



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 4 月 1 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@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：疫情影响供需两弱 沪镍回归区间震荡

本周上海实施静态管控，物流停滞加之纯镍进口亏损，供应偏紧对于镍价形成支撑，而疫情影响下游消费未有显著提振，基本面供需两弱，周内沪镍多围绕 220000 元/吨上下区间震荡。

目前国内疫情影响物流运输不畅，短期镍矿资源有限，价格坚挺运行。不锈钢消费不佳，加之利润持续挤压，钢厂对于镍铁高价暂时无法接受；即期市场低价资源稀缺，供方挺价为主，上下游持续博弈。新能源企业刚需备库，需求释放硫酸镍价格偏强运行。镍价虽较前期高价有所回调，但短期进口窗口仍未打开，资源补给不足加之疫情影响货运物流，预计节后镍价维持高位，区间震荡为主，运行区间 210000-235000 元/吨。

铬：铬矿成交价格靠近十年内次高位 带动铬铁偏强上涨运行

周内铬矿市场成交价格不断靠近十年内次高点，现货市场跟随期货市场向好发展，加之下游铁厂生产利润修复，铬矿询盘采购积极，贸易商持续挺涨为主。周内铬矿库存继续大幅下降，港口总库存为 256.2 万吨，环比上周减少 20.2 万吨。随着港口南非粉矿库存占比逐渐升高，且现货资源集中，铬矿价格上涨受到资源紧张、成本倒挂和需求旺盛的三重推动，预计短期内铬矿市场整体偏强运行。本周高碳铬铁现货价格呈上涨态势，周内 4 月大型钢招相继出台，预期偏好下市场挺价信心受提振。叠加成本端矿价不断拉涨，市场价位不断上移。利润修复下部分工厂按计划如期复产，3 月高碳铬铁产量恢复至较高水平。但部分地区因疫情导致上下游生产均受到阻碍，且 4 月不锈钢排产下降，对铬铁需求走弱。高碳铬铁维持高排产水平下供应局面暂未改变，或将抑制铬铁上行速度。

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	210000-235000	镍价虽较前期高位有所回调，但短期进口窗口仍未打开，资源补给不足加之疫情影响货运物流，预计节后镍价维持高位震荡趋势。
镍矿	坚挺运行	99-102	菲律宾镍矿 FOB 报价坚挺，贸易商持货成本高企；下游疫情影响及预期镍矿供应增加，工厂多以观望为主，预计节后镍矿价格坚挺运行。
高镍生铁	坚挺运行	1630-1650	镍资源偏紧下，镍铁厂挺价惜售。下游钢厂成本支撑对高镍铁维持压价心态，原料库存消耗叠加疫情运输影响下短期内将以刚需采买为主。市场博弈状态持续。
铬矿	稳中偏强	43-44	铬矿现货供应依旧紧张，铁厂刚需采购积极，贸易商报价多拉涨，预计下周铬矿现货价格多上涨运行。
高碳铬铁	维稳运行	9100-9500	供应提升叠加需求走弱，但成本端矿价延续涨势，对铬铁价格支撑力较足，预计铬铁市场将强稳运行。
废不锈钢	稳中偏强运行	14000-14300	受疫情影响，部分地区资源流转困难，市场资源偏紧，基地采购难度增大，加之钢厂新一轮备货需求到来，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）。

1.2 热点关注

中储上海：各期货交割库实行封闭式管理

中储上海浦东各期货交割点自3月28日起实行封闭式管理；中储上海浦西各交割点自4月1日起实行封闭式管理，客服及运营管理团队已调整补充逆行奔赴驻库值守，保障期现货物资安全、确保期货交割有序开展。

Nickel Mines 第4条 RKEF 产线预计4月底投产

1号线目前每月生产约500吨镍金属，约占设备产能的66%，而2号线目前每月生产约300吨镍金属，约占设备产能的40%。根据电力供应情况，ANI的RKEF生产线的NPI产量将低于36000吨/年的设备产能。Nickel Mines指出，IWIP现有电网的额外能源供应目前正在安排中，以支持Angel生产线提高生产水平。该项目的指定发电厂仍有望在8月开始调试，届时该公司预计所有4条RKEF生产线的生产水平将迅速提高到设备产能以上。Angel的成功投产将使Nickel Mines的年归属镍金属设备产能从24000吨增加到52800吨。到2023年第一季度，Oracle镍项目的引入将进一步将归属镍金属设备产能提高到7.8万吨/年。

印尼昭辉镍铁有限公司年产30万吨镍铁冶炼项目开工仪式

3月26日，中化二建电仪公司承建的印尼昭辉镍铁有限公司年产30万吨镍铁冶炼项目举行开工仪式。该项目位于印尼中苏拉威西省莫罗瓦里县青山工业园区，包含4台镍铁生产线。

4月1日起，连云港恢复国际航行船舶中国籍船员换班工作

随着全域已调整为低风险地区，4月1日起，连云港市将恢复国际航行船舶中国籍船员换班工作。

3月30日，连云港市涉外疫情联防联控机制空港和水路口岸疫情防控协调组一份通知指出，根据国务院联防联控机制文件精神以及我市有关要求，经研究，决定自4月1日起恢复连云港水路口岸国际航行船舶中国籍船员换班工作。

山西某高碳铬铁冶炼厂顺利点火

3月28日山西省某高碳铬铁冶炼厂1台16500KVA矿热炉按计划顺利点火，预计将在4月继续投产2台16500KVA矿热炉，年产能近10万吨。

自然资源局实地督查锡市华东铬矿矿山地质环境治理工作

为深入贯彻落实中央环境保护督察及盟委行署、市委政府关于矿山地质环境治理重要指示批示精神，今年以来，针对华东铬矿停产多年且矿山地质环境治理严重滞后等问题，锡林浩特市自然资源局开展实地督导检查锡市华东铬矿矿山地质环境治理工作。

津巴布韦总统为青山实业旗下企业授奖

在3月29日举行的津巴布韦2021年度矿业颁奖典礼上，总统姆南加古瓦和矿业部长齐坦多共同为青山实业旗下公司颁布两项重要奖项，以表彰青山实业为津巴布韦矿业作出的卓越贡献。

当天全场唯一最高奖项——部长奖颁布给青山旗下的中非冶炼有限公司、鼎森煤业有限公司、鼎森钢铁有限公司；而铬铁行业最高奖——年度最佳高碳铬铁冶炼企业颁发给中非冶炼有限公司。中非冶炼总裁许克敏在上台领奖后表示，将会在2022年再创佳绩，助力津巴布韦政府实现矿业目标。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

