



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21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	9
2.1.2 成本利润分析	11
2.1.3 港口库存分	12
2.1.4 下周预测	13
2.2 精炼镍	14
2.2.1 价格分析	14
2.2.2 库存分析	16
2.2.3 进口盈亏分析	19
2.2.4 原料经济性对比	20
Part 3. 铬市场	21
3.1 铬矿	21
3.1.1 价格分析	21
3.1.2 港口库存分析	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
3.3 汇率	27

Part.4 废不锈钢市场.....	28
4.1 市场价格.....	28
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	29
4.3 废不锈钢工艺冶炼本.....	30
免责及版权声明.....	32

Part.1 市场概述

镍：低库存推动资金涌入 镍价突破 17 万再创新高

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

受全球镍库存持续下降影响，周内镍价强势上行突破 170000 元/吨后再创新高。同时海外对于全球电池镍需求持 50% 的强劲增速预期，叠加缅甸中色达贡山镍铁项目暂停生产刺激，利多因素推动下资金大量涌入，镍价一度涨停。

短期菲律宾镍矿供应偏紧，镍矿涨价预期逐渐兑现。镍铁可流通资源较少，个别钢厂备库带动市场重心上行，但主流钢厂节前采购基本结束，镍铁价格偏强运行。镍盐企业成本亏损几无报价，下游企业节前备货结束，市场供需两弱陷入僵持期。当前镍价高位，产业链尤其是下游企业运转承受较大压力，但短期纯镍进口补充不足对于镍价仍有支撑，资金博弈预计下周镍价将剧烈震荡，运行区间 172000-180000 元/吨。

铬：基本面修复逻辑强化 铬系市场偏强运行

前期行情走势不明期货采购量减少，到货有限叠加下游需求维持高位，铬矿港口库存连续降库。春节叠加疫情延长工厂采购周期，现货持货集中叠加远期成本增加，周内铬矿市场涨势扩大。虽部分地区电费有所下调，但原材料价格不断拉高铬铁冶炼成本，叠加临近春节全国产量减产力度扩大，预计 1 月总产量为 61.3 万吨，环比减少 7%。上下游整体走强下，预计短期内铬系市场偏强运行。

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	剧烈震荡	172000-180000	当前镍价高位，产业链尤其是下游企业运转承受较大压力，但短期纯镍进口补充不足对于镍价仍有支撑，资金博弈预计下周镍价将剧烈震荡。
镍矿	坚挺运行	80-83	镍价高位支撑，供应低位矿山 FOB 价格持续上涨，贸易商成本倒挂，压力显现。镍铁厂利润修复，对于镍矿采购价上涨，预计下周镍矿价格坚挺运行为主。
高镍生铁	稳中偏强	1420-1450	沪镍盘面高位，看涨情绪影响下，市场内高价成交得以兑现，镍铁供方看涨心态得以提振。但主流钢厂多已完成节前备库，观望心态较强。预计下周镍铁议价重心上移。
铬矿	偏强运行	32-33	下游铁厂备货积极性较高，市场整体询盘非常活跃，而现货资源较紧缺，且非常集中，预计下周现货价格偏强运行为主。
高碳铬铁	强稳运行	8400-8600	受疫情持续影响，成本支撑走强，叠加供应缩减，预计铬铁价格强稳运行。
废不锈钢	暂稳观望	12200-12500	假期临近，下游货源减少，废料贸易商调价意愿较低，下周废料企业基本放假，预计节前价格暂稳观望。

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

WBMS: 2021 年 1-11 月全球镍市场供应短缺 13.57 万吨

世界金属统计局(WBMS)1月19日公布的数据显示,2021年1-11月,全球精炼镍的表观需求量总计268.19万吨,供应短缺约13.57万吨。2020年全年,全球精炼镍供应过剩8.40万吨。2021年11月底时伦敦金属交易所(LME)持有的镍库存较上年底时降低了16.1万吨。

印尼德龙三期 GNI 镍铁项目首船万余吨镍铁启运中国

20日18时,装载印尼巨盾镍业公司(GNI)生产的第一批13677吨镍铁的货船从该国东南苏拉威西省启航驶往中国。

BHP 将于下周从伦敦证券交易所退市

全球最大的矿业公司 BHP (必和必拓) 将于下周停止在伦敦证券交易所的交易,此前澳大利亚和英国投资者批准了简化该集团公司结构并将其股票仅在悉尼上市计划。

该公司表示,在周四的特别会议上,超过96%的必和必拓股东投票支持退市。“如今,必和必拓的投资组合更加简单,专注于从面向未来的商品中增加长期价值,”主席 Ken Mackenzie 在会议上表示。“而且我们需要一个支持这一点的公司结构——这是符合目的的。”该双重上市结构于2001年为必和必拓与 Billiton 的合并而建造,多年来一直为公司提供良好的服务。但董事会和管理层认为,随着时间的推移,它的适用性已经减弱,完成交易将耗资3.5亿至4.5亿美元。

英国投资者表示担忧,这意味着必和必拓退出 FTSE 指数,迫使被动投资者和其他以这些指数为基准的投资者出售其股票。

必和必拓将保留在伦敦、约翰内斯堡和纽约的二级上市。

Transasia Minerals Ltd 继续计划建设镍加工设施

Transasia Minerals Ltd 宣布计划继续在印度尼西亚中苏拉威西岛的 Morowali 开发镍加工设施,该设施的建设目标是在2024年完成。该项目的投资大概20亿美元,该设施将专注于用于制造电动汽车电池的原材料:镍铁和电池级硫酸镍。

Transasia Minerals Ltd 是一家私营投资公司,主要专注于采矿、石油和天然气以及能源领域,总部位于印度尼西亚雅加达,并在新加坡和南非设有代表处。Artha Bumi Mining Group 是在中苏拉威西省莫罗瓦利经营的几家附属矿权持有人的印度尼西亚合伙企业,据估计该矿拥有具有巨大经济价值的镍矿储量。

缅甸达贡山镍冶炼项目电厂被炸 暂停生产

本月，缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三座电力塔被炸毁，工厂生产活动暂停。Tigyaing 镇人民国防军表示于 1 月 7 日炸毁了塔架。

该项目为中色镍业有限公司海外镍冶炼项目，投资 8 亿美元，是缅甸最大的镍生产项目，主要产品为镍含量 33%附近的 FeNi，年产能 8.5 万实物吨。2021 年上半年项目 1 条产线年度大修，预计 2021 年产量在 6-6.5 万吨。其产品基本全部流向中国，2021 年 1-11 月中国自缅甸 FeNi 进口量在 5.8 万实物吨。

印尼镍矿山 RKAB 批准延迟，暂未影响供应

在全球镍价上涨的情况下，上游镍行业的商业参与者镍矿山实际上遇到了年度工作计划和预算（RKAB）批准延迟的问题。

2022 年 1 月 14 日，印尼镍矿商协会（APNI）秘书长 Meidy Katrin Lengkey 透露，在大约 300 家镍矿公司中，只有 5-6 家公司获得了 RKAB 的批准。事实上，RKAB 应该从 2021 年 10 月或年底前 3 个月开始运行。

Nornickel 表示，2021 年的镍销售不受出口税的影响

2022 年 1 月 17 日，全球最大的精炼镍生产商俄罗斯 Nornickel 表示，莫斯科在 2021 年 8 月至 12 月期间征收的国家出口税并未影响其镍出口量。

