



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31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	9
2.1 镍矿&镍铁	9
2.1.1 价格分析	9
2.1.2 成本利润分析	11
2.1.3 港口库存分	12
2.1.4 下周预测	13
2.2 精炼镍	14
2.2.1 价格分析	14
2.2.2 库存分析	16
2.2.3 进口盈亏分析	19
2.2.4 原料经济性对比	20
Part 3. 铬市场	21
3.1 铬矿	21
3.1.1 价格分析	21
3.1.2 港口库存分析	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
3.3 汇率	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 废不锈钢工艺冶炼本.....	30
免责及版权声明.....	31

Part.1 市场概述

镍：年末宏观偏好提振 镍价上行突破 15 万

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

元旦节前，不锈钢价格继续上涨带动镍铁成交重心上移至 1300 元/镍以上，而纯镍持续低库存支撑，短期基本面市场平稳运行；宏观资金情绪偏好下，有色金属共振镍价上行，突破 15 万关口后高位震荡。

菲律宾台风影响下预期供应持续低位，工厂预期减产后需求低迷，镍矿价格承压运行。年末已至，仍有部分钢厂尚未备足原料，加之废不锈钢经济性降低，市场短期对于高镍铁需求增加，镍铁价格稳中偏强运行。年末镍盐企业生产恢复供应增加，下游企业冬储按需采购，成本支撑硫酸镍价格暂稳运行。纯镍持续低库存仍为底部支撑，但不锈钢消费并无明显复苏趋势，镍价持续上行压力愈显，预计节后镍价区间震荡为主，运行区间 145000-151000 元/吨。

铬：基本面缺乏利好支撑 铬系市场悲观加剧

本周受利润及环保影响，各别企业产量下滑，但铬铁整体过剩局面未改。周内新一轮钢招价跌价出台，市场情绪悲观加剧现货价格延续下行。随铬铁现货价格大幅走弱，大部分产区生产亏损检修减产计划提前。铬矿边际需求逐渐下降，工厂采买积极性不高。持货商成本高无意让利出货，矿山处于假期中期货盘价未出台，铬矿成交显得较为僵持。预计随铁厂利润压缩配矿调整，块粉矿和高低品矿价差有望缩小。目前铬系市场缺乏利好支撑，预计短期内弱势运行。

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

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	145000-151000	纯镍持续低库存仍为底部支撑,但不锈钢消费并无明显复苏趋势,镍价持续上行压力愈显,预计节后镍价区间震荡为主。
镍矿	偏弱运行	75-78	下游镍铁厂预期减产,镍矿需求走弱,成本倒挂询货多以压价为主;菲律宾雨季供应下降,流通资源减少导致矿山挺价主导。供需两弱,预计节后镍矿价格偏弱运行为主。
高镍生铁	稳中偏强	1310-1330	不锈钢价格止跌,废不锈钢资源偏紧价格上涨,加之镍矿成本支撑,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。钢厂未来减产预期下对镍铁仍持谨慎压价态度。
铬矿	弱稳运行	30-31	下游铁价继续走跌,工厂采购积极性不高,粉矿成交稍显僵持,预计下周粉矿现货弱稳运行。
高碳铬铁	弱稳运行	7900-8200	供应整体维持高位下,成本存有下降趋势,市场尚无利好支撑,预计下周高碳铬铁价格延续弱勢。
废不锈钢	稳中偏强	12000-12300	德龙布局废料市场,钢厂采购竞争加剧,加之冬储到来,基地备货需求增加,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)。

1.2 热点关注

上期所：关于 2022 年元旦期间有关工作安排的通知

根据《上海期货交易所关于 2022 年休市安排的公告》（上期所公告〔2021〕193 号），现对元旦期间有关工作安排如下：

2021 年 12 月 31 日（星期五）晚上不进行夜盘交易。2022 年 1 月 1 日（星期六）至 1 月 3 日（星期一）休市。2022 年 1 月 4 日（星期二）08:55-09:00 所有期货、期权合约进行集合竞价，当晚恢复夜盘交易。

安塔姆：受益于电动汽车和镍冶炼项目，2022 年镍矿产销量维持增长

2021 年，Antam 预计将销售 720 万吨的镍矿，将高于 680 万吨的保守目标。预计运营和财务业绩的增长将持续到 2022 年。主要因素来自 2022 年多家冶炼厂的运营。公司 2022 年镍矿产销量预计分别增至 910 万吨和 1100 万吨。然而，公司的镍铁产量预计趋于停滞，2022 年预计为 2.7 万吨，而 2026 年预计为 2.6 万吨。

中钢国际：子公司与印尼 Stargate 签订镍铁合金 EPC 总承包合同

12 月 28 日，中钢国际全资子公司中钢设备有限公司（简称中钢设备）与印度尼西亚 PT Stargate Mineral Asia 正式签订 2x33MVA 镍铁合金项目 EPC 合同。项目主要内容为两台全密闭 33MVA 的镍铁合金矿热炉及其配套的干燥窑、回转窑、生产和工艺辅助设施、以及工厂公辅设施。项目地处印尼东南苏拉威西岛。项目建成后，预计每年生产 14 万吨镍铁。

菲律宾结束露天采矿禁令以重振产业

菲律宾已经取消铜、金、银和复合矿石的露天开采禁令。菲律宾政府在 2017 年实施了这一禁令，当时负责监管采矿业的环境自然资源部的部长雷吉纳·洛佩兹积极反对采矿业，指责该行业对环境造成了广泛破坏。他实施的这一禁令惹怒了矿业公司，后者认为只有通过露天开采才能开采该国大量铜和金矿。

在这一限制性政策实施数年之后，批评人士指责禁令导致行业停滞不前。蒙卡诺说，露天开采仍然是全球公认的采矿方法。菲律宾政府现在希望能够为这些停滞的项目以及新的采矿项目吸引投资，以刺激受到疫情打击的经济。今年四月份，菲律宾总统杜特尔特取消了 2012 年实施的新矿产协议的暂停令。

印尼总统出席巨盾镍业项目投产庆典

印度尼西亚总统佐科 27 日前往位于东南苏拉威西省肯达里的印尼德龙工业园视察并出席中印尼共建“一带一路”重点项目——印尼巨盾镍业项目镍铁厂投产庆典。

Nickel Mines 公司收购印尼 Tablasufa 镍项目

Nickel Mines 公司近日签署协议，从 Bolt Metals 和 PT Best Resources 手中以 850 万美元收购印度尼西亚的 Tablasufa 红土镍矿项目。

此次收购取决于镍矿公司进行的尽职调查、许可的延期和 Bolt 股东签署的交易。Bolt Metals 持有项目 65% 的权益，而 Pt Best Resources 持有剩余的 35%。

