



## 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3月25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 港口库存分析	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

3.2.3 高碳铬铁产量	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

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

### 镍：资金博弈 LME 镍异动 沪镍冲高脱离理性

上半周 LME 镍价连续两日下跌，内外盘价差修复后产业情绪暂稳；但周中开始，外盘资金博弈下 LME 镍开盘再度涨停，沪镍主力合约拉涨 20% 触及涨停板，后回归 260000 元/吨以上震荡运行。

镍价上涨刺激矿山看涨情绪，下游镍铁厂采买谨慎。疫情影响下不锈钢消费不佳，加之原料报价高企，钢厂对于高镍铁 1700 元/镍以上价位采购困难。新能源方面，数家电动汽车价格调涨，终端消费受到抑制，镍盐及三元企业成本亏损面临进一步减产担忧。目前镍期货交易处于不稳定阶段，沪镍主力合约持仓大幅下降，产业正常交易受阻下游减产预期，预计下周镍价震荡下行为主，运行区间 220000-260000 元/吨。

### 铬：铬铁市场等待钢招出台 铬矿采购积极性一般

周内铬矿市场维持高位运行，因天津港到货量有限，港口库存大幅下降，周内铬矿港口总库存为 276.4 万吨，环比上周减少 17.5 万吨。南非铬矿供应问题未完全恢复，现货可贸易资源偏紧，加之现货资源集中度较高，持货商挺价惜售意愿较强。下游需求相对稳定，预计铬矿期货价格偏强运行为主。

本周高碳铬铁现货价格小幅下调至 8900-9100 元/50 基吨。周内多地陆续有企业复产，产量回升明显，本周全国高碳铬铁产量为 14.35 万吨，环比增加 5.7%。且后期仍有新增产能预计投产，供应提升叠加下游不锈钢减产需求走弱，供应过剩局面或将延续。但目前铬铁成本高企，且工厂生产不稳定性较高，加之国内进口量维持低位，或将促进国内铬铁消费。短期内双方多观望等待主流钢招出台，预计下周高碳铬铁价格将维稳运行。

徐若渊  
不锈钢事业部铬铁  
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	震荡下行	220000-260000	目前镍期货交易处于不稳定阶段，沪镍主力合约持仓大幅下降，产业正常交易受阻下游减产预期，预计下周镍价震荡下行为主。
镍矿	坚挺小涨	98-103	短期海运价格居高难下，镍价支撑矿山报价坚挺；国内市场受疫情影响提货效率降低，仍有个别低库存工厂按需补库，即期利润尚可，预计价格坚挺小涨。
高镍生铁	坚挺	1630-1650	镍资源偏紧下，镍铁厂挺价惜售。下游钢厂原料库存消耗下或将入场刚需采购，疫情影响下不排除钢厂或将存在适当减产以应对生产亏损。预计下周镍铁价格维持坚挺。
铬矿	稳中偏强	40-41	铬矿现货供应偏紧，持货贸易商捂货惜售态度明显，预计下周铬矿现货价格呈现稳中偏强走势。
高碳铬铁	维稳运行	8900-9100	供应提升叠加需求走弱，市场预期不为乐观，但受到成本端强力支撑，铬铁市场将维稳运行。
废不锈钢	稳中偏强运行	13800-14200	受疫情影响，市场到货难度增加，资源偏紧，加之钢厂采购积极，短期市场供应偏紧，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）。

## 1.2 热点关注

### 深夜沪镍开板大幅回调 伦镍维持涨停位置

2022年3月24日，沪镍主力夜盘涨停至281250元/吨，涨幅20%；至午夜沪镍骤然暴跌，截至22:46沪镍主力已跌至249820元/吨，日涨幅已降至6.59%。

稍早青山实业发布消息，印尼纬达贝园区36#电炉成功出铁；此外华越镍钴项目亦在今日成功投料生产。

LME镍自北京时间16时开盘后随即涨停于37235美元/吨，涨幅14.99%，目前仍维持涨停位置。目前进口亏损达到2万元/吨。

### 2月印尼高冰镍首次运往国内

2月中国首次进口来自印尼的高冰镍，实物量2614吨，其为印尼青山于1月24日发运的首船高冰镍。2022年之前中国的高冰镍进口国主要为澳大利亚，货物抵至甘肃等地。2022年1-2月因地缘局势问题，加之印尼青山高冰镍投产，中国高冰镍进口量中75%来自印尼，且月均进口实物量已超过往年水平，达0.17万吨。

### INSG：2022年全球镍市可能过剩5万吨

国际镍研究小组INSG数据显示，2022年1月全球原生镍产量23.33万吨，原生镍消费量22.73万吨，全球1月份过剩5900吨，这也是自2021年1月持续短缺以来的首次逆转。

根据INSG数据显示2021年全球镍市短缺15.71万吨。过去三年分别是2019年短缺3.66万吨；2020年过剩10.37万吨。

其研究人员对Mysteel表示：目前他们正在从公司和政府收集数据，准备他们在4月份将要公布的2022年展望数据。虽然暂时认为2022年可能有超过5万吨的过剩，但是该数据仍具有不确定，印尼产量保持较快的增长的预期下欧美尚有潜在的衰退风险和俄罗斯，芬兰和乌克兰的影响尚在评估，所以该机构计划在4月份公布他们对于预期的进一步展望。

## 2022 年二季度欧洲铬铁基准价 216 美分/磅铬

欧洲 2022 年第二季度高碳铬铁基准价公布，为 216 美分/磅铬，环比增长 20%。

## 山西高碳铬铁一台矿热炉复产

3 月 22 日，山西华冠冶金有限公司复产 1 台 25000KVA 铬铁矿热炉，年产能近 5 万吨。

## 内蒙古某高碳铬铁企业复产两台密闭炉

3 月 22 日内蒙古某高碳铬铁冶炼厂复产 2 台 25000KVA 密闭炉顺利点火，年产能近 10 万吨。另有 2 台 16500KVA 矿热炉在技改，投产时间待定。

## 经俄罗斯货物运输问题 欧洲铬铁市场创 14 年新高

据外媒报道，近日由于独联体地区的供应问题，欧洲铬铁市场创 14 年新高。低碳铬铁为 5.73 美元/磅(DDP)，高碳铬铁为 2.75 美元/磅(DDP)。

终端用户和贸易商越来越担心从俄罗斯购买物资，因为非自鹿特丹的材料获取资金问题，尽管目前没有对俄罗斯铬铁的直接制裁。此外，市场参与者表示，保险公司拒绝为从哈萨克斯坦经俄罗斯运输的货物投保，这使得欧洲买家无法获得哈萨克斯坦的供应。

此外，标准级合金和低磷材料的优质产品之间的错位越来越严重。低磷材料通常来自德国、土耳其和哈萨克斯坦。优质材料价格显示，低碳合金高于 6 美元/磅，高碳合金高于 3 美元/磅。

对此，市场交易员表示：“短期内可能出现进一步的上涨势头”。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

