



## 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18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：内外价差持续修复 周内沪镍宽幅震荡

周初沪镍主力合约持续上行，突破 230000 元/吨关口，后伴随周中 LME 镍正式恢复交易，LME 镍持续跌停，镍内外价差持续修复，沪镍主力合约 200000 元/吨以上震荡运行。

镍矿端进口成本高企，市场议价重心上调。镍铁厂即期成本支撑走强，加之疫情影响物流运输受阻，当前供方报价坚挺至 1650-1700 元/镍。镍价高涨后，终端对于高价接受能力不足，即期多以消耗前期库存为主，而镍盐企业受生产亏损及疫情影响，近日个别硫酸镍企业减停产，持续关注企业生产动向。当前国内镍库存低位对于镍价仍有一定支撑，LME 镍下跌内外盘价差修复，持续关注疫情对于下游生产及需求的影响。预计下周镍价高位震荡运行，运行区间 200000-230000 元/吨。

### 铬：铬矿供应紧缺问题缓解有限 成本支撑铬铁居高运行

周内铬矿市场整体偏强运行。当前现货仍倒挂于期货，且现货资源较为集中，持货商惜售心态浓厚，部分则处于封盘状态。南方市场供需矛盾进一步凸显，粒度矿库存见底，价格涨幅大于北方。本周铬矿库存虽有小幅增加，但现货资源紧缺问题缓解有限，加之南非铬矿发运仍未恢复到正常水平，预计短期内铬矿市场稳中偏强运行为主。高碳铬铁市场虽受成本端强力支撑，但下游对高价资源采买不积极，市场多谨慎观望，现货价格涨势放缓，较上周基本持平。周内受疫情及原料价格高企影响，计划复工企业延期投产，产量回升不及预期，本周全国高碳铬铁产量为 13.60 万吨，环比增加 2.1%。市场可贸易量依旧有限，且多为贸易商持货。受成本持续上涨影响，工厂挺价信心充足。预计下周高碳铬铁价格仍将保持强稳态势。

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	高位震荡	200000-230000	当前国内镍库存低位对于镍价仍有一定支撑，LME 镍下跌内外盘价差修复，持续关注疫情对于下游生产及需求的影响。
镍矿	上涨为主	96-100	产业情绪修复工厂议价情绪再起，即期利润支撑，叠加当前进口成本高企，市场议价重心抬升，预计下周镍矿价格上涨为主。
高镍生铁	坚挺运行	1600-1620	镍资源偏紧下，镍铁厂心理价位依旧较为坚挺，报价 1700 元/镍（到厂含税）。疫情影响运输，钢厂现货价格持续下行，利润收窄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。
铬矿	稳中偏强	40-41	铬矿现货供应偏紧，持货贸易商捂货惜售态度明显，预计下周铬矿现货价格偏强运行。
高碳铬铁	强稳运行	9100-9300	成本端矿价及焦炭价格延续涨势，但市场价格高企下，双方多持观望态度等待新一轮钢招出台，预计下周高碳铬铁价格将持稳运行。
废不锈钢	震荡偏弱	13500-13800	伦镍连续跌停，市场恐慌情绪蔓延，加之部分地区物流阻力较大，废不锈钢基地出货困难，库存有所积压，贸易商为降低持货成本，短期价格或震荡偏弱运行。

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16日 LME 北京下午 16 点开盘

伦镍将在 3 月 16 日伦敦时间早上 08:00 重新开盘, pre-open 在开市前半小时开始, 即电子盘从伦敦时间 07:30 AM 开始接受挂单。

从 3 月 18 日 8 时 (伦敦时间, 即北京时间下午 4 时) 开盘交易时, 镍合约的涨跌停幅度从 8% 扩大至 12%。

### 2021 年 Antam 镍矿产量同比增加 131%

3 月 16 日, 印度尼西亚国有矿业公司 PT Aneka Tambang (Antam) 在一份新闻声明中表示, 2021 年其镍矿石产量和销售额较 2020 年同期翻了一番。Antam 2021 年镍矿石产量增长 131.3% 至 1101 万湿吨, 而 2020 年为 476 万湿吨。镍矿石销量从 2020 年的 330 万湿吨增长 131.5% 至 764 万湿吨。镍铁产量从 2020 年的 25970 吨下降 0.58% 至 25818 吨。镍铁销量从 2020 年的 26163 吨下降 0.65% 至 25992 吨。

关于公司 2021 年的开发项目, ANTAM 目前正在完成位于北马鲁古东哈马黑拉的镍铁工厂建设项目及配套工厂设施的建设阶段, 其年装机容量为 13500 TNi。截至 2021 年底, 建设阶段完成率为 98.18%。

### 2021 年四季度巴西 Ferbasa 铬铁产销量下滑

2021 年 10 月至 12 月, 巴西铁合金生产商 Ferbasa 的铬铁产量下降, 同时由于国内需求强劲和航运中断, 其出口销售继续下滑。Ferbasa 在第四季度生产了 5.27 万吨铬铁, 包括高碳和低碳合金, 比第三季度下降了 4.8%, 同比增长了 11.7%。全年产量达到 21.38 万吨, 同比增长 6.2%。

### 2022 年 1-2 月天津口岸铬矿锰矿进口量领跑全国

从天津海关获悉, 2022 年 1 至 2 月, 天津口岸共进口锰矿 469 批次、289.83 万吨, 进口铬矿 534 批次、212.5 万吨, 进口量均领跑全国。

近年来, 天津海关不断优化监管模式, 推行“先放后检”业务改革措施, 实行“7×24”预约通关, 提前了解船期和港口卸货作业计划, 保证货物随到随检。此外, 海关部门持续开展“口岸天平行动”, 对进口锰矿、铬矿严格把关, 遏制短重欺诈行为, 并及时出具证书为进口企业索赔结算提供依据。今年 1 至 2 月, 天津海关已检出短重进口锰矿、铬矿共 463 批次, 涉及索赔金额达 767 万美元。

## 津巴布韦 2022 年 7 月起禁止出口铬精矿

津巴布韦政府于 2021 年 8 月禁止原铬出口，并决定从 2022 年 7 月起实施铬精矿出口禁令。该决定是为了鼓励铬公司投资选矿设施。

铬矿的出口禁令可以最大限度地发挥冶炼厂的现有产能，最大限度地利用国家丰富的铬资源，实现产品价值链。

据悉，津巴布韦拥有世界第二大高品位铬矿储量，仅次于南非，储量约 100 亿吨，占全球总量的 12%。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

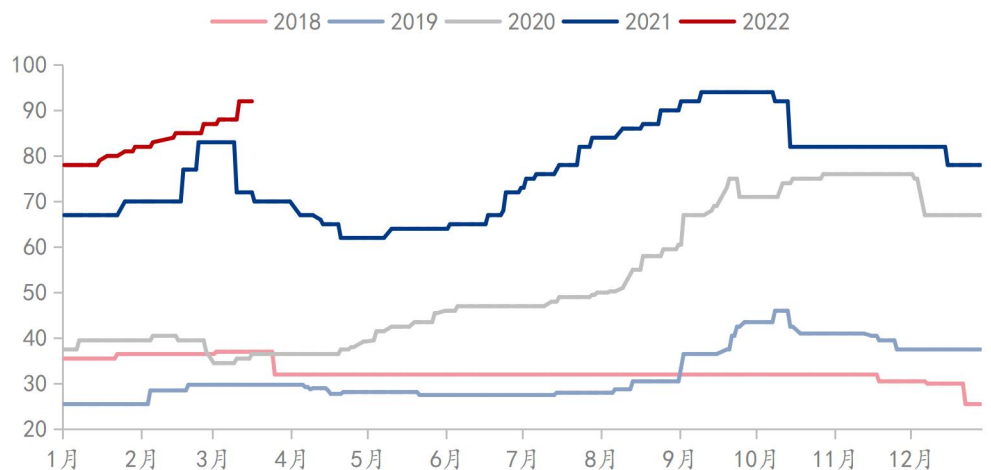
#### 镍矿议价重心上涨 市场情绪恢复镍铁市场观望情绪强

**镍矿市场：**本周 Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格上涨走势，伴随下游产业情绪逐渐恢复，工厂议价情绪再起，目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 56 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 82-84 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 128 美元/湿吨。

