈特企业全部停产,涉及在产矿热炉共计3台,该企业年产能38万吨高碳铬铁。

广西崇左地区高碳铬铁工厂关停

1-5日,由于利润亏损广西省崇左地区3家高碳铬铁工厂陆续关停,涉及总年产能14.8万吨,12月产量1.23万吨。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

供应低位矿山 FOB 价格上涨

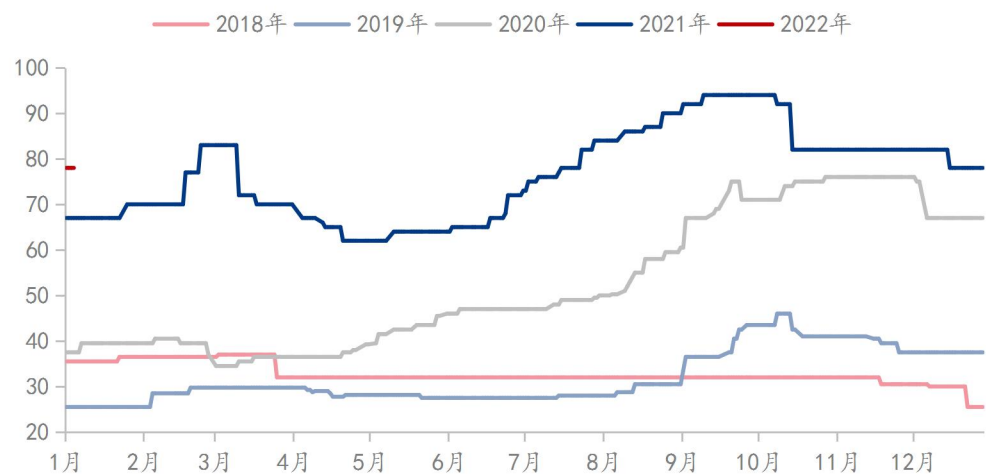
镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格暂稳，中镍矿 FOB 价格略有上涨，但下游接受度不高。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 75-78 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 116 美元/湿吨。

年初菲律宾正值传统雨季，资源较少加之下游镍铁价格上涨刺激，矿山挺价惜售意愿较强，周内中镍矿 Ni:1.3%、Ni:1.4%招标价格环比上涨 2-4 美元/湿吨，贸易商即期持货成本高位。

目前镍铁厂即期利润得以修复，但出于对后市行情担忧，减产预期下市场对于镍矿需求较弱，零散高镍矿采购价格继续下调。多数镍铁厂表示观望为主，节前暂不急于采购。

镍矿海运费：近期镍矿海运费弱稳，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费至 14-15 美元/湿吨。

Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



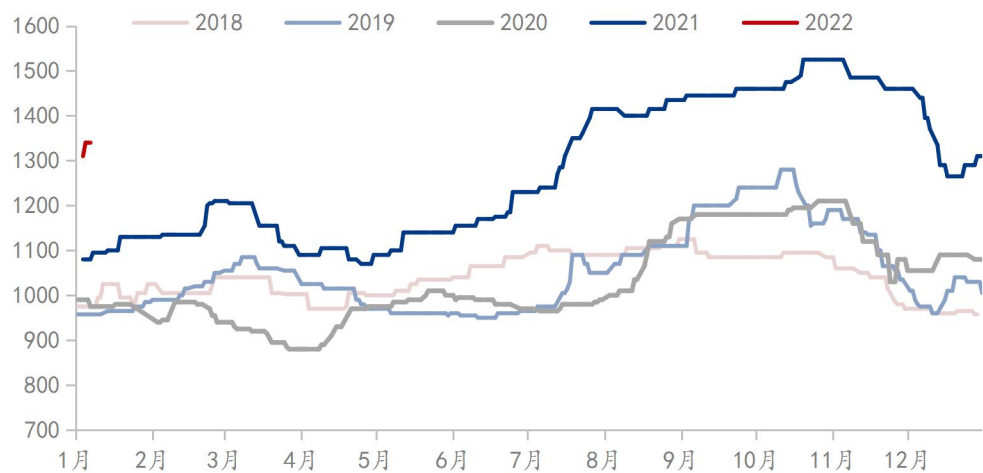
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格延续上行趋势，国内到厂价上调 25 元至 1325-1345 元/镍；国内出厂价上调 30 元至 1320-1330 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 2 美元至 179 美元/镍。

菲律宾主矿区雨季镍矿供应有限，价格难跌，周内镍铁市场采购成交较为频繁，1 月高镍铁资源偏紧；12 月下旬印尼镍铁项目集中投产，但因当地供电并未跟上，新产线距离达产仍需一段时间；综上本周镍铁供方 1-2 月资源报价多在 1350 元/镍（到厂含税）附近。300 系不锈钢周内去库放缓，下游春节备库多已接近尾声，价格出现下行，叠加减产预期下对高镍铁需求较为有限。目前高镍市场内仍有部分主流钢厂未完成高镍铁采购，对镍铁仍持谨慎观望态度。

镍铁成交：周初华东某特钢厂采购成交价较 28 日上涨 30 元/镍后，市场议价重心再度上移，期间部分钢厂入场采购高镍铁，但仍有部分主流钢厂暂未完成高镍铁采购。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



本周高镍铁市场成交价

序号	买-卖	时间	价格属性	成交价	货源	成交量
1	华东某钢厂-镍铁厂	2022/01/04	到厂含税	1340	中国	上万吨
2	华东某特钢厂-镍铁厂	2022/01/04	到厂含税	1340	中国	数千吨
3	华东某小型特钢厂-镍铁厂	2022/01/05	到厂含税	1340	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
2022/1/4	78	1310
2022/1/5	78	1340
2022/1/6	78	1340
2022/1/7	78	1340
周度变化	-	30
涨跌幅	-	2.29%

