



## 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1月14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	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
3.2 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@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

### 镍：低库存支撑叠加宏观缓解 镍价上涨创上市新高

本周宏观表现较好资金涌入，基本面方面，镍板进口窗口长期关闭，进口资源补充不足，海内外持续低库存对于镍价底部支撑强劲；另外印尼年内将对镍铁出口征收2%关税也起到助推作用，镍价强势上行突破160000元/吨关口，刷新上市新高点。

菲律宾雨季供应持续低位，镍矿FOB上涨成本支撑显现。年前印尼镍铁资源补充有限，镍价上涨工厂挺价情绪主导，部分钢厂节前仍有备库需求，镍铁价格偏强运行。镍盐企业成本压力报价上涨，但下游企业节前采购基本完成，即期需求一般导致价格暂稳。目前纯镍低库存对于镍价底部支撑较强，而进口盈利窗口打开下周将伴随一定的进口补给，镍价继续冲高动力不足，预计下周镍价高位震荡为主，运行区间160000-166000元/吨。

### 铬：供应端下滑扩大 铬产业上下游回暖

本周铬系上下游均小幅回暖。铬矿方面，到货有限叠加天津港出货受阻，下游采购积极性提升，铬矿全国库存大幅降库。周内高品精粉和块矿价格上涨，南粉、原矿持稳。需求稳健叠加货源集中，预计短期内铬矿市场持稳运行，部分紧缺品种或将继续上行。铬矿、焦炭及运费价格不断上涨，成本压力下铬铁多产区不同程度减产，本周全国产量降幅环比上周扩大，叠加下游不锈钢走强排产增加，临近交货期铬铁现货市场小幅回暖。后续继续关注电费变化及上下游生产动态。

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

张遥  
不锈钢事业部铬矿  
分析师

Email:  
zhangyao@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	160000-166000	目前纯镍低库存对于镍价底部支撑较强,而进口盈利窗口打开下周将伴随一定的进口补给,镍价继续冲高动力不足,预计下周镍价高位震荡为主。
镍矿	坚挺小涨	78-80	镍价高位支撑,供应低位矿山 FOB 价格持续上涨,贸易商成本倒挂,压力显现。镍铁厂利润修复,对于镍矿接受价位小有上涨,预计下周镍矿价格坚挺小涨为主。
高镍生铁	暂稳	1370-1390	镍铁节前备库中市场资源偏紧,镍铁供方报价多在 1400 元/镍(到厂含税)附近。钢厂对高报价镍铁接受度有限,供需博弈持续。
铬矿	强稳运行	30.5-31.5	下游铁厂需求好转,市场整体询盘积极性尚可,后续粉矿到货大幅减少,预计下周粉矿现货强稳运行为主。
高碳铬铁	维稳运行	8300-8500	成本上涨全国产量降幅扩大。叠加下游不锈钢走强排产增加,预计铬铁市场强稳运行。
废不锈钢	价格暂稳	12100-12400	废不锈钢资源偏紧,贸易商采购积极,由于假期临近,部分基地陆续开始准备放假事宜,预计短期价格暂稳。

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

### 印尼 2022 年 1 月镍矿内贸基价环比上涨 1.82%

近日，印尼能矿部发布 2022 年 1 月镍矿内贸基准价格（MC 30%），其中 NI1.7% FOB 43.25 美元/湿吨，较 2021 年 12 月基价上涨 0.77 美元/湿吨；NI1.8% FOB 48.33 美元/湿吨，较 2021 年 12 月基价上涨 0.86 美元/湿吨；NI1.9% FOB 53.70 美元/湿吨，较 2021 年 12 月基价上涨 0.96 美元/湿吨；NI2.0% FOB 59.36 美元/湿吨，较 2021 年 12 月基价上涨 1.06 美元/湿吨。

### 中钢国际：调整募集资金投资项目 120 万吨镍铁合金项目延后

2021 年，受全球镍矿供应量下降，特别是印尼镍矿出口禁令的影响，业主对募投项目工艺进行了局部调整，加之项目所在地遭遇罕见极寒天气以及新冠疫情的影响，募投项目的实施较原计划有所延后。截至目前，该项目 1#车间 17#-18#生产线、2#车间 15#-16#生产线、3#车间 13#-14#生产线，4#车间 12#生产线已建设完成，其余生产线仍在建设中。

### 印尼吊销 2078 张采矿许可证，APNI 无法说明是否包含镍矿

印度尼西亚镍矿商协会（APNI）强烈支持总统佐科·维多多（Jokowi）采取措施改善自然资源治理，尤其是采矿业，尤其是现在印度尼西亚是世界上电池生产的目的地。

下游产业已经开始发展，印尼有很多选矿厂。同时，根据能源和矿产资源部 Minerba One Data Indonesia (MODI) 数据，包括矿产和煤炭协议或合同持有人在内的采矿许可证数量记录为 7,851，其中 IUP 持有者达到了 5,285 个 IUP。“APNI 目前无法具体说明镍矿是否包含在被吊销的许可证中，以及哪些镍矿公司的采矿业务许可证被吊销，” Meidy 说。

## 哈萨克斯坦总统计划向矿业公司大量征税

1月11日，哈萨克斯坦总统托卡耶夫要求政府对哈萨克斯坦境内的矿业公司征收更高的税收。2021年原材料价格上涨，采矿业公司的收入大幅增长。为增加税收，哈萨克斯坦总统向矿业公司提供激励政策，即激励矿业公司和其他公司勘探和开发新的矿藏。

## 受疫情影响天津港铬矿出库受阻，运费大涨铬铁成本上升

1月10日下午，天津港已经不能装货，拉矿的车子也不能上高速，集中检测时间至少需要2-3天，对铬矿出库量影响较大。受天津疫情影响，天津港至内蒙古运费持续上涨。1月14日天津至丰镇155元/吨，较12日涨45元，较上周涨85元。高碳铬铁冶炼成本连续攀升超过150元/50基吨。

## 山西运城高碳铬铁企业已恢复生产

山西运城地区高碳铬铁企业由于中至重度污染于1月4日大部分关停，据了解10日晚已恢复生产，影响正常产量逾7000吨。

## 西藏矿业：2021年铬铁矿预计产量达到13万吨

1月12日，西藏矿业表示2021年铬矿产量预计达13万吨，品位在45%左右。2020年铬矿产量为6.66万吨，若2021年为13万吨，同比增长将达95.2%。

## 乌兰察布市调整察右前旗天皮山园区企业用电负荷

1月11日内蒙古乌兰察布市发布关于调整察右前旗天皮山园区企业用电负荷的通知，拟于2022年1月20日前对天皮山园区内企业全面停产降负荷整顿，其中涉及高碳铬铁企业共计3户，涉及年产能136.8万吨（含部分硅锰合金）。