Tablasufa 项目包括西巴布亚省 5000 公顷的采矿许可证，已被多家公司勘探了 70 多年。在 Tablasufa 勘探中发现的最高品位中镍含量 2.65%，钴含量 0.49%。

该项目具有巨大的褐铁矿和腐泥土矿资源潜力，通过收购 Tablasufa，Nickel Mines 公司将进一步扩大其在新兴的西巴布亚省的影响力。

Cerro Matoso 计划自危地马拉进口镍矿并加工

哥伦比亚 South 32 在珀斯的子公司 Cerro Matoso 正在考虑从危地马拉进口镍矿石，以支持在南美国家的业务。据当地新闻报道，该公司正在准备一项加工进口镍的试点计划，目的是吸引投资，以对其位于科尔多瓦省的 Montelibano 工厂进行现代化改造和扩建。

Cerro Matoso 将进口 6-9 万吨矿石进行试生产计划。Gaviria 指出，危地马拉拥有大量镍矿床，当 Cerro Matoso 的储量耗尽时，这些镍矿床可以提供矿石。该试点计划如果实施，将于 2022 年下半年开始运作。

在危地马拉，Solway Investment Group 拥有 Fénix 镍业务。在法院下令与土著社区的协商本月结束后，Fénix 勘探活动的暂停将于 2022 年初取消。根据其官网消息，瑞士的 Solway 在 Fénix 拥有 3620 万吨储量的采矿权，镍品位为 1.86%，并在其授权区域拥有另外 70 万吨的权利。

澳大利亚金属和矿产公司 Wyloo Metals 成功收购加拿大 Noront 资源公司

2020 年 12 月，澳大利亚最大的金属和矿产公司 Wyloo Metals 持有 Noront 23% 的股份，成为最大的股东。2021 年 5 月，这家澳大利亚公司主动出价收购 Noront，最初的报价是每股 31.5 美分。7 月，世界最大的矿业公司必和必拓（BHP）提出每股 55 美分的报价。随后两家公司都争相提高报价。12 月，Wyloo Metals 和 Noront 达成协议，Wyloo 最终以 1.10 美元的价格收购 Noront。

日本新日钢铁 2022 年 1 季度的铬铁采购价达 13 年来最高水平

新日钢铁不锈钢公司将 2022 年 1-3 月的南非铬铁采购价定在 1.88 美元/磅铬（CNF），同比增长 50%。当前铬铁的需求强劲，尤其是欧洲。尽管中国铬铁需求因不锈钢产量下降而滞后，南非采矿作业和物流都受到了新型疫情的影响，铬铁供应中断，全球总体供需态势仍然紧张。

2022 年南非国家电力公司将实施 8 级限电

Eskom 计划对其所有发电站进行维护，2022 年很可能会频繁限电。2021 年 1-3 季度，由于大量的计划外损失，Eskom 电力可用性系数下降到 65.27%。电力公司还透露，为了更换蒸汽机，Koeberg 发电站 2 号机组将关闭 5 个月，1 号机组也将从 2022 年开始进行为期 3 年的维修。这意味着 Koeberg 在 10 个月内只有一半发电能力。从 2022 年 1 月开始，Koeberg 将实施维护计划，准备将该电站预期寿命再延长 20 年。由于环境污染问题未能达标，电力公司也许在 2022 年实施八级限电，全南非可能会陷入黑暗。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

供需两弱镍矿成交冷清 成本支撑镍铁价格易涨难跌

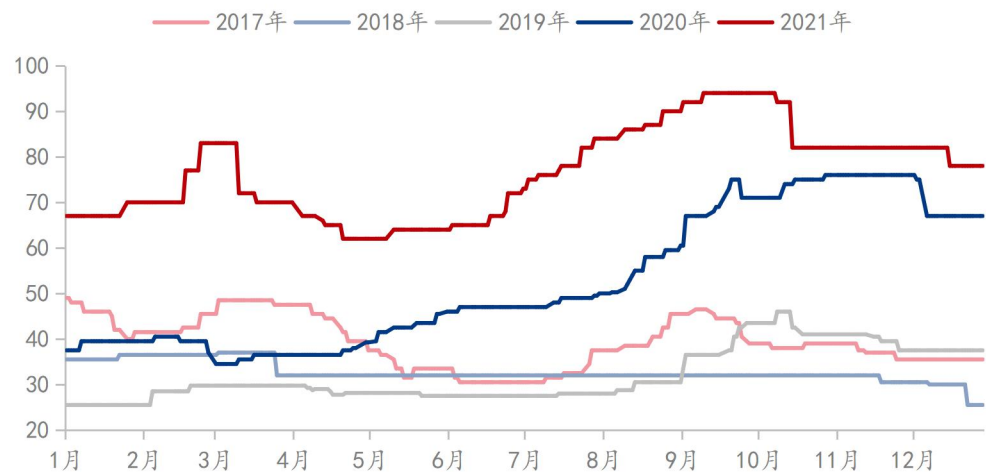
镍矿市场：本周红土镍矿 CIF 价格弱稳运行，节前市场采购情绪依旧低迷，市场暂无新成交价格作为参考。目前 Mysteel Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 75-78 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 116 美元/湿吨。

受前期台风肆虐影响，菲律宾来年一季度预期排船继续呈下降趋势，市场流通镍矿较少贸易商多等待新一轮盘价开出，个别贸易商持货报价依旧高于市场心理价位。

镍铁厂在对于后市行情担忧情绪主导下，1、2月多计划进一步降负荷生产，对于镍矿需求下滑，加之当前成本压力依旧较大，零散议价重心仍在低位。买卖双方分歧仍存，镍矿价格承压运行。

镍矿海运费：近期 BDI 指数弱势运行，周内镍矿海运费暂稳，目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费 15 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

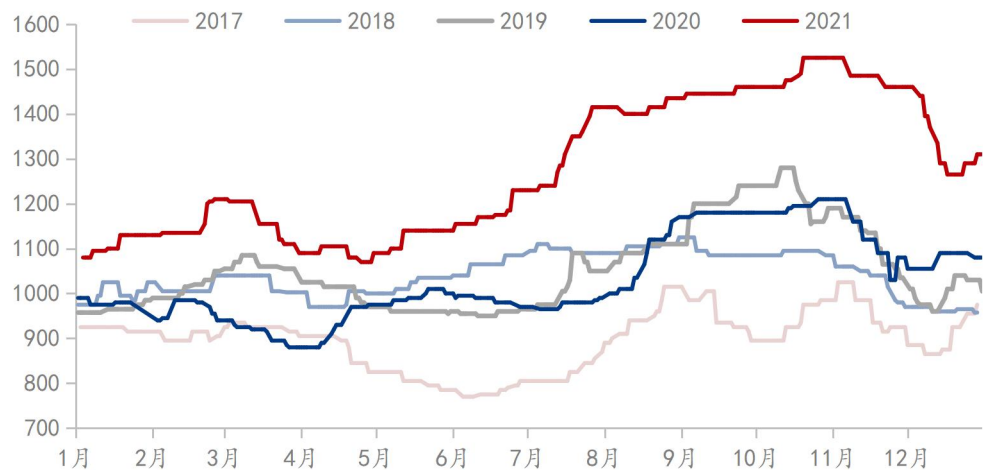
镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格延续上行趋势，国内到厂价上调 20 元至 1300-1320 元/镍；国内出厂价上调 20 元至 1285-1300 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 3 美元至 177 美元/镍。

