

月报

2021.05

第五期

Mysteel-镍系

市场报告

我的不锈钢网：

<http://www.mybxg.com>

上海钢联资讯科技有限公司

目 录

CONTENT

Mysteel-镍系市场主流品种价格	4
概述	6
1、 镍矿	7
1.1 镍矿价格分析	7
1.2 菲律宾镍矿离港数据	7
1.3 镍矿进口分析	8
1.4 镍矿港口库存分析	9
2、 镍铁	12
2.1 镍铁价格分析	12
2.2 镍铁成本分析	13
2.3 国内&印尼镍铁生产动态	13
2.4 国内镍铁产量分析	15
2.5 印尼镍铁厂投建进度	15
2.6 印尼镍铁产量	17
2.7 镍铁进口分析	17
3、 精炼镍	19
3.1 精炼镍市场行情回顾	19
3.2 国内精炼镍产量分析	22

3.3 精炼镍进口盈亏	23
3.4 精炼镍进出口分析	25
3.5 精炼镍库存分析	27
4、硫酸镍	30
4.1 硫酸镍价格分析	30
4.2 国内硫酸镍即期盈亏	30
4.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析	32
4.4 硫酸镍进出口量分析	32
4.5 国内硫酸镍产量分析	33
5、三元前驱体&三元正极材料	35
5.1 三元前驱体&三元正极材料价格分析	35
5.2 三元前驱体&三元正极材料价差	35
5.3 三元前驱体&三元正极材料产量分析	36
5.4 三元前驱体&三元正极材料进出口分析	37
6、废不锈钢	40
6.1 废不锈钢价格分析	40
6.2 不锈钢厂废不锈钢采购量	40
6.3 高镍生铁与废不锈钢经济性对比	41
6.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比	41
7、不锈钢	43
7.1 不锈钢板卷价格分析	43

7.2 300 系即期成本&利润分析.....	44
7.3 不锈钢产量分析.....	45
7.4 不锈钢库存分析.....	46
7.5 不锈钢成交分析.....	49
行业新闻.....	51

Mysteel-镍系市场主流品种价格

地区	品种	规格	2021年5月	2021年4月	环比	单位	备注
		品牌	均价	均价			
菲律宾	低镍矿	0.9%	44	53	↓17.04%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	63	65	↓2.85%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	高镍矿	1.8%	89	92	↓3.21%	美元/湿吨	CIF
山东	低镍铁	1.5-1.8%	4400	4400	持平	元/吨	出厂 含税
江苏	高镍铁	8-12%	1129	1088	↑3.77%	元/镍	到厂 含税
上海	金川镍 升贴水	99.96%	2163	2168	↓0.23%	元/吨	出库 价
上海	俄镍 升贴水	99.8%	-29	73	↓139.80%	元/吨	出库 价
上海	镍豆 升贴水	99.8%	1047	1782	↓41.22%	元/吨	出库 价
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	36013	34557	↑4.21%	元/吨	承兑 出厂
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	33263	32000	↑3.95%	元/吨	承兑 到厂

中国	三元前 驱体	523系	104667	104840	↓0.15%	元/吨	出厂 含税
中国	三元正 极材料	523系	150833	152613	↓6.65%	元/吨	出厂 含税

概述

5月宏观情绪叠加基本面向好支撑，镍价先抑后扬，整体呈小幅上涨。月初，国内及LME精炼镍库存持续去库，叠加不锈钢消费逐步释放，市场成交向好镍价小幅上涨。中下旬，国务院常务会议表示应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，引发市场避险情绪释放，宏观情绪偏悲观叠加上期所交割品牌新增挪威大板的消息刺激，镍价大幅下跌。月底，避险情绪趋弱，镍铁市场偏紧叠加不锈钢高排产低库存状态延续，镍价强势反弹。

