



Mysteel : 镍产业季报

上海钢联不锈钢事业部

2021年 第9期

目录

Part.1 市场概述	4
1.1 主流品种价格	5
Part.2 镍矿	6
2.1 价格分析	6
2.2 出口分析	7
2.3 中国镍矿进口分析	8
2.4 中国港口镍矿库存分析	9
Part.3 镍铁	11
3.1 价格分析	11
3.2 成本利润分析	12
3.3 中国&印尼镍铁生产动态	13
3.4 印尼镍铁厂投建进度	15
3.5 中国&印尼镍铁产量	17
3.5.1 中国镍铁产量	17
3.5.2 印尼镍铁产量	17
3.6 镍铁进口分析	18
Part.4 精炼镍	19
4.1 市场行情回顾	19
4.2 国内精炼镍产量分析	22
4.3 进口盈亏分析	23
4.4 进出口分析	25

4.5 国内外库存分析	28
Part.5 硫酸镍	31
5.1 价格分析	31
5.2 成本及利润分析	32
5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析	33
5.4 镍的硫酸盐进出口分析	34
5.5 国内硫酸镍产量分析	35
Part.6 三元前驱体	36
6.1 价格分析	36
6.2 即期利润分析	37
6.3 三元前驱体进出口量分析	38
6.4 中国三元前驱体产量分析	39
Part.7 三元正极材料	40
7.1 价格分析	40
7.2 即期利润分析	41
7.3 三元正极材料进出口量分析	42
7.4 中国三元正极材料产量分析	43
Part.8 废不锈钢	44
8.1 废不锈钢市场行情回顾	44
8.2 高镍生铁与废不锈钢比	45
8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计	46
8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计	47
Part.9 不锈钢	48

9.1 卷板市场价格分析	48
9.2 304 即期成本&利润	49
9.3 中国不锈钢粗钢产量分析	50
9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析	51
9.5 不锈钢冷轧成交量	52
9.6 不锈钢社会库存	53
9.7 不锈钢厂厂内成品材库存	55
Part.10 行业新闻	56
免责及版权声明	59

Part.1 市场概述

作者:

白琼

不锈钢事业部镍分
析师

Email:

baid@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:

sunyuyao@mystee
l.com

王鑫泰

不锈钢事业部硫酸
镍分析师

Email:

wangxt@mysteel.c

张遥

不锈钢事业部三元
材料分析师

Email:

zhangyao@mysteel
.com

孙榆尧

不锈钢事业部硫酸
镍分析师

Email:

sunyuyao@mystee
l.com

镍

三季度，镍基本面维持偏紧格局，在下游不锈钢及新能源行业消费双驱动情况下，市场对于下游高排产带来的镍需求增量持乐观预期，叠加7、8月印尼疫情发酵引发镍铁回流担忧，镍铁厂报价坚挺，矿端成本支撑强劲，镍价稳步拉涨，创上市新高。9月中旬，下游“能耗双控”政策加强，主流300系不锈钢厂大幅减产引发市场对镍需求担忧，加之临近国庆长假，资金避险情绪主导，镍价震荡下跌。

四季度限产限电措施持续影响产业链，下游不锈钢企业排产计划反复调整，但从不断落实的政策来看，不锈钢减产基调基本敲定。同时，镍钴锂等原料上涨，新能源电池行业压力增加，叠加三元前驱体及正极企业受到限电影响，对镍豆需求增速放缓。供应端，菲律宾雨季来临，缺矿问题转化为2022年一季度供铁不足预期。加之国内精炼镍低库存问题持续影响，价格回落有利于需求释放，供应端存在底部支撑。四季度，镍消费动力下降问题突出，供应端矛盾相对弱化。限产限电或将呈现常态化执行，但下游企业执行力度仍然存在不确定性，预计四季度镍价整体呈现偏弱震荡态势，重心略有下移，运行区间132000-148000元/吨。

刘芳芳
 不锈钢事业部不锈
 钢分析师
 Email:
 liuff@mysteel.com

1.1 主流品种价格

罗强
 不锈钢事业部废不
 锈钢分析师
 Email:
 luoqiang@mysteel.
 com

镍市场主流品种价格汇总

地区	品种	规格/品牌	2021年Q3 均价	2021年Q2 均价	环比涨跌	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	56	47	↑18%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	86	65	↑32%	美元/湿吨	CIF
非主产国	高镍矿	1.8%	114	91	↑25%	美元/湿吨	CIF
中国	金川镍	99.96%	1548	2119	↓26.94%	元/吨	升贴水
俄罗斯	俄镍	99.96%	683	53	↑1183.84%	元/吨	升贴水
澳大利亚	镍豆	99.88%	895	1410	↓48.68%	元/吨	升贴水
山东	低镍铁	1.5-1.8%	4800	4516	↑23.02%	元/吨	出厂价
江苏	高镍铁	8-15%	1391	1131	↑6.29%	元/镍	到厂价
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	38991	35600	↑9.52%	元/吨	现汇出厂
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	36330	33052	↑9.92%	元/吨	承兑到厂
中国	三元前驱体	523 多晶型	125000	105000	↑19.05%	元/吨	出厂含税
中国	三元正极材料	523 多晶型	177000	138000	↑12.38%	元/吨	出厂含税

Part.2 镍矿

2.1 价格分析

三季度集中备库 镍矿价格大幅上涨

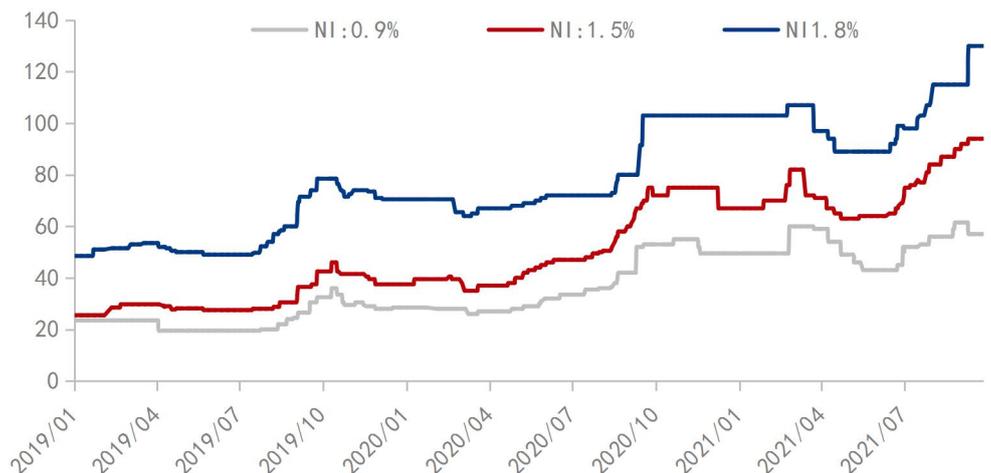
2021年三季度红土镍矿主流CIF价格整体呈上涨走势。其中NI:0.9%低铝矿CIF均价56美元/湿吨，同比上涨18%；NI:1.5%矿CIF均价85美元/湿吨，同比上涨32%；NI:1.8%矿CIF均价113美元/湿吨，同比上涨25%。截至2021年9月底，NI:0.9%低铝矿48.5美元/湿吨，NI:1.5%矿94美元/湿吨，NI:1.8%矿130美元/湿吨。

三季度菲律宾镍矿区大力出货，尤其7、8月下游需求旺盛下，镍矿山挺价意愿坚挺，镍矿FOB价格上涨；而受到中国以及海外市场在疫情、天气干扰下港口压港严重，船舶租金及滞期费用增加，持货成本上涨带动贸易商报价持续上行，镍铁厂积极备库后市场议价重心上调。

至9月，能耗双控政策波及全国各地主流镍铁生产企业，其中低镍矿方面，受200系一体化钢厂大面积减停产影响，市场需求寥寥，个别钢厂采购价格较8月价格大幅下跌；中高镍矿方面，限电发酵镍铁厂对于镍矿采购放缓，高价镍矿成交趋于冷清，加之假期将至，镍矿价格整体高位持稳运行。

四季度下游政策暂未明朗，若持续执行限电政策将进一步降低市场对于镍矿需求；菲律宾苏里高矿区四季度步入雨季，季节性出货量缩减导致整体供给收窄，外加海运市场运力紧张问题持续，预计四季度镍矿主流CIF价格呈先跌后涨趋势，但调整幅度有限。

主流品位镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



数据来源：钢联数据

2.2 菲律宾镍矿出口分析

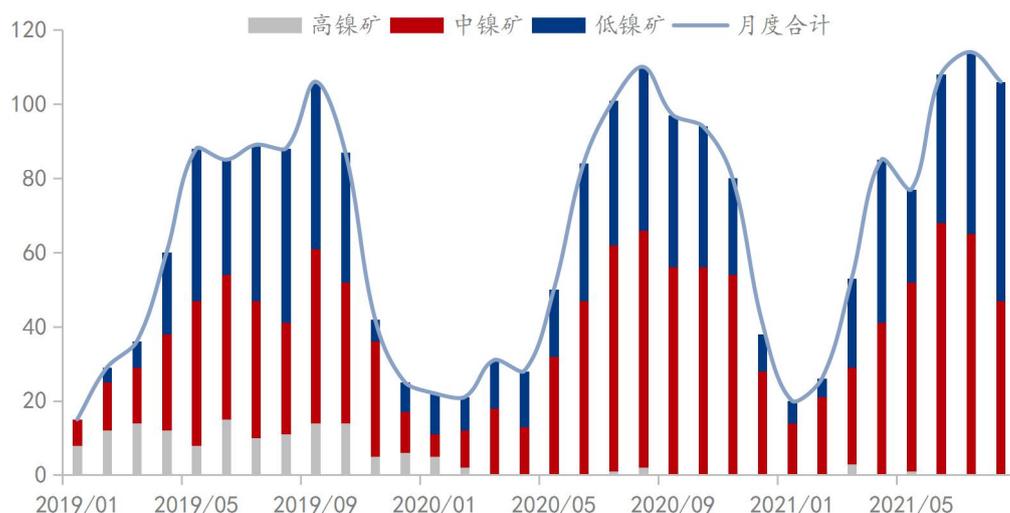
1-8 月菲律宾镍矿发船量同比增加 32%

2021 年 1-8 月菲律宾镍矿发船量呈增加趋势，总发船量 589 船，同比增加 2020 年增加 32%。其中低镍矿发船量 252 船，同比增加 35%；中高镍矿发船量 337 船，同比增加 29%。

一季度正值菲律宾主矿区 Surigao 正值雨季，镍矿发船量维持低位；至二季度伴随苏里高雨季结束，加之下游高利润刺激，整体出货量增加；三季度在天气及疫情的双重干扰下，出货效率降低，但并未对整体发运造成较大影响，加之四季度雨季前镍铁厂集中备库，镍矿山出货量同比出现明显增加。

四季度菲律宾雨季来临后，受天气及疫情影响，矿山出货量呈下降趋势，但在整体高利润趋势下，雨季月均发船量仍高于 2020 年同期。

菲律宾镍矿发船量（船）



数据来源：钢联数据

2.3 中国镍矿进口分析

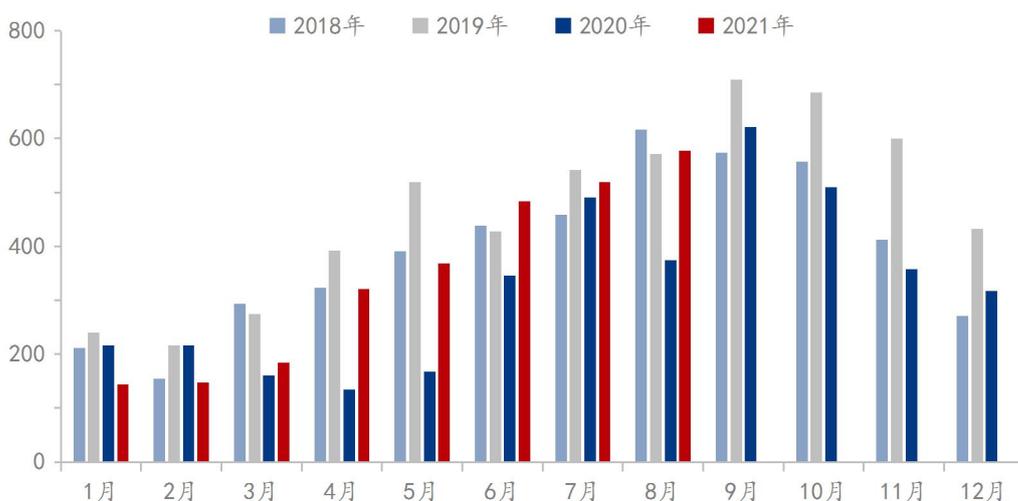
1-8 月中国镍矿进口量同比增加 30%

2021 年 1-8 月中国镍矿进口量呈增长趋势。中国 1-8 月镍矿进口总量 2744.64 万吨，同比增加 30.05%。其中自菲律宾进口镍矿总量 2496.56 万吨，同比增加 51.39%；自印尼进口镍矿总量 44.68 万吨，同比减少 83.72%；自其他国家进口镍矿总量 203.4 万吨，同比增加 8.89%。

总体而言，镍矿进口量增减呈现明显的规律性，受主产国菲律宾季节性出货量变化影响较大，伴随一季度菲律宾苏里高雨季结束，镍矿进口量持续增加；而其他诸如新喀里多尼亚、危地马拉为首的非主产国家，于印尼禁矿之后迅速弥补了国内高镍矿缺口，进口比重同比增加。

四季度菲律宾苏里高进入传统雨季，镍矿出货减少下，预计中国相应的镍矿进口量将持续下降。

中国镍矿进口总量（万吨）



数据来源：钢联数据

2.4 中国港口镍矿库存分析

内忧外患 三季度港口库存小幅增加

2021年1-3季度国内13港港口镍矿库存呈“先降后增”趋势。截至9月底，全国13港港口库存共879.85万湿吨，同比增加27.51%。分品位来看，低镍矿179.55万湿吨，同比增加47%；中高镍矿700.3万湿吨，同比增加24%。