## 2021年第四季度Tharisa铬矿产量达历史新高

2021年第四季度Tharisa铬矿产量达历史新高，为40.18万吨，环比增长1.5%，同比增长7.9%。平均冶金级铬矿价格为161美元/吨。其Vulcan铬粉回收厂的建设进展顺利，预计将于2022年1季度投入使用。2022年预计生产铬矿170-185万吨。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

##### 镍矿 FOB 高位上涨 镍价上涨刺激镍铁市场看涨情绪

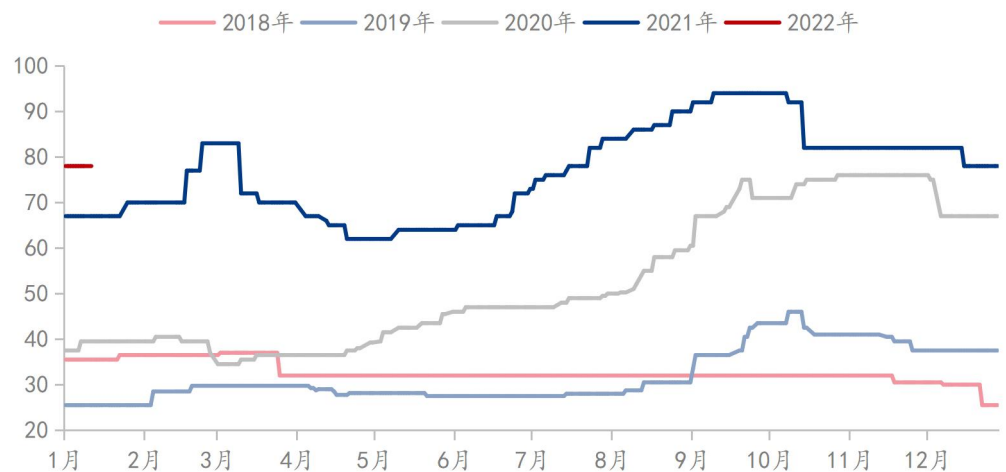
**镍矿市场：**本周 Mysteel 红土镍矿 FOB 价格继续上涨，周内 CIF 议价重心虽有抬升，但实际 CIF 成交仍持稳。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 65-68 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 75-78 美元/湿吨。

本周镍价上涨支撑，加之菲律宾尚在雨季供应有限，镍矿山挺价情绪主导，周内中镍矿 FOB 价格大幅上涨 5 美元/湿吨。贸易商成本增加后对下游镍铁厂报价多有上调。

工厂方面，镍铁价格高涨后利润修复，但多数工厂即期镍矿原料库存尚可，加之对于后市行情并不乐观，故对于镍矿采购议价一般，部分镍铁厂心理价位较前期有 2-3 美金上调，但实际成交较少，预计镍价坚挺支撑成交将逐渐兑现。

**镍矿海运费：**春节前海运市场运力需求一般，镍矿海运费弱稳，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费至 14 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

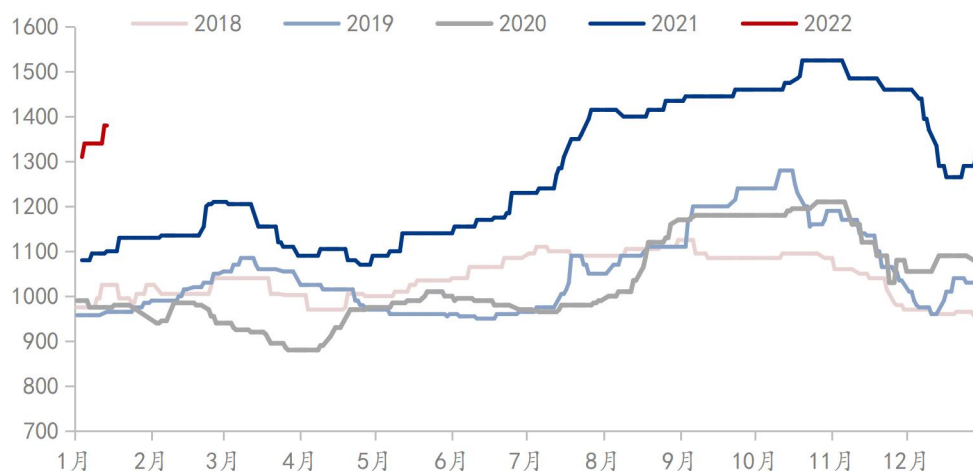


**镍铁价格：**本周 Mysteel 高镍铁市场价格延续上行趋势，国内到厂价上调 45 元至 1370-1390 元/镍；国内出厂价上调 45 元至 1360-1380 元/镍；印尼镍铁 FOB 价上调 8 美元至 187 美元/镍。

本周沪镍大涨，强势站稳至 16 万上方，对高镍铁价格形成利好支撑。1 月国内部分镍铁厂执行检修减产计划，经过一段时间的成交镍铁供方订单多签至 2 月，节前到货资源偏少，供方报价坚挺。个别非主流钢厂因废不锈钢资源偏紧，对镍含量较高的印尼镍铁有需求，采购成交价最高至到厂 1400 元/镍附近。而部分主流钢厂春节备库多已完成，而对于交期较远镍铁资源的高报价接受度有限，心理价位仍在到厂 1360 元/镍附近。市场议价仍有较大分歧，供需双方仍处博弈态势。FENI 方面，大多数海外生产商 2022 年一季度资源已售完，成交价格在对应伦镍贴水 300 美元以上，近期个别海外生产商 3 月资源招标价格大跌至对应伦镍贴水 1600 美元/吨附近，但该价格与国内高镍铁相比水淬镍经济性依旧较差，贸易商接单偏谨慎。

**镍铁成交：**本周镍铁市场成交消息纷繁，高低互现，高价主要为 300 系非主流钢厂成交，低价为主流钢厂远期高镍铁成交。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



### 本周高镍铁市场成交价

#### 本周高镍铁市场成交价

序号	买方	时间	价格属性	采购成交价	货源	成交量
1	华东某小型钢厂	2022/01/12	到厂含税	1390	中国	上千吨
2	华东某特钢厂	2022/01/12	到厂含税	1360	中国	数千吨
3	华中某钢厂	2022/01/12	到港含税	1400	印尼	数千吨
4	华东某钢厂	2022/01/12	到港含税	1400	印尼	数千吨