#### 报价混乱镍矿少量成交上涨 成交落地打破镍铁市场僵持局面

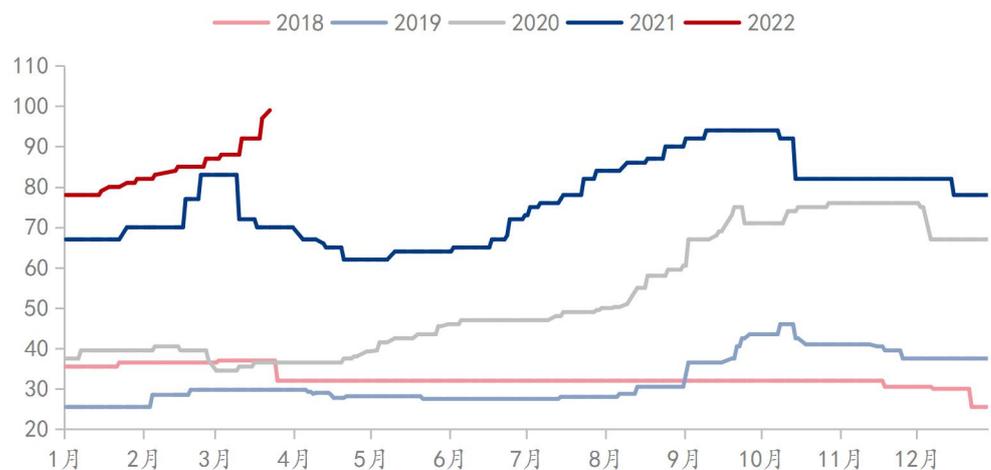
**镍矿市场：**本周 Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格延续上涨走势，周内情绪波动明显，市场报价较为混乱但成交较少。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 56 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 88-89 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 132 美元/湿吨。

受 LME 镍价涨停影响，周内镍矿山挺价情绪主导，中镍矿 FOB 报价大幅上涨，但实际成交来看，下游多表示难以接受，Ni:1.2%矿 FOB 成交 48 美元，即期到岸成本仍在高位，贸易商报价混乱，周内个别镍铁厂成交至 Ni:1.3%矿 CIF 78 美元。

疫情影响，港口提货效率下降，多数工厂以消耗厂内库存为主，因担忧后续出货增加行情走低，现阶段工厂对于高位报价暂难接受。短期继续关注大厂采购情况。

**镍矿海运费：**目前国内港口受疫情影响对于到船管理严格，滞期费用高昂，同期镍矿海运费呈上涨趋势，目前菲律宾苏里高-中国连云港镍矿海运费 28-29 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



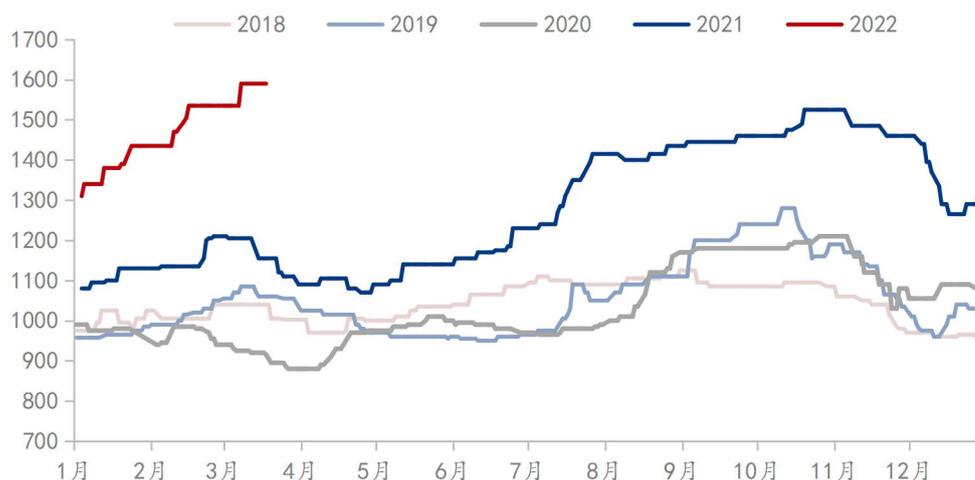
数据来源：钢联数据

**镍铁价格:**本周市场情绪缓和,镍铁成交价格上移。Mysteel 高镍铁国内到厂价上调 45 元至 1620-1640 元/镍;国内出厂价上调 45 元至 1605-1620 元/镍;印尼镍铁 FOB 价格上调 2 美元至 222 美元/镍。

周初伦镍结束跌停,个别钢厂开始入场询盘高镍铁,镍铁市场内交投氛围有所回暖,主流成交价上移至 1630 元/镍(到厂含税),打破持续了大半个月的僵持局面。目前市场内镍铁供方挺价心态强烈,心理价位维持在 1700 元/镍(到厂含税)附近。疫情影响下,不锈钢终端采购欲望较低,300 系不锈钢现货价格上行动力有限,钢厂利润微薄对高报价镍铁仍难以接受。预计镍铁价格稳中偏强运行。

**镍铁成交:**周内华东某钢厂高镍铁采购成交价 1630 元/镍(到厂含税),成交数万吨,打破镍铁市场为期大半个月的僵持状态。

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: 8-10% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2022/3/21	94	1590
2022/3/22	94	1590
2022/3/23	96	1630
2022/3/24	96	1630
2022/3/25	98	1630
周度变化	4	40
涨跌幅	4.26%	2.52%

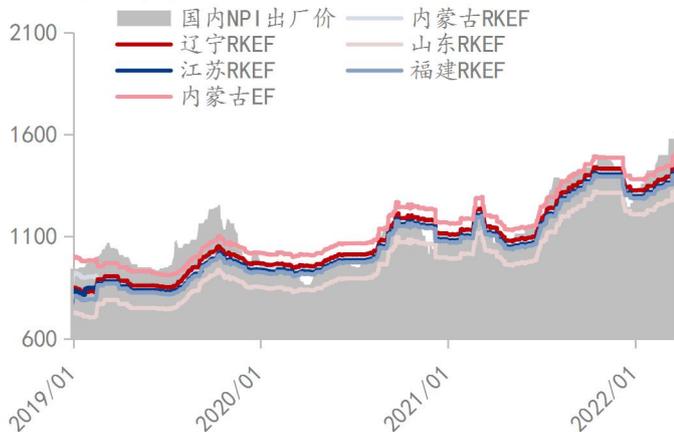
数据来源: 钢联数据

### 2.1.2 成本利润分析

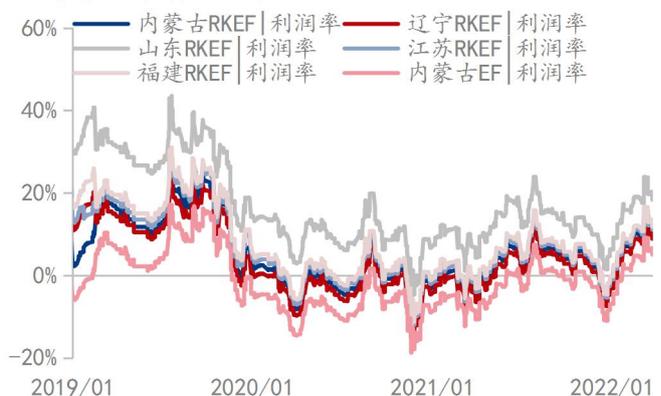
#### 镍矿价格连续上涨 RKEF 工艺镍铁厂成本增长

本周高镍铁价格上调 45 元至 1620-1640 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格上涨至 98 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本增加, 最高成本在 1453.8 元/镍附近, 最低盈利 144.2 元/镍, 最低利润率 9.92%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



