



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	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@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

镍：镍价暴涨 LME 镍暂停交易 沪镍冲高后走势回调

周初 LME 镍大幅拉涨，两日内累计涨幅超 200%。非理性暴涨引发市场关注，LME 决定暂停镍交易。而在外盘带动下，周初沪镍主力合约涨停三连板最高至 267000 元/吨，LME 封盘后沪镍开盘跌停至 222190 元/吨。

受行情急涨急跌影响，下游产业压力较大，多以观望为主。镍矿方面，地缘冲突导致海运价格持续上涨，进口成本高企。高镍铁厂目前多以交付前期订单为主，个别高报价成交暂无指导性，市场多等待下轮集中采购点到来。而新能源方面，受镍价异动影响，硫酸镍企业生产成本大幅亏损，短期成本支撑强劲，硫酸镍价格稳中偏强运行。目前纯镍进口问题仍未解决，供应短缺问题持续关注。资金面情绪发酵后，虽然交易所对此进行了一定的管控措施，但 LME 镍未恢复交易之前，结果仍未可知，预计下周镍价或存在剧烈震荡。

铬：供需失衡铬矿持续上涨，成本支撑铬铁强稳运行

本周铬矿市场偏强运行，南非 40-42%精粉最新成交在 39.4 元/吨度，期货价格 230 美元/吨。油价上涨带动海运费居高，贸易商持货成本增加，信心多充足对外报价挺价。本周铬矿港口总库存为 290.2 万吨，环比上周增加 41.5 万吨，库存明显增量但后续到港量整体依旧有限，铬矿现货供应持续紧张。周内铬铁市场受成本端推涨，叠加下游积极询盘采购，现货资源偏紧且多数工厂排单已至 4 月，工厂惜售心态强烈，市场价格大幅拉涨至 9000-9300 元/50 基吨。利润修复下，工厂复产积极性提升。周内湖南、广西、内蒙古等地区陆续有企业复产，本周全国高碳铬铁产量为 13.31 万吨，环比增加 3.6%。短期内原料端延续涨势，预计下周铬系市场仍将保持强稳态势。

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	剧烈震荡	195000-220000	目前纯镍进口问题仍未解决，供应短缺问题持续关注。资金面情绪发酵后，虽然交易所对此进行了一定的管控措施，但LME镍未恢复交易之前，结果仍未可知，预计下周镍价或存在剧烈震荡。
镍矿	坚挺运行	89-92	运费大涨进口成本增加，镍矿报价短期难有回落。而下游目前行情走势未明，市场多观望后再做议价，预计下周镍矿价格坚挺运行为主。
高镍生铁	暂稳	1580-1600	虽然市场情绪不稳，但资源偏紧下，镍铁厂心理价位依旧较为坚挺。钢厂现货价格持续下行，对高价原料镍铁接受度有限。预计下周镍铁市场博弈心态依旧。当前下游铁厂询盘较为热情，部分贸易商封盘心态渐浓，预计下周铬矿现货价格依旧维持偏强走势。
铬矿	稳中偏强	39-40	成本端矿价及焦炭价格延续涨势，叠加供应偏紧，市场预期偏好，预计下周高碳铬铁价格将强稳运行。
高碳铬铁	强稳运行	9100-9400	
废不锈钢	震荡偏弱	13000-13400	钢厂暂停300系废不锈钢采购，基地库存充足，期镍市场不确定因素较高，预计短期价格震荡偏弱运行。

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

3月8日，伦镍电3停盘

2022年3月8日，LME官网发布公告称，继3个月期镍价进一步史无前例上涨后，伦敦金属交易所决定至少在今天（3月8日）暂停交易。

取消3月8日执行的所有伦镍交易。预计不会在3月11日前恢复镍的交易；镍的所有相关合约设置10%的涨跌幅限制；复牌日当天，涨跌幅以3月7日收盘价为基准；在复牌日，LME目前预计将在伦敦时间上午9点左右恢复镍交易。这是为了确保最大的流动性可用于支持合约。开市时间恢复到凌晨1点要取决于大盘的情况；LME镍合约的期初保证金会在3月10日起调整为28,848/手，即4808/吨；3月8日晚的期初保证金为13500/手，即2250/吨。LME注意到2022年3月16日是三月月合约到期日。

鉴于镍的空前情况，LME和LME Clear不得在暂停期间对任何镍交易（包括在2022年3月8日英国时间00:00或之后执行的交易）收取费用。这包括所有主动交易、取消和头寸转移。

上期所：关于镍期货合约有关事项的通知

自2022年3月11日（即3月10日晚夜盘）交易起，镍期货NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301合约继续交易。

自2022年3月11日（即3月10日晚夜盘）交易起，镍期货NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301合约的涨跌停板幅度为17%。

自2022年3月10日（周四）收盘结算时起，镍期货NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301合约的交易保证金比例为19%。

自2022年3月11日（周五）镍期货NI2203合约的交易保证金比例为20%，涨跌停板幅度调整为17%；镍期货NI2208、NI2210、NI2211、NI2302合约以及新上市合约的交易保证金比例调整为19%，涨跌停板幅度调整为17%。

青山集团回应：已调配到充足现货进行交割

3月9日，青山集团用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。

连云港：原则上暂停国际航行船舶船员换班工作

江苏省连云港市3月10日召开疫情防控新闻发布会。会上介绍，连云港作为国际口岸，入境船舶船员数量大，人员货物入境频繁，“外防输入”始终是全市疫情防控的重点。连云港市本轮疫情发生后，水路口岸防控立即升级管控措施，坚决守好海上门户。

津巴布韦国有矿业公司被选中重振钢铁公司

津巴布韦选择了一直饱受争议的国有公司库文巴矿业有限公司 (Kuvimba Mining House Ltd.) 来重振非洲大陆最大的钢厂之一。这家已经对黄金和镍拥有巨大利益的矿商被选为“投资伙伴”，为已关闭 14 年的津巴布韦钢铁公司注入新的活力。在鼎盛时期，该厂每年生产近 100 万吨钢材。

湖南地区高碳铬铁企业按计划复产

3 月 7 日湖南地区某高碳铬铁企业按计划复产 1 台 12500KVA 矿热炉，高碳铬铁年产能 2.5 万吨，另一台预计 5 月份复产。

梅尔菲股票收益受到铬铁价格上涨和销量增加的推动

南非铬铁合资企业嘉能可-梅尔菲 (Glencore-Merafe) 表示，截至 2021 年 12 月 31 日，该公司预计将报告每股基本收益在 70.8 美分至 62.8 美分之间，每股总体收益在 67.0 美分至 66.8 美分之间，相比之下，上一比较期间的每股基本亏损分别为 40.0 美分和每股整体亏损 0.8 美分。每股整体收益的预期大幅增长主要是由于铬铁和铬矿石价格上涨以及销量增加。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

