



Mysteel: 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2021年12月24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 | 10 |
| 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 |
| 3.2 铬铁 | 23 |
| 3.2.1 价格分析 | 23 |
| 3.2.2 高碳铬铁成本&利润 | 25 |
| 3.3 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 废不锈钢工艺冶炼成艺冶炼成本 | 29 |
| 免责及版权声明 | 30 |

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：需求回升叠加宏观刺激 周内镍价震荡上涨

周初镍价弱勢震蕩，后伴随不锈钢价格上涨，钢厂利润修复加之年底集中备库，对于原料需求回升，市场议价重心上调；另宏观偏好刺激，有色金属集体上涨，镍价上行触及15万附近。

菲律宾雨季供应下降，而工厂亏损需求减弱，镍矿议价冷清。受不锈钢减产及下游年底备库影响，300系不锈钢价格上涨，主流钢厂利润修复对于镍铁采购需求回升，高镍铁价格触底反弹。镍价上涨导致硫酸镍利润挤压，加之新能源需求持续萎靡，年底镍盐企业减产规避风险，价格暂稳运行。目前来看纯镍持续低库存仍为底部支撑，但不锈钢预期消费并无显著改善，基本面整体利好驱动因素不足，镍价难以突破高位，预计下周镍价区间震荡为主，运行区间143000-148000元/吨。

铬：铬铁市场跌势放缓 铬矿粉块价差拉大

本周北方地区环保检查、南方地区受枯水期影响，电力及成本压力下产量较前期下降。叠加下游不锈钢走强提振，当前价位下小型钢厂及贸易商采购意愿有所改善，周内现货价格跌势放缓成交回暖。矿端虽到货量较前期增加，但由于库存低位需求拉动周内延续稳中偏强运行。其中粒度矿由于部分烧结机关停需求增加，现货匮乏加剧价格延续涨势。粉矿成交乏力但成本支撑现货价格企稳。预计短期内矿价延续稳中偏强，铁价止跌企稳。

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 | 区间震荡 | 143000-148000 | 目前来看纯镍持续低库存仍为底部支撑,但不锈钢预期消费并无显著改善,基本面整体利好驱动因素不足,镍价难以突破高位,预计下周镍价区间震荡为主。 |
| 镍矿 | 偏弱运行 | 78 | 国内镍铁厂在成本压力下对于镍矿需求减弱,少量询货也以压价为主,但菲律宾雨季整体供应低位,进一步让利空间较小,预计下周镍矿价格偏弱运行为主。 |
| 高镍生铁 | 稳中偏强 | 1300-1320 | 不锈钢价格止跌,废不锈钢资源偏紧价格上涨,加之镍矿核算镍铁即期成本,按照目前价格镍铁厂仍多处于亏损状态,镍铁供方报价多坚挺在1300元/镍(到厂含税)以上。而钢厂因担忧后市不锈钢行情,对于镍铁仍持谨慎压价态度。 |
| 铬矿 | 弱稳运行 | 30.5-31 | 下游铁价延续弱势,工厂采购积极性不高,粉矿成交乏力,预计下周粉矿现货弱稳运行。 |
| 高碳铬铁 | 持稳运行 | 8600-9000 | 低利润下工厂生产受限,供应缩减叠加下游采购意愿增强,市场成交回暖,预计铬铁价格逐步企稳。 |
| 废不锈钢 | 稳中偏强 | 11900-12300 | 冬储到来,贸易商备货情绪高,采购积极,预计短期价格稳中偏强运行。 |

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)。

徐若渊
不锈钢事业部铬分
析师
Email:
xuruoyuan@myste
el.com

严娜
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
yanna@mysteel.co
m

汪奇
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
wangqi@mysteel.c
om

1.2 热点关注

太平洋镍矿公司获得所罗门群岛 Kolosori 镍项目的开发许可

12月20日，Pacific Nickel Mines (PNM) 表示已获得所罗门群岛 Kolosori 镍项目的开发许可，得到所罗门群岛环境部环境与保护司批准。该批准是授予项目采矿租约的关键一步，Pacific Nickel 有望在明年初收到采矿租约。Pacific Nickel 拥有项目 80% 的股份，而土地所有者 (Kolosori Nickel Limited) 拥有其余 20% 的股份。

据 Mysteel 调研，Kolosori 红土镍矿项目位于所罗门群岛中的伊莎贝尔岛。所罗门群岛是南太平洋的一个岛国，位于太平洋西南部，属美拉尼西亚群岛。西南距澳大利亚 1600 公里，西距巴布亚新几内亚 485 公里。该项目靠近海岸、没有加工要求、直接运输矿石的资本低，并且受到当地土地所有者的支持。

诺里尔斯克：芬兰精炼镍产量将增至 10 万吨以上

近日，诺里尔斯克位于芬兰的 Harjavalta 获得 Business Finland 提供 1500 万欧元资金，用于冶炼厂扩建工程。

通过此次投资，Harjavalta 冶炼厂的精炼镍产量将从 65000 吨增加到 100000 吨以上。扩建将显著加强欧洲电池生态系统并改善生产基地的环境。扩建将分为两个阶段，第一阶段：2023 年产量从 6.5 万吨增加到 7.5 万吨。第二阶段：2026 年初产量增加到 10 万吨以上。

土耳其伊尔集团将收购阿巴最大的铬铁生产商 Albchrome

阿尔巴尼亚Balfin集团旗下的子公司Albchrome将被出售给土耳其铬矿生产商伊尔集团(Yildirim)。该集团将在2022年1月底完成对Albchrome的收购。此次交易将是全现金收购，交易金额尚未公布。最终价格将根据Albchrome现有库存量来确定。

加拿大 KWG 资源公司计划建造矿石运输有轨电车系统运输铬矿

加拿大 KWG 资源公司及其子公司加拿大铬业 (CCC) 计划在安大略 Ring of Fire 铬矿山附近的黑马工程的地下建造一个全长 338 公里的 Rail-Veyor 电车系统每年来运输 1000 万吨铬矿。12 月 23 日，该公司公布了这一工程和设计报告。报告指出此项目预计将花费 6.567 亿美元，而建成后运营成本为 2.88 美元/吨。目前，KWG 和 CCC 正在计划申请该矿石运输有轨电车系统的建造，作为安大略矿业法案下的采矿工程。

乌兰察布要求 12 月底前半密闭矿热炉全部完成密闭化改造

12 月 18 日乌兰察布市工业和信息化局发布关于印发“两高”行业企业三个专项整改实施方案的通知。包含《乌兰察布市“两高”行业限制类装备退出专项实施方案》、《乌兰察布市“两高”行业矿热炉密闭化改造专项整改方案》、《乌兰察布市“两高”行业企业“点天火”问题专项整改行动方案》。要求在 2021 年 12 月底前，全市半密闭矿热炉全部完成密闭化改造工作。经相关专业机构认定，确因工艺无法密闭的特种合金矿热炉和精炼炉，在 2022 年 1 月底前完成销号。

乌兰察布市发布关于对近期检查中存在问题整改的通知

12 月 21 日乌兰察布市生态环境局察哈尔右翼前旗分局发布关于对近期检查中企业存在问题整改的通知，要求：一、各企业立即对存在问题进行梳理整治，2022 年 1 月 1 日前未完成整改的企业予以停产整改。二、2022 年 1 月 1 日之后整改完成的企业，申请相关部门：工信局、园区管委会、应急管理局、生态环境分局等部门联合验收，验收通过一家复产一家。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

