



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11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	7
2.1.1 价格分析	7
2.1.2 成本利润分析	9
2.1.3 港口库存分析	10
2.1.4 下周预测	11
2.2 精炼镍	12
2.2.1 价格分析	12
2.2.2 库存分析	14
2.2.3 进口盈亏分析	17
2.2.4 原料经济性对比	18
Part 3. 铬市场	19
3.1 铬矿	19
3.1.1 价格分析	19
3.1.2 港口库存分析	21
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
3.2.3 高碳铬铁产量	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本分析	28
4.4 临沂金属城废不锈钢成交量	29
免责及版权声明	30

Part.1 市场概述

镍：海外去库明显 节后镍价上涨后高位震荡

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

春节期间海外镍库存持续下降，在外盘上涨带动下沪镍节后开市拉升。主流钢厂节后刚需询盘，而国内镍铁厂受冬奥会影响减产力度加大，原料高镍铁价格稳步上涨。加之纯镍低库存支撑，镍价上涨后高位震荡为主。

矿山价格上涨叠加海运回升，镍矿进口成本高企；节后主流镍铁厂受政策影响减产力度加大，钢厂陆续开启3月镍铁资源采购，短期供应偏紧下镍铁价格往1500元/镍逼近。下游新能源企业临近采购节点，节后刚需补库，加之镍盐企业成本压力较大，硫酸镍成交价略有上涨。节后原料端价格上涨为主，进一步挤压300系不锈钢利润率，短期持续关注下游市场消费及去库情况，预计下周镍价高位震荡，运行区间168000-175000元/吨。

铬：铬矿期现货全面上行 铬铁受成本支撑小幅调涨

本周高碳铬铁现货价格强稳运行，较上周小幅上涨100元/50基吨。周内2月招标价平盘报出，工厂复产积极性受到打击，本周全国高碳铬铁产量为11.08万吨，环比增加1.9%。目前国内高碳铬铁生产水平维持低位，叠加成本端矿价延续涨势，工厂及贸易商多看涨后市。周内铬矿期现货市场上涨运行，节前多数贸易商库存基本出清，港口现货持续去库下，当前市场上可贸易量日益减少，贸易商涨价心态较强。下游铁厂受刚需支撑，对于高价货源逐渐接受。整体来看短期供应偏紧格局不变，铬矿市场偏强运行为主，成本支撑下，高碳铬铁价格将延续强稳态势。

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	高位震荡	168000-175000	节后原料端价格上涨为主,进一步挤压300系不锈钢利润率,短期持续关注下游市场消费及去库情况,预计下周镍价高位震荡。
镍矿	上涨	83-86	下游高镍铁价格上涨使得即期利润空间扩大,而镍矿资源紧缺的同时海运费上涨,带动进口成本上行,预计下周镍矿价格上涨为主。
高镍生铁	上行	1490-1510	冬奥会影响2月部分镍铁厂减产停产,镍铁供方看涨情绪依旧。300系不锈钢利润修复,但因社会库存出现明显累库,预计镍铁价格将上行。
铬矿	偏强运行	36-37	节后北方铁厂整体询盘较为积极,南方刚需询盘为主,现货资源非常集中,预计下周铬矿现货价格偏强运行为主。
高碳铬铁	强稳运行	8400-8700	国内高碳铬铁生产水平维持低位,叠加成本端矿价延续涨势,工厂及贸易商多看涨后市,预计铬铁价格将延续强稳态势。
废不锈钢	稳中偏强	13000-13400	市场流通资源偏紧,且废不锈钢冶炼工艺成本优势明显,预计短期存在一定上调空间。

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

多家镍冶炼厂投产, 预计 2022 年印尼镍矿需求量将达到 1 亿吨

2022 年 2 月 9 日, 印尼镍矿商协会 (APNI) 秘书长 Meidy Katrin Lengkey 表示, 至少有 4 家镍冶炼厂将于 2022 年运营, 对于镍矿的需求将会增加。其中之一是在东南苏拉威西岛 Konawe 的 Morosi 工业区的 PT Gunbuster Nickel Industry (GNI) 镍冶炼厂。该公司于 2021 年 12 月由总统佐科·维批准, 并于 2022 年 1 月首次出口。

广西百色地区受疫情管控, 铬铁生产受限

截至 2 月 7 日, 广西百色地区由于受到疫情管控, 交通物流现已停运。据 Mysteel 了解, 该产区节前已停铬铁生产企业 7 家, 现在产 2 家, 影响正常日产量逾 700 吨, 预计本周百色地区产量约为 2000 吨。由于交通管制, 人工不足且原料及产品难以进出, 工厂冬储备料至元宵节前后, 若管制时间较长, 工厂将面临断料停产风险。

Raubex 开始全面接管 Bauba 资源公司

2 月 3 日, 南非建筑集团 Raubex 收购了采矿和勘探公司 Bauba Resources 24.7% 的股权, 现拥有该公司 51% 的股份。Raubex 还向 Bauba 的股东提出收购要约, 以收购该公司剩余的股份 (除 Pelagic 拥有的 22% 的股份外)。Raubex 计划将 Bauba 的股票从南非证券交易所退市。

莫桑比克: 马普托港创下新的货运记录

马普托港口发展公司称, 2021 年港口的货物吞吐量为 2220 万吨, 同比增长 21%。疫情后市场复苏主因 7、8 和 9 号码头的有效利用, 以及专用铁路线的扩建。三个码头的疏浚工作要到 4 月份才能完成, 目前已初见成效。

Zimasco: 电力短缺, 采矿业瘫痪

津巴布韦最大的铬铁生产商 Zimasco 现在正面临频繁停电的问题, 因此不得不借助于昂贵的电力资源。津巴布韦长期陷于严重的电力危机, 电力公司 Zesa 需要从莫桑比克进口电力。Zimasco 表示, 虽然在奎科的冶炼厂没有受到电力方面的影响, 但采矿业则饱受频繁断电的困扰, 在可行的情况下, 必须使用昂贵的发电机发电。

吉铁铁合金有限责任公司发布减少铬铁供应通知函

11 日内蒙古地区吉铁铁合金有限责任公司发布铬铁减少供应通知函, 具体通知如下: 春节前因设备问题及成本压力等原因, 我公司铬铁 304 电炉 (33000KVA) 已停产检修; 实行峰谷平电价后, 峰期电炉生产亏损较大, 我公司其余三台铬铁电炉均躲峰生产, 全月减少产量约 7000 吨。为降低对客户的影响, 我公司决定本月长协客户减少供应量, 按下限供货; 非长协客户停止供应, 暂不接单。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