3月16日 LME 镍时隔一周重启交易，菲律宾镍矿山周内新一轮招标价继续高涨，叠加远期海运价格难跌，进口成本高企后贸易商报价上涨。周内中小型镍铁厂询货积极，个别高价成交传出，但对于当前 Ni:1.3%矿 CIF 82 美元/湿吨的镍矿，多数工厂表示仍在进一步议价中，主流成交暂未兑现。

**镍矿海运费：**周内海运市场涨跌互现，截至 18 日下午，镍矿海运费再次回调，目前菲律宾苏里高-中国连云港镍矿海运费 28 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

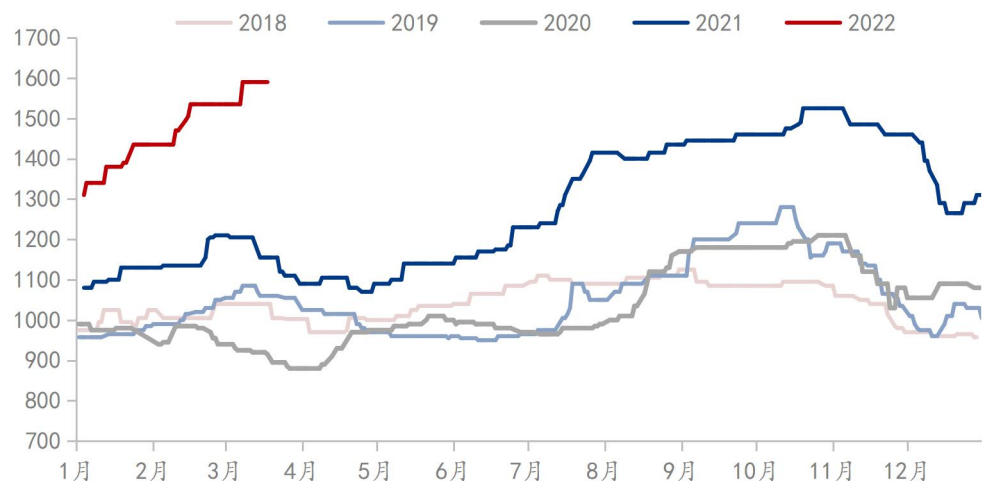


**镍铁价格:**本周市场内暂无主流成交,供需双方报价分歧较大 Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1580-1600 元/镍;国内出厂价暂稳至 1560-1585 元/镍;印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 220 美元/镍。

周初伦镍维持停盘,镍铁市场供方报价谨慎,市场报盘较少,周三伦镍重新开盘,市场情绪逐步稳定后,镍铁供方报价多在 1700 元/镍以上。周内疫情反复,在山东、江苏、辽宁、福建、广西等地出现确诊病例,除辽宁部分镍铁厂原料及成品运输受到影响外,目前其他镍铁厂生产及运输上的影响有限;不锈钢终端需求尚存,但现货市场受疫情影响运输受阻、终端采购不旺,周内价格出现下行,利润空间持续收窄对高报价高镍铁接受度有限,心理价位在 1600 元/镍(到厂含税)以下。本周镍铁市场供需双方维持僵持态势。

**镍铁成交:**周中市场情绪逐渐回复,市场供需双方议价分歧大,缺乏主流成交指导。

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
2022/3/14	88	1590
2022/3/15	92	1590
2022/3/16	92	1590
2022/3/17	92	1590
2022/3/18	92	1590
周度变化	4	-
涨跌幅	4.45%	-

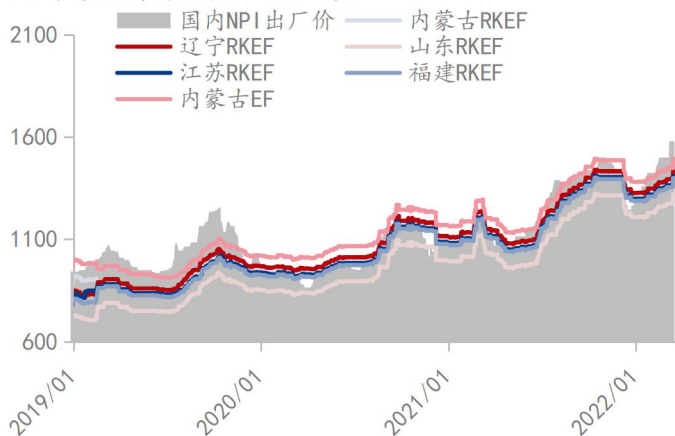
数据来源：钢联数据

### 2.1.2 成本利润分析

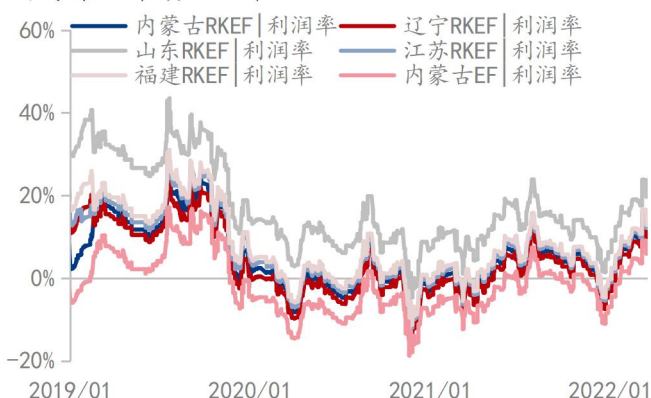
#### 镍矿价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂成本增长

本周高镍铁价格暂稳至 1580-1600 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格暂上涨 92 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本增加，最高成本在 1420.8 元/镍附近，最低盈利 159.2 元/镍，最低利润率 11.23%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



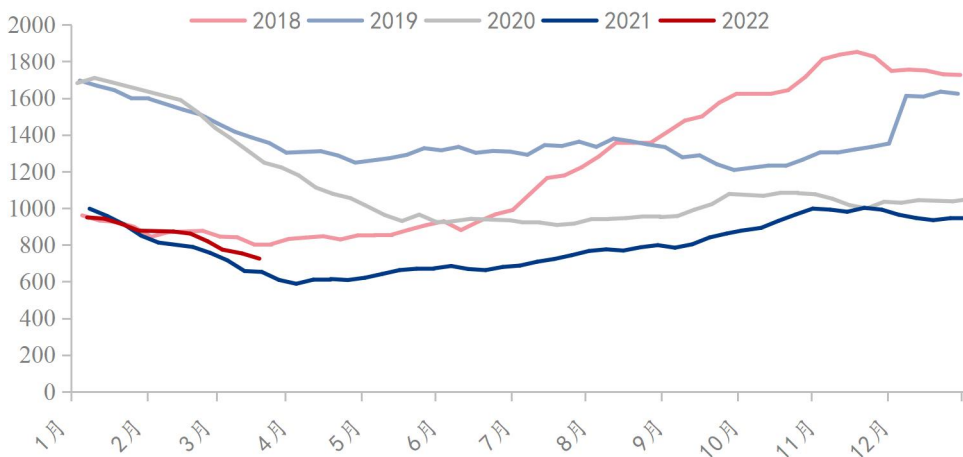
数据来源：钢联数据

### 2.1.3 港口库存分析

#### 国内港口检疫严格 镍矿库存继续下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 17 日中国 13 港镍矿库存总量为 725.30 万湿吨，较上期减少 28.23 万湿吨，降幅 3.75%。中高镍矿为 641.11 万湿吨，较上期减少 22.36 万湿吨，降幅 3.37%。