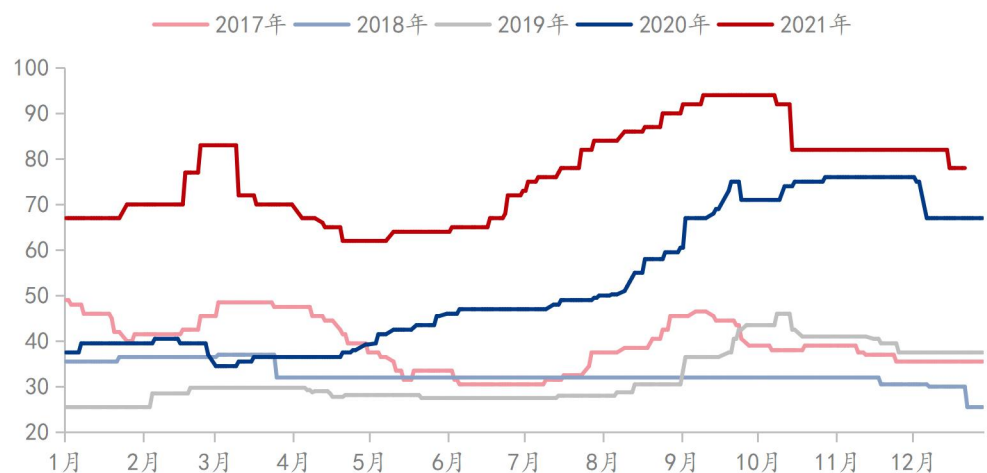
需求孱弱镍矿价格下跌 不锈钢止跌带动镍铁价格

镍矿市场：本周红土镍矿 CIF 价格弱势下行，工厂生产亏损对于原料镍矿采购需求孱弱，少量成交价格下跌。目前 Mysteel Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 75-78 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 116 美元/湿吨。

菲律宾雨季期间整体出货量减少，加之此前台风导致多个地方损害严重，市场可流通镍矿资源寥寥。周内高镍铁价格上涨，但工厂即期生产成本依旧亏损，加之市场对于后市行情并不过分看好，故对于镍矿采购兴趣一般，近期市场多无明确议价，个别工厂零星采购价格下跌。

镍矿海运费：近日各船型运价下跌，BDI 指数连续数日走弱，周内海运运费下跌。本周镍矿海运费环比下降 2 美元/湿吨，菲律宾-中国连云港镍矿海运费 16 美元/湿吨。

Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



数据来源：钢联数据

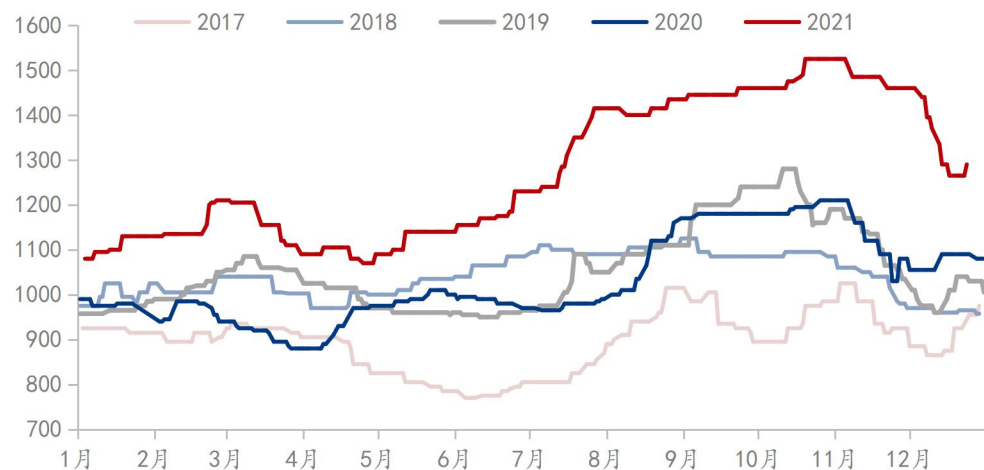
镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格有所回调，国内到厂价上调 30 元至 1280-1300 元/镍；国内出厂价上调 20 元至 1265-1275 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 6 美元至 174 美元/镍。

12 月 21 日，华东某特钢厂本周高镍铁采购成交价 1260 元/镍（到厂含税），为国产铁，成交量数千吨。

本周不锈钢价格止跌企稳，截止周五民营 304 冷轧现货价格已至 17100 元/镍，钢厂利润空间得到修复，但对未来短期内的不锈钢价格能否持续上涨仍持怀疑态度，对于镍铁仍保持压价心态。经过前段时间压价，目前镍铁厂库存相对较为有限，且废不锈钢资源偏紧价格上涨、镍价盘面也呈上行趋势，市场看涨氛围下，镍铁厂低价出货心态弱。虽然镍矿价格下降，但镍铁边际成本依旧在 1300 元/镍（到厂含税）附近，供方报价多维持坚挺。镍铁供需双方报价分歧较大，市场仍处于博弈态势。

镍铁成交：周内镍价上涨、乐观情绪下钢厂询盘消息较多，但实际成交量少，周初华东某特钢厂采购成交后，市场议价重心开始上移，周四某大型钢厂询盘价较前期上调 30 元至 1280 元/镍（到厂含税）但暂时无人供货。

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 |
| 2021/12/20 | 78 | 1265 |
| 2021/12/21 | 78 | 1265 |
| 2021/12/22 | 78 | 1265 |
| 2021/12/23 | 78 | 1265 |
| 2021/12/24 | 78 | 1290 |
| 周度变化 | 2 | 25 |
| 涨跌幅 | 2.5% | 1.98% |

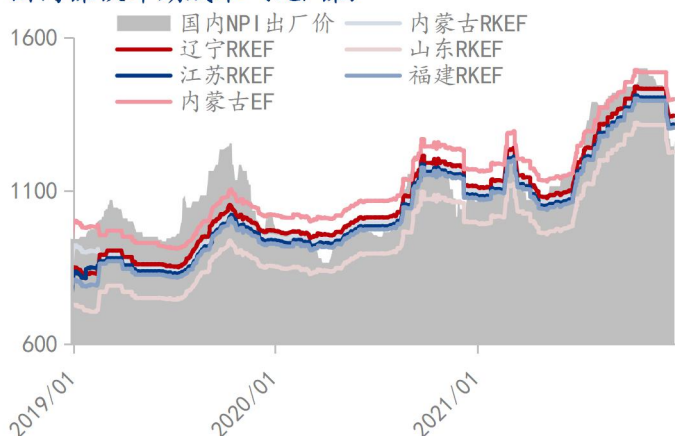
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

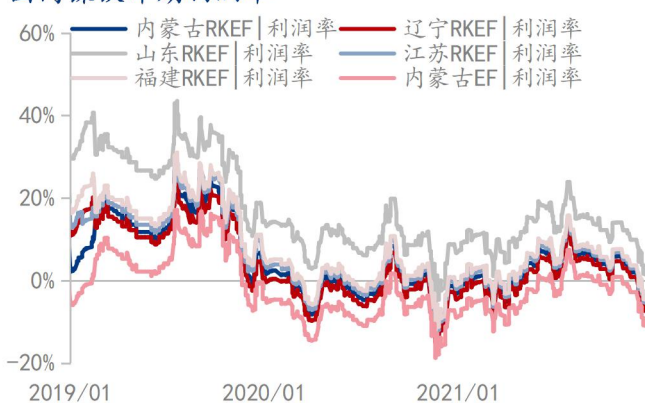
镍矿价格略有下跌 RKEF 工艺镍铁厂仍处于盈亏平衡边缘

本周高镍铁价格有所回调，至 1280-1300 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格下调 5 美元至 75-78 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率有所恢复，但多数铁厂仍处于亏损状态，最高亏损 92.8 元/镍，最低利润率-6.91%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