进口成本增加镍矿价格上涨 镍铁成交上移市场看涨心态较强

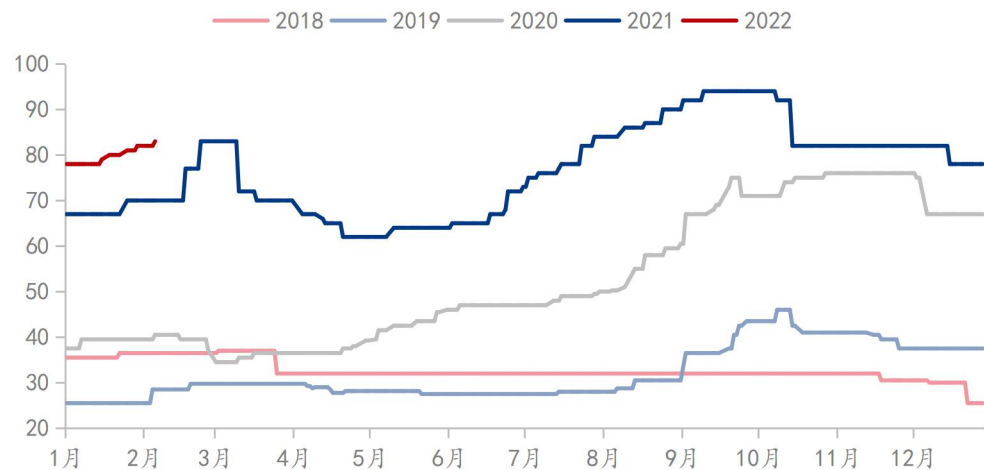
镍矿市场：节后首周红土镍矿 FOB、CIF 价格坚挺上行。目前 Mysteel 镍矿 CIF 价格如下，Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 73 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 81-84 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 118 美元/湿吨。

菲律宾 3 月中镍矿期船招标价格高位坚挺，年后海运市场价格飙升，即期折算镍矿到岸成本至 Ni:1.3% CIF 70 美元/湿吨。

节后主流镍铁厂因冬奥会继续减产，加之节前已刚需补库原料，镍矿使用周期延长，对于高报价暂未能接受。伴随高镍铁价格继续上涨，即期利润可观下部分镍铁厂心理价位上调，采购价格小幅上涨。镍铁价格上涨支撑下，镍矿价格维持上涨预期。

镍矿海运费：春节后 BDI 指数走高，各类船舶运价上涨。周内镍矿海运费报价上涨明显，目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费至 16 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较节前上调,Mysteel 高镍铁国内到厂价上调 35 元至 1460-1480 元/镍;国内出厂价上调 30 元暂稳至 1455-1465 元/镍;印尼镍铁 FOB 价格上调 4 美元至 200 美元/镍。

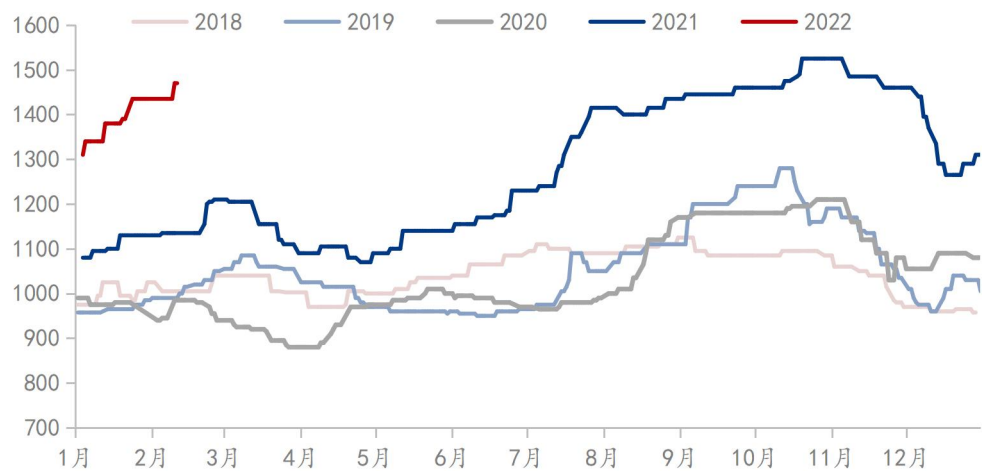
2月9日,华南某钢厂本周高镍铁采购成交价 1460 元/镍(到厂含税),成交量 3000 吨。

2月10日,华南某钢厂本周高镍铁采购成交价 1490-1500 元/镍(到厂含税),采购量合计数千吨。

节后首周,镍铁市场逐渐活跃起来。节后 300 系部分新增产能预计近期投产,加之受冬奥会影响,2月辽宁、山东、河北等地部分镍铁厂减产停产,镍铁厂多维持看涨情绪,报价已上调至 1500 元/镍(到厂含税)以上。节后 300 系不锈钢热门规格可流通资源仍处偏紧状态,现货市场报价不断上涨,本周钢厂镍铁询盘较多,主流成交价已有上调,但因节后不锈钢社会库存出现明显累库,不锈钢厂多对于供方的高报价仍需一段时间才能接受。

镍铁成交:本周为节后首周,市场逐渐从假期状态中恢复。周内钢厂询盘较为密切,成交价环比节前上行。

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
2022/2/7	83	1435
2022/2/8	83	1435
2022/2/9	83	1435
2022/2/10	83	1470
2022/2/11	83	1470
周度变化	1	35
涨跌幅	1.22%	2.44%

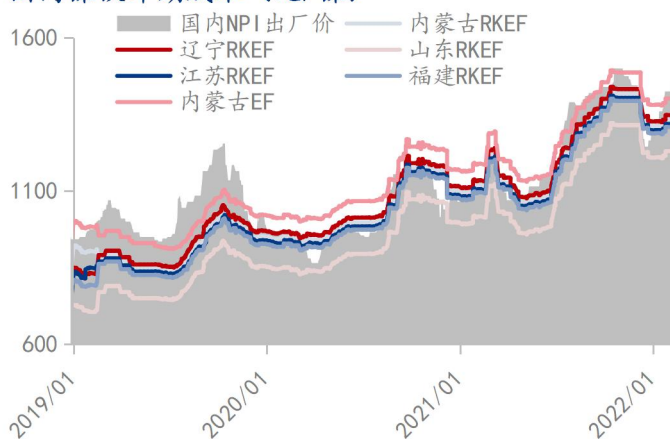
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

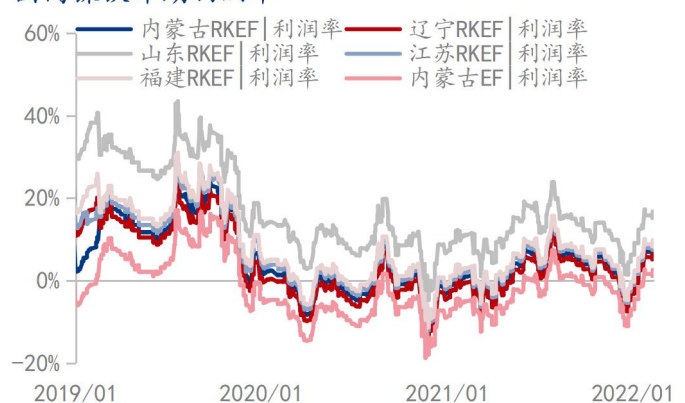
镍矿镍铁价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂利润率暂稳

本周高镍铁价格延续上调趋势至 1460-1480 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格上调至 83 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率暂持稳，最高成本在 1355.8 元/镍附近，最低盈利 81.2 元/镍，最低利润率 5.99%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