6月，海外疫情持续发酵引发菲律宾短期出货减少担忧，矿山挺价意愿较强，国内镍铁厂虽整体库存相对充裕，但部分小厂仍有补库需求，镍矿CIF价格预计稳中小涨。下游300系不锈钢市场缺货现象仍存，高利润刺激下7月预期排产维持高位，短期印尼不锈钢增量限制镍铁回流增速，国内镍铁产量增量较小，镍铁市场整体偏紧支撑价格。精炼镍方面，镍板进口亏损，到港资源不足，国内库存持续低位运行。三元前驱体及三元正极长单签订良好，产量稳定增加，对硫酸镍需求增长。硫酸镍方面由于原料MHP供应持续偏紧，自溶产能释放力度有限，整体呈现偏紧预期，预计硫酸镍价格或有小幅上扬。6月整体基本面偏好支撑下，预计镍价震荡偏强运行，运行区间127000-137000元/吨。

1、镍矿

1.1 镍矿价格分析

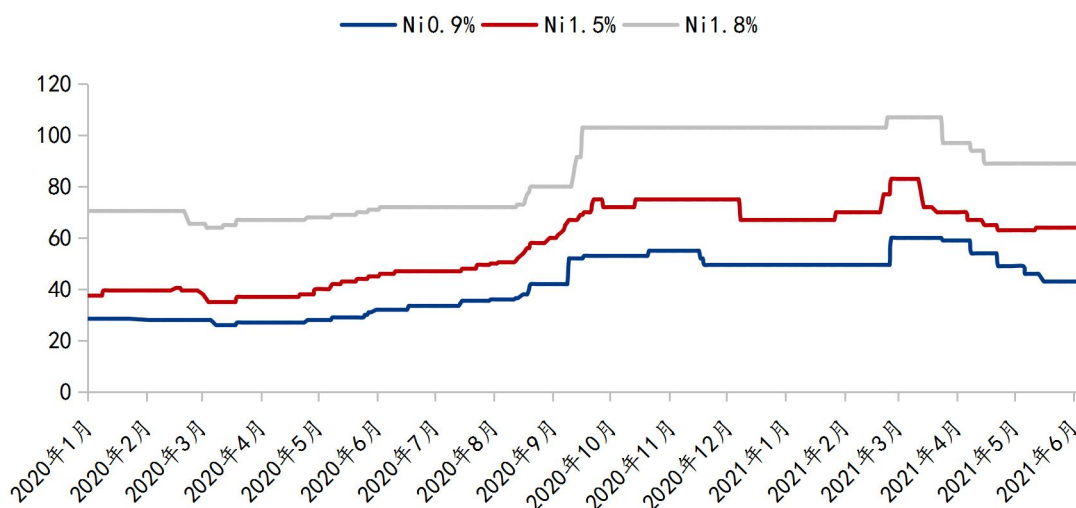
镍矿市场走势分化 低镍走弱中镍反弹小涨

5月受下游需求影响，低中镍矿价格走势分化。据Mysteel统计，5月Ni:0.9%高铝矿37美元/湿吨，下跌3美元/湿吨；Ni:0.9%低铝矿43美元/湿吨，下跌3美元/湿吨；Ni:1.5%矿63-65美元/湿吨，上涨1.5美元/湿吨；Ni:1.8%矿89美元/湿吨，环比持平。

5月菲律宾天气状况不佳，频繁下雨导致部分矿山装点出货延迟，市场流通资源偏紧下矿山端整体挺价意愿较强，对外报盘坚挺，月内盘价小幅上涨。5月不锈钢高利润高排产对于镍铁采购价格上涨，镍铁厂转亏为盈后产业链利润重新分配，为镍矿价格上涨提供支撑，月内主流大厂采购价格小幅上涨2-3美元/湿吨。低镍矿方面，下游200系一体化钢厂多转产普碳、300系，需求下降后工厂占据市场主导地位，月内采购成交价格下调至Ni:0.9%低铝矿40-43美元/湿吨不等。

