



## 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 28 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	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	22
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：节前情绪回归基本面 镍价高位回落后震荡

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

前期镍价快速上涨导致下游产业压力突显，而周内印尼青山高冰镍消息进一步刺激市场看空情绪，加之宏观方面美联储收紧流动性预期，在下游基本面支撑不足及资金避险情绪影响下，年前镍价高位回调后震荡运行为主。

镍矿供应低位支撑价格坚挺运行；年前下游市场待假氛围浓厚，主流钢厂按需补库市场情绪回归理智，高镍铁价格坚挺至 1400 元/镍。短期纯镍进口补给不足库存将持续低位，镍盐企业成本亏损预计节后价格偏强运行。印尼高冰镍量产仍需时日，情绪消退后预计镍价持续下跌空间有限，预计节后镍价高位震荡为主，运行区间 162000-170000 元/吨。

### 铬：原料走强需求拉动 节后市场仍存上升空间

期货采购较少叠加海外港口发运困难现象持续，铬矿到货量及 1 月下游需求减少有限下，铬矿港口库存连续 3 周降库接近近年历史低位，且现货资源持货集中度较高，春节叠加疫情延长工厂采购周期至年后集中采购，预计节后铬矿市场将延续涨势。受矿端及其他原材料上浮铬铁冶炼成本抬升，全国铬铁冶炼厂减产力度增强。而需求端部分钢厂节前已进入现货市场积极备货，叠加节后需求将继续逐渐回暖。基本面逐渐修复，预计节后铬系市场存一定上升空间。

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	162000-170000	印尼高冰镍量产仍需时日,情绪消退后预计镍价持续下跌空间有限,预计节后镍价高位震荡为主。
镍矿	坚挺上行	82-85	菲律宾雨季尚未结束,供应低位矿山FOB价格高位上涨,贸易商成本倒挂后压力突显。镍铁厂利润修复,加之部分工厂存在采购需求,预计节后镍矿价格坚挺上行。
高镍生铁	坚挺	1420-1450	节后300系不锈钢新增产能或将投产,镍铁需求增长预期;菲律宾雨季镍矿供应有限,矿山报价持续飙升、北方个别镍铁厂检修停产预期,镍铁供方看涨情绪依旧。但不锈钢市场担忧节后需求跟不上节奏,预计节后镍铁价格将坚挺运行。 下游铁厂开工处于高位,市场整体询盘依旧比较活跃,而现货资源较非常集中,预计节后现货价格偏强运行为主。
铬矿	偏强运行	32-33	成本支撑走强叠加供减需增,基本面逐渐修复,预计铬铁价格强稳运行
高碳铬铁	强稳运行	8400-8600	
废不锈钢	稳中偏强	12300-12600	德龙布局废料市场,钢厂采购竞争加剧,加之市场资源偏紧,供需矛盾凸显,预计节后价格稳中偏强运行。

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

### Ardea Resources 将西澳镍中间品项目规模扩大 50%

25日,矿产勘探商 Ardea Resources 表示将其位于西澳的 Goongarrie 镍钴项目规模扩大近 50%,达到每年 350 万吨 (Mtpa),并通过增加大气浸出来减少碳排放。

### Nickel Mines 印尼 Angel Nickel 项目产线投产进度提前

印度尼西亚哈马黑拉岛 IWIP 园区的 Angel Nickel (ANI) 项目于 2022 年 1 月 25 日已进入调试阶段,目前其 4 条 RKEF 生产线中的第一条已开始生产镍生铁,其他 3 条 RKEF 生产线也将加快投产,4 月底前 4 条产线全部投入运营。

Nickel Mines 持有 ANI 项目 80% 的股份,与提前建设的镍铁产线不同,ANI 项目的发电厂仍计划在 2022 年 9 月底开始调试,在 10 月进行交付,在电厂未交付期间,ANI 项目将利用 IWIP 园区现有的电力,在此期间该项目镍铁产量将低于额定年产能 3.6 万金属吨,实际生产多少取决于电力供应情况。电厂投产后预计将在一个月后实现满负荷生产。

### 印尼青山园区首批高冰镍产品正式装船

2022 年 1 月 24 日,印尼青山 Morowali 园区首批高冰镍产品集港完毕,正式装船发运回国。目前园区内在产高冰镍产线 3 条,月度镍金属产能约 3000 吨。除现有转产产线外,据初步了解,印尼青山园区后续还将新建计划若干条。

### 必和必拓与著名大学签署协议 探索新的镍矿床

必和必拓与莱斯特大学、西澳大利亚大学和麦考瑞大学的研究人员签署了一项协议,探索对电动汽车革命至关重要的金属镍的新领域。为期两年的项目名为“Craton Margin Exploration Targeting 4D”,旨在寻找新的镍矿床。

### 青山集团出台 2 月高碳铬铁招标价

青山集团 2022 年 2 月高碳铬铁 50 基吨现金含税到厂价 8195 元,天津港收货价格 8045 元,环比持平,最晚交货期限 2022 年 3 月 15 日。

### 南非理查德湾发运效率下降 130%

南非理查德湾的发运效率下降 130%,甚至 21 年 11 月的铬矿订单还未发货,理查德作为南非最大的铬矿发运港口,效率下降对国内铬矿供应造成很大压力,自去年 10 月以来,铬系期货价格已经累计上涨 40-50 美金。如果维持现状,22 年的铬矿供应将面临极大缺口,有可能推升铬系整体价格。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

##### 刚需补库镍矿内外盘价格上涨

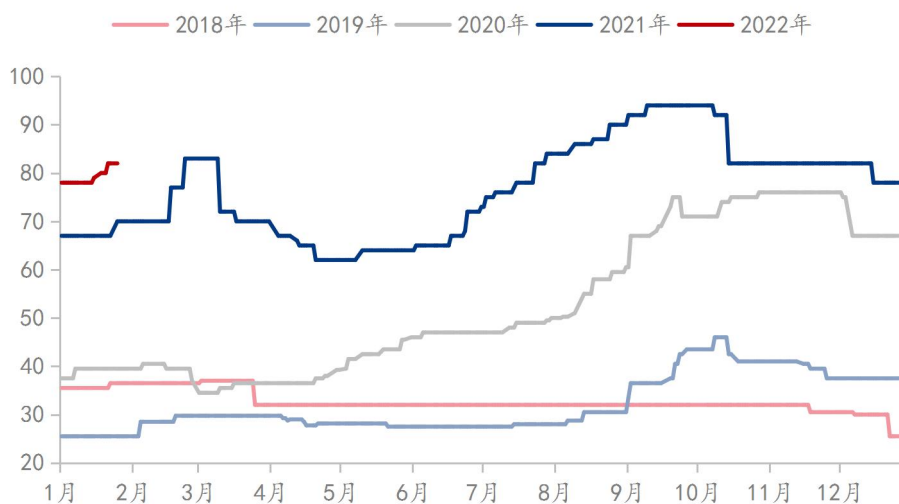
**镍矿市场：**本周 Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格继续上涨，春节假期来临前，国内主流镍铁厂刚需采购，中高镍矿价格小幅上涨。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 CIF 80-83 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 118 美元/湿吨。