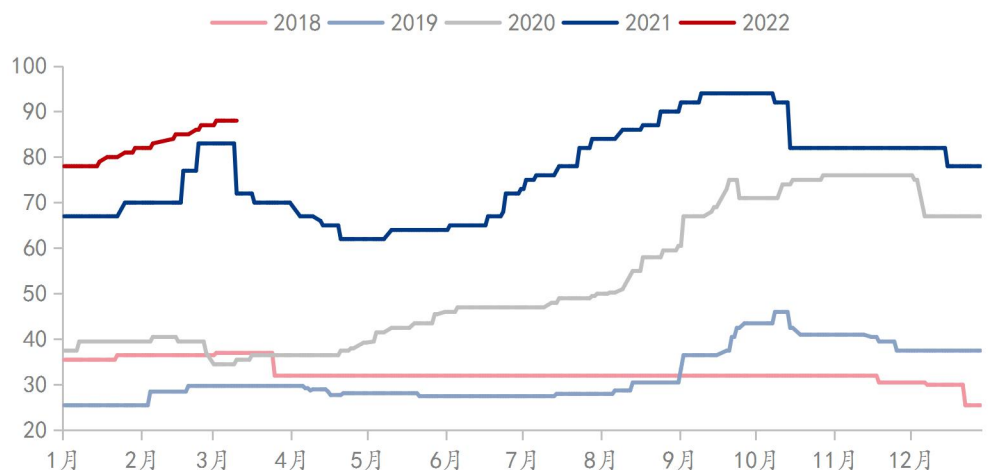
海运上涨镍矿暂无明确议价 情绪波动大镍铁市场观望情绪强

镍矿市场：本周镍价大幅震荡，情绪剧烈波动下镍矿市场暂无明确议价，市场价格暂以平稳为主。目前 Mysteel 镍矿 Ni:1.4%矿 79-81 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 88-90 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 125 美元/湿吨。

周内期货镍价在资金博弈下剧烈震荡，菲律宾镍矿山周内虽有招标，但下游普遍观望情绪下，暂未明确成交。同期海运费持续拉涨后，贸易商拿货风险增加，加之目前多无可出售资源，故暂无明确报价。若以当前运费折算，Ni:1.5%矿进口成本将高达 100 美元/湿吨。工厂目前多无明确议价，周内苏里高陆续派船，工厂多等待下游行情稳定后，再做采购。

镍矿海运费：俄罗斯局势加剧引发能源危机，周内 BDI 指数继续上涨，海运市场报价上调，目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费 21-22 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



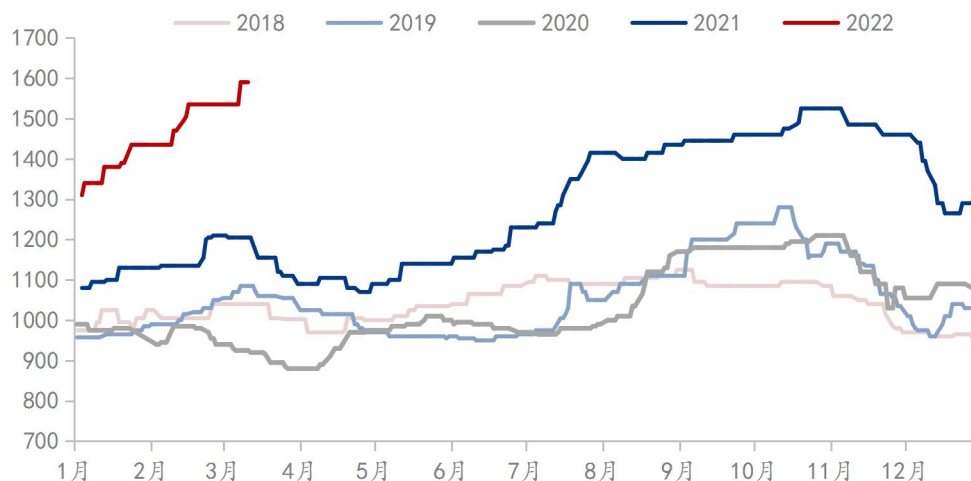
数据来源：钢联数据

镍铁价格:本周镍及不锈钢盘面大起大落，市场情绪跌宕起伏。Mysteel 高镍铁国内到厂价上涨 60 元至 1580-1600 元/镍；国内出厂价上涨 60 元至 1560-1585 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格上涨 11 美元至 220 美元/镍。

周内镍及不锈钢盘面大起大落，情绪反复下镍铁市场供方报价谨慎，而需方也多持观望心态。周初随着伦镍及不锈钢盘面大幅拉涨，镍铁市场报价上移幅度不一，从 1600 元/镍涨至最高 2000 元/镍；后期沪镍不锈钢盘面下行，市场观望情绪渐起，零星报价下移至 1700 元/镍附近。周初 300 系不锈钢虽然在看涨情绪下价格抬升，但是实际成交较差，对镍铁逐步抬高的报价接受程度有限；下半周随着伦镍停盘，市场情绪回落不锈钢价格大幅下落，钢厂对于高报价高镍铁无法接受，周内几无成交。本周市场处于僵持状态，多等待下周市场情绪恢复稳定再展开采购。

镍铁成交:本周市场情绪波动较大，交投氛围差，市场多等待情绪稳定后再展开新一轮议价。

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
2022/3/7	88	1535
2022/3/8	88	1590
2022/3/9	88	1590
2022/3/10	88	1590
2022/3/11	88	1590
周度变化	-	55
涨跌幅	-	3.46%

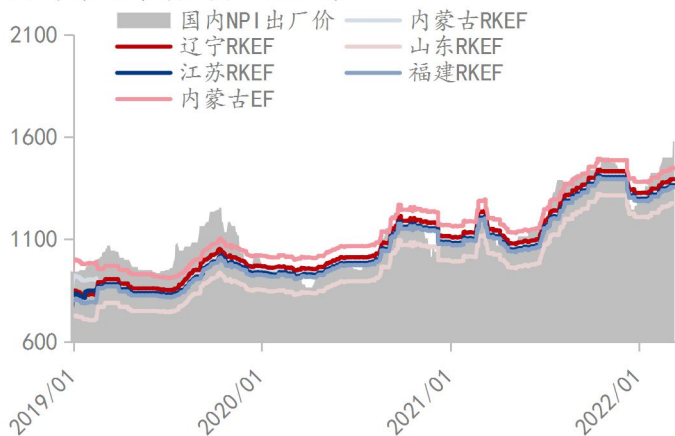
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

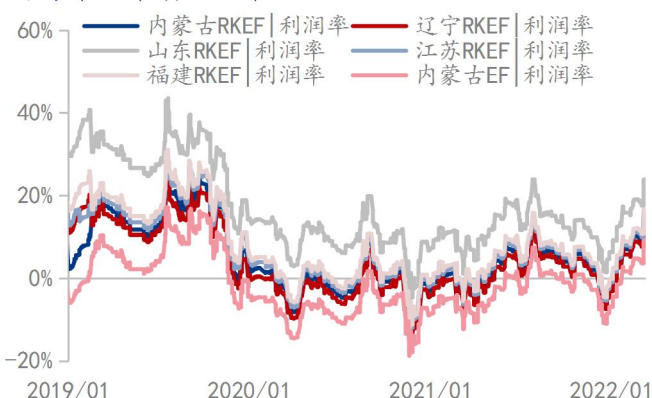
镍铁价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂利润增加

本周高镍铁价格大幅上涨至 1580-1600 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格暂稳至 88 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率增加，最高成本在 1394.4 元/镍附近，最低盈利 169.8 元/镍，最低利润率 6.09%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