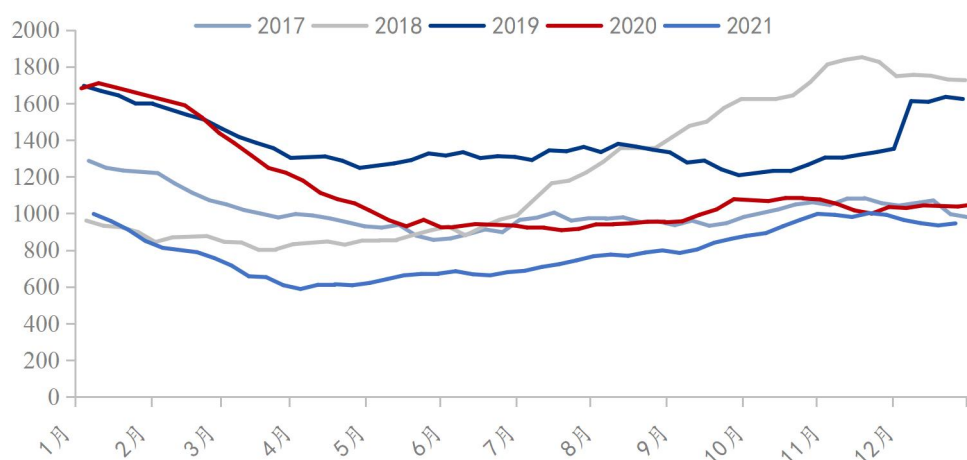
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

国内多港口到货增多 镍矿库存小幅回升

截至2021年12月24日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为945.58万湿吨，较上周增加10.98万湿吨，增幅1.17%。其中菲律宾镍矿为916.66万湿吨，较上周增加9.58万湿吨，增幅1.06%；中高镍矿为786.46万湿吨，较上周增加18.53万湿吨，增幅2.41%。

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 | | | 本周库存总量 | 上期库存总量 | 增减 |
|------|---------|------|-------|--------|--------|--------|
| | 菲律宾 | 印尼 | 其他 | | | |
| 天津港 | 3.50 | 0.00 | 0.00 | 3.50 | 0.00 | ↑3.50 |
| 连云港 | 131.90 | 0.00 | 8.10 | 140.00 | 130.00 | ↑10.00 |
| 鲅鱼圈 | 7.30 | 0.00 | 0.00 | 7.30 | 14.10 | ↓6.80 |
| 日照港 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 2.00 | ↓1.00 |
| 岚山港 | 170.50 | 0.00 | 10.50 | 181.00 | 170.00 | ↑11.00 |
| 岚桥港 | 50.00 | 0.00 | 0.00 | 50.00 | 50.00 | - |
| 铁山港 | 185.50 | 0.00 | 3.50 | 189.00 | 193.40 | ↓4.40 |
| 防城港 | 22.72 | 0.00 | 0.00 | 22.72 | 21.84 | ↑0.88 |
| 京唐港 | 63.50 | 0.00 | 1.50 | 65.00 | 66.00 | ↓1.00 |
| 曹妃甸 | 24.00 | 0.00 | 0.00 | 24.00 | 24.50 | ↓0.50 |
| 盘锦港 | 9.33 | 0.00 | 0.00 | 9.33 | 10.03 | ↓0.70 |
| 锦州港 | 70.00 | 0.00 | 0.00 | 70.00 | 67.00 | ↑3.00 |
| 福建港口 | 177.41 | 0.00 | 5.59 | 183.00 | 186.00 | ↓3.00 |
| 库存总量 | 916.66 | 0.00 | 29.19 | 945.85 | 934.87 | ↑10.98 |

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格偏弱运行

供应：雨季菲律宾矿山出货下降，加之双节到来，矿山多捂盘惜售，市场整体流通货源较少；近期运费回落，贸易商成本压力略有缓解。

需求：国内镍铁厂目前仍处于亏损状态，工厂多降负荷生产以减少压力，对于镍矿采购需求萎靡。供需两弱，预计下周镍矿价格继续承压偏弱运行。

镍铁价格稳中偏强

供应：废不锈钢供应紧俏、镍价盘面呈上行趋势，加之镍矿的成本支撑下，镍铁供方报价依旧较为坚挺。

需求：不锈钢价格止跌，但钢厂对于未来短期内不锈钢是否能延续涨势仍持怀疑态度。故对于原料仍维持压价态势。

2.2 精炼镍

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价受基本面与宏观双支撑 现货升水急速下调

价格方面:本周金川镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 3300~5500 元/吨,最新报价较上周下跌 2700 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 2260~5130 元/吨,最新报价较上周下跌 2850 元/吨。俄镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 1000~1400 元/吨,最新报价较上周下跌 400 元/吨。镍豆对沪镍 2201 主流升贴水报价 200~200 元/吨,最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2201 主流升贴水报价 3500~4000 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。挪威大板对沪镍 2201 主流升贴水报价 3800~4000 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨。

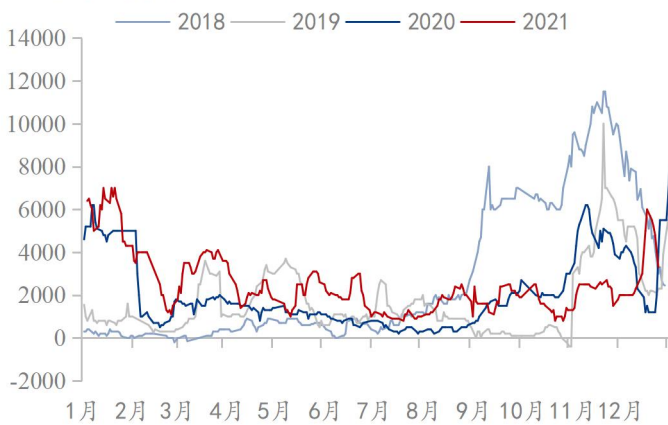
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

| 日期 | 对应合约 | 10点盘面价格 | 金川镍 | 俄镍 | 镍豆 | 日本住友 | 挪威大板 |
|-------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------|---------------|---------------|
| 2021/12/20 | 沪镍 2201 | 145460 | 5500 | 1400 | 200 | 3500 | 3800 |
| 2021/12/21 | 沪镍 2201 | 144030 | 5200 | 1300 | 200 | 4000 | 4000 |
| 2021/12/22 | 沪镍 2201 | 146100 | 4800 | 1200 | 200 | 3800 | 3800 |
| 2021/12/23 | 沪镍 2201 | 148000 | 4000 | 1000 | 200 | 3800 | 3900 |
| 2021/12/24 | 沪镍 2201 | 148890 | 3300 | 1000 | 200 | 3800 | 3800 |
| | 周度变化 | ↑3700 | ↓2700 | ↓400 | - | ↑300 | ↓200 |
| | 涨跌幅 | ↑2.55% | ↓45.00% | ↓28.57% | - | ↑8.57% | ↓5.00% |

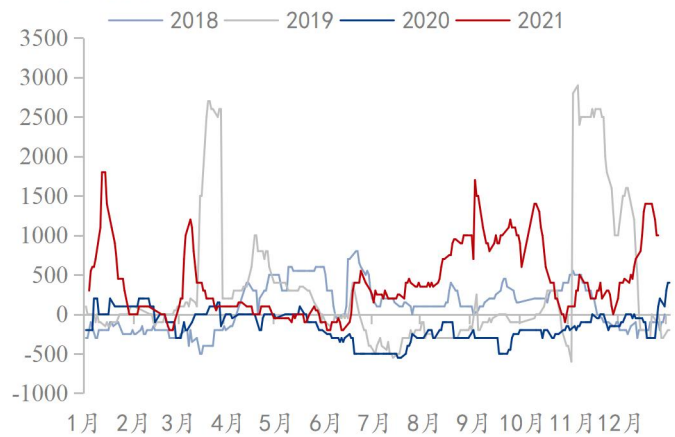
数据来源:钢联数据

市场方面：近期镍铁价格跌破成本线后触底反弹，国内镍库存创历史新低，加之海外能源危机再临，在基本面与宏观双重支撑下周内镍价节节攀升。在高镍价下，下游纷纷持谨慎观望态度，市场交投氛围清淡。而供应方面则一改上周的紧张状态，国内镍板供应有所回升，金川镍出厂升贴水亦接连下调；进口镍板到货量亦甚为可观，连同上周延期的货物，加之进口窗口开启下保税区清关货物，本周约 3000 余吨镍板及镍豆现货补充国内市场。于是，国内瞬间逆转为卖方市场，贸易商不断下调升贴水以求刺激消费，但周内总体成交终是一般。另一方面，新能源企业对镍豆的需求仍然不佳，在板豆仍有一定差价的情况下，部分钢厂逢低选择购买镍豆。据悉，下周仍有约千余吨镍板及镍豆到货。临近年关，目前已有部分企业开始降价清场，更有企业已关账结算，暂停营业。