## 镍矿&amp;镍铁市场主流价格

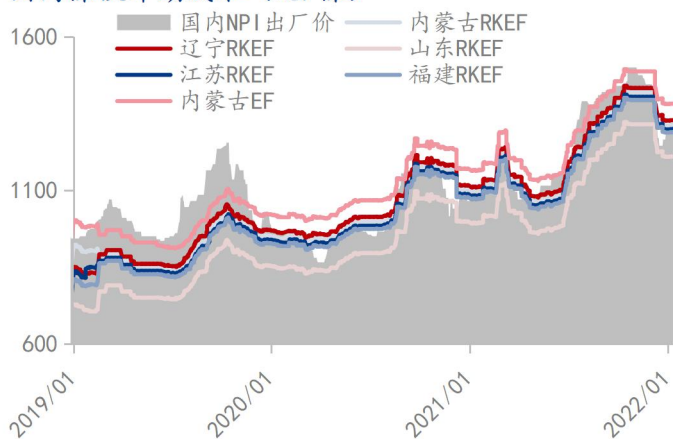
日期	中镍矿: Ni1.5%, Fe15-25% (美元/湿吨)	高镍生铁: 8-15% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2022/1/10	78	1340
2022/1/11	78	1340
2022/1/12	78	1340
2022/1/13	78	1380
2022/1/14	78	1380
周度变化	-	<b>40</b>
涨跌幅	-	<b>2.99%</b>

## 2.1.2 成本利润分析

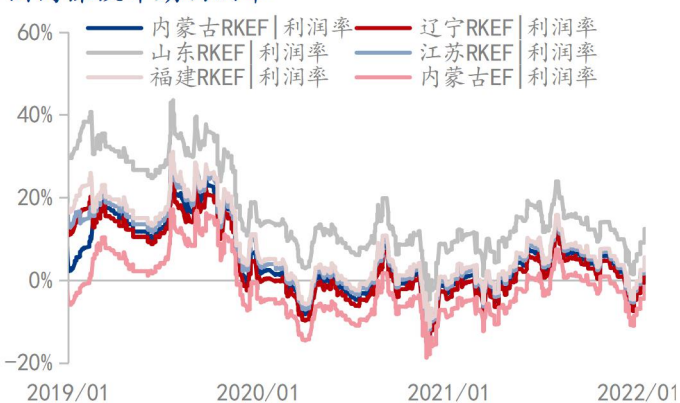
## 看涨情绪影响镍铁价格上涨 RKEF 工艺镍铁厂转亏为盈

本周高镍铁价格延续上调趋势至 1370-1390 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格暂稳 75-78 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间的到修复，最高成本在 1328 元/镍附近，最低盈利 8 元/镍，最低利润率 0.6%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



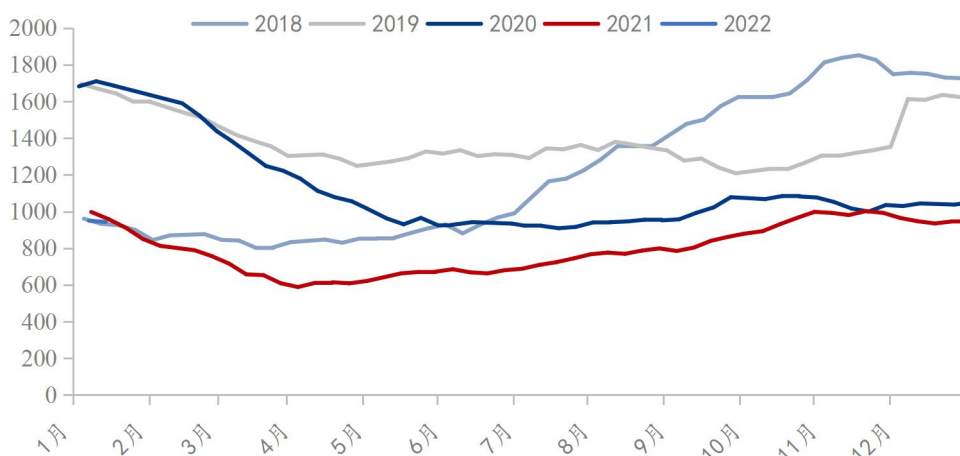
数据来源: 钢联数据

## 2.1.3 港口库存分析

### 菲律宾雨季供给低位 国内港口镍矿库存下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 1 月 14 日中国 13 港镍矿库存总量为 943.21 万湿吨，较上期减少 6.66 万湿吨，降幅 0.70%。低镍矿为 140.50 万湿吨，较上期减少 6.69 万湿吨，降幅 4.55%；中高镍矿为 802.71 万湿吨，较上期增加 0.03 万湿吨，环比持平。

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			本期库存总量	上期库存总量	增减
	菲律宾	印尼	其他			
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	3.50	↓3.50
连云港	125.45	0.00	14.55	140.00	130.00	↑10.00
鲅鱼圈	5.22	0.00	0.00	5.22	7.20	↓1.98
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	191.30	0.00	7.70	199.00	200.00	↓1.00
岚桥港	55.00	0.00	0.00	55.00	55.00	-
铁山港	177.50	0.00	3.50	181.00	179.80	↑1.20
防城港	20.79	0.00	0.00	20.79	22.87	↓2.08
京唐港	58.50	0.00	1.50	60.00	60.00	-
曹妃甸	24.00	0.00	0.00	24.00	24.00	-
盘锦港	8.20	0.00	0.00	8.20	8.50	↓0.30
锦州港	62.00	0.00	0.00	62.00	69.00	↓7.00
福建港口	181.40	0.00	5.60	187.00	189.00	↓2.00
库存总量	910.36	0.00	32.85	943.21	949.87	↓6.66

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格坚挺小涨

**供应：**一季度菲律宾雨季导致镍矿整体供应较少，期货盘面飘红进一步支撑矿山看涨信心，贸易商成本增加报价随之跟调。

**需求：**镍铁价格上涨工厂即期利润回升，市场议价重心略有抬升，但多数工厂出于对后市担忧，对高价接受程度有限。预计下周镍矿价格坚挺小涨为主。

### 镍铁价格暂稳

**供应：**镍价目前表现暂稳，对于镍铁市场的情绪提振作用仍存。临近春节，市场代价情绪较浓，春节前后到货资源较为有限，镍铁供方报价坚挺。

**需求：**300系不锈钢节前备库接近尾声，周内不锈钢期货盘面上行带动一波需求，价格偏稳运行。目前市场内仍有部分钢厂未完成高镍铁采购，但对高报价高镍铁接受程度有限。供需博弈将持续。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 多空博弈镍价屡创新高 下游备货积极成交良好

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 4500~5000 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 3580~4260 元/吨,最新报价较上周上涨 900 元/吨。俄镍对沪镍 2202 主流升贴水报价 1800~2000 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 750~1000 元/吨,最新报价较上周上涨 250 元/吨。日本住友对沪镍 2202 主流升贴水报价 3500~3800 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 3500~4000 元/吨,最新报价较上周下跌 300 元/吨。