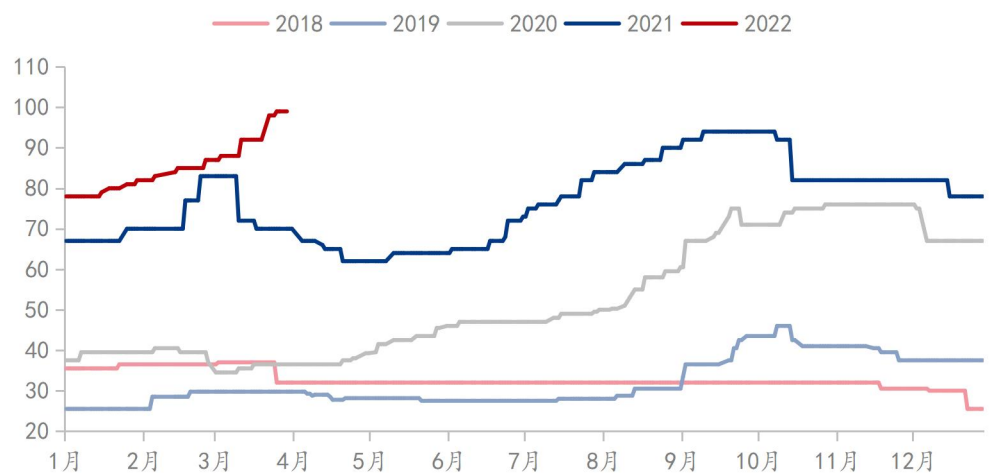
刚需补库镍矿成交价上涨 镍铁成交价持稳市场博弈持续

镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格呈上涨趋势，周环比上涨 2-6 美元。近日下游工厂刚需采购，市场成交重心上移。目前 Ni:0.9% 低铝矿 CIF 626 美元/湿吨，Ni:1.4% 矿 CIF 89-91 美元/湿吨，Ni:1.8% 矿 CIF 135 美元/湿吨。

周内镍矿海运费略有松动，但矿山新一轮船期报价依旧坚挺，贸易商持有前期高成本资源，报价多至 Ni:1.4% 矿 CIF 93 美元/湿吨。下游方面，200 系一体化钢厂采购需求释放，低镍高铁矿价格继续上涨。全国疫情管控影响下，中国北部地区运输受阻，高镍铁大涨动力不足工厂对于原料采购也多显谨慎；而南方地区工厂在锁定下游价格后按需补库，成交价格略有上涨。目前供需两弱下，预计疫情好转后在新一波需求带动下，镍矿仍维持坚挺走势。

镍矿海运费：周内国际原油价格走弱，海运市场运价回调。截至 1 日，镍矿海运费周环比下跌 2 美元，菲律宾苏里高-中国连云港镍矿海运费 26 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



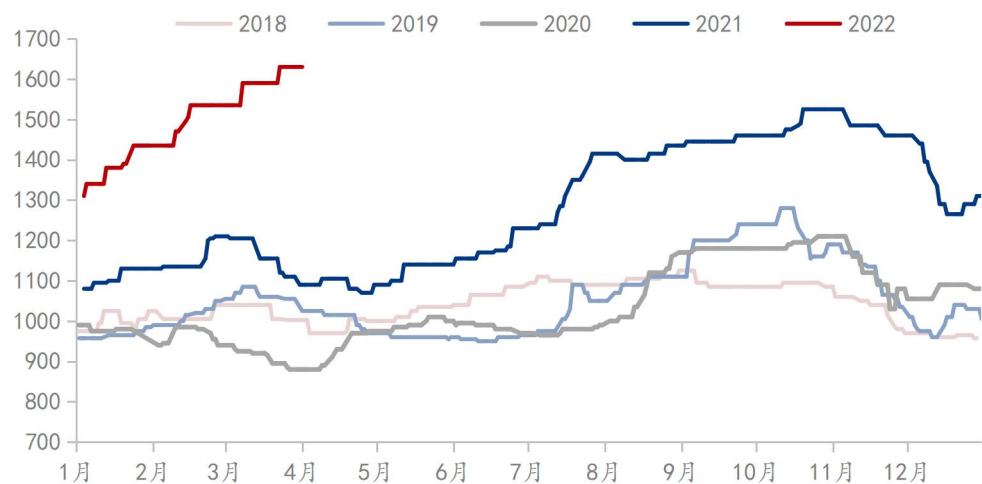
数据来源：钢联数据

镍铁价格:Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1620-1640 元/镍；国内出厂价暂稳至 1605-1620 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 222 美元/镍。

目前市场镍资源偏紧，加之周内沪镍价格维持较高位置，情绪影响下，镍铁厂挺价心态较强，市场内供方报价仍处于 1650-1700 元/镍区间。经过近 1 个月的采购空挡，钢厂原料库存逐步消耗，加之周中沪镍盘面价格上行，本周镍铁市场询盘氛围转暖。300 系不锈钢市场受疫情影响积极性较低，现货价格下跌让利出货，成本支撑下钢厂对原料端维持压价心态。周内虽中国台湾不锈钢厂印尼镍铁采购成交 1675 元/镍（舱底含税），但该工厂采购印尼镍铁主因为高镍含量的镍原料供应紧缺价格高位，采购经济性更高的印尼镍铁以作替代，国内主流钢厂高镍铁采购成交价仍然停留在 1630 元/镍。

镍铁成交: 本周主流 300 系钢厂高镍铁采购成交价持稳在 1630 元/镍（到厂含税），成交量数千吨。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



本周镍铁市场成交汇总

序号	买方	时间	价格属性	采购成交价	货源	成交量
1	台湾某钢厂	2022/03/30	舱底含税	1675	印尼	数千吨
2	华东某特钢厂	2022/03/31	到厂含税	1630	中国	数千吨

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：8-10% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2022/3/28	98	1630
2022/3/29	98	1630
2022/3/30	99	1630
2022/3/31	99	1630
2022/4/1	99	1630
周度变化	1	-
涨跌幅	1.02%	-

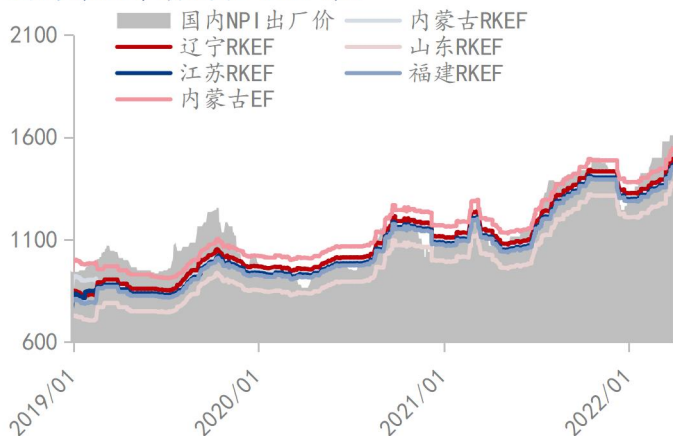
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

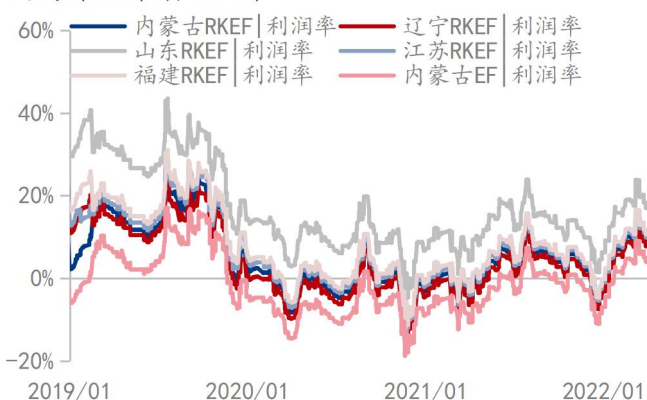
镍矿价格连续上涨 RKEF 工艺镍铁厂成本增长

本周 1.5%镍矿 CIF 价格上涨至 102 美元/湿吨，镍铁市场主流价格暂稳至 1630 元/镍（到厂含税）。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本增加，最高成本在 1475 元/镍附近，最低盈利 119 元/镍，最低利润率 7.98%。