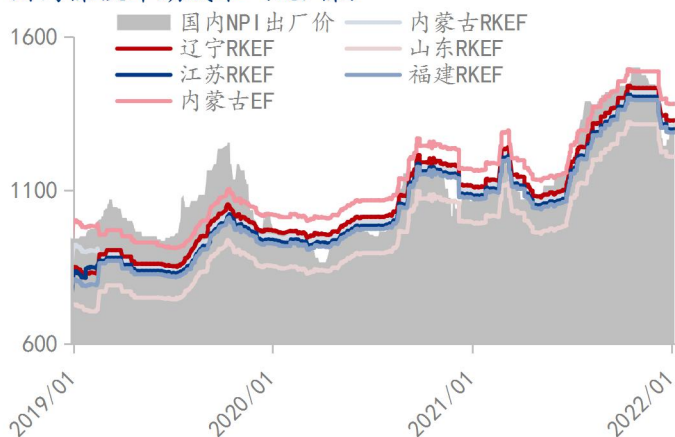
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

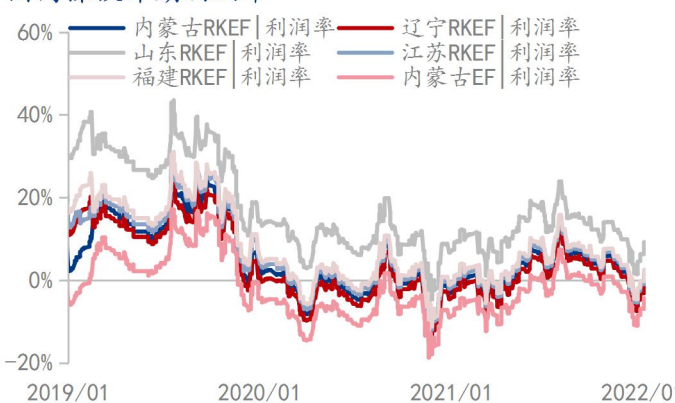
集中采购镍铁价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂利润得到修复

本周高镍铁价格延续上调趋势至 1325-1345 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格暂稳 75-78 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间的到修复, 最高成本在 1328 元/镍附近, 最高亏损 16.25 元/镍, 最低利润率-1.22%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



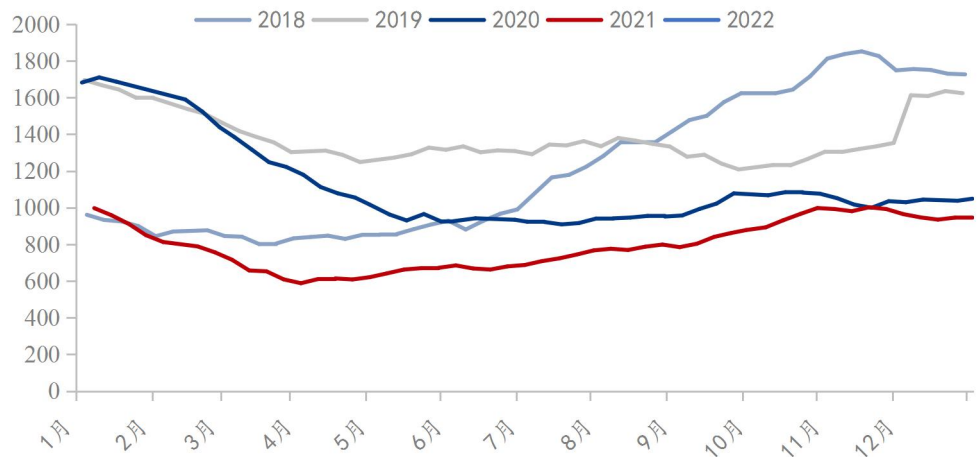
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

镍铁厂普遍减产 国内港口库存小增

截至2022年1月7日，中国13港港口镍矿库存总量为949.87万湿吨，较上周增加6.62万湿吨，增幅0.70%。其中菲律宾镍矿为921.87万湿吨，较上周增加5.82万湿吨，增幅0.64%；中高镍矿为802.68万湿吨，较上周增加12.29万湿吨，增幅1.55%。

中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）



中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）

进口红土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	3.50	0.00	0.00	3.50	3.50	-
连云港	123.00	0.00	7.00	130.00	140.00	↓10.00
鲅鱼圈	7.20	0.00	0.00	7.20	4.50	↑2.70
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	190.00	0.00	10.00	200.00	185.00	↑15.00
岚桥港	55.00	0.00	0.00	55.00	50.00	↑5.00
铁山港	176.30	0.00	3.50	179.80	183.00	↓3.20
防城港	22.87	0.00	0.00	22.87	20.85	↑2.02
京唐港	58.50	0.00	1.50	60.00	62.00	↓2.00
曹妃甸	24.00	0.00	0.00	24.00	24.00	-
盘锦港	8.50	0.00	0.00	8.50	8.10	↑0.40
锦州港	69.00	0.00	0.00	69.00	77.00	↓8.00
福建港口	183.00	0.00	6.00	189.00	184.30	↑4.70
库存总量	921.87	0.00	28.00	949.87	943.25	↑6.62

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格持稳

供应：疫情及天气影响菲律宾镍矿山出货减少，镍矿 FOB 价格上涨后贸易商持货成本压力增加，即期多以出货为先。

需求：市场对于后市行情担忧情绪主导，镍铁厂减产状态下整体需求低迷，仅零星补库需求，价格持稳运行。

镍铁价格暂稳

供应：镍矿供应紧俏价格难跌，成本支撑下镍铁供方报价坚挺，镍铁节前备货市场剩余资源较少，供方到场含税价报价向 1350 元/镍靠拢。

需求：300 系不锈钢节前备库近尾声，需求减弱价格下行。目前市场内仍有部分钢厂未完成高镍铁采购，但在减产预期下对高镍铁仍偏谨慎。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价涨跌互现宽幅震荡 现货偏紧升水坚挺高位

价格方面:本周金川镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 4500~4700 元/吨,最新报价较上周上涨 700 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 2530~3100 元/吨,最新报价较上周下跌 180 元/吨。俄镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 1200~1400 元/吨,最新报价较上周持平。镍豆对沪镍 2202 主流升贴水报价 200~550 元/吨,最新报价较上周上涨 250 元/吨。日本住友对沪镍 2202 主流升贴水报价 3500~3800 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。挪威大板对沪镍 2202 主流升贴水报价 3500~3800 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。