12 月 28 日，华东某钢厂高镍铁采购成交价 1310 元/镍（到厂含税）。

镍矿价格支撑下镍铁厂即期生产成本依旧高位，周四沪镍走势强劲，提振供方看涨情绪，报价多向 1350 元/镍（到厂含税）靠拢。废不锈钢资源紧俏，价格上涨至 11900 元/吨，折算单镍点价格 1324 元/镍，经济性弱于高镍铁。周内不锈钢延续去库趋势，现货资源紧俏，不锈钢价格处于上涨预期，钢厂入场询盘高镍铁较为频繁，成交价上移至 1310 元/镍（到厂含税），但减产预期下对于目前供方的高报价接受度有限。

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，市场议价重心再度上移。目前市场内仍有部分主流钢厂暂未完成高镍铁采购，高镍铁高报价仍需一段时间落地。

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
2021/12/27	78	1290
2021/12/28	78	1290
2021/12/29	78	1310
2021/12/30	78	1310
2021/12/31	78	1310
周度变化	-	10
涨跌幅	-	0.78%

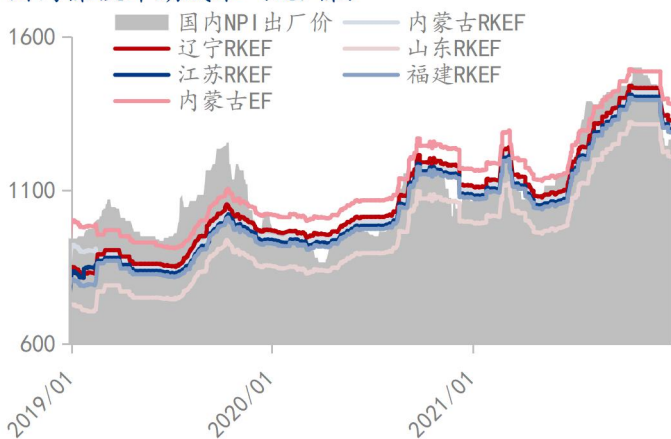
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

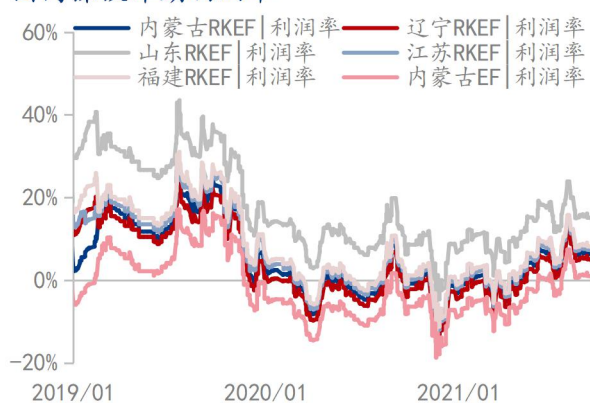
镍铁价格反弹上涨 RKEF 工艺镍铁厂利润稍有修复

本周高镍铁价格有所回调, 至 1300-1320 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格下调暂稳 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 50 元/镍, 最低利润率-3.77%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



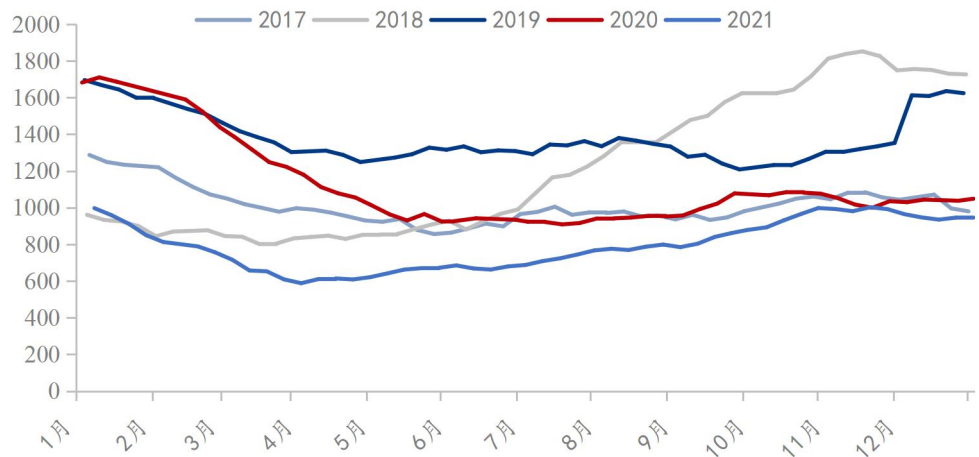
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

菲律宾天气扰动难消 国内港口库存下降

截至2021年12月31日，2021年12月31日镍矿港口库存总量为943.25万湿吨，较上周减少2.6万湿吨，降幅0.27%。其中菲律宾镍矿为916.05万湿吨，较上周减少0.61万湿吨，降幅0.07%；中高镍矿为790.39万湿吨，较上周增加3.93万湿吨，增幅0.50%。

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	3.50	-
连云港	133.00	0.00	7.00	140.00	140.00	-
鲅鱼圈	4.50	0.00	0.00	4.50	7.30	↓2.80
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	175.00	0.00	10.00	185.00	181.00	↑4.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	50.00	-
铁山港	179.50	0.00	3.50	183.00	189.00	↓6.00
防城港	20.85	0.00	0.00	20.85	22.72	↓1.87
京唐港	60.50	0.00	1.50	62.00	65.00	↓3.00
曹妃甸	24.00	0.00	0.00	24.00	24.00	-
盘锦港	8.10	0.00	0.00	8.10	9.33	↓1.23
锦州港	77.00	0.00	0.00	77.00	70.00	↑7.00
福建港口	179.10	0.00	5.20	184.30	183.00	↑1.30
库存总量	916.05	0.00	27.20	943.25	945.85	↓2.60

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：菲律宾整体出货量短期难有大幅增加，市场资源减少后，镍矿山惜售意愿较强，贸易商报价下调空间有限。