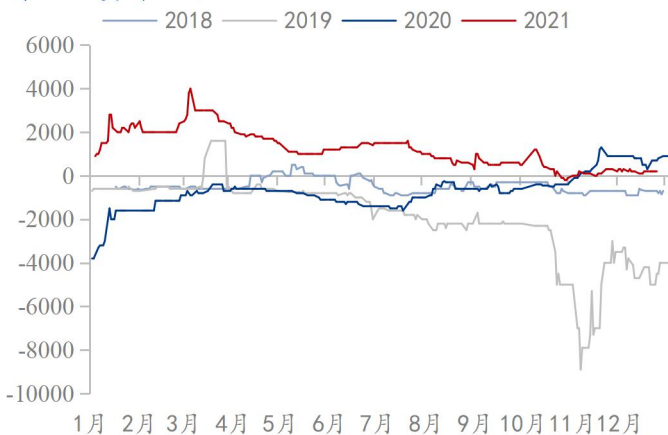
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

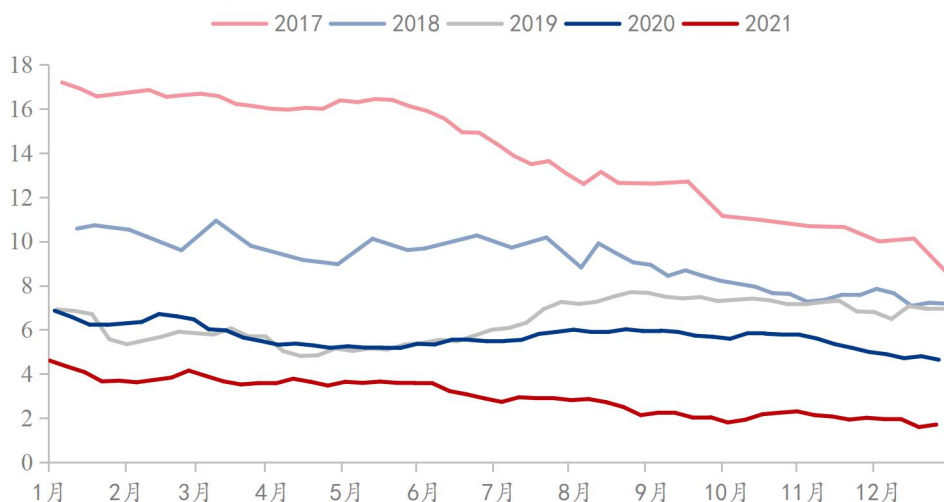
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 1180 吨至 17026 吨，涨幅 7.45%；其中仓单库存减少 1359 吨至 2638 吨；国内现货库存增加 3039 吨至 9688 吨，其中镍板增加 3719 吨，镍豆减少 680 吨；保税区库存减少 500 吨至 4700 吨。

本周镍价逐渐走高，市场消费欲望低迷；而供应方面，国内镍板供应充足，上周延期的进口货物到货，连同本周的进口量，周内市场货源得到有力补充，现货增量可观。

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 | | |
| 2021/11/26 | 5414 | 3805 | 5221 | 4400 | 1300 | 20140 | 1110 |
| 2021/12/3 | 4814 | 3965 | 5014 | 4400 | 1300 | 19493 | 1100 |
| 2021/12/10 | 3946 | 5118 | 4694 | 4400 | 1300 | 19458 | 1140 |
| 2021/12/17 | 3997 | 2793 | 3856 | 3900 | 1300 | 15846 | 961 |
| 2021/12/24 | 2638 | 6512 | 3176 | 3400 | 1300 | 17026 | 1020 |
| 周环比 | ↓1359 | ↑3719 | ↓680 | ↓500 | 0 | ↑1180 | ↑59 |
| 涨跌幅 | 34.00% | 133.15% | 17.63% | 12.82% | - | 7.45% | 6.14% |

注：“口径外库存”指部分企业厂库、私库及其他未在Mysteel历史统计口径内的库存

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 |
|-------------------|--------------|-------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|
| 2021/11/26 | 13517 | 753 | 50 | 100 | 140 | 340 | 410 | 60 | 180 | 15550 |
| 2021/12/3 | 12861 | 683 | 50 | 100 | 219 | 350 | 400 | 80 | 150 | 14893 |
| 2021/12/10 | 13019 | 581 | 50 | 80 | 128 | 380 | 400 | 60 | 200 | 14898 |
| 2021/12/17 | 9389 | 1029 | 50 | 50 | 239 | 300 | 350 | 20 | 180 | 11607 |
| 2021/12/24 | 10197 | 1851 | 50 | 50 | 248 | 350 | 350 | 50 | 200 | 13346 |
| 周环比 | ↑808 | ↑822 | 0 | 0 | ↑9 | ↑50 | 0 | ↑30 | ↑20 | ↑1739 |
| 涨跌幅 | 8.61% | 79.88% | - | - | 3.77% | 16.67% | - | 150.00% | 11.11% | 14.98% |

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续 8 周去库，周内库存减少 1100 吨至 120874 吨，跌幅 0.90%。LME 库存下降 2280 吨至 103848 吨，跌幅 2.15%，包括 20154 吨镍板和 78144 吨镍豆。本周 LME 库存降库继续放缓，中国库存回升，全球总体降库量已是两个月来最少的一周。

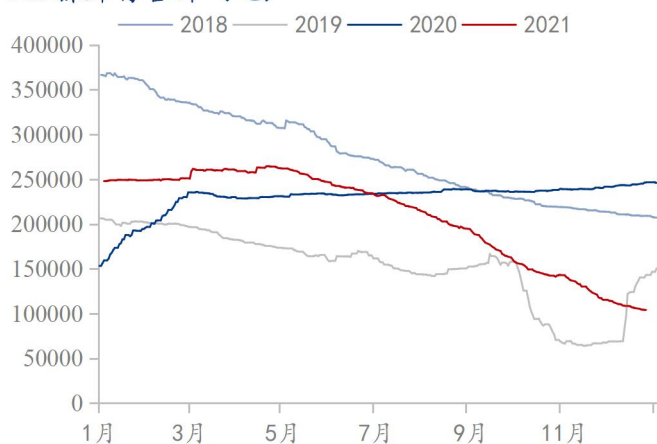
全球显性库存统计 (吨)

| 日期 | 国内社会库存 | LME 镍库存 | 全球显性库存 |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|
| 2021/11/26 | 20140 | 115446 | 135586 |
| 2021/12/3 | 19493 | 112590 | 132083 |
| 2021/12/10 | 19458 | 108630 | 128088 |
| 2021/12/17 | 15846 | 106128 | 121974 |
| 2021/12/24 | 17026 | 103848 | 120874 |
| 周环比 | ↑1180 | ↓2280 | ↓1100 |
| 涨跌幅 | 7.45% | 2.15% | 0.90% |