周内镍价高位运行，菲律宾镍矿山新一轮期船招标，贸易商看涨节后市场需求，投标价格继续上涨；加之运费上调，贸易商即期持货成本上涨至 Ni:1.5%矿 CIF 86 美元/湿吨以上，对应报价上调。

国内高镍铁价格坚挺至 1400 元/镍以上，即期利润尚可工厂按需补库，主流工厂采购价格较前期上涨，Ni:1.8%矿 CIF 成交至 118 美元/湿吨，个别低库存工厂议价至 Ni:1.5%矿 CIF 85 美元/湿吨。短期镍矿资源维持低位，成本及需求支撑下镍矿价格整体坚挺运行。

**镍矿海运费：**周内镍矿海运费反弹回调，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费上涨 2 美元至 15 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 40 元至 1420-1440 元/镍；国内出厂价上调 40 元至 1425-1435 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 6 美元至 196 美元/镍。

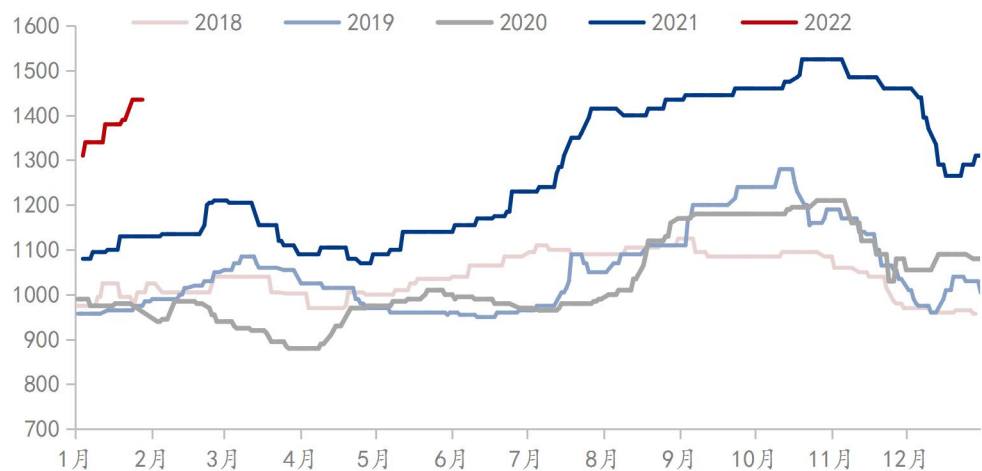
1 月 24 日，华东某特钢厂本周高镍铁采购成交价 1420 元/镍（到厂含税），成交量 4000 吨，为 2 月底前交期。

1 月 25 日，华东某钢厂本周高镍铁采购成交价 1400-1420 元/镍（到厂含税），成交量上万吨，为贸易商供货，因镍铁元素含量指标差异，导致镍铁成交存在一定价差。

本周初高冰镍回流消息传出，沪镍盘面一改上周直线上涨态势出现下行，镍铁市场看涨心态受到遏制，部分主流不锈钢厂适时入场采购高镍铁，成交价暂稳 1420 元/镍（到厂含税）。该轮成交后，市场多进入待假模式，国内镍铁厂多暂停报价，下游 300 系不锈钢厂也多已完成春节采购，供需双方多等待节后开展新一轮采购。300 系不锈钢价格上涨、订单销售较好，利润修复叠加节后预计 300 系新增产能将投产，利好镍铁价格；而一季度镍矿持续偏紧、北方部分铁厂春节减产，印尼镍铁回流增速不及预期，预计节后镍铁市场供应仍处于偏紧态势。但不锈钢社会库存持续增加，市场对于节后消费能否跟上仍存怀疑态度。市场预计节后镍铁价格将坚挺运行。

**镍铁成交：**本周初镍价下跌，市场看涨情绪减弱，钢厂适时入场采购，成交价暂稳 1420 元/镍（到厂含税）。

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
2022/1/24	82	1435
2022/1/25	82	1435
2022/1/26	82	1435
2022/1/27	82	1435
2022/1/28	82	1435
周度变化	-	<b>45</b>
涨跌幅	-	<b>3.24%</b>

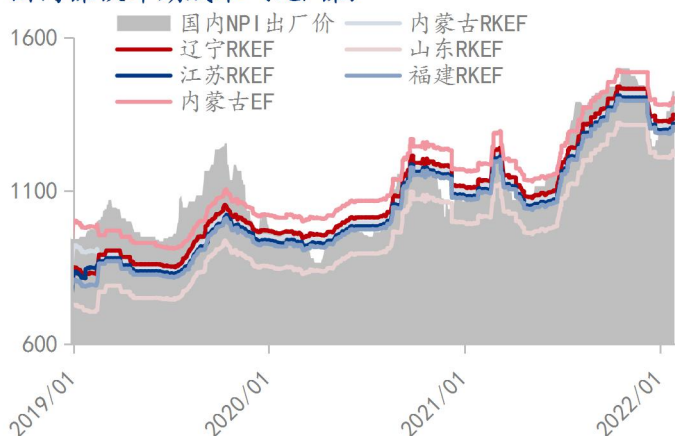
数据来源：钢联数据

### 2.1.2 成本利润分析

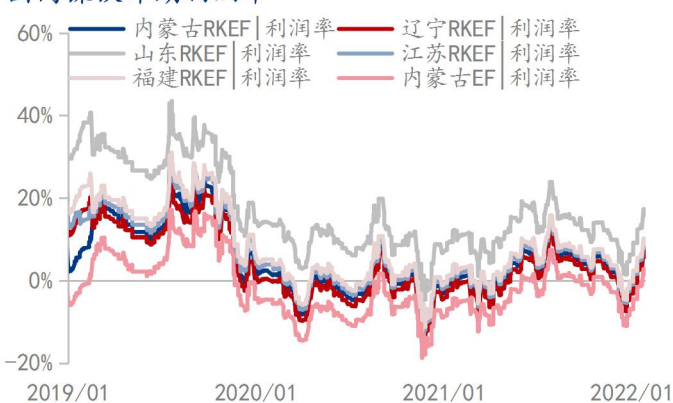
#### 镍铁价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂利润空间扩大

本周高镍铁价格延续上调趋势至 1420-1440 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格小幅上调 81 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 1342 元/镍附近，最低盈利 87 元/镍，最低利润率 6.19%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