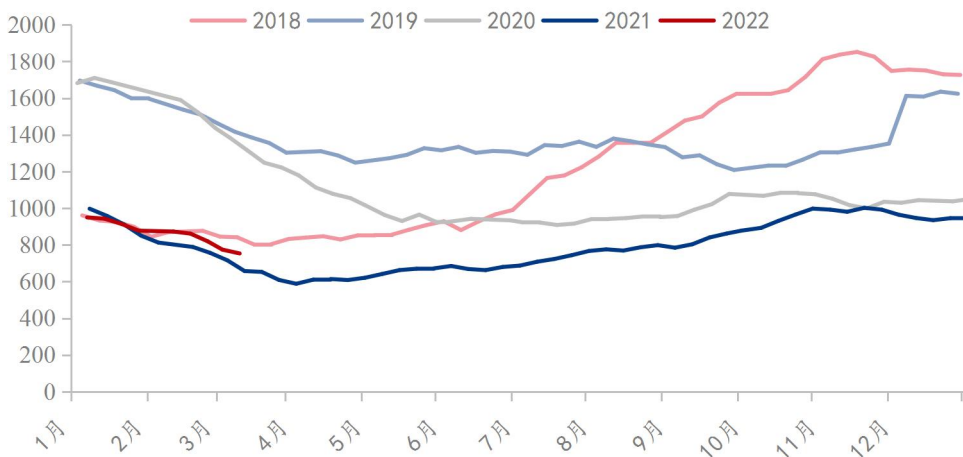
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

周内港口到货低位 镍矿库存继续下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 10 日中国 13 港镍矿库存总量为 753.53 万湿吨，较上期减少 20.76 万湿吨，降幅 2.68%；中高镍矿为 663.47 万湿吨，较上期减少 17.21 万湿吨，降幅 2.53%。

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	61.87	4.30	18.83	85.00	90.00	↓5.00
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	139.00	0.00	6.00	145.00	159.00	↓14.00
岚桥港	44.00	0.00	0.00	44.00	46.00	↓2.00
铁山港	149.00	0.00	2.00	151.00	155.00	↓4.00
防城港	23.66	0.00	0.00	23.66	20.61	↑3.05
京唐港	54.00	0.00	1.00	55.00	58.00	↓3.00
曹妃甸	19.00	0.00	0.00	19.00	19.00	-
盘锦港	3.30	0.00	0.00	3.30	5.25	↓1.95
锦州港	53.00	0.00	0.00	53.00	43.00	↑10.00
福建港口	168.30	0.00	4.20	172.50	176.36	↓3.86
库存总量	717.20	4.30	32.03	753.53	774.29	↓20.76

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：镍矿海运费持续上涨，镍矿进口成本增加；而菲律宾苏里高镍矿预计3月底排售，预期出货增加下游欲向矿山寻求让利。

需求：下游不锈钢走弱镍铁厂对于原料镍矿采购谨慎，市场多等待下游平稳后再议价，预计下周镍矿价格坚挺运行，不排除上涨可能。

镍铁价格暂稳

供应：镍价盘面波动，镍铁厂心态波动较大，在高镍资源偏紧且价高情况下，印尼镍铁经济性得以体现，但印尼镍铁回流增速放缓，镍铁市场供方心态依旧坚挺。

需求：3月不锈钢维持高排产预期，镍需求增加，但不锈钢价格持续下行，钢厂对原料端压价心态较强。预计下周市场博弈状况持续。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

期镍大涨大跌连触停板 现货市场几无交投

价格方面：本周金川镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 3200~103200 元/吨，最新报价较上周上涨 9610 元/吨；金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 3100~25550 元/吨，最新报价较上周上涨 900 元/吨。俄镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 3000~103000 元/吨，最新报价较上周上涨 2810 元/吨。镍豆对沪镍 2204 主流升贴水报价 5500~135500 元/吨，最新报价较上周上涨 100800 元/吨。日本住友对沪镍 2204 主流升贴水报价 3300~103300 元/吨，最新报价较上周上涨 14510 元/吨。挪威大板对沪镍 2204 主流升贴水报价 3200~103200 元/吨，最新报价较上周上涨 14610 元/吨。

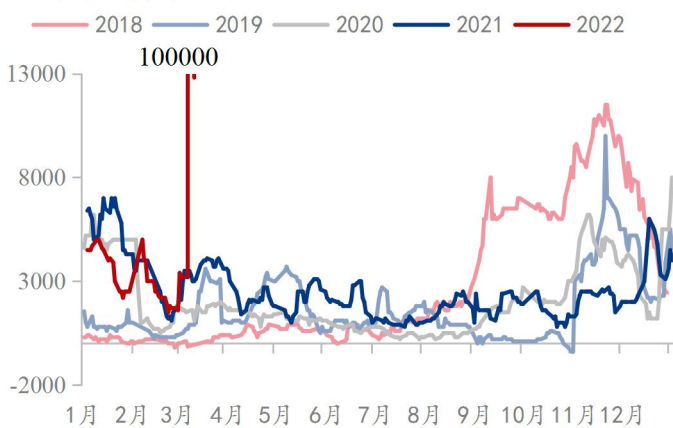
精炼镍现货升贴水（元/吨）

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
2022/3/7	沪镍 2204	207750	3200	3000	5500	3300	3200
2022/3/8	沪镍 2204	228810	103200	103000	105500	103300	103200
2022/3/9	沪镍 2204	267700	73200	53000	135500	63300	63200
2022/3/10	沪镍 2203	230400	23200	13000	135500	43200	43300
2022/3/11	沪镍 2204	222190	12810	5810	105500	17810	17810
	周度变化	↑35110	↑9610	↑2810	↑100800	↑14510	↑14610
	涨跌幅	↑18.77%	↑300.31%	↑93.67%	↑2144.68%	↑439.70%	↑456.56%

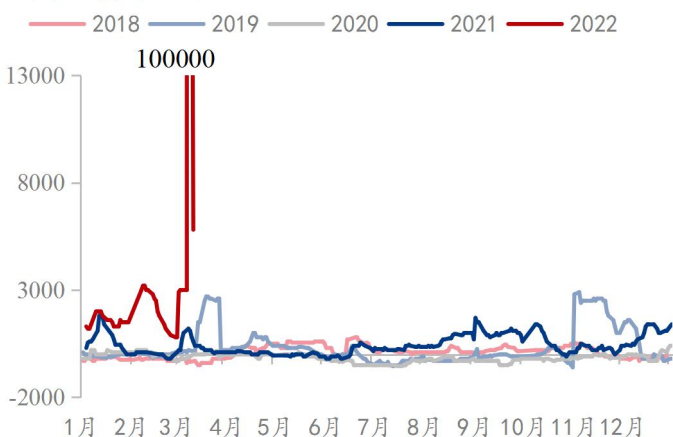
数据来源：钢联数据

市场方面：本周期镍在全球投机资金的推涨下逐渐陷入“疯狂”，沪镍连续三个涨停板后停盘；而无涨跌停限制的伦镍更是冲上10万美元/吨（后被LME宣布价格无效），伦镍于5万美元/吨位置停盘调整。交易所很快做出调整措施，市场开始恢复理性，周五沪镍重新开盘后价格迅速跌停回落。周内现货市场已无合适的期镍价格作为参考标准，贸易商纷纷开始以一口价报价，一口价亦一度涨上30万元/吨的高位。在如此高价之下，市场几无成交达成，仅少数合金下游及小钢厂未交付前期订单而刚需采购。另外，在进口亏损巨大的情况下，国内镍豆货源紧缺，持货商捂货惜售，开高价以拒来者，下游企业只得暂以消耗厂内库存过渡。