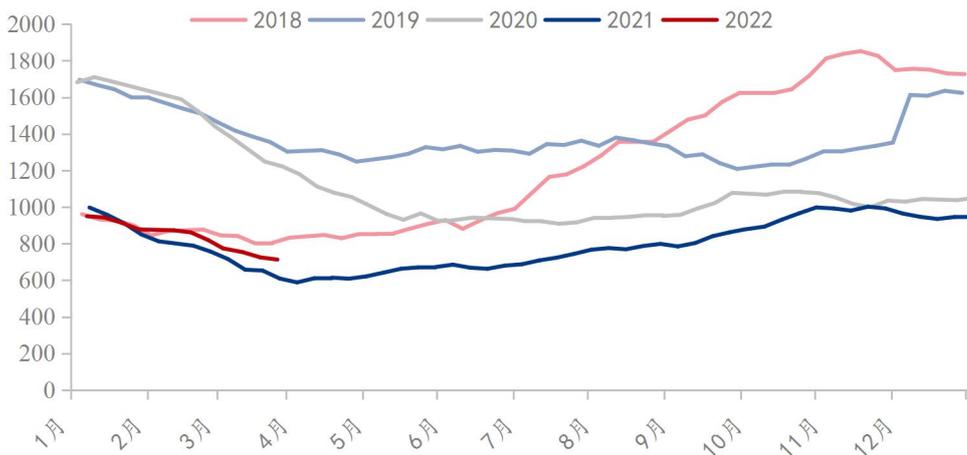
数据来源: 钢联数据

### 2.1.3 港口库存分析

#### 疫情管控严格 镍矿库存小幅下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 24 日中国 13 港镍矿库存总量为 712.92 万湿吨，较上期减少 12.38 万湿吨，降幅 1.71%。中高镍矿为 632.17 万湿吨，较上期减少 8.94 万湿吨，降幅 1.39%。

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	0.80	-
连云港	50.15	4.30	15.55	70.00	70.00	-
鲅鱼圈	0.27	0.00	0.00	0.27	0.27	-
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	115.00	0.00	6.00	121.00	141.00	↓20.00
岚桥港	51.00	0.00	0.00	51.00	44.00	↑7.00
铁山港	142.30	0.00	2.00	144.30	148.33	↓4.03
防城港	20.75	0.00	0.00	20.75	23.10	↓2.35
京唐港	52.00	0.00	1.00	53.00	53.00	-
曹妃甸	16.00	0.00	0.00	16.00	16.00	-
盘锦港	2.80	0.00	0.00	2.80	2.80	-
锦州港	54.00	0.00	0.00	54.00	55.00	↓1.00
福建港口	175.00	0.00	3.00	178.00	170.00	↑8.00
库存总量	681.07	4.30	27.55	712.92	725.30	↓12.38

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格坚挺小涨

**供应：**短期海运价格高企推涨进口成本，矿山大量出货前仍以挺价为主，贸易商成本压力导致报价上涨。

**需求：**国内镍铁厂整体库存水平不佳，即期补库阶段采购需求再起；但镍价异动加之疫情影响，导致采购谨慎，预计镍矿价格下周坚挺小涨趋势。

### 镍铁价格坚挺

**供应：**高镍资源偏紧且价高情况下，加之镍价高位带来的乐观情绪影响，镍铁市场供方心态依旧坚挺，报价多在 1700 元/镍（到厂含税）附近。

**需求：**目前 300 系不锈钢利润微薄，对高报价高镍铁接受程度有限。市场沉寂时间已有半月，钢厂原料库存消耗下，下周或将入场刚需采买，疫情背景下不排除部分钢厂将适当减产以应对生产亏损情况。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 镍价再攀高峰 升贴水涨跌互现成交清淡

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 1000~3500 元/吨,最新报价较上周下跌 3000 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间-150~2660 元/吨,最新报价较上周下跌 1730 元/吨。俄镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 3300~3500 元/吨,最新报价较上周持平。镍豆对沪镍 2204 主流升贴水报价 8000~15000 元/吨,最新报价较上周上涨 7000 元/吨。日本住友对沪镍 2204 主流升贴水报价 1000~6000 元/吨,最新报价较上周下跌 5000 元/吨。挪威大板对沪镍 2204 主流升贴水报价 1000~12000 元/吨,最新报价较上周下跌 4000 元/吨。

精炼镍现货升贴水 (元/吨)

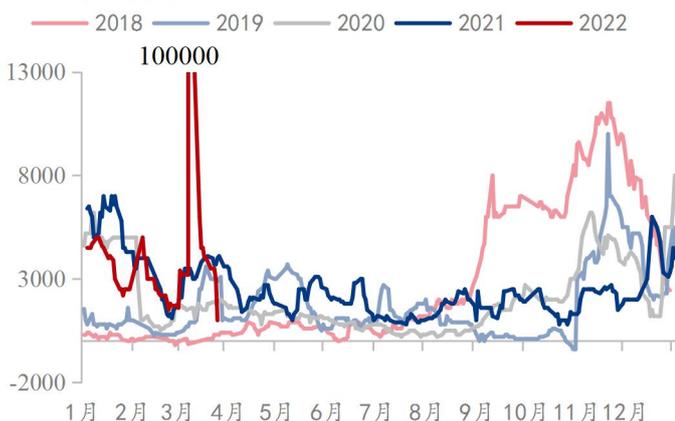
日期	对应合约	10 点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
2022/3/21	沪镍 2204	216630	3500	3300	8000	6000	5000
2022/3/22	沪镍 2204	207600	3500	3500	10000	4000	5000
2022/3/23	沪镍 2204	209070	3500	3300	10000	4000	5000
2022/3/24	沪镍 2204	245740	3000	3500	15000	3000	12000
2022/3/25	沪镍 2204	260100	1000	3500	15000	1000	1000
	周度变化	↑41230	↓3000	0	↑7000	↓5000	↓4000
	涨跌幅	↑18.84%	↓75.00%	-	↑87.50%	↓83.33%	↓80.00%

数据来源: 钢联数据

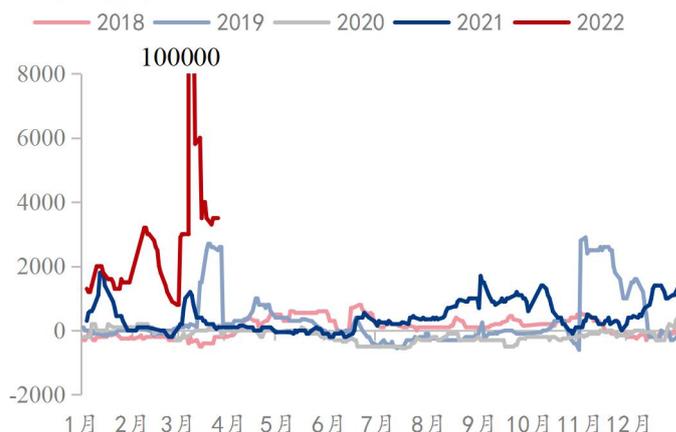
**市场方面：**本周镍价“低开”高走，周初刚过 20 万一线的价格虽然在历史上实属高位，但相较近期疯狂的镍价，可算是低谷。前半周市场交投氛围回暖，因前期高价位无法采购而库存见底的下游企业询单积极，市场成交尚可。至周三，稍早开盘的伦镍因空头大量交割而暴涨的带动下，夜盘沪镍跟涨直至涨停；其后两日内外盘轮番大涨，沪镍再度冲破历史最高价位至 281250 元/吨。后半周现货市场回归沉寂，畏高情绪叠加国内精炼镍主要市场上海地区疫情防控措施大幅加强，市场总体成交寥寥。