国内镍铁即期成本（元/镍）



国内镍铁即期利润率



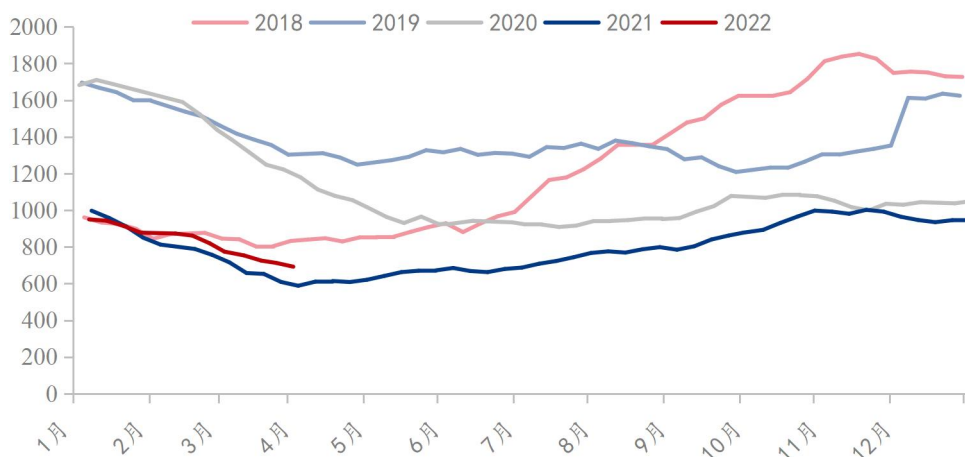
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

北方港口管控略有放宽 持续消耗镍矿库存下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 31 日中国 13 港镍矿库存总量为 192.26 万湿吨，较上期减少 20.66 万湿吨，降幅 2.90%。中高镍矿为 606.31 万湿吨，较上期减少 25.86 万湿吨，降幅 4.09%。

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	45.70	4.30	15.00	65.00	70.00	↓5.00
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	101.00	0.00	4.00	105.00	121.00	↓16.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	51.00	↓1.00
铁山港	144.70	0.00	2.00	146.70	144.30	↑2.40
防城港	18.69	0.00	0.00	18.69	20.75	↓2.06
京唐港	52.00	0.00	1.00	53.00	53.00	-
曹妃甸	16.00	0.00	0.00	16.00	16.00	-
盘锦港	2.80	0.00	0.00	2.80	2.80	-
锦州港	53.00	0.00	0.00	53.00	54.00	↓1.00
福建港口	177.00	0.00	3.00	180.00	178.00	↑2.00
库存总量	662.96	4.30	25.00	692.26	712.92	↓20.66

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格坚挺运行

供应：菲律宾苏里高雨季结束新一轮船期陆续排出，期货镍价高位震荡下镍矿山挺价情绪主导，同时海运仍存在回调的风险，贸易商成本压力报价谨慎。

需求：受疫情影响，镍铁运输困难下工厂高报价暂未有成交，受此影响工厂在一轮原料补库后暂观望为主，预计节后镍矿价格维持坚挺运行。

镍铁价格坚挺运行

供应：市场镍资源偏紧，加之沪镍价格高位带来的乐观情绪影响，镍铁厂挺价惜售，供方报价 1650-1700 元/镍（到厂含税）附近。

需求：目前 300 系不锈钢利润微薄，对高报价高镍铁接受程度有限，钢厂原料库存消耗，短期内或将刚需采买为主，疫情背景下不排除部分钢厂将适当减产以应对生产亏损情况。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价弱势震荡升贴水持稳 疫情影响下现货物流停滞

价格方面:本周金川镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 1500~1900 元/吨,最新报价较上周上涨 500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1030~2210 元/吨,最新报价较上周上涨 1850 元/吨。俄镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 2000~3500 元/吨,最新报价较上周下跌 1000 元/吨。镍豆对沪镍 2204 主流升贴水报价 15000~20000 元/吨,最新报价较上周上涨 5000 元/吨。日本住友对沪镍 2204 主流升贴水报价 1000~2000 元/吨,最新报价较上周上涨 800 元/吨。挪威大板对沪镍 2205 主流升贴水报价 1500~3000 元/吨,最新报价较上周上涨 1500 元/吨。

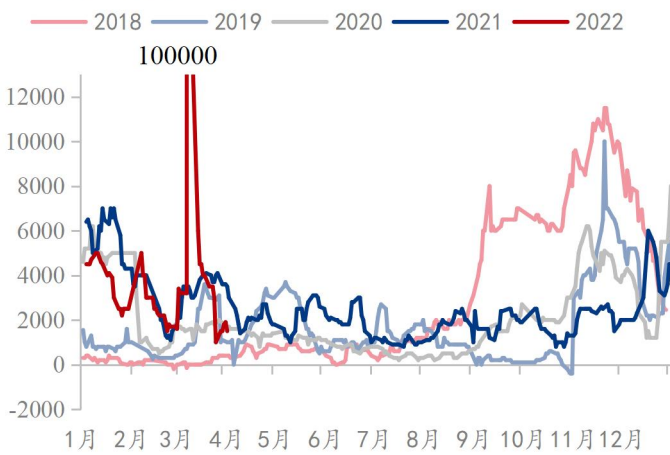
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2022/3/28	沪镍 2204	224690	1500	3500	15000	1500	1500
2022/3/29	沪镍 2204	217860	1500	2500	15000	1500	2000
2022/3/30	沪镍 2204	217200	1800	2000	20000	1000	2500
2022/3/31	沪镍 2204	222250	1900	2000	20000	2000	3000
2022/4/1	沪镍 2204	220780	1500	2500	20000	1800	2500
	周度变化	↓39320	↑500	↓1000	↑5000	↑800	↑1500
	涨跌幅	↓15.12%	↑50.00%	↓28.57%	↑33.33%	↑80.00%	↑150.00%

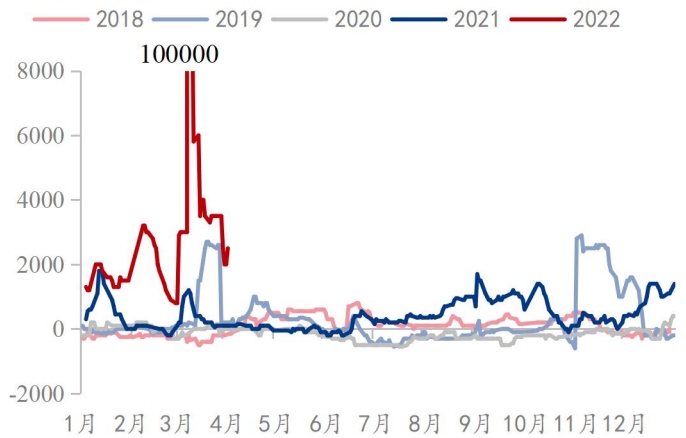
数据来源: 钢联数据

市场方面：本周镍价震荡下行，但仍高居 20 万上方。周内精炼镍主要的交易及库存所在地上海地区疫情防控大幅加强，仓储、物流、进出口、贸易人员的流动等均受到严重影响，上海市场运转几乎停滞。上海周边江浙地区，以及华南地区承担了目前主要的交易流量。下游企业受到成本压力及疫情的双重影响，原料消费乏力，不锈钢企业减少镍板的使用占比，合金企业仅刚需采购；镍豆则因进口亏损巨大而少有进口，进口多交付下游长协客户，市场几无流通零单。上海地区疫情防空将继续维持，预计近期市场交易将持续低迷。