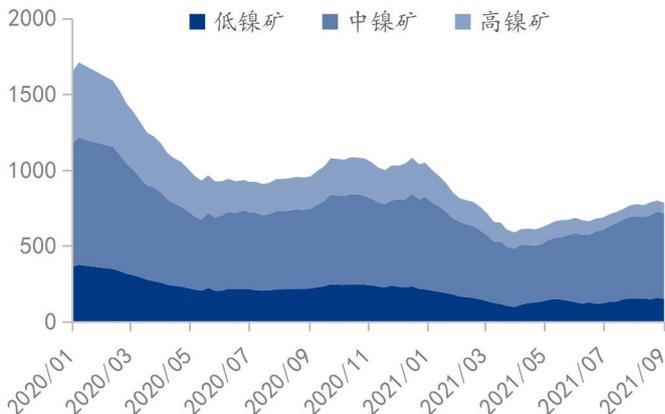
一季度国内到货量呈现季节性低位，下游镍铁厂高位排产下对于原料需求增加，镍矿库存下降。二季度伴随国内镍矿进口量逐渐递增，港口镍矿库存整体呈现上涨走势。三季度下游工厂常规备库期，期间港口“专班作业”制度下压港严重，导致库存出现阶段性下降，但整体仍维持增加趋势。

四季度，各主产国前期发出镍矿陆续到港，港口库存整体呈增加趋势，但受下游产能下降及印尼禁矿影响，总库存量同比不及往年。

中国13港港口镍矿库存（万湿吨）



中国港口镍矿库存分品位（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)

港口	菲律宾	印尼	其他	2021/9/30	2021/7/2	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	2.70	↓2.70
连云港	158.00	0.00	7.00	165.00	110.00	↑55.00
鲅鱼圈	38.08	0.00	0.00	38.08	29.11	↑8.97
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	4.00	↓1.00
岚山港	96.00	0.00	6.00	102.00	62.00	↑40.00
岚桥港	52.00	0.00	0.00	52.00	46.00	↑6.00
铁山港	185.70	0.00	2.30	188.00	103.00	↑85.00
防城港	21.89	0.00	0.00	21.89	21.81	↑0.08
京唐港	49.50	0.00	0.00	49.50	74.00	↓24.50
曹妃甸	34.00	0.00	3.00	37.00	41.00	↓4.00
盘锦港	5.38	0.00	0.00	5.38	0.80	↑4.58
锦州港	43.00	0.00	0.00	43.00	33.00	↑10.00
福建港口	169.60	0.00	5.40	175.00	160.00	↑15.00
总计	856.15	0.00	23.70	879.85	687.42	↑192.43

数据来源：钢联数据

Part.3 镍铁

3.1 价格分析

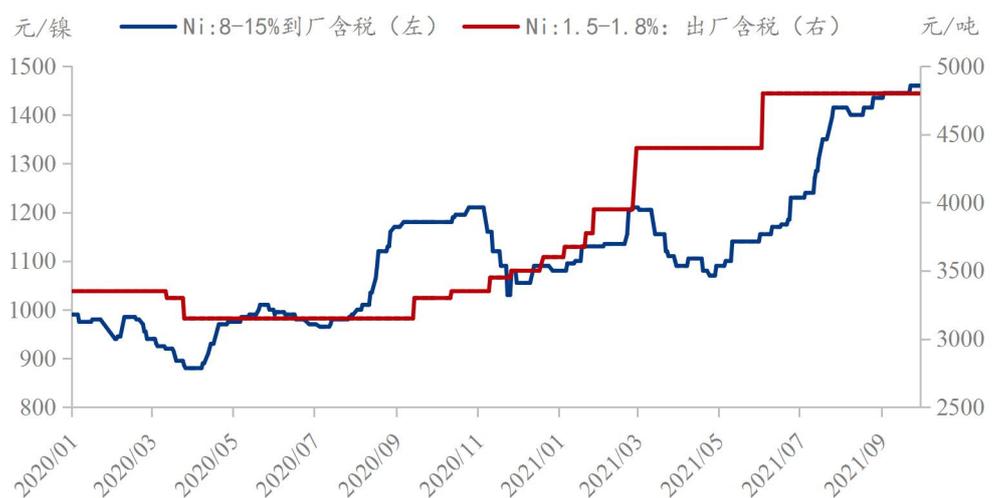
成本支撑叠加供应偏紧 “限电” 背景下 镍铁价格强势运行

2021 年 Q3 高镍铁价格呈“强势运行”趋势，高镍铁市场主流价格从 1230 元/镍上调 230 元/镍至 1460 元/镍（到厂含税），涨幅 18.70%。

7 月疫情影响印尼镍铁回流不畅，镍铁供应持续偏紧加之 300 系不锈钢维持高排产，镍铁价格水涨船高，月内镍铁价格上涨迅速；镍铁价格迅速拉涨后，原料镍矿价格追涨，镍矿价格高企下，不锈钢盈利空间收窄，对镍铁以压价采购为主，8 月增幅放缓；9 月受到能耗“双控”政策影响，镍铁市场供需双减，供需双方陷入博弈态势，价格在 1450-1470 元/镍（到厂含税）区间内暂稳运行。

2021 年 Q4 在镍矿资源紧俏的前提下，加之“限电”政策影响，四季度产量较 Q3 将出现明显下行，加之电价预期调整，镍矿及辅料价格高位，成本高企叠加减产预期下 Q4 镍铁厂报价或将维持坚挺；不锈钢产线受限电影响并不比镍铁产线严重，虽然也出现明显减产，但对于镍铁的需求尚在，但因为库存消耗减缓，加之镍铁价格高企废不锈钢用量占比增加，不锈钢压价对镍铁采购情绪渐起，成本支撑下镍铁厂或将进一步调整排产避免亏损。

中国镍铁主流成交价



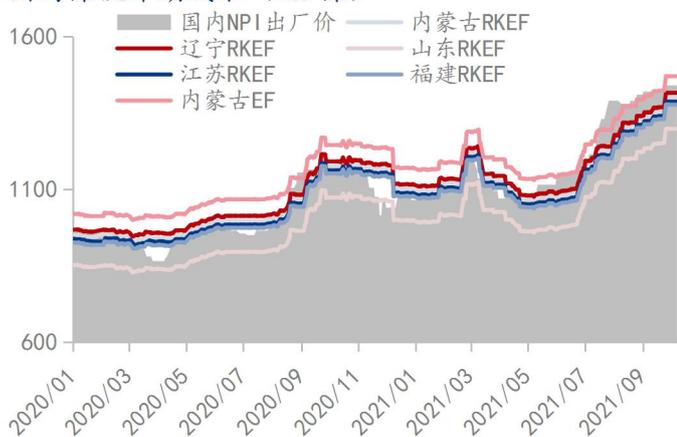
数据来源：钢联数据

3.2 成本利润分析

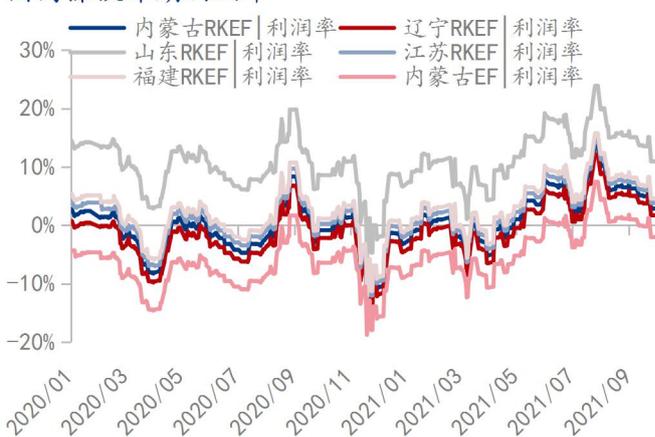
镍矿及辅料价格追涨镍铁价格 镍铁厂盈利空间扩大后又收窄

7月国内镍铁价格上涨迅猛，RKEF工艺冶炼厂利润空间迅速扩大；8月开始镍矿价格逐渐追涨，9月限产情况下辅料价格大涨，镍铁冶炼厂成本激增。Q3边际成本自1170元/镍增至1416元/镍，利润率自最低0.59%增至12.1%后又回复至1.69%，国内镍铁厂盈利空间逐步扩大。Q3国内RKEF工艺镍铁厂即期生产均保持盈利状态。

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

3.3 中国&印尼镍铁生产动态

2021年Q3中国&印尼中高镍铁产量环比增加2.69%

2021年9月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计10.32万吨，环比减少10.02%，同比减少0.07%。其中中高镍铁产量9.66万吨，环比减少9.65%，同比增加1.80%。Q3中国&印尼镍铁实际产量金属量总计32.98万吨，环比Q2增加2.69%，其中中高镍铁产量30.81万吨，环比增加3.36%

2021年10月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计10.27万吨，环比减少0.48%，同比减少2.41%。其中中高镍铁产量9.81万吨，环比增加1.57%，同比增加1.03%。

中国&印尼9月镍铁生产企业生产动态

国家	地区	生产动态	2021年9月环比8月 影响产量 (金属量:万吨)
中国	印尼	1 企业: morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 40 条, 9 月园区暂无新增产线	
		weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 26 条, 9 月园区 2 条新建产线点火烘炉, 10 月上旬正式出铁	↓0.22
		morowali&weda bay 两园区截至 2021 年 10 月 12 日已投产出铁产线合计 66 条	
		2 企业: 新建的 4 条线于 8 月底烘炉, 其中 2 条镍铁产线于 9 月中下旬正式出铁	
		3 企业: 9 月对其设备进行检修, 产量环比下降	
		4 企业: 一期 15 条镍铁产线全部投产出铁; 二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 20 条。9 月因电力设备故障, 园区镍铁产量环比下降 27%。一期&二期截至 2021 年 10 月 12 日出铁产线总条数 35	
		5 企业: 9 月中旬受限电影响, 工厂降 20-30% 负荷生产	↓0.16
		6 企业: 接省政府调控中心要求, 工厂于 9 月中旬开始降 10% 负荷生产	
		7 企业: 7 月以来受地区性环保政策影响停产高炉产线; 9 月因环保升级, 在原来停产高炉的基础上暂停电炉生产至 9 月 20 日	
		8 企业: 9 月初受政府限电政策影响, 矿热炉镍铁生产受影响 30%; 9 月 15 日晚间该企业限电升级, 镍铁产线全部关停至 9 月底	↓0.43
		9 企业: 因执行国家能耗双控政策于 9 月 11 日全线停产	
		10 企业: 9 月 15 日起计划全线停产至 9 月底	
		11 企业: 受限产政策约束, 于 9 月 4 日停产高炉一座, 月底限电力度加强全线停产	↓0.31
		12 企业: 9 月 14 日政府再度加强限电力度, 限产量在 40% 左右	
		13 企业: 9 月中旬地区限电政策加强, 工厂半负荷生产	
		14 企业: 受政府限电限产要求, 7 月下旬开始工厂持续降负荷生产	
		15 企业: 受能耗双控影响, 工厂于 9 月 6 日电炉、高炉全线停产, 预计 10 月中下旬恢复生产	
16 企业: 受能耗双控影响, 9 月中下旬工厂收到限电限产通知, 要求降负荷生产			
17 企业: 因环保督查组巡查, 9 月 8-9 日暂停生产	↓0.04		
	合计	↓1.16	

数据来源: 钢联数据

3.4 印尼镍铁项目投建进度

据 Mysteel 调研:因印尼疫情原因,印尼镍铁项目投产进度减缓。2021 年 Q3 印尼镍铁项目新增产线共 5 条,其中 morowali 园区 1 条,C 企业 2 条,F 企业 2 条。

印尼镍铁厂投建进度

序号	企业名称	项目进展	生产情况	扩产总设备 (台)	截至 2021.9.30 已投产出铁设备 (台)
1	A 企业 -morowali	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 40 条。预计 2021 年新增投产产线为 8 条	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 40 条:7 月第 4 条产线已投产出铁,9 月暂无新增产线投产出铁	44	40
2	B 企业-weda bay	weda bay 园区新建镍铁项目规划总产线为 42 条,2020 年已投产其中的 12 条,预计 2021 年新增投产产线为 18 条	weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 24 条。最新项目七(擎天:2 条 RKEF 产线)两条线分别于 6 月 14 日及 6 月 27 日成功投产出铁。9 月末两条新建产线点火烘炉,预计 10 月投产出铁	42	24
3	C 企业	1) 一期新建镍铁项目(15 条 RKEF 产线)已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目规划总产线为 32 条,2020 年已投产其中的 13 条,预计 2021 年新增投产产线为 17-19 条:2021 年上半年已新增 5 条,预计下半年新增 12-14 条	二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 20 条:9 月暂无新增产线投产出铁	47	35
4	D 企业	新建镍铁项目(4 条 RKEF 产线)已全部投产出铁	2021 年 9 月 3 号炉检修完毕,9 月正常生产	4	4
5	E 企业	新建镍铁项目(4 条 RKEF 产线)已全部投产出铁	2021 年 9 月维持 4 条线生产	4	4
6	F 企业	1) 一期新建镍铁项目(2 条 EF 产线)已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目(6 条 EF 产线),尚在建设中,前期为提高投建进度尚不安装回转窑,预计 2021 年新增投产产线为 4 条	新建的 2 条 EF 产线于 8 月底烘炉,9 月正式出铁。	8	4
7	G 企业	新建镍铁项目(8 条 RKEF 产线)预计 2022 年 6-7 月投产	-	8	0
8	H 企业	1) 一期新建镍铁项目(2 条 EF 产线)已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目(2 条 EF 产线),尚在投建中,预计 2021 年新增投产产线为 2 条	目前维持 2 条 EF 产线生产,现投建的 2 条 EF 产线投产计划延迟至 2021 年四季度	4	2

数据来源:钢联数据

3.5 中国&印尼镍铁产量

3.5.1 中国镍铁产量

2021年Q3中国镍铁产量环比增加2.05%

2021年9月中国镍铁实际产量金属量3.2万吨，环比减少22.71%，同比减少32.78%。其中中高镍铁产量2.54万吨，环比减少24.5%，同比减少35.03%；低镍铁产量0.66万吨，环比减少15%，同比减少21.17%。Q3中国镍铁金属产量11.22万吨，环比Q2增长2.05%，其中中高镍铁产量9.05万吨，环比增长4.15%

10月中国镍铁预估产量金属量2.88万吨，环比减少8.03%，同比减少39.50%。其中中高镍铁产量2.42万吨，环比减少2.07%，同比减少38.48%；低镍铁产量0.46万吨，环比减少30.27%，同比减少43.36%。