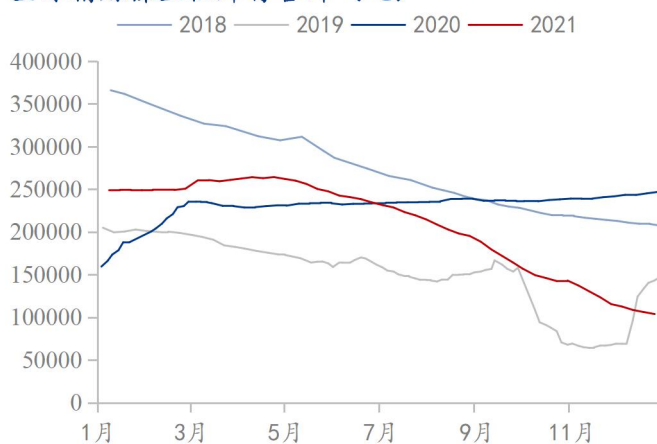
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价反弹，沪伦比升至 7.40 以上，LME 去库放缓，调期费基本稳定在 100 美元/吨以内，进口窗口打开。俄镍现货提单进口盈亏+74~+857 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-624~+164 元/吨。保税区俄镍与镍豆美金现货价格持稳。

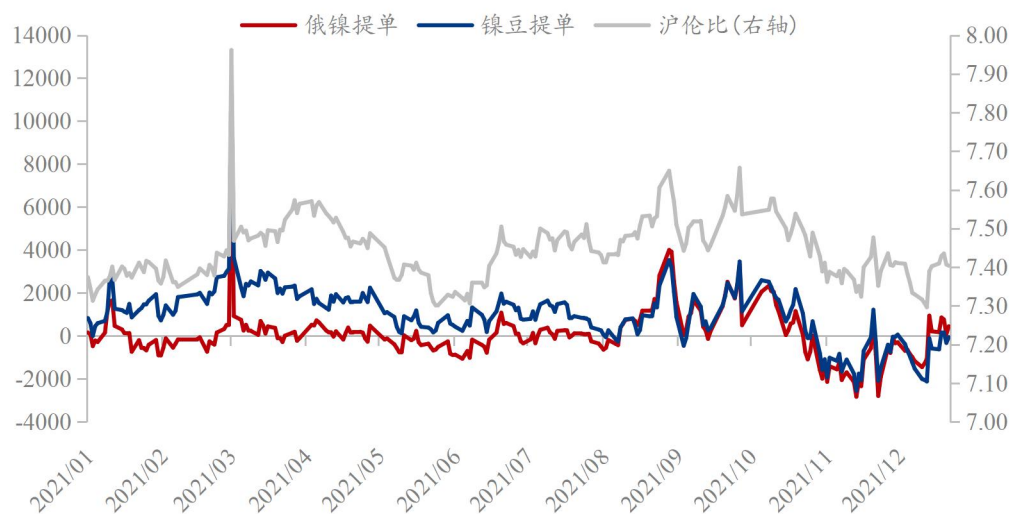
美金升贴水（美元/吨）

| 日期 | 镍板仓单 | 镍板提单 | 镍豆仓单 | 镍豆提单 | 免税镍豆 |
|------------|------|------|------|------|------|
| 2021/12/20 | 360 | 355 | 320 | 300 | 450 |
| 2021/12/21 | 360 | 355 | 320 | 300 | 450 |
| 2021/12/22 | 360 | 355 | 320 | 300 | 450 |
| 2021/12/23 | 360 | 355 | 320 | 300 | 450 |
| 2021/12/24 | 350 | 320 | 300 | 280 | 420 |

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 |
|------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 2021/12/20 | 138.33 | 174.77 | -770.11 | -624.33 | -288.81 |
| 2021/12/21 | 820.17 | 856.56 | 11.31 | 156.88 | 509.79 |
| 2021/12/22 | 727.13 | 763.53 | 18.34 | 163.95 | 532.07 |
| 2021/12/23 | 37.15 | 73.54 | -471.68 | -326.10 | 75.27 |
| 2021/12/24 | 231.64 | 449.91 | -204.57 | -59.06 | 408.25 |

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

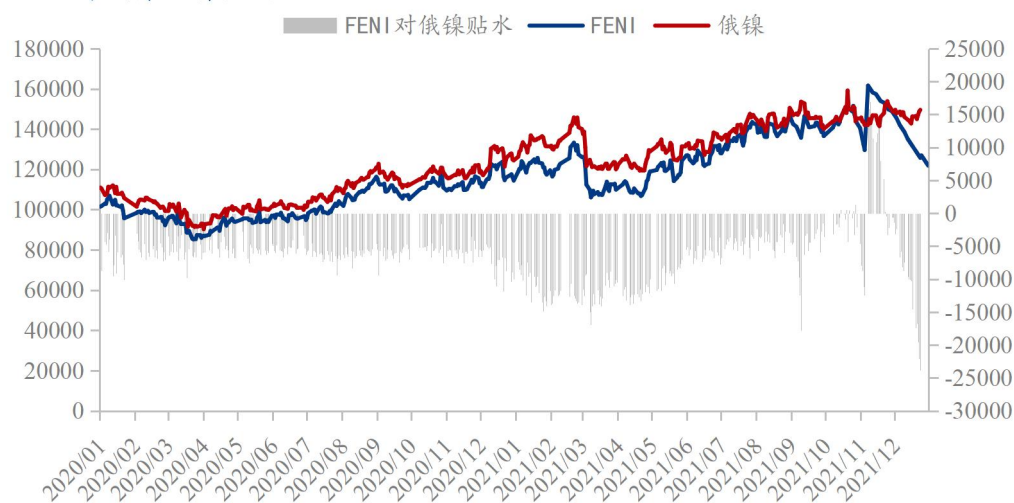


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 6350 元/吨，至 141313 元/吨；纯镍均价较上周下跌 1408 元/吨，至 147676 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 4942 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 6363 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。

FENI 与俄镍经济性对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

Part 3. 铬市场

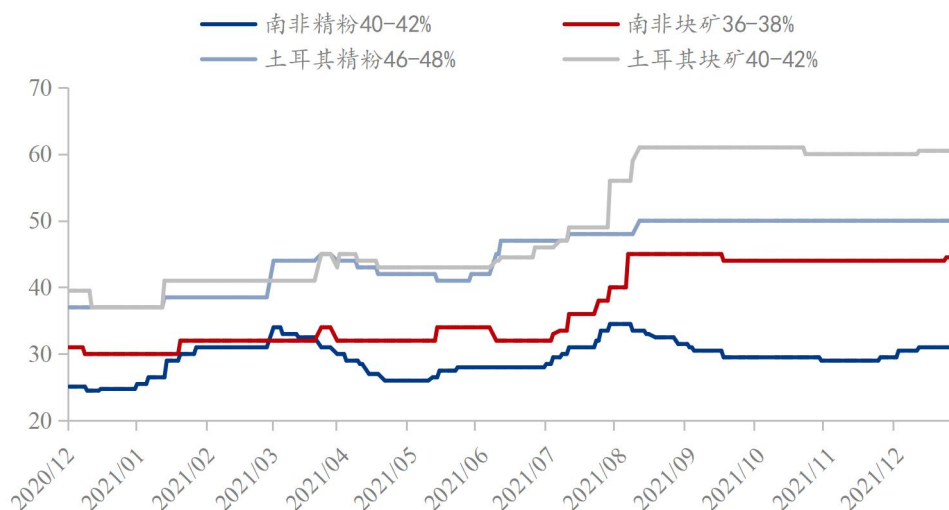
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿粉矿现货价格暂稳，块矿价格小幅上调。南非 40-42%精粉 31 元/吨度，暂稳，南非 38-40%块矿 49 元/吨度，小幅上调 2 元/吨度。