印尼征收镍出口税将对镍企业利润造成影响

印尼政府目前正在考虑对镍商品征收出口关税，尤其是镍含量低的商品，如镍生铁（NPI）和镍铁（FeNi）。

市场人士表示，考虑到印尼政府的目标是延长该国镍矿的使用寿命，提议征收镍税是可以理解的。而假设其他条件不变（所有其他因素/变量相同），出口税将对镍企业利润的产生影响。如果按 2%征收镍税，PT Aneka Tambang Tbk（ANTM）/Antam 的净利润将减少 4.3%。而增加精炼镍产量的和产能利用率将能够降低这种风险。

嘉能可-梅尔菲将进军铂族金属行业

南非铬铁合资企业嘉能可-梅尔菲（Glencore-Merafe）表示，将从其 Kroondal 铬矿山开采铂族金属。铂金的加工厂的原料来自于西部铬矿山（Western chrome Mines）以及该地区其他铬矿山的尾矿。嘉能可表示，与梅尔菲的合资企业在许多矿山和冶炼厂都拥有股权，包括 Helena、Magareng 和 Thorncliffe 铬矿山。

嘉能可-梅尔菲 2021 年第四季度铬铁产量为 10.3 万吨

2021 年嘉能可-梅尔菲（Glencore-Merafe）第四季度铬铁产量为 10.3 万吨，环比增长 33.7%。2021 年铬铁总产量为 37.9 万吨，同比增长 42.7%。

因受到公众的恶意攻击，南非国外司机工作暂停

1 月 17 日，因外国司机频繁受到公众的恶意攻击，南非联合卡车司机协会发函称，将在 2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 4 日期间暂停国外司机的工作，或将造成铬系资源运输受限。

伊尔集团完成对 Albchrome 的收购

1 月 19 日，土耳其伊尔集团宣布完成对阿尔巴尼亚铬铁生产商 ALBChrome 的收购。收购后，伊尔集团将在 5 个国家开展铬铁业务（土耳其，哈萨克斯坦，俄罗斯，瑞典和阿尔巴尼亚），铬铁年产能将提高 7 万吨至 65 万吨。

广西及内蒙古地区电费下调

据市场消息，广西百色电网电价下调 0.16 元/度，17 日百色电网 EF 工艺高碳铬铁即期现金冶炼成本下降 608 元/50 基吨至 8439 元/50 基吨，17 日高碳铬铁现货出厂价格为 8300-8500 元/50 基吨，据了解该产区已有前期停产工厂恢复生产。内蒙古地区电费亦有所下调，但由于运费上涨，成本增幅较广西更为有限。

南非理查德湾发运效率大幅下降

2022 年 1 月 19 日南非理查德湾，在港长达 43 天的一船铬矿“莱茵河”，驶出泊位，装有铬矿 17 万吨。该船于 2021 年 11 月 25 日抵达马普托港，装货约 9 万吨后，于 12 月 6 日离港，12 月 7 日抵达南非理查德湾锚地，1 月 13 日靠泊装货约 8 万吨，1 月 19 日离港，原本是 1 月底到的货，延期至 2 月底。该船装货时间仅为 14 天（马普托港 8 天，理查德湾 6 天），而锚泊等待时间长达 40 天，创历史新高。自 2021 年 10 月中旬南非理查德湾发生火灾以来，发运效率大幅下降，船舶在港时间比之前增加近 1 倍，月发货量下降接近一半。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

工厂采购镍矿价格上涨 春节临近镍铁价格稳中偏强

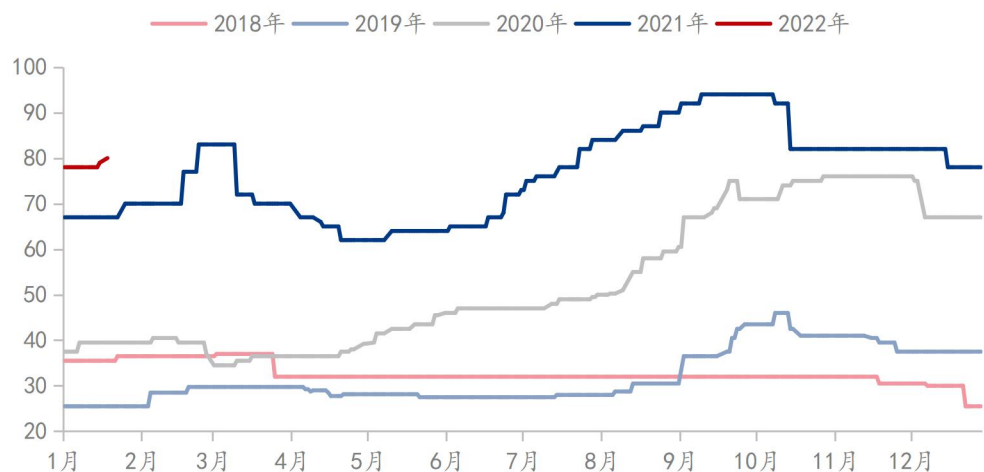
镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格坚挺上行。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.3%矿 59 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80 美元/湿吨。

受到当前镍矿流通资源较少影响，矿山挺价惜售意愿强烈。周内中镍矿 FOB 招标价格继续上涨，即期贸易商成本高企，对下游报价上涨至 Ni:1.5%矿 85 美元/湿吨。高镍矿资源较少，周内非主产国报价也随之上涨。

伴随镍价及高镍铁价格双双走高，即期工厂利润回升，对于原料镍矿采购议价空间上升，主流镍铁厂入场采购，市场议价重心抬升至 Ni:1.3%矿 59 美元/湿吨。个别小厂紧急补库价格较高，多数镍铁厂暂无法接受，镍矿价格整体坚挺运行。

镍矿海运费：春节前海运市场运力继续释放，BDI 指数走弱后镍矿海运费下跌，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费至 12.5 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

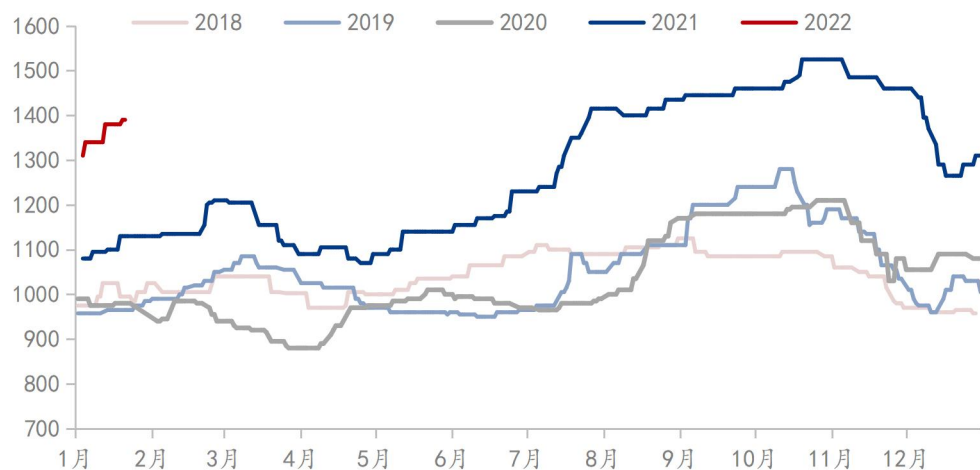
镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场议价重心上移，国内到厂价上调 10 元至 1380-1400 元/镍；国内出厂价上调 10 元至 1370-1385 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 3 美元至 190 美元/镍。

华东某小型特钢厂本周高镍铁采购成交价 1500 元/镍（到厂含税），成交上千吨。

本周沪镍呈大涨趋势直逼 18 万大关，乐观情绪影响镍铁供方看涨心态得以提振。废不锈钢市场看涨节后行情，无货惜售，市场资源偏紧，盘面大涨纯镍价格高企，个别仍有采购需求的钢厂镍原料采购偏向镍铁。目前镍铁厂订单多已出至 2 月底，春节前后到货资源有限，镍铁厂报价多在 1450 元/镍以上。但目前多数主流钢厂节前备库已经结束，对于交期较远的高价镍铁资源接受度有限。目前市场待假氛围较强，预计节前镍铁市场交投氛围将有所逐渐转冷。