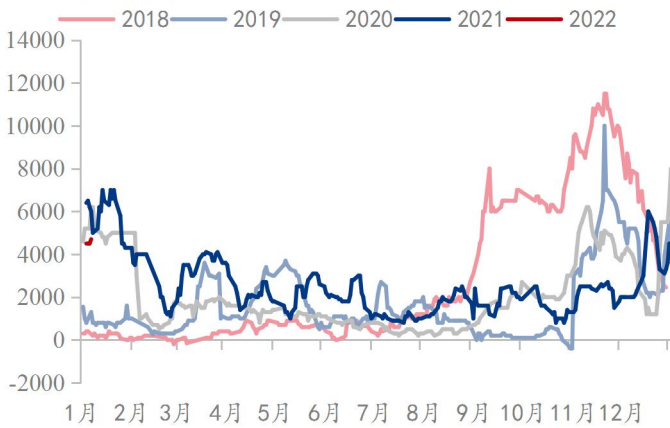
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2022/1/4	沪镍 2202	150640	4500	1300	300	3800	3800
2022/1/5	沪镍 2202	153920	4500	1200	200	3500	3500
2022/1/6	沪镍 2202	150910	4500	1200	450	3700	3700
2022/1/7	沪镍 2202	150720	4700	1400	550	3800	3800
	周度变化	↓880	↑700	0	↑250	↑300	↑300
	涨跌幅	↓0.58%	↑17.50%	-	↑83.33%	↑8.57%	↑8.57%

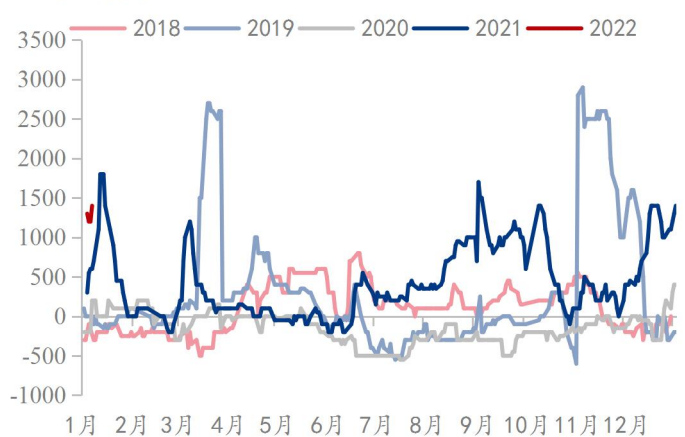
数据来源:钢联数据

市场方面：现货市场方面，新年伊始镍市多空交织、涨跌互现，现货交投氛围良好。由于近期持续低库存、弱进口的状况，面对即将来临的春节假期，部分下游企业担忧后市原料供应，趁周内镍价低位时刻，提前进行春节备货采购。金川镍厂家出货积极，但合金下游需求高涨，加之部分持货商捂货惜售，市场几无多余金川镍流转，现货升贴水水涨船高。俄镍、挪威等进口镍板亦消费可观，周内有千余吨进口补给，但至周末已所剩无多；据悉下周继续有数百吨进口到货，但恐仍无法完全满足市场需求。而前期需求乏力的镍豆，由于硫酸镍价格上涨，镍豆自溶制硫酸镍经济性得到修复，部分新能源企业已开始进行镍豆采购，近期供需两弱的镍豆亦将在之后两周内有数批进口到货。

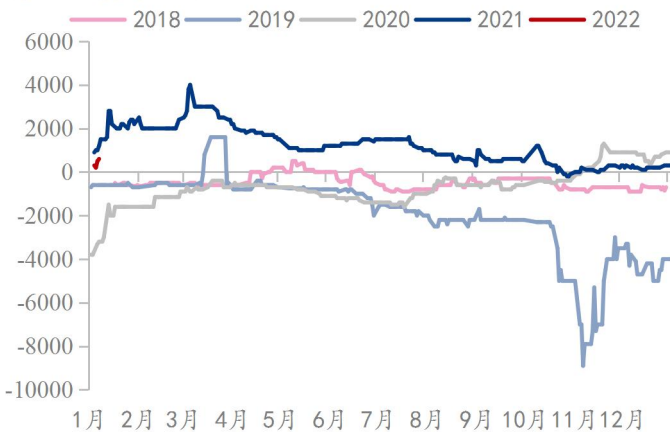
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

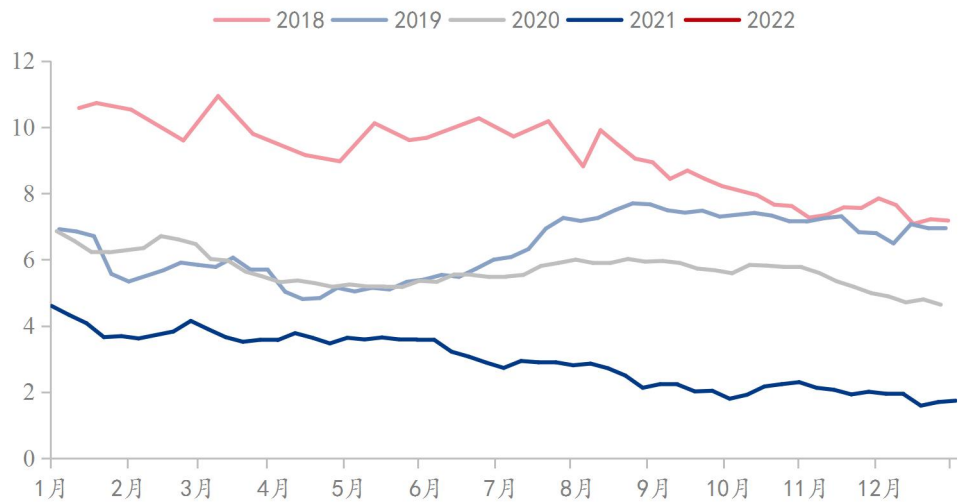
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 511 吨至 16944 吨，降幅 2.93%；其中仓单库存增加 1198 吨至 3604 吨；国内现货库存减少 1909 吨至 6440 吨，其中镍板减少 1395 吨，镍豆减少 514 吨；保税区库存增加 200 吨至 6900 吨。