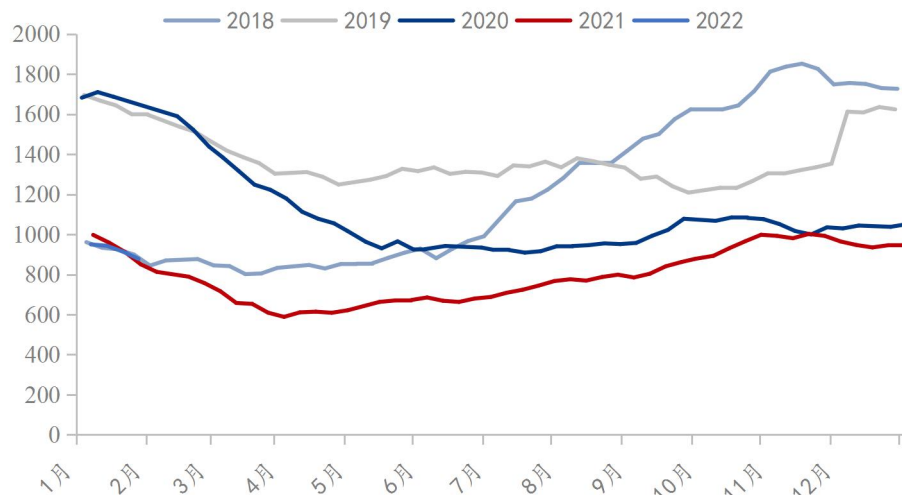
数据来源：钢联数据

## 2.1.3 港口库存分析

### 周内镍矿到货量下降 国内港口库存持续消耗

据 Mysteel 调研统计，2022 年 1 月 28 日中国 13 港镍矿库存总量为 877.64 万湿吨，较上期减少 36.60 万湿吨，降幅 4%。其中菲律宾镍矿为 847.44 万湿吨，较上期减少 35.7 万湿吨，降幅 4.04%；中高镍矿为 756.42 万湿吨，较上期减少 26.65 万湿吨，降幅 3.4%。

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	87.00	0.00	13.00	100.00	110.00	↓10.00
鲅鱼圈	1.20	0.00	0.00	1.20	2.10	↓0.90
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	192.50	0.00	7.50	200.00	205.00	↓5.00
岚桥港	52.00	0.00	0.00	52.00	53.00	↓1.00
铁山港	171.00	0.00	3.00	174.00	178.00	↓4.00
防城港	22.64	0.00	0.00	22.64	22.64	-
京唐港	58.50	0.00	1.50	60.00	60.00	-
曹妃甸	22.00	0.00	0.00	22.00	24.00	↓2.00
盘锦港	6.80	0.00	0.00	6.80	8.00	↓1.20
锦州港	56.00	0.00	0.00	56.00	62.00	↓6.00
福建港口	176.80	0.00	5.20	182.00	188.50	↓6.50
库存总量	847.44	0.00	30.20	877.64	914.24	↓36.60

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格坚挺上行

**供应：**菲律宾苏里高矿区雨季预计3月中下旬方可结束，短期镍矿可供应资源较为有限，叠加镍价支撑下矿山看涨情绪主导，FOB价格持续上涨。贸易商成本倒挂后压力显现，需向下游寻求利润空间。

**需求：**高镍铁工厂即期利润空间尚可，加之持续消耗下镍矿原料库存下降，工厂多等待节后进行新一轮议价，预计节后镍矿价格坚挺上行。

### 镍铁价格坚挺

**供应：**镍矿供应持续偏紧海外矿山报价稳步上升，加之北方部分镍铁厂春节期间检修停产预期，镍铁供方对于节后行情多偏乐观。

**需求：**300系不锈钢订单多签至2-3月，价格回升利润修复，加之节后新增不锈钢产能预计投产，镍铁需求或将增加。但目前不锈钢社会库存较高，300系不锈钢春节如正常生产库存将出现明显累库，市场担忧不锈钢消费难跟上步伐。预计节后镍铁价格坚挺运行。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 镍价冲高回落 临近年关市场逢低收货

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 2200~2500 元/吨,最新报价较上周下跌 500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 150~2010 元/吨,最新报价较上周下跌 1610 元/吨。俄镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 1300~1600 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。镍豆对沪镍 2202 主流升贴水报价 1200 元/吨,最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2202 主流升贴水报价 3000~3200 元/吨,最新报价较上周下跌 500 元/吨。挪威大板对沪镍 2202 主流升贴水报价 2700~2800 元/吨,最新报价较上周下跌 400 元/吨。

精炼镍现货升贴水 (元/吨)

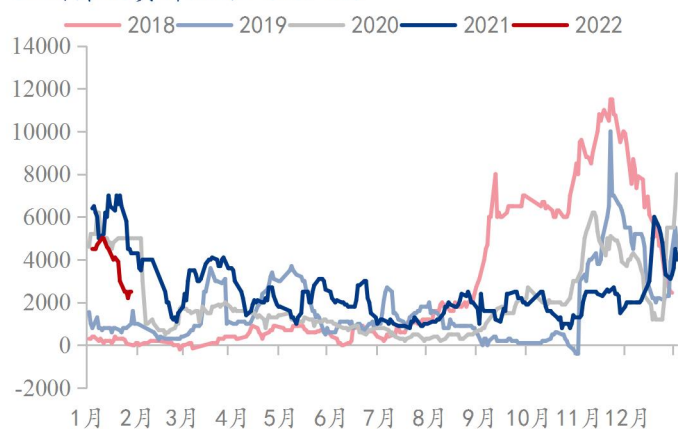
日期	对应合约	10 点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
2022/1/24	沪镍 2202	179040	2500	1300	1200	3200	2800
2022/1/25	沪镍 2202	164850	2500	1600	1200	3000	2700
2022/1/26	沪镍 2202	166320	2200	1500	1200	3000	2700
2022/1/27	沪镍 2202	166510	2500	1600	1200	3000	2700
2022/1/28	沪镍 2202	167670	2500	1600	1200	3000	2800
	周度变化	↓7720	↓500	↑300	0	↓500	↓400
	涨跌幅	↓4.40%	↓16.67%	↑23.08%	-	↓14.29%	↓12.50%

数据来源:钢联数据

**市场方面：**镍价在前一周刚刚创纪录地突破 18 万大关，但由于缺乏产业基本面支撑，其上行走势已渐显乏力。至本周一下午，印尼青山高冰镍正式装船发运回国的消息传来，业内反应强烈，对镍原料远期供应紧张的预期被冲淡，刺激了市场看空情绪；加之上期所在收盘后宣布将提高交易手续费和保证金比例，增加了市场观望成本；时值年关将至，出于对持仓风险的考虑，部分交易者选择止盈离场。于是当晚夜盘沪镍暴跌逾 7%，次日开盘不久后即跌停，周内后期持续于 16 万一线横盘震荡。市场内仍有尚未进入假期的下游工厂，亦有部分贸易商预期到后市货源紧张，趁此逢低采购；而周内进口补给到货较少，一度市场出现供应紧张的局面。

镍价虽大幅下跌，但仍应当看到，全球低库存、高需求的这对供需矛盾短期内仍未能解决；且现阶段进口补给依旧乏力，春节长假后 2 月交易日亦所剩不多。而高冰镍目前尚未大规模生产，其量产的时机亦需考虑到利润价差，故对后市行情尚需谨慎对待。