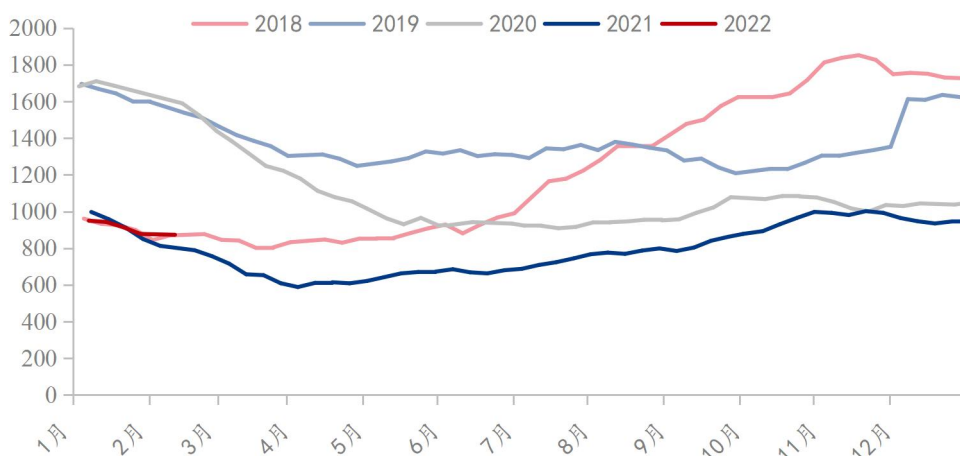
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

春节港口到货有限 镍矿库存继续下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 2 月 11 日中国 13 港镍矿库存总量为 873.11 万湿吨，较上期减少 4.53 万湿吨，降幅 0.52%。其中菲律宾镍矿为 839.81 万湿吨，较上期减少 7.63 万湿吨，降幅 0.9%；中高镍矿为 757.47 万湿吨，较上期增加 1.05 万湿吨，增幅 0.14%。

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	81.00	0.00	17.00	98.00	100.00	↓2.00
鲅鱼圈	1.00	0.00	0.00	1.00	1.20	↓0.20
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	197.40	0.00	6.60	204.00	200.00	↑4.00
岚桥港	52.00	0.00	0.00	52.00	52.00	-
铁山港	166.00	0.00	3.00	169.00	174.00	↓5.00
防城港	20.83	0.00	0.00	20.83	22.64	↓1.81
京唐港	60.50	0.00	1.50	62.00	60.00	↑2.00
曹妃甸	22.00	0.00	0.00	22.00	22.00	-
盘锦港	6.28	0.00	0.00	6.28	6.80	↓0.52
锦州港	57.00	0.00	0.00	57.00	56.00	↑1.00
福建港口	174.80	0.00	5.20	180.00	182.00	↓2.00
库存总量	839.81	0.00	33.30	873.11	877.64	↓4.53

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格上涨

供应：菲律宾雨季尚未结束整体资源有限，运费上涨预期抬高进口成本，贸易商成本倒挂向下游提高报价以寻求利润空间。

需求：镍矿前期补涨力度不足，节后镍铁价格继续上涨，即期利润增加，镍矿存在一定补涨空间。预计下周镍矿价格上涨为主。

镍铁价格上行

供应：冬奥影响下部分镍铁厂减产停产预期，加之 300 系不锈钢新增产线预期投产，镍铁供方多持乐观态度，维持高报价。

需求：300 系不锈钢价格回升利润修复，但目前不锈钢社会库存出现明显累库，对高报价高镍铁仍需一定时间接受。预计下周镍铁价格上行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

年后镍价震荡反弹 月差 back 过大升水居高不下

价格方面:本周金川镍对沪镍 2203 主流升贴水报价 3000~5000 元/吨,最新报价较节前上涨 500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1370~3720 元/吨,最新报价较节前上涨 1450 元/吨。俄镍对沪镍 2203 主流升贴水报价 3000~3200 元/吨,最新报价较节前上涨 1400 元/吨。镍豆对沪镍 2203 主流升贴水报价 2500~3700 元/吨,最新报价较节前上涨 1800 元/吨。日本住友对沪镍 2203 主流升贴水报价 3200~5500 元/吨,最新报价较节前上涨 200 元/吨。挪威大板对沪镍 2203 主流升贴水报价 3000~5500 元/吨,最新报价较节前上涨 200 元/吨。

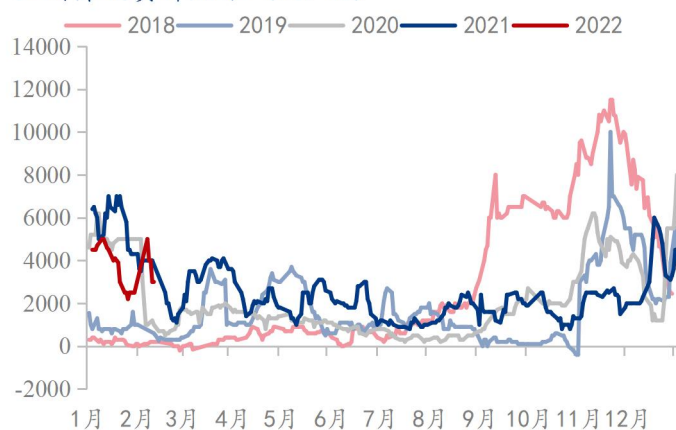
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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	
2022/2/7	沪镍 2203	169460	5000	3000	3700	5500	5500	
2022/2/8	沪镍 2203	172530	4000	3200	2500	4500	4000	
2022/2/9	沪镍 2203	168860	4000	3200	2500	4200	4000	
2022/2/10	沪镍 2203	173880	3000	3000	3000	3200	3000	
2022/2/11	沪镍 2203	172410	3000	3000	3000	3200	3000	
	较节前变化		↑4740	↑500	↑1400	↑1800	↑200	↑200
	涨跌幅		↑2.83%	↑20.00%	↑87.50%	↑150.00%	↑6.67%	↑7.14%

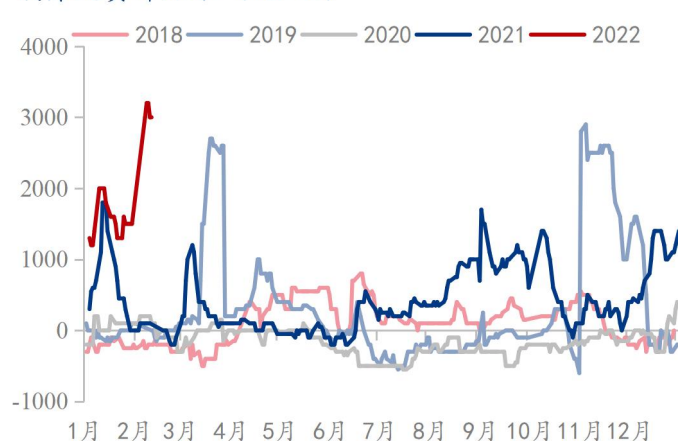
数据来源:钢联数据

市场方面：春节假期后的首周，镍价“虎威”尽显，虽然周中有所反复，周五收盘价仍相对节前价格上涨了5%以上。而由于节后02至03合约的back结构月差过大（一度曾拉大到4000元/吨以上），持货商换约后大幅上调了升贴水，甚至不少持货商放弃了贸易、直接选择对02合约交割。周内进口到货颇多，市场货源相对充裕，但现货升水仍因月差而坚挺。周内镍价、升水双双上涨，加之部分下游工厂尚未复工，市场消费疲软，国内库存大幅垒库。预计下周交割日过后，随着02合约的截止，以及后期进口货物的继续补充，现货升贴水将会开始下降。