新年首周，国内交割货物增多，仓单库存有所修复。临近春节备货期，下游消费去库增多，而由于前期长时间镍进口盈亏不良，现阶段的进口补给相对乏力，国内库存“入不敷出”。下周仍有约千吨进口补给到货，但面对目前市场的高需求，预计去库状态仍将继续。

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

中国精炼镍社会库存统计 (吨)

日期	社会库存						口径外库存	
	仓单库存	现货库存		保税区库存		总计	国内库存	保税区库存
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆			
2021/12/10	3946	5118	4694	4400	1300	19458	1140	3600
2021/12/17	3997	2793	3856	3900	1300	15846	961	3000
2021/12/24	2638	6512	3176	3400	1300	17026	1020	4000
2021/12/31	2406	5509	2840	5400	1300	17455	1061	4000
2022/1/7	3604	4114	2326	5600	1300	16944	901	5200
周环比	↑1198	↓1395	↓514	↑200	0	↓511	↓160	↑1200
涨跌幅	49.79%	25.32%	18.10%	3.70%	-	2.93%	15.08%	30.00%

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
2021/12/10	13019	581	50	80	128	380	400	60	200	14898
2021/12/17	9389	1029	50	50	239	300	350	20	180	11607
2021/12/24	10197	1851	50	50	248	350	350	50	200	13346
2021/12/31	8992	1560	60	50	214	380	380	30	150	11816
2022/1/7	8018	1821	60	30	175	300	380	20	100	10904
周环比	↓974	↑261	0	↓20	↓39	↓80	0	↓10	↓50	↓912
涨跌幅	10.83%	16.73%	-	40.00%	18.22%	21.05%	-	33.33%	33.33%	7.72%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续 10 周去库，周内库存减少 2149 吨至 117192 吨，跌幅 1.80%。LME 库存下降 1638 吨至 100248 吨，跌幅 1.61%，包括 19788 吨镍板和 74718 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
2021/12/10	19458	108630	128088
2021/12/17	15846	106128	121974
2021/12/24	17026	103848	120874
2021/12/31	17455	101886	119341
2022/1/7	16944	100248	117192
周环比	↓511	↓1638	↓2149
涨跌幅	2.93%	1.61%	1.80%

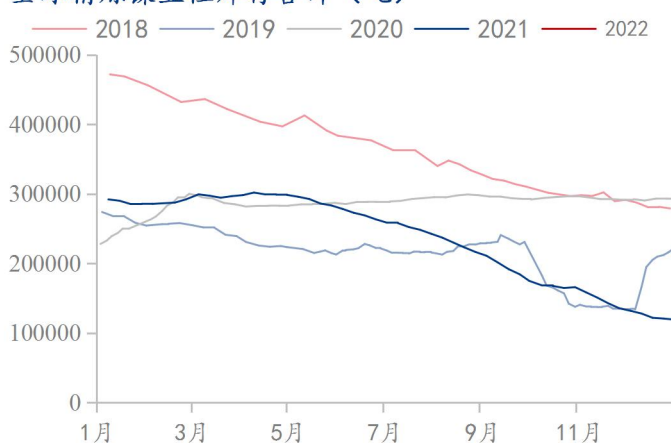
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价骤跌暴涨，沪伦比波动较大，周五已至 7.39，进口持续处于亏损状态。俄镍现货提单进口盈亏-1615~-386 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-2033~-654 元/吨。由于进口盈亏长期不利，进口到货偏少，保税区俄镍与镍豆美金现货价格有所上浮。

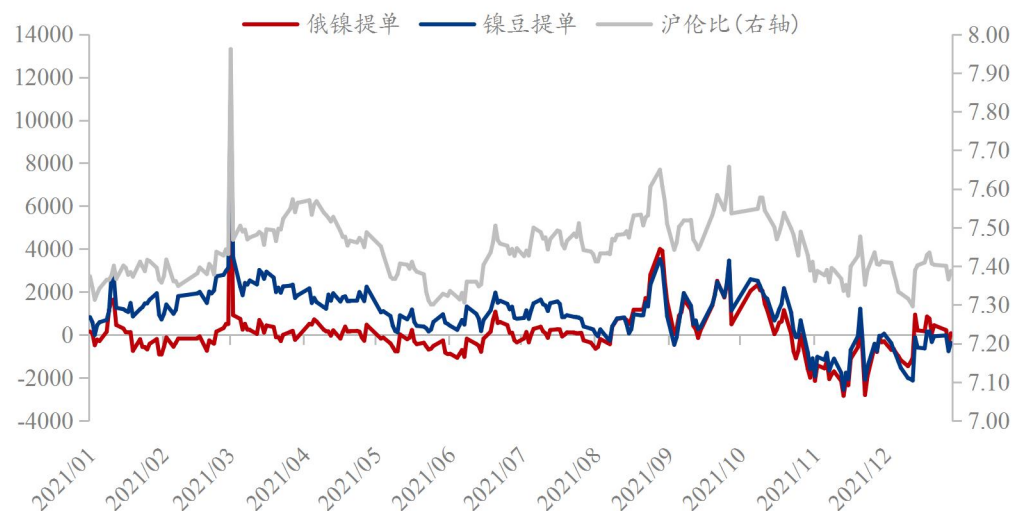
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/1/4	400	370	300	280	420
2022/1/5	430	400	350	320	450
2022/1/6	430	400	350	320	450
2022/1/7	430	400	350	320	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
2022/1/4	-611.22	-392.67	-882.74	-737.04	-227.93
2022/1/5	-1833.57	-1615.35	-2251.65	-2033.43	-1443.02
2022/1/6	-1254.71	-1036.19	-1421.99	-1203.47	-642.17
2022/1/7	-605.34	-386.86	-872.71	-654.22	-71.89