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	47.70	4.30	18.00	70.00	85.00	↓15.00
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	135.00	0.00	6.00	141.00	145.00	↓4.00
岚桥港	44.00	0.00	0.00	44.00	44.00	-
铁山港	146.33	0.00	2.00	148.33	151.00	↓2.67
防城港	23.10	0.00	0.00	23.10	23.66	↓0.56
京唐港	52.00	0.00	1.00	53.00	55.00	↓2.00
曹妃甸	16.00	0.00	0.00	16.00	19.00	↓3.00
盘锦港	2.80	0.00	0.00	2.80	3.30	↓0.50
锦州港	55.00	0.00	0.00	55.00	53.00	↑2.00
福建港口	167.00	0.00	3.00	170.00	172.50	↓2.50
库存总量	691.00	4.30	30.00	725.30	753.53	↓28.23

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格上涨为主

**供应：**菲律宾镍矿山短期挺价情绪主导，FOB 价格高位难跌；而海运市场需求释放后，运价高企导致进口成本增加。即期贸易商多上涨报价。

**需求：**目前高镍铁企业即期生产利润尚可，雨季大量出货前部分工厂刚需补库，市场议价重心抬升后，预计下周镍矿价格上涨为主。

### 镍铁价格坚挺运行

**供应：**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，但疫情影响运输，不锈钢价格下行，利润空间收窄钢厂对原料端压价心态较强。预计下周镍铁市场价格坚挺运行。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 期镍逐步回归理性 现货成交有所回暖

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 4000~6000 元/吨,最新报价较上周下跌 8810 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 430~4180 元/吨,最新报价较上周下跌 1780 元/吨。俄镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 3500~6000 元/吨,最新报价较上周下跌 2310 元/吨。镍豆对沪镍 2204 主流升贴水报价 8000~30000 元/吨,最新报价较上周下跌 97500 元/吨。日本住友对沪镍 2204 主流升贴水报价 6000~10000 元/吨,最新报价较上周下跌 11810 元/吨。挪威大板对沪镍 2204 主流升贴水报价 5000~10000 元/吨,最新报价较上周下跌 12810 元/吨。

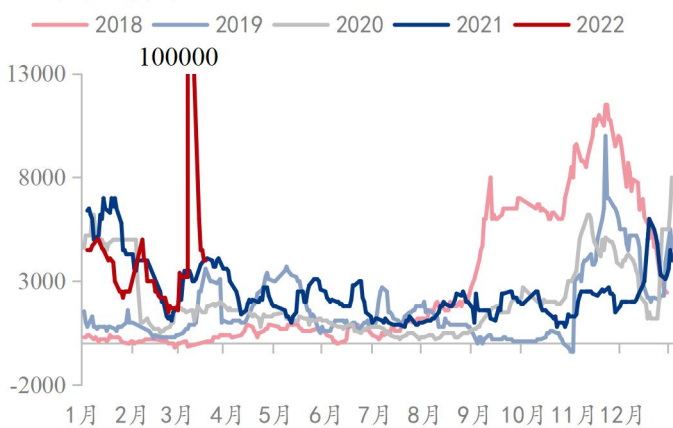
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2022/3/14	沪镍 2204	213450	6000	6000	30000	10000	10000
2022/3/15	沪镍 2204	223200	4500	3500	20000	8000	8000
2022/3/16	沪镍 2204	223040	4500	4000	15000	6000	5000
2022/3/17	沪镍 2203	220190	4000	4000	12000	6000	5000
<b>2022/3/18</b>	<b>沪镍 2204</b>	<b>218870</b>	<b>4000</b>	<b>3500</b>	<b>8000</b>	<b>6000</b>	<b>5000</b>
	周度变化	↓3320	↓8810	↓2310	↓97500	↓11810	↓12810
	涨跌幅	↓1.49%	↓68.77%	↓39.76%	↓92.42%	↓66.31%	↓71.93%

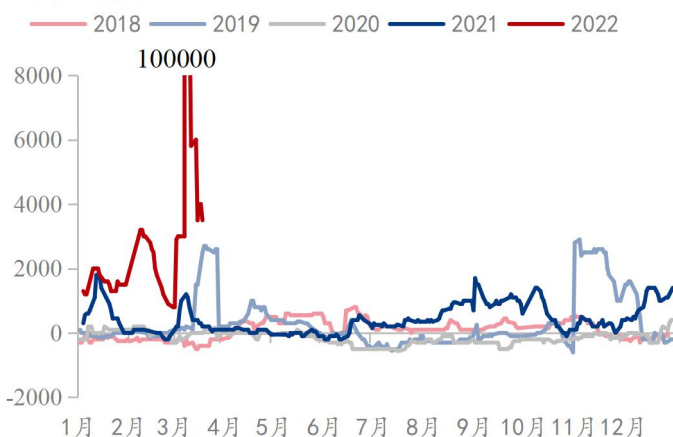
数据来源: 钢联数据

**市场方面：**本周沪镍基本已恢复正常运行，国内现货市场逐渐恢复对2204合约升贴水报价，前半周因沪镍仍居高位而成交寥寥。至后半周，伦镍复牌，连日跌停（LME决定开始设置涨跌停线），市场逐渐放下对后市继续挺涨的担忧，加之周中美联储宣布加息25个基点，沪镍终于转而下行走势，LME亦逐步放开跌停幅度，内外盘逐渐趋向理性区间。后半周国内现货市场因镍价下跌而询单增多，随着交割货物流入市场、以及少量前期锁价的进口货物到货，现货升贴水亦大幅下调，成交有所回暖。下游以合金工厂刚需采购居多，亦有少量钢厂和电镀企业采购，新能源企业仍难以接受镍豆的高价位，目前仍以消耗前期库存为主。

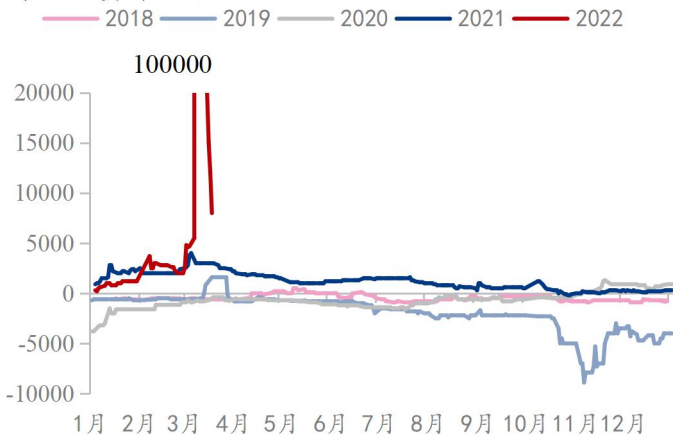
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