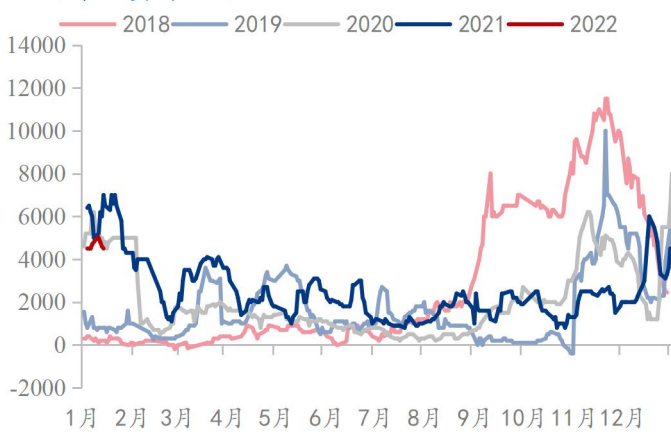
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2022/1/10	沪镍 2202	153840	5000	2000	750	3800	3800
2022/1/11	沪镍 2202	155440	5000	2000	1000	3800	4000
2022/1/12	沪镍 2202	161800	4800	2000	1000	3800	3800
2022/1/13	沪镍 2202	163290	4600	2000	1000	3800	3800
2022/1/14	沪镍 2202	162890	4500	1800	800	3500	3500
	周度变化	↑12170	↓200	↑400	↑250	↓300	↓300
	涨跌幅	↑8.07%	↓4.26%	↑28.57%	↑45.45%	↓7.89%	↓7.89%

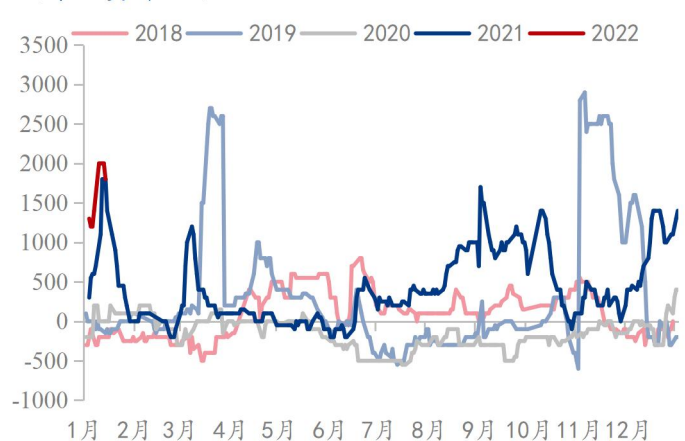
数据来源:钢联数据

**市场方面：**镍库存持续低位之中迎来节前备货的高峰期，叠加近期美元弱势、特斯拉投资镍矿项目等宏观因素刺激下，市场多空博弈推动沪镍冲上史无前例的高位，周内三度刷新历史高位；LME 镍价亦打破 11 年以来的历史纪录。由于临近春节假期，据悉国内大部分物流运输企业将在下周（18-20 日）放假停业，加之担忧镍价继续攀高，故下游企业周内不得不在高镍价下进行刚需备库采购。而供应方面，国内镍板供应及进口补给较前期有所增加，进口提到到货约千余吨；进口窗口部分时刻打开的情况下，保税区货物清关入市亦在千吨之上。国内市场供需两强，现货升水挺价高位。然而随着下游节前备货接近尾声、镍价依旧持续高位之下，预计下周市场需求将大幅下滑，而下周的进口到货仍有约数百吨，预计现货升贴水将有所下调。

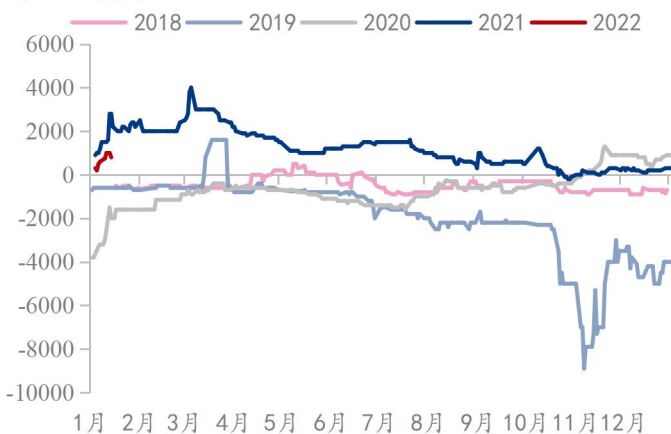
金川镍现货升贴水（元/吨）



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



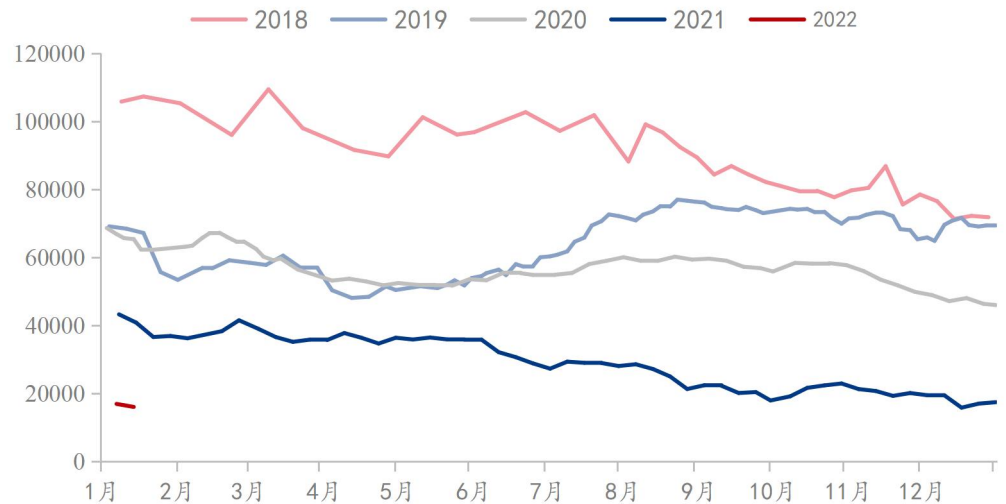
## 2.2.2 库存分析

### 国内库存

本周国内 18 库精炼镍社会库存减少 881 吨至 16063 吨，降幅 5.20%；其中仓单库存减少 425 吨至 3179 吨；国内现货库存增加 744 吨至 7184 吨，镍板增加 783 吨，镍豆减少 39 吨；保税区库存减少 1200 吨至 5700 吨。

本周沪镍屡破历史新高，而春节前原料备货仍在进行当中，现阶段国内及进口镍板供应较前期有所回升，提单进口量约在千余吨；但下游企业在高镍价下消费热度仍然不减，去库可观；周内部分时段进口窗口打开，贸易商趁此清关千余吨保税区货物。国内整体社会库存继续处于去库状态。

国内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
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆				
2021/12/17	3997	2793	3856	3900	1300	15846	11607	8200	19807
2021/12/24	2638	6512	3176	3400	1300	17026	13346	8700	22046
2021/12/31	2406	5509	2840	5400	1300	17455	11816	10700	22516
2022/1/7	3604	4114	2326	5600	1300	16944	10945	12100	23045
2022/1/14	3179	4897	2287	4400	1300	16063	11173	10900	22073
周环比	↓425	↑783	↓39	↓1200	0	↓881	↑228	↓1200	↓972
涨跌幅	11.79%	19.03%	1.68%	21.43%	-	5.20%	2.08%	9.92%	4.22%