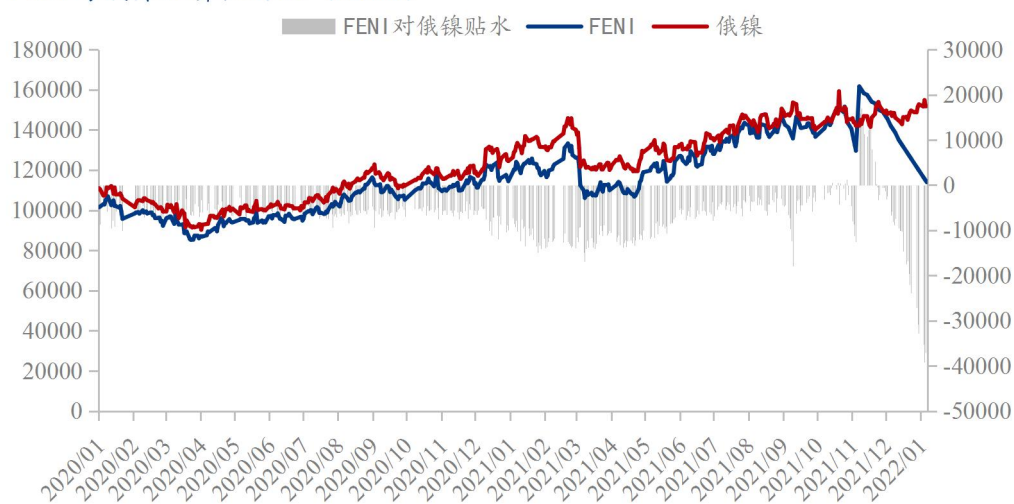
精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



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 115607 元/吨；纯镍均价较上周上涨 4581 元/吨，至 152640 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 10931 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 37033 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

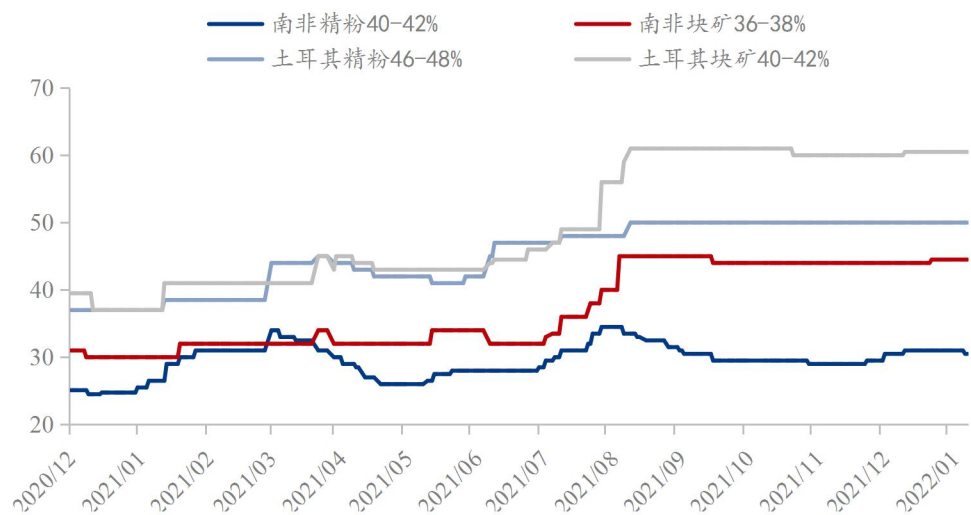
3.1.1 价格分析

铬矿粉矿和原矿现货价格小幅回调，块矿价格暂稳。南非 40-42%精粉 30-30.5 元/吨度，下调 0.5 元；南非 40-42%原矿 42 元/吨度，下调 1 元。

周内铬矿天津港到货仍保持高位，铬矿现货供应宽松，南非精粉现货成交一般，部分地区受环保影响出现减产，粒度矿需求有所下降，原矿价格有小幅回调。而主流块矿紧缺局面尚未缓解，价格继续保持坚挺，高品精粉由于现货可售库存持续偏低，持货商惜售情绪走强，津巴粉矿和土耳其粉矿现货价格均有小幅上调，与南非精粉走势出现分化。下周铬矿到货偏少，港口铬矿库存将小幅回落，预计短期内南非粉矿现货价格持稳运行，块矿和高品精粉现货价格走势偏强。

数据来源：钢联数据

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

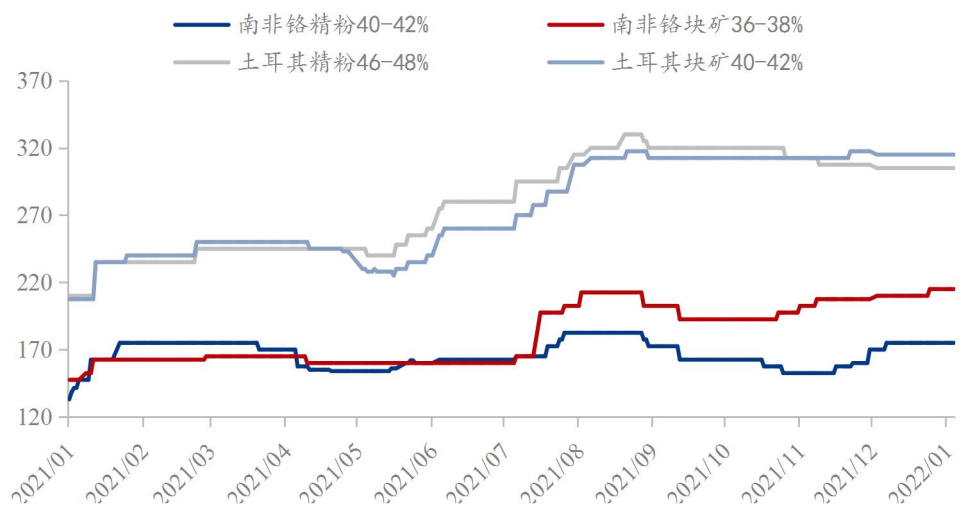
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	南非原矿 40-42%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%
2022/1/4	31	44.5	43	50	60.5	43
2022/1/5	31	44.5	43	50	60.5	43
2022/1/6	30.5	44.5	42	50	60.5	43
2022/1/7	30.5	44.5	42	50	60.5	43
周变化	-0.5	-	-1.0	-	-	-
涨跌幅	-1.6%	-	-2.3%	-	-	-