镍铁成交：本周镍铁市场待假氛围较浓，看涨氛围下下游钢厂观望心态较强，个别钢厂出现高价成交。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



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
2022/1/17	80	1380
2022/1/18	80	1380
2022/1/19	80	1380
2022/1/20	80	1390
2022/1/21	80	1390
周度变化	2	10
涨跌幅	2.56%	0.72%

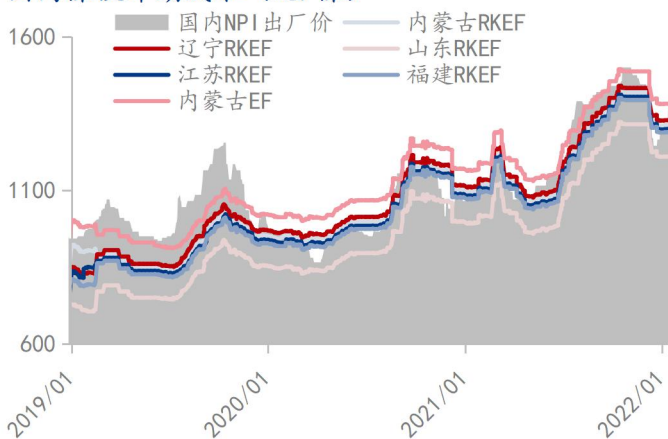
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

镍铁价格小幅调涨 RKEF 工艺镍铁厂利润空间扩大

本周高镍铁价格延续上调趋势至 1380-1400 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格小幅上调 80 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间延续扩大态势, 最高成本在 1326.6 元/镍附近, 最低盈利 37.4 元/镍, 最低利润率 2.82%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



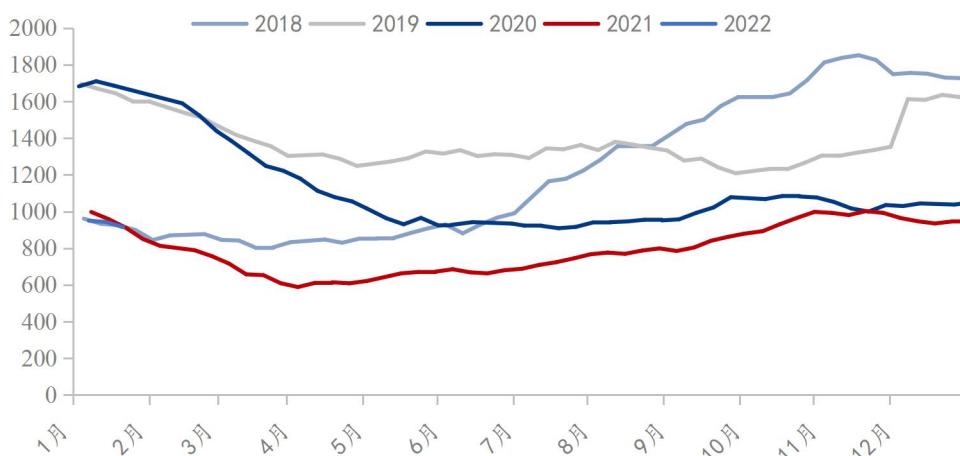
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

菲律宾镍矿发货较少 国内港口库存继续下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 1 月 21 日中国 13 港镍矿库存总量为 914.24 万湿吨，较上期减少 28.97 万湿吨，降幅 3.07%。其中菲律宾镍矿为 883.14 万湿吨，较上期减少 27.22 万湿吨，降幅 2.99%；中高镍矿为 783.07 万湿吨，较上期减少 19.64 万湿吨，降幅 2.45%。

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	97.00	0.00	13.00	110.00	140.00	↓30.00
鲅鱼圈	2.10	0.00	0.00	2.10	5.22	↓3.12
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	197.50	0.00	7.50	205.00	199.00	↑6.00
岚桥港	53.00	0.00	0.00	53.00	55.00	↓2.00
铁山港	174.50	0.00	3.50	178.00	181.00	↓3.00
防城港	22.64	0.00	0.00	22.64	20.79	↑1.85
京唐港	58.50	0.00	1.50	60.00	60.00	-
曹妃甸	24.00	0.00	0.00	24.00	24.00	-
盘锦港	8.00	0.00	0.00	8.00	8.20	↓0.20
锦州港	62.00	0.00	0.00	62.00	62.00	-
福建港口	182.90	0.00	5.60	188.50	187.00	↑1.50
库存总量	883.14	0.00	31.10	914.24	943.21	↓28.97

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格坚挺运行

供应：菲律宾雨季期间镍矿资源供应有限，矿山挺价惜售 FOB 价格高企。国内贸易商即期成本倒挂，故对于下游企业镍矿报价上涨。

需求：国内高镍铁价格上涨使得多数镍铁厂利润修复，加之个别镍铁厂库存较低紧急采购，市场议价重心上调，预计年前镍矿价格坚挺运行为主。

镍铁价格稳中偏强

供应：沪镍高位运行下，市场乐观情绪蔓延，加之废不锈钢资源紧俏，镍铁厂报价多在 1450 元/镍（到厂含税）以上。

需求：300 系不锈钢节前备库多已完成，春节临近，短期内采购心态转弱，对高报价高镍铁接受度有限。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

沪镍突破 17 万历史新高 备货收尾市场成交转淡

价格方面:本周金川镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 3000~4100 元/吨,最新报价较上周下跌 1500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 730~2960 元/吨,最新报价较上周下跌 1340 元/吨。俄镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 1300~1600 元/吨,最新报价较上周下跌 500 元/吨。镍豆对沪镍 2202 主流升贴水报价 800~1200 元/吨,最新报价较上周上涨 400 元/吨。日本住友对沪镍 2202 主流升贴水报价 3500 元/吨,最新报价较上周持平。挪威大板对沪镍 2202 主流升贴水报价 3200~3500 元/吨,最新报价较上周下跌 300 元/吨。

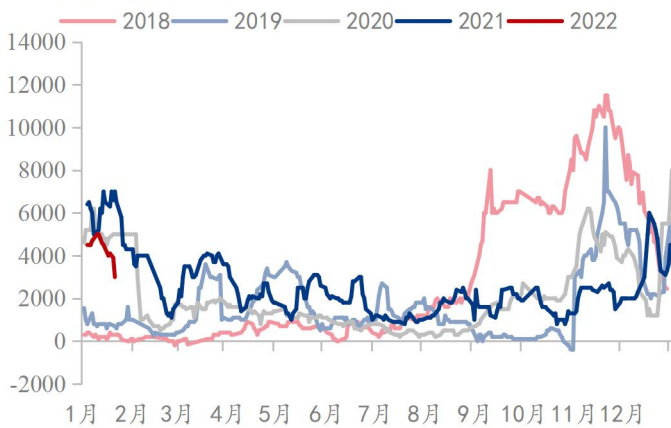
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2022/1/17	沪镍 2202	162170	4000	1600	800	3500	3500
2022/1/18	沪镍 2202	163640	4100	1600	1000	3500	3500
2022/1/19	沪镍 2202	162970	4000	1600	1000	3500	3500
2022/1/20	沪镍 2202	173230	3900	1500	1200	3500	3200
2022/1/21	沪镍 2202	175390	3000	1300	1200	3500	3200
	周度变化	↑12500	↓1500	↓500	↑400	0	↓300
	涨跌幅	↑7.67%	↓33.33%	↓27.78%	↑50.00%	-	↓8.57%