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
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
2022/1/7	8018	1821	60	30	175	300	380	20	100	10904
2022/1/14	8774	1423	60	20	136	250	385	50	75	11173
周环比	↑756	↓398	0	↓10	↓39	↓50	↑5	↑30	↓25	↑269
涨跌幅	9.43%	21.86%	-	33.33%	22.29%	16.67%	1.32%	150.00%	25.00%	2.47%

数据来源：钢联数据



## 全球库存

全球镍显性库存连续 11 周去库，周内库存减少 3383 吨至 113809 吨，跌幅 2.89%。LME 库存下降 2502 吨至 97746 吨，跌幅 2.50%，包括 19182 吨镍板和 72930 吨镍豆。LME 继续缓慢去库，周内终跌破 10 万吨大关，LME 镍 0-3 调期费已达破纪录的升水 241 美元/吨。

### 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
2021/12/17	15846	106128	121974
2021/12/24	17026	103848	120874
2021/12/31	17455	101886	119341
2022/1/7	16944	100248	117192
<b>2022/1/14</b>	<b>16063</b>	<b>97746</b>	<b>113809</b>
周环比	↓881	↓2502	↓3383
涨跌幅	5.20%	2.50%	2.89%

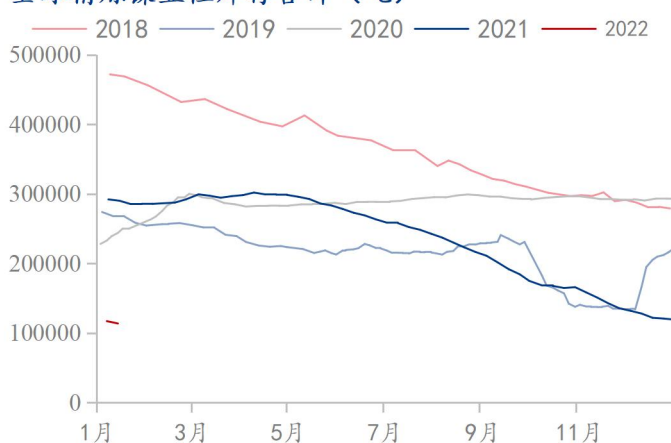
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周沪镍屡破新高，沪伦比持续修复至 7.43，LME 镍 0-3 调期费涨至 +241 美元/吨的历史高位，现货 CIF 美金价亦水涨船高，进口窗口部分时期开启。俄镍现货提单进口盈亏-66~+1604 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-121~+1186 元/吨。

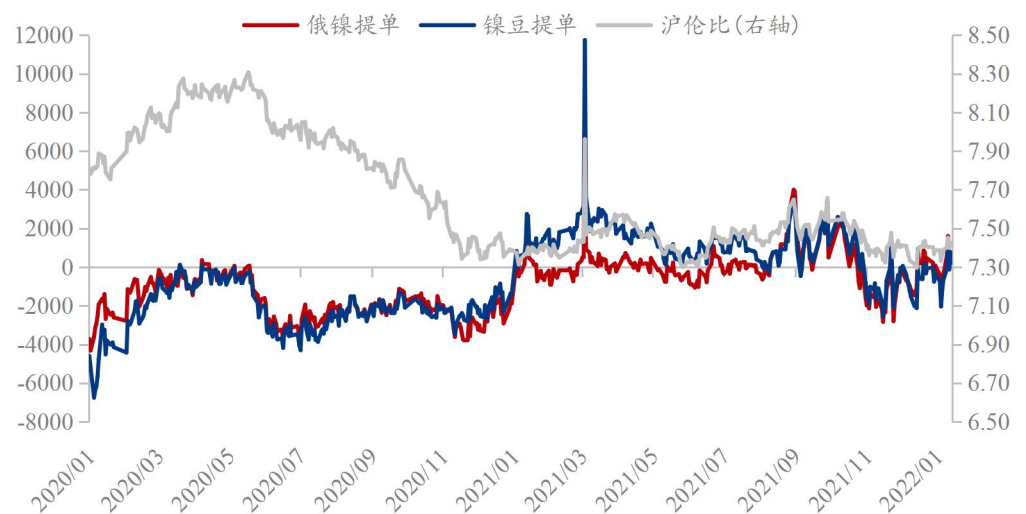
美金升贴水 (美元/吨)

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/1/10	430	400	350	320	450
2022/1/11	430	400	350	320	450
2022/1/12	500	450	380	320	500
2022/1/13	500	450	380	320	500
2022/1/14	520	480	400	350	500

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
2022/1/10	350.43	568.81	-317.21	-98.83	503.70
2022/1/11	1385.58	1604.01	968.04	1186.46	1819.38
2022/1/12	-430.05	-66.47	-557.46	-121.17	199.35
2022/1/13	417.72	781.13	289.90	725.99	1036.56
2022/1/14	-5.89	284.19	-135.67	226.92	809.65

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

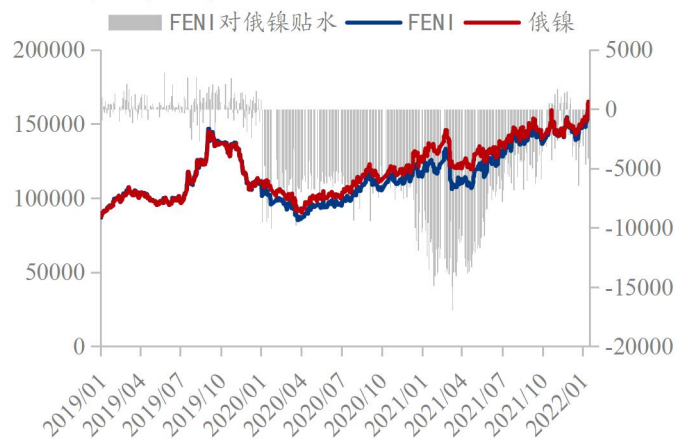
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 1802 元/吨，至 159459 元/吨；镍豆均价较上周上涨 8160 元/吨，至 163862 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周收窄 6358 元/吨，硫酸镍对镍豆平均贴水 4403 元/吨。本周由于镍价暴涨，镍豆价格亦跟随高位，自溶经济性已不及外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 8738 元/吨，至 158504 元/吨；纯镍均价较上周上涨 8243 元/吨，至 161089 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 495 元/吨，至 2585 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）