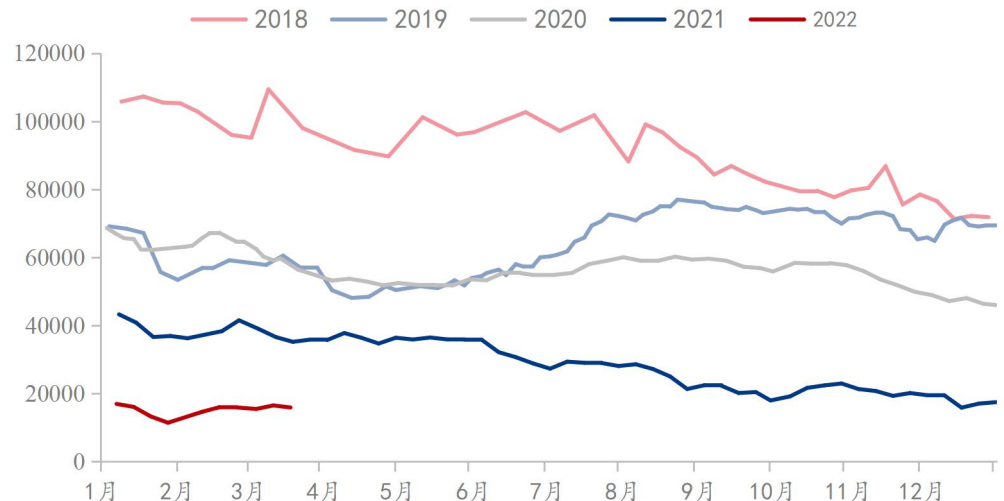
### 国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存减少 610 吨至 15890 吨，降幅 3.70%；仓单库存增加 478 吨至 6034 吨；现货库存减少 88 吨至 7756 吨，其中镍板增加 576 吨，镍豆减少 664 吨；保税区库存减少 1000 吨至 2100 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存减少 1035 吨至 19974 吨，降幅 4.93%。关内库存增加 465 吨至 14774 吨，保税区库存减少 1500 吨至 5200 吨。

本周镍价高开低走，逐步趋向回归理性，市场成交虽相对上周有所好转，但仍因下游原料成本过高而消费乏力。目前内外价差仍然巨大，仅少量前期锁价的贸易商进口到货；而出口贸易却成为热门，保税区大幅去库。周内呈现关内小幅累库、保税区大幅去库、总体去库的态势。

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		
2022/2/18	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	
2022/3/18	6034	6156	1600	1800	300	15890	13174	1600	2400	2800	19974	
环比	↑478	↑576	↓664	↓500	↓500	↓610	↑1129	↓664	↓500	↓1000	↓1035	
涨跌幅	8.60%	10.32%	29.33%	21.74%	62.50%	3.70%	9.37%	29.33%	17.24%	26.32%	4.93%	

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
2022/2/18	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
2022/3/18	10705	2809	60	75	305	250	360	90	120	14774
环比	↓134	↑464	↓20	↑25	↑70	0	0	↑40	↑20	↑465
涨跌幅	1.24%	19.79%	25.00%	50.00%	29.79%	-	-	80.00%	20.00%	3.25%

数据来源：钢联数据



### 全球库存

全球镍显性库存周内减少 1954 吨至 90248 吨，降幅 2.12%。LME 镍库存周内减少 1344 吨至 74358 吨，降幅 1.78%，目前库存包括 15402 吨镍板和 54474 吨镍豆。LME 镍注销比连日大幅下降，目前仅 24.66%，为去年 7 月以来最低。

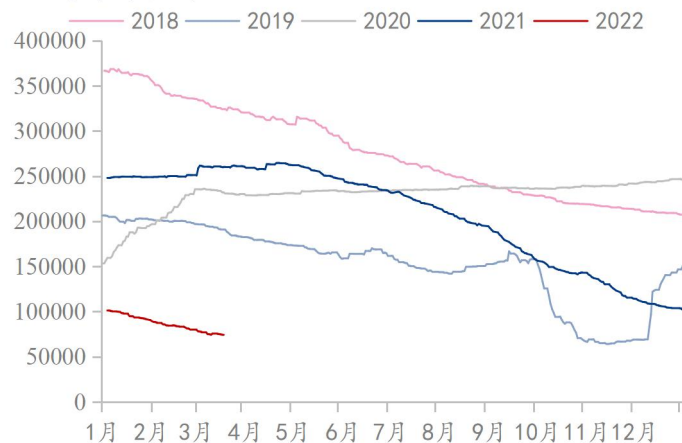
#### 全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/2/18	15968	83328	99296
2022/2/25	15907	80088	95995
2022/3/4	15459	77082	92541
2022/3/11	16500	75702	92202
<b>2022/3/18</b>	<b>15890</b>	<b>74358</b>	<b>90248</b>
环比	<b>↓610</b>	<b>↓1344</b>	<b>↓1954</b>
涨跌幅	<b>3.70%</b>	<b>1.78%</b>	<b>2.12%</b>

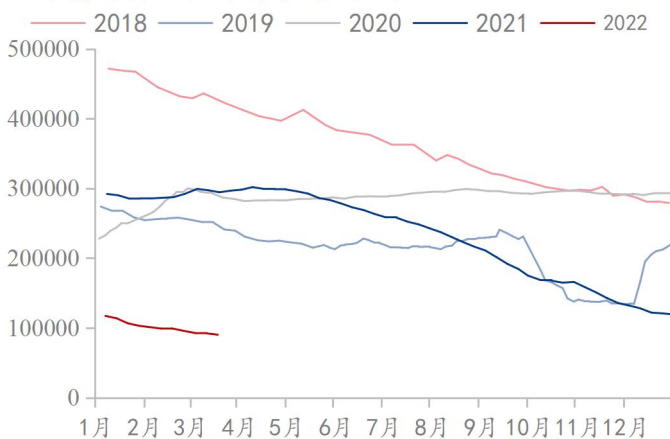
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

数据来源：钢联数据

LME 镍库存合计 (吨)



全球精炼镍显性库存合计 (吨)



数据来源：钢联数据

### 2.2.3 进口盈亏分析

本周镍价逐步回落，后半周伦镍复牌，但接连跌停，缺乏流动性，加之目前内外价差仍然巨大，国内市场依旧无法承受如此大的进口亏损，现仍然无进口贸易的可能。目前沪伦比 5.95，伦镍现货至 3 月合约的调期费 +205 美元/吨。

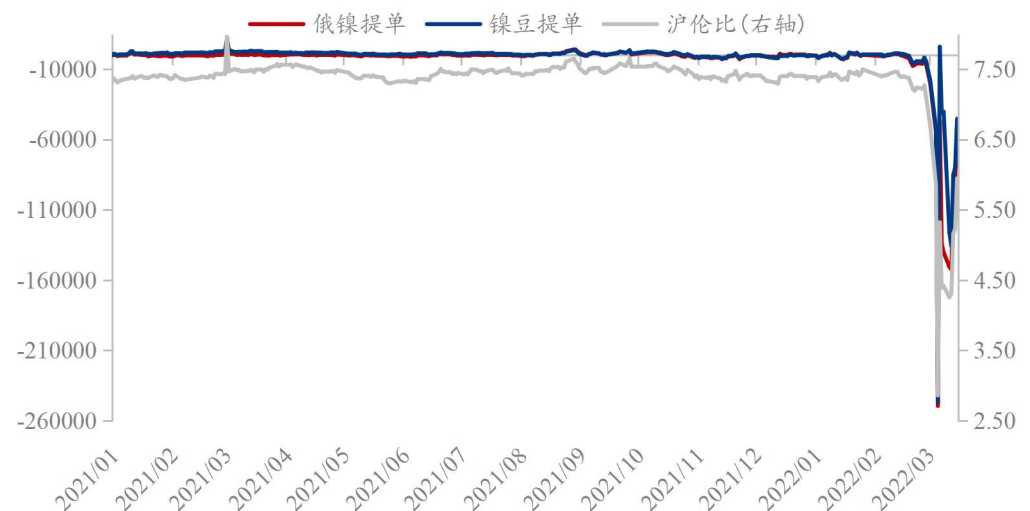
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/3/14	480	450	420	400	600
2022/3/15	480	450	420	400	600
2022/3/16	480	450	420	400	600
2022/3/17	480	450	420	400	600
2022/3/18	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
2022/3/14	-150809.28	-150591.13	-126372.98	-126227.55	-124003.35
2022/3/15	-152696.53	-152477.37	-135758.21	-135612.11	-133376.49
2022/3/16	-96899.46	-96681.72	-85463.98	-85318.82	-83436.06
2022/3/17	-86308.92	-86091.08	-79873.24	-79728.02	-78106.81
2022/3/18	-50294.85	-50076.87	-45358.89	-45213.56	-43953.15