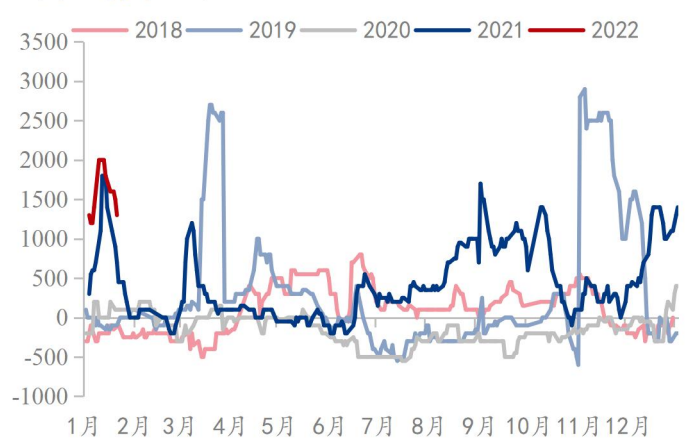
数据来源:钢联数据

市场方面：本周镍价大幅上涨，沪镍破纪录地越过了17万大关并一度涨停，镍价大幅上涨的关键原因在于过去一年全球镍原料供不应求，库存持续减少，目前正处于历史极低位置；加之市场对未来中长期镍需求仍然看涨，尤其看好新能源汽车的增长；以及近期众多利多事件的发生（如印尼政府禁止煤炭出口、未来可能对镍铁加征出口税、特斯拉再度投资镍项目、缅甸镍铁项目停产等）刺激市场情绪，吸引资金涌入推动镍价节节攀升。现货方面，节前备货接近尾声，周内国内物流车队大多开始放假，市场交投逐渐转冷，成交情况一般。而另一方面，在目前的高镍价下，仍有部分企业对后市价格继续看涨，故趁此时加紧采购囤货，国内本已低位的库存再探新低。

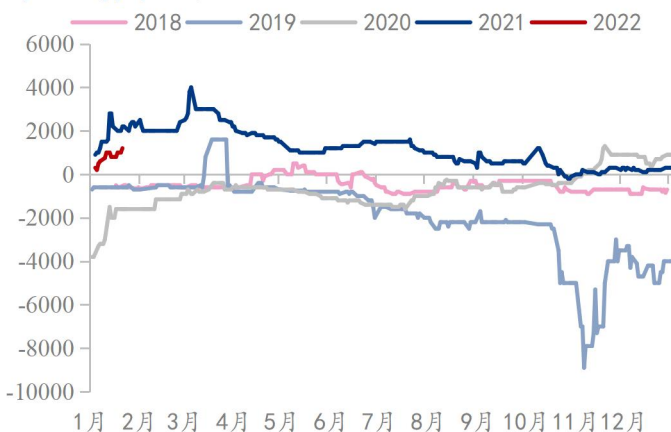
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

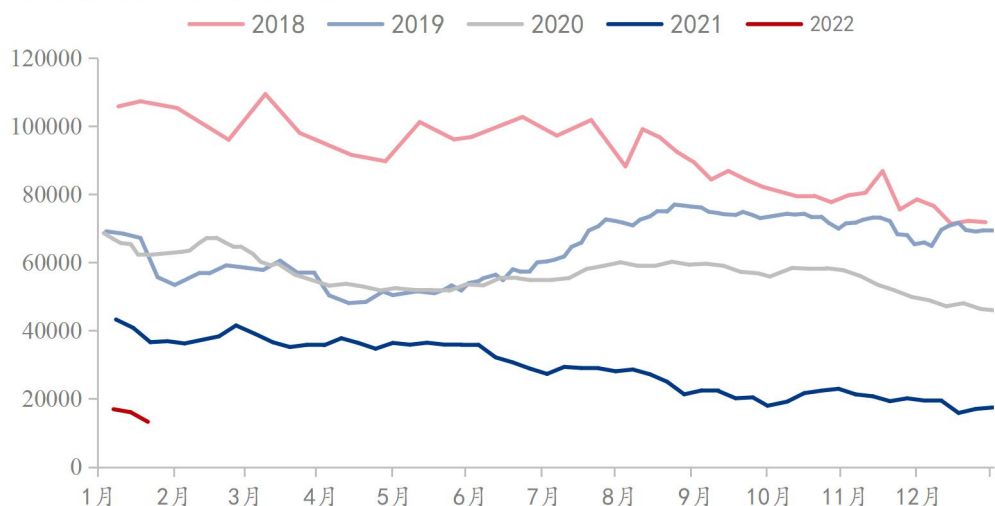
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内 18 库精炼镍社会库存减少 2813 吨至 13250 吨,降幅 17.51%;其中仓单库存减少 543 吨至 2636 吨;国内现货库存减少 1070 吨至 6114 吨,其中镍板减少 709 吨,镍豆减少 361 吨;保税区库存减少 1200 吨至 4500 吨。

本周镍价再破历史新高,又逢春节临近,市场待假情绪蔓延,现货消费低迷。但另一方面,有部分企业仍然看涨后市价格,故在高镍价下仍然加大采购力度;至周末进口比价转好,保税区大批货物被清关;加之本周部分进口货船延期到港,国内总体库存入不敷出,降库幅度可观。据了解下周、即年前最后一周进口并不多,预计到货数百吨,以镍豆为主。

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
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆				
2021/12/24	2638	6512	3176	3400	1300	17026	13346	8700	22046
2021/12/31	2406	5509	2840	5400	1300	17455	11816	10700	22516
2022/1/7	3604	4114	2326	5600	1300	16944	10945	12100	23045
2022/1/14	3179	4897	2287	4400	1300	16063	11173	10900	22073
2022/1/21	2636	4188	1926	3900	600	13250	9528	9500	19028
周环比	↓543	↓709	↓361	↓500	↓700	↓2813	↓1645	↓1400	↓3045
涨跌幅	17.08%	14.48%	15.78%	11.36%	53.85%	17.51%	14.72%	12.84%	13.80%

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
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
2022/1/14	8774	1423	60	20	136	250	385	50	75	11173
2022/1/21	7504	1080	50	0	136	230	380	20	30	9430
周环比	↓1270	↓343	↓10	↓20	0	↓20	↓5	↓30	↓45	↓1743
涨跌幅	14.47%	24.10%	16.67%	100.00%	-	8.00%	1.30%	60.00%	60.00%	15.60%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续 12 周去库，周内库存减少 7079 吨至 106730 吨，跌幅 6.22%。LME 库存下降 4266 吨至 93480 吨，跌幅 4.36%，包括 19620 吨镍板和 69666 吨镍豆。本周由于对后市镍供应的担忧，海内外去库速度明显加快，LME 镍 0-3 调期费一度升至破纪录的+495 美元/吨。

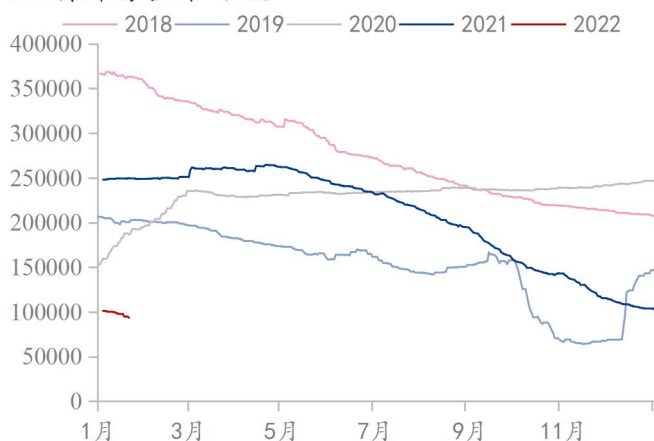
全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/12/24	17026	103848	120874
2021/12/31	17455	101886	119341
2022/1/7	16944	100248	117192
2022/1/14	16063	97746	113809
2022/1/21	13250	93480	106730
周环比	↓2813	↓4266	↓7079
涨跌幅	17.51%	4.36%	6.22%