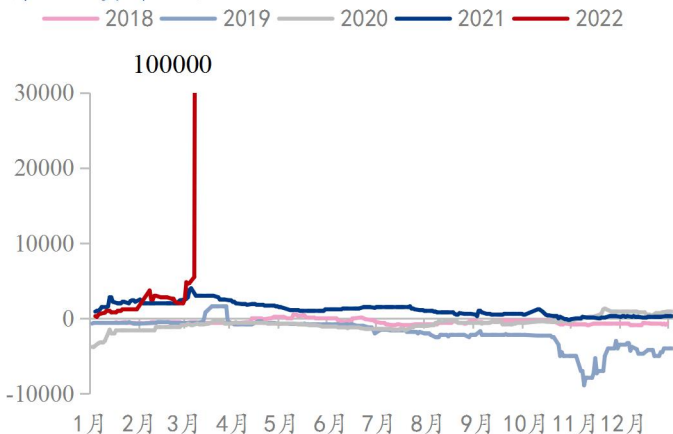
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

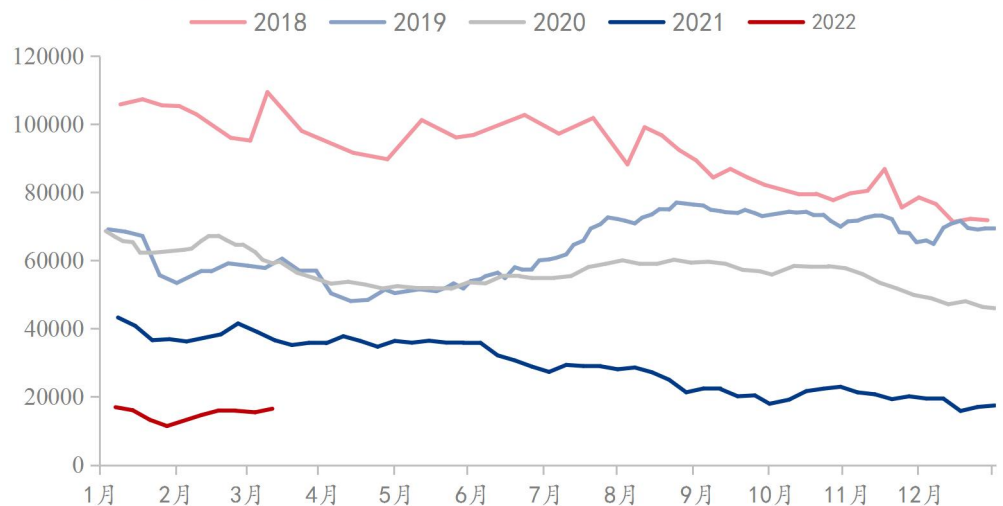
国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存周度累库 1041 吨至 16500 吨，涨幅 6.73%；仓单库存增加 1306 吨至 5556 吨；现货库存减少 665 吨至 7844 吨，其中镍板减少 685 吨，镍豆增加 20 吨；保税区库存增加 400 吨至 3100 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存增加 19 吨至 21009 吨，涨幅 0.09%。关内库存增加 719 吨至 14309 吨，保税区库存减少 700 吨 6700 吨。

本周镍价波动剧烈，期镍多日停盘，市场成交寥寥；进口比价虽然陷入谷底，但周内仍有前期锁价的进口到货。另外，由于交易所相应措施出台，周五镍价开始回落，仓单库存大幅上升，自去年 11 月以来终又回到 5000 吨关口。而由于目前进口亏损巨大，出口反倒有所盈利，部分持货商将保税区货物出口；但另一方面不免令人担忧后市进口镍资源的供应。

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	
2022/2/11	3363	6419	652	3600	600	14634	10607	652	4700	4200	20159
2022/2/18	3578	7372	1318	3100	600	15968	12101	1318	4200	4200	21819
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
环比	↑1306	↓685	↑20	↑200	↑200	↑1041	↑699	↑20	↓300	↓400	↑19
涨跌幅	30.73%	10.93%	0.89%	9.52%	33.33%	6.73%	6.16%	0.89%	9.38%	9.52%	0.09%

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
2022/2/11	8066	1973	60	35	415	200	360	50	100	11259
2022/2/18	10016	2256	40	50	302	200	360	75	120	13419
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
环比	↑690	↓11	↑20	0	↓50	↑50	↑10	↓10	↑20	↑719
涨跌幅	6.80%	0.47%	33.33%	-	17.54%	25.00%	2.86%	16.67%	25.00%	5.29%

数据来源：钢联数据

全球库存

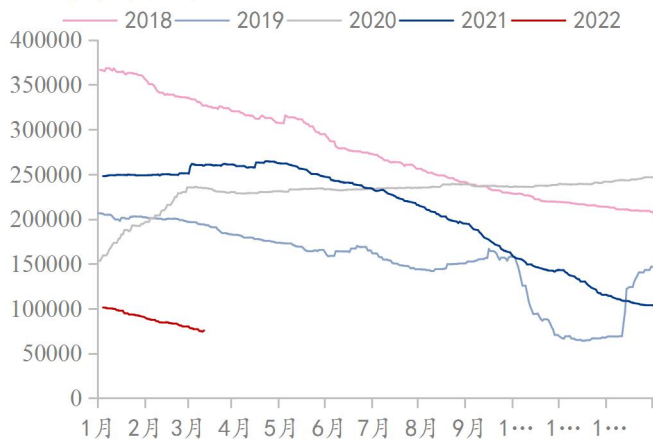
全球镍显性库存周内减少 339 吨至 92202 吨，降幅 0.37%。LME 镍库存周内减少 1380 吨至 75702 吨，降幅 1.79%，包括 14580 吨镍板和 56616 吨镍豆。周内镍价暴涨，后半周期镍停盘，去库消费锐减；至周五 LME 镍库存出现久违的累库，库存增加主要来自鹿特丹仓库入库 2232 吨镍豆。另外，LME 镍注销比已经连续三天大幅下降，从 8 日的 51.22% 降至 11 日 37.41%。

全球显性库存统计 (吨)

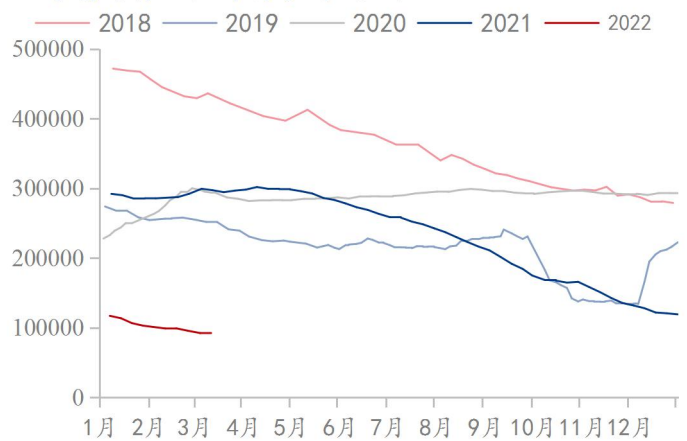
日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/2/11	14634	84486	99120
2022/2/18	15968	83328	99296
2022/2/25	15907	80088	95995
2022/3/4	15459	77082	92541
2022/3/11	16500	75702	92202
环比	↑1041	↓1380	↓339
涨跌幅	6.73%	1.79%	0.37%