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



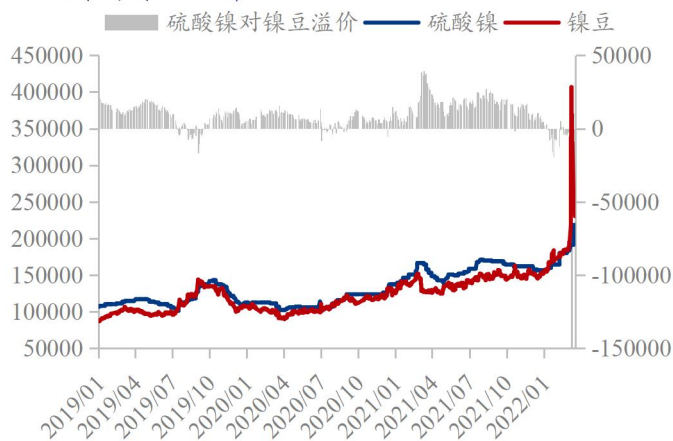
数据来源：钢联数据

## 2.2.4 原料经济性对比

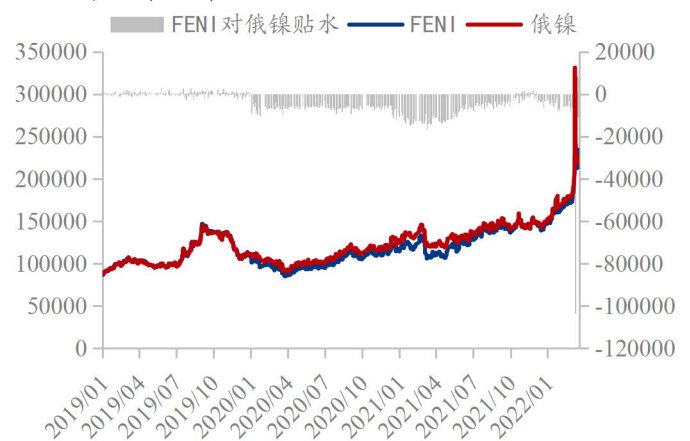
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 21622 元/吨，至 213063 元/吨；镍豆均价较上周下跌 92415 元/吨，至 240250 元/吨；镍豆对硫酸镍平均溢价较上周扩大 114037 元/吨至 27187 元/吨。目前镍价仍居高位，镍豆自溶毫无经济性，前驱体企业优先选择外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 11157 元/吨，至 219958 元/吨；纯镍均价较上周下跌 51936 元/吨，至 223502 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 40779 元/吨，至 3544 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

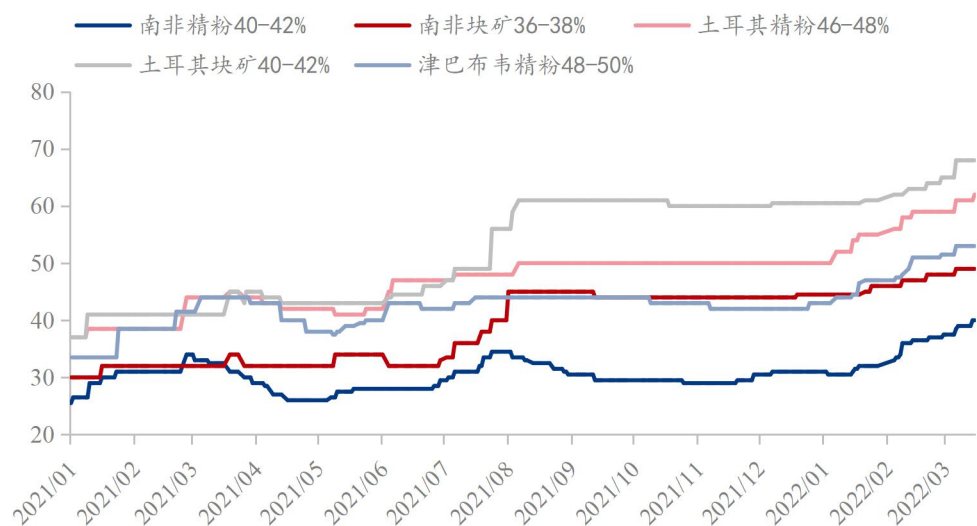
### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

铬矿现货价格上涨运行。南非 40-42%精粉成交价格 40 元/吨度，涨 1 元；土耳其 46-48%精粉 62-63 元/吨度，涨 1 元；津巴布韦 48-50%精粉 53-54 元/吨度，暂稳。

市场上南非精粉可贸易量逐渐减少，3 月份南非铬矿发运集中到港，港口库存虽有回升，但后续南非铬矿发运仍有限，暂未恢复到正常水平。铬矿供应缺口修复不及预期，加之现货价格仍倒挂于期货，且现货资源较为集中，此外，目前南方市场因疫情影响，陆运费上涨，持货商惜售心态较浓厚，部分处于封盘状态。下游铁厂因利润修复，对铬矿补库需求较强，供需矛盾明显，预计铬矿现货市场偏强运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

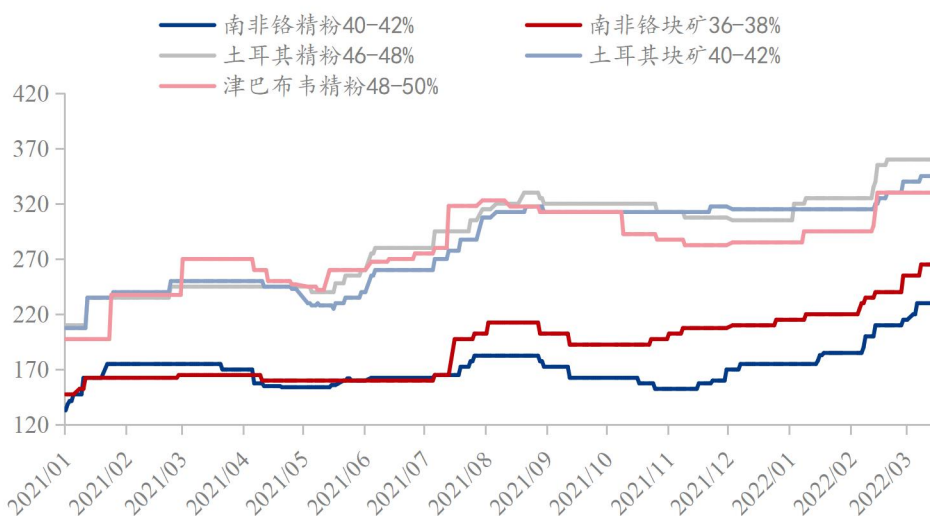
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/3/14	39	49	61	68	53	66
2022/3/15	39	49	61	68	53	66
2022/3/16	39	49	61	68	53	66
2022/3/17	40	49	61	68	53	66
2022/3/18	40	49	62	68	53	66
周变化	1.0	-	1.0	-	-	-
涨跌幅	2.6%	-	1.6%	-	-	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格部分上涨。南非 40-42%精粉 230-235 美元/吨，暂稳；南非 36-38%块矿 265-270 美元/吨，暂稳；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 365-370 美元/吨，环比上涨 15 美元/吨。