海外疫情发酵，菲律宾矿山疫情逐渐严重，加之月内或将有3个台风登陆，引发市场对于矿山出货担忧；下游镍铁厂即期冶炼利润在9%以上，加之个别中小型镍铁厂原料库存偏紧，情绪带动下或将小幅上涨采购价格，而大厂原料充足下原料采购偏谨慎，预计6月价格稳中小涨为主。

Mysteel 主流镍矿CIF价格（美元/湿吨）

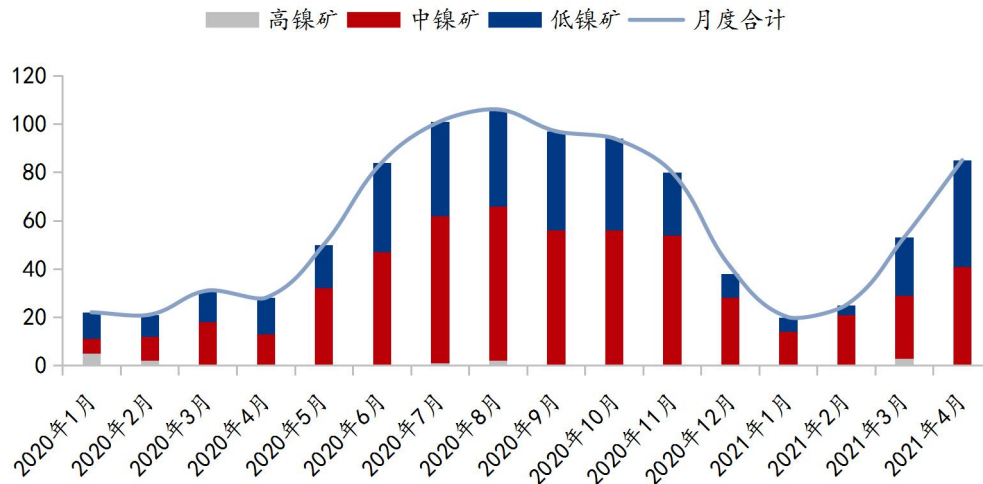


数据来源：Mysteel我的不锈钢网

1.2 菲律宾镍矿离港数据

5月菲律宾苏里高地区频繁下雨，导致部分装点效率低下，整体出货量略有下降。6月天气情况总体好于5月，但三描礼士、巴拉望即将进入传统雨季，预计6月出货量增加为主，但整体增幅有限。