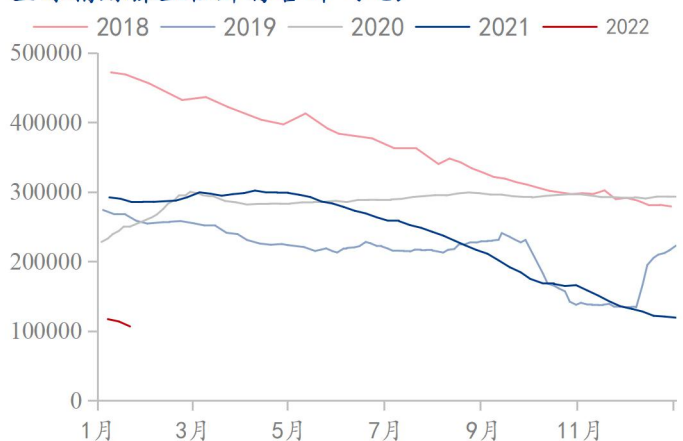
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周沪镍再破新高，伦镍亦暴涨至11年来新高，沪伦比长期维持在7.40以下，LME镍0-3调期费一度涨至+495美元/吨的历史高位。至周四夜盘，伦镍上行略显乏力，调期费亦有所回落，进口盈亏立刻逆转，沪伦比修复至7.46，现货CIF美金价亦小幅下调，进口窗口打开。周内俄镍现货提单进口盈亏-3030~+1489元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-2688~+1896元/吨。

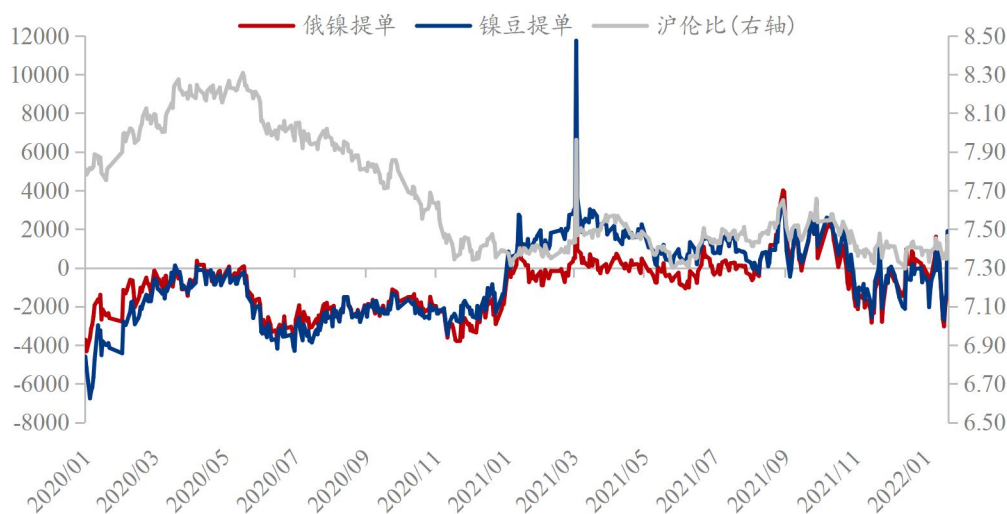
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/1/17	520	480	400	350	500
2022/1/18	520	480	400	350	500
2022/1/19	520	480	400	350	500
2022/1/20	450	400	350	330	500
2022/1/21	450	400	350	330	500

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
2022/1/17	-2954.64	-2664.59	-2884.49	-2521.93	-1958.23
2022/1/18	-3319.92	-3030.17	-3050.66	-2688.47	-2104.30
2022/1/19	-2275.98	-1985.98	-2005.99	-1643.50	-1074.63
2022/1/20	-1939.64	-1577.34	-1515.04	-1370.12	-820.93
2022/1/21	1127.08	1489.17	1751.27	1896.11	2431.07

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

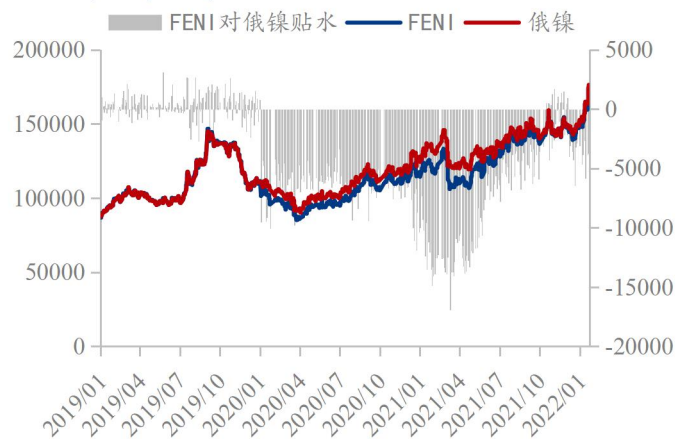
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 4167 元/吨，至 163514 元/吨；镍豆均价较上周上涨 8990 元/吨，至 172020 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周收窄 4823 元/吨，硫酸镍对镍豆平均溢价 8506 元/吨。本周由于镍价暴涨，镍豆价格亦跟随高位，自溶经济性已不及外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 8901 元/吨，至 165966 元/吨；纯镍均价较上周上涨 8391 元/吨，至 168662 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 510 元/吨，至 2696 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

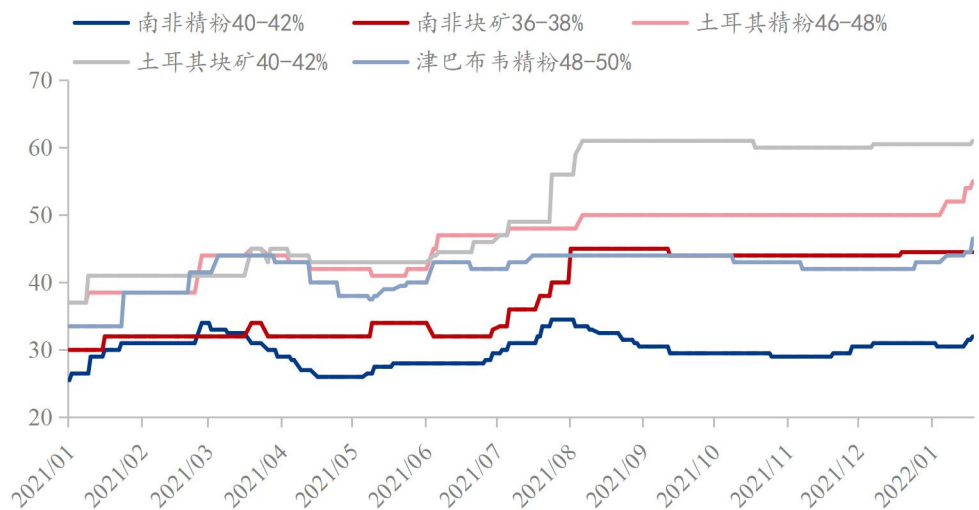
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 32 元/吨度，上涨 1.5 元/吨度；土耳其 46-48%精粉 55 元/吨度，上涨 3 元/吨度；津巴布韦 48-50%精粉 46.5 元/吨度，上涨 2.5 元/吨度。