近期因油价下跌，铬矿海运费小幅下调，南非铬矿发运量有所恢复，但仍未恢复到正常水平。当前南方市场供需矛盾进一步凸显，铬矿价格涨势较快，南北方价差已由负转正。近期到港集中但后续南非发运表现不稳定。下游铁厂刚需采购为主，部分面对高价货源采购意愿有限，暂消耗已有库存为主。矿山信心充足，多高位报盘。预计在现货资源持续去库后，期货市场价格依旧维持高位运行。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿期货价格 (美元/吨)

日期	南非铬精粉 40-42%	南非铬块矿 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%
2022/3/14	230	265	360	345	330	350
2022/3/15	230	265	360	345	330	350
2022/3/16	230	265	360	345	330	355
2022/3/17	230	265	360	345	330	365
2022/3/18	230	265	360	345	330	365
周变化	-	-	-	-	-	<b>15.0</b>
涨幅	-	-	-	-	-	<b>4.3%</b>

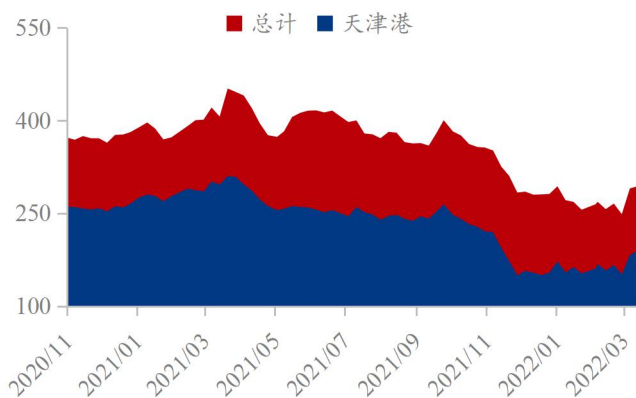
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

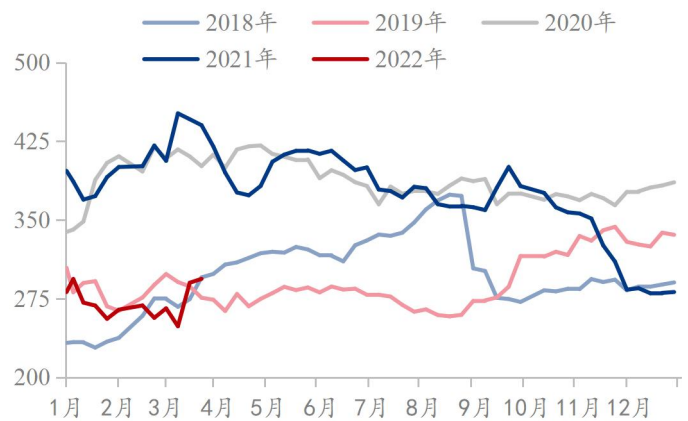
天津港铬矿库存小幅回升。本周天津港入库约 25.35 万吨，出库约 18.5 万吨，铬矿库存增加 6.9 万吨左右。周内铬矿到货稍有增加，出库变化有限。南非发运有所恢复，但暂未恢复正常水准，后续到货仍偏少，预计天津港将逐渐去库。钦州/防城港到货量少于出库量，库存减少 1.8 万吨。

截至 3 月 18 日，Mysteel 调研统计，铬矿港口总库存为 293.9 万吨，环比上周增加 3.7 万吨。其中天津港库存 189.6 万吨，较上周增加 6.9 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	2022/3/11	2022/3/18	库存变化	涨幅
天津	182.7	189.6	6.9	3.8%
连云港	13.0	11.2	-1.8	-13.8%
防城/钦州	60.3	58.5	-1.8	-3.0%
湛江	9.7	11.5	1.9	19.2%
上海/太仓	4.8	4.7	-0.1	-2.1%
重庆	16.1	15.1	-1.0	-6.2%
河北	2.3	2.1	-0.2	-8.7%
其他	1.4	1.3	-0.1	-7.1%
总计	290.2	293.9	3.7	1.3%

数据来源：钢联数据

### 3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

当地时间3月16日，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到0.25%至0.5%之间。同时，美联储预计将在接下来的货币政策会议上开始减持美国国债、机构债和机构抵押贷款支持证券，并开启缩减资产负债表进程。

对于此次加息，市场早有预期，且利空已提前消化。“靴子”落地后，市场普遍走高。截至当地时间16日收盘，道琼斯指数上涨1.55%、标准普尔500指数上涨2.24%、纳斯达克指数涨3.77%。此外，10年期国债利率从2.160%上方涨至2.192%。大宗商品方面，黄金期货和国际油价均下跌后反弹。

美国2月份CPI同比增长7.9%，核心CPI同比增长6.4%，为近40年来最高水平，也是美国CPI同比增速连续第10个月超过5%。在通胀居高不下的情况下，市场对美联储采取加息举措并通过调整资产负债表来对抗通胀，帮助美国经济实现长期增长已经形成了充分预期。

#### 汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率继续小幅回升，利于出口，南非兰特汇率贬值，土耳其里拉、美元指数、欧元等均呈现小幅下跌走势。

主要国家汇率变化

货币	2022/3/18	2022/3/11	涨跌幅
美元兑人民币	6.3532	6.3394	0.22%
美元兑南非兰特	14.9502	15.0386	0.59%
美元兑土耳其里拉	14.7182	14.7541	0.24%
美元兑印度卢比	75.947	76.71	0.99%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	507.8	523.3	2.96%
美元兑欧元	0.9017	0.9161	1.57%
美元兑菲律宾比索	52.4	52.31	0.17%
美元兑印度尼西亚盾	14285	14302	0.12%
美元指数	97.9934	99.1329	1.15%

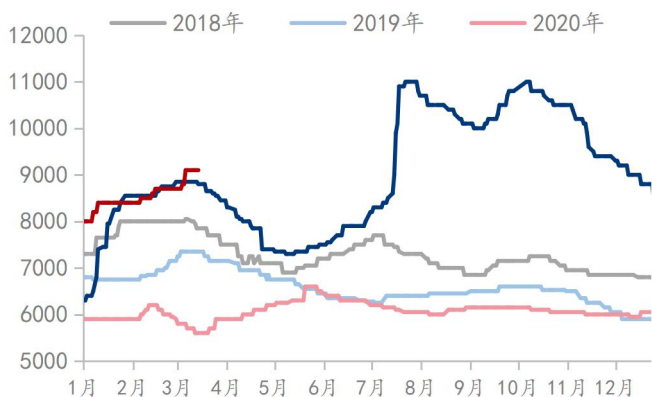
### 3.2 铬铁

#### 3.2.1 价格分析

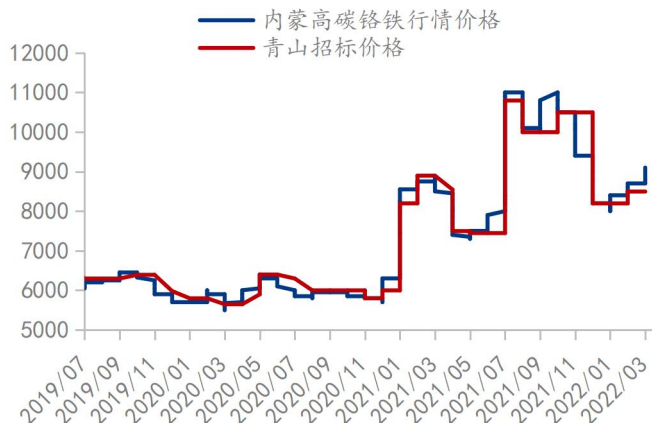
##### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格涨势放缓，较上周基本持平。受疫情及原料价格高企影响，周内计划复工企业延期投产，产量回升有限，本周全国高碳铬铁产量为 13.60 万吨，环比增加 2.1%。市场可贸易量依旧有限，且多为贸易商持货。受到成本持续上涨影响，工厂挺价信心充足。但下游钢厂行情走弱，对高价铬铁资源刚需采购。部分贸易商担忧下一轮大型钢招不及预期，多谨慎观望，周内成交减少。短期内供需两弱，受成本端强力支撑，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%
2022/3/14	9100	9300	9200	1.14	1.18	1.59
2022/3/15	9100	9300	9200	1.14	1.18	1.59
2022/3/16	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.59
2022/3/17	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.59
2022/3/18	9100	9300	9200	1.17	1.18	1.59
周变化	-	-	-	<b>0.03</b>	-	-
涨跌幅	-	-	-	<b>2.63%</b>	-	-