3.5.2 印尼镍铁产量

2021年Q3印尼镍铁产量环比增加3.03%

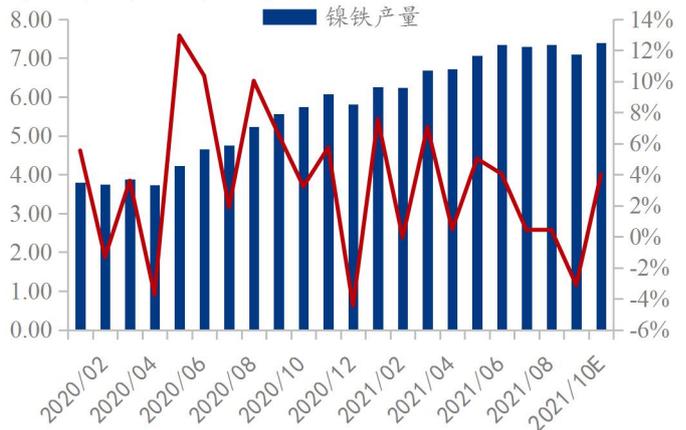
2021年9月印尼中高镍铁实际产量金属量7.12万吨，环比减少2.85%，同比增加27.92%。Q3印尼镍铁产量21.76万吨，环比Q2增加3.03%

10月印尼中高镍铁预估产量金属量7.39万吨，环比增加3.75%，同比增加28.47%。

中国镍铁产量镍金属量（万吨）



印尼镍铁产量镍金属量（万吨）



数据来源：钢联数据

3.6 镍铁进口分析

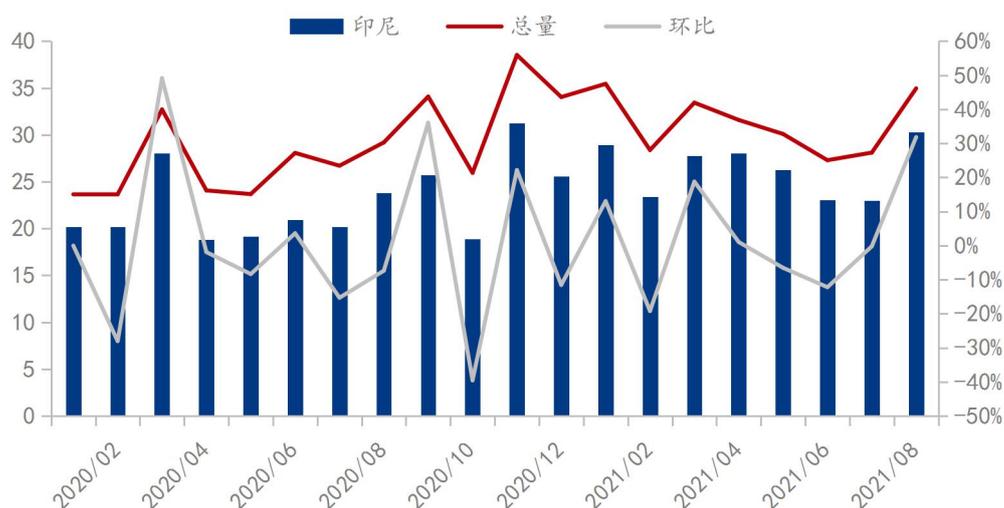
2021年7-8月中国镍铁进口量环比增加13.69%

2021年8月中国镍铁进口量34.97万吨，环比增加6.86万吨，增幅24.40%；同比增加5.77万吨，增幅19.78%。其中，8月中国自印尼进口镍铁量30.31万吨，环比增加7.32万吨，增幅31.86%；同比增加6.48万吨，增幅27.20%。

2021年7-8月中国镍铁进口总量63.07万吨，同比增幅13.69%。其中，自印尼进口镍铁量53.30万吨，同比增幅15.82%。

2021年1-8月中国镍铁进口总量249.33万吨，同比增加37.59万吨，增幅17.75%。其中，自印尼进口镍铁量210.74万吨，同比增加39.45万吨，增幅23.03%。

中国镍铁进口数量（万吨）



数据来源：钢联数据

Part.4 精炼镍

4.1 市场行情回顾

沪镍创下历史新高 现货市场供需两强

期镍方面，三季度镍价一度冲高回落，7、8月延续二季度以来的强势，下游不锈钢产业、新能源产业的基本面全面向好，至9月10日沪镍创下自2015年挂牌以来的历史新高。而后随着9月份国内各省推出“能耗双控”措施，下游不锈钢、新能源企业纷纷限电限产，镍价高位跳水，至9月底已跌破14万大关，跌幅逾12%，吐回自三季度初以来的涨幅。

伦镍三季度开盘18225美元/吨，最低17725美元/吨，最高20705美元/吨，收盘于17990美元/吨，环比下跌245美元/吨，跌幅1.34%；沪镍主力开盘137300元/吨，最低133160元/吨，最高155140元/吨，收盘于138070元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅0.01%。

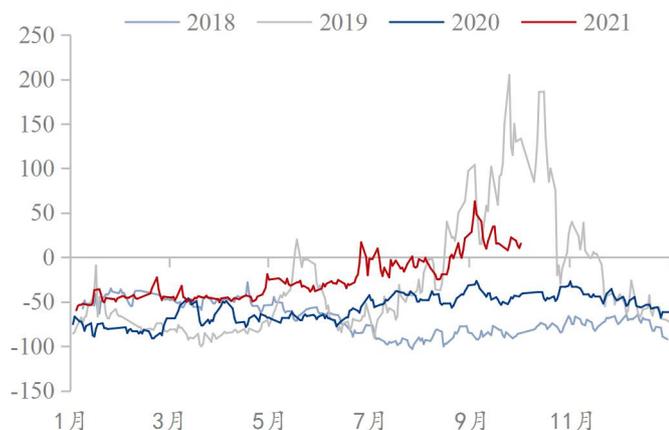
伦镍走势图（美元/吨）



沪镍走势图（元/吨）



LME CASH-3M（美元/吨）



数据来源：钢联数据

现货市场方面，由于基本面良好不断推高镍价，季度初期买家都持观望态度，成交较为谨慎。但不锈钢下游自二季度以来的高排产、以及新能源产业成倍规模的增涨，使纯镍需求居高不下。7、8月间部分时刻镍价因宏观利空因素而部分时刻回调，下游则趁机集中点价，现货成交可观。

另一方面，国内高需求、低库存推动沪镍大涨的同时，也将进口盈利带涨至近年来最好的一段时期。三季度进口总量远超以往，合计达8万吨以上，报关进口量亦在每月2万吨以上，国内市场供应充足。

至9月中旬，国内各省“能耗双控”措施推进，下游企业纷纷限电限产，受此影响镍价高位回落，至九月末已跌破14万大关。而限电限产却并未影响纯镍的需求，废不锈钢+纯镍的工艺经济性向好，叠加此时恰逢国庆长假前原料备货期，下游于是再度趁低价大量采购镍板。2021年三季度总体消费大增，7-9月表观消费量10.79万吨，环比增加29.11%，同比增加53.81%。

三季度另一个值得关注的问题是天气，时值盛夏，洪涝及台风天气接踵而至：7月河南地区暴雨使得陇海线铁路受阻，国内货物运输稍有影响；7月、9月台风“烟花”、“灿都”接连光临上海地区，数日间部分港口、仓库停止作业，进口运输亦受到影响。

精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

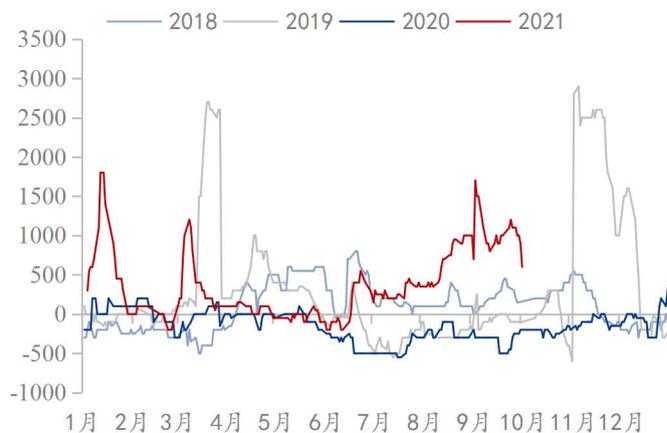
月份	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
7月均价	1027	295	1373	555	468
8月均价	1750	705	705	1002	670
9月均价	1868	1050	609	1350	1114
Q3均价	1548	683	895	969	751
环比	↓26.94%	↑1183.84%	↓36.48%	↑12.29%	↑37.92%
同比	↑86.50%	↓303.61%	↓208.94%	↓7.32%	↓54.04%

数据来源：钢联数据

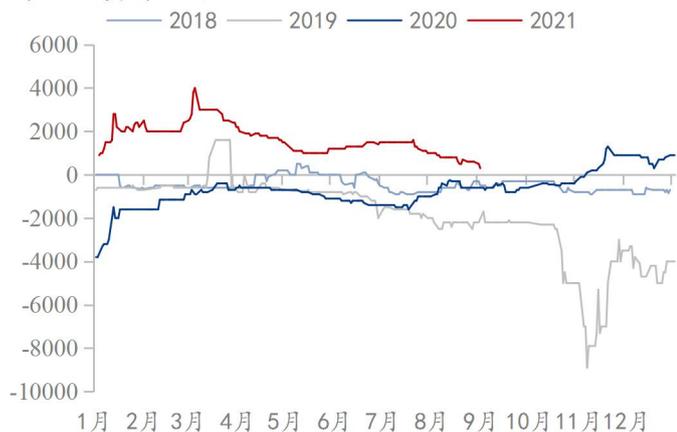
金川镍现货升贴水 (元/吨)



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

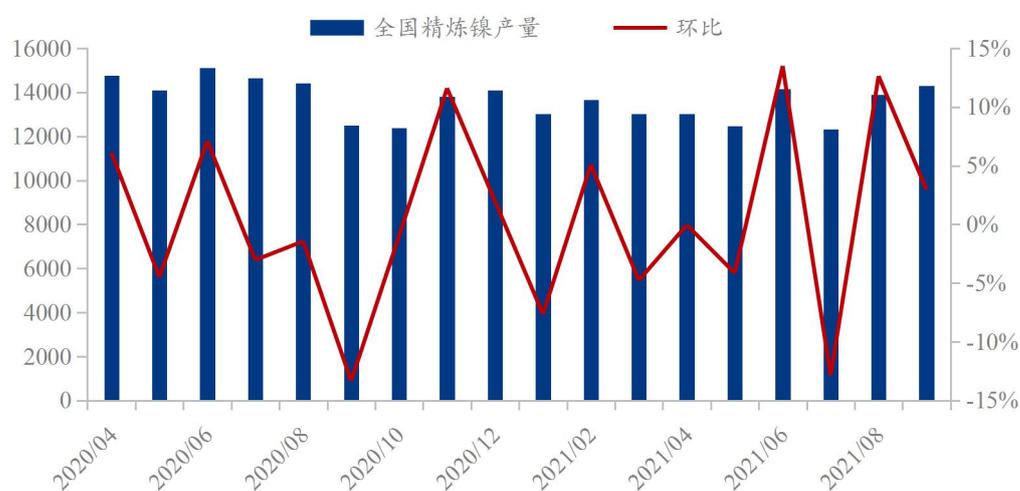
4.2 国内精炼镍产量分析

三季度环比增产 2.23% 吉林生产厂家停产

2021年9月中国精炼镍产量14303吨，环比增加2.92%，同比增加14.38%；三季度中国精炼镍合计产量40531吨，环比增加2.23%，同比下降2.51%。增产同比减少3.72%。

7月甘肃、新疆地区生产厂家进行常规设备检修，产量有所减少，月内检修完毕；8月、9月产量恢复，逐月递增。8月下旬开始吉林地区厂家暂停电解镍生产，复产时间未定。天津、山东、广西等地区生产厂家仍处于停产当中。

中国精炼镍产量变化（吨）



数据来源：钢联数据

中国精炼镍分地区产量统计（吨）

月份	甘肃	吉林	新疆	广西	天津	山东	全国
7月	11000	500	835	0	0	0	12335
8月	12600	200	1093	0	0	0	13893
9月	13200	0	1103	0	0	0	14303
Q3 合计	36800	700	3031	0	0	0	40531
环比	↑2.79%	↓12.50%	↓0.46%	-	-	-	↑2.23%
同比	↑0.82%	↓46.15%	↑9.22%	-	↓100.00%	↓100.00%	↓2.51%

数据来源：钢联数据

4.3 进口盈亏分析

三季度沪镍高涨 进口盈利创历年新高

三季度沪镍受基本面支撑叠加宏观向好而维持高位，沪伦比亦持续走高，进口盈利节节攀升。进口镍板国内供应偏紧，升水居高不下；镍豆虽因大量进口到货而升水下跌，但进口比价良好仍使其进口拥有相当高额的利润。三季度俄镍现货提单进口盈亏在-639~+3999元/吨，镍豆现货提单进口盈亏在-456~+3525元/吨。8月下旬至9月上旬，镍板、镍豆的进口利润连续处于+2000元/吨以上，为近年来进口利润最佳的一段时期，贸易商则趁此大规模进口。

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



数据来源：钢联数据

精炼镍美金升贴水 (美元/吨)

月份	俄镍仓单	俄镍提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆提单
7月均价	215	197	227	205	332
8月均价	235	218	234	220	329
9月均价	337	315	275	259	326
Q3均价	253	242	244	227	329
环比	↑44.92%	↑55.81%	↑27.76%	↑32.98%	↑28.60%
同比	↑74.75%	↑101.77%	↑87.91%	↑151.35%	↑176.33%

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考 (元/吨)

月份	俄镍仓单	俄镍提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆提单
7月平均	-94.50	33.20	892.10	1051.72	1512.37
8月平均	593.32	716.58	625.89	729.79	1352.24
9月平均	1213.52	1379.29	1233.85	1351.77	2292.87
Q3平均	550.02	688.32	911.86	1039.66	1706.77
环比	↑282.65%	↑674.23%	↓4.96%	↓6.42%	↓3.21%
同比	↑121.86%	↑130.15%	↑132.01%	↑141.05%	↑426.48%

数据来源：钢联数据

4.4 进出口分析

6-8 月中国精炼镍进口量同比增加 71.62%

2021年6-8月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口合计69088.86吨，环比2021年3-5月增涨40.01%；同比2020年6-8月增涨71.62%。其中报关后进入国内市场为50966.89吨，流入保税区18121.97吨。2021年1-8月，中国精炼镍进口总量为138153.543吨，同比增涨64.36%。