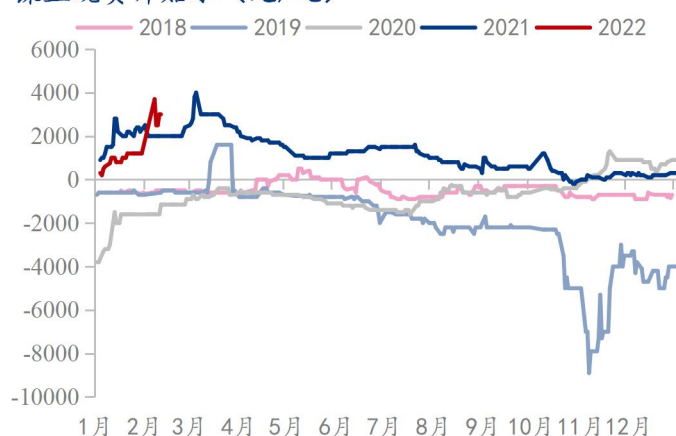
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

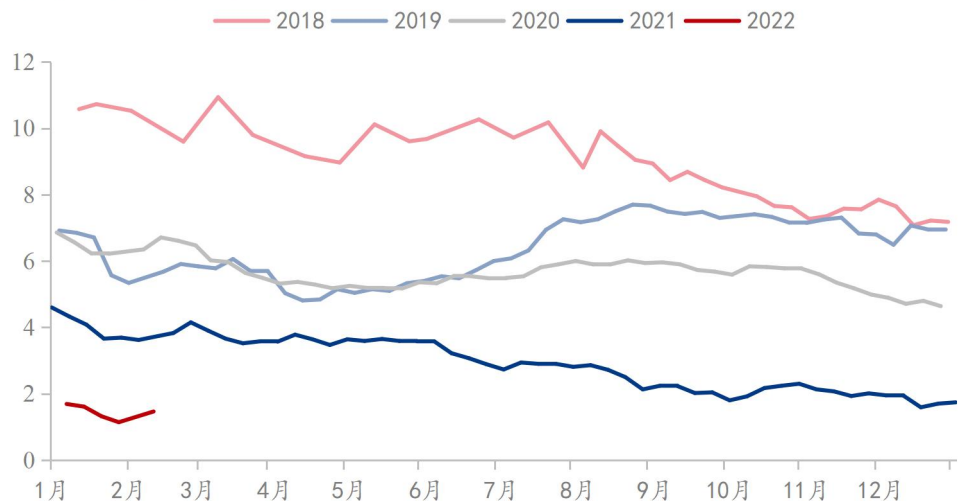
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内18库精炼镍社会库存较节前(1月28日)增加3217吨至14634吨,涨幅28.18%;其中仓单库存增加1354吨至3363吨;国内现货库存增加1863吨至7071吨,其中镍板增加2685吨,镍豆减少822吨;保税区库存持平至4200吨。

本周镍价、升贴水双双上涨,加之下游工厂尚未完全复工,市场消费疲软;而进口镍板的陆续到货(以挪威镍为主,亦有俄镍与少量住友镍)则给予国内市场以较大的货源补充。周内由于近远back月差过大,导致一些持货商倾向交割手中的货物,仓单库存一举恢复至2022年初的水准,国内总库存垒库幅度亦是去年10月以来最大的一次。据悉,后期将继续有镍板及更多的镍豆进口到货,预计总量在2-3千吨。

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	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		
2022/1/7	3604	4114	2326	5600	1300	16944	8619	2326	6200	5900	23045	
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	
较节前变化	↑1354	↑2685	↓822	0	0	↑3217	↑4214	↓822	↓100	↓500	↑2792	
涨跌幅	67.40%	71.91%	55.77%	-	-	28.18%	65.92%	55.77%	2.08%	10.64%	16.08%	

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
2022/1/7	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
2022/1/28	6148	903	50	0	136	200	350	0	30	7817
2022/2/11	8066	1923	60	35	415	200	360	50	100	11209
较节前变化	↑1918	↑1020	↑10	↑35	↑279	0	↑10	↑50	↑70	↑3392
涨跌幅	31.20%	112.96%	20.00%	-	205.15%	-	2.86%	-	233.33%	43.39%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续 15 周去库，库存跌破 10 万吨大关，较节前减少 4013 吨至 99120 吨，降幅 3.89%。LME 库存较节前减少 7230 吨至 84486 吨，降幅 7.88%，包括 15330 吨镍板和 63948 吨镍豆。

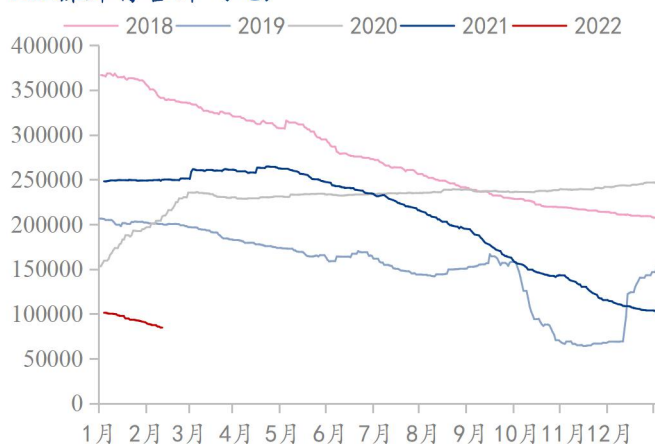
全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/1/7	16944	100248	117192
2022/1/14	16063	97746	113809
2022/1/21	13250	93480	106730
2022/1/28	11417	91716	103133
2022/2/11	14634	84486	99120
较节前	↑3217	↓7230	↓4013
涨跌幅	28.18%	7.88%	3.89%

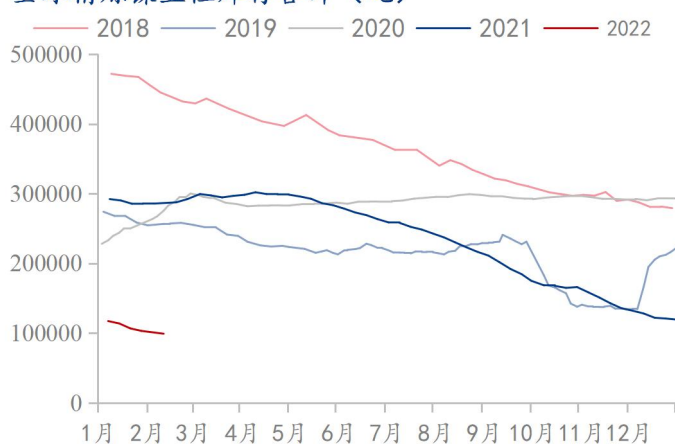
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

节后首周，镍价上涨，沪伦比在 7.4 以上逐步修复，LME 镍 0-3 调期费涨至仍然高居+300 至+400 美元/吨，CIF 美元价亦不断上涨，进口盈亏有所修复，周末时将打开。周内俄镍现货提单进口盈亏-608~+130 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-883~+493 元/吨。