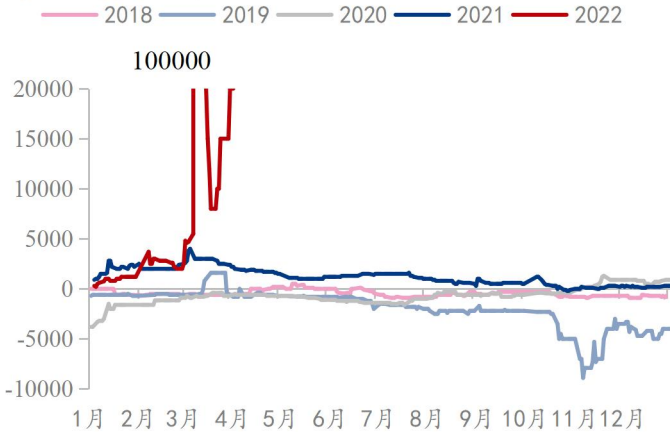
金川镍现货升贴水 (元/吨)



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

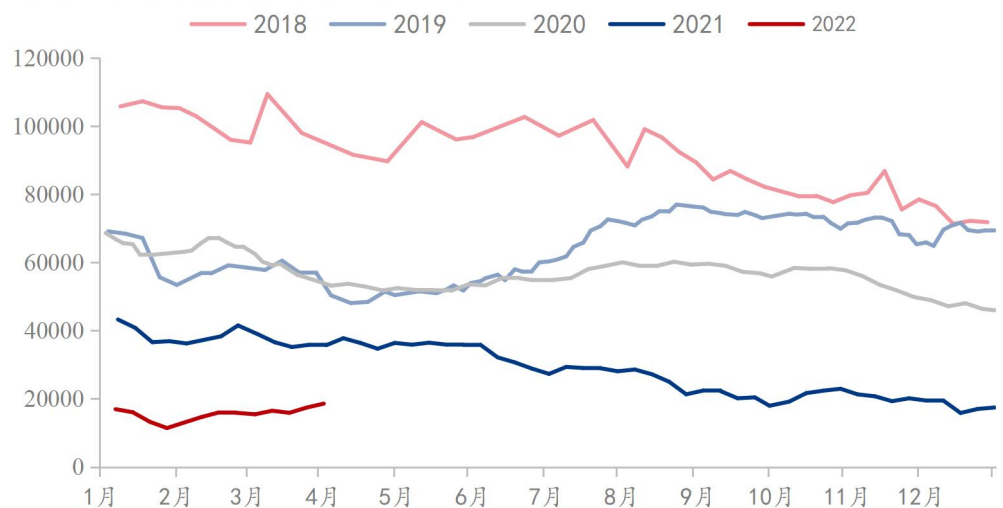
国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存增加 1153 吨至 18580 吨，涨幅 6.62%；仓单库存增加 840 吨至 6252 吨；现货库存增加 13 吨至 8428 吨，其中镍板减少 222 吨，镍豆增加 235 吨；保税区库存增加 300 吨至 3900 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存增加 389 吨至 23271 吨，涨幅 1.70%。关内库存增加 89 吨至 15471 吨，保税区库存增加 300 吨至 7800 吨。

本周由于上海地区受到疫情影响严重，进出口及物流运输几近停摆，国内再度出现累库。少量进口到货因进口亏损巨大而无法清关，滞留于保税区。预计下周上海地区疫情防控将继续维持，加之清明假期市场交易减少，累库的趋势或将延续。

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		
2022/3/4	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	
2022/3/25	5412	6249	2166	2800	800	17427	13216	2166	4200	3300	22882	
2022/4/1	6252	6027	2401	2800	1100	18580	13070	2401	4200	3600	23271	
环比	↑840	↓222	↑235	0	↑300	↑1153	↓146	↑235	0	↑300	↑389	
涨跌幅	15.52%	3.55%	10.85%	-	37.50%	6.62%	1.10%	10.85%	-	9.09%	1.70%	

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
2022/3/4	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
2022/3/25	11148	3135	50	70	199	220	360	100	100	15382
2022/4/1	11301	3106	30	30	324	200	350	50	80	15471
环比	↑153	↓29	↓20	↓40	↑125	↓20	↓10	↓50	↓20	↑89
涨跌幅	1.37%	0.93%	40.00%	57.14%	62.81%	9.09%	2.78%	50.00%	20.00%	0.58%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存再度累库，主要由于中国库存的增加。LME 镍降库亦有所放缓，周内减少 534 吨至 72390 吨，降幅 0.73%，目前库存包括 14892 吨镍板和 57498 吨镍豆。本周鹿特丹、新加坡、高雄等地仓库有少量交割入库。

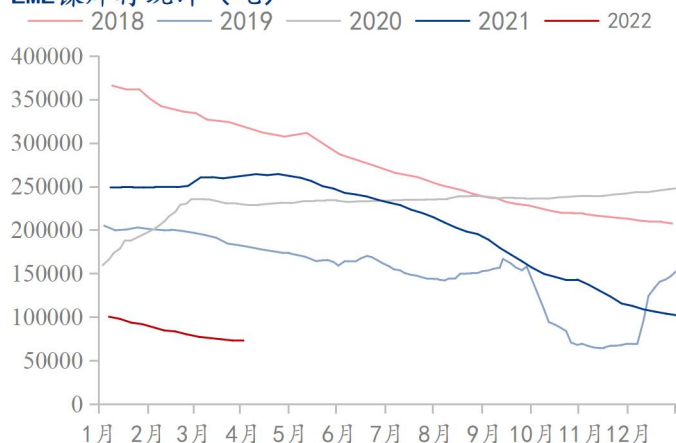
全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/3/4	15459	77082	92541
2022/3/11	16500	75702	92202
2022/3/18	15890	74358	90248
2022/3/25	17427	72924	90351
2022/4/1	18580	72390	90970
环比	↑1153	↓534	↑619
涨跌幅	6.62%	0.73%	0.69%

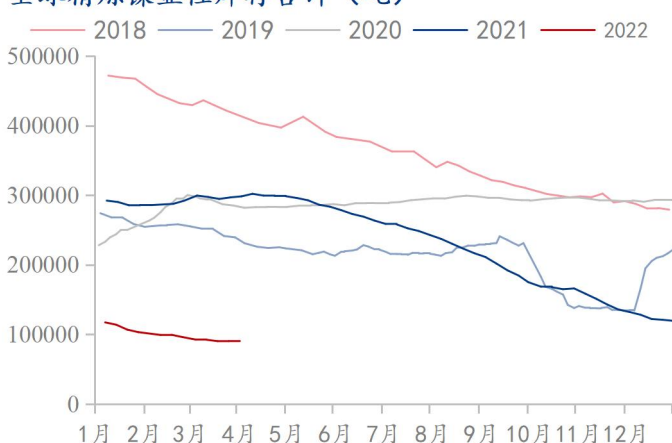
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

数据来源：钢联数据

LME 镍库存统计 (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

本周镍价弱势震荡，内外盘逐渐恢复常态运行，不再频繁出现涨跌停，但由于开盘时间重叠部分较少（集中在夜盘时段），交易者难有套保良机。目前 LME 镍 0-3M 调期费-14 美元/吨，美金升贴水有所下调，沪伦比 6.8，进口亏损仍然巨大，周内大部维持在 1.5 万~2 万元/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
2022/3/28	450	400	450	400	600
2022/3/29	450	400	450	400	600
2022/3/30	350	300	450	400	600
2022/3/31	350	300	450	400	600
2022/4/1	350	300	450	400	600