6-8月中国精炼镍进口利润可观，为数年来进口盈利最佳的一段时期，7、8月份进口量连创历史新高，8月进口量已刷新了自2017年12月之后的最高单月纪录，其中尤以报关进口量较以往有明显增涨，其原因仍是进口比价良好，贸易商进口多以直接报关入市居多。

从进口商品的形态及国别来看，镍板进口总量（统计俄罗斯、挪威、日本、南非、芬兰五国）21502.66吨，环比与同比都有小幅下降。原因在于镍板的主要进口国俄罗斯一季度因矿井渗水事故减产，至今仍有部分产能未恢复；而挪威、住友镍板则因欧洲、日本经济逐渐恢复，本土消费增涨而出口减少。另一方面，来自澳大利亚与马达加斯加的镍豆则在7、8两月连续打破中国进口镍豆量的历史记录，2021年6-8月镍豆进口合计42135.63吨，几乎相当于过去一年（2020年6月至2021年5月）的镍豆进口总量。除了上述进口利润高企的原因之外，更由于近期国内新能源行业对镍豆需求的飞涨。8月硫酸镍生产中镍豆（及镍粉）的使用量达11812.4吨，为历史新高，占硫酸镍原料使用比例的45.78%。

未锻轧的非合金镍进口量（吨）



未锻轧的非合金镍进口量对比（吨）



数据来源：钢联数据

2021年6-8月中国精炼镍进口统计(吨)

月份	进口量	环比	同比	按进口方式		按商品形态		
				报关进口	进入保税区	镍板	镍豆	其他
6月	17381.31	↓3.51%	↑3.39%	9811.03	7570.28	9611.81	6124.01	1645.50
7月	22463.78	↑29.24%	↑69.78%	20237.66	2226.12	5989.65	13778.14	2696.00
8月	29243.76	↑30.18%	↑186.31%	20918.20	8325.56	5901.21	22233.48	1109.07
合计	69088.86	↑40.01%	↑71.62%	50966.89	18121.97	21502.66	42135.63	5450.57

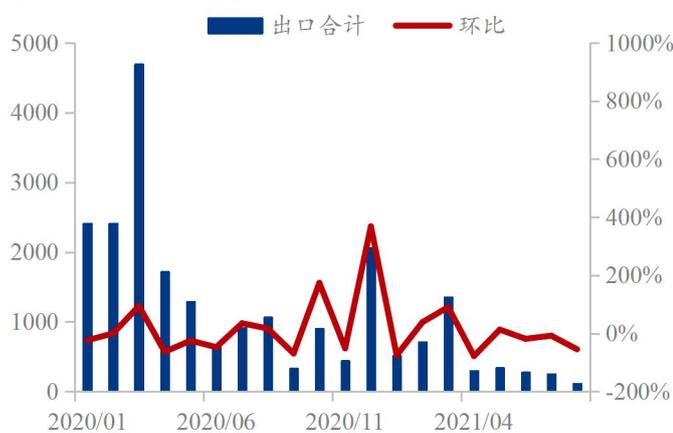
数据来源：钢联数据

6-8月中国精炼镍出口量同比减少 75.72%

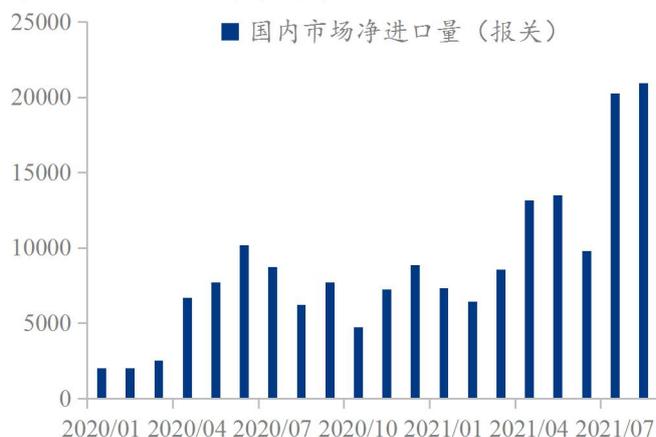
2021年6-8月中国精炼镍出口量644.03吨，环比下降67.68%；同比下降75.72%。2021年1-8月，中国精炼镍出口总量为3860.29吨，同比下降74.57%。

6-8月从国内市场报关的出口量为0；从保税区流入海外（未报关）的出口量为644.03吨。市场需求高企导致国内精炼镍尚且供不应求，出口量自然大幅减少。以国别或地区统计，主要出口方向为中国台湾、印尼、马来西亚和泰国。

未锻轧的非合金镍出口量（吨）



未锻轧的非合金镍中国净进口量（吨）



数据来源：钢联数据

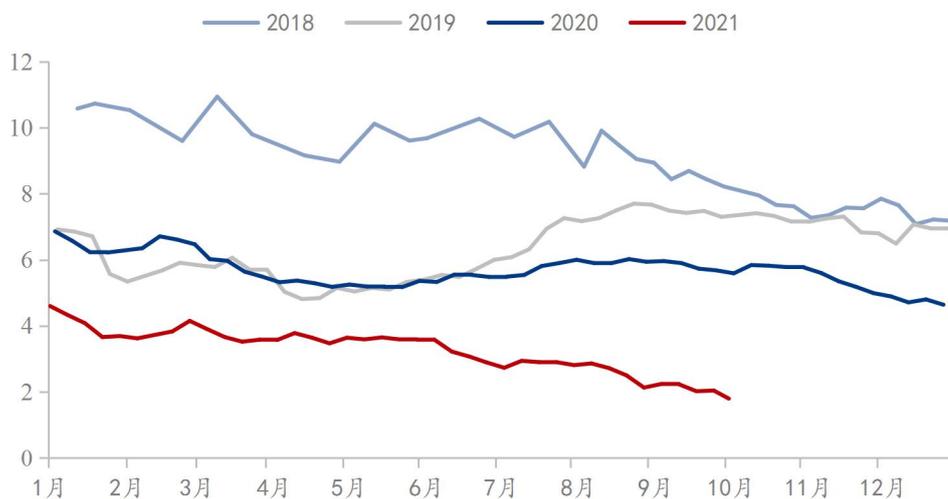
4.5 国内外库存分析

国内库存跌破 2 万吨 已达历史最低点

2021 年第三季度国内精炼镍总库存减少 10898 吨至 17959 吨，降幅 37.77%；其中仓单库存减少 1069 吨至 3728 吨；国内现货库存减少 3129 吨至 9931 吨，其中镍板减少 4526 吨，镍豆增加 1397 吨；保税区库存减少 6700 吨至 4300 吨。

三季度国内现货市场消费十分可观，在进口创历史新高的同时，国内库存仍大幅下降，并已突破 2 万大关直至历史最低点。其中，镍板去库达 11895 吨（包括仓单、现货镍板和保税区镍板），而镍豆虽然需求同样可观，但因前期进口利润良好，大量进口到货，小幅垒库 997 吨。

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

国内精炼镍库存统计 (吨)

日期	仓单库存	现货库存		保税区库存		总库存	口径外库存
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆		
2021/6/25	4797	10360	2700	10000	1000	28857	1110
2021/7/30	4823	10559	2400	9700	600	28082	980
2021/8/27	2718	6904	3900	7200	600	21322	790
2021/9/30	3728	5834	4097	3700	600	17959	930
环比 Q2	↓1069	↓4526	↑1397	↓6300	↓400	↓10898	↓180
涨跌幅	22.28%	43.69%	51.74%	63.00%	40.00%	37.77%	16.22%

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
2021/6/25	15460	1304	72	150	1021	300	380	80	200	18967
2021/7/30	15460	1436	72	120	814	280	300	80	200	18762
2021/8/27	11779	1195	42	100	506	200	250	80	160	14312
2021/9/30	12160	986	36	100	277	280	300	100	150	14389
环比 Q2	↓3300	↓318	↓36	↓50	↓744	↓20	↓80	↑20	↓50	↓4578
涨跌幅	21.35%	24.39%	50.00%	33.33%	72.87%	6.67%	21.05%	25.00%	25.00%	24.14%

数据来源: 钢联数据

全球显性库存连续 25 周去库 三季度降幅逾三分之一

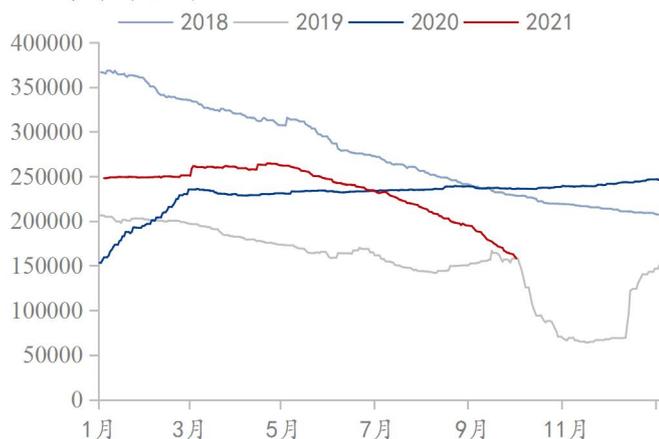
自二季度初开始，全球显性库存已连续 25 周去库，9 月底较二季度末降库 88412 吨，降幅达 33.56%。其中 LME 镍库存减少 77514 吨，降幅 33.04%，为 2020 年 1 月以来最低，主要去库来自新加坡、高雄、巴生、柔佛等亚洲地区仓库，其中相当部分流向了中国市场。近年罕有的良好进口比价致使大批镍板与镍豆自 LME 仓库搬至国内，LME 亚洲库内甚至出现“一板难寻”的局面。

全球显性库存统计（吨）

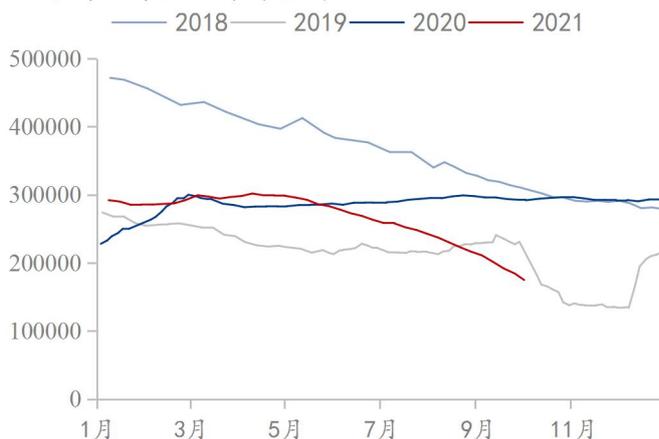
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/6/25	28857	234576	263433
2021/7/30	28082	214632	242714
2021/8/27	21322	195252	216574
2021/9/30	17959	157062	175021
环比 Q2	↓10898	↓77514	↓88412
涨跌幅	37.77%	33.04%	33.56%

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）



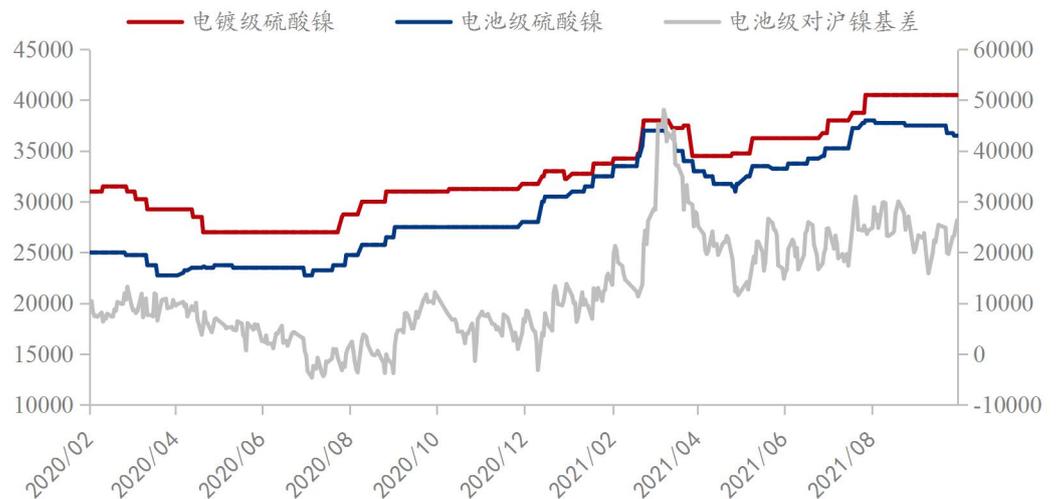
数据来源：钢联数据

Part.5 硫酸镍

5.1 价格分析

2021年Q3硫酸镍价格呈现先扬后抑趋势，本季度初硫酸镍价格上涨，期间原料MHP卖方价格坚挺，成交系数达到93-94折，支撑电池级硫酸镍价格，同时电镀级硫酸镍价格跟随电池级硫酸镍价格上涨。随着镍豆逐渐替代MHP成为首要原料，且硫酸镍供应逐渐转向过剩，电池级硫酸镍价格在8月开始下降。此外镍豆溶解硫酸镍经济性优势愈发明显，硫酸镍生产企业和下游前驱体企业倾向使用镍豆自溶/代加工替代外采，由于镍豆生产硫酸镍液体经济性有一定优势，下游积极采购硫酸镍液体，迫使硫酸镍晶体高幅价格下调。3季度末受国家能耗双控政策影响，辅料纯碱等价格飞速上涨，叠加MHP价格坚挺，导致MHP生产硫酸镍成本增加，但下游三元前驱体由于限电原因对硫酸镍需求未恢复，导致MHP产硫酸镍晶体生产企业处于盈亏边缘，企业计划上调价格。后续仍需关注限电对硫酸镍市场供需影响。