需求：成本压力国内镍铁厂多计划进一步减产，短期需求下降镍矿议价走低。短期市场供需两弱局面维持，预计节后镍矿价格偏弱运行。

镍铁价格稳中偏强

供应：镍矿供应紧俏价格难能下行，成本支撑下镍铁供方报价坚挺；加之镍价盘面飘红，情绪影响下供方到场含税价报价向 1350 元/镍靠拢。不排除镍铁厂将以减产应对下游压价。

需求：不锈钢持续去库，现货部分规格供应紧缺，300 系不锈钢价格具有一定上涨动力。钢厂对于高镍铁压价心态有所放松，但未来减产预期下，高镍铁采购仍旧较为谨慎。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价延续偏强走势 现货升贴水坚挺

价格方面:本周金川镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 3100~4500 元/吨,最新报价较上周上涨 700 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 2020~3500 元/吨,最新报价较上周上涨 740 元/吨。俄镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 1100~1400 元/吨,最新报价较上周上涨 400 元/吨。镍豆对沪镍 2202 主流升贴水报价 300~300 元/吨,最新报价较上周上涨 100 元/吨。日本住友对沪镍 2202 主流升贴水报价 3500~3500 元/吨,最新报价较上周下跌 300 元/吨。挪威大板对沪镍 2202 主流升贴水报价 3300~3500 元/吨,最新报价较上周下跌 300 元/吨。

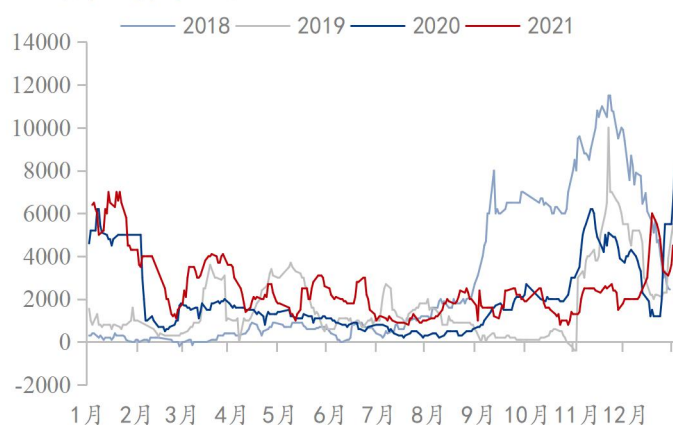
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2021/12/27	沪镍 2201	147980	3100	1100	300	3500	3300
2021/12/28	沪镍 2202	148030	3300	1100	300	3500	3500
2021/12/29	沪镍 2202	147810	3600	1200	300	3500	3500
2021/12/30	沪镍 2202	150530	4500	1300	300	3500	3500
2021/12/31	沪镍 2202	151600	4000	1400	300	3500	3500
	周度变化	↑2710	↑700	↑400	↑100	↓300	↓300
	涨跌幅	↑1.82%	↑21.21%	↑40.00%	↑50.00%	↓7.89%	↓7.89%

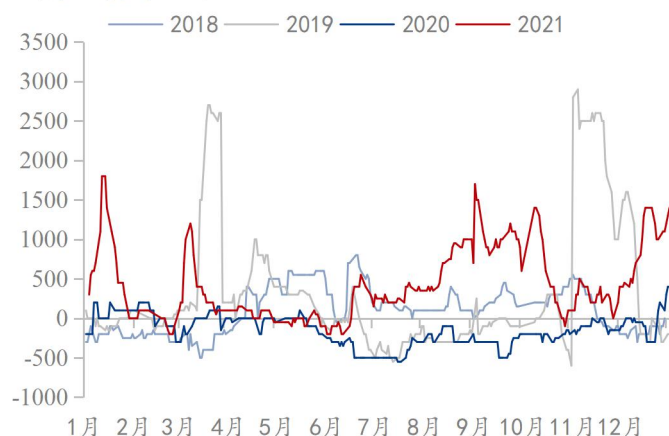
数据来源: 钢联数据

市场方面：本周在LME复市后镍价节节攀升，主要由于市场受到需求端产量的增加，以及未来新建项目投产的消息刺激，加之目前镍原料生产及进口供应乏力，库存又持续低位，加剧了市场对后市、尤其年初备货期原料供应的担忧。周内精炼镍市场较为平静，镍价高位，下游几无采购动力；时值年末最后一周，多数贸易商已关账结算，市场待假情绪浓厚，加之进口船期再度延期，市场呈供需两弱的状态。预计新年后将有约近2000吨货物进口到货，现货市场交投或将有所回暖。

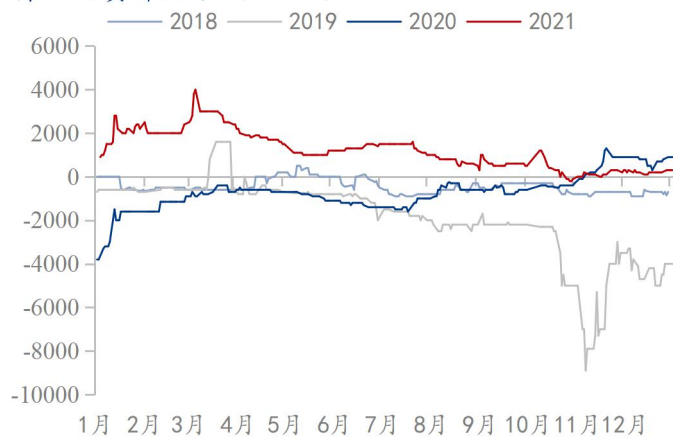
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

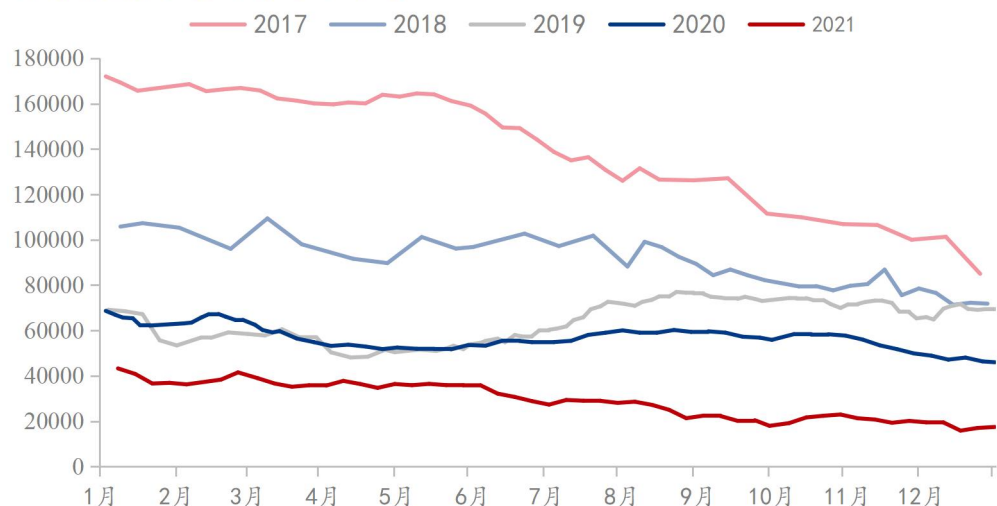
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 429 吨至 17455 吨，涨幅 2.52%；其中仓单库存减少 232 吨至 2406 吨；国内现货库存减少 1339 吨至 8349 吨，其中镍板减少 1003 吨，镍豆减少 336 吨；保税区库存增加 2000 吨至 6700 吨。