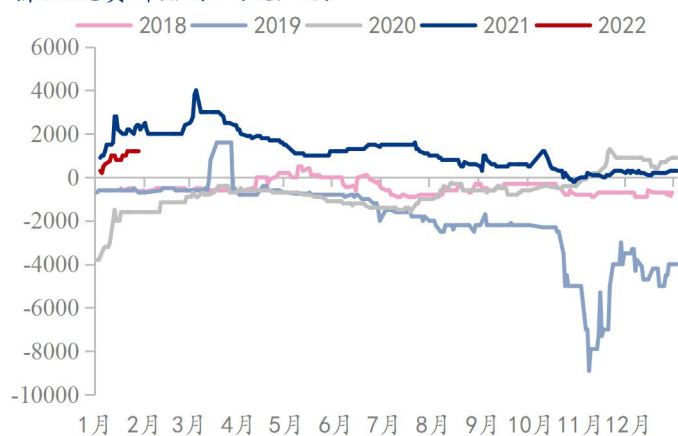
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

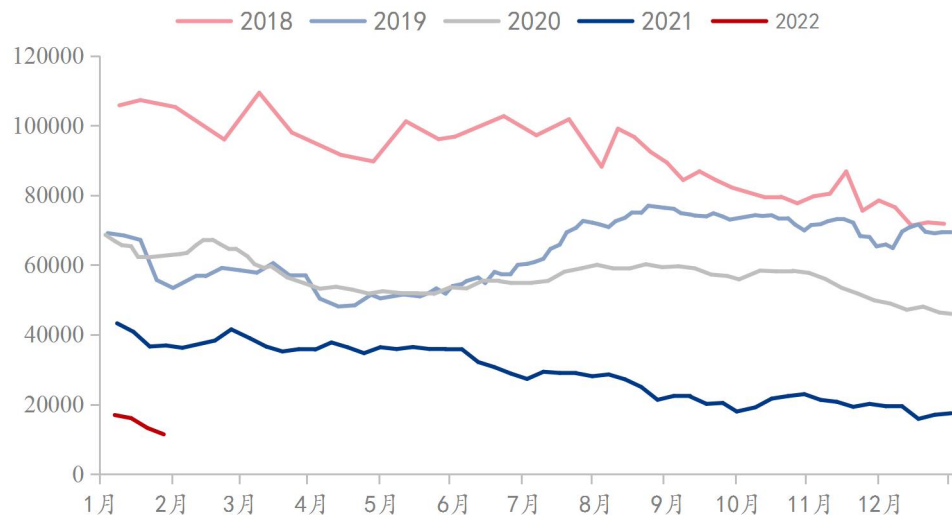
## 2.2.2 库存分析

### 国内库存

本周国内 18 库精炼镍社会库存减少 1833 吨至 11417 吨,降幅 13.83%;其中仓单库存减少 627 吨至 2009 吨;国内现货库存减少 906 吨至 5208 吨,其中镍板减少 454 吨,镍豆减少 452 吨;保税区库存减少 300 吨至 4200 吨。

本周镍价大幅下跌,市场有尚未进入假期的下游及贸易商,趁此低价采购;另一方面,周内进口到货量较少,以致一度出现货源紧缺的状况,国内库存再度刷新历史新低。据悉年后会有约 3000 吨左右到货,其中部分货物将留于保税区。

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				
2021/12/31	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
2022/1/28	<b>2009</b>	<b>3734</b>	<b>1474</b>	<b>3600</b>	<b>600</b>	<b>11417</b>	<b>7817</b>	<b>9500</b>	<b>17317</b>
周环比	↓627	↓454	↓452	↓300	0	↓1833	↓1711	0	↓1711
涨跌幅	23.79%	10.84%	23.47%	7.69%	-	13.83%	17.96%	-	8.99%

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
2021/12/31	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
2022/1/28	<b>6148</b>	<b>903</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>200</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>7817</b>
周环比	↓1356	↓177	0	0	0	↓30	↓30	↓20	0	↓1613
涨跌幅	18.07%	16.39%	-	-	-	13.04%	7.89%	100.00%	-	17.10%

数据来源：钢联数据

## 全球库存

全球镍显性库存连续 13 周去库，周内库存减少 3597 吨至 103133 吨，降幅 3.37%。LME 库存减少 1764 吨至 91716 吨，降幅 1.89%，包括 18834 吨镍板和 67362 吨镍豆。

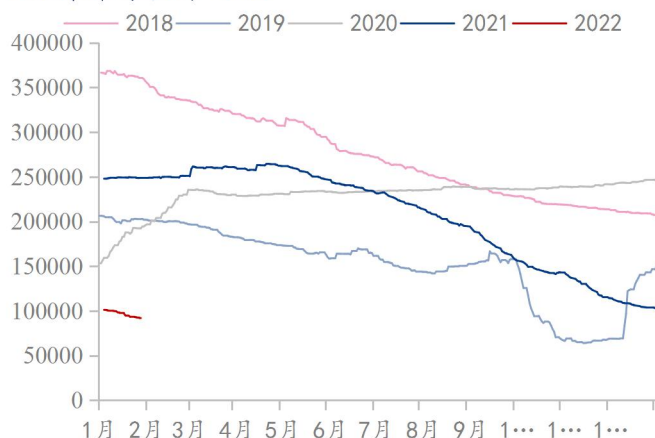
### 全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/12/31	17455	101886	119341
2022/1/7	16944	100248	117192
2022/1/14	16063	97746	113809
2022/1/21	13250	93480	106730
<b>2022/1/28</b>	<b>11417</b>	<b>91716</b>	<b>103133</b>
周环比	↓1833	↓1764	↓3597
涨跌幅	13.83%	1.89%	3.37%

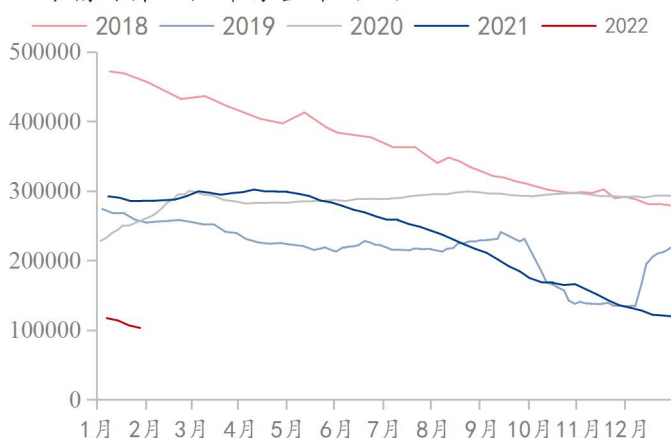
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价大幅下跌，沪伦比修复至 7.50，LME 镍 0-3 调期费涨至+395 美元/吨，CIF 美元价亦不断上涨，在近期镍价暴涨骤跌之际、内外盘参差波动之间，进口仍出现了盈利的窗口。周内俄镍现货提单进口盈亏 -534~+1394 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-209~+1717 元/吨。