数据来源：钢联数据

铬块矿期货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 170-175 美元/吨，暂稳；南非 36-38%块矿 215-220 美元/吨，暂稳。

下游铁价止跌企稳，部分地区虽出现减产，但对整体铬矿需求的影响不大，北方工厂对期货矿的采购量保持在高位，铬矿商新一轮报价较为坚挺，部分主流矿期货价格小幅上涨。而南非精粉由于近期到货比较集中，现货可售库存大幅回升，对粉矿价格带来一定压力，南非精粉期货价格上涨阻力较大，而津巴布韦精粉和土耳其精粉，因四季度发运量大幅下降，到货量较少，导致可售库存逐渐走低，使得工厂对高品精粉的采购需求量增加，铬矿商因而上调报价。目前南非发运虽然已经恢复到接近正常水平，但个别港口压港现象仍较严重，后续铬矿供应量增加有限。预计短期内铬矿主流块和高品精粉期货价格走势偏强，南非粉矿和原矿持稳运行。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



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%	南非原矿 40-42%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精 粉 48-50%
2022/1/4	175	215	220	305	315	285
2022/1/5	175	215	220	305	315	285
2022/1/6	175	215	220	305	315	285
2022/1/7	175	215	220	305	315	285
周变化	-	-	-	-	-	-
涨幅	-	-	-	-	-	-

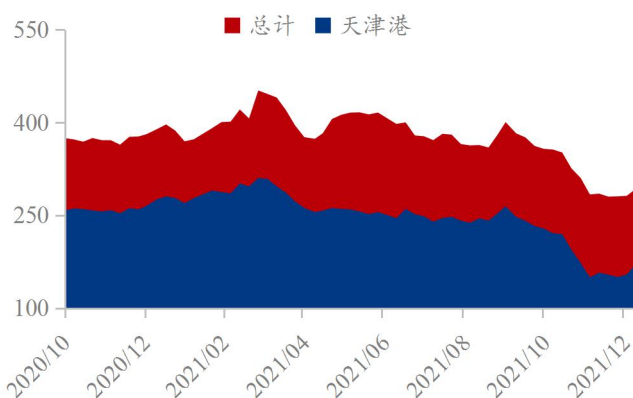
3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存出现大幅回升。本周天津港入库约40万吨，出库约22万吨，铬矿库存上升18万吨左右。周内铬矿存在集中到货情况，到货量远大于出库量。下周无大船到港，预计天津港库存将有小幅回落。南方铬矿库存因到货较少，小幅下降3.5万吨。

截至1月7日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为285.8万吨，环比上周回升11.9万吨。其中天津港库存为164.6万吨，较上周回升17.7万吨。旧口径铬矿港口总库存为293.8万吨，环比上周回升12.4万吨。其中天津港库存172.5万吨，较上周回升18.1万吨。

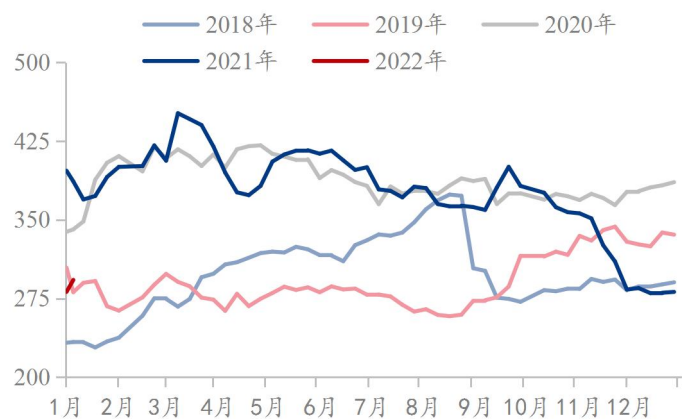
其中新口径天津港南非铬矿库存为133万吨，占比为81%，全国南非铬矿库存为244万吨，占比85%。土耳其铬矿库存13.5万吨，津巴布韦铬矿库存8.8万吨，伊朗铬矿库存0.5万吨，其他铬矿10.5万吨

铬矿港口库存变化趋势（万吨）



数据来源：钢联数据

全国港口铬矿库存（万吨）



港口铬矿库存（万吨）

日期	2021/12/31	2022/1/7	库存变化	涨幅
天津	146.9	164.6	17.7	12.1%
连云港	14.3	13.1	-1.2	-8.4%
防城/钦州	84.2	80.7	-3.5	-4.2%
湛江	1.0	0.7	-0.3	-30.0%
上海/太仓	5.8	5.3	-0.5	-8.6%
重庆	17.1	16.9	-0.2	-1.2%
河北	3.0	3.0	-	-
其他	1.6	1.5	-0.1	-6.3%
总计	273.9	285.8	11.9	4.3%

数据来源：钢联数据

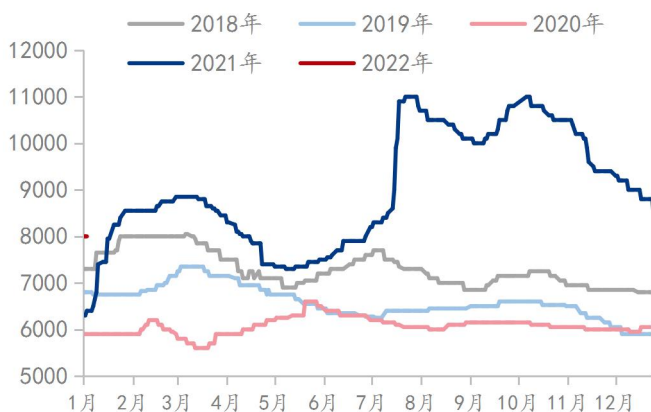
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