周内天津港到货量依旧较少，港口现货资源进一步集中，持货商报价继续小幅上调，土耳其和津巴布韦粉矿现货资源较为集中，领涨现货市场，且市场询盘热度不减，预计下周高位运行。南方港口周内没有到货，港口库存继续下降，南方现货市场有所好转。当前下游需求仍相对较好，陆运费维持高位，工厂备货积极性较高，块矿和高品精矿成为备货首选资源，在港口现货资源可贸易量吃紧的情况下，预计节前铬矿市场走势偏强。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

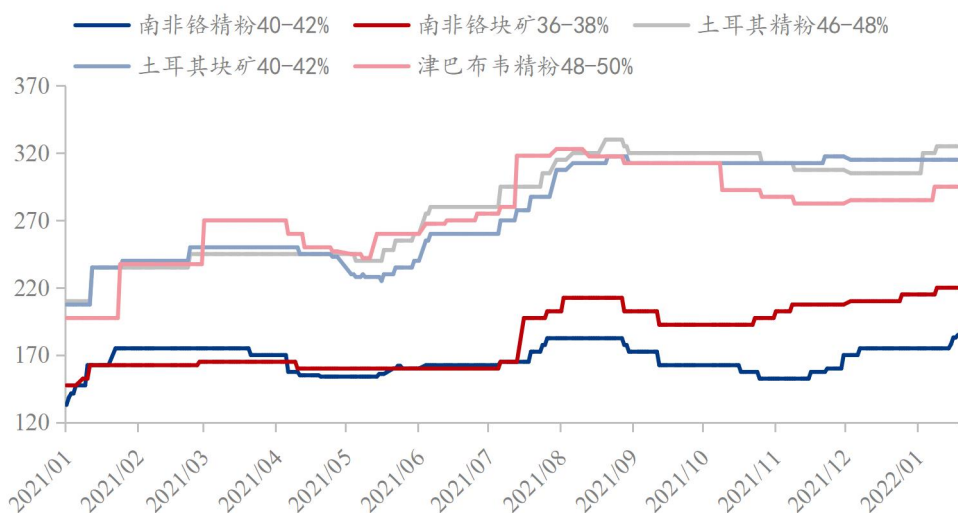
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/1/17	30.5	44.5	52	60.5	44.0	63.5
2022/1/18	31.0	44.5	54	60.5	44.5	63.5
2022/1/19	31.5	44.5	54	60.5	44.5	63.5
2022/1/20	31.5	44.5	54	60.5	44.5	63.5
2022/1/21	32.0	44.5	55	60.5	46.5	63.5
周变化	1.5	-	3.0	-	2.5	-
涨跌幅	4.9%	-	5.8%	-	5.7%	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格小幅上涨。南非 40-42%精粉 185-190 美元/吨，环比上涨 10 美元；南非 44%精粉 225-230 美元/吨，环比上涨 5 美元。

近期下游铁价小幅反弹，电费也有小幅下调，利润有所修复，春节前备货的积极性较高，南非 40-42%精粉期货成交价格，最高有 190 美元/吨，主流成交价在 185 美元/吨左右，南非 44%精粉成交最高为 230 美元/吨左右，南非精粉期货价格的上涨，对期货整体价格有一定带动作用，整体保持稳中探涨势头。该轮上涨的主要原因是，2021 年四季度南非铬矿发运量大幅下降，国内可流通现货资源逐渐减少，且下游铬矿需求相对高位，使得工厂和贸易商积极采购期货补充库存，加上南非矿山因疫情和罢工等事件影响，铬矿生产受到一定影响，导致 2022 年 1 季度的报盘量有限，最终推高了该轮的期货价格，预计下周铬矿期货市场偏强运行。

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%
2022/1/17	175	220	325	315	295	315
2022/1/18	178	220	325	315	295	315
2022/1/19	183	220	325	315	295	315
2022/1/20	183	220	325	315	295	315
2022/1/21	185	225	325	315	295	315
周变化	10.0	5.0	-	-	-	-
涨幅	5.7%	2.3%	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

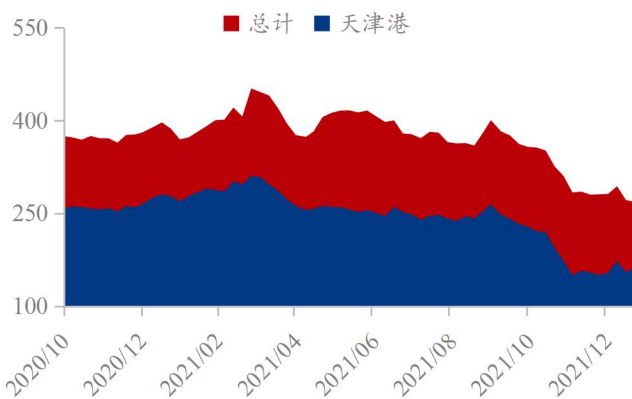
3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存小幅回升。本周天津港入库约 33 万吨，出库约 24 万吨，铬矿库存回升 9 万吨左右。周内铬矿存在集中入库情况。下周到货较少，预计天津港库存会有一定下降。南方港口近期基本没有到货，库存继续下降 6.9 万吨。

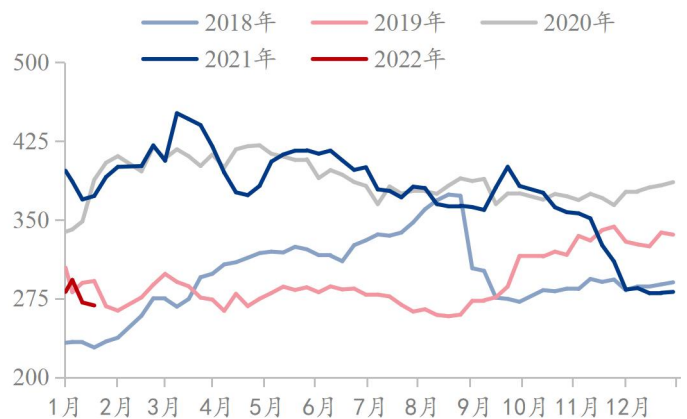
截至 1 月 21 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 261.1 万吨，环比上周下降 3.5 万吨。其中天津港库存为 156 万吨，较上周回升 8.3 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 268.5 万吨，环比上周下降 2.8 万吨。其中天津港库存 163.4 万吨，较上周回升 9.0 万吨。

全国南非铬矿库存为 230.3 万吨，占总库存 86%。其中天津港南非铬矿库存为 137.3 万吨，占天津港库存 84%。土耳其铬矿库存 11.2 万吨，津巴布韦铬矿库存 7.7 万吨，其他铬矿库存 17.8 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	2022/1/14	2022/1/21	库存变化	涨幅
天津	154.4	163.4	9.0	5.8%
连云港	12.3	10.7	-1.6	-13.0%
防城/钦州	77.5	70.6	-6.9	-8.9%
湛江	0.8	0.8	-	-
上海/太仓	5.5	4.0	-1.5	-27.3%
重庆	16.5	14.9	-1.6	-9.7%
河北	2.8	2.8	-	-
其他	1.5	1.3	-0.2	-13.3%
总计	271.3	268.5	-2.8	-1.0%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