周内现货市场询盘较为一般，粉矿高出 31.5 元/吨度的报价接受度不高，成交较上周稍显乏力。下游铁价延续弱势，工厂采购偏谨慎，然受到成本支撑，持货商让利空间有限，多坚守 31-31.5 元/吨度，挺价意愿较强。本周天津港到货量在正常水平，短期内铬矿缺口并未扩大。而粒度矿在市场上的表现和粉矿截然不同，块矿价格继续走高，38-40%块矿成交多在 49-50 元/吨度，主要是因为粒度矿现货资源难寻，导致块矿议价不断走高。南方市场铬矿库存出现回升，铬矿需求疲软，现货价格整体暂稳。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

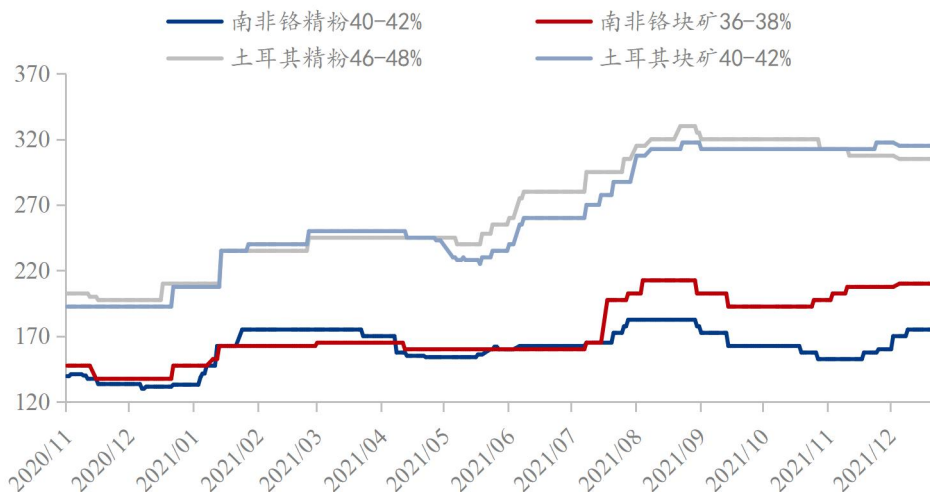
| 日期 | 南非精粉 40-42% | 南非块矿 36-38% | 土耳其精 粉 46-48% | 土耳其块矿 40-42% | 津巴布韦精粉 48-50% | 阿尔巴尼亚块 矿 40-42% |
|------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| 2021/12/20 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/21 | 31 | 44 | 50 | 60.5 | 42 | 63 |
| 2021/12/22 | 31 | 44.5 | 50 | 60.5 | 42 | 63.5 |
| 2021/12/23 | 31 | 44.5 | 50 | 60.5 | 42 | 63.5 |
| 2021/12/24 | 31 | 44.5 | 50 | 60.5 | 42 | 63.5 |
| 周变化 | - | 0.5 | - | - | - | 0.5 |
| 涨跌幅 | - | 1.1% | - | - | - | 0.8% |

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格暂保持稳定。南非 40-42%精粉 175-180 美元/吨，暂稳；南非 40-42%原矿 220-225 美元/吨，暂稳。

周内铬矿到货仍在正常水平，而下游需求处于高位，短期内铬矿供应偏紧。后面 2-3 周天津港存在一个集中到货期，包括两条大船，后续库存将有小幅回升，一定程度上可以缓解工厂的期货采购压力。当前下游铁价走弱，部分工厂可能提前检修减产，铬矿需求有下降预期，粉矿期货价格将承压运行。当前粒度矿现货资源难寻，下游采购粒度矿漂货为主，粒度矿紧缺局面还将持续。预计短期内粒度矿期货价格或将继续探涨，粉矿期货价格则持稳为主。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿外盘价格(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% |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| 2021/12/20 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/21 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/22 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/23 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 2021/12/24 | 175 | 210 | 305 | 315 | 285 | 315 |
| 周变化 | - | - | - | - | - | - |
| 涨幅 | - | - | - | - | - | - |

数据来源：钢联数据

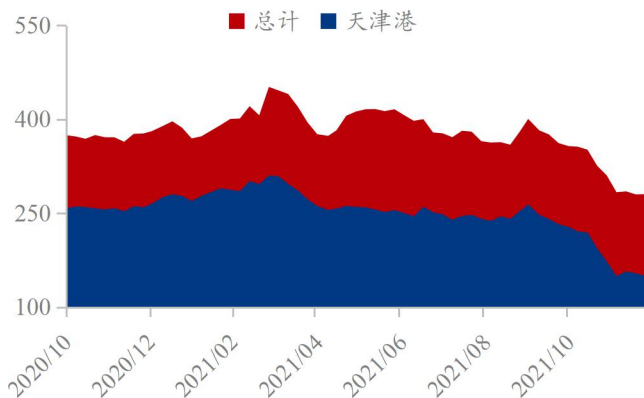
3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存小幅下降。本周天津港入库15万吨，出库约19万吨，铬矿库存下降4万吨左右。天津港铬矿到货处于正常水平，周均出库水平仍保持在20万吨水平。下周有大船到港，预计天津港库存小幅回升。南方铬矿库存因到货10万吨，出库仅5万吨，小幅回升5万吨。

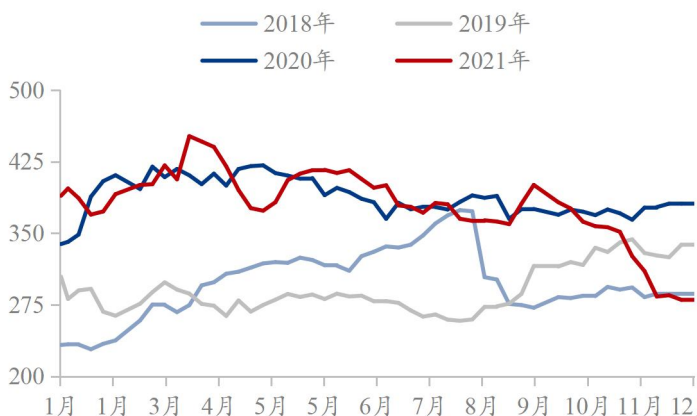
截至12月24日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为272.6万吨，环比上周回升1.9万吨。其中天津港库存为142.2万吨，较上周下降2.5万吨。旧口径铬矿港口总库存为280.6万吨，环比上周回升0.4万吨。其中天津港库存150.2万吨，较上周下降4.0万吨。

其中新口径天津港南非铬矿库存为115万吨，占比为81%，全国南非铬矿库存为235万吨，占比86%。土耳其铬矿库存16.1万吨，津巴布韦铬矿库存5.2万吨，伊朗铬矿库存0.9万吨，其他铬矿12.6万吨。

铬矿港口库存变化趋势（万吨）



港口铬矿库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

港口铬矿库存（万吨）

| 日期 | 2021/12/17 | 2021/12/24 | 库存变化 | 涨幅 |
|-------|------------|------------|------|--------|
| 天津 | 154.2 | 150.2 | -4.0 | -2.6% |
| 连云港 | 15.4 | 14.9 | -0.5 | -3.2% |
| 防城/钦州 | 81.7 | 86.1 | 4.4 | 5.4% |
| 湛江 | 1.0 | 1.0 | - | - |
| 上海/太仓 | 5.5 | 6.0 | 0.5 | 9.1% |
| 重庆 | 17.5 | 17.8 | 0.3 | 1.7% |
| 河北 | 3.1 | 3.0 | -0.1 | -3.2% |
| 其他 | 1.8 | 1.6 | -0.2 | -11.1% |
| 总计 | 280.2 | 280.6 | 0.4 | 0.1% |