注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价大涨，沪镍连续三个涨停板后停盘，伦镍飙升至 10 万美元后亦强制停盘，沪伦比最低跌至 2.84，进口盈亏最低至亏损 25 万元/吨。至后半周 LME 对交易市场做出规则调整，调期费缩窄至+200 美元/吨以下，但国内贸易商仍对近期进口持悲观态度。

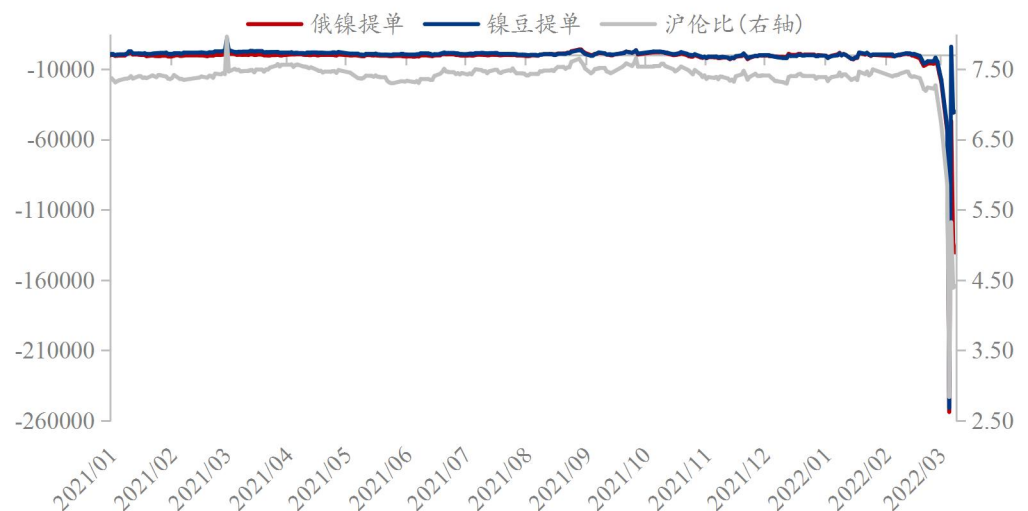
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/3/7	480	450	420	400	600
2022/3/8	480	450	420	400	600
2022/3/9	480	450	420	400	600
2022/3/10	480	450	420	400	600
2022/3/11	480	450	420	400	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
2022/3/7	-54639.95	-54423.36	-51706.77	-51562.38	-50340.40
2022/3/8	-253941.72	-253725.39	-251009.06	-250864.84	-246500.93
2022/3/9	-47138.46	-46921.85	5794.75	5939.16	8143.68
2022/3/10	-134007.34	-133790.74	-41074.14	-40929.74	-38723.50
2022/3/11	-140500.99	-140284.29	-40377.60	-40233.13	-38022.66

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



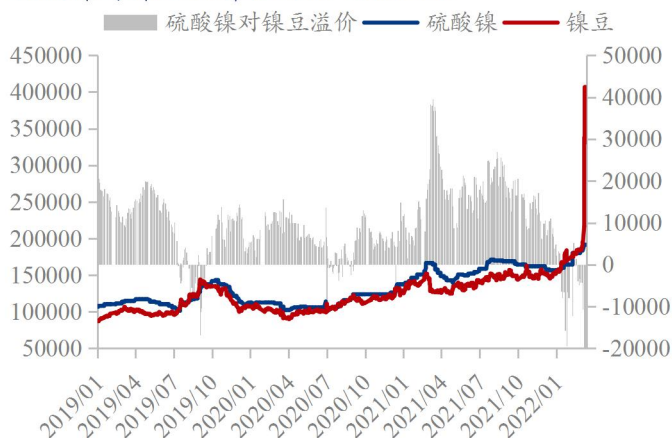
数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

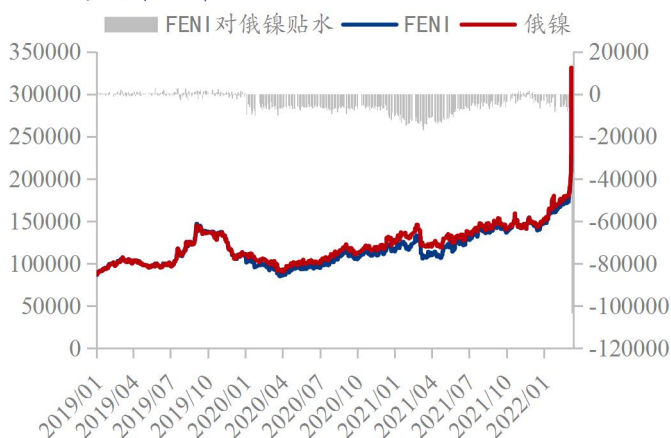
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 7883 元/吨，至 191441 元/吨；镍豆均价较上周上涨 152895 元/吨，至 339830 元/吨；硫酸镍对镍豆平均贴水较上周扩大 145012 元/吨，硫酸镍对镍豆平均贴水 148389 元/吨。目前镍价高昂，下游无法承受，镍豆经济性远不如外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 51575 元/吨，至 229130 元/吨；纯镍均价较上周上涨 84388 元/吨，至 265859 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 32813 元/吨，至 36729 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

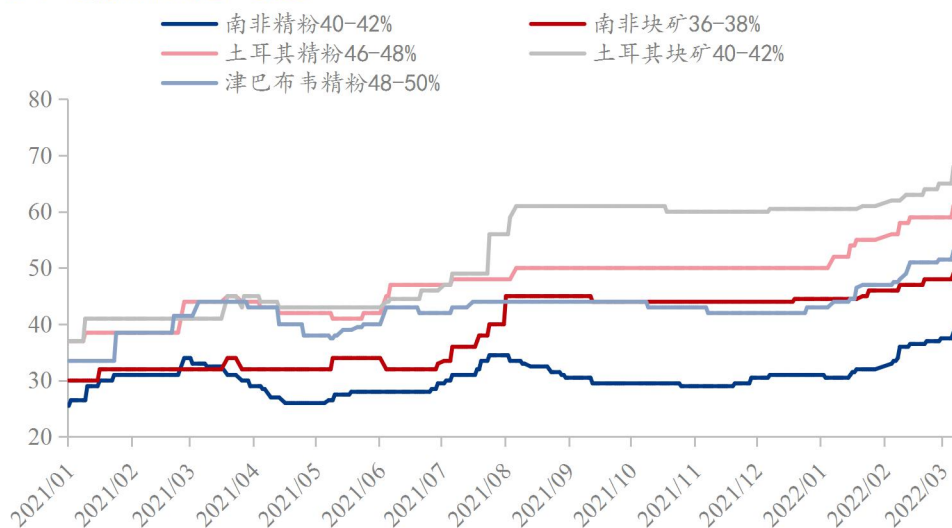
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格上涨运行。南非 40-42%精粉主流成交 38-39.4 元/吨度，涨 0.5 元；土耳其 40-42%块矿 68-69 元/吨度，涨 3 元；津巴布韦 48-50%精粉 53-54 元/吨度，涨 1.5 元。

周内铬矿市场现货价格偏强运行，得益于铬矿现货资源较为集中且成本倒挂，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。加之下游不锈钢对铬铁需求支撑铬铁成交价格上涨，一定程度上铁厂生产利润得已修复，原料补库积极性提高，推动对铬矿询盘量增加。持货商惜售情绪浓厚，多不愿继续出货，部分持货商封盘的意愿较强。预计在后期到港依旧紧张的格局下，铬矿现货市场向好运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