Mysteel 菲律宾镍矿离港量（船）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

1.3 镍矿进口分析

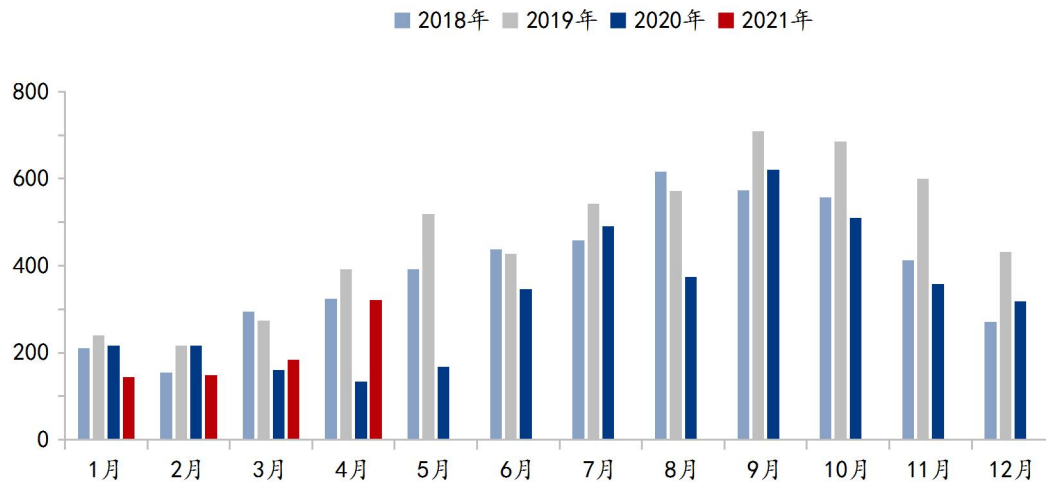
2021年4月镍矿进口量环比增加74.35%

据中国海关数据统计，2021年4月中国镍矿进口量320.84万吨，环比增加136.81万吨，增幅74.35%；同比增加188万吨，增幅141.52%。中国自印尼进口镍矿量首度清零。自菲律宾进口镍矿量288.51万吨，环比增加121.84万吨，增幅73.10%；同比增加180.66万吨，增幅167.51%。自其他国家进口镍矿量32.33万吨，环比增加14.99万吨，增幅86.39%；同比增加11.94万吨，增幅58.58%。

2021年1-4月，中国镍矿进口总量795.98万吨，同比增加9.57%。中国自菲律宾进口镍矿总量691.60万吨，同比增加63%；自印尼进口镍矿总量16.74万吨，同比减少92.68%；自其他国家进口镍矿总量87.64万吨，同比增加19.11%。

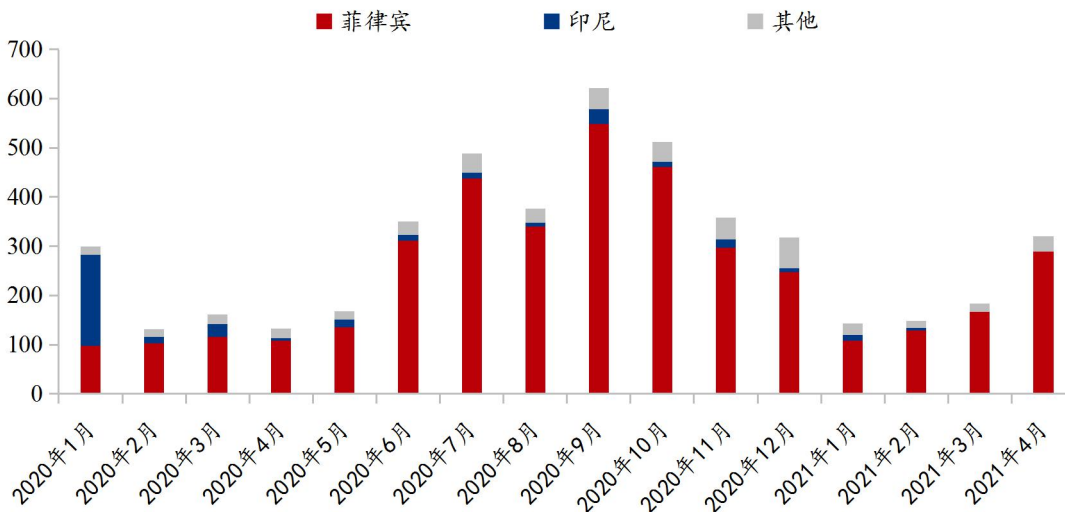
4月菲律宾苏里高雨季结束整体出货增多，其他国家新喀里多尼亚出货趋于正常，对应国内到货量增加，4月中国进口量增加符合预期，后续在菲律宾大量出货后，镍矿进口量将维持增势。

Mysteel中国镍矿进口总量(万吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel中国镍矿进口量分国家(万吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