年末最后一周，市场待假情绪浓厚，交投稀少，去库多为贸易商交付前期预定货物给下游；而原定到货的船期则再度延误，周内库存出入两弱。进口窗口开而后关，部分进口货物运至保税区，预计下月年前备货期、需求回暖之时，贸易商将待时清关。

国内精炼镍社会库存统计（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		关内	保税区
2021/12/3	4814	3965	5014	4400	1300	19493	1100	3600
2021/12/10	3946	5118	4694	4400	1300	19458	1140	3600
2021/12/17	3997	2793	3856	3900	1300	15846	961	3000
2021/12/24	2638	6512	3176	3400	1300	17026	1020	4000
2021/12/31	2406	5509	2840	5400	1300	17455	1061	4000
周环比	↓232	↓1003	↓336	↑2000	0	↑429	↑41	0
涨跌幅	8.79%	15.40%	10.58%	58.82%	-	2.52%	4.02%	-

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
2021/12/3	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
2021/12/31	8992	1560	60	50	214	380	380	30	150	11816
周环比	↓1205	↓291	↑10	0	↓34	↑30	↑30	↓20	↓50	↓1530
涨跌幅	11.82%	15.72%	20.00%	-	13.71%	8.57%	8.57%	40.00%	25.00%	11.46%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续9周去库，周内库存减少1533吨至119341吨，跌幅1.27%。LME库存下降1962吨至101886吨，跌幅1.89%，包括19860吨镍板和77370吨镍豆。本周LME库存降库继续放缓，在2021年末“坚守”10万吨一线。

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
2021/12/3	19493	112590	132083
2021/12/10	19458	108630	128088
2021/12/17	15846	106128	121974
2021/12/24	17026	103848	120874
2021/12/31	17455	101886	119341
周环比	↑429	↓1962	↓1533
涨跌幅	2.52%	1.89%	1.27%

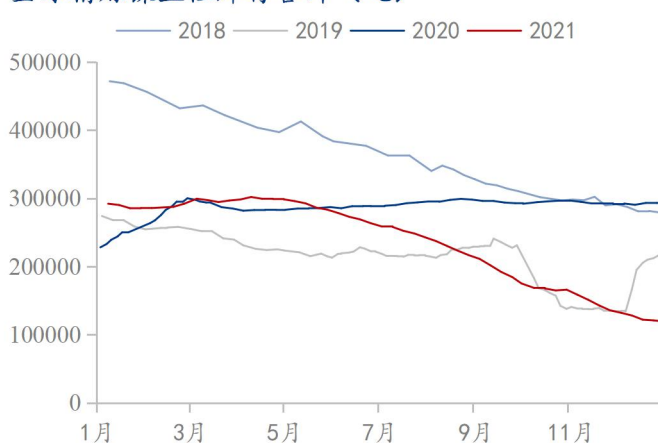
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周前半伦镍休市，内盘高企，沪伦比收缩至 7.39 以上，进口窗口几近关闭。俄镍现货提单进口盈亏-405~+224 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-751~-21 元/吨。保税区俄镍与镍豆美金现货价格持稳。

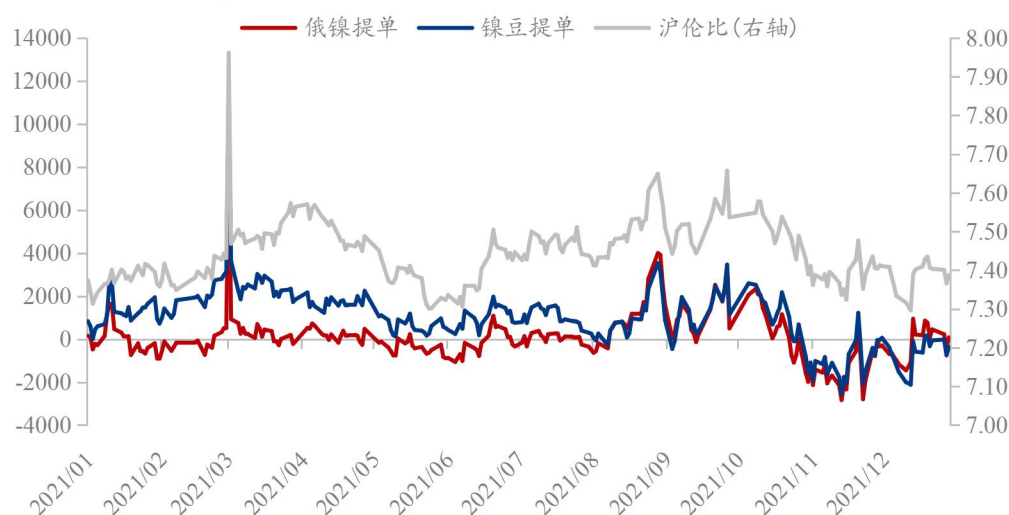
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2021/12/29	400	370	300	280	420
2021/12/30	400	370	300	280	420
2021/12/31	400	370	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
2021/12/29	6.07	224.24	-166.68	-21.23	450.61
2021/12/30	-623.36	-405.35	-896.65	-751.31	-260.60
2021/12/31	-137.78	80.39	-510.55	-365.10	137.20