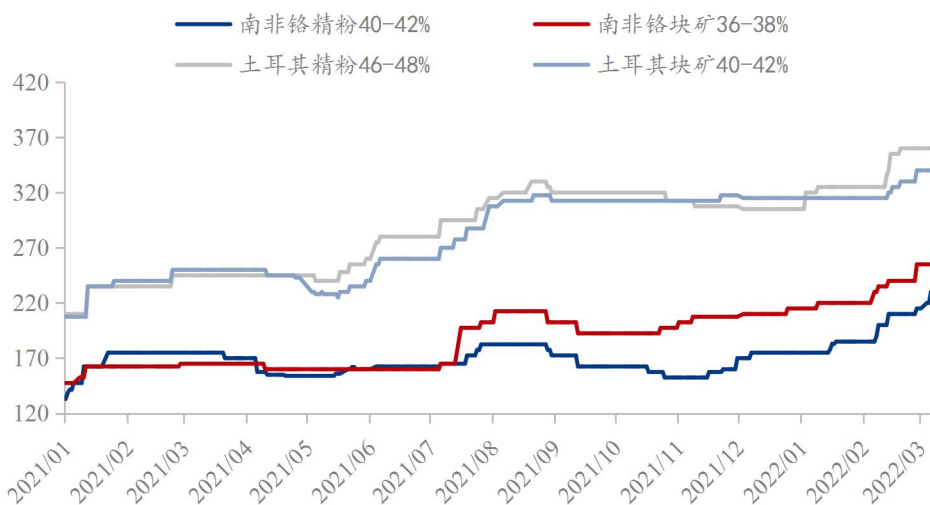
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/3/7	37.5	48	59	65	51.5	65
2022/3/8	37.5	48	59	65	51.5	65
2022/3/9	38.5	49	61	68	53	66
2022/3/10	39	49	61	68	53	66
2022/3/11	39	49	61	68	53	66
周变化	0.5	1.5	2.5	3.0	1.5	1.0
涨跌幅	1.3%	3.1%	4.2%	4.6%	2.9%	1.5%

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格小幅上涨。南非 40-42%精粉 230-235 美元/吨，环比上涨 15 美元；南非 36-38%块矿 265-270 美元/吨，环比上涨 10 美元；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 350-355 美元/吨，环比上涨 15 美元。

周内市场期货价格多上涨为主，东欧局势刺激油价上涨，加之欧洲日韩从印尼补充煤炭的现象较多，因此海运力表现紧张，周内海运费上调 5-10 美元/吨。贸易商持货成本增加，信心多充足对外报价挺价。周内天津港口库存大幅增量，但后续南非发运依旧有限，市场预期库存增量不可长期持续。市场当前供需错配矛盾凸显，预计下周铬矿期货市场偏强运行为主。

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%
2022/3/7	220	255	360	340	330	335
2022/3/8	220	255	360	340	330	335
2022/3/9	230	255	360	340	330	335
2022/3/10	230	255	360	340	330	335
2022/3/11	230	265	360	345	330	350
周变化	15.0	10.0	-	5.0	-	15.0
涨幅	7.0%	3.9%	-	1.5%	-	4.5%

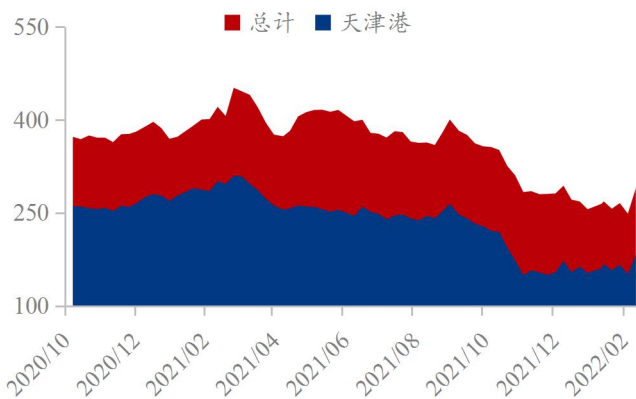
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存大幅回升。本周天津港入库约 56.1 万吨，出库约 25 万吨，铬矿库存增加 31.1 万吨左右。周内铬矿到货明显增加，而出库保持正常水平。月内到港量低于需求，后续到货减少，预计天津港库存会有所回落。钦州/防城港到货量多于出库量，库存增加 3.9 万吨。

截至 3 月 11 日，Mysteel 调研统计，铬矿港口总库存为 290.2 万吨，环比上周增加 41.5 万吨。其中天津港库存 182.7 万吨，较上周增加 31.1 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	2022/3/4	2022/3/11	库存变化	涨幅
天津	151.6	182.7	31.1	20.5%
连云港	13.5	13.0	-0.5	-3.7%
防城/钦州	56.4	60.3	3.9	6.9%
湛江	0.7	9.7	9.0	-
上海/太仓	4.9	4.8	-0.1	-2.0%
重庆	17.8	16.1	-1.7	-9.6%
河北	2.4	2.3	-0.1	-4.2%
其他	1.5	1.4	-0.1	-6.7%
总计	248.8	290.2	41.5	16.7%

数据来源：钢联数据

3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

美国指标 10 年期国债收益率周四盘中升穿 2%，为两周来首次。周四公布的数据显示，美国 2 月份 CPI 同比涨幅与预期相符，消费者价格压力进一步攀升至了逾 40 年来的最高峰。而当天公布利率决议的欧洲央行也意外释放出了明确的鹰派信号，令欧债收益率全线飙升。

行情数据显示，指标 10 年期美债收益率隔夜尾盘上涨 3.7 个基点，报 1.994%，盘中一度触及 2 月 17 日以来最高的 2.021%，时隔两周再度升破 2% 大关。这也预示着，避险资产美债在俄乌冲突全面爆发后而录得的涨幅已被回吐殆尽。该收益率目前已连续第四日攀升，创下一个月来持续时间最长的一轮涨势。

通胀报告表明，即使在俄乌冲突引发大宗商品价格飙升之前，美国的通胀问题便已经在经济中深深扎根，零售汽油价格达到了史上最高水平。大多数经济学家原先预计美国通胀率可能在 2 月份见顶，但俄乌冲突的爆发或将意味着未来几个月的通胀数据还会更高。

汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率呈小幅回升趋势，利于出口，南非兰特汇率升值，土耳其里拉继续拉涨。2022 年 1 月土耳其出口数量 23 万吨左右，环比增加 50.6%。

主要国家汇率变化

货币	2022/3/11	2022/3/4	涨跌幅
美元兑人民币	6.3250	6.3199	0.08%
美元兑南非兰特	15.1000	15.37	1.76%
美元兑土耳其里拉	14.9610	14.169	5.59%
美元兑印度卢比	76.575	76.36	0.28%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	520.3	509	2.22%
美元兑欧元	0.9109	0.9143	0.37%
美元兑菲律宾比索	52.33	51.94	0.75%
美元兑印度尼西亚盾	14308	14379	0.49%
美元指数	98.5068	98.5113	0.01%