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

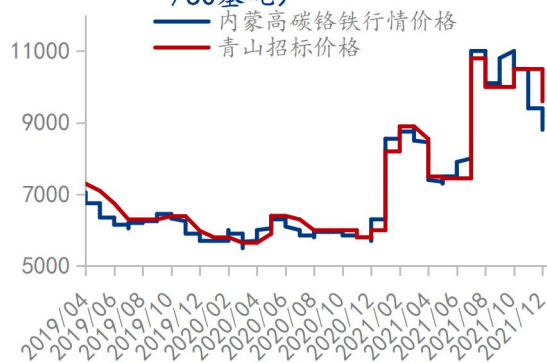
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格跌势放缓，较上周小幅下调 100-200 元/50 基吨，周内贵州黔东南地区环保督查转移，工厂陆续恢复生产，但湖南、广西、四川等地受枯水期及成本高位影响，生产持续受限。下游前期库存消耗，采购心态好转，但当前北方市场可流通货源较南方相对充足，工贸商出货压力依旧不减。月底临近钢厂新一轮招标价出台，市场买卖双方对后市预期出现分歧，博弈心态凸显，预计短期内铬铁市场企稳运行。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价格与招标价格对比图（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

高碳铬铁市场价格（元/50基吨 美元/磅铬）

| 日期 | 内蒙 FeCrC1000 | 广西 FeCrC1000 | 四川 FeCrC1000 | 南非 CIF Cr50% Si2% | 印度 CIF Cr62% Si3% | 哈萨克 CIF Cr70% Si0.5% |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| 2021/12/20 | 9000 | 9200 | 9200 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/21 | 8800 | 9000 | 9000 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/22 | 8800 | 9000 | 9000 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/23 | 8800 | 9000 | 9000 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 2021/12/24 | 8800 | 9000 | 9000 | 1.19 | 1.18 | 1.62 |
| 周变化 | -200 | -200 | -200 | - | - | - |
| 涨跌幅 | -2.22% | -2.17% | -2.17% | - | - | - |

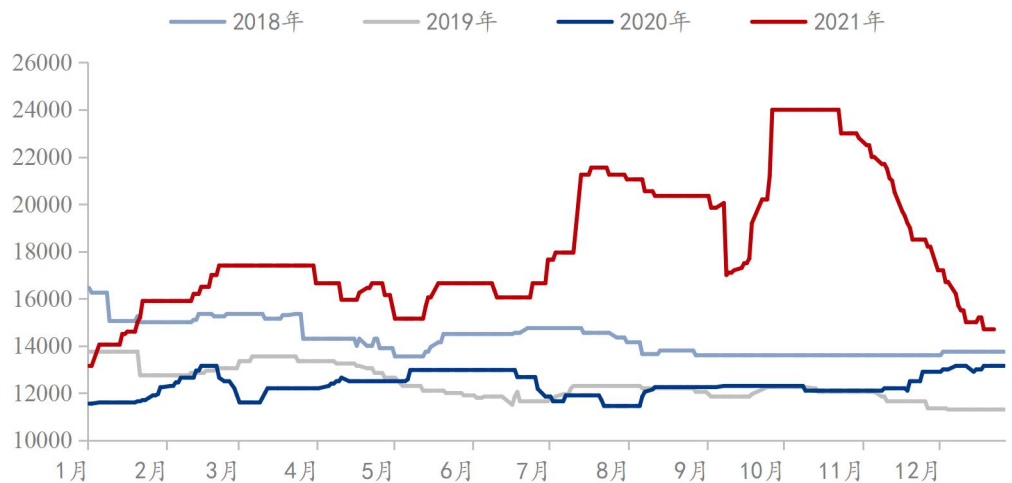
数据来源：钢联数据

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止跌企稳，较上周下调 200-500 元/60 基吨。由于低微碳铬铁价格自上月起已出现连续下跌，部分地区低价已突破成本线，企业减停产现象频繁。供应缩减叠加下游年前开始备货，周内钢贸易商询盘较为积极，工厂心态好转报价逐步坚挺。周内成交回暖，预计短期内低微碳铬铁市场企稳运行。

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁市场价格（元/60基吨）

| 日期 | 内蒙 FeCrC25 | 内蒙 FeCrC10 | 内蒙 FeCrC6 | 浙江 FeCrC25 | 浙江 FeCrC10 | 浙江 FeCrC6 |
|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 2021/12/20 | 15000 | 15800 | 16200 | 15200 | 16000 | 16400 |
| 2021/12/21 | 15000 | 15800 | 16200 | 15200 | 16000 | 16400 |
| 2021/12/22 | 14500 | 15600 | 16200 | 14700 | 15800 | 16400 |
| 2021/12/23 | 14500 | 15600 | 16200 | 14700 | 15800 | 16400 |
| 2021/12/24 | 14500 | 15600 | 16200 | 14700 | 15800 | 16400 |
| 周变化 | -500 | -200 | - | -500 | -200 | - |
| 涨跌幅 | -3.33% | -1.27% | - | -3.29% | -1.25% | - |

数据来源：钢联数据

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

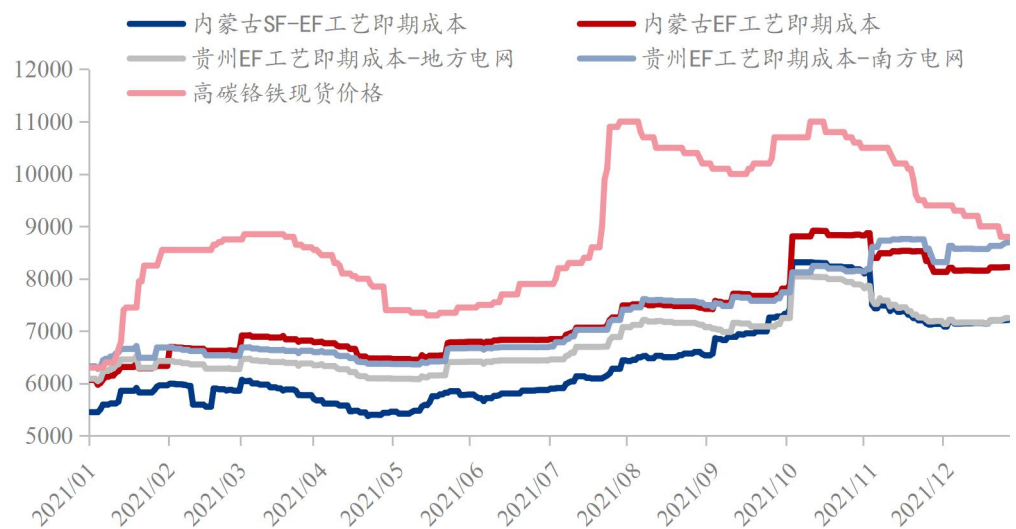
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比小幅增加。其中部分品种铬矿价格小幅上调，铬矿成本增加，其余焦炭、运费及电费成本持稳。部分高成本地区如湖南、广西、四川等地已实行错峰减产等操作。近期内蒙古地区传出电价将下调消息，后期将着重关注是否有相关通知出台。