分品种来看，金川镍依旧出货稳定，出厂价格低位，周五上海地区报价甚至出现对盘面贴水，贸易商抢购积极。俄镍、芬兰镍、挪威镍、住友镍等进口镍板则因进口差价过大，无法有效地进行进口补给，但因目前国内需求一般，现有库存尚可支撑消费。镍豆亦是由于进口窗口关闭而无补给通道，然而镍豆在国内已几无可流通现货，少量持货商捂货惜售。

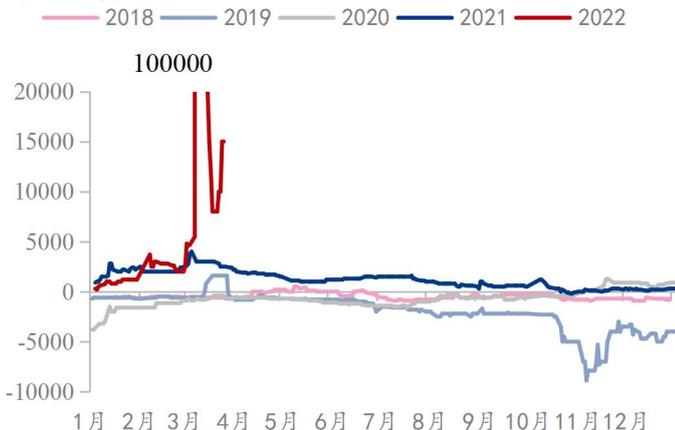
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

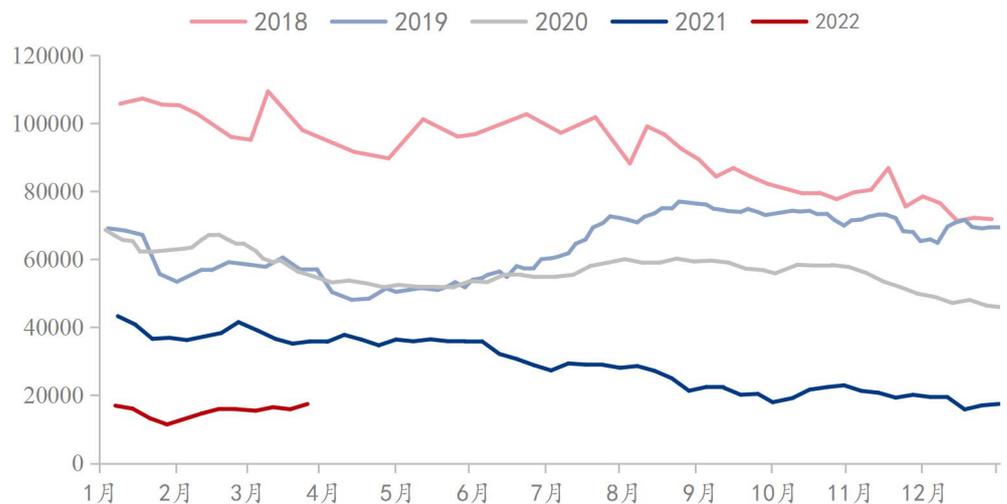
### 国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存增加 1537 吨至 17427 吨，涨幅 9.67%；仓单库存减少 622 吨至 5412 吨；现货库存增加 659 吨至 8415 吨，其中镍板增加 93 吨，镍豆增加 566 吨；保税区库存增加 1500 吨至 3600 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存增加 2908 吨至 22882 吨，涨幅 14.56%。关内库存增加 608 吨至 15382 吨，保税区库存增加 2300 吨至 7500 吨。

本周镍价低开高走，前半周消费尚可，至后半周接连涨停，市场几无成交。另一方面，由于目前防疫措施加强，前期进口到港的货物经过消杀后集中卸货；但又因进口亏损依旧巨大，无法清关，只得囤积于保税区。本周关内库存小幅增加，保税区库存大增，总体大幅累库。

国内18库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	
2022/2/25	3406	8073	1728	2100	600	15907	12732	1728	3200	4200	21860
2022/3/4	4250	6265	2244	2100	600	15459	11346	2244	3200	4200	20990
2022/3/11	5556	5580	2264	2300	800	16500	12045	2264	2900	3800	21009
2022/3/18	6034	6156	1600	1800	300	15890	13174	1600	2400	2800	19974
2022/3/25	5412	6249	2166	2800	800	17427	13216	2166	4200	3300	22882
环比	↓622	↑93	↑566	↑1000	↑500	↑1537	↑42	↑566	↑1800	↑500	↑2908
涨跌幅	10.31%	1.51%	35.38%	55.56%	166.67%	9.67%	0.32%	35.38%	75.00%	17.86%	14.56%

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
2022/2/25	10773	2588	60	30	269	230	360	50	100	14460
2022/3/4	10149	2356	60	50	285	200	350	60	80	13590
2022/3/11	10839	2345	80	50	235	250	360	50	100	14309
2022/3/18	10705	2809	60	75	305	250	360	90	120	14774
2022/3/25	11148	3135	50	70	199	220	360	100	100	15382
环比	↑443	↑326	↓10	↓5	↓106	↓30	0	↑10	↓20	↑608
涨跌幅	4.14%	11.61%	16.67%	6.67%	34.75%	12.00%	-	11.11%	16.67%	4.12%

数据来源：钢联数据

## 全球库存

全球镍显性库存一个月来首次累库，主要由于中国库存的增加。LME镍库存周内减少1434吨至72924吨，降幅1.93%，目前库存包括14802吨镍板和53832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
2022/2/25	15907	80088	95995
2022/3/4	15459	77082	92541
2022/3/11	16500	75702	92202
2022/3/18	15890	74358	90248
<b>2022/3/25</b>	<b>17427</b>	<b>72924</b>	<b>90351</b>
环比	<b>↑1537</b>	<b>↓1434</b>	<b>↑103</b>
涨跌幅	<b>9.67%</b>	<b>1.93%</b>	<b>0.11%</b>

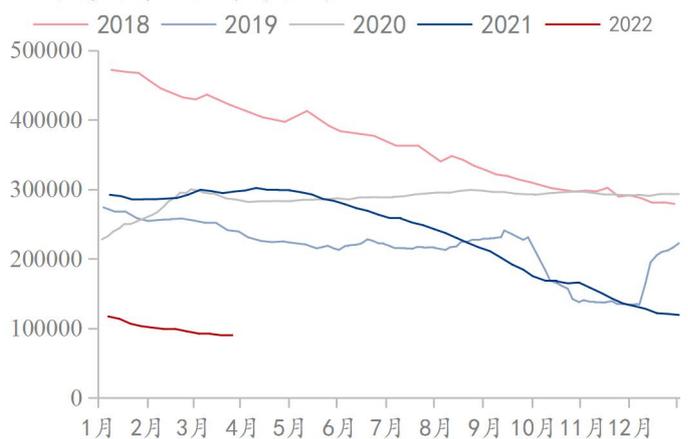
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周可谓“冰火两重天”，内外盘由于开盘时间不同，轮番涨/跌停，周内几无可供进口的窗口。周内 LME 镍转向 Contango 结构，目前镍 0-3M 调期费-50 美元/吨；沪伦比 6.99；进口亏损巨大，保税区几无货物清关入内，镍板镍豆美金价格亦无变化。