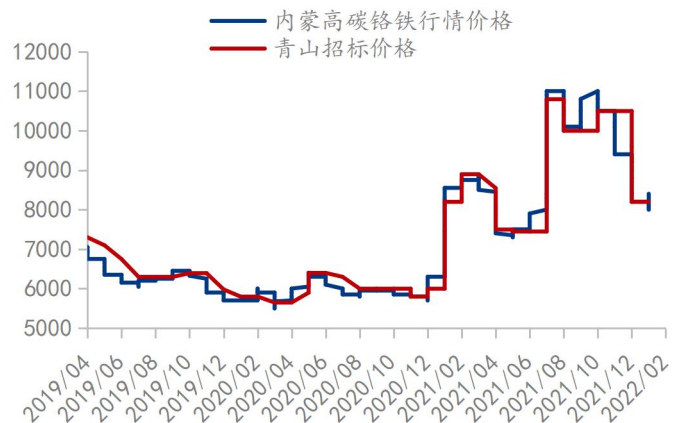
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格持稳运行，较上周持平。周内内蒙古、广西及贵州部分地区电价下调，但受到疫情持续影响，原料端焦炭及铬矿价格不断拉涨，铬铁冶炼成本延续增势。叠加近日内蒙古察右前旗地区铬铁厂应环保要求按30%负荷生产，以及四川地区高成本下部分工厂减产生产，周内产量下滑幅度增大。工厂对节后市场多为看好，挺涨心态强烈，但由于下游不锈钢厂节前备货多已完成，周内市场成交归于平静，多处收尾阶段。预计春节前高碳铬铁价格波动幅度较小。

高碳铬铁价格走势（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%
2022/1/17	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/18	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/19	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/20	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/21	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

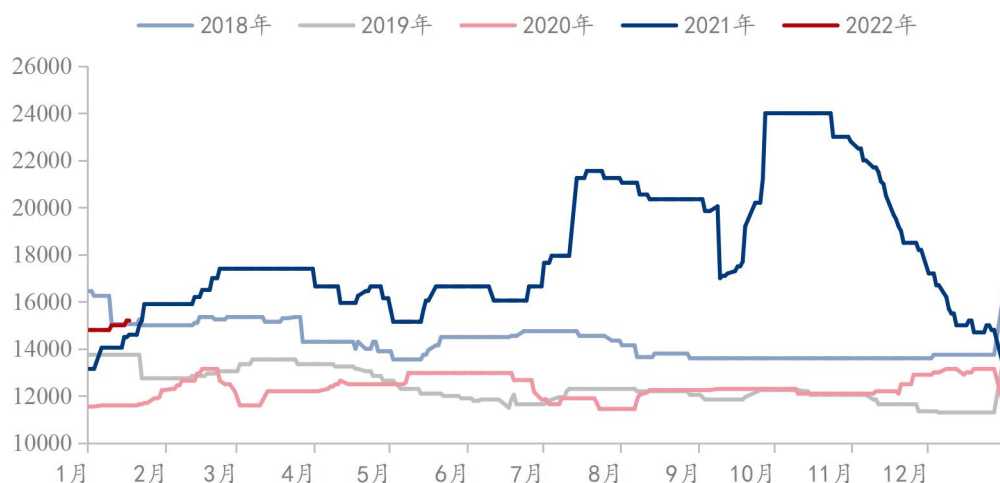
数据来源：钢联数据

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强稳运行，低碳铬铁较上周上调 100-200 元/60 基吨。受到原料端硅铬、高碳铬铁以及兰炭价格拉涨，成本支撑走强。叠加春节临近，部分工厂预计陆续进行停产检修。下游特钢厂及贸易商对低微铬后市看好，市场买涨不买跌心态显现，积极询盘签单，周内市场成交活跃。预计下周低微碳铬铁价格将稳中偏强运行。

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
2022/1/17	15000	15800	16100	15200	16000	16300
2022/1/18	15000	15800	16100	15200	16000	16300
2022/1/19	15000	15800	16100	15200	16000	16300
2022/1/20	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/1/21	15200	15800	16100	15300	16000	16300
周变化	200	-	-	100	-	-
涨跌幅	1.33%	-	-	0.66%	-	-

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

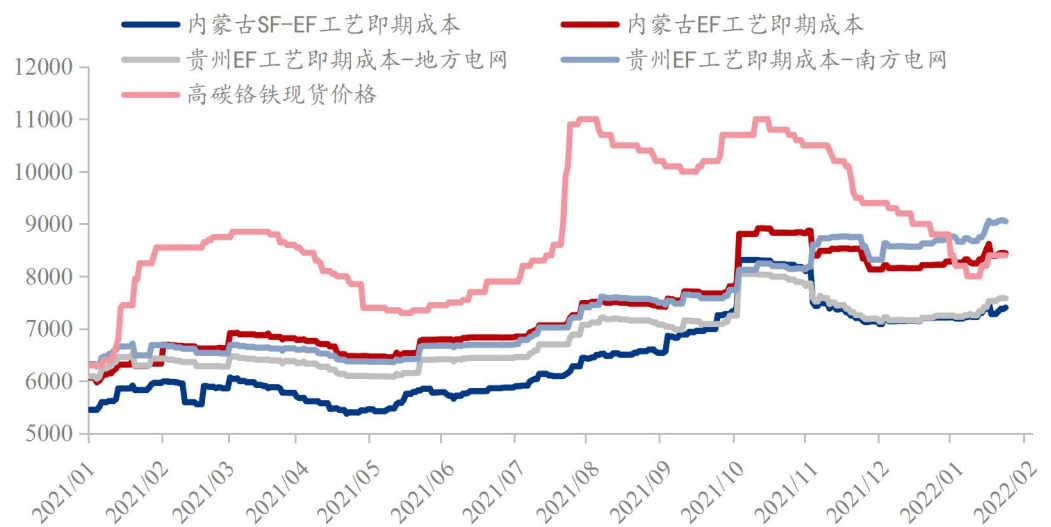
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本整体较上周延续涨势。除内蒙古、广西部分地区由于电价下调导致成本下降，其余地区受原料端矿价及焦炭价格拉涨，成本环比上周增加。

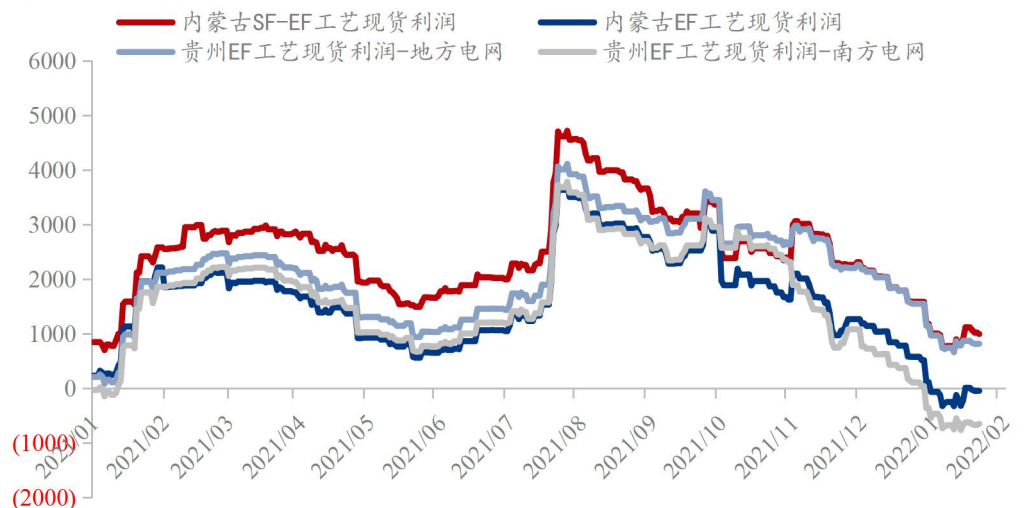
截至1月21日，内蒙古SF-EF工艺成本为7403元/50基吨，EF工艺成本为8433元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7584元/50基吨，南方电网EF工艺成本为9048元/50基吨。最高成本为9642元/50基吨，最低利润为广西地区长协利润-1597元/50基吨，最低利润率为-16.57%。