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

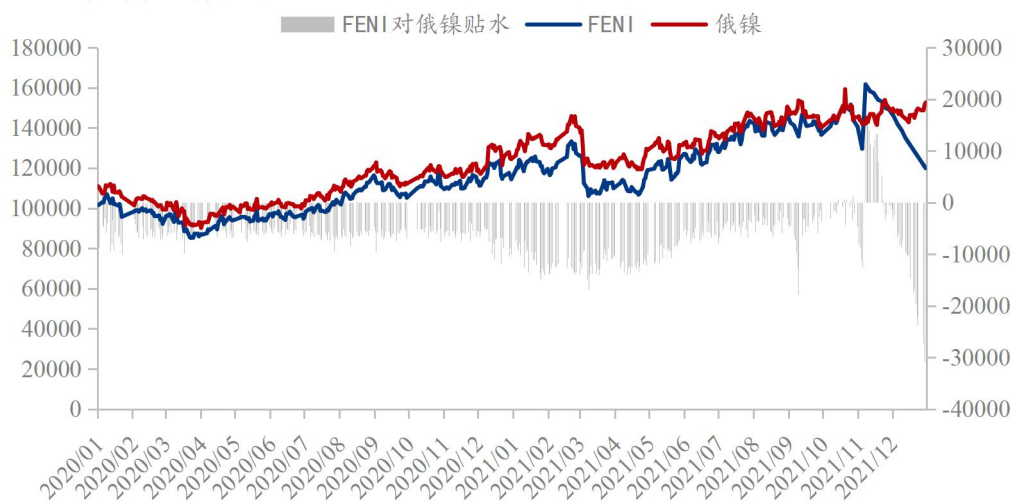


数据来源：钢联数据

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 121533 元/吨；纯镍均价较上周上涨 3281 元/吨，至 150109 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 8508 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 27453 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

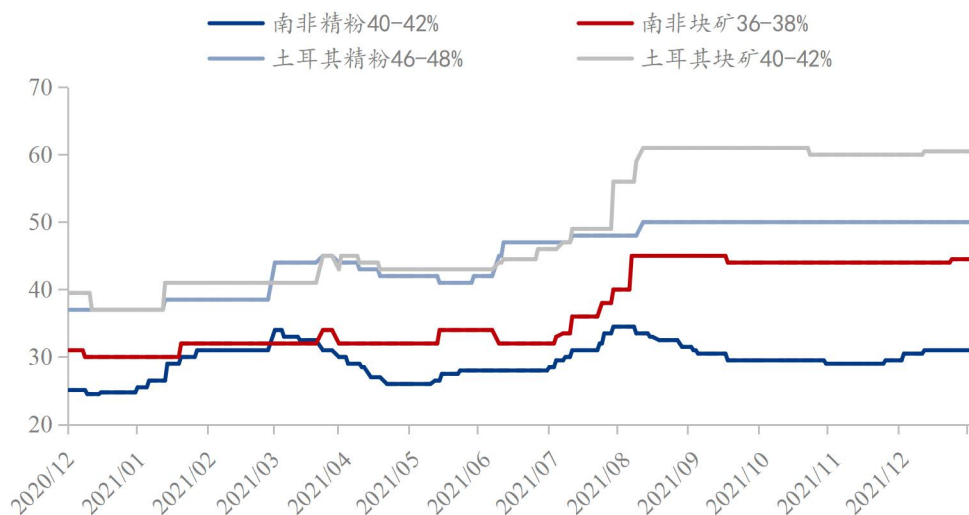
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿粉矿现货价格小幅上调，块矿价格暂稳。南非 40-42%精粉 30-31 元/吨度，暂稳；津巴布韦 48-50%精粉现货 43 元/吨度，上涨 1 元/吨度；南非 38-40%块矿 49 元/吨度，暂稳。

周内铬矿天津港到货较上周更为集中，铬矿供应有所增加，现货市场成交较为冷清。当前南非精粉在 31 元/吨度价格附近成交受阻，新一轮钢招价格低于预期，下游铁价走跌，铁厂采购偏谨慎，采买积极性不高，而大部分持货商成本较高也无意让利出货，成交显得较为僵持。周内块粉矿和高低品矿的价格继续分化，主流块矿价格保持坚挺，高品精粉价格有小幅上调。预计短期内粉矿价格偏弱，块矿等高品质资源价格持稳为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

数据来源：钢联数据

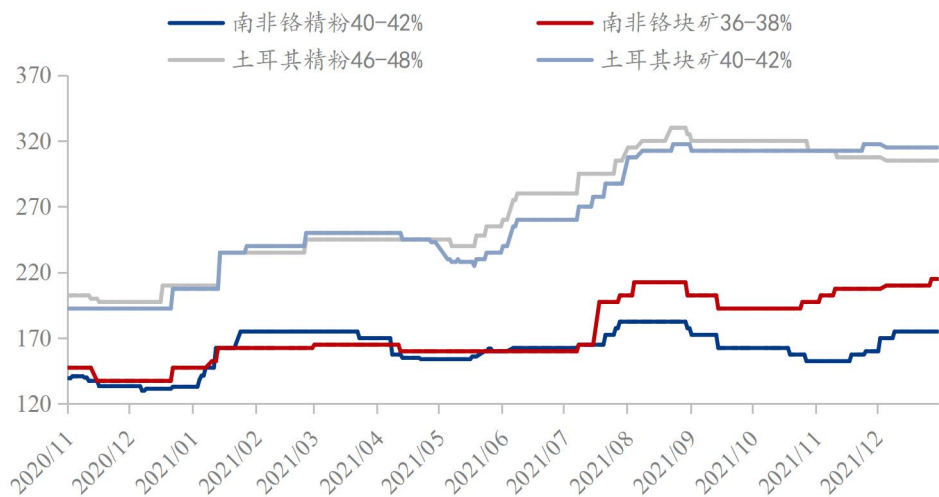
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精 粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2021/12/27	31	44.5	50	60.5	42	63.5
2021/12/28	31	44.5	50	60.5	43	63.5
2021/12/29	31	44.5	50	60.5	43	63.5
2021/12/30	31	44.5	50	60.5	43	63.5
2021/12/31	31	44.5	50	60.5	43	63.5
周变化	-	-	-	-	1.0	-
涨跌幅	-	-	-	-	2.4%	-

数据来源：钢联数据

铬块矿期货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 175 美元/吨，暂稳；南非 36-38%块矿 215-220 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨。

当前下游铁厂询盘活跃度较低，铬矿贸易商 1 月期货已经签出，当前多以出售 2 月期货为主，因此暂未出台新一轮报价，部分持货商表示待 1 月货物到港后再进行出价。短期内铬矿需求仍难言乐观，粉矿期货价格易跌难涨。周内天津港铬矿集中到货，但以粉矿为主，对粒度矿供应缺口未有明显改善，粒度矿期货价格仍稳中偏强运行。目前南非每日新增确诊人数回落至 1 万左右，第四波疫情发展速度大幅放缓，对铬矿发运影响有限，加上南非目前仍处于节假日期间，预计短期内铬矿期货价格持稳运行为主。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



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%
2021/12/27	175	210	305	315	285	315
2021/12/28	175	215	305	315	285	315
2021/12/29	175	215	305	315	285	315
2021/12/30	175	215	305	315	285	315
2021/12/31	175	215	305	315	285	315
周变化	-	5.0	-	-	-	-
涨幅	-	2.4%	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