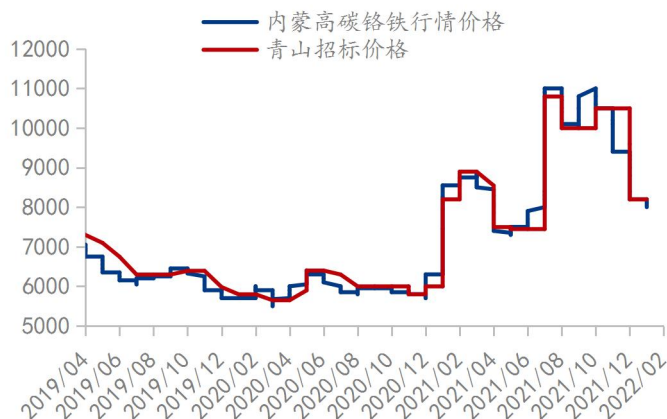
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格止跌企稳，较上周小幅下调 200 元/50 基吨。周内除山西、广西、四川等局部地区受环保及利润亏损出现减停产外，多数产区正常生产。南方多数工厂成本倒挂将陆续实施减停产计划，预计下周铬铁市场现货供应将有明显缩减，下游虽华南某不锈钢厂复产，但 1 月整体排产较低，供需矛盾仍然存在，预计节前铬铁市场将弱稳运行。

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%
2022/1/4	8200	8600	8500	1.08	1.06	1.56
2022/1/5	8000	8400	8300	1.05	1.06	1.56
2022/1/6	8000	8400	8300	1.05	1.06	1.56
2022/1/7	8000	8400	8300	1.05	1.06	1.56
周变化	-200	-200	-200	-0.03	-0.01	-
涨跌幅	-2.44%	-2.33%	-2.35%	-2.78%	-0.93%	-

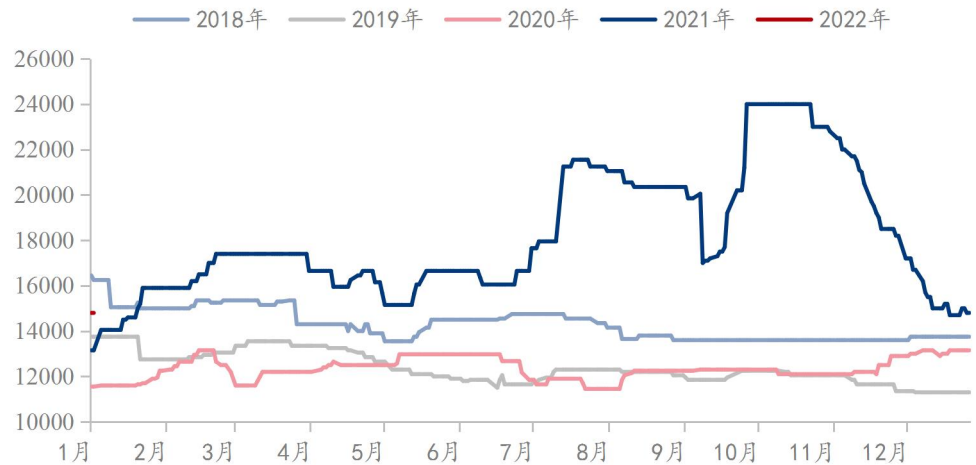
数据来源：钢联数据

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弱稳运行，部分品种较上周小幅下调 100-400 元/60 基吨。低微碳铬铁周初受原料端高碳铬铁以及硅铬价格走弱影响，价格小幅跟跌。但由于近期钢贸商备库积极，市场成交回暖，工厂挺价心态较强，低铬价格持稳在 14000-14600 元/60 基吨出厂。目前部分高成本地区市场低价已接近成本线，对价格有一定支撑，预计短期内低微碳铬铁价格将持稳运行。

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
2022/1/4	14800	15900	16300	15000	16100	16500
2022/1/5	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/6	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/7	14800	15800	16100	15000	16000	16300
周变化	-	-100	-400	-	-100	-400
涨跌幅	-	-0.63%	-2.42%	-	-0.62%	-2.40%

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。周内电费成本保持不变，铬矿现货价格以及部分地区运费虽有所下调，但焦炭成本增加对冲铬矿及运费成本下降，高碳铬铁即期冶炼总成本环比增加。南方多数工厂长协利润已处于亏损状态，部分企业已陆续进行减停产操作。

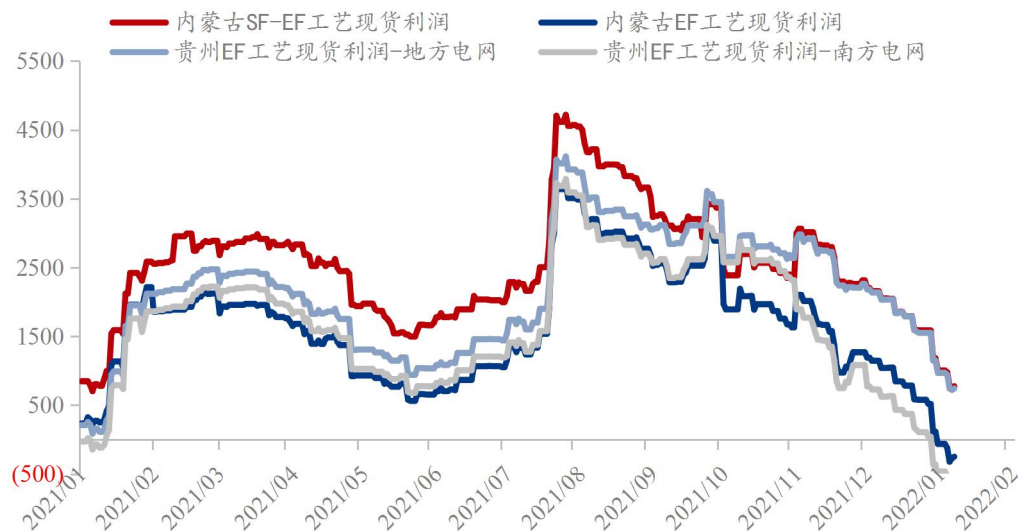
截至1月7日，内蒙古SF-EF工艺成本为7223元/50基吨，EF工艺成本为8248元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7256元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8673元/50基吨。最高成本为9393元/50基吨，最低利润为广西地区长协利润-1348元/50基吨，最低利润率为-14.35%。