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

美联储或需放慢缩表进程 以免收益率曲线急速变平

美联储强烈暗示将在3月开始加息，随后不久即开始减少资产负债表上的美国国债和抵押贷款支持债券（MBS）持有量。但是行业研究利率策略师 Ira Jersey 和 Angelo Manolatos 认为，美联储为了避免收益率曲线快速变平，缩表速度可能需要比市场目前预期的更慢。

他们认为，最早可能从5月份开始，美联储将通过不再把到期的美国国债和 MBS 本金再投资，逐步达到缩减资产负债表的目的。策略师们认为，这样做可能会让美联储用缩表来取代潜在的加息行动，避免收益率曲线变平的速度快于市场预期。

美联储上次开始缩表时，启动速度非常缓慢，每月经减少 60 亿美元美国国债和 40 亿美元 MBS。一年后每月减持量分别达到 300 亿美元和 200 亿美元。Jersey 和 Manolatos 认为美联储这次缩表的起步速度会快得多，一开始就会达到 900-1000 亿美元，资产负债表会迅速变小。

主要国家汇率变化

货币	2022/1/14	2022/01/07	涨跌幅
美元兑人民币	6.3473	6.3736	-0.41%
美元兑南非兰特	15.3362	15.9065	-2.44%
美元兑土耳其里拉	13.5455	13.3822	-2.06%
美元兑印度卢比	74.091	74.333	-0.31%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	435.23	435.28	-0.52%
美元兑欧元	0.8729	0.8837	-1.34%
美元兑菲律宾比索	51.346	50.97	-0.01%
美元兑印度尼西亚盾	14295	14,273	-0.42%
美元指数	94.8921	96.084	-1.30%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

假期临近 废料市场成交减少

价格方面：本周天津市场 304 新料 12400 元/吨，涨 100 元/吨；温州市场 304 新料报 12300 元/吨，涨 100 元/吨；佛山市场 304 新料报 13000 元/吨，涨 50 元/吨；佛山 201 新料价格 6650 元/吨，平。

钢厂方面：本周废不锈钢市场进入放假高峰期，贸易商基本结束节前备货，市场库存得到积累，部分基地场地爆满；周初市场价格基本不变，贸易商佛系接单，周四沪镍与不锈钢期货涨停，市场信心好转，但由于假期临近，下游资源减少，废料贸易商调价意愿较低，仅部分低库存商家有加价采购操作，但资源较少，成交有限，市场看涨心态浓，预计节后价格大幅上调；经济性方面，周五华东某钢厂镍铁采购价大幅上调至 1500 元/镍，目前废不锈钢经济性优势明显；200 系方面，周内市场成交一般，贸易商以交单为主，价格暂稳。

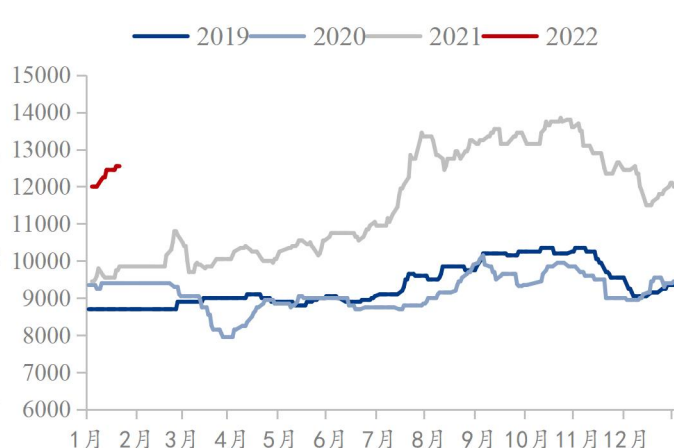
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/1/17	12800	12200
2022/1/18	12800	12200
2022/1/19	12800	12200
2022/1/20	12850	12200
2022/1/21	13000	12300
周度变化	50	100
涨跌幅	0.4%	0.8%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

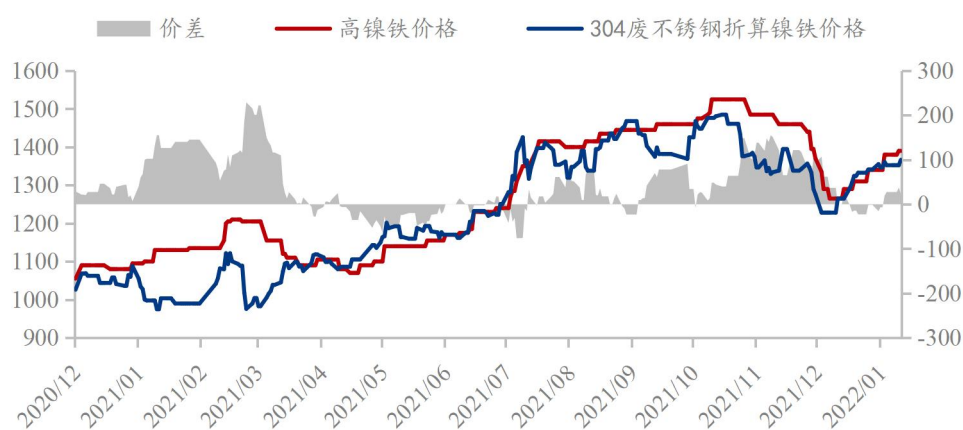


4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

镍铁价格大涨 废料经济性优势增强

本周市场价格上调，按华东 304 工业料价格 12200 元/吨，截止 1 月 21 日废不锈钢折合单镍点价格约 1367 元/镍，周内华东某钢厂镍铁采购价上调至 1500 元/镍，废不锈钢经济性增加。

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 12200 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 157 元/吨至 17224 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试（2022.1.21）

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	17224	17067	157
201	201 废不锈钢	9880	9880	0
430	430 废不锈钢	8451	8451	0

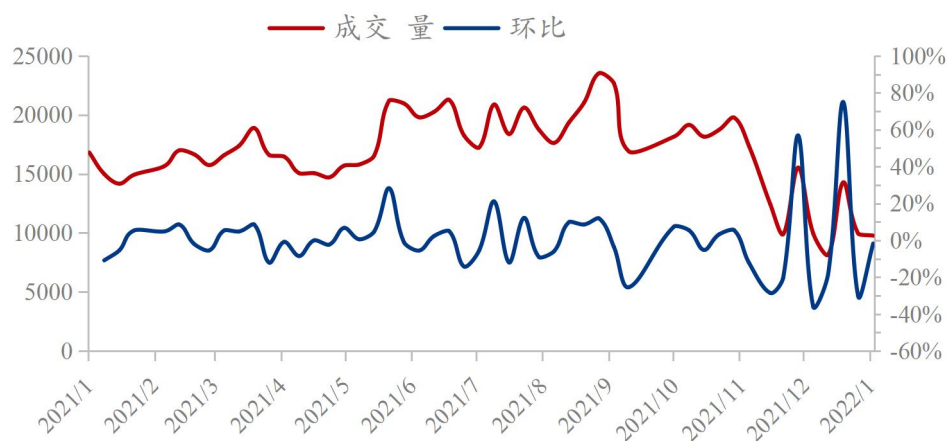
数据来源：钢联数据

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel: 截止1月16日, 山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量9775.82吨, 较上周减少174.97吨, 环比降幅1.76%。

周内镍价大幅上调, 市场心态好转, 加之贸易商节前备货, 采购积极, 304价格先涨后跌, 整体趋势上调, 受天津、河南等地疫情影响, 本周北方部分基地暂停报价, 假期氛围初显示, 外省到货量减少, 金属城市场成交量小幅下降。(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。