数据来源：钢联数据

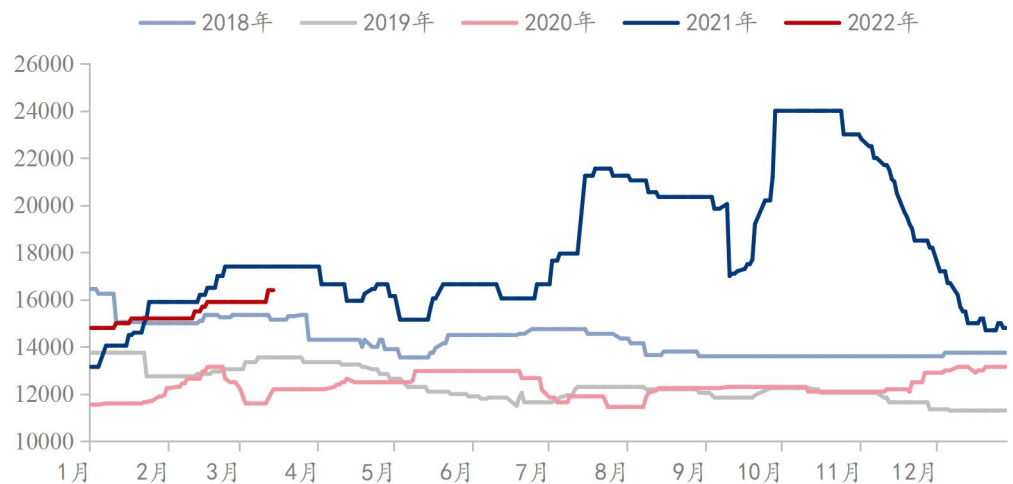
备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价



## 低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场强势运行，低碳铬铁价格较上周调涨 500 元/60 基吨。近期由于原料端高品精矿及硅铬价格持续拉涨，且多地受疫情影响，工厂提货受阻，存有减停产风险。叠加因成本高位，前期停产工厂复产积极性不高，供应恢复缓慢。工厂及贸易商多看好后市，报价小幅拉涨。但市场需求尚未提升，成交较为一般，预计中低微碳铬铁上涨空间有限，下周将延续偏强态势。

Mysteel 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
2022/3/14	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/15	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/16	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/17	16400	16800	17100	16500	17000	17300
2022/3/18	16400	16800	17100	16500	17000	17300
周变化	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
涨跌幅	<b>3.14%</b>	<b>2.44%</b>	<b>2.40%</b>	<b>3.13%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.37%</b>

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

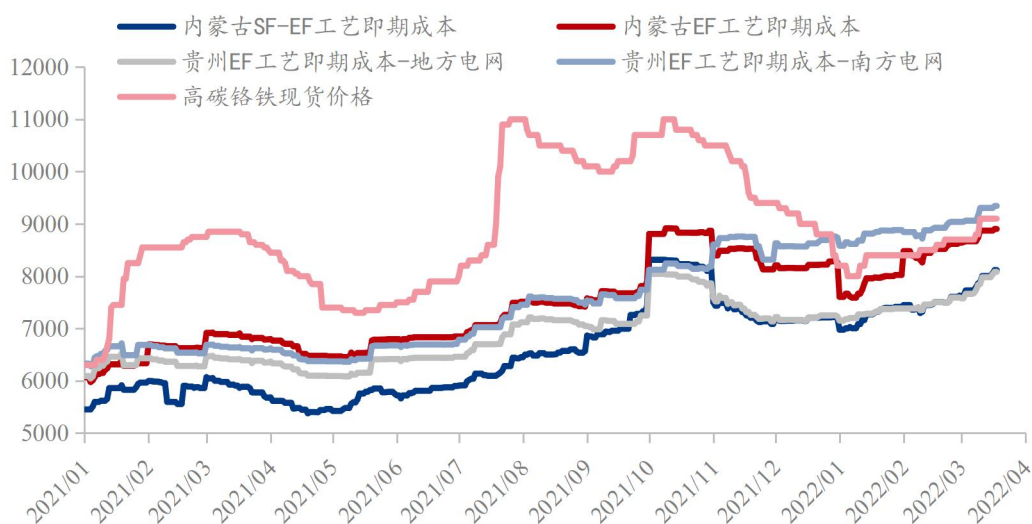
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本环比增加。其中电费成本持稳，部分地区受疫情影响运费成本小幅增加 11 元/50 基吨左右，叠加周内铬矿及焦炭价格持续拉涨，高碳铬铁即期冶炼总成本环比增加 15-120 元/50 基吨。目前原料价格依旧延续涨势，预计短期内铬铁成本将保持小幅增加态势。

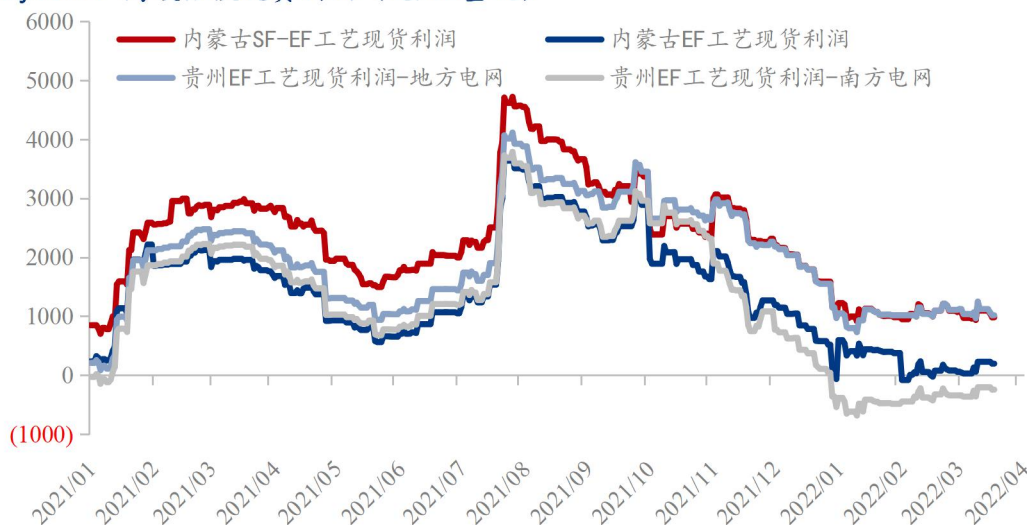
截至 3 月 18 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 8123 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8908 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 8087 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9346 元/50 基吨。最高成本为 10105 元/50 基吨，最低利润为湖南地区国家电网高峰电价长协利润-1760 元/50 基吨，最低利润率为-17.41%。

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 13.60 万吨，环比增加 2.1%。3 月累计产量 34.26 万吨，预计 3 月总产量约为 58 万吨。周内受疫情及原料价格高企影响，计划复工企业延期投产，产量回升不及预期。由于目前铬铁市场价格处于高位，在产企业生产积极性较高，总产量小幅提升。后期仍有部分企业计划复产，预计下周高碳铬铁产量将继续回升。