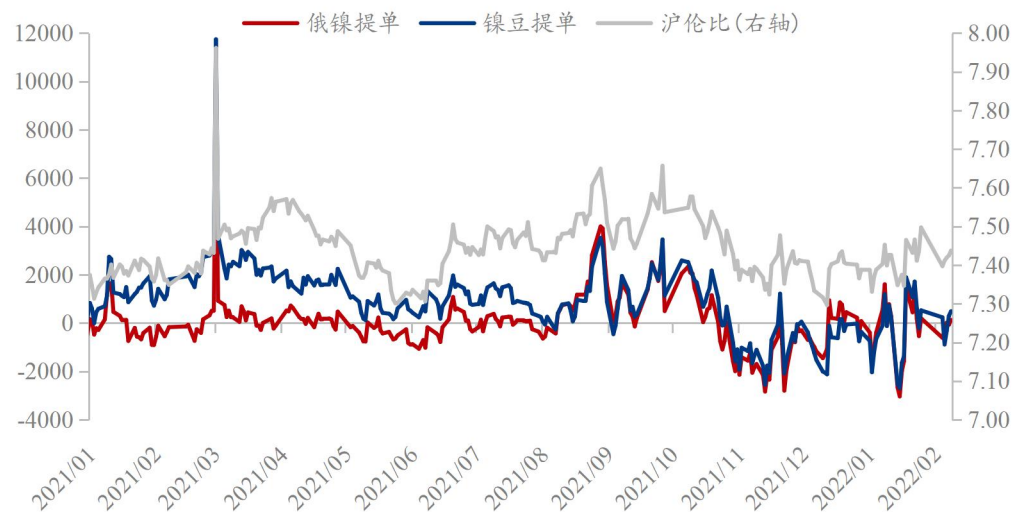
美金升贴水 (美元/吨)

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/2/7	520	500	500	480	750
2022/2/8	520	500	500	480	750
2022/2/9	580	550	525	500	750
2022/2/10	580	550	525	500	750
2022/2/11	580	550	525	500	750

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
2022/2/7	-753.30	-608.06	91.94	237.17	16.01
2022/2/8	-473.67	-328.31	-1028.31	-882.94	-1088.68
2022/2/9	-203.30	14.80	-503.45	-321.69	-411.60
2022/2/10	-285.88	-68.14	113.30	294.75	244.74
2022/2/11	-88.51	129.51	311.19	492.87	420.56

精炼镍进口盈亏参考 (元/吨)



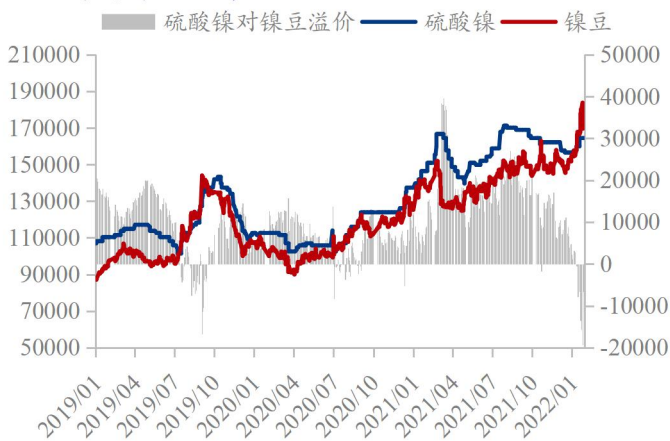
数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

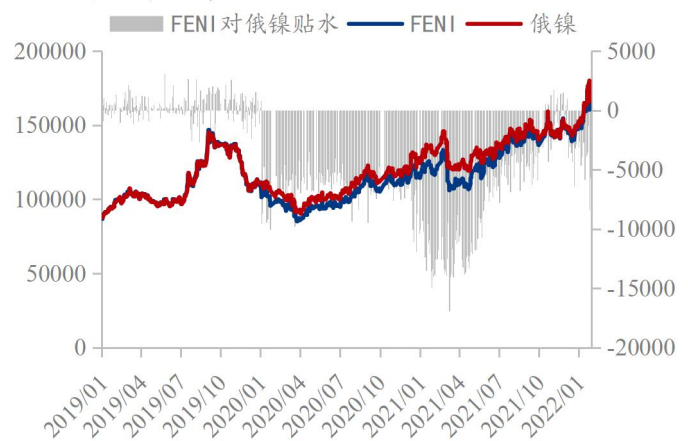
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 12613 元/吨，至 177027 元/吨；镍豆均价较上周上涨 3988 元/吨，至 177868 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周扩大 8625 元/吨，硫酸镍对镍豆平均溢价 841 元/吨。周内随着硫酸镍价格的上涨以及镍价部分时刻回调，镍豆经济性优势回归，下游企业重新开始大量采买镍豆。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 4955 元/吨，至 168752 元/吨；纯镍均价较上周上涨 3845 元/吨，至 174159 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 1109 元/吨，至 5407 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

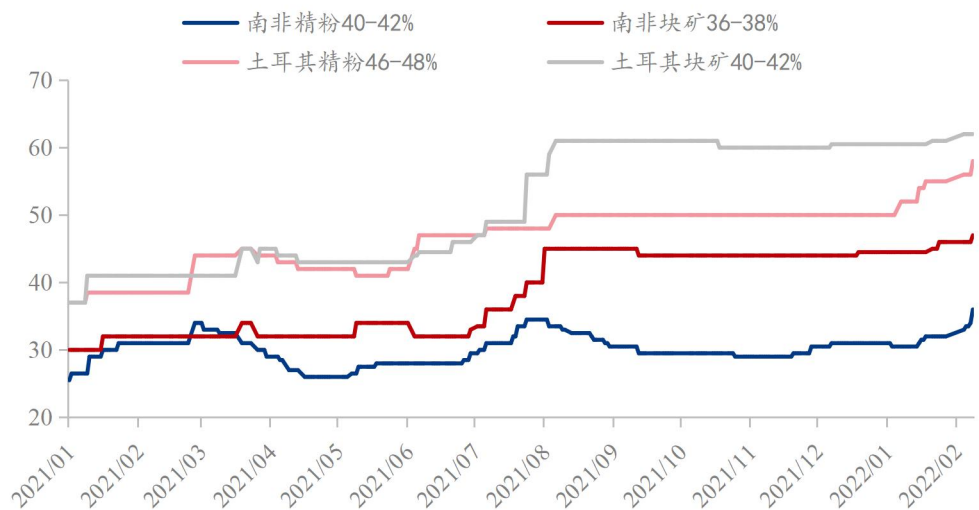
3.1 铬矿

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 3-4 元；土耳其 46-48%精粉 58-60 元/吨度，涨 3-4 元。南非 36-38%块矿 47 元/吨度，涨 1 元。

节前铁厂备货不充足，随着本周市场逐渐复市需求回升，对铬矿询盘采购较为积极。节前多数贸易商基本出货完毕，当前铬矿现货供应紧张且集中在部分贸易商手中，港口到货量有限，持货商挺涨心态明显。买卖双方议价重心上移，铁厂在刚需支撑下逐渐接受高价资源。南方港口铬矿去库速度不及北方，主要因多数南方铁厂仍处于亏损状态，生产积极性一般。预计在供不应求的情况下，铬矿现货市场偏强运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