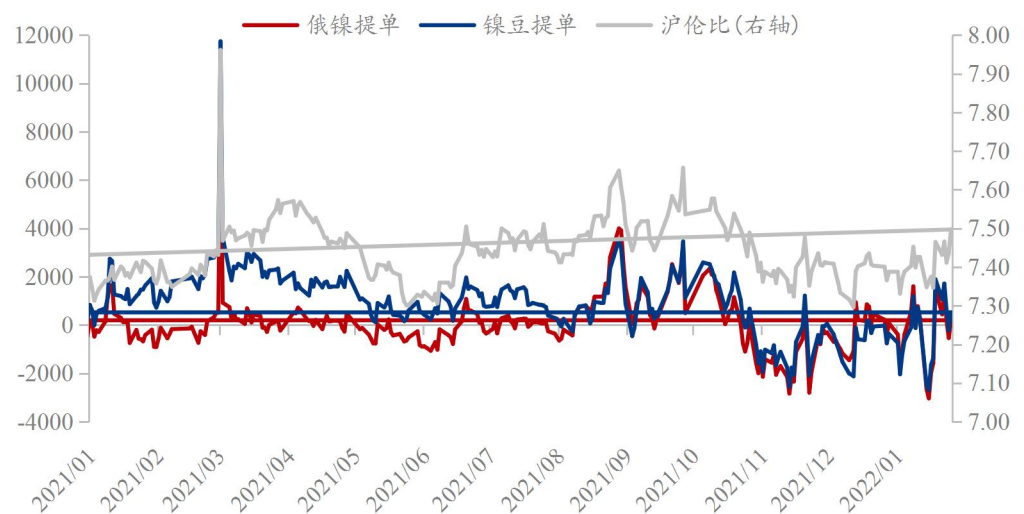
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/1/24	480	450	360	350	550
2022/1/25	480	450	360	350	550
2022/1/26	500	480	400	380	600
2022/1/27	500	480	400	380	600
2022/1/28	500	480	400	380	600

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
2022/1/24	231.38	448.31	999.12	1071.43	1367.62
2022/1/25	1177.35	1394.23	1644.89	1717.19	1910.67
2022/1/26	37.74	182.18	459.95	604.39	682.61
2022/1/27	-679.43	-534.38	-354.22	-209.18	-135.08
2022/1/28	54.93	200.24	381.47	526.78	599.79

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



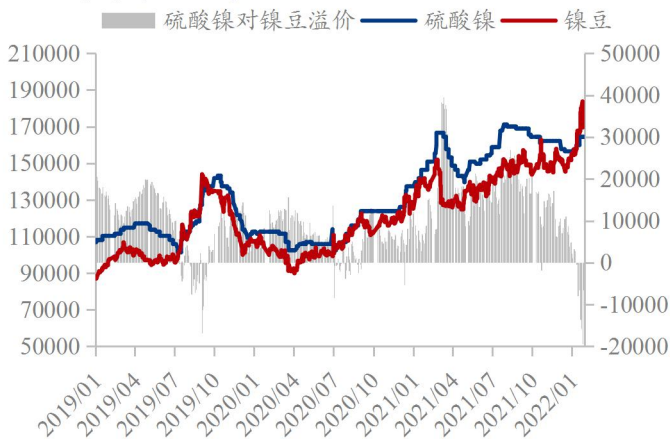
数据来源：钢联数据

## 2.2.4 原料经济性对比

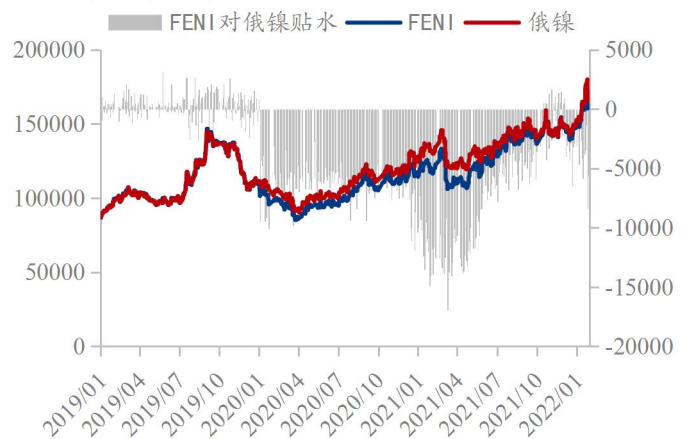
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 1126 元/吨，至 164414 元/吨；镍豆均价较上周上涨 3576 元/吨，至 173578 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周收窄 2449 元/吨，硫酸镍对镍豆平均溢价 9164 元/吨。目前由于镍价高位，镍豆价格亦跟随上涨，自溶经济性已不及外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 510 元/吨，至 163188 元/吨；纯镍均价较上周上涨 3274 元/吨，至 170017 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 3783 元/吨，至 6829 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

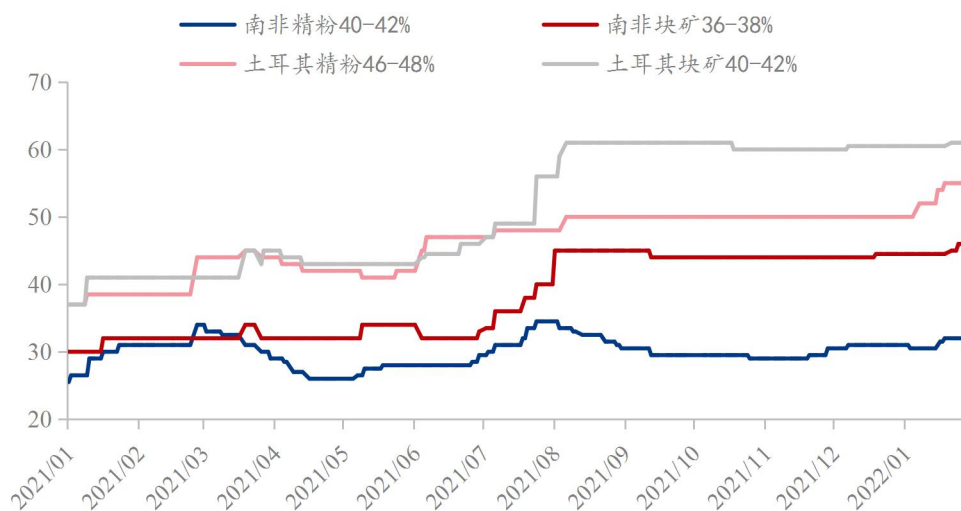
### 3.1 铬矿

#### 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，暂稳；土耳其 46-48%精粉 55 元/吨度，暂稳。南非 38-40%块矿 46 元/吨度，涨 1.5 元。

周内市场进入休市阶段，报价延续周初价格，或不报价，不少工厂表示节前备货并不充足，对现货的采购准备等节后开市再继续进行，而 2 月港口到货量保持低位，持货商对节后市场较为看好。南方港口铬矿库存回落，现货价格成交逐渐好转，南北价差缩小。在港口现货资源可贸易量吃紧的情况下，预计节后铬矿市场走势偏强，高品精粉价格还有上涨空间，南非精粉由于现货资源集中，节后也会小幅上行。

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)