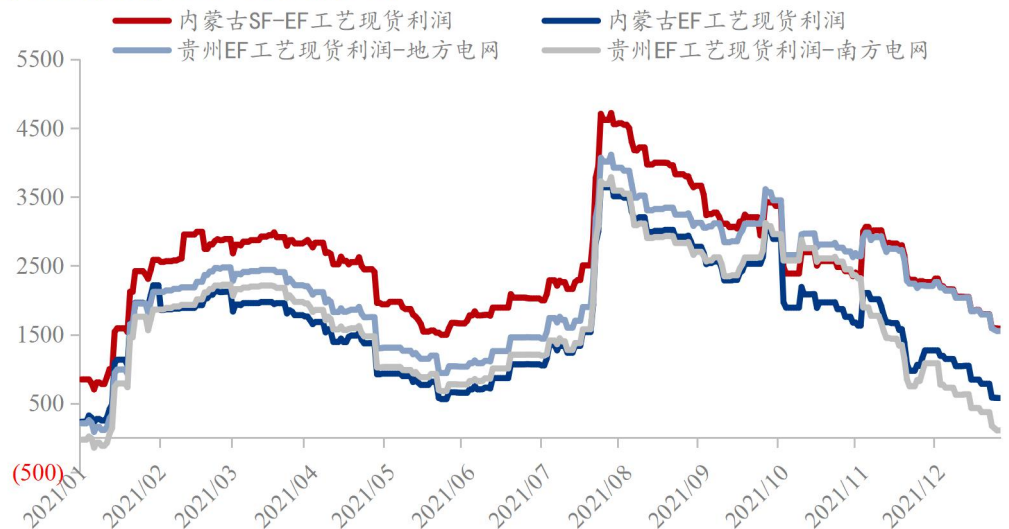
截至12月24日，内蒙古SF-EF工艺成本为7213元/50基吨，EF工艺成本为8221元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7248元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8692元/50基吨。最高成本为9333元/50基吨，最低利润为-333元/50基吨，最低利润率为-3.57%。

注：该成本为现金成本，仅供市场参考。

高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



高碳铬铁现货利润（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

3.3 汇率

今年以来，土耳其里拉对美元汇率连续刷新新低，今年前 11 个月已累计贬值超 45%。其中，该汇率仅在 11 月份就贬值约 30%，12 月以来更是持续走低。

12 月 20 日，土耳其里拉对美元汇率一度重挫逾 10%。然而，随着土耳其官方宣布了数项新措施以遏制近期土耳其里拉暴跌的影响，土耳其里拉此后迅速展开反弹，在短短近三个小时内对美元汇率就飙升逾 30%。

随后，土耳其财政部公布了最新存款政策。土耳其中央银行将在每天 11 时公布美元外汇买入价，用于计算汇差。民众可以根据这一汇率选择 3 个月、6 个月、9 个月和 12 个月的不同存款方式，等到存款到期，不管届时汇率如何，都将按照存款日的汇率计算且不扣税。央行同时还呼吁该国商业银行一起参与这一行动。上述举措刺激土耳其里拉汇率随后继续反弹。

不过，土耳其股市却成为“重灾区”。12 月 22 日，土耳其伊斯坦布尔 100 指数低开逾 3%，盘中跌超 5%，触发熔断，随后股指持续震荡，收跌 4.64%，连续第四个交易日收跌。此前，该指数在 17 日、20 日和 21 日连续三个交易日出现熔断。

主要国家汇率变化

| 货币 | 2021/12/17 | 2021/12/24 | 涨跌幅 |
|------------|------------|------------|---------|
| 美元兑人民币 | 6.3735 | 6.3699 | 0.09% |
| 美元兑南非兰特 | 15.8727 | 15.6225 | -2.35% |
| 美元兑土耳其里拉 | 16.2818 | 11.5045 | -16.60% |
| 美元兑印度卢比 | 76.07 | 75.17 | -0.61% |
| 美元兑哈萨克斯坦坚戈 | 437.0255 | 435.6695 | -0.30% |
| 美元兑欧元 | 0.8827 | 0.8824 | -0.29% |
| 美元兑菲律宾比索 | 49.993 | 49.95 | -0.72% |
| 美元兑印度尼西亚盾 | 14,365 | 14,235 | -0.97% |
| 美元指数 | 96.0244 | 96.066 | -0.21% |

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

冬储到来 废不锈钢价格上调

价格方面：本周天津市场 304 一级料 12000 元/吨，涨 400 元/吨；温州市市场 304 一级料报 11800 元/吨，涨 200 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12500 元/吨，涨 350 元/吨；佛山 201 新料价格 6500 元/吨，涨 200 元/吨。

市场方面：本周主流钢厂采购价报 11600 元/吨，市场情绪好转，各地价格止跌企稳；本周部分基地开始冬储，需求增加，华北、华南市场价格大幅上调，华南部分基地 304 新料报 12600 元/吨，该价格位于全国高位，各地市场成交有所增加，部分钢厂开始备货，市场对后市价格保持乐观态度，预计短期价格稳中偏强运行；200 系方面，近期钢厂电炉使用比例增加，200 系废料需求良好，201 新料价格大幅上调，目前福州地区新料价格位于全国高位，报 6600 元/吨，预计短期价格稳中偏强运行。

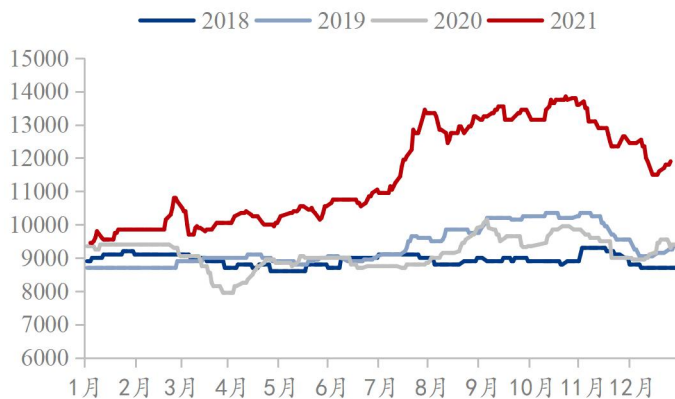
废不锈钢市场主流价格 (元/吨)

| 日期 | 佛山 304 一级料 | 温州 304 一级料 |
|------------|-------------|-------------|
| 2021/12/20 | 12200 | 11600 |
| 2021/12/21 | 12200 | 11800 |
| 2021/12/22 | 12250 | 11800 |
| 2021/12/23 | 12300 | 11800 |
| 2021/12/24 | 12500 | 11800 |
| 周度变化 | 350 | 200 |
| 涨跌幅 | 2.9% | 1.7% |

佛山304废不锈钢价格 (元/吨)



戴南304废不锈钢价格 (元/吨)



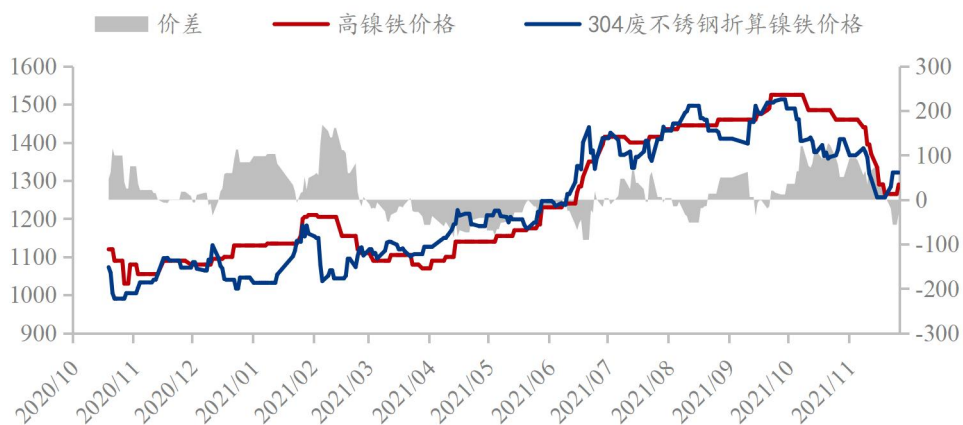
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格上调 经济性优势减弱

本周市场价格上调，按华东 304 工业料价格 11600 元/吨，截止 12 月 24 日废不锈钢折合单镍点价格约 1265 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 11600 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 213 元/吨至 16468 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试（2021.12.24）

| 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 | 16468 | 16255 | 213 |
| 201 | 201 废不锈钢 | 10577 | 10390 | 187 |
| 430 | 430 废不锈钢 | 8759 | 8639 | 120 |

数据来源：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。