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
2022/3/21	480	450	420	400	600
2022/3/22	450	400	450	400	600
2022/3/23	450	400	450	400	600
2022/3/24	450	400	450	400	600
2022/3/25	450	400	450	400	600

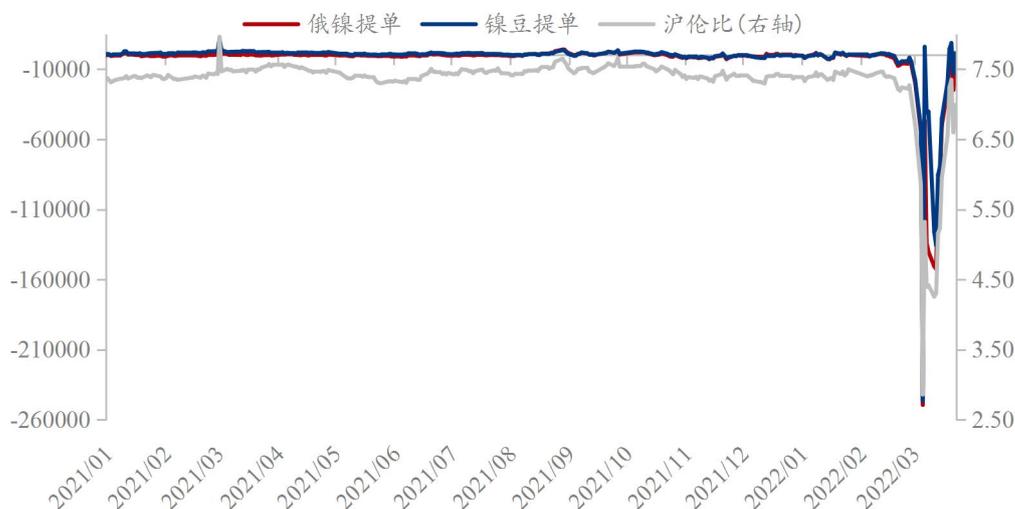
数据来源：钢联数据

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
2022/3/21	-24546.63	-24328.31	-19409.98	-19264.43	-18401.22
2022/3/22	-2456.04	-2092.17	4043.96	4407.83	5067.48
2022/3/23	1608.34	1972.94	8308.34	8672.94	9339.17
2022/3/24	-25217.92	-24853.65	-13717.92	-13353.65	-12084.48
2022/3/25	-10429.01	-10065.03	1070.99	1434.97	2741.66

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



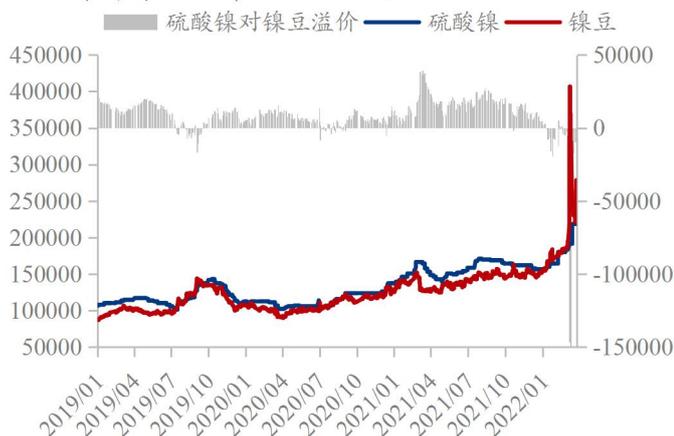
数据来源：钢联数据

### 2.2.4 原料经济性对比

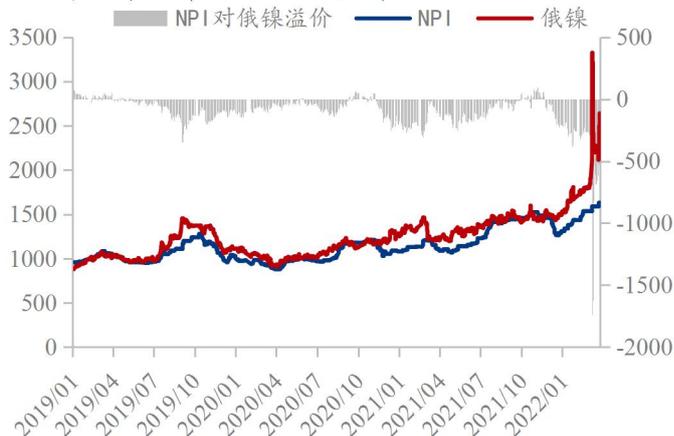
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 6757 元/吨，至 218468 元/吨；镍豆均价较上周上涨 208 元/吨，至 242928 元/吨；镍豆对硫酸镍平均溢价较上周扩大 6549 元/吨至 24460 元/吨。目前镍价仍居高位，镍豆自溶毫无经济性，前驱体企业优先选择外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 5583 元/吨，至 225878 元/吨；纯镍均价较上周上涨 6889 元/吨，至 230786 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 1306 元/吨，至 4908 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)



NPI与俄镍经济性对比 (元/镍)



数据来源：钢联数据

## Part 3. 铬市场

### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

铬矿现货价格整体持稳运行。南非 40-42%精粉市场主流报价 40-41 元/吨度，暂稳；土耳其 46-48%精粉 62-63 元/吨度，暂稳；津巴布韦 48-50%精粉 53-54 元/吨度，暂稳。

近期铬矿市场成交有限，主要因为临近月底，新一轮钢厂招标即将出价，下游铁厂对于铬矿现货采购有所放缓，以刚需采购为主，市场多保持谨慎观望氛围。因南非铬矿发运效率的大幅下降，铬矿到货量受阻，周内铬矿到港量较为有限，港口库存增量较少。在现货可贸易量不多，加之疫情影响运力吃紧，持货商多捂货惜售，报盘意愿不强，当前期现货价格倒挂，供需矛盾下铬矿市场多偏强运行为主。

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)