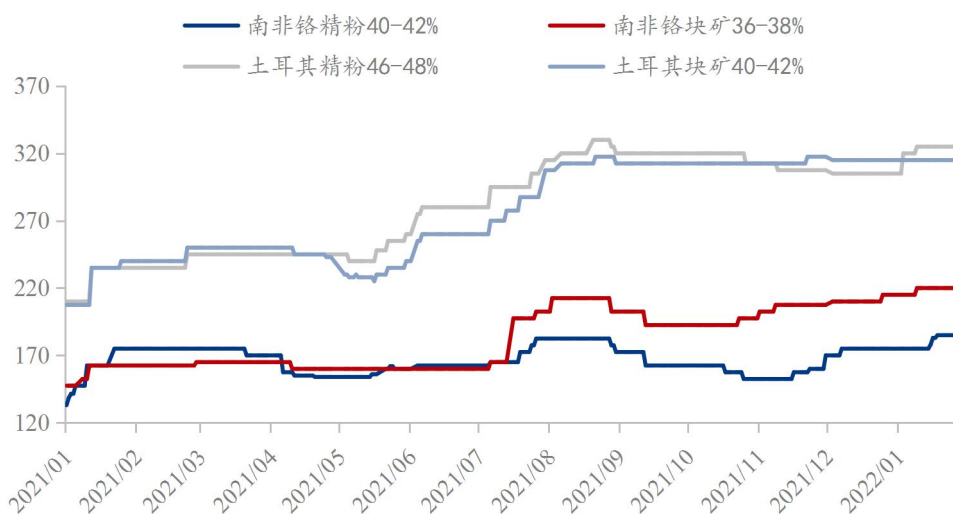
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/1/24	32	45	55	61	47	63.5
2022/1/25	32	45	55	61	47	63.5
2022/1/26	32	45	55	61	47	63.5
2022/1/27	32	46	55	61	47	63.5
2022/1/28	32	46	55	61	47	63.5
周变化	-	1.5	-	0.5	0.5	-
涨跌幅	-	3.4%	-	0.8%	1.1%	-

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。

周内市场上期货价格小幅上涨，南非系期货高价成交还在不断增多，下游对铬矿的采购需求旺盛，对高价接受度较高。春节前后，下游铬矿需求因环保减产或检修计划等影响，有所回落，但铬矿到货量仍明显小于下游需求量，港口库存将继续小幅下降，节后工厂补库，将支撑期货价格继续走强。南非 40-42%原矿成交价已经上涨 20 美金至 240 美元/吨，南非块矿成交也已涨至 240-250 美元/吨。节后工厂和贸易商还将继续积极采购期货补充库存，预计节后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%
2022/1/24	185	220	325	315	295	315
2022/1/25	185	220	325	315	295	315
2022/1/26	185	220	325	315	295	315
2022/1/27	185	220	325	315	295	315
2022/1/28	185	220	325	315	295	315
周变化	-	15.0	-	-	-	-
涨幅	-	6.8%	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

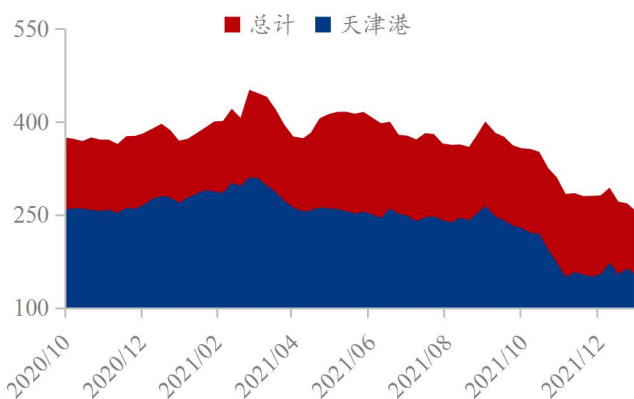
### 3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存小幅下降。本周天津港入库约10万吨，出库约20万吨，铬矿库存回落10万吨左右。周内铬矿到货较少，而出库保持在正常水平。下周到货10-15万吨，考虑春节期间提货作业基本停止，预计天津港库存保持平稳。南方港口近期到货稀少，库存继续下降1.9万吨。

截至1月28日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为246.1万吨，环比上周下降15.0万吨。其中天津港库存为143.3万吨，较上周下降12.7万吨。旧口径铬矿港口总库存为255.9万吨，环比上周下降12.6万吨。其中天津港库存153.1万吨，较上周下降10.3万吨。

全国南非铬矿库存为212.8万吨，占总库存83%。天津港南非铬矿库存为120.5万吨，占天津港库存79%。土耳其铬矿库存9.3万吨，津巴布韦铬矿库存9.7万吨，其他品种铬矿库存21.4万吨。

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	2022/1/21	2022/1/28	库存变化	涨幅
天津	163.4	153.1	-10.3	-6.3%
连云港	10.7	10.2	-0.5	-4.7%
防城/钦州	70.6	68.7	-1.9	-2.7%
湛江	0.8	1.0	0.2	25.0%
上海/太仓	4.0	4.3	0.3	7.5%
重庆	14.9	14.5	-0.4	-2.7%
河北	2.8	2.7	-0.1	-3.6%
其他	1.3	1.4	0.1	7.7%
总计	268.5	255.9	-12.6	-4.7%

数据来源：钢联数据

### 3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

美联储3月加息几成定局 中国货币政策基调坚持“以我为主、稳字当头”：北京时间1月27日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）公布1月议息会议声明，宣布将基准利率维持在0%至0.25%区间不变。市场预期美联储将于3月份加息。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒表示，尽管对美国收紧预期的担忧加大，但中国货币政策坚持“以我为主、稳字当头”。中美货币政策错位，根本在于经济周期错位。2021年中国得益于疫情防控全球领先，率先完成复苏周期，并率先实现货币政策正常化转向。当前，中国经济面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱”三重压力，货币政策助力稳增长，近期，MLF、逆回购利率下调，LPR两个品种也双双下调。1月以来，中美政策周期错位推动国债走势背离，中美利差大幅收窄，一季度窗口期，国内宽松力度可能进一步加大。

#### 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，利于进口，南非兰特汇率小幅升值，土耳其里拉则小幅贬值。2021年12月土耳其出口数量15万吨左右，环比11月大幅回升，然而12月土耳其里拉也在大幅贬值，土耳其精粉期货价格的涨幅不足以抵消贬值带来的影响。

主要国家汇率变化

货币	2022/1/28	2022/1/21	涨跌幅
美元兑人民币	6.3633	6.3387	0.39%
美元兑南非兰特	15.6234	15.0943	3.51%
美元兑土耳其里拉	13.6263	13.4325	1.44%
美元兑印度卢比	75.095	74.388	0.95%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	434.78	435.93	-0.26%
美元兑欧元	0.8984	0.8812	1.95%
美元兑菲律宾比索	51.268	51.25	0.04%
美元兑印度尼西亚盾	14364	14,343	0.15%
美元指数	97.4008	95.6377	1.84%