硫酸镍价格走势图（元/吨）



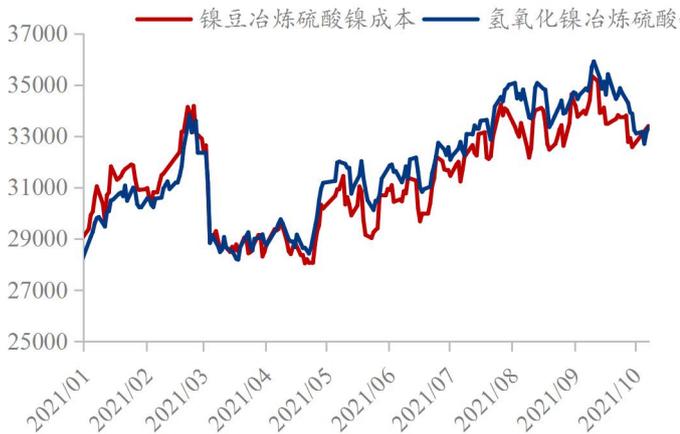
数据来源：钢联数据

5.2 成本及利润分析

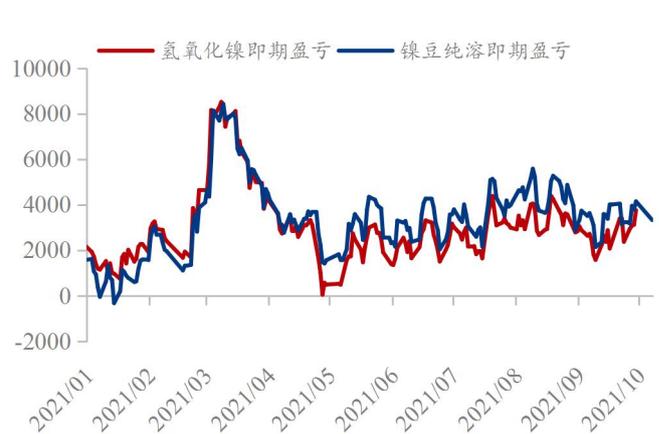
三季度镍豆生产硫酸镍即期成本低于氢氧化镍，镍豆生产硫酸镍经济性优势明显，下游企业积极使用镍豆溶解或代加工，也促使企业投产镍豆溶解硫酸镍产能。导致镍豆贸易商积极从 LME 进口镍豆至国内，镍豆库存持续下降。现阶段镍豆溶解硫酸镍在经济性、能耗等方面均为硫酸镍最佳原料，预计四季度镍豆用量仍将维持高位。

MHP 供应逐渐增加，但卖方出货价格坚挺，对硫酸镍生产成本将带来较强支撑，镍豆生产硫酸镍经济性优于 MHP 原料，若后续此局面继续维持，将继续加快镍豆溶解硫酸镍产能释放，对 MHP 消费或将带来一定影响。

硫酸镍生产成本（元/吨）



硫酸镍生产即期盈亏（元/吨）

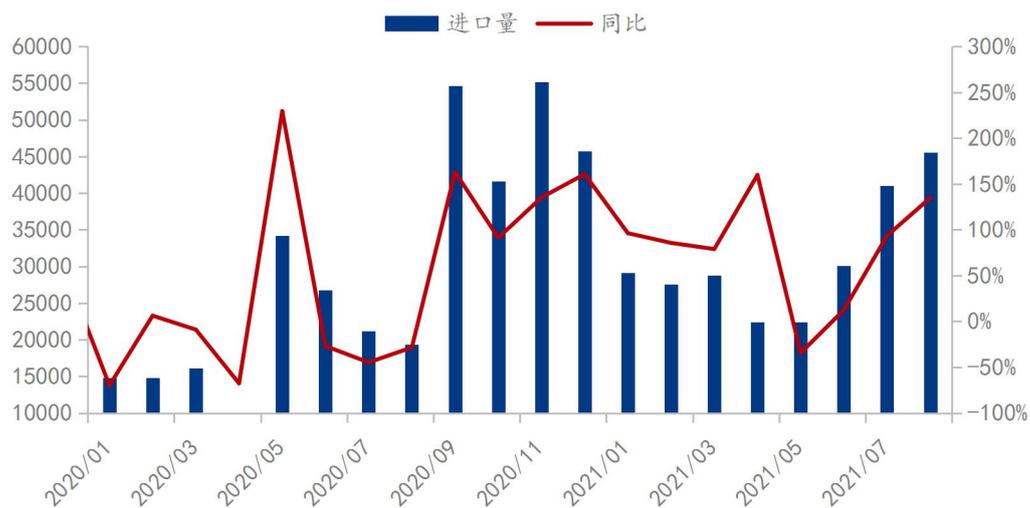


数据来源：钢联数据

5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析

2021年7-8月镍湿法冶炼的中间品进口总量86516.55吨，同比增加58.39%。其中印尼和新喀里多尼亚地区的MHP供应量增幅显著，同比分别增加100%及87.65%，后续该地区MHP主要出口至中国，MHP的供应将逐步增加。随着华越项目投产，国内MHP供应将会进一步增加。

镍湿法冶炼中间品进口量（吨）



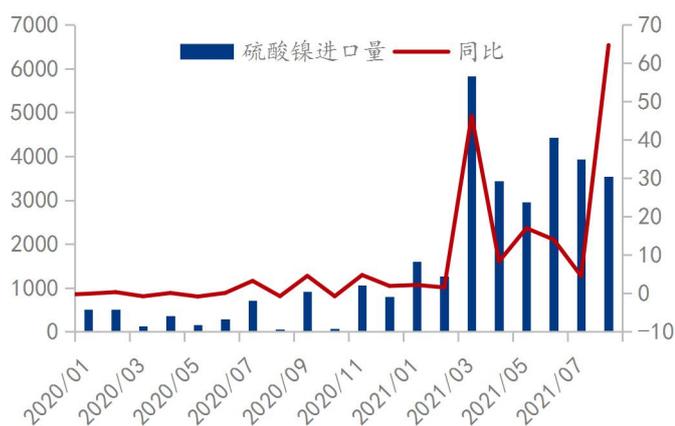
数据来源：钢联数据

5.4 镍的硫酸盐进出口分析

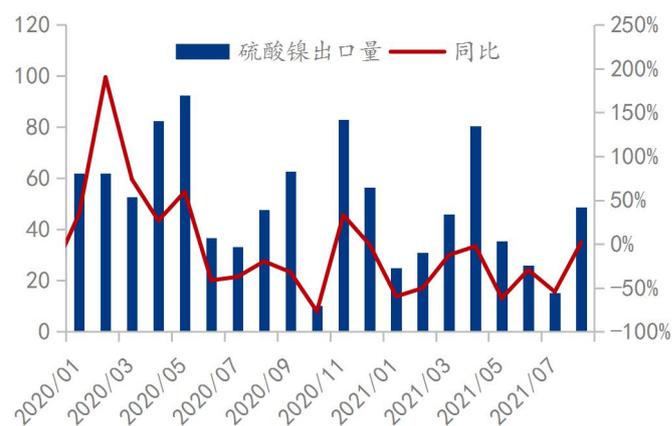
进口量：2021年7-8月，中国镍的硫酸盐进口量为7467.5吨，同比增加873.5%。受益于新能源产业蓬勃发展以及国外硫酸镍成本低廉，进口量大幅增加。

出口量：2021年7-8月，中国镍的硫酸盐出口量为63.83吨，同比减少21.3%。主要出口产品为电镀级硫酸镍，供应东南亚国家。

中国镍的硫酸盐进口量（吨）



中国镍的硫酸盐出口量（吨）



数据来源：钢联数据

5.5 国内硫酸镍产量分析

2021年Q3硫酸镍继续增产，Q3产量320556实物吨，产量环比增加21.8%，同比增加85.4%，7月部分镍盐企业MHP原料短缺，硫酸镍供应短缺，抑制硫酸镍产量增长步伐，促使企业加快释放镍豆溶解硫酸镍产能，使得7月硫酸镍产量小幅增加。8月印尼MHP供应增加，叠加湖南、浙江和福建等地区的企业镍豆溶解产能大量释放，硫酸镍整体产量增量明显。9月全国多地受限电影响，尤其湖南地区硫酸镍和前驱体企业生产受到严重影响，硫酸镍产量环比下降。

中国硫酸镍产量（吨）



Part.6 三元前驱体

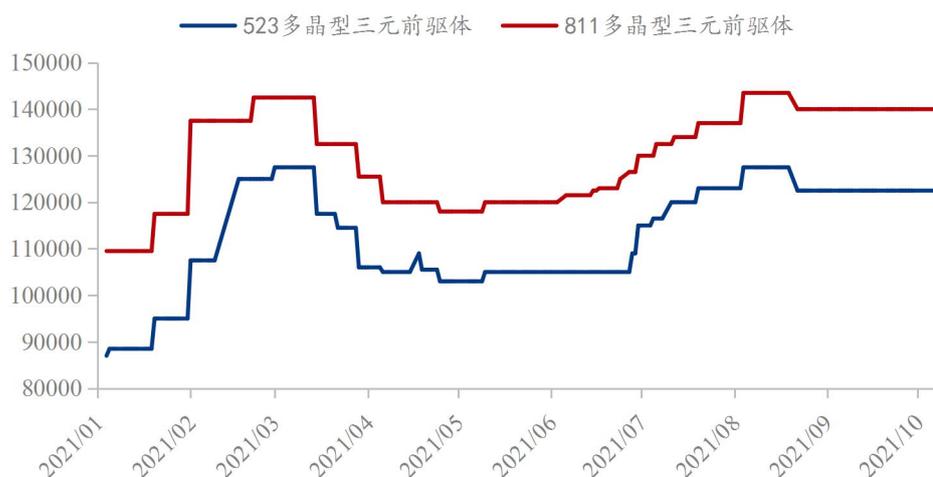
6.1 价格分析

2021年三季度523多晶型三元前驱体市场价运行区间105000-127500万元/吨，2021年三季度均价环比2021年二季度均价上涨19.05%；811多晶型三元前驱体市场价运行区间120000-143500万元/吨，2021年三季度均价环比2021年二季度均价上涨15%。

三季度内，硫酸镍和硫酸钴市场价格多上涨为主，三元前驱体企业成本增加，因此对外报价随之上调，终端需求较好支撑下游正极厂接受度逐渐好转，需求向好同样对三元前驱体价格上涨起到一定支撑作用。

只是国庆节前，三元前驱体厂家因提前备库，9月底对原料采购积极性较为一般。加之9月25日开始，湖南、江苏、浙江等各省三元前驱体企业受限电影响生产受阻情况不一，部分企业则暂停生产，市场成交氛围趋弱多维持观望氛围。

三元前驱体市场价格走势（元/吨）



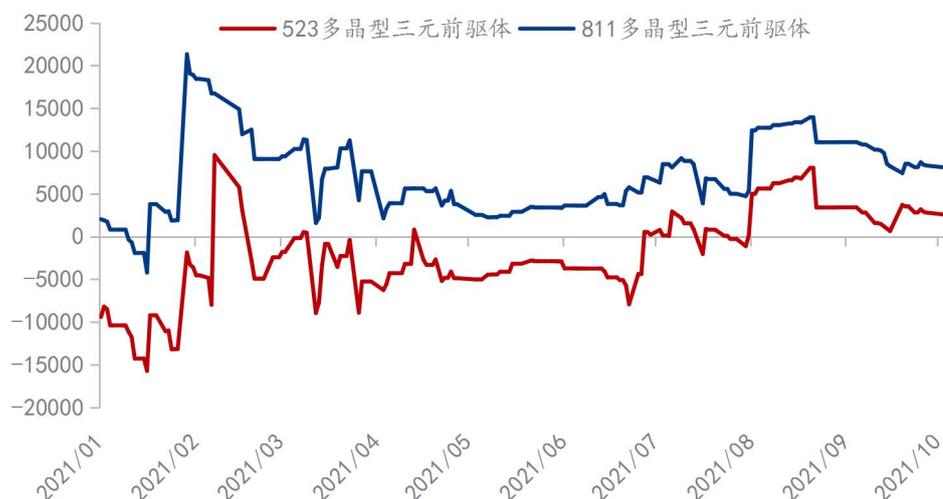
数据来源：钢联数据

6.2 即期利润分析

2021年三季度，原料端硫酸镍逐渐走高至38000元/吨，随后稍有回调至36500元/吨；硫酸锰持稳于9000元/吨；硫酸钴则波动运行，截止9月30日价格为84000元/吨。辅料方面，工业氨水于8月中下旬一度走高至1425元/吨，此后稍有走弱至1300元/吨；32%液碱则在9月中下旬持续攀升至1420元/吨的高位，部分三元前驱体企业表示最高价格为1900元/吨到厂含税。

整体可见，因三季度原料以及辅料整体均为上涨走势，三元前驱体企业利润逐渐有所压缩。截止9月30日，523多晶型三元前驱体即期利润在2400元/吨左右，811多晶型三元前驱体即期利润则维持于8000元/吨附近。

三元前驱体利润概况（元/吨）



数据来源：钢联数据

6.3 三元前驱体进出口量分析

进口：据海关数据统计，2021年8月镍钴锰氢氧化物进口量为443.02吨，环比增加53.79吨，增幅13.82%；同比增加402.96吨，增幅1006.07%。2021年8月镍钴铝氢氧化物进口量为0吨。

2021年8月，三元前驱体进口总量443.02吨，环比增幅0.43%，同比增幅1006.07%。

2021年1-8月中国三元前驱体进口总量2921.34吨，环比增幅17.88%，同比增幅198.39%。

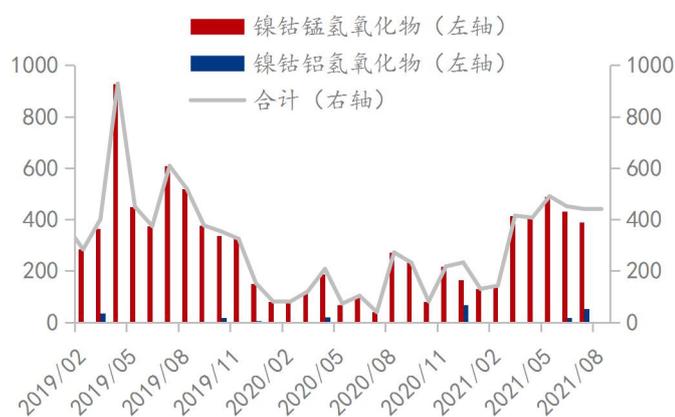
出口：据海关数据统计，2021年8月镍钴锰氢氧化物出口量为10620.68吨，环比减少2196.03吨，降幅17.13%；同比增加4361.44吨，增幅69.68%。