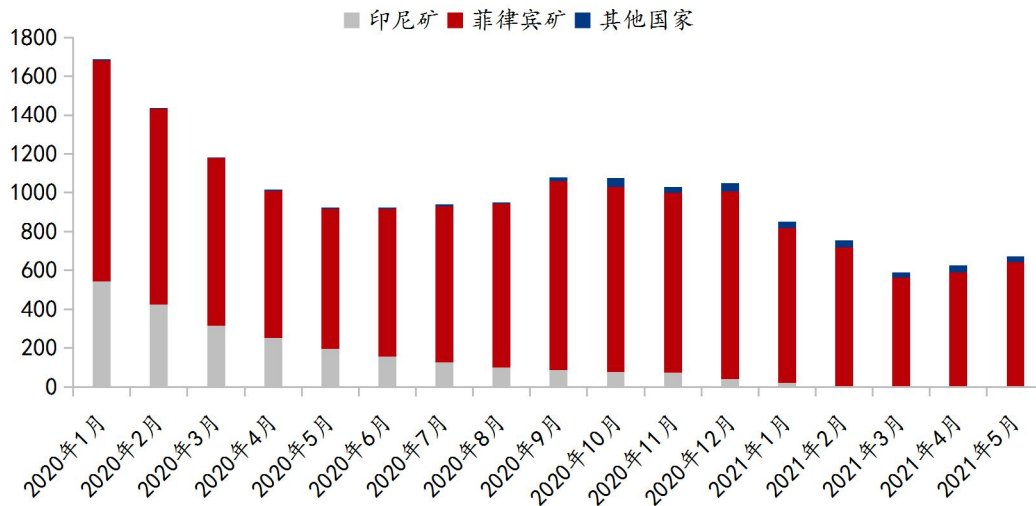
1.4 镍矿港口库存分析

月内港口到货集中 港口库存小幅增加

据 Mysteel 统计,截至 2021 年 5 月底全国 13 港口镍矿库存总量为 672.77 万湿吨,环比增加 51.71 万湿吨,增幅 8.33%。其中菲律宾镍矿为 643.27 万湿吨,环比增加 59.41 万湿吨,增幅 10.18%;中、高品位镍矿为 535.37 万湿吨,环比增加 46.87 万湿吨,增幅 9.59%。

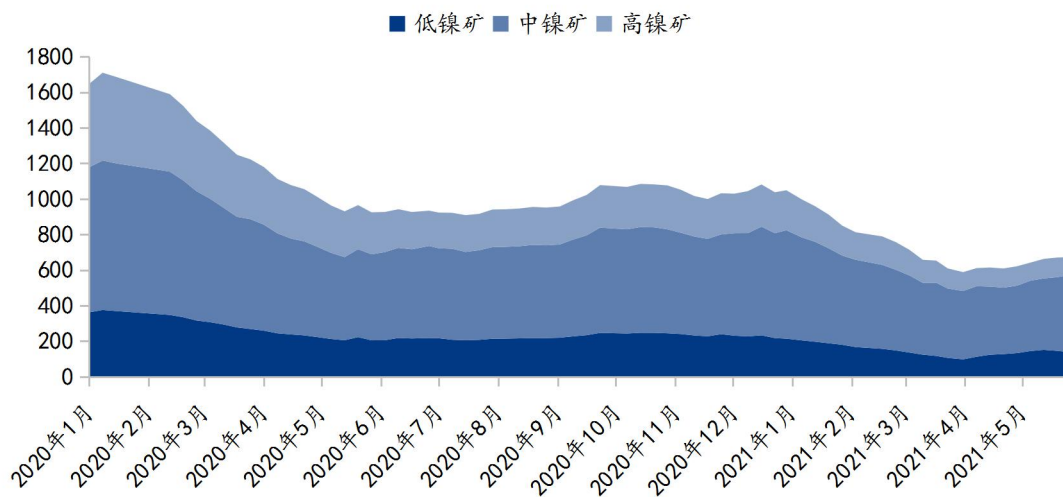
5月国内多数港口到货增多，主要为大厂前期订单；下游镍铁厂排产微增，镍矿需求量增加，而整体来看港口库存增加为主。菲律宾出货继续增加，预计6月港口镍矿库存维持增势。

Mysteel 中国港口镍矿库存分国别（万湿吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 中国港口镍矿库存分品位（万湿吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 镍矿港口库存统计表（万湿吨）

港口	菲律宾	印尼	其他	2021/5/28	2021/4/30	增减
天津港	4.00	0.00	0.00	4.00	0.00	↑ 4.00
连云港	87.00	0.00	13.00	100.00	50.00	↑ 50.00