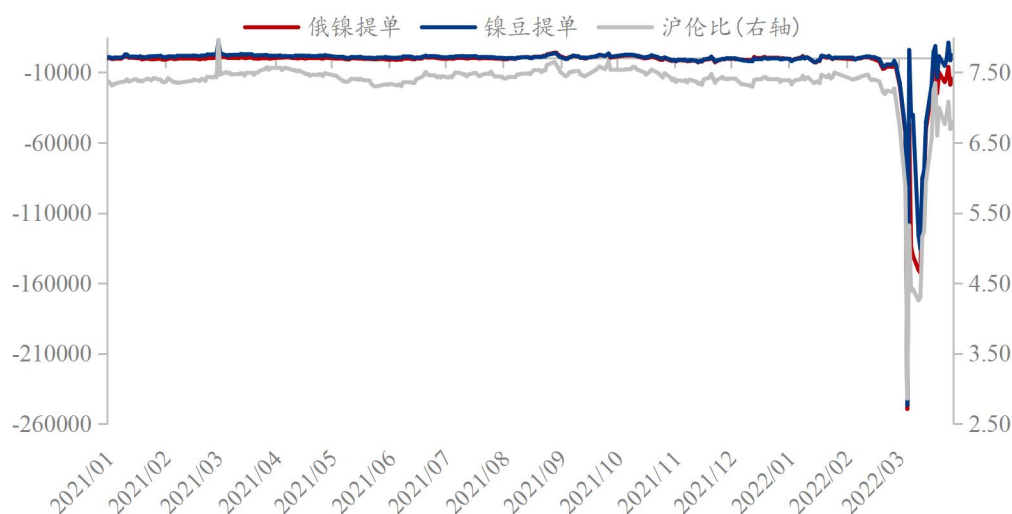
数据来源：钢联数据

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
2022/3/28	-17195.73	-16831.20	-5695.73	-5331.20	-4352.97
2022/3/29	-13947.90	-13583.71	-1447.90	-1083.71	-152.96
2022/3/30	-6488.17	-6124.94	10785.37	11148.60	12079.98
2022/3/31	-19042.54	-18680.06	-1767.51	-1405.02	-475.20
2022/4/1	-14972.51	-14609.59	1801.66	2164.58	3063.67

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



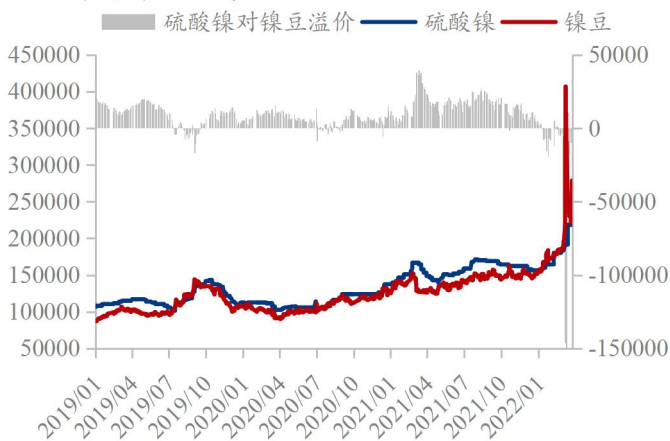
数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

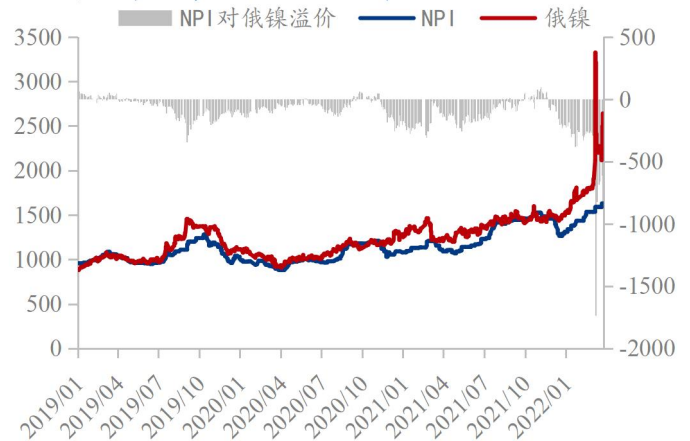
本周硫酸镍折算金属均价较上周下跌 6757 元/吨，至 211712 元/吨；镍豆均价较上周上涨 8046 元/吨，至 242056 元/吨；镍豆对硫酸镍平均溢价较上周扩大 14803 元/吨至 30344 元/吨。目前镍价仍居高位，镍豆自溶毫无经济性，前驱体企业优先选择外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 5257 元/吨，至 221804 元/吨；纯镍均价较上周下跌 104 元/吨，至 222610 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 5360 元/吨，至 806 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）



NPI与俄镍经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

Part 3. 铬市场

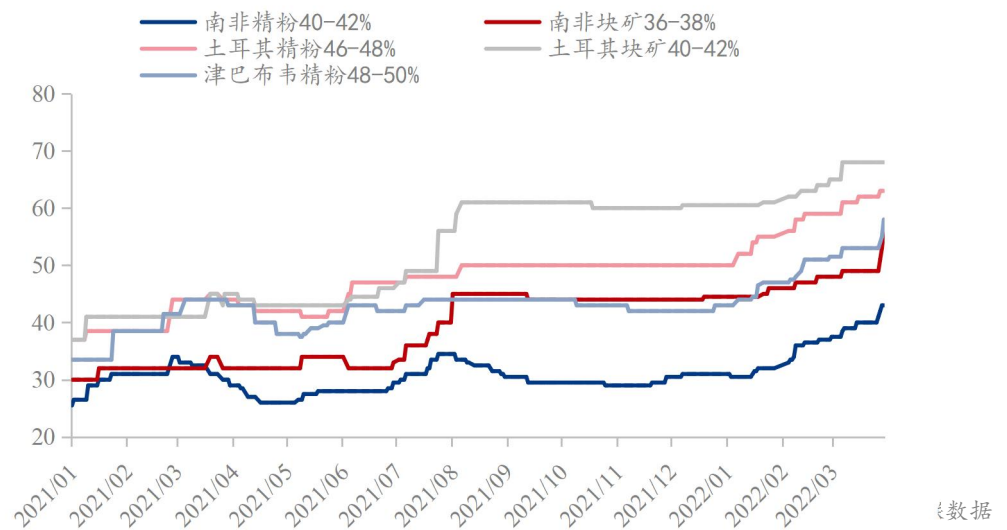
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格整体上涨运行。南非 40-42%精粉市场主流报价 43 元/吨度，环比上涨 3 元/吨度；南非 36-38%块矿 56 元/吨度，环比上涨 7 元/吨度；津巴布韦 48-50%精粉 58-59 元/吨度，环比上涨 5 元/吨度。

近期铬矿市场成交活跃度提升，主要因新一轮钢厂招标价格上涨 450-500 元/50 基吨，下游铬铁价格上涨，随着利润得到修复，提振铬矿采购积极性。供应方面，南非铬矿发运量恢复较好，但一季度发运总量仍低于去年，周内铬矿到货量依旧有限，港口去库量较大。当前现货成交价格上行，天津港 42%南非精粉成交价格 41-42 元/吨度，土耳其 46-48%精粉成交价格 65 元/吨度，加之期现货价格倒挂进一步加剧，贸易商信心充足，多看好后市，报价持续调涨为主。供需矛盾难以缓解，预计铬矿现货市场继续维持偏强走势。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