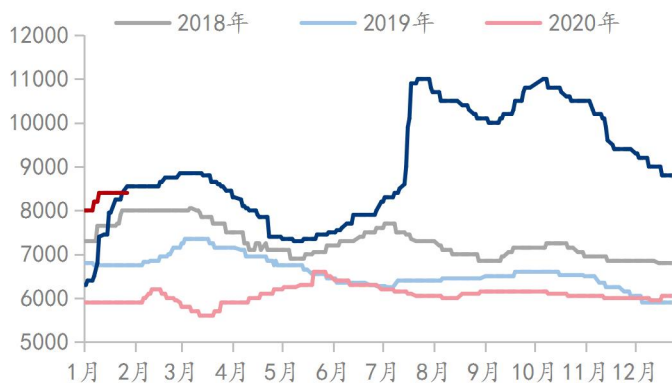
### 3.2 铬铁

#### 3.2.1 价格分析

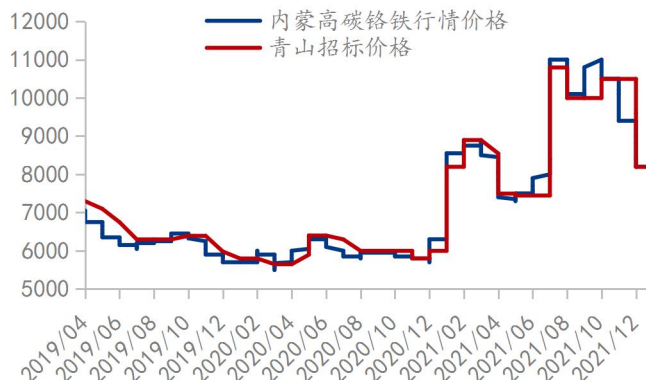
#### 高碳铬铁：原料走强需求拉动 铬铁市场强稳运行

本周高碳铬铁现货价格持稳运行，较上周持平。周内招标价以平盘出台对市场挺价信心稍有影响，但由于受到疫情持续影响，原料端焦炭及铬矿价格不断拉涨，成本压力下全国各产区减产力度加大。需求端周内各别钢厂随节后需求带动，成本上升助推，预计节后高碳铬铁价格仍有一定上调空间。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



现货价与招标价对比图（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 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2022/1/24	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/25	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/26	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/27	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
2022/1/28	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

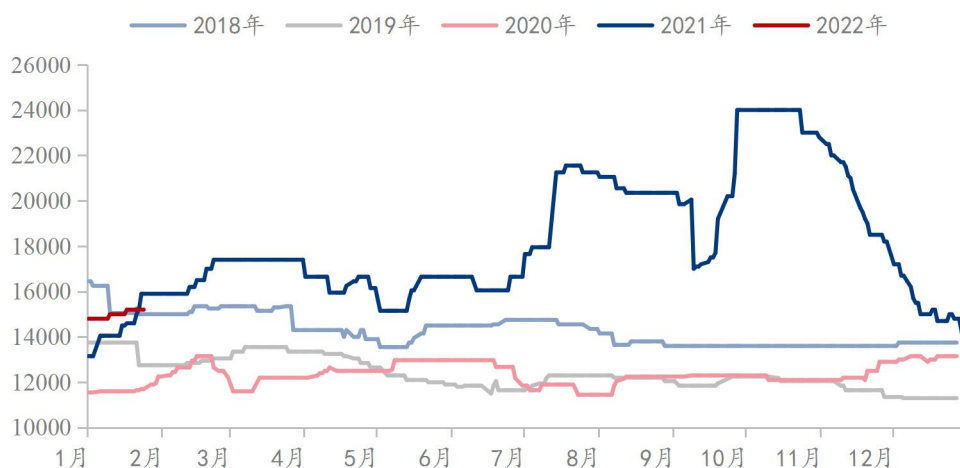
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

## 低微碳铬铁

本周低微碳铬铁市场持稳运行。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。预计节后低微碳铬铁价格将延续强稳运行。

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（元/60基吨）

日期	内蒙 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2022/1/24	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/1/25	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/1/26	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/1/27	15200	15800	16100	15300	16000	16300
2022/1/28	15200	15800	16100	15300	16000	16300
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

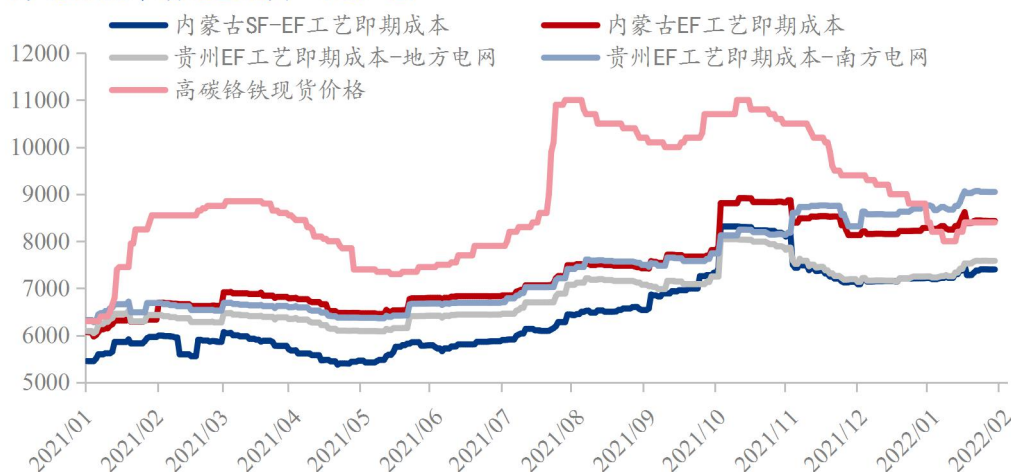
#### 多项成本上浮利润 空间继续压缩

本周高碳铬铁冶炼成本整体较上周延续涨势。其中电费成本基本持稳，焦炭、铬矿及运费成本小幅上升，本周成本平均上升约 20 元/吨。利润方面目前全国各产区仍处于亏损或较低利润水平，亏损产能占比接近 60%。目前原材料上涨势头较强，预计铬铁生产利润空间将进一步挤压。

截至 1 月 28 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：该成本为现金即期成本，仅供市场参考。

高碳铬铁即期现金成本（元/吨）



高碳铬铁现货利润（元/吨）



### 3.2.3 高碳铬铁产量

#### 成本压力下全国产量降幅扩大

本周全国铬铁产量 11.98 万吨，环比减 1.78 万吨，降幅较上周大幅扩大。1 月累计产量 54.7 万吨，预计 1 月总产量约为 59.5 万吨。虽北方部分由于工艺及电量问题产量有所增加，但由于成本上浮现货持稳成本压力增大，生产亏损导致全国多产区提前进入春节假期。其中广西及贵州地区减产幅度最大，湖南地区依旧避峰生产，内蒙高电费及其他非主产地亦有较多企业停产检修。

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 1 月累计
内蒙	6.87	7.53	-8.8%	30.03
四川	0.55	0.64	-14.2%	2.40
贵州	1.15	1.69	-32.1%	6.29
广西	0.34	0.40	-13.9%	2.36
山西	1.05	1.03	1.4%	4.19
湖南	0.28	0.36	-20.9%	1.46
青海	0.29	0.50	-42.2%	1.80
陕西	0.45	0.47	-3.8%	1.88
甘肃	0.16	0.17	-5.9%	0.66
河南	0.05	0.07	-30.5%	0.21
江苏	0.36	0.36	-	1.27
辽宁	0.12	0.11	4.7%	0.50
山东	0.05	0.10	-50.0%	0.37
河北	0.02	0.02	-	0.09
云南	0.10	0.12	-19.2%	0.47
重庆	0.08	0.08	-1.6%	0.29
福建	0.00	0.04	-100.0%	0.12
吉林	0.03	0.03	-16.7%	0.14
新疆	0.04	0.04	-	0.16
宁夏	0.00	0.00	-	0.00
合计	11.98	13.76	-13.0%	54.70