鲅鱼圈	23.52	0.00	0.00	23.52	32.00	↓8.48
日照港	5.00	0.00	0.00	5.00	7.00	↓2.00
岚山港	60.50	0.00	7.50	68.00	56.00	↑12.00
岚桥港	36.00	0.00	6.00	42.00	40.00	↑2.00
铁山港	114.00	0.00	0.00	114.00	115.00	↓1.00
防城港	22.05	0.00	0.00	22.05	24.26	↓2.21
京唐港	71.00	0.00	3.00	74.00	74.70	↓0.70
曹妃甸	43.40	0.00	0.00	43.40	48.00	↓4.60
盘锦港	0.80	0.00	0.00	0.80	0.80	-
锦州港	11.00	0.00	0.00	11.00	8.00	↑3.00
福建港口	165.00	0.00	0.00	165.00	165.30	↓0.30
总计	643.27	0.00	29.50	672.77	621.06	↑51.71

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

2、镍铁

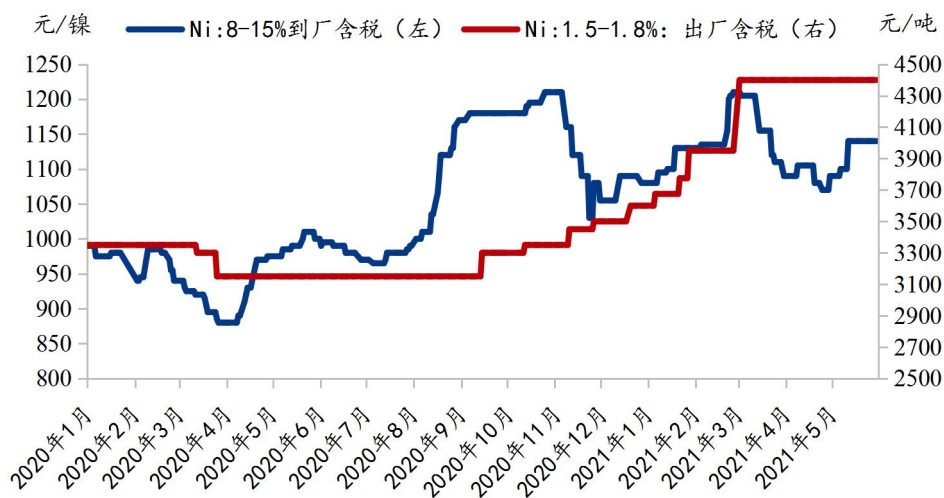
2.1 镍铁价格分析

供应偏紧需求较大 镍铁价格上涨明显

5月高镍铁价格呈“稳步上涨”态势，月内钢厂采购价上调60元/镍至1140-1160元/镍（到厂含税），环比涨幅4.6%。月上旬，300系不锈钢订单火爆，看涨情绪自下而上，叠加下游钢厂5-6月高排产预期下，多家钢厂入场询盘采购高镍铁，市场内镍铁成交价格陆续明显上调，市场议价重心上移50元/镍至1140元/镍（到厂含税）附近；月下旬，经过一轮询盘采购后，国内镍铁厂库存逐渐减少，印尼镍铁回流不及预期，国内镍铁市场报价坚挺，彼时镍价出现回落，下游钢厂虽有询盘消息但对镍铁采购观望心态较强；此时FENI市场的供应短缺问题暴露，现货资源紧缺，部分现货贸易商报价上调至沪镍贴水10000元/吨。月末，镍价盘面迅速拉涨，叠加镍铁资源持续偏紧，看涨氛围影响下镍铁厂报价持续走高，最高至1190元/镍，下游因6月预期排产依旧维持高位对镍铁采购需求尚存，但对于镍铁厂的报价接受度较差；FENI方面，此时现货紧缺问题依旧没有的到缓解，海外需求逐步恢复贸易商接货困难，新接订单的贸易商对外报价水涨船高至沪镍贴水7000-8000元/吨。

利润驱使下，现有镍铁产线产能释放基本匹配