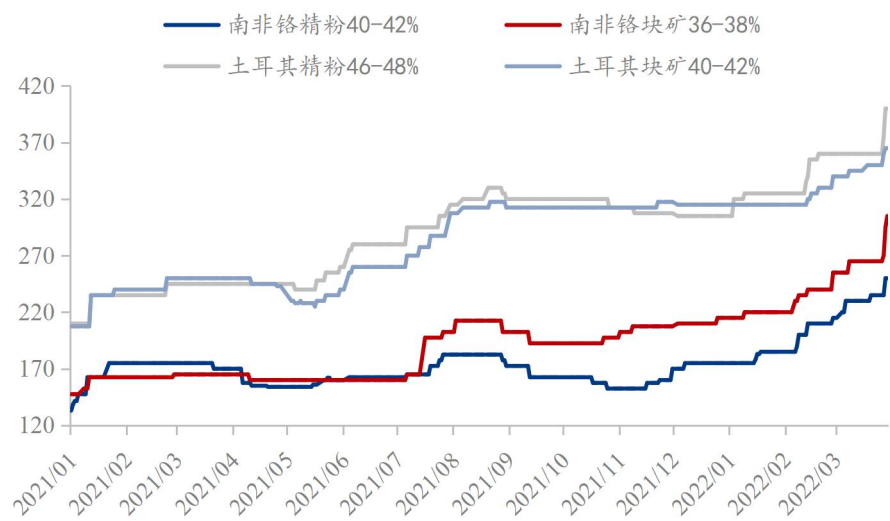
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/3/28	40	49	62	68	53	66
2022/3/29	41	49	62	68	53	66
2022/3/30	42	51	63	68	54	66
2022/3/31	43	53	63	68	55	66
2022/4/1	43	56	63	68	58	66
周变化	3.0	7.0	1.0	-	5.0	-
涨跌幅	7.5%	14.3%	1.6%	-	9.4%	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格大幅上涨。南非 40-42%精粉 250 美元/吨，环比上涨 15 美元；土耳其 40-42%块矿 365 美元/吨，环比上涨 15 美元；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 390 美元/吨，环比上涨 20 美元/吨。

周内期货成交价格突破十年内次高点，天津港 44%南非精粉成交价格为 310 美元/吨，环比上涨 25 美元；南非 40%块矿成交价格 320 美元/吨；钦州港 38-40%原矿成交价格为 290 美元/吨，环比上涨 40 美元。期货成交价格不断上涨，加之当前海运费保持居高运行，贸易商远期持货成本较高，市场心态尚可，部分可见捂货挺涨氛围。当前下游即将进入消费旺季，预计铬矿价格仍有上涨空间。

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%
2022/3/28	235	265	360	350	330	370
2022/3/29	235	265	360	350	330	370
2022/3/30	235	270	375	360	340	385
2022/3/31	250	295	400	365	350	390
2022/4/1	250	305	400	365	350	390
周变化	15	40	40	15	20	20
涨幅	6.4%	15.1%	11.1%	4.3%	6.1%	5.4%

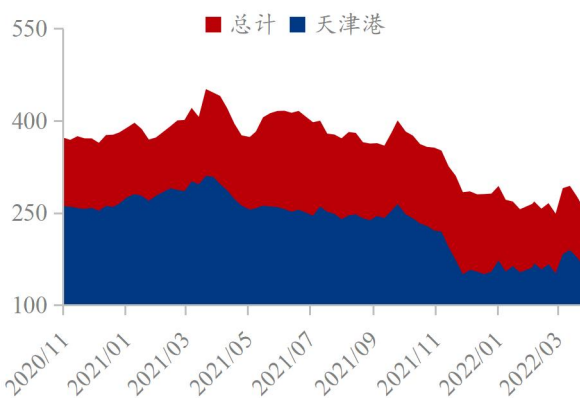
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存继续大幅下降。本周天津港入库约 3.4 万吨，出库约 18.5 万吨，铬矿库存减少 15.1 万吨。周内铬矿到货量较少，出库则延续正常水平。南非发运逐渐恢复，3 月南非铬矿大船发运集中，预计 5 月上旬前后将集中到货，届时天津港库存增量明显。钦州/防城港到货量少于出库量，库存减少 2.4 万吨。

截至 4 月 1 日，Mysteel 调研统计，铬矿港口总库存为 256.2 万吨，环比上周减少 20.2 万吨。其中天津港库存 162.4 万吨，较上周减少 15.1 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	2022/3/25	2022/4/1	库存变化	涨幅
天津	177.5	162.4	-15.1	-8.5%
连云港	10.7	9.0	-1.7	-15.9%
防城/钦州	55.3	52.9	-2.4	-4.3%
湛江	10.3	9.8	-0.5	-4.9%
上海/太仓	4.6	4.6	-	-
重庆	14.6	14.1	-0.5	-3.4%
河北	2.1	2.1	-	-
其他	1.3	1.3	-	-
总计	276.4	256.2	-20.2	-7.3%

数据来源：钢联数据

3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

4月1日（周五）晚上20:30，美国将公布3月份非农就业报告。这将是5月初美联储下次会议前的最后一份非农报告。由于美联储继续加息已经是板上钉钉的事情，对于接下来的5月会议，唯一的疑问是加息25个基点还是50个基点，当前货币市场预期5月加息50个基点的概率为76%。虽然非农数据可能导致短线的市场波动，但分析师表示，只有数据严重不及预期，并且其他经济数据同样趋向疲软的情况下，才能让美联储放弃在5月加息50个基点的意图。反之，如果数据符合或超过预期，美联储官员们在加息问题上将变得更坚定、更激进，并催促尽早开始缩减资产负债表。

3月的相关经济数据继续表明美国劳动力市场保持健康，例如初请失业金人数继续下降，企业正在增加招聘。市场普遍认为3月份美国经济新增49万个非农就业岗位，就业创造率放缓至低于近期的趋势水平。如果这个预测被证明是正确的，表明美国已经恢复90%以上在疫情期间失去的工作岗位。失业率预计将下降0.1个百分点至3.7%。

汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率继续小幅回调，有利于进口，南非兰特汇率小幅回升，土耳其里拉、美元指数、欧元等均呈现小幅下降走势。据南非海关总署数据统计显示，2022年2月南非铬矿出口总量125.0万吨，环比减少5.3%，同比增加4.7%。

主要国家汇率变化

货币	2022/4/1	2022/3/25	涨跌幅
美元兑人民币	6.3515	6.3662	0.23%
美元兑南非兰特	14.5657	14.5563	0.06%
美元兑土耳其里拉	14.6877	14.8286	0.95%
美元兑印度卢比	75.931	76.25	0.42%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	474.79	491.79	3.46%
美元兑欧元	0.9042	0.9102	0.66%
美元兑菲律宾比索	51.665	52.1	0.83%
美元兑印度尼西亚盾	14360	14338	0.15%
美元指数	98.4031	98.2442	0.16%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

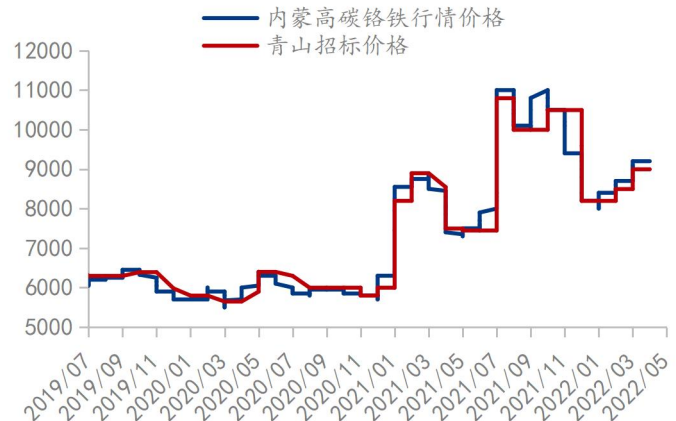
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格呈上涨态势，较上周小幅调涨 200 元/50 基吨。周内 4 月大型钢招相继出台，预期偏好下市场挺价信心受提振。叠加成本端矿价不断拉涨，市场价位不断上移。利润修复下部分工厂按计划如期复产，3 月高碳铬铁产量恢复至较高水平。但周内部分地区因疫情上下游生产均受到阻碍，且 4 月不锈钢排产下降，对铬铁需求走弱。高碳铬铁维持高排产水平下供需局面暂未改变，或将抑制铬铁上行速度。