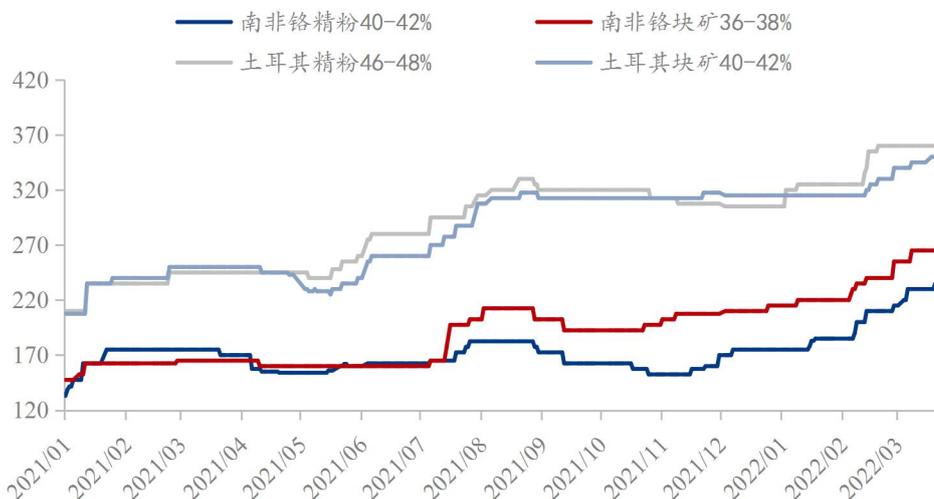
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/3/21	40	49	62	68	53	66
2022/3/22	40	49	62	68	53	66
2022/3/23	40	49	62	68	53	66
2022/3/24	40	49	62	68	53	66
2022/3/25	40	49	62	68	53	66
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格部分上涨。南非 40-42%精粉 230-240 美元/吨，环比上涨 5 美元；土耳其 40-42%块矿 350-355 美元/吨，环比上涨 5 美元；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 370-375 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨。

当前南非铬矿供应方面依然存在较大压力，南非散货海运费居高运行，贸易商持货成本支撑报价相对高位。近期南非原矿市场询盘较多，期货价格多在 265-270 美元/吨，贸易商挺价心态明显。南非精粉市场当前铬矿涨势较快，铁厂追高接货意愿不强，因此短期内铬矿市场继续上涨略显乏力，不过随着铬铁厂陆续复产，下游铬矿需求相对稳定，预计铬矿期货价格维持稳中偏强走势。

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%
2022/3/21	230	265	360	350	330	370
2022/3/22	230	265	360	350	330	370
2022/3/23	235	265	360	350	330	370
2022/3/24	235	265	360	350	330	370
2022/3/25	235	265	360	350	330	370
周变化	5	-	-	5	-	5
涨幅	2.2%	-	-	1.4%	-	1.4%

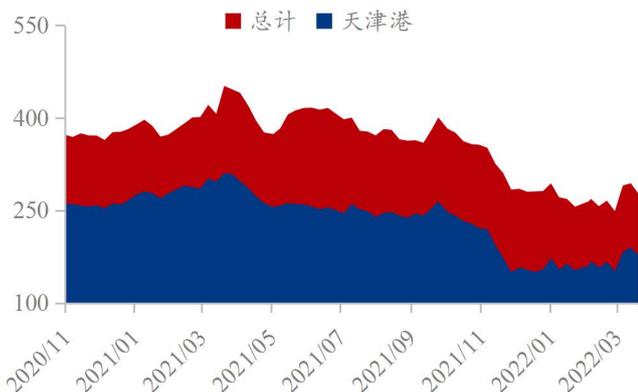
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存大幅下降。本周天津港入库约 6.4 万吨，出库约 18.5 万吨，铬矿库存减少 12.1 万吨左右。周内铬矿到货量有限，出库维持正常水准。南非发运依旧受阻，但 4 月中旬港口将集中到货，预计天津港库存有所增量。钦州/防城港到货量少于出库量，库存减少 1.2 万吨。

截至 3 月 25 日，Mysteel 调研统计，铬矿港口总库存为 276.4 万吨，环比上周减少 17.5 万吨。其中天津港库存 177.5 万吨，较上周减少 12.1 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

全国港口铬矿库存 (万吨)

日期	2022/3/18	2022/3/25	库存变化	涨幅
天津	189.6	177.5	-12.1	-6.4%
连云港	11.2	10.7	-0.5	-4.5%
防城/钦州	58.5	55.3	-3.2	-5.5%
湛江	11.5	10.3	-1.2	-10.4%
上海/太仓	4.7	4.6	-0.1	-2.1%
重庆	15.1	14.6	-0.5	-3.3%
河北	2.1	2.1	-	-
其他	1.3	1.3	-	-
总计	293.9	276.4	-17.5	-6.0%

数据来源：钢联数据

### 3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

高盛集团全线上调美国国债收益率预测，并表示预计到 2022 年底，2 年期和 10 年期收益率曲线将“温和倒挂”。就在高盛上调预测之前，市场通胀预期上升，美联储转向更强硬的货币政策立场，美联储主席杰罗姆·鲍威尔等人暗示，美联储可能会选择更大的加息力度。随着美联储政策的明显转变，美债收益率近期已出现飙升。该行把 10 年期美债 12 月底的收益率预测从 2.25% 上调至 2.7%。市场利率目前在 2.35% 左右，3 月 23 日一度创下近三年高点 2.41% 该行对短债的预测调整更大。

中国人民银行（下称“央行”）公开市场操作力度有所加大。3 月 17 日央行开展了 800 亿元 7 天逆回购操作，3 月 18 日及 3 月 19 日则分别开展 300 亿元 7 天逆回购操作，3 月 20 日至 3 月 24 日则保持每日 200 亿元操作量。值得关注的是，同样是在月末，央行在 2 月 22 日、23 日、24 日则分别开展了 1000 亿元、2000 亿元、2000 亿元逆回购操作。对比来看，近期央行逆回购操作力度明显弱于 2 月份同期。

#### 汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率小幅回调，利于进口，南非兰特汇率继续贬值，土耳其里拉、美元指数、欧元等均呈现小幅上涨走势。据中国海关总署数据统计显示，2022 年 2 月中国铬矿进口总量 102.92 万吨，环比减少 15.7%，同比减少 3.6%。其中自南非进口铬矿 83.74 万吨，环比减少 15.5%，同比减少 9.2%。自土耳其进口铬矿 8.67 万吨，环比增加 53.1%。

#### 主要国家汇率变化

货币	2022/3/25	2022/3/18	涨跌幅
美元兑人民币	6.3606	6.3614	0.01%
美元兑南非兰特	14.5332	14.9689	2.91%
美元兑土耳其里拉	14.8224	14.7899	0.22%
美元兑印度卢比	76.175	76.05	0.16%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	493.09	508.2	2.97%
美元兑欧元	0.9068	0.9041	0.30%
美元兑菲律宾比索	52.21	52.29	0.15%
美元兑印度尼西亚盾	14340	14335	0.03%
美元指数	98.4031	98.2442	0.16%