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	7.19	7.09	18.32	1.4%
四川	0.53	0.52	1.33	1.9%
贵州	1.39	1.38	3.55	1.2%
广西	1.01	0.99	2.46	1.7%
山西	1.20	1.15	3.04	4.4%
湖南	0.19	0.16	0.43	19.6%
青海	0.52	0.52	1.32	-
陕西	0.49	0.48	1.17	2.1%
甘肃	0.09	0.09	0.23	-
河南	0.05	0.05	0.10	-
江苏	0.29	0.29	0.75	-
辽宁	0.21	0.18	0.46	16.7%
山东	0.07	0.06	0.16	16.7%
河北	0.02	0.02	0.06	-
云南	0.14	0.14	0.36	-
重庆	0.08	0.08	0.21	-
福建	0.08	0.08	0.21	-
吉林	0.05	0.04	0.11	25.0%
新疆	0.00	0.00	0.00	-
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	13.60	13.31	34.26	2.1%

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 伦镍连续跌停 周内废不锈钢逆势上调

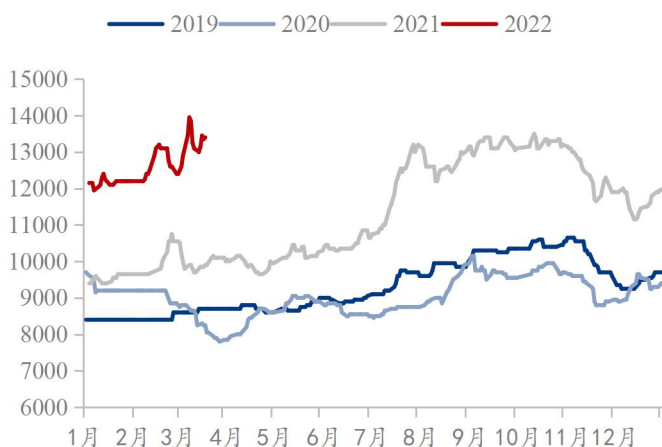
价格方面：本周天津市场 304 新料 13800 元/吨，涨 300；温州市场 304 新料报 13900 元/吨，涨 500；佛山市场 304 新料报 14300 元/吨，涨 450；佛山 201 新料价格 7300 元/吨，涨 100。

市场方面：伦镍盘中二度跌停沪镍冲高回落，疫情之下带动成品市场需求疲软，本周废不锈钢价格先涨后跌，整体价格涨幅在 400-500 元/吨。周初青山钢水价格下调 200 元/吨，市场观望情绪浓，北方地区受疫情影响，个别基地暂停报价；15 日多空静默协议达成，沪镍暴涨，广西某钢厂 304 新料采购价上调至 14300 元/吨，市场信心好转，贸易商出货积极，成交有明显好转；周中青山钢水拉涨至 13700 元/吨，市场支撑较强，广西钢厂工业料价格普遍 14000 元/吨往上；此后疫情反复交通物流受到管制，部分地区处于有价无市的状态，商家操作比较谨慎，市场避险情绪浓，预计短期价格偏弱运行。

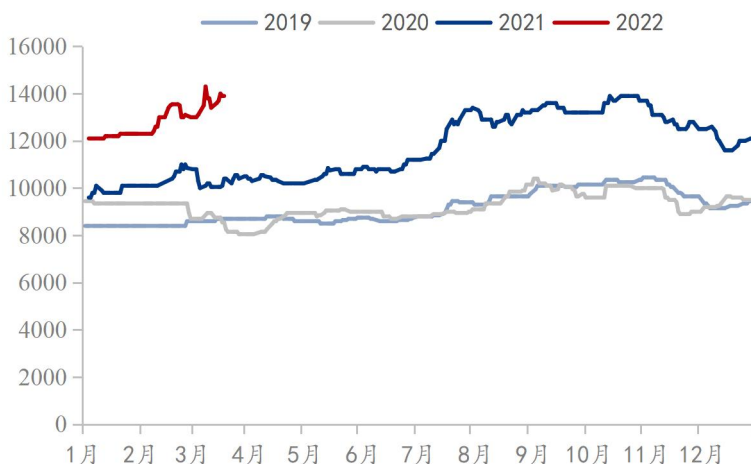
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/3/14	13900	13600
2022/3/15	14050	13700
2022/3/16	14350	14000
2022/3/17	14250	13900
2022/3/18	14300	13900
周度变化	<b>450</b>	<b>500</b>
涨跌幅	<b>3.2%</b>	<b>3.7%</b>

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



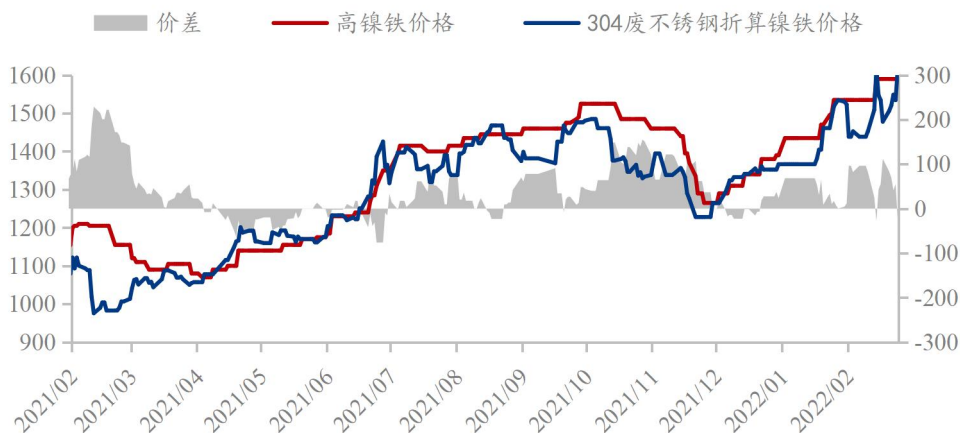
温州304废不锈钢价格（元/吨）



## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 周内价格上涨 经济性优势减弱

本周市场价格上涨，按华东 304 工业料价格 13600 元/吨，截止 3 月 18 日废不锈钢折合单镍点价格约 1614 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 13600 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 363 元/吨至 18843 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. 18)

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	18843	18480	363
201	201 废不锈钢	10474	10420	54
430	430 废不锈钢	6819	8621	2

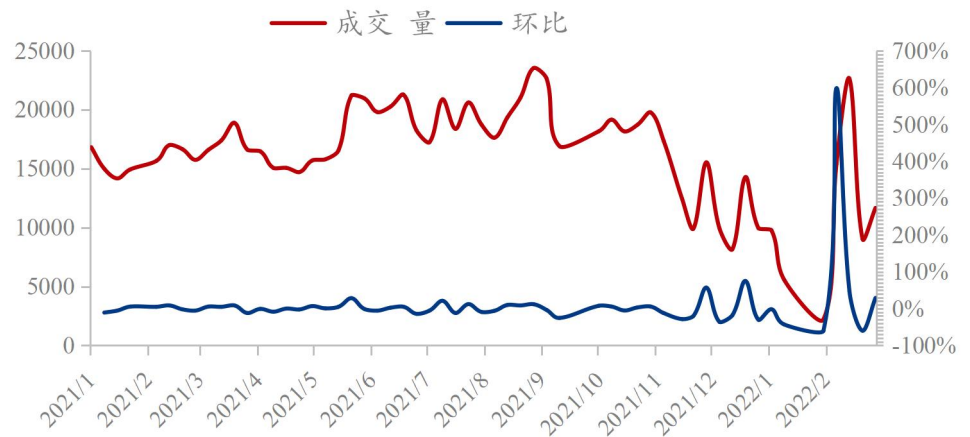
数据来源：钢联数据

#### 4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止3月13日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量11666.3吨，较上期增加2615.53吨，环比涨幅28.90%。

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，成交量明显增加。（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。