## Part 3. 铬市场

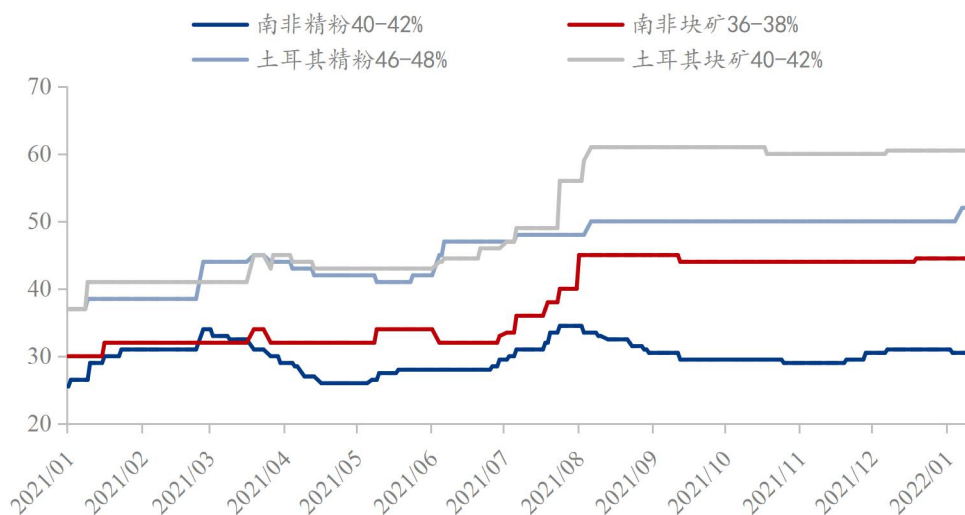
## 3.1 铬矿

## 3.1.1 价格分析

铬矿粉矿现货价格小幅下跌，块矿价格暂稳。南非 40-42%精粉 30.5 元/吨度，暂稳；土耳其 46-48%精粉 52 元/吨度，上涨 2 元/吨度；津巴布韦 48-50%精粉 44 元/吨度，上涨 1 元/吨度。

周内天津港到货量极少，高品精矿和土粉供应持续紧张，贸易商惜售对外依旧挺价。天津港碍于疫情整体发运受阻，下游需求整体良好，运输压力显现，陆运费持续上涨。在粒度矿现货供应紧张问题未缓解之前，预计铬矿市场强稳运行为主，部分紧缺品种或将继续小涨。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

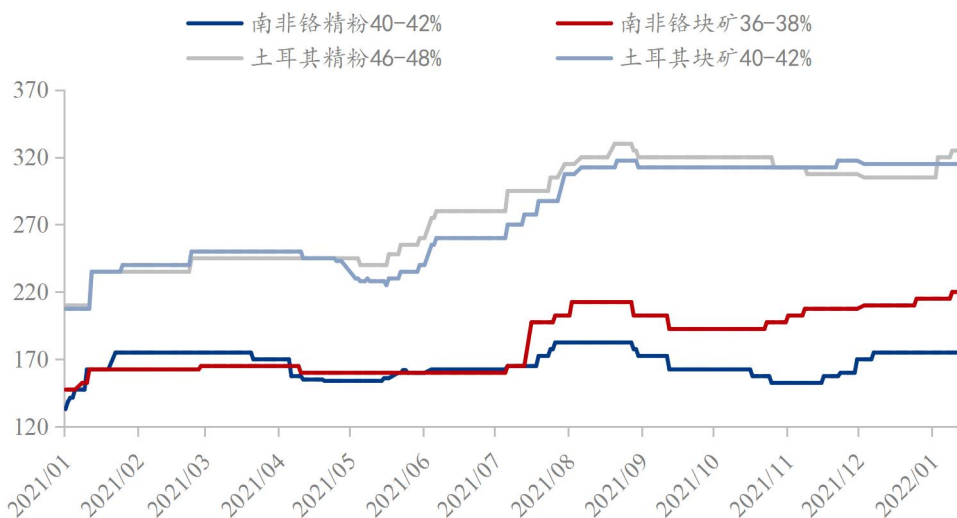
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精 粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/1/10	30.5	44.5	52	60.5	44	63.5
2022/1/11	30.5	44.5	52	60.5	44	63.5
2022/1/12	30.5	44.5	52	60.5	44	63.5
2022/1/13	30.5	44.5	52	60.5	44	63.5
2022/1/14	30.5	44.5	52	60.5	44	63.5
周变化	-	-	2.0	-	1.0	-
涨跌幅	-	-	3.8%	-	2.3%	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格上涨运行。南非 40-42%精粉 175-180 美元/吨，暂稳；南非 38-40%块矿 230-235 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨；土耳其 46-48%精粉 320-325 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨。

周内大型矿山 40-42%南粉期货成交价格 175 美元/吨，对南粉市场形成一定支撑，预计短期内南粉期货市场持稳运行为主。南非疫情虽有缓和但海运压力仍存，预计土粉等 1 月底将陆续到货，叠加下游开工相对高位，短期内在供应紧缺局面未缓解之前，铬矿期货市场稳中偏强运行为主。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿外盘价格(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%
2022/1/10	175	215	320	315	285	315
2022/1/11	175	215	320	315	295	315
2022/1/12	175	220	325	315	295	315
2022/1/13	175	220	325	315	295	315
2022/1/14	175	220	325	315	295	315
周变化	-	5.0	5.0	-	10.0	-
涨幅	-	2.3%	1.6%	-	3.5%	-

数据来源：钢联数据

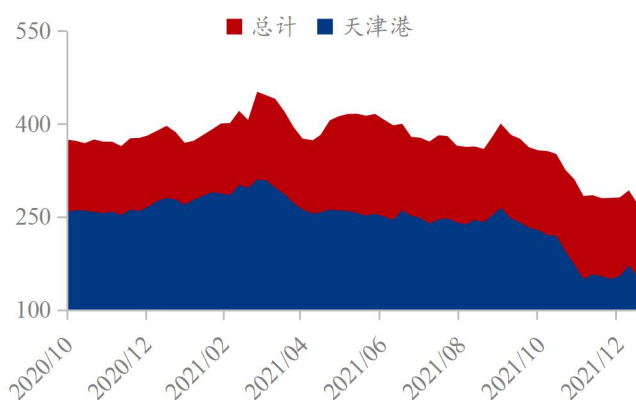
### 3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存出现大幅回落。本周天津港入库约0.2万吨，出库约18万吨，铬矿库存下降18万吨左右。周内铬矿几乎没有到货，到货量远小于出库量，下周天津到货仍不足10万吨，库存将继续下降。南方铬矿库存因到货减少，继续小幅下降3.2万吨。

截至1月14日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为264.5万吨，环比上周下降21.3万吨。其中天津港库存为147.6万吨，较上周下降17万吨。旧口径铬矿港口总库存为271.3万吨，环比上周下降22.5万吨。其中天津港库存154.4万吨，较上周下降18.1万吨。

旧口径天津港南非铬矿库存为125.2万吨，占比为81%，全国南非铬矿库存为230.3万吨，占比85%。土耳其铬矿库存12.7万吨，津巴布韦铬矿库存7.6万吨，伊朗铬矿库存0.5万吨。