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%
2022/3/28	9100	9300	9100	1.17	1.18	1.69
2022/3/29	9200	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/3/30	9200	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/3/31	9200	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/4/01	9200	9500	9300	1.17	1.18	1.69
周变化	200	200	200	-	-	-
涨跌幅	2.22%	2.15%	2.20%	-	-	-

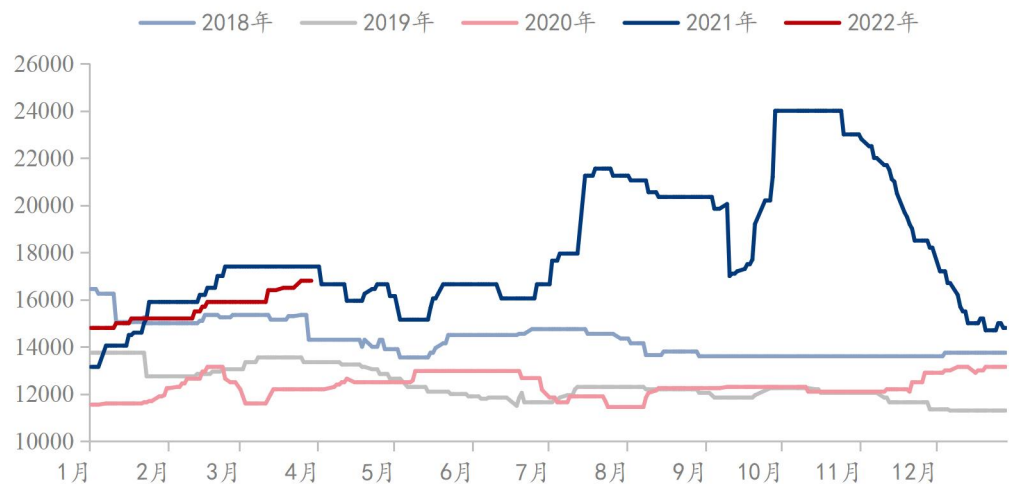
数据来源：钢联数据

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价格出现小幅走强，较上周小幅调涨 200 元/50 基吨。下游受疫情影响叠加钢厂手中仍存有较多优质订单，对于低微碳铬铁现货需求不高。低微碳的询盘和成交情况虽然优于高碳铬铁，但是整体产能小、成本高，在原料端的成本压力下，工厂复产意愿普遍不高。目前成本端延续涨势，在产厂家在强成本支撑下挺涨心态较为强烈，预计下周低微碳铬铁市场价格将延续涨势。

Mysteel 内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



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
2022/3/28	16800	17100	17400	16900	17300	17600
2022/3/29	16800	17100	17400	16900	17300	17600
2022/3/30	16800	17100	17400	16900	17300	17600
2022/3/31	16800	17100	17400	16900	17300	17600
2022/4/01	16800	17100	17400	16900	17300	17600
周变化	200	200	200	200	200	200
涨跌幅	1.20%	1.18%	1.16%	1.20%	1.17%	1.15%

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

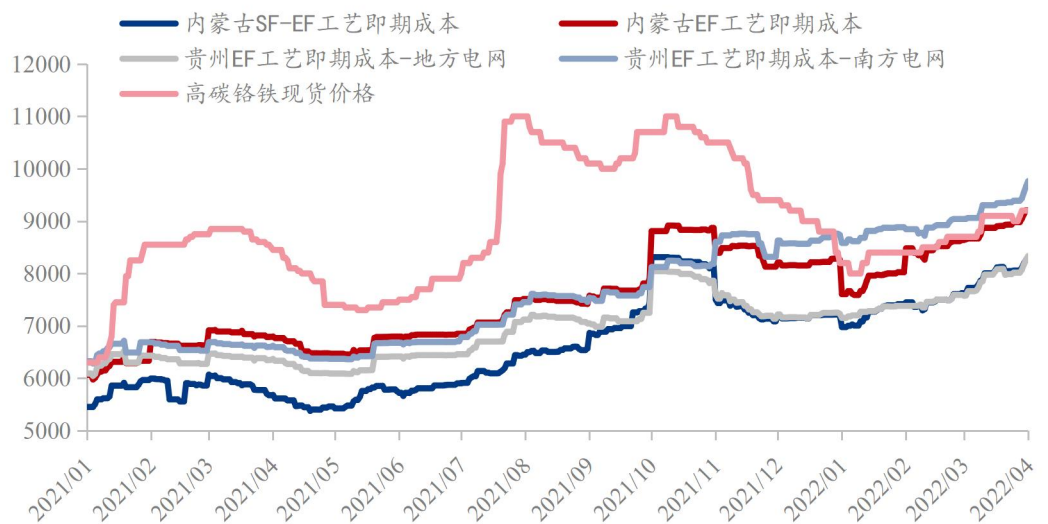
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本大幅增加。周内北方地区由于运力恢复，运费成本小幅下降，但铬矿现货价格持续拉涨，高碳铬铁即期冶炼总成本环比大幅增加 223-376 元/50 基吨。目前原料铬矿价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将继续保持增加态势。

截至 4 月 1 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 8295 元/50 基吨，EF 工艺成本为 9213 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 8334 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9765 元/50 基吨。最高成本为 10155 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-1578 元/50 基吨，最低利润率为-15.14%。

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 13.87 万吨，环比增加 2.2%。3 月总产量为 59.30 万吨，环比增加 20.3%。受疫情影响，部分地区原料运输受阻，生产效率下降。但周内山西、江苏及四川地区部分前期停产企业按计划复产，产能未完全释放，常量提升有限。目前生产成本高企，工厂复产积极性不高，部分计划复产企业将延期投产，预计下周高碳铬铁产量回升有限。

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	7.05	7.07	30.32	-0.2%
四川	0.56	0.58	2.11	-2.7%
贵州	1.56	1.41	7.07	10.8%
广西	1.09	1.01	4.62	8.4%
山西	1.21	1.19	4.99	2.0%
湖南	0.36	0.30	1.60	19.5%
青海	0.55	0.55	2.41	0.5%
陕西	0.65	0.66	2.74	-0.9%
甘肃	0.09	0.10	0.40	-2.1%
河南	0.06	0.06	0.20	-
江苏	0.05	0.03	0.25	66.7%
辽宁	0.20	0.21	0.73	-2.4%
山东	0.11	0.11	0.50	-
河北	0.02	0.02	0.10	1.8%
云南	0.14	0.14	0.60	-
重庆	0.08	0.08	0.34	-2.4%
福建	0.04	0.05	0.18	-11.1%
吉林	0.04	0.04	0.15	-
新疆	0.00	0.00	0.00	-
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	13.87	13.58	59.30	2.2%