### 3.2 铬铁

#### 3.2.1 价格分析

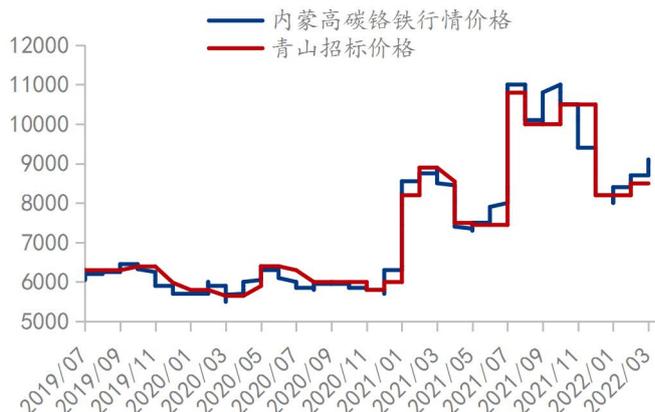
##### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格缓步趋弱，较上周小幅下调 100 元/50 基吨。周内多地有企业陆续复产，产量回升明显，本周全国高碳铬铁产量为 14.35 万吨，环比增加 5.7%。且后期仍有新增产能预计投产，市场供应提升。叠加下游不锈钢减产需求走弱影响，供应过剩局面未有缓解。市场预期不为乐观，部分工厂急于抛货，市场价格整体下移。但目前铬铁生产成本高企，且工厂生产不稳定性较高，加之欧洲铬铁价格居高，分流海外铬铁，国内进口量维持低位，或将促进国内铬铁的消费。短期内双方多观望等待主流钢招出台，预计下周高碳铬铁价格将维稳运行。

高碳铬铁价格走势图（元/50基吨）



市场价与招标价对比图（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	内蒙古 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2022/3/21	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.59
2022/3/22	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.59
2022/3/23	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/3/24	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/3/25	9000	9300	9100	1.17	1.18	1.69
周变化	-100	-	-100	-	-	0.1
涨跌幅	-1.10%	-	-1.09%	-	-	6.29%

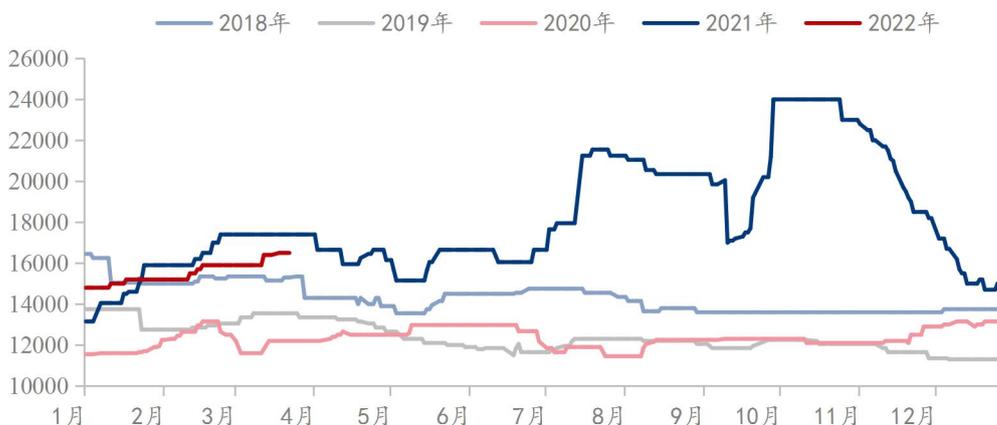
数据来源：钢联数据

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持稳运行，低碳铬铁价格环比上周基本持平。近期下游钢厂受环保影响对低微碳铬铁需求走弱，但供应端由于成本高位，工厂复产积极性偏低，供应恢复缓慢。部分工厂现货资源偏紧，报价较为坚挺，市场价差拉大。周内交投氛围较为一般，但成本端高品精矿及硅铬价格延续涨势，预计在成本推涨下中低微碳铬铁下周将强稳运行。

Mysteel 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	内蒙古 FeCrC25	内蒙古 FeCrC10	内蒙古 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2022/3/21	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/22	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/23	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/24	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/25	16400	16800	17100	16500	17000	17300
周变化	-	-	-	-	-	-
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

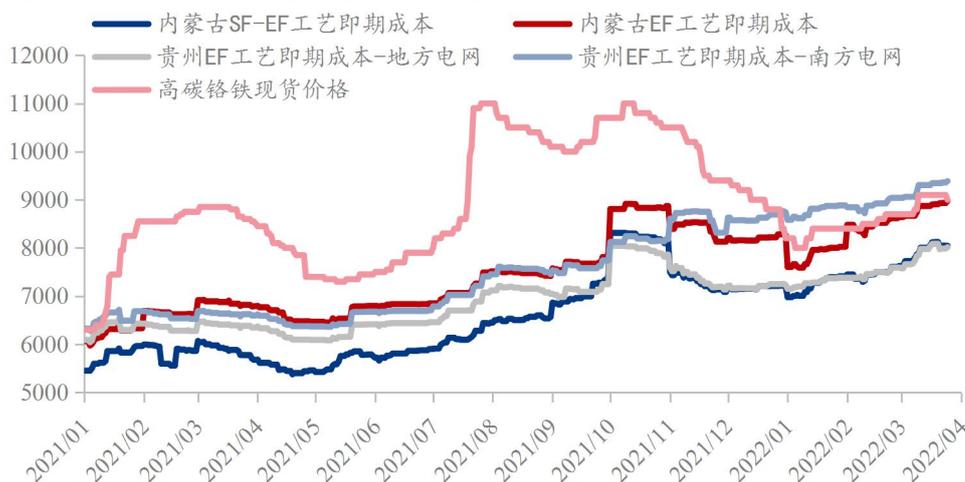
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本整体呈现增加态势，部分地区环比小幅下降。周内焦炭价格下调 100-400 元/吨，焦炭成本下降 102-114 元/50 基吨，但部分地区由于运力紧张加剧，运费价格上涨，叠加铬矿现货价格持续拉涨，高碳铬铁即期冶炼总成本环比增加 34-87 元/50 基吨。目前原料铬矿价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将继续保持小幅增加态势。

截至 3 月 25 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 8058 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8980 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 8016 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9389 元/50 基吨。最高成本为 10174 元/50 基吨，最低利润为湖南地区国家电网高峰电价长协利润-1829 元/50 基吨，最低利润率为-17.98%。

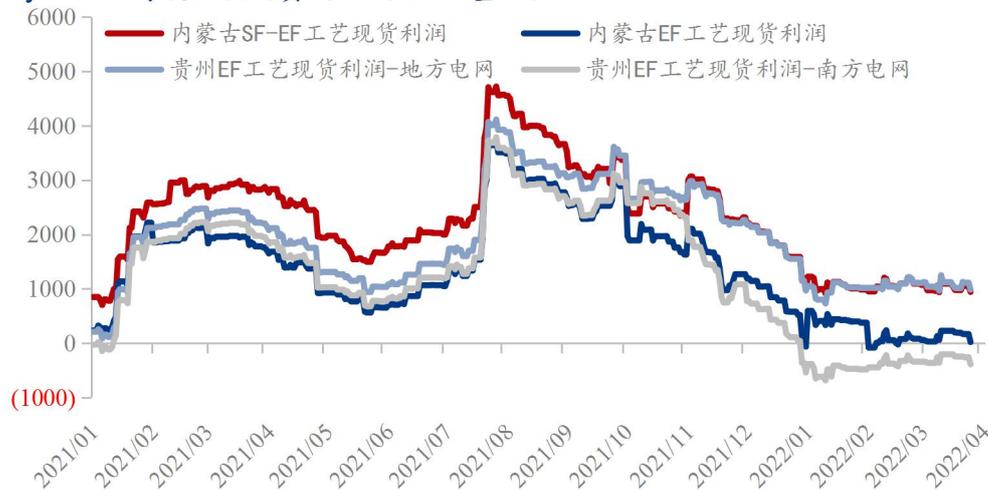
注：该成本为现金成本，仅供市场参考。

Mysteel 高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

Mysteel 高碳铬铁现货利润（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

### 3.2.3 高碳铬铁产量

本周全国铬铁产量 14.35 万吨，环比增加 5.7%。3 月累计产量 47.57 万吨，预计 3 月总产量约为 58 万吨。周内四川、山西、内蒙古及辽宁地区均有企业陆续复产，且市场价格高企下全国铬铁在产企业生产状况较好，产量回升明显。后期仍有部分新增产能预计投产，预计下周高碳铬铁产量将继续小幅回升。但由于目前成本端现货矿价格高企且多地受疫情影响，原料运输或将受阻，铬铁生产存在不稳定性。