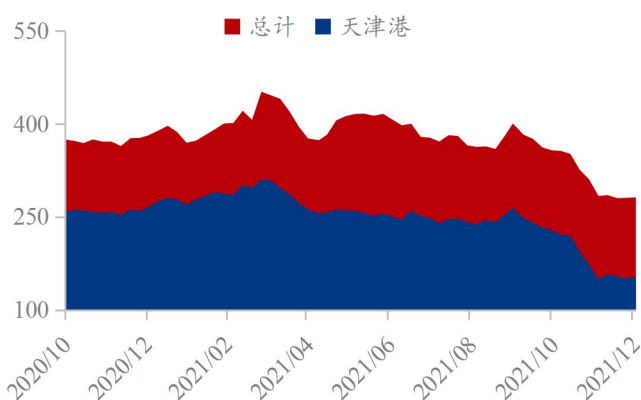
3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存小幅回升。本周天津港入库 26 万吨，出库约 21 万吨，铬矿库存回升 5 万吨左右。天津港铬矿存在集中到货情况，到货量大于周均出库。下周还有 1-2 条大船到港，预计天津港库存继续小幅回升。南方铬矿库存因到货较少，小幅下降 2 万吨。

截至 12 月 31 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 273.9 万吨，环比上周回升 1.3 万吨。其中天津港库存为 146.9 万吨，较上周回升 4.7 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 281.4 万吨，环比上周回升 0.8 万吨。其中天津港库存 154.4 万吨，较上周回升 4.2 万吨。

其中新口径天津港南非铬矿库存为 115.5 万吨，占比为 79%，全国南非铬矿库存为 231.9 万吨，占比 85%。全国土耳其铬矿库存 15.7 万吨，津巴布韦铬矿库存 5.3 万吨，伊朗铬矿库存 0.7 万吨，其他铬矿 11.4 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	2021/12/24	2021/12/31	库存变化	涨幅
天津	150.2	154.4	4.2	2.8%
连云港	14.9	14.3	-0.6	-4.0%
防城/钦州	86.1	84.2	-1.9	-2.2%
湛江	1.0	1.0	-	-
上海/太仓	6.0	5.8	-0.2	-3.3%
重庆	17.8	17.1	-0.7	-3.9%
河北	3.0	3.0	-	-
其他	1.6	1.6	-	-
总计	280.6	281.4	0.8	0.3%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

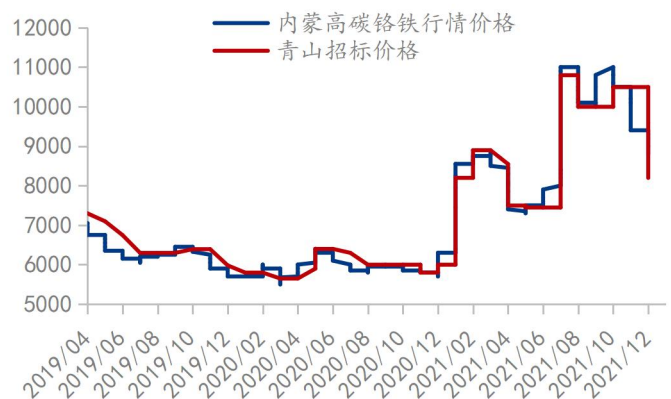
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格延续跌势，较上周下调400-600元/50基吨。周内青山招标价下调1400元/50基吨出台，市场信心受挫。供应端由于内蒙古地区电力充足且新增产能提升，全国供应维持高位。受煤焦价格回调影响，多地电费成本或将下降，后市预期走弱，北方工厂为促成交低价抛售心态明显，南方多数工厂由于成本倒挂，多观望1月电价调整计划，以抉择1月是否提前进行停产检修。当前市场价格处于低位，下游备库积极性较高，周内成交回暖。市场暂无利好支撑，预计短期内高碳铬铁价格仍有下降趋势。

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 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2021/12/27	8800	9000	9000	1.14	1.12	1.56
2021/12/28	8800	9000	9000	1.08	1.07	1.56
2021/12/29	8400	8600	8600	1.08	1.07	1.56
2021/12/30	8400	8600	8600	1.08	1.07	1.56
2021/12/31	8200	8600	8500	1.08	1.07	1.56
周变化	-600	-400	-500	-0.11	-0.11	-0.06
涨跌幅	-6.82%	-4.44%	-5.56%	-9.24%	-9.32%	-3.70%

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窄幅波动，较上周上调 300 元/60 基吨。周初受到供应缩减以及需求回升拉动，低微碳铬铁市场现货价格连续下跌两个月后首次出现好转。但随着原料端高碳铬铁招标价大幅下调出台，高铬价格走跌，市场挺涨心态受到抑制，报价又出现小幅跟跌。但 12 月部分生产企业由于利润亏损提前进行减停产，供应缩减叠加原料端硅铬资源紧缺，对低微碳现货价格存有一定支撑。预计短期内低微碳铬铁市场价格下探空间有限，或将维持在当前价位。

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
2021/12/27	15000	16100	16700	15200	16300	16900
2021/12/28	15000	16100	16700	15200	16300	16900
2021/12/29	14800	15900	16500	15000	16100	16700
2021/12/30	14800	15900	16500	15000	16100	16700
2021/12/31	14800	15900	16500	15000	16100	16700
周变化	300	300	300	300	300	300
涨跌幅	2.07%	1.92%	1.85%	2.04%	1.90%	1.83%

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

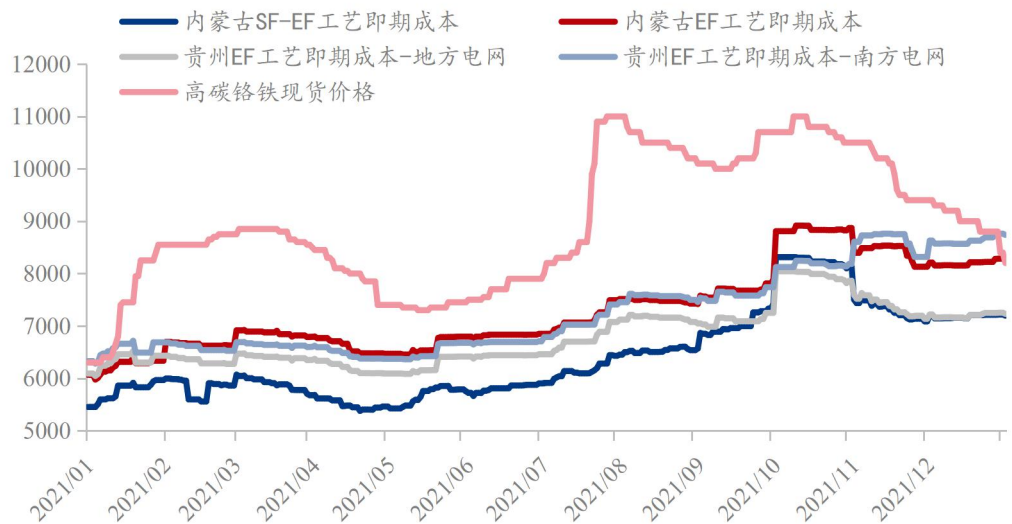
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比小幅增加。其中电费成本持稳，部分地区运费虽有下调，但周内焦炭及铬矿成本增加，高碳铬铁即期冶炼成本总体小幅增加。周内青山1月招标以8195元/50基吨到厂价出台，南方多数工厂长协利润已处于亏损状态，计划1月将提前进行停产检修。