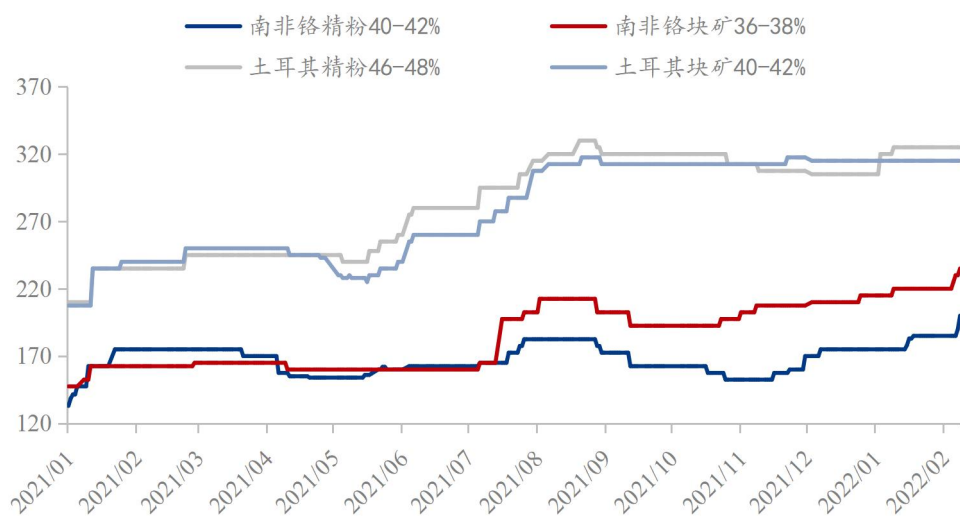
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

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%
2022/2/7	33	46	56	62	47	63.5
2022/2/8	33.5	46	56	62	47.5	63.5
2022/2/9	33.5	46	56	62	47.5	63.5
2022/2/10	34	46	56	62	47.5	63.5
2022/2/11	36	47	58	62	48	63.5
较节前变化	4.0	1.0	2.0	1.0	1.0	-
涨跌幅	12.5%	2.2%	3.6%	1.6%	2.1%	-

铬矿期货价格小幅上涨。南非 40-42%精粉 200-205 美元/吨，环比上涨 15 美元；南非 40-42%原矿 235-240 美元/吨，环比上涨 15 美元。

周内市场期货价格上涨运行，南非系期货成交价格不断走高，得益于下游对铬矿积极补库。整体来看，铬矿到货量依旧不及下游需求量，港口库存虽有回升，但大部分已成交，可贸易量较少。节后受工厂补库支撑，期货价格继续走强。在到港量未大幅提升且需求良好的提振下，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%
2022/2/7	185	220	325	315	295	315
2022/2/8	185	225	325	315	295	315
2022/2/9	185	230	325	315	295	315
2022/2/10	190	230	325	315	295	315
2022/2/11	200	235	325	315	295	315
较节前变化	15.0	15.0	-	-	-	-
涨幅	8.1%	6.8%	-	-	-	-

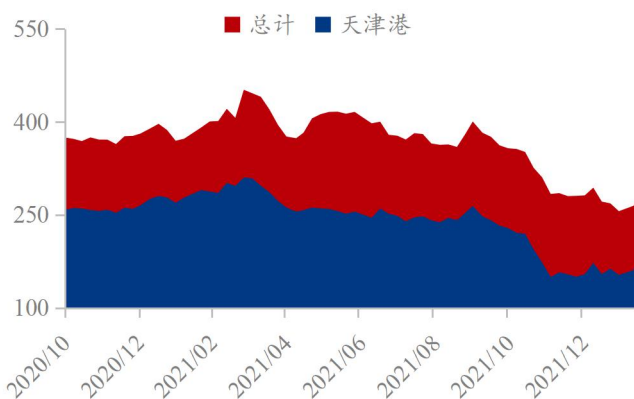
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

节后天津港铬矿库存小幅回升。01.29-02.11 期间天津港入库约 37 万吨，出库约 22 万吨，铬矿库存上升 15 万吨左右。周内铬矿有大船到港，出库保持在正常水平。下周到货 15-16 万吨，预计天津港库存小幅回落。南方港口近期到货较少，库存下降 4.2 万吨。

截至 2 月 11 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 257.9 万吨，环比节前回升 11.6 万吨。其中天津港库存 157.3 万吨，较节前回升 14 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 268.6 万吨，环比节前回升 12.7 万吨。其中天津港 168 万吨，较节前回升 14.9 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	2022/1/28	2022/2/11	库存变化	涨幅
天津	153.1	168.0	14.9	9.7%
连云港	10.2	9.7	-0.5	-4.9%
防城/钦州	68.7	64.5	-4.2	-6.1%
湛江	1.0	1.1	0.1	10.0%
上海/太仓	4.3	4.7	0.4	9.3%
重庆	14.5	16.7	2.2	15.2%
河北	2.7	2.5	-0.2	-7.4%
其他	1.4	1.4	-	-
总计	255.9	268.6	12.7	5.0%

数据来源：钢联数据

3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

在美国公布持续爆表的通胀数据后，高盛火速更新了其对美联储 2022 年加息次数的预测：由此前预期的 5 次上调至 7 次。这意味着，美联储将在今年接下来的每一次会议上都采取加息行动，以遏制不断飙升的通胀。

“我们正在上调预期，预计美联储将在 2022 年剩下的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上每次都加息 25 个基点，连续加息 7 次”，以简·哈祖斯（Jan Hatzius）为首的高盛经济学家周四表示。

高盛还预计，FOMC 将在 2023 年第一季度至第三季度以每季度一次的渐进步伐再加息三次，最终利率仍将达到 2.5-2.75%，但时间上会比此前预期得更早。

该行还指出，考虑到通胀非常高、工资增长火热以及短期通胀预期高企等因素，有理由认为美联储可能会在 3 月份一下子加息 50 个基点，但考虑到迄今为止大对数发表评论的美联储官员都反对在 3 月份加息 50 个基点，美联储更可能采取的路径是进行一系列 25 个基点的长期加息。

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，土耳其里拉小幅下降。

主要国家汇率变化

货币	2022/2/11	2022/1/28	涨跌幅
美元兑人民币	6.3590	6.3614	-0.04%
美元兑南非兰特	15.1336	15.5838	-2.89%
美元兑土耳其里拉	13.4660	13.5423	-0.56%
美元兑印度卢比	75.3750	75.034	0.45%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	428.78	434.78	-1.38%
美元兑欧元	0.8775	0.8969	-2.16%
美元兑菲律宾比索	51.34	51.12	0.43%
美元兑印度尼西亚盾	14360	14377	-0.12%
美元指数	95.9049	97.2135	-1.35%

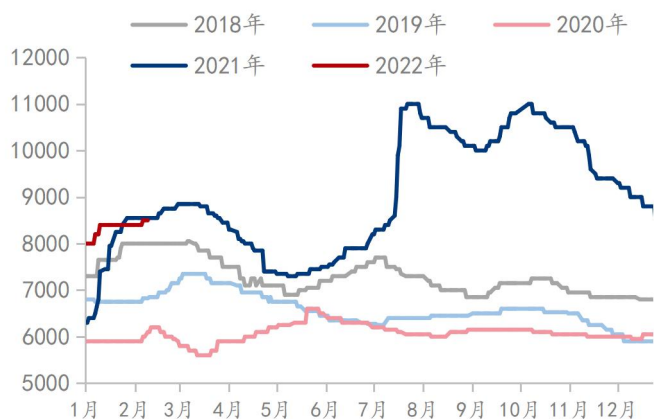
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