2021年8月镍钴铝氢氧化物出口量为1490.2吨，环比增幅189.62%，同比增幅338.56%。

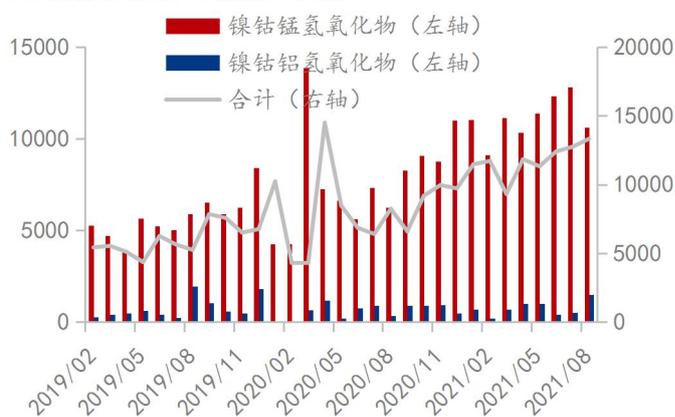
2021年8月，三元前驱体出口总量12110.88吨，环比减少9.15%，同比增幅83.53%。

2021年1-8月中国三元前驱体出口总量94788.31吨，环比增幅14.65%，同比增幅58.91%。

三元前驱体进口数据（吨）



三元前驱体出口数据（吨）



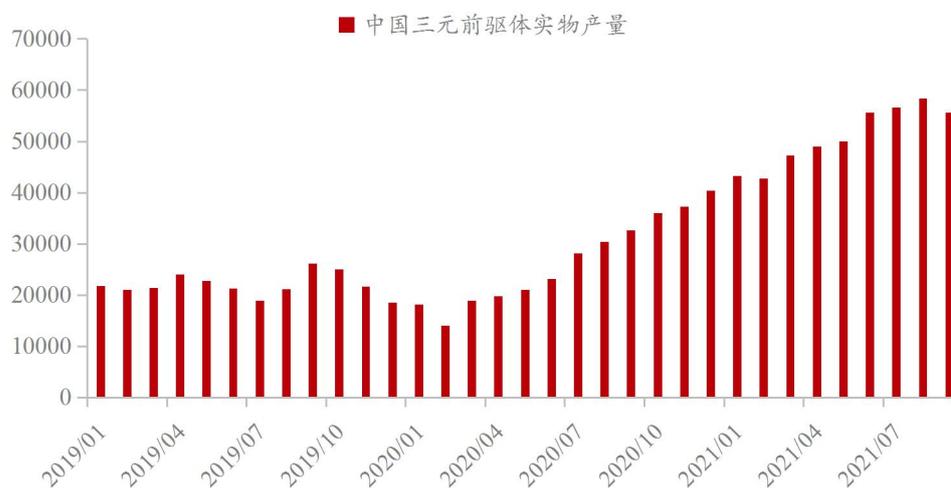
数据来源：钢联数据

6.4 中国三元前驱体产量分析

2021年9月中国三元前驱体产量5.56万吨，环比减少4.63%，同比增加70.64%。月内产量增量明显的企业为中伟、格林美等。中伟产能加速爬坡，但9月底受限电拖累整体产量增长有限。月内有减量的企业主要为邦普、华友、佳纳。9月中下旬，随着湖南、江苏、广东、浙江、福建等省份陆续限电，部分三元前驱体企业生产受限30-50%不等，个别甚至被拉闸生产严重受阻，因此9月三元前驱体产量有所减少。

2021年10月中国三元前驱体预估产量5.78万吨，环比增加3.9%，同比增加60.62%。随着国庆节后限电管控力度减弱，三元前驱体企业产能利用率逐渐恢复，部分三元前驱体企业表示10月产量将有突破。

中国三元前驱体实物产量统计产量（吨）



数据来源：钢联数据

Part.7 三元正极材料

7.1 价格分析

2021 年三季度 523 多晶型三元正极材料市场价运行区间 158500-210000 万元/吨，2021 年三季度均价环比 2021 年二季度均价上涨 12.38%；811 多晶型三元正极材料市场价运行区间 167500-230000 万元/吨，2021 年三季度均价环比 2021 年二季度均价上涨 15.20%。

三季度三元正极材料市场维持向好发展，主要得益于锂盐市场强势运行，成本带动三元正极材料企业对外报价坚挺，正极厂背靠背接单进行原料采购。

不过随着全球电动汽车行业需求增长，且宁德时代德国基地产能刚开始爬坡，预计随着爬坡速度加快，对三元正极材料需求将增加，高镍三元材料市占率将进一步上升。

三元正极材料走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

7.2 即期利润分析

2021年三季度，523多晶型三元前驱体市场价格重心上涨至125000元/吨附近，811多晶型三元前驱体价格重心上移至138000元/吨，电池级碳酸锂价格重心上涨至1825000元/吨，氧化铝市场价格上涨至3980元/吨，电池级氢氧化锂价格重心上涨至173000元/吨。

截止9月30日，523多晶型正极材料即期利润为1350元/吨左右，811多晶型正极材料即期利润在1450元/吨附近。

三元正极材料利润概况（元/吨）



数据来源：钢联数据

7.3 三元正极材料进出口量分析

进口：据海关数据统计，2021年8月中国锂镍钴锰氧化物进口量为5352.84吨，环比增加2.58%，同比增加7.6%。

2021年8月中国锂镍钴铝氧化物进口量为1260.08吨，环比增加20.86%，同比增加91.95%。

2021年8月三元正极材料总进口量为6612.92吨，环比增加5.63%，同比增加17.44%。

2021年1-8月三元正极材料累计总进口量46528.54吨，环比增加16.57%，同比增加54.1%。

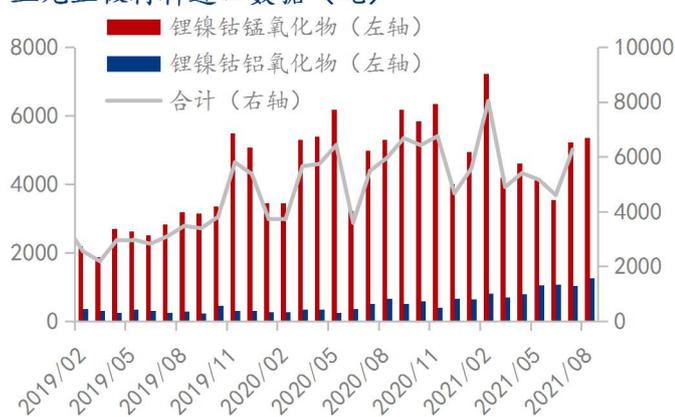
出口：据海关数据统计，2021年8月中国锂镍钴锰氧化物出口量为5904.34吨，环比减少2.13%，同比增加64.56%。

2021年8月中国锂镍钴铝氧化物出口量为8.7吨，环比增加1791.96%。

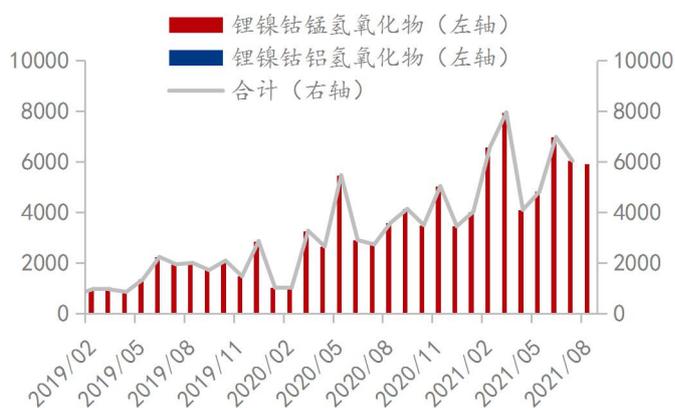
2021年8月中国三元正极材料总出口量为5913.05吨，出口量环比减少2.0%，同比增加64.81%。

2021年1-8月累计总出口量为45920.17吨，环比增加14.78%。

三元正极材料进口数据（吨）



三元正极材料出口数据（吨）



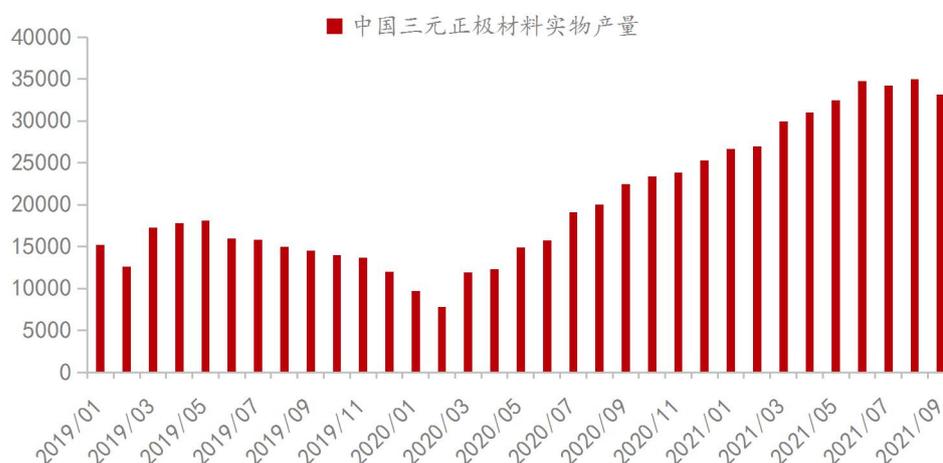
数据来源：钢联数据

7.4 中国三元正极材料产量分析

2021年9月中国三元正极材料产量3.31万吨，环比减少5.34%，同比增加47.57%。月内有减量的企业主要为长远锂科、美都海创、金富力等，主要因9月中下旬“能耗双控”背景下，各省份三元正极材料企业生产产能受阻影响不一，月内有增量的企业主要为容百，因该企业月内生产未受限电影响，且湖北厂区产能利用率逐渐抬升。

2021年10月中国三元正极材料预估产量3.45万吨，环比增加4.14%，同比增加47.75%。国庆节后，各省份三元正极材料企业受限电影响逐渐减弱，预计随着产能利用率恢复，10月三元正极材料产量将稳步回升。

中国三元正极材料实物统计产量（吨）



数据来源：钢联数据

Part.8 废不锈钢

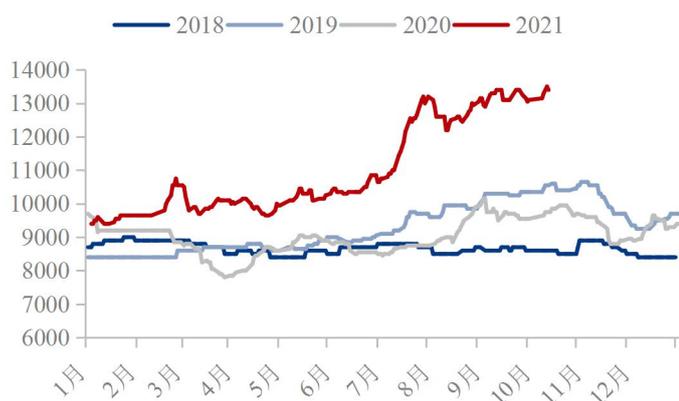
8.1 废不锈钢市场行情回顾

价格方面，2021 三季度不锈钢需求良好，市场资源较为紧缺，市场呈现“供不应求”局面，304 废不锈钢价格大幅增加，截止 9 月 30 日，第三季度佛山 304 新料上调 2350 元/吨，涨幅 20.9%。

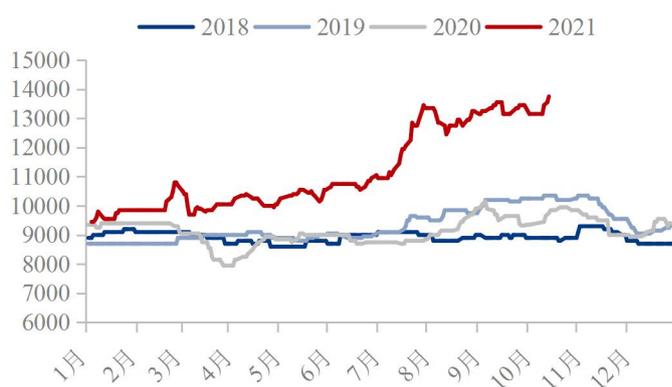
需求方面：三季度镍铬价格较高，废不锈钢经济性良好，加上部分钢厂电炉投产，钢厂对废不锈钢的选择意愿增强，增加。9 月部分钢厂限电减产，废不锈钢需求有所减少。

预测：10 月初，福建主流钢厂采购价格大幅上调，市场情绪转好，贸易商交货积极，成交增加；短期来看，目前镍铁价格较高，废不锈钢经济性优势良好，而国内废不锈钢市场资源较为紧缺，预计短期价格仍有一定上调空间。

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

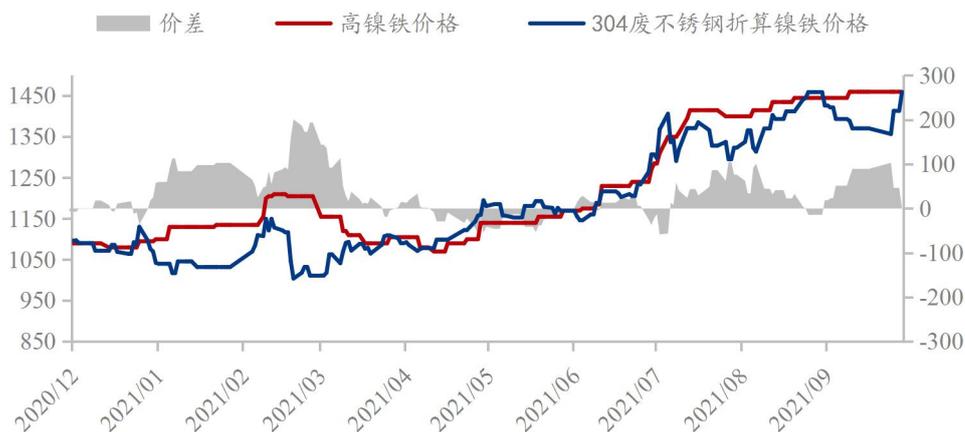


数据来源：钢联数据

8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比

三季度原料价格上调，镍铬价格高位运行，废不锈钢长期保持经济性优势，按照9月30日华东304新料价格13200元/吨计算，该价格折合单镍点价格约1371元/镍，较同期高镍铁价低89元/镍。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