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	2022/1/7	2022/1/14	库存变化	涨幅
天津	172.5	154.4	-18.1	-10.5%
连云港	13.1	12.3	-0.8	-6.1%
防城/钦州	80.7	77.5	-3.2	-4.0%
湛江	0.8	0.8	-	-
上海/太仓	5.3	5.5	0.2	3.8%
重庆	16.9	16.5	-0.4	-2.4%
河北	3.0	2.8	-0.2	-6.7%
其他	1.5	1.5	-	-
总计	293.8	271.3	-22.5	-7.7%

数据来源：钢联数据



## 3.2 铬铁

### 3.2.1 价格分析

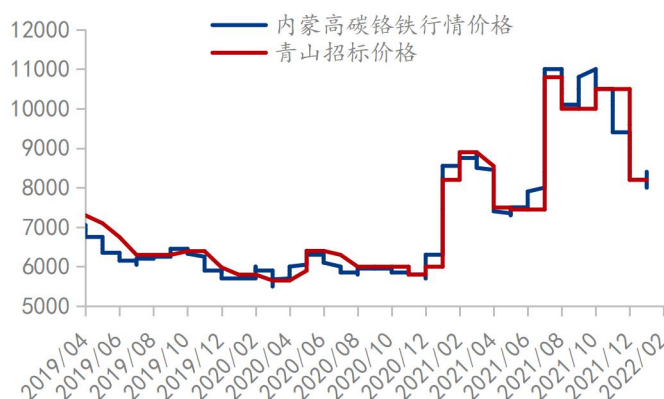
#### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格上涨，较上周上涨 400 元/50 基吨。周内山西运城地区产能恢复近半，但广西、湖南地区部分企业由于利润亏损已停产，四川部分地区受环保影响限负荷及错峰生产情况延续。近期下游走强刺激需求提升，叠加原料端受疫情持续发酵，铬矿、焦炭及运费价格不断上涨，成本抬升及运输问题导致铁厂原料消耗影响后期生产，市场利好带动成交。工厂挺涨心态强烈，成交价格上移。短期内仍需关注疫情以及冬奥会带来的影响，预计下周高碳铬铁价格延续强稳态势。

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 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2022/1/10	8000	8400	8300	1.05	1.06	1.5
2022/1/11	8200	8400	8300	1.05	1.06	1.5
2022/1/12	8200	8400	8300	1.05	1.06	1.5
2022/1/13	8200	8400	8300	1.05	1.06	1.5
2022/1/14	8400	8500	8400	1.05	1.06	1.5
周变化	<b>400</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	-	-	<b>-0.06</b>
涨跌幅	<b>5.00%</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.20%</b>	-	-	<b>-3.85%</b>

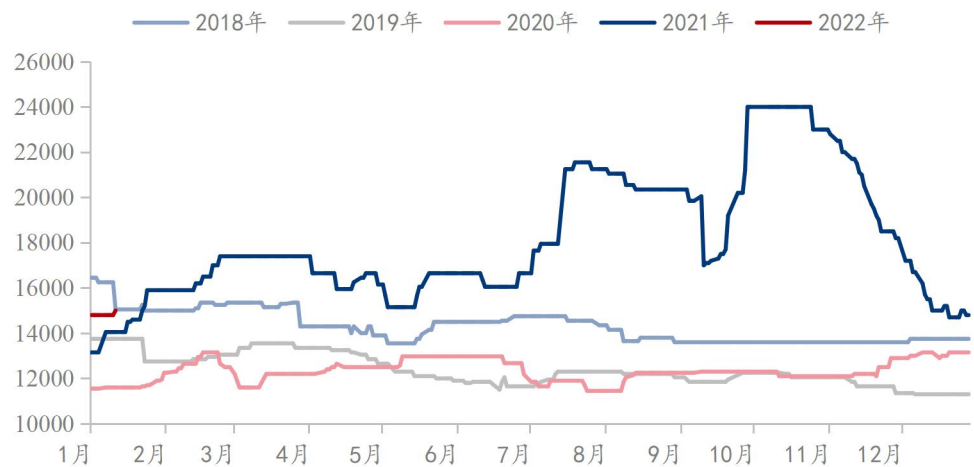
数据来源：钢联数据

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稳运行,低碳铬铁较上周上调 200 元/60 基吨。由于受到原料端硅铬、高碳铬铁以及兰炭价格走强带动,叠加近期成交价格上移影响,市场心态渐好,周内浙江以及河南地区部分企业恢复生产。短期内成本支撑强劲,但下游需求尚未提升,市场成交多为对后市看好的贸易商囤货,预计下周低微碳铬铁价格将持稳运行。

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
2022/1/10	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/11	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/12	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/13	14800	15800	16100	15000	16000	16300
2022/1/14	15000	15800	16100	15200	16000	16300
周变化	<b>200</b>	-	-	<b>200</b>	-	-
涨跌幅	<b>1.35%</b>	-	-	<b>1.33%</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



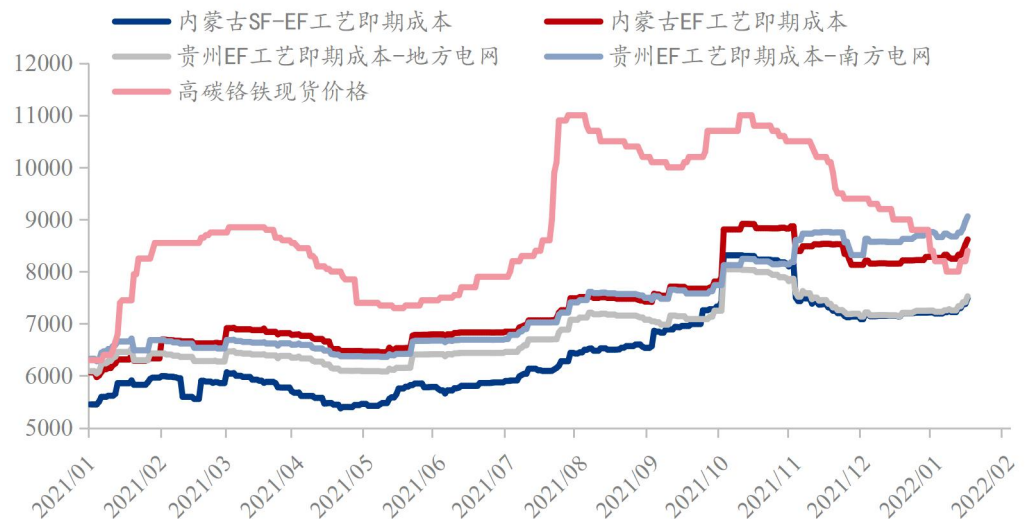
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比小幅增加。周内电费成本保持不变，受天津疫情持续影响，铬矿现货价格以及部分地区运费上涨，天津至内蒙古运费本周已累计上涨 85 元/吨，运费成本上涨超过 180 元/50 基吨。叠加焦炭成本增加 60-180 元/50 基吨，本周全国高碳铬铁即期冶炼平均成本攀升至 8373 元/50 基吨。