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

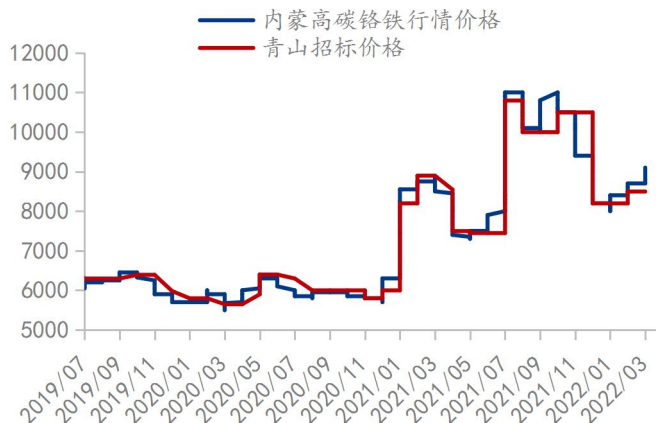
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格大幅调涨，较上周上涨 400-600 元/50 基吨。周内受成本端矿价及焦炭价格推涨，下游钢厂及贸易商积极询盘采购，市场成交价上移。现货资源偏紧且多数工厂排单已至 4 月，工厂惜售心态强烈，报价大幅拉涨。利润修复下，工厂复产积极性提升，周内湖南、广西、内蒙古等地区陆续有企业复产，本周全国高碳铬铁产量为 13.31 万吨，环比增加 3.6%。短期内原料端延续涨势，预计下周高碳铬铁价格仍将保持强稳态势。

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%
2022/3/7	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
2022/3/8	8800	8900	8900	1.14	1.18	1.59
2022/3/9	8800	8900	8900	1.14	1.18	1.59
2022/3/10	9100	9300	9200	1.14	1.18	1.59
2022/3/11	9100	9300	9200	1.14	1.18	1.59
周变化	400	600	500	-	-	-
涨跌幅	4.60%	6.90%	5.75%	-	-	-

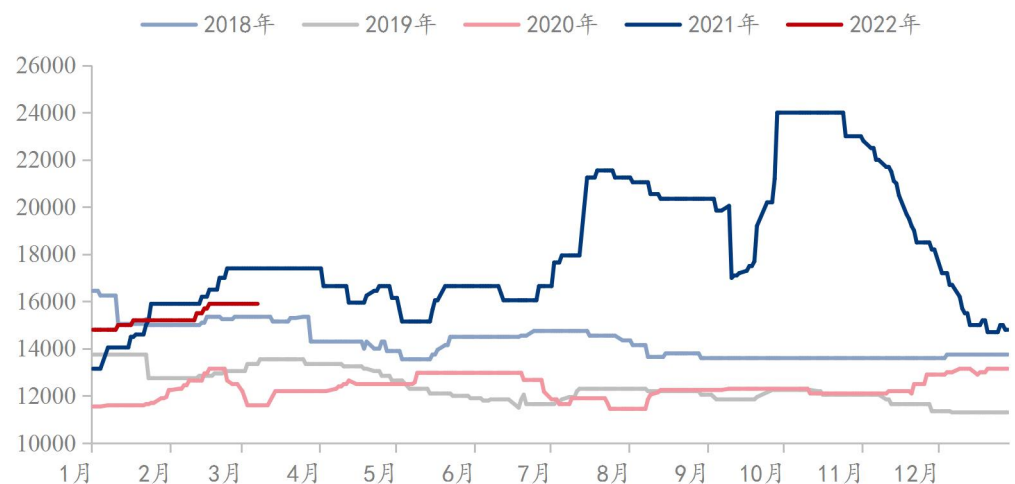
数据来源：钢联数据

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，低碳铬铁价格较上周持平。近期市场需求较好，贸易商积极询盘，交投氛围改善。叠加成本端高品矿价及硅铬价格拉动，工厂对后市多看好，生产积极性高涨。但由于成本高企，前期关停企业仍多处于观望中，预计3月产量回升有限。市场预期偏好，预计下周低微碳铬铁价格将延续偏强态势。

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
2022/3/7	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/8	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/9	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/10	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/11	15900	16400	16700	16000	16600	16900
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

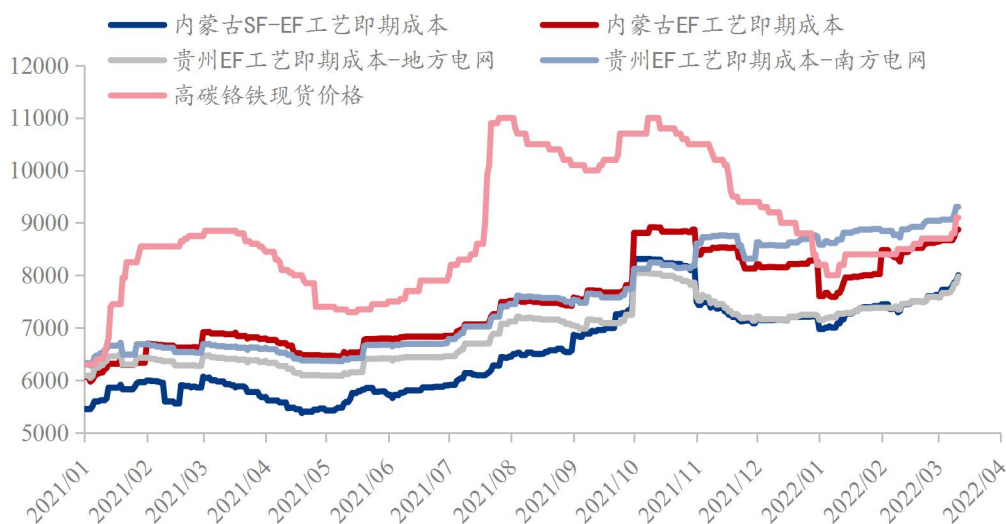
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本环比大幅增加。本周电费成本持稳，运费成本虽受运力恢复下降约 33 元/吨，但部分地区兰炭、焦炭价格及铬矿价格大幅调涨，导致高碳铬铁即期冶炼总成本环比增加 192-277 元/50 基吨。目前原料价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将持续增加。

截至 3 月 11 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 8003 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8872 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 7979 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9304 元/50 基吨。最高成本为 10063 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-1718 元/50 基吨，最低利润率为-17.07%。

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）



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13.31万吨,环比增加0.45万吨。3月累计产量20.66万吨,预计3月总产量约为57.1万吨。周内高碳铬铁市场价格攀升使得利润修复,叠加环保力度放松,内蒙古、广西、湖南、陕西、河南地区陆续有企业复产,产量出现小幅回升。后期仍有部分企业计划复产,预计下周高碳铬铁产量或将继续回升。

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	7.09	7.05	11.12	0.6%
四川	0.52	0.51	0.81	0.5%
贵州	1.38	1.36	2.15	1.3%
广西	0.99	0.81	1.45	21.5%
山西	1.15	1.22	1.84	-5.7%
湖南	0.16	0.13	0.24	22.9%
青海	0.52	0.51	0.80	2.0%
陕西	0.48	0.36	0.68	33.5%
甘肃	0.09	0.09	0.14	5.1%
河南	0.05	0.00	0.05	-
江苏	0.29	0.29	0.46	-
辽宁	0.18	0.12	0.25	52.5%
山东	0.06	0.05	0.09	13.4%
河北	0.02	0.02	0.04	-
云南	0.14	0.14	0.22	-
重庆	0.08	0.08	0.13	2.5%
福建	0.08	0.08	0.13	-
吉林	0.04	0.04	0.06	11.1%
新疆	0.00	0.00	0.00	-
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	13.31	12.86	20.66	3.6%