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 44.1 价格分析

#### 废料市场收官周 价格平稳

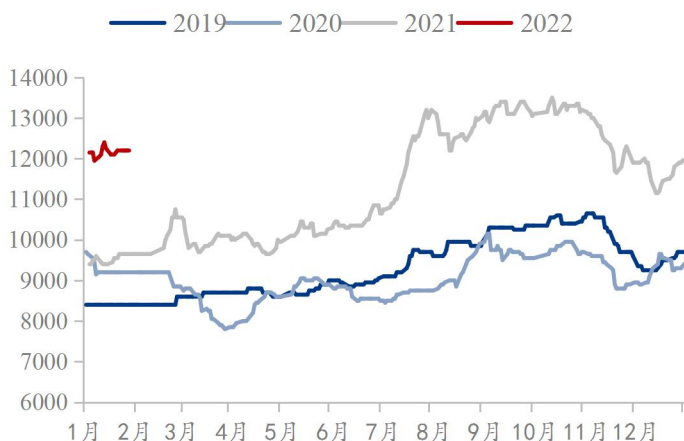
价格方面：本周天津市场 304 新料 12400 元/吨，平；温州市场 304 新料报 12300 元/吨，平；佛山市场 304 新料报 13000 元/吨，平；佛山 201 新料价格 6750 元/吨，平。

市场方面：本周废不锈钢市场收官周，贸易商多以催账汇款收尾为主，市场上仅有零星报价，贸易商对实际成交也是略显佛系，市场成交冷淡；周初受镍价下调的影响，个别基地跟钢厂有下调价格的操作，周三过后，市场价格基本无波动，处于无价无市的状态；废不锈钢市场资源偏紧，部分钢厂高炉拆除导致电炉使用比例增加，市场竞争加剧，市场看涨心态浓，节后价格预计稳中偏强运行；经济性方面，周内市场价格基本无变化，目前废不锈钢经济性优势占优；200 系方面，周内市场成交一般，贸易商以交单为主，价格暂稳。

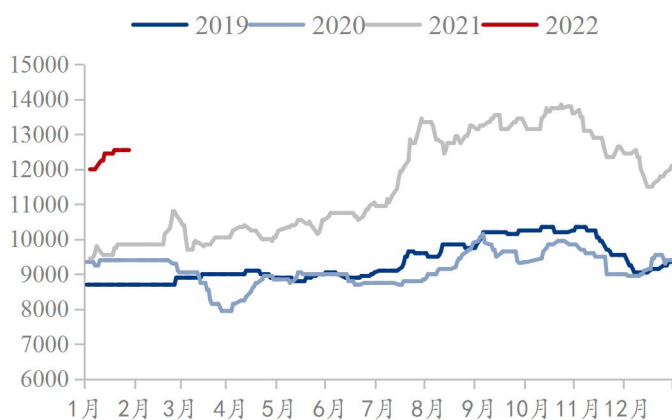
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/1/24	13000	12300
2022/1/25	13000	12300
2022/1/26	13000	12300
2022/1/27	13000	12300
2022/1/28	13000	12300
周度变化	0	0
涨跌幅	0	0

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

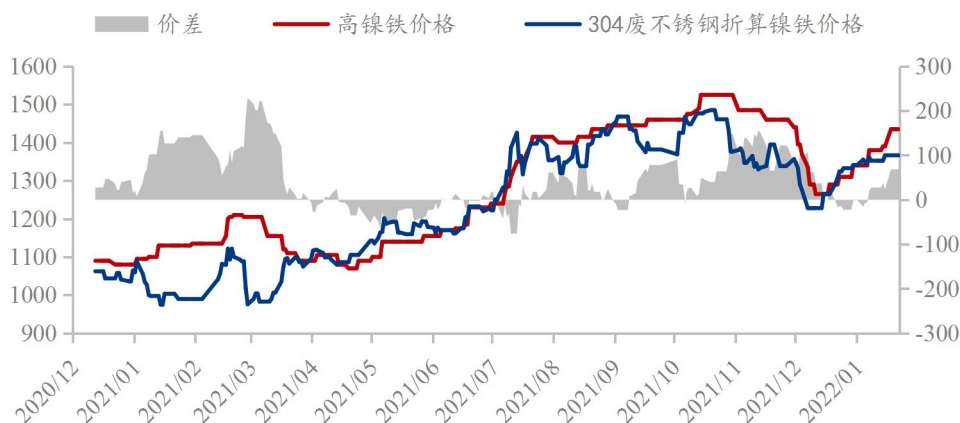


## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 周内价格无变化 经济性优势占优

本周市场价格无变化，按华东 304 工业料价格 12200 元/吨，截止 1 月 28 日废不锈钢折合单镍点价格约 1367 元/镍，废不锈钢经济性优势占优。

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

### 电炉炼钢成本减少

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 冷轧成本减少，跌 157 元/吨至 17190 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. 28)

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	17190	17224	34
201	201 废不锈钢	9880	9880	0
430	430 废不锈钢	8451	8451	0

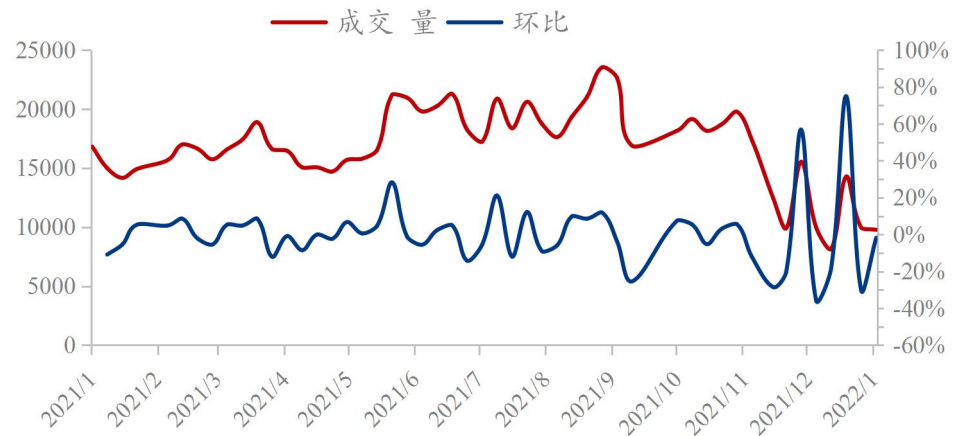
## 4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel: 截止1月23日, 山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量5534.13吨, 较上周减少4241.69吨, 环比降幅43.39%。

市场方面: 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, 市场成交量大幅下调。

(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。