备注：上周产量有修正

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

市场供需博弈 废不锈钢价格坚挺运行

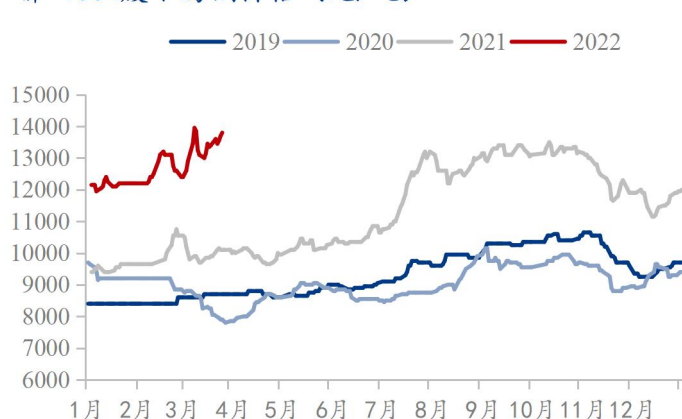
价格方面：本周天津市场 304 新料 14100 元/吨，涨 100；温州市场 304 新料报 14400 元/吨，涨 300；佛山市场 304 新料报 14600 元/吨，跌 50；佛山 201 新料价格 7400 元/吨，涨 50。

市场方面：镍价进入整理阶段，青山钢水价格在 14000 元/吨，市场商家普遍库存不高，持货商出货意愿较低，本周废不锈钢价格稳中小涨，整体价格涨幅在 100-300 元/吨。华北地区，受疫情影响，贸易商多反应运输价格上涨，且部分地区封控，价格波动较大，成交有困难；华东地区，整体价格较坚挺，部分 304 新料价格报至 14500 元/吨左右，上海、无锡及部分地区因疫情影响，废料处于进不来出不去的状态，市场流通资源偏紧，低价难以收货，商家多有提价采购的操作；华南地区，佛山报价涨跌互现，周内成交一般，广西钢厂在缓解一定的到货压力后，开启压价模式，南北价差缩减至 200 元/吨左右，也有部分商家报价较高，原因有二，一是因为部分商家直接与电炉钢厂合作，所以采购价高于市场价，二是因为部分商家此前接到钢厂的高价订单，所以采购价较高，目前市场多维持低库存局面，流通资源偏紧，挺价氛围较浓，预计短期价格稳中有涨运行。

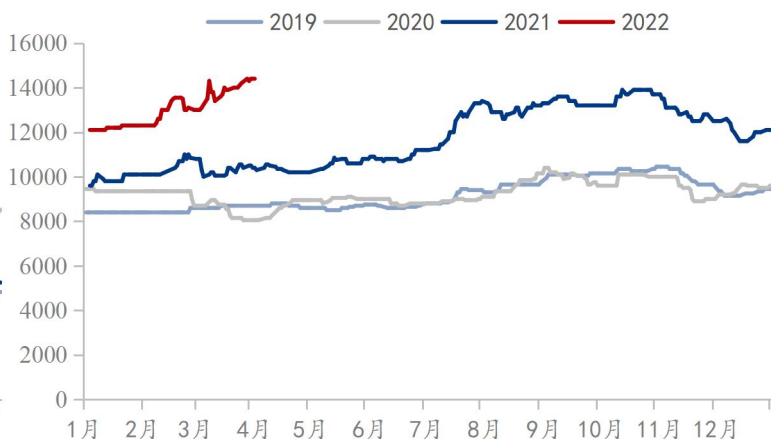
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/3/28	14600	14400
2022/3/29	14500	14300
2022/3/30	14500	14400
2022/3/31	14600	14400
2022/4/1	14600	14400
周度变化	50	300
涨跌幅	0.3%	2.1%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



温州304废不锈钢价格（元/吨）



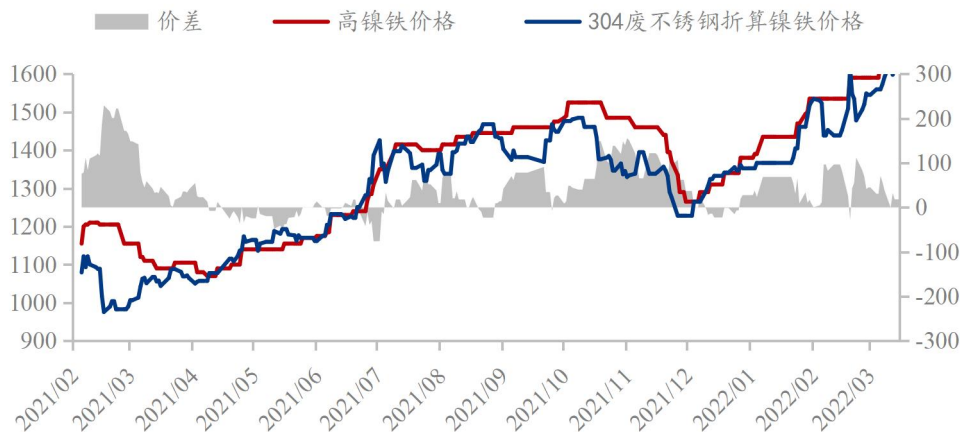
数据来源：钢联数据

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 14100 元/吨，截止 4 月 1 日废不锈钢折合单镍点价格约 1612 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 14100 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 33 元/吨至 19364 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. 4. 1)

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	19364	19331	33
201	201 废不锈钢	10636	10474	162
430	430 废不锈钢	8674	8618	56

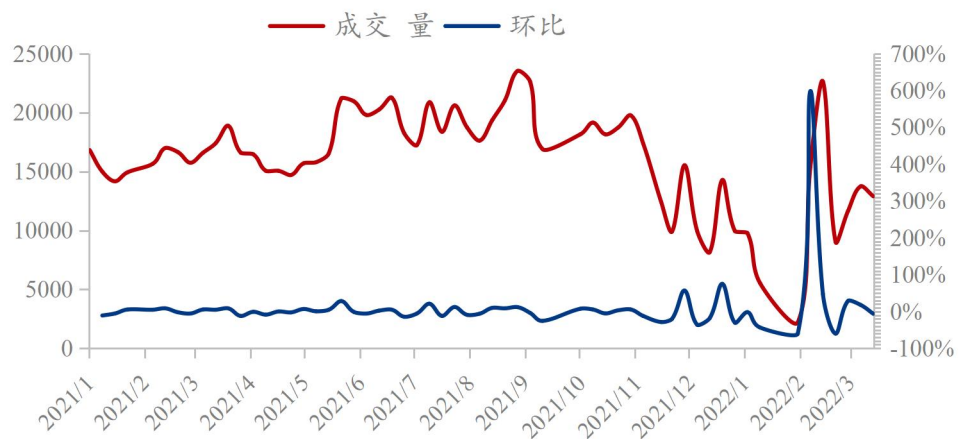
数据来源：钢联数据

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止 3 月 27 日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量 12901.82 吨，较上期减少 843.95 吨，环比跌幅 6.14%。

市场方面：钢厂操作频繁，LME 镍涨停，沪镍大幅上涨，不锈钢期货走势与镍价背道而驰，本周废不锈钢价格稳中有涨，整体价格涨幅在 200-350 元/吨。华北地区，受疫情影响较大，部分地区处于封路封区的状态，个别贸易商暂停报价，实际成交较少；华东地区，整体价格较坚挺，目前 304 新料价格基本都在 14100 元/吨往上，上海及部分地区因疫情影响，运输时间较长，成本有所提高，市场资源偏紧，商家收货压力增大，周内成交较上周有所减少。（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。