截至 1 月 14 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 7490 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8617 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 7527 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9060 元/50 基吨。最高成本为 9590 元/50 基吨，最低利润为广西地区长协利润-1545 元/50 基吨，最低利润率为-16.11%。

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）



### 3.3 汇率

#### 美元本周或创逾一年来最大周跌幅

因投资者削减多头仓位，且目前对美国今年的几次升息预期已完全消化，截至周五，美元本周可能创逾一年来最大单周跌幅。

美国12月未季调CPI同比增长7%，美国通胀处于1980年代初以来的最高水平。美元兑欧元和美元兑日元受到抛售的压力，外汇交易商似乎乐于减持美元，直到美国经济趋势更加明朗。

本周美元兑日元下跌1.53%，为2020年6月以来的最差表现，自12月21日以来首次跌至113.64。同时知情人士透露，日本央行正在考虑如何开始暗示最终将升息。欧元兑美元本周迄今上涨逾1%，突破了11月底以来的区间，触及11月11日以来的最高水平，报1.1483美元。美元本周下跌约1.14%，有望录得2020年12月以来最大单周百分比跌幅，并可能终止持续约六个月的涨势。

美元走软的同时，美国利率期货预示美联储今年几乎必定会有四次加息。但由于美联储官员发表了有关削减该行资产负债表的强硬言论，长期债券收益率已小幅下降。

英镑方面，英国首相鲍里斯·约翰逊的立场受到一场政治危机的威胁，因为人们相信英国经济能够抵御一波新冠病毒感染，英国央行可能会在下个月加息，英镑也一直在稳步上涨。

#### 主要国家汇率变化

货币	2022/1/14	2022/01/07	涨跌幅
美元兑人民币	6.3473	6.3736	-0.41%
美元兑南非兰特	15.3362	15.9065	-2.44%
美元兑土耳其里拉	13.5455	13.3822	-2.06%
美元兑印度卢比	74.091	74.333	-0.31%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	435.23	435.28	-0.52%
美元兑欧元	0.8729	0.8837	-1.34%
美元兑菲律宾比索	51.346	50.97	-0.01%
美元兑印度尼西亚盾	14295	14,273	-0.42%
美元指数	94.8921	96.084	-1.30%

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 周内价格上调 节假氛围初显

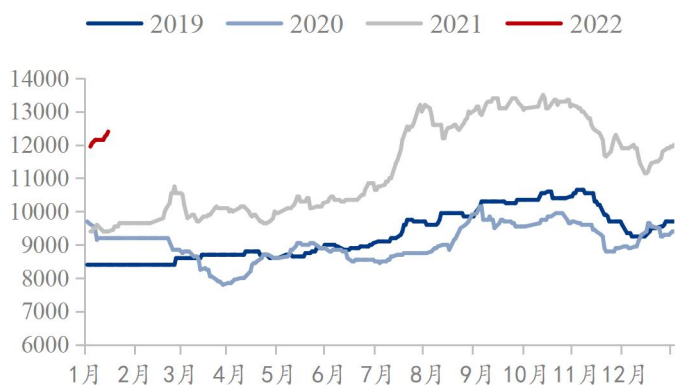
价格方面：本周天津市场 304 新料 12300 元/吨，涨 100 元/吨；温州市场 304 新料报 12200 元/吨，涨 200 元/吨；佛山市场 304 新料报 12950 元/吨，涨 350 元/吨；佛山 201 新料价格 6750 元/吨，涨 100 元/吨。

钢厂方面：本周福建主流钢厂采购价格暂稳，广西钢厂 304 新料报 12900-13100 元/吨，戴南钢厂 304 新料报 12400-12500 元/吨，市场资源偏紧，钢厂采购难度增大。市场方面，周内镍价大幅上调，市场心态好转，加之贸易商节前备货，采购积极，304 价格先涨后跌，整体趋势上调，佛山地区涨幅靠前，部分基地突破 13000 大关，本周北方部分城市受疫情影响暂停报价，假期氛围初显示，市场成交有所下降，预计短期价格暂稳。经济性方面，镍铁价格上调，目前废不锈钢冶炼成本低于镍铬合金，钢厂选择意愿加强；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，部分采购价突破 6800 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
2022/1/10	12750	12100
2022/1/11	12800	12100
2022/1/12	13000	12100
2022/1/13	13100	12200
2022/1/14	12950	12200
周度变化	<b>350</b>	<b>200</b>
涨跌幅	<b>2.8%</b>	<b>1.7%</b>

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



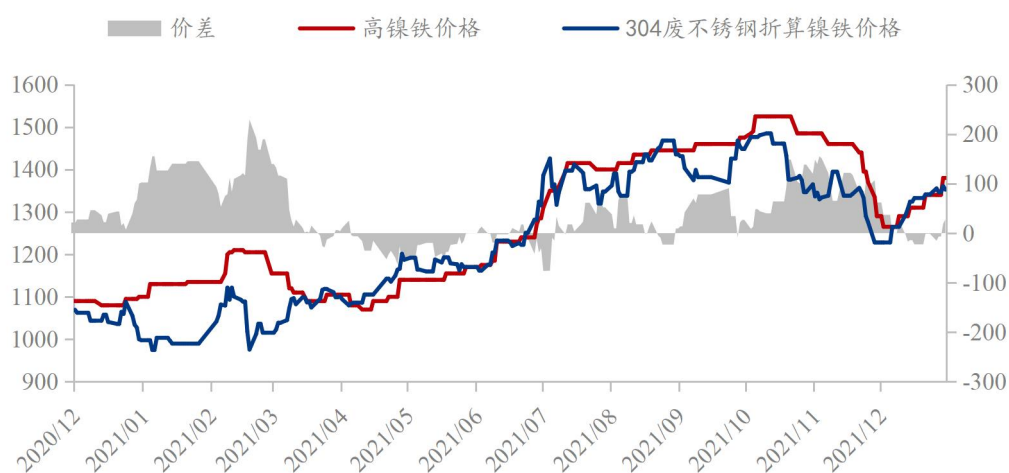
数据来源：钢联数据

## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 镍铁价格上调 废不锈钢经济性优势明显

本周市场价格上调，按华东 304 工业料价格 12100 元/吨，截止 1 月 14 日废不锈钢折合单镍点价格约 1352 元/镍，较镍铁主流价格 1400 元/镍，废不锈钢经济性明显。

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 12100 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 285 元/吨至 17067 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. 1. 14)

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	17067	16782	285
201	201 废不锈钢	9880	10053	173
430	430 废不锈钢	8451	8559	108

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。