截至12月31日，内蒙古SF-EF工艺成本为7195元/50基吨，EF工艺成本为8262元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7229元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8738元/50基吨。最高成本为9364元/50基吨，最低利润为广西地区长协利润-1319元/50基吨，最低利润率为-14.09%。

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 1-3 季度美国 GDP 增速分别为 6.3%、6.7%和 2.3%，美联储 12 月中旬预计的全年经济增速为 5.5%。欧元区今年 1-3 季度的同比增速分别为-1.2%、14.4%和 3.9%；英国今年 1-3 季度 GDP 同比增幅分别为-6.1%、23.6%和 6.6%。美国经济目前已经恢复至疫情前的水平，欧洲央行预计欧元区今年底恢复至疫情前水平。因此，从增长来看，上述经济体允许通胀“超调”基本实现了增长目标。尤其是美国经济的产出缺口在发达经济体中是最快收敛的，货币政策已经进入了调整期，英国经济也基本恢复至疫情前水平，在通胀压力下，12 月 16 日英国央行超市场预期加息 15 个基点，将基准利率提高至 0.25%，同时，维持资产购买总规模维持在 8950 亿英镑 (1.3507, 0.0005, 0.04%)不变。因此，采用流动性与利率分离管理的策略在这一轮货币政策周期中是很明显的。

美国通胀的预测来看，差别相当大。去年底美联储预测 2021 年美国经济中 PCE 和核心 CPI 均为 1.8%。今年以来美联储关于美国通胀的预测出现了“步步高”的现象，PCE 和核心 CPI 从 3 月份预测的 2.4%和 2.0%一直上调到 12 月份预测的 5.3%和 4.4%。

主要国家汇率变化

货币	2021/12/24	2021/12/31	涨跌幅
美元兑人民币	6.3699	6.3736	0.06%
美元兑南非兰特	15.6225	15.9065	1.82%
美元兑土耳其里拉	11.5045	13.3822	16.32%
美元兑印度卢比	75.17	74.333	-1.11%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	435.6695	437.4843	0.42%
美元兑欧元	0.8824	0.8837	0.15%
美元兑菲律宾比索	49.95	50.97	2.04%
美元兑印度尼西亚盾	14,235	14,273	0.27%
美元指数	96.066	96.084	0.02%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

德龙布局废不锈钢 市场价格上调

价格方面：本周天津市场 304 新料 12200 元/吨，涨 200 元/吨；温州市场 304 新料报 12000 元/吨，涨 200 元/吨；佛山市场 304 新料报 12700 元/吨，涨 200 元/吨；佛山 201 新料价格 6650 元/吨，涨 200 元/吨。

市场方面：本周德龙布局废料市场，开始大规模采购废不锈钢，钢厂采购竞争加剧，贸易商信心增强，加之冬储到来，基地多有囤货操作，市场流通资源减少，主流钢厂价格上调 200 元/吨至 11800 元/吨，周三，部分基地订单饱和，废料价格冲高回落，周四晚间，华南某钢厂废料开盘，佛山市场价格上调 50-100 元/吨，预计短期价格稳中偏强运行。经济性方面，随着废不锈钢价格上调，电炉炼钢成本增加，处于成本线小幅亏损，废不锈钢经济性略低于镍铬合金，需警惕风险；200 系方面，电炉企业需求良好，采购积极，201 新料价格居高不下，预计短期价格稳中偏强运行。

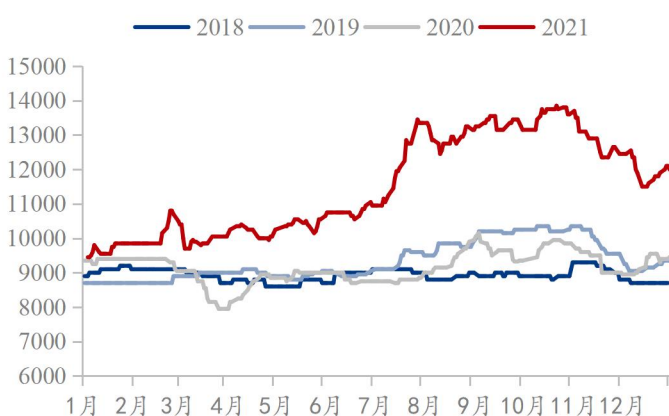
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/12/27	12600	11900
2021/12/28	12600	12000
2021/12/29	12650	12000
2021/12/30	12650	12000
2021/12/31	12700	12000
周度变化	200	200
涨跌幅	1.6%	1.7%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



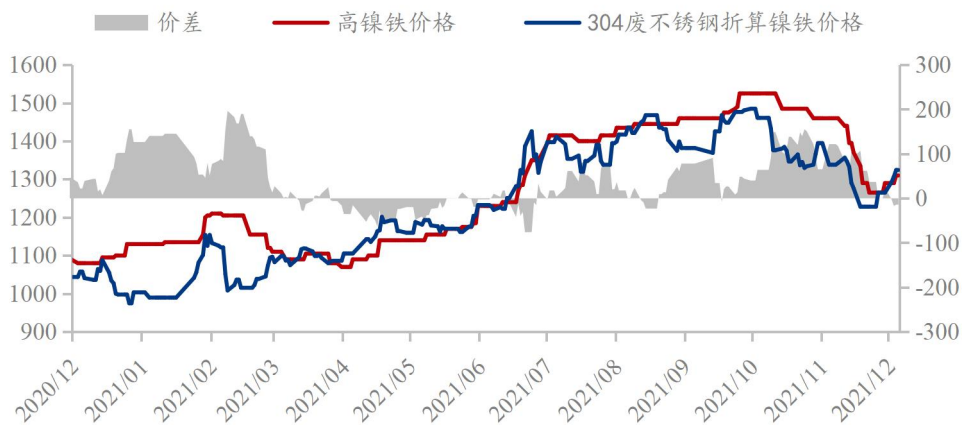
数据来源：钢联数据

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 11900 元/吨，截止 12 月 31 日废不锈钢折合单镍点价格约 1333 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 11900 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 310 元/吨至 16778 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.12.31)

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	16778	16468	310
201	201 废不锈钢	10702	10577	125
430	430 废不锈钢	8759	8759	0

数据来源：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。