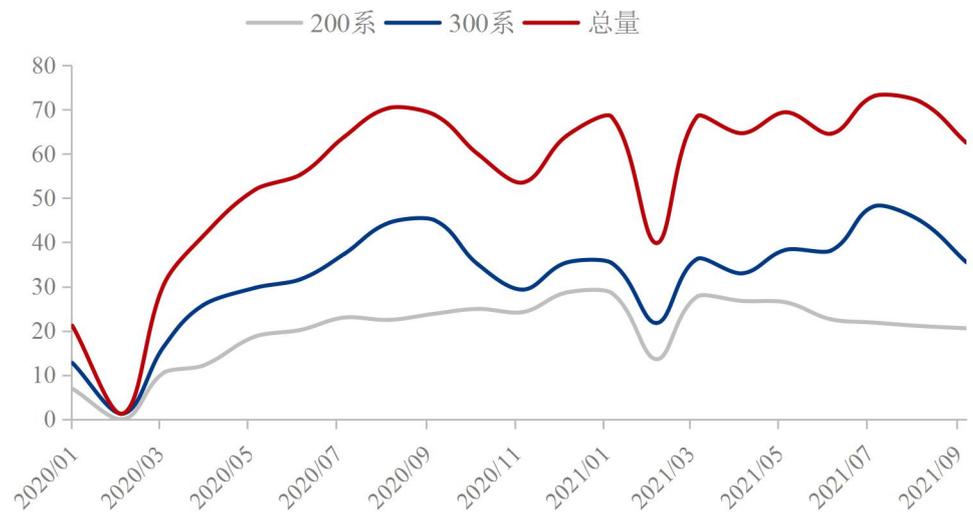
8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计

据 Mysteel 统计 2021 年 1-9 月中国 32 家钢厂废不锈钢采购量为 583.17 万吨，环比增加 42.93%，其中 200 系 209.2 万吨，300 系 331.62 万吨，400 系为 42.35 万吨。

2021 年第三季度国内 32 家不锈钢厂废不锈钢采购量为 207.6 万吨，环比增加 4.5%，同比增加 2.2%；其中，200 系 63.5 万吨，300 系 128.8 万吨，400 系 15.3 万吨。

三季度采购量增加主要因福建主流钢厂需求增大，自 7 月开始废不锈钢采购量大幅增加。

中国废不锈钢采购量（万吨）



数据来源：钢联数据

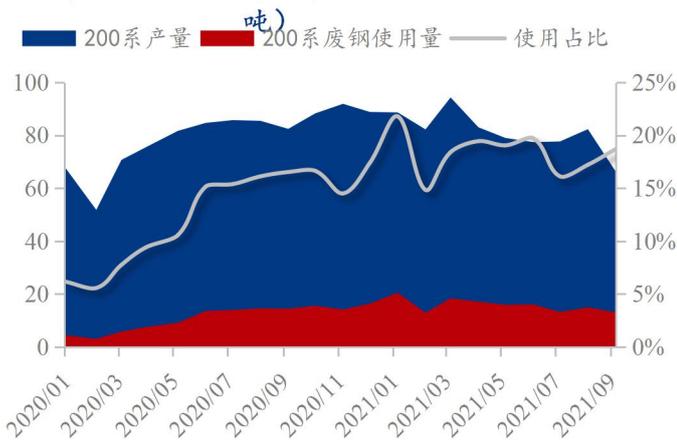
8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计

据 Mysteel 统计 2021 年 1-9 月国内 11 家 200 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 142.2 万吨，平均使用占比为 18.4%，环比 7%；1-9 月国内 19 家 300 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 254.7 万吨，平均使用占比为 20.2%，环比增加 8.8%。

据 Mysteel 统计 2021 年第三季度国内 11 家 200 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 41.3 万吨，平均使用占比为 17.3%，环比减少 2.1%；19 家 300 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 94.9 万吨，平均使用占比为 22.5%，环比增加 3.1%。

其中 9 月 200 系使用占比为 18.7%，环比增加 1.5%；300 系使用占比为 24.1%，环比增加 2.1%。9 月使用占比增加主要因钢厂限电减产，一体化与高炉工艺停产比例大于电炉，废不锈钢需求减少幅度相对合金小，故钢厂废不锈钢使用占比增加。

200系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万



300系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万



数据来源：钢联数据

Part.9 不锈钢

9.1 卷板市场价格分析

热轧市场：民营 304 热轧环比上涨 3850 元/吨报至 20050 元/吨，3 季度均价为 19325 元/吨；201 五尺热轧环比上涨 2500 元/吨报至 11400 元/吨，3 季度均价为 10681 元/吨。430 热轧环比上涨 1200 元/吨至 9900 元/吨，3 季度均价为 9551 元/吨。

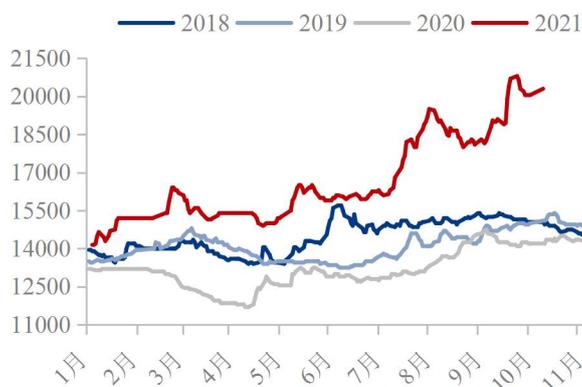
冷轧市场：民营 304 冷轧环比上涨元/吨报至 20050 元/吨，3 季度均价为 18572 元/吨；201 J1 冷轧环比上涨 3200 元/吨报至 12100 元/吨，3 季度均价为 10490 元/吨；430 冷轧环比上涨 1250 元/吨报至 10850 元/吨，3 季度均价为 10862 元/吨。

200 系：3 季度 200 系价格呈现 V 字型走势。7 月份在钢厂限产预期之下，200 系因利润欠佳，面临优先被减产的预期，贸易商普遍看涨后市，价格整体上扬。8 月份受 300 系行情走弱影响，加之钢厂盘价下调，价格出现下探。9 月份因大型 200 系钢厂出现减停产，价格获得支撑出现上涨。

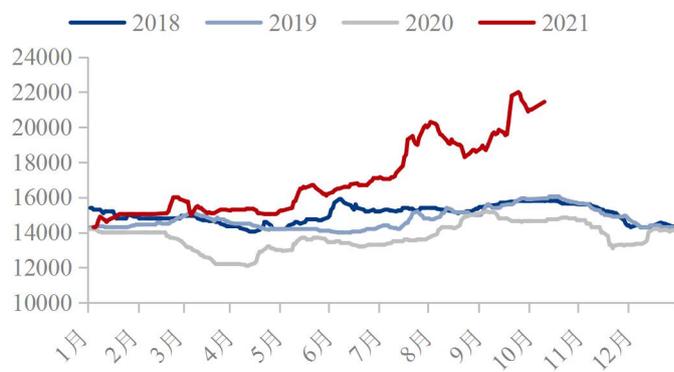
300 系：3 季度 300 系价格呈现 V 字型走势。7 月份限产政策笼罩，钢厂供应预期减少导致价格出现大幅上涨；8 月份钢厂实际产量仍然维持高位，限产不及预期之下，价格出现理性回调；9 月份能耗双控政策加码，江苏、福建、广西以及广东等不锈钢生产大省均出现限电限产情况，现货价格再次上扬。

400 系：3 季度 430 价格呈先扬后抑走势。7 月份 430 价格跟随 300 系行情亦出现上涨。8-9 月由于需求端疲软，加之现货库存持续处于高位，贸易商小幅让利成交。由于钢厂盘价坚挺，贸易商持货成本较高，价格呈现小幅阴跌走势。

无锡市场东方特钢304热轧价格（元/吨）



无锡市场宏旺304冷轧价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

9.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型, 3 季度 304 不锈钢主要原料高碳铬铁市场价、镍铁、俄镍、自产镍铁成本及 304 废不锈钢价格均环比 2 季度上升, 故 9 月底四种主要工艺生产 304 即期成本均较 6 月底上升; 截止 9 月 30 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 18677 元/吨, 外购高镍铁冶炼冷轧成本 19367 元/吨, 低镍铁+纯镍工艺成本 20458 元/吨, 一体化工艺成本 18925 元/吨; 而不锈钢 304 冷轧成品价格环比 2 季度末大幅上涨, 9 月 30 日至 21000 元/吨, 四种工艺即期利润环比 2 季度大幅提升, 分别为 16.2%、12.0%、6.1%、14.7%。

不锈钢304冷轧四种工艺模型冶炼成本对比 (元/吨)



不锈钢304冷轧冶炼四种工艺利润对比 (元/吨)



数据来源: 钢联数据

9.3 中国不锈钢粗钢产量分析

据 Mysteel 调研 2021 年 9 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 237.46 万吨，环比 8 月份减 15.57%，年同比减 14.43%；其中 200 系产量 66.35 万吨，环比减 19.41%，同比减 19.53%；300 系 123.08 万吨，环比减 17.30%，同比减 15.97%；400 系 48.03 万吨，环比减 4.09%，同比增 1.13%。1-9 月国内粗钢总产量 2492.36 万吨，同比增 16.21%。其中 200 系 763.7 万吨，同比增 11.32%；300 系 1237.75 万吨，同比增 13.72%；400 系 490.91 万吨，同比增 32.56%。

2021 年 10 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 222.23 万吨，预计环比减 6.41%，同比减 20.57%；其中 200 系 59.80 万吨，预计环比减 9.87%，300 系 122.27 万吨，预计环比减 0.66%，400 系 40.16 万吨，预计环比减 16.39%。其中 10 月 300 系产量中 304 产量 108.45 万吨，预计环比减 2.11%，316 及 316L 产量 9.05 万吨，环比增 18.46%。10 月份国内不锈钢粗钢总排产继续环比下降，主要减在 200 系和 400 系，200 系方面，福建限电趋严，当地主要钢厂均出现减产，而其他地区也没有明显放松的通知，维持低负荷生产；400 系减量主要在山东某钢厂和福建钢厂；300 系方面江苏、山西钢厂 10 月排产略有增加，广东某钢厂电炉暂时预计中旬复产，而福建、浙江等地区略有下降，目前排产计划较 9 月总体变化不大。

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：钢联数据

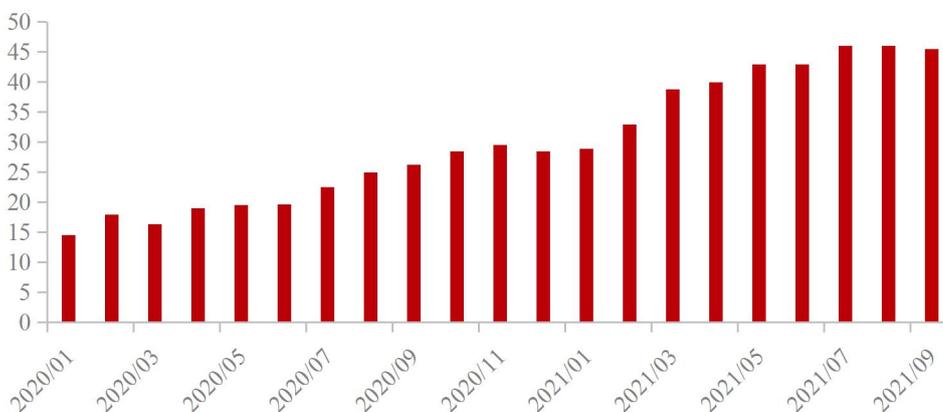
9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析

2021年9月份印尼不锈钢粗钢产量45.5万吨（300系），环比略减1.09，同比增73%。

2021年1-9月份印尼不锈钢粗钢总产量364.2万吨（300系），年同比增101.33%，较2019年增109.41%。

2021年10月份印尼不锈钢粗钢排产44万吨（300系），预计环比减3.30%，同比增54.39%。

印尼不锈钢粗钢产量（万吨）



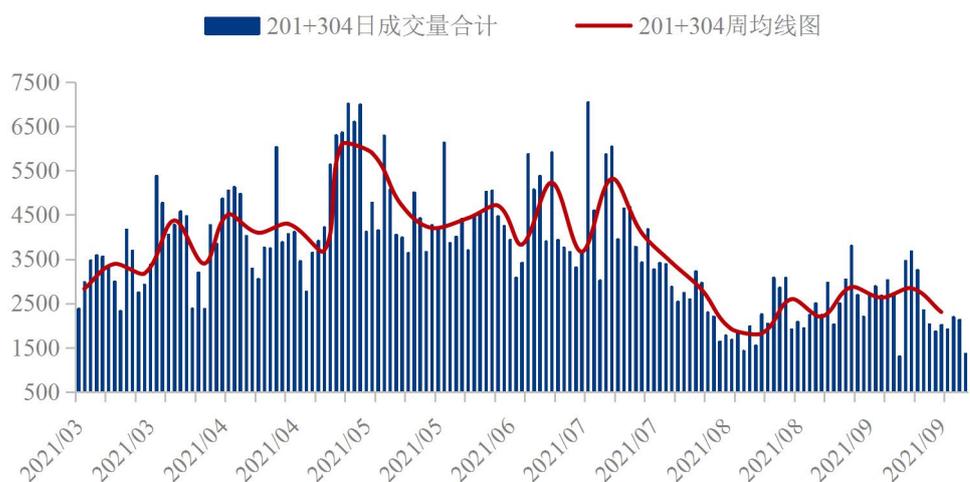
数据来源：钢联数据

9.5 不锈钢冷轧成交量

成交方面，三季度佛山市场不锈钢冷轧现货成交整体较二季度略显平静。7月因受央行降准及不锈钢限电限产消息刺激，现货价格一路上涨，且叠加库存水平较低，市场看涨情绪较浓。但因市场现货价格拉涨过快且多处高位，下游接受程度有限，成交多以刚需为主；8月受钢厂检修及资源供应偏紧影响，下游备货意愿略有增加，但因处于淡季叠加现货价格处下行通道，市场仍保持观望态度居多，实单表现一般；9月受能耗双控政策和钢厂限电限产消息持续发酵影响，市场询单增加，多入市采购，叠加市场资源稍紧，部分贸易商取消前期因成交偏淡而让利出货的操作，成交较8月稍有好转。

整体来说，三季度的成交情况略平淡，三季度304冷轧成交量环比下降30.59%，201冷轧成交量环比下降38.46%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量（吨）