中国高碳铬铁产量分地区周度统计（万吨）

省份	本周	上周	2022 年 3 月累计	环比
内蒙古	7.28	7.19	24.94	1.2%
四川	0.60	0.53	1.93	13.3%
贵州	1.41	1.39	4.36	1.1%
广西	1.01	1.01	3.46	-
山西	1.32	1.20	4.16	10.0%
湖南	0.30	0.19	0.74	58.2%
青海	0.55	0.52	1.87	6.8%
陕西	0.77	0.49	2.56	58.4%
甘肃	0.10	0.09	0.33	3.3%
河南	0.06	0.05	0.16	10.0%
江苏	0.29	0.29	1.04	-
辽宁	0.26	0.21	0.62	23.8%
山东	0.07	0.07	0.23	-
河北	0.02	0.02	0.08	-
云南	0.14	0.14	0.50	-
重庆	0.08	0.08	0.29	-
福建	0.05	0.05	0.15	-
吉林	0.05	0.05	0.16	-
新疆	0.00	0.00	0.00	-
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	14.35	13.57	47.57	5.7%

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 市场资源偏紧 本周废不锈钢价格普涨

价格方面：本周天津市场 304 新料 14000 元/吨，涨 200；温州市场 304 新料报 14100 元/吨，涨 200；佛山市场 304 新料报 14650 元/吨，涨 350；佛山 201 新料价格 7350 元/吨，涨 50。

市场方面：钢厂操作频繁，LME 镍涨停，沪镍大幅上涨，不锈钢期货走势与镍价背道而驰，本周废不锈钢价格稳中有涨，整体价格涨幅在 200-350 元/吨。华北地区，受疫情影响较大，部分地区处于封路封区的状态，个别贸易商暂停报价，实际成交较少；华东地区，整体价格较坚挺，目前 304 新料价格基本都在 14100 元/吨往上，上海及部分地区因疫情影响，运输时间较长，成本有所提高，市场资源偏紧，商家收货压力增大，周内成交较上周有所减少；华南地区，佛山区域报价差异较大，个别商家因缺货，接到高价订单导致报价高至 14900 元/吨，钢厂高价限量采购，商家出货积极，市场资源紧缺，佛山地区成交量相较于华北、华东地区较好，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
2022/3/21	14500	14000
2022/3/22	14350	14000
2022/3/23	14400	14000
2022/3/24	14550	14100
2022/3/25	14650	14100
周度变化	<b>350</b>	<b>200</b>
涨跌幅	<b>1.8%</b>	<b>2.3%</b>

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



温州304废不锈钢价格（元/吨）



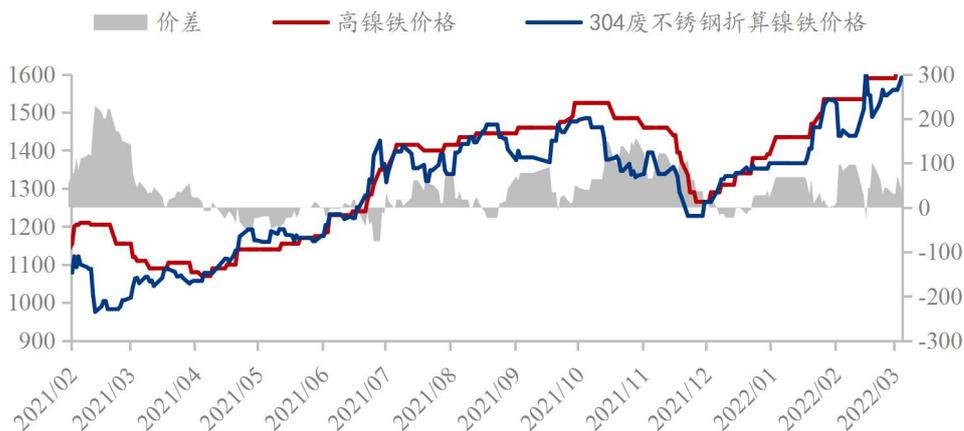
数据来源：钢联数据

## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 周内价格上涨 废不锈钢经济性优势减弱

本周市场价格上涨，按华东 304 工业料价格 13900 元/吨，截止 3 月 25 日废不锈钢折合单镍点价格约 1592 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 13900 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 488 元/吨至 19331 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. 3. 25)

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	19331	18843	488
201	201 废不锈钢	10474	10474	0
430	430 废不锈钢	8618	8619	1

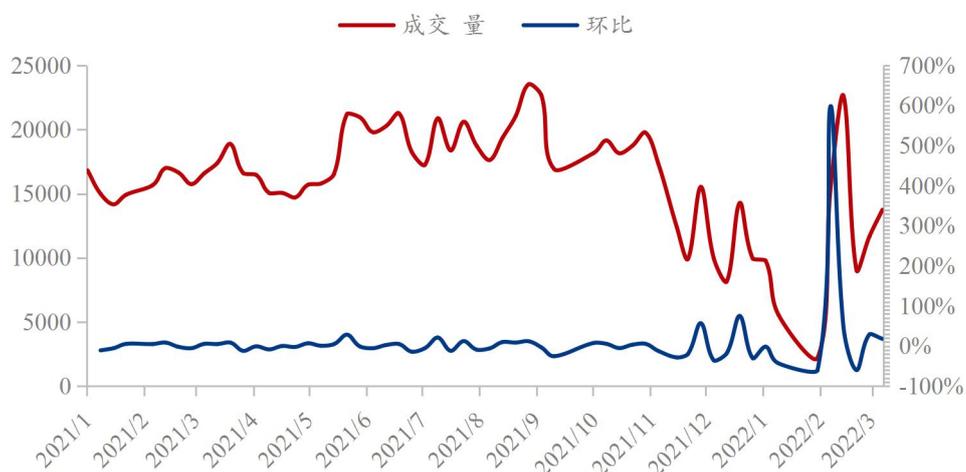
数据来源：钢联数据

#### 4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止3月20日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量13745.77吨，较上期增加2079.47吨，环比涨幅17.82%。

市场方面：周内伦镍盘中二度跌停，沪镍冲高回落，疫情之下带动成品市场需求疲软，本周废不锈钢价格先涨后跌，整体价格涨幅在400-500元/吨。周初，青山钢水价格下调200元/吨，贸易商情绪转淡，市场观望情绪浓，北方地区受疫情影响，个别基地暂停报价；15日多空静默协议达成，沪镍暴涨，广西某钢厂304新料采购价上调至14300元/吨，市场信心好转，贸易商出货积极，成交有明显好转。（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。