数据来源:钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

伦镍多空博弈 废不锈钢冲高回落

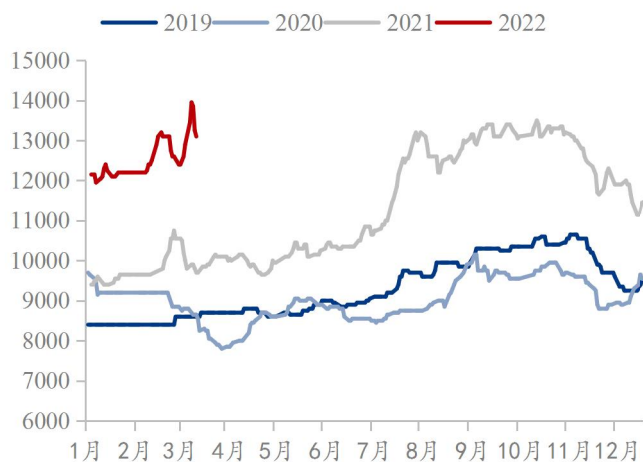
价格方面：本周天津市场 304 新料 13500 元/吨，涨 300；温州市场 304 新料报 13400 元/吨，涨 300；佛山市场 304 新料报 13850 元/吨，涨 250；佛山 201 新料价格 7200 元/吨，涨 50。

市场方面：期镍市场多空博弈，本周废不锈钢价格先涨后跌，呈现过山车式的涨跌幅，整体价格涨 200-300 元/吨。周初，伦镍大幅上调，市场信心增加，304 废不锈钢日内涨幅破千元，贸易商看涨情绪高，出货意愿偏低；8 日伦镍多空双方攻守异位，市场信心崩盘，部分钢厂日内采购价多次下调，价格跌幅破千，贸易商恐慌性抛货，部分基地场地爆满，北方多地暂停报价，成交量明显增加；周五青山集团暂停采购 300 系废不锈钢，引发市场连锁反应，华东地区 304 再次下调 200 元/吨，目前市场观望情绪浓，等待期镍市场消息，预计短期价格震荡偏弱运行。

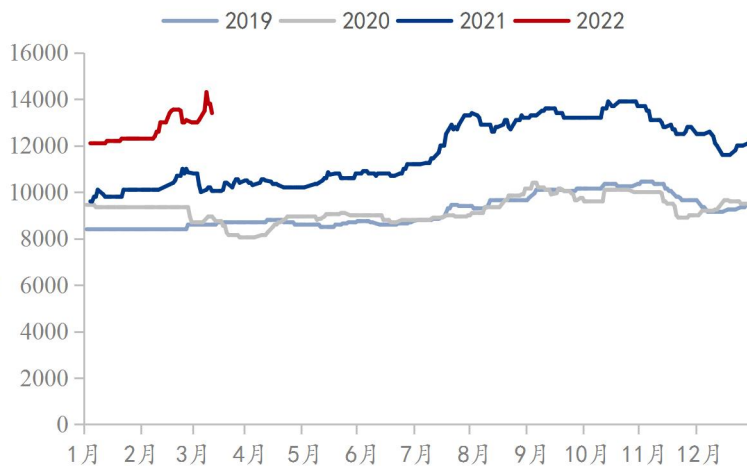
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/3/7	14200	13500
2022/3/8	14700	14300
2022/3/9	14600	13800
2022/3/10	14000	13800
2022/3/11	13850	13400
周度变化	250	300
涨跌幅	1.8%	2.3%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



温州304废不锈钢价格（元/吨）



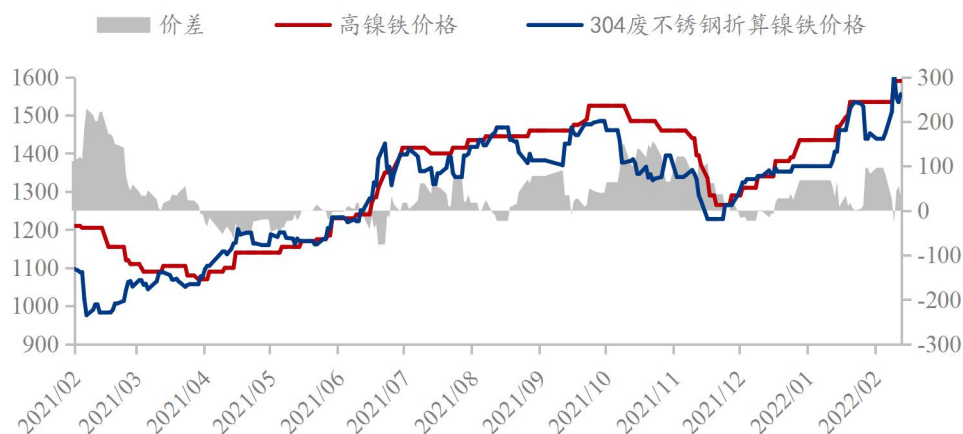
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格上涨 经济性优势减弱

本周市场价格上涨，按华东 304 工业料价格 13200 元/吨，截止 3 月 11 日废不锈钢折合单镍点价格约 1555 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)



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 13200 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 459 元/吨至 18480 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. 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	18480	18021	459
201	201 废不锈钢	10420	10312	108
430	430 废不锈钢	8621	8508	113

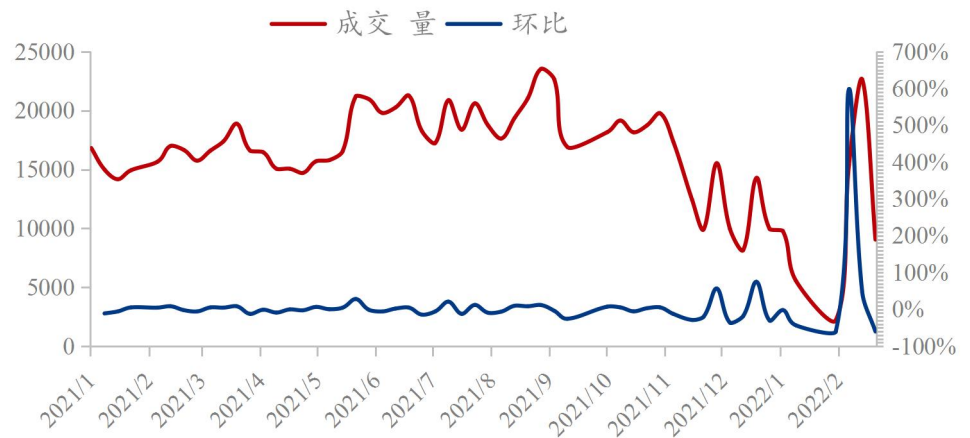
数据来源：钢联数据

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止3月6日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量9050.77吨，较上期减少13578.14吨，环比跌幅60.00%。

市场方面：本周受税改新政影响，税负成本增加，行业参与者针对税负成本转移，钢厂、基地、散户、货源等多方博弈激烈。福建主流钢厂钢水新价涨200至12900元/吨，该价格低于市场预期，贸易商多持货观望，周内成交量大幅缩减。据统计华东金属城废不锈钢周度成交量9050.77吨，较上期减少13578.14吨，环比跌幅60.00%。（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。