数据来源：钢联数据

9.6 不锈钢社会库存

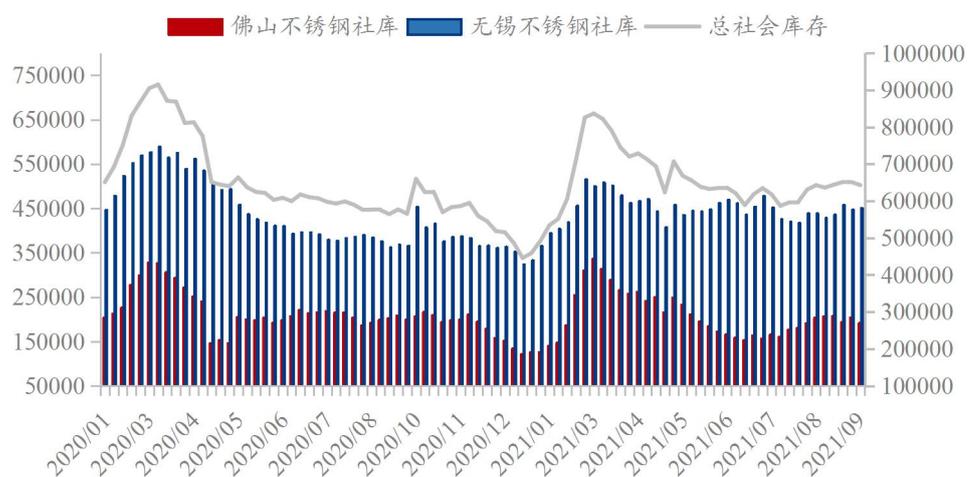
据 Mysteel 我的不锈钢网样本统计，2021 年第三季度不锈钢社会库存总量环比第二季度库存呈现 3.66% 的增幅。

按照区域划分，无锡市场 300 系除去民营德龙、青山占据主要比例外，太钢、浦项、酒钢品种钢资源也占据一定比例；200 系方面，市场以北港新材料、宏旺、宝钢、金汇资源供给为主；400 系方面，市场以太钢、酒钢资源为主，同时带有甬金、宏旺产地少量资源。无锡市场因在三季度末由于全国限电、限产的情况，叠加不锈钢因此价格大幅攀涨，钢厂一方面交付较前期减少，另一方面流通层面库存管理也均处低位，无锡库存量环比呈现-2.32% 的降幅。

佛山市场 300 系多以民营资源流通为主，大厂由于运输问题市场投放量相对较少，德龙、青山、北港新材、佛山诚德均为主要供给。200 系方面，市场以北港新材料、宏旺、鼎信、鞍钢联众资源为主；400 系目前样本以少量大厂资源为主，揭阳市场资源尚未列入统计。佛山市场因在三季度有先期订货资源延期交付，整体库存量环比呈现 21.07% 的增幅。

按照冷热轧划分，2021 年第三季度冷轧库存量环比第二季度库存环比呈现-4.12% 的降幅，热轧则环比呈现 17.83% 的增幅。一方面，全国性的限电使得钢厂冷轧供给相对吃紧，流通减少。第二方面，热轧利润率好过冷轧。第三方面，传统性消费旺季加速了相应资源的减少。

新口径不锈钢社库合计（吨）

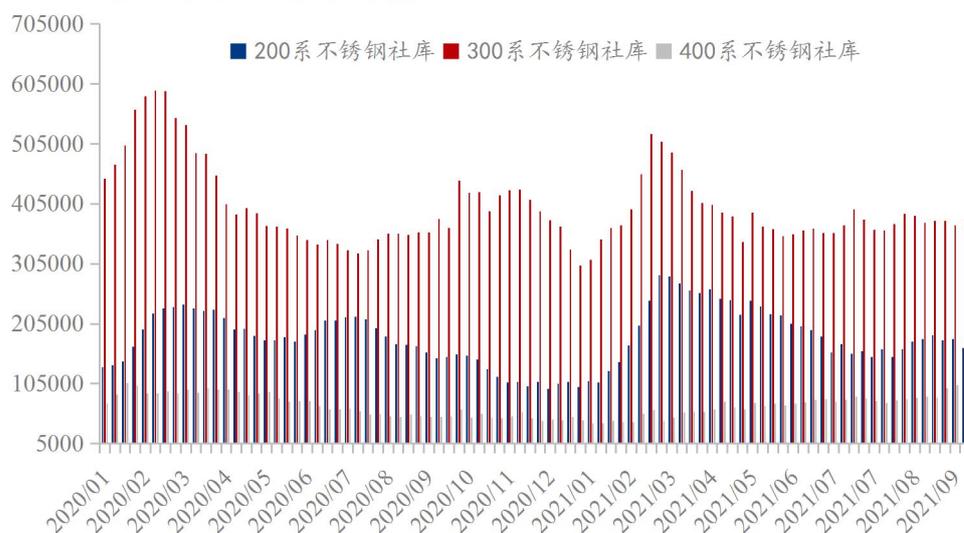


数据来源：钢联数据

分系别来看，由于三季度 200 系合金成本飙涨严重，多数钢厂的减产以减少 200 系排产为主，市场多以消化前期历史库存为主，故此，呈现环比-4.12%的降幅；300 系方面，由于资源整体供给偏紧仅窄幅增量至 6.14%；400 系方面，由于钢厂生产成本较高，代理整体拿货成本同步走高且叠加消费层面受到芯片紧缺及海外消费降量因素整体呈现环比 26.26%较高幅度的增幅。

最后从整体同比数据来看，随着产能、产量的释放，2021 年三季度库存同比多呈现增量趋势。

新口径不锈钢社库合计（吨）

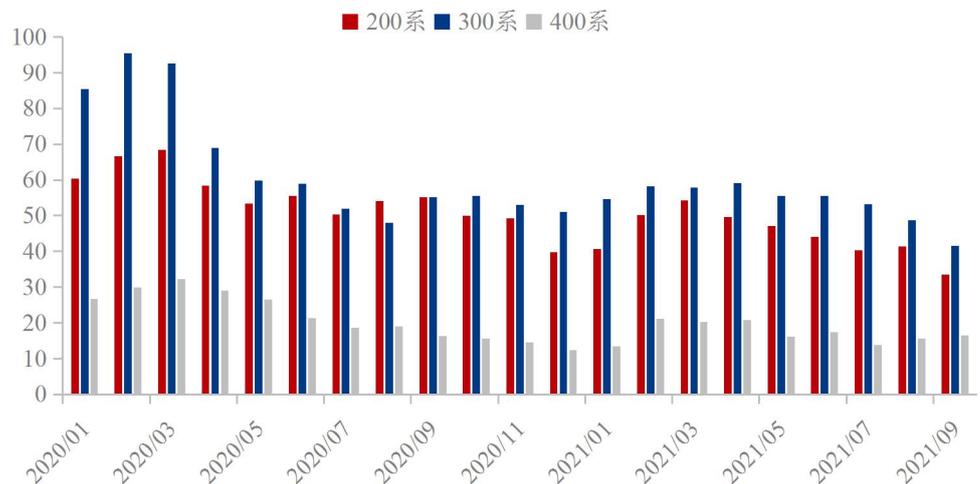


数据来源：钢联数据

9.7 不锈钢厂厂内成品材库存

据 Mysteel 调研，2021 年 9 月底国内 15 家主流钢厂厂内库存 91.60 万吨，环比 8 月减 13.36%，同比减 27.71%。其中 200 系 33.50 万吨，环比减 18.96%，同比减 39.20%；300 系 41.61 万吨，环比减 14.77%，同比减 24.70%；400 系 16.49 万吨，环比增 5.91%，同比增 0.86%。9 月份除广西维持限电减产，广东、江苏两地钢厂启动限电，月底福建也启动限电，广东及江苏不锈钢厂部分出现大幅减产或停产，是导致厂内成品库存下降的主要原因；但同时不锈钢价格拉涨过快，加之下游企业也受限电影响，总体需求走弱，钢厂出货较之前趋缓；而 9 月份 400 系生产基本未受影响，产量维持正常水平，且需求一般，库存增加。

国内15家主流钢厂库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

Part.10 行业新闻

1. 印尼疫情影响，PT Central Omega 推迟镍铁厂项目扩建

印尼镍矿开采公司 PT Central Omega Resources Tbk 总监 Feni Silviani Budiman 于虚拟论坛中表示，受 COVID-19 的影响，印尼禁止外籍劳工入境导致旗下镍矿山、镍冶炼厂运营受限，2021 年上半年实际产能未实现满负荷运营，今年不会进行第二冶炼厂的开发。

2. 2021 年上半年菲律宾镍矿产量增加 39%

菲律宾矿山和地质矿产局 (MGB) 发布的上半年矿产数据显示，镍矿产量从 109471 吨增加到 151646 吨，增幅达 39%。排名前三的生产商是 Taganito Mining Corporation (TMC)，产量为 28935 吨，其次是 Rio Tuba Nickel Mining Corporation (RTNMC)，产量为 25301 吨，Platinum Group Metals Corporation (PGMC)，产量为 12977 吨。

3. 德国计划对特斯拉补贴 11.4 亿欧元用于电池工厂

德国经济部发言人 9 月 5 日表示，德国可能会在年底前对特斯拉提供国家补贴，用于柏林附近的格伦海德 (Gruenheide) 电池工厂。德国《每日镜报》报道称，特斯拉可以获得德国 11.4 亿欧元的补贴。

4. 澳大利亚镍矿公司签署 Siduarsi 镍钴项目备忘录

9 月 2 日，澳大利亚镍矿公司 (Nickel Mines Limited) 宣布与印尼 PT Iriana Mutiara Mining (IMM) 公司签署具有约束力的协议备忘录，收购 Siduarsi 镍钴项目 100% 的权益。除了 Siduarsi 项目，印尼另外三个有工作合同 (CoW) 的项目包括：Vale-Inco (公司拥有 Soroako 镍硫生产设施，2020 年镍产量为 7.2 万吨)，位于西巴布亚省的 Gag 岛和 Weda Bay 工业园区 (IWIP) 的项目 (公司的四台回转窑电炉正在建设)。

5. 新海湾公司连续刷新红土镍矿发运纪录

近日，新海湾公司一举刷新红土镍矿昼夜、工班发运纪录。3 日夜班红土镍矿工班装车 631 车次，20736 吨，刷新公司工班发运纪录，4 日昼夜发运 1135 车次，37279 吨，刷新公司昼夜发运纪录。两项纪录的刷新，有效缓解了货源与场地之间的矛盾，为后续进一步生产上量打下坚实基础。

6. 印尼淡水河谷 HPAL 工厂预计 2026 年完工

印尼镍矿商 PT Vale Indonesia 9 月 9 日表示，位于东南苏拉威西省的 Pomalaa 项目预计 2022 年开始建设，计划在 2026 年完工。Pomalaa 工厂预计将生产 40000 吨混合氢氧化物沉淀（MHP）。

7. 厦钨新能与中伟股份签署《战略合作框架协议》

2021 年 9 月 14 日，厦门钨业股份有限公司（以下简称“公司”）下属公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司（以下简称“厦钨新能”）与中伟新材料股份有限公司（以下简称“中伟股份”）签署《战略合作框架协议》（以下简称“本协议”），双方在矿产资源开发、产品供销、产品加工、信息合作等层面建立战略合作伙伴关系。

根据协议，自协议签署之日起至 2023 年 12 月 31 日，厦钨新能与中伟股份预计四氧化三钴产品的供需量约为 20000-25000 吨/年；三元前驱体产品的供需量约为 15000-35000 吨/年，以上数量为双方根据当前市场情况进行的合理预测，后续行业政策、市场供需情况如发生变化，相应数量会进行调整，厦钨新能不作采购保证，具体采购数量和采购价格以双方签署的采购订单为准。

8. LG 能源解决方案与现代汽车斥资 11 亿美元的印尼电池厂开工

韩国 LG 能源解决方案（LGES）和现代汽车集团已开始在印度尼西亚建设一座耗资 11 亿美元的电动汽车电池工厂。现代汽车集团和 LGES 联合声明，工厂建设将于 2023 年上半年完成，电池批量生产预计将于 2024 年上半年开始。全面投入运营后，预计每年可生产 10 GWh 的 NCMA（镍钴锰铝）锂离子电池，可为超过 150,000 辆电动汽车提供动力。声明表示其产能未来预计提高至 30 GWh。

9. WBMS：2021 年 1-7 月全球精炼镍表观需求量 157.23 万吨

世界金属统计局（WBMS）9 月 15 日公布的数据显示，2021 年 1-7 月，全球精炼镍的表观需求量为 157.23 万吨，较 152.76 万吨的产量超出了 4.47 万吨。

2020 年全年，全球精炼镍的产量较表观需求量高了 9.27 万吨。2021 年 7 月底伦敦金属交易所（LME）持有的镍报告库存较去年底时降低了 5.2 万吨。2021 年 7 月全球冶炼/精炼镍产量为 24.36 万吨，需求量为 25.2 万吨。

10. LG 能源解决方案以 3000 万美元收购上海格派镍钴材料公司部分股份

韩国电池制造商 LG 能源解决方案公司 (LGES) 9 月 17 日表示, 与格派签署了一份为期六年的合同, 格派向其供应约 2 万吨镍, 足以供应约 37 万辆电动汽车。LGES 表示, 最新的交易是确保生产关键电池材料的一部分, 计划增加续航里程更长、能量密度更高的高镍电池的生产。

11. SKI 与 Ecopro BM 签订协议 收购约 85 亿美元的高镍正极材料

SK Innovation 与韩国正极材料制造商 Ecopro BM 签署了大规模采购协议, 从 2024 年到 2026 年, 向 Ecopro BM 收购价值 10 万亿韩元 (约 85 亿美元) 的高镍正极材料 (NCM)。

根据目前的平均售价, 相当于 Ecopro BM 每年供应 11 万吨 NCM, 可生产 73GWh 的电池, 预计在三年内合计供应超 30 万吨 NCM。

12. 印尼计划对含量低于 40% 的镍产品设置出口禁令或征税

印尼计划对镍设置出口禁令或征税, 将限制含量低于 40% 的镍出口。印尼投资部长 Bahlil Lahadalia 表示, 该计划目的为确保当地电动汽车电池生态系统的发展。

13. 俄罗斯考虑对矿工征收新的矿产开采税和更高的利润税

俄罗斯财政部可能会针对该国铁矿石、焦煤和化肥生产商以及 Nor Nickel 开采的矿石征收与全球价格挂钩的新的矿产开采税 (MET)。消息人士表示, 如果得到政府批准, 开采税将取决于全球价格基准及开采产品的数量, 会影响化肥、铁矿石、焦煤以及 Nor Nickel 开采矿石中所含的镍、铜和铂族金属; 如果后备方案得到批准, 将把过去五年在股息上花费超过资本支出的公司的利润税从 20% 提高到 25%~30%。

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。