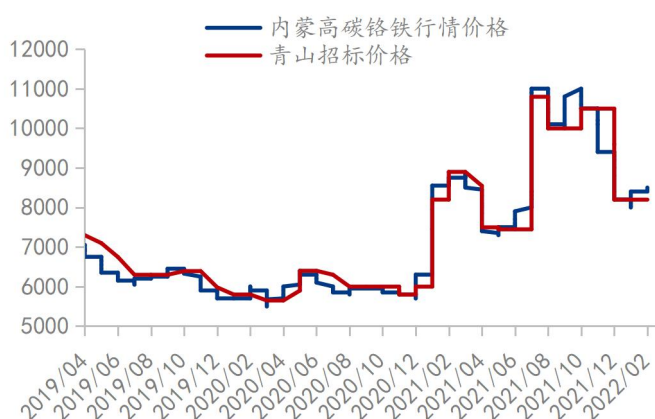
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格强稳运行，较上周小幅上涨 100 元/50 基吨。周内太钢、宝钢和酒钢 2 月招标价平盘报出，工厂复产积极性受到打击，节前多数关停工厂以观望下一轮招标价为主，复产产能提升有限。叠加周初广西百色地区受疫情影响，生产恢复受阻，本周全国高碳铬铁产量为 11.08 万吨，环比增加 1.9%。目前国内高碳铬铁生产水平维持低位，叠加成本端矿价延续涨势，工厂及贸易商多对后市看好，市场价格小幅上涨。周内贸易商询盘积极，但工厂惜售情绪较浓，实际成交有限，预计下周高碳铬铁价格将延续强稳态势。

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%
2022/2/07	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/2/08	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/2/09	8500	8600	8500	1.05	1.12	1.61
2022/2/10	8500	8600	8500	1.05	1.12	1.61
2022/2/11	8500	8600	8500	1.05	1.12	1.61
较节前变化	100	100	100	-	0.06	0.11
涨跌幅	1.19%	1.18%	1.19%	-	5.66%	7.33%

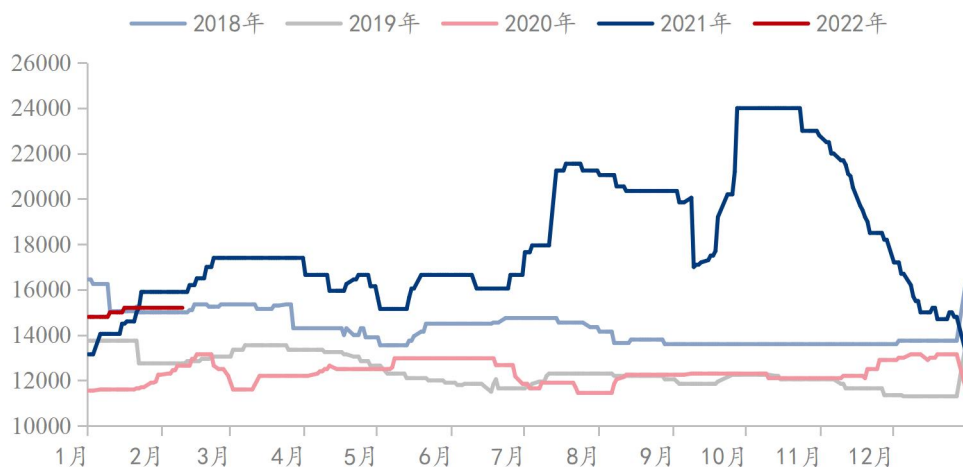
数据来源：钢联数据

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强稳运行，低碳铬铁价格较上周持稳。春节假期结束，市场询盘及成交情况逐步提升。春节期间部分小型工厂关炉过节，预计元宵节后复产，预计2月全国产量将小幅下降。供应缩减叠加受到原料端高碳铬铁走强带动，以及下游需求略有恢复，低微碳铬铁工厂报价较节前更为坚挺，持有涨价意愿，但目前实际成交仍维持节前价格。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（元/60基吨）

日期	内蒙 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2022/2/07	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/2/08	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/2/09	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/2/10	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/2/11	15200	15800	16100	15300	16000	16300
较节前变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

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

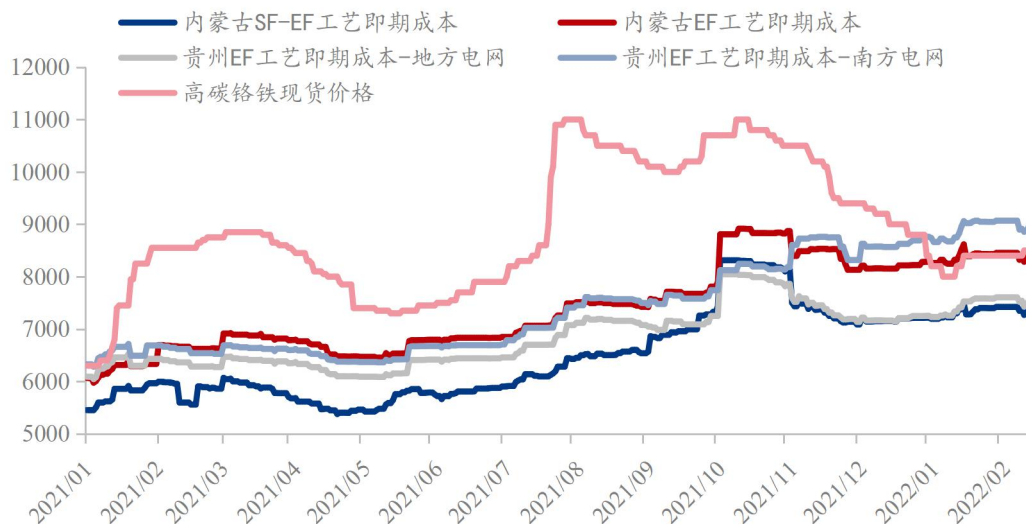
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本整体较上周有所下降。本周电费成本持稳，部分品种铬矿价格虽连续调涨0.5-4元/吨度，导致铬矿成本大幅增加200-257元/50基吨。但周内焦炭各品种价格下调200元/吨，焦炭成本下降50-130元/50基吨。叠加节后运力恢复，运费成本下降，全国高碳铬铁即期冶炼成本整体下降10-110元/50基吨。目前多数工厂仍处于成本倒挂状态，且铬矿价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将持续小幅增加。

截至2月11日，内蒙古SF-EF工艺成本为7434元/50基吨，EF工艺成本为8417元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7551元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8955元/50基吨。最高成本为9671元/50基吨，最低利润为广西地区南方电网电价长协利润-1626元/50基吨（除湖南工厂高峰电价外），最低利润率为-16.82%。