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 6 日，德国联邦统计局表示，德国 2021 年的全年通胀率上升至 3.1%，达到 1993 年以来的历史最高水平。

德国联邦统计局的报告指出，能源价格的大幅上涨、供应瓶颈和增值税优惠政策的取消是导致德国通胀率上涨的主要原因。上一次德国通胀率上升至如此高的水平还是在 1993 年，当时为 4.5%。即使在受疫情影响严重的 2020 年，德国的通胀率也仅为 0.5%。同时，德国的月通胀率同样达到了 30 年以来的最高水平，2021 年 12 月，德国单月通胀率为 5.3%，距离 1992 年 6 月 5.8% 的纪录仅差 0.5 个百分点。11 月德国单月通胀率为 5.2%。分析人士曾预计德国 2021 年 12 月份通胀率会略微回落至 5.1%。

通货膨胀率持续上升也导致德国消费者的购买力下降，经济学家表示，贫困家庭受到的影响尤为严重，他们必须为住房和生活必需品产生更多的支出。联邦建设部正设法为享受住房福利的低收入人群提供更多的补贴，不断上升的通货膨胀率也使储蓄受到打击，低利率的储蓄方式已经完全失去其吸引力。同时，德国政府也将面临数十亿欧元(1.1315, 0.0017, 0.15%)的损失，因为它需要为道路和建筑等基础设施建设付出更高的费用。

专家认为，2021 年能源价格大幅上涨是导致德国通胀率居高不下的主要原因。在疫情后的经济复苏时期，能源价格大幅上涨，家用能源价格在去年上涨了 18.3%，食品价格同比增长也达到了 6%。此外，原材料短缺和交付瓶颈、二氧化碳税增加和增值税优惠政策的取消也是通胀率上升的原因。

主要国家汇率变化

货币	2021/12/31	2022/01/04	涨跌幅
美元兑人民币	6.3736	6.3735	-0.002%
美元兑南非兰特	15.9065	15.71	-1.24%
美元兑土耳其里拉	13.3822	13.8241	3.30%
美元兑印度卢比	74.333	74.3175	-0.02%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	435.28	437.4843	0.51%
美元兑欧元	0.8837	0.8846	0.10%
美元兑菲律宾比索	50.97	51.35	0.75%
美元兑印度尼西亚盾	14,273	14,355	0.57%
美元指数	96.084	96.1257	0.04%

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

镍价下调 废不锈钢冲高回落

价格方面：本周天津市场 304 一级料 12300 元/吨，平；温州市场 304 一级料报 12000 元/吨，平；佛山市场 304 一级料报 12600 元/吨，跌 100 元/吨；佛山 201 新料价格 6650 元/吨，平。

市场方面：本周主流钢厂采购价暂稳，市场价格先涨后跌，周初江苏钢厂加入废不锈钢采购行列，市场需求增加，加之冬储到来，贸易商备货积极性大增，304 废不锈钢价格涨 100-200 元/吨；周四沪镍价格下调，市场情绪转弱，江苏、山东部分城市 304 价格下调 100 元/吨，工业料报 12100-12300 元/吨，广东、河北地区价格暂稳，南北价差维持在 300-400 元/吨，目前钢厂与基地价格继续倒挂，贸易商利润空间受到压缩，交易多以节前备货为主；200 系方面，电解铜原料小幅上涨，优质 200 系资源偏紧，电炉钢厂采购积极，价格继续保持高位运行，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
2022/1/4	12800	12000
2022/1/5	12800	12000
2022/1/6	12800	12000
2022/1/7	12600	12000
周度变化	100	0
涨跌幅	0.8%	0

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



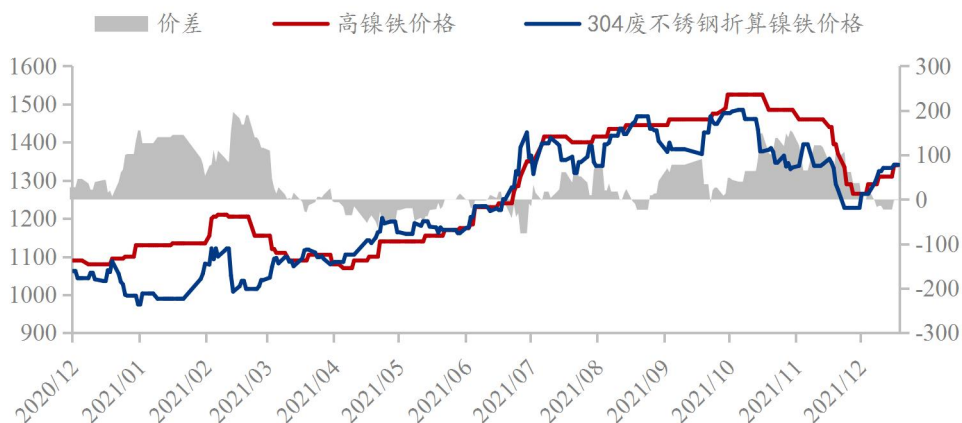
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

废不锈钢价格暂稳 经济性差距减小

本周温州地区主流废不锈钢价格暂稳，按华东 304 工业料价格 11900 元/吨，截止 1 月 7 日废不锈钢折合单镍点价格约 1341 元/镍，较镍铁价格 1340 元/镍基本持平，经济性差异减小。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

4.3 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 11900 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本小幅增加，涨 4 元/吨至 16782 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试（2022.1.7）

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	16782	16778	4
201	201 废不锈钢	10703	10702	1
430	430 废不锈钢	8759	8759	0

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。