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）



3.2.3 高碳铬铁产量

成本倒挂持续 工厂复产积极性较低

本周全国铬铁产量 11.08 万吨，环比增加 0.2 万吨。2 月累计产量 21.96 万吨，预计 2 月总产量约为 48 万吨。本周为春节假期结束第一周，节前集中停产工厂复产积极性较低，复产产能提升有限。广西地区虽受疫情影响导致人工及原料进入受阻，但大部分工厂节前因成本持续倒挂已停产，在生产工厂以消耗储库为主，生产较上周暂未受到影响。四川地区因峰谷电价差别较大，部分工厂延长避峰生产时间，产量较上周略有下滑。贵州及云南地区少数企业复产，周内产量小幅回升。部分企业计划元宵节后复产，预计下周高碳铬铁产量将环比增加。

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	6.65	6.61	0.6%	13.27
四川	0.59	0.62	-4.8%	1.21
贵州	0.65	0.61	7.4%	1.26
广西	0.33	0.33	-	0.65
山西	1.04	0.94	10.4%	1.98
湖南	0.11	0.11	-	0.21
青海	0.52	0.52	-	1.03
陕西	0.38	0.38	-	0.75
甘肃	0.16	0.16	-	0.32
河南	0.06	0.06	-	0.12
江苏	0.27	0.27	-	0.54
辽宁	0.07	0.07	-	0.14
山东	0.06	0.06	-	0.12
河北	0.00	0.00	-	0.00
云南	0.05	0.00	-	0.05
重庆	0.08	0.08	-	0.15
福建	0.00	0.00	-	0.00
吉林	0.04	0.04	-	0.08
新疆	0.04	0.04	-	0.08
宁夏	0.00	0.00	-	0.00
合计	11.08	10.88	1.9%	21.96

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢水采购价大涨 废料价格欲破前高？

价格方面：本周天津市场 304 新料 12700 元/吨，涨 300；温州市场 304 新料报 13000 元/吨，涨 700；佛山市场 304 新料报 13400 元/吨，涨 400；佛山 201 新料价格 6950 元/吨，涨 200。

市场方面：本周废不锈钢市场复工高潮，华东 90% 商家陆续复工，北方受天气以及疫情的影响，开工时间靠后，南方基地工人外省人员较多，部分基地元宵节后复工；周初受镍价上调的影响，个别基地跟钢厂有上调价格的操作，大多持稳运行，周三青山开价 12400 元/吨，不及市场预期，贸易商出货意愿低，基本无成交，周五青山钢水再涨 400，带动市场价格上扬，目前废不锈钢冶炼工艺成本优势明显，预计短期存在一定上调空间，废不锈钢冶炼工艺成本将逐步朝着镍铬合金工艺成本靠拢；200 系方面，电炉企业开工投产，废料需求量大增，加之目前市场资源偏紧，周内 201 废不锈钢价格大幅上调，预计短期 201 新料价格稳中有涨为主。

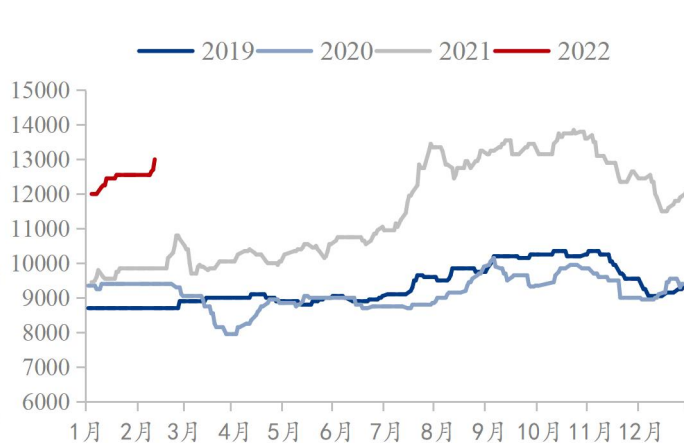
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/2/7	13000	12300
2022/2/8	13050	12400
2022/2/9	13200	12600
2022/2/10	13200	12600
2022/2/11	13400	13000
周度变化	400	700
涨跌幅	3.1%	5.7%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

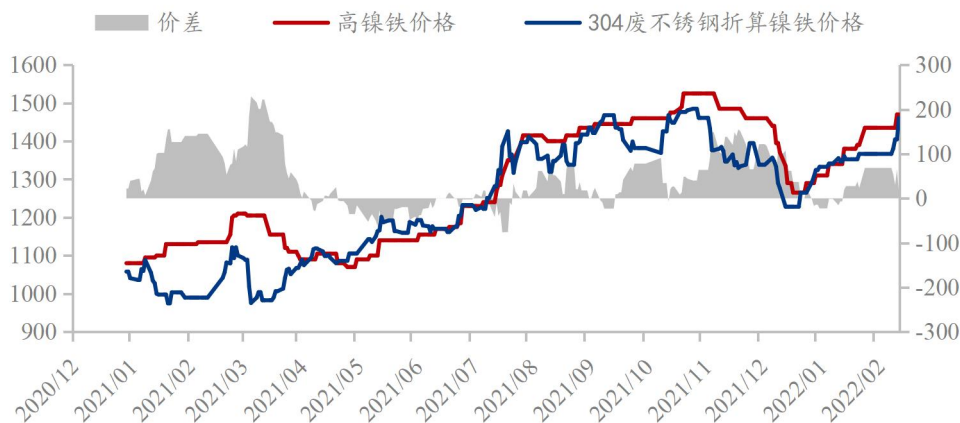


4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

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 12900 元/吨，截止 2 月 11 日废不锈钢折合单镍点价格约 1461 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 12900 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 784 元/吨至 17974 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. 2. 11)

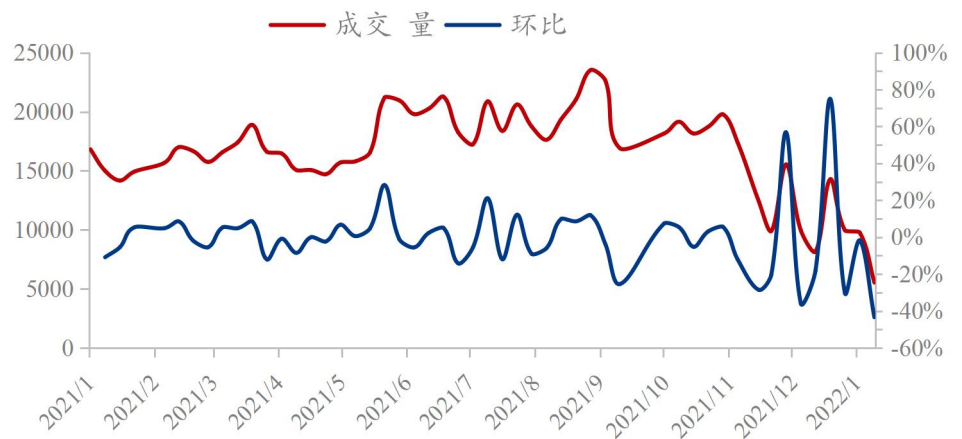
成品	原料	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
304	304 废不锈钢	17974	17190	784
201	201 废不锈钢	10204	9880	324
430	430 废不锈钢	8452	8451	1

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：2022年1月华东金属城废不锈钢成交量3.95万吨，环比减少0.4万吨，降幅9.2%，

市场方面：1月春节假期临近，上游产废企业开工率下降，市场废料资源减少，加之1月北方部分地区疫情复发，导致外省到货量减少，贸易商采购困难，收货心态降低，部分提前进入放假状态，导致月内废不锈钢成交量下降。（注：春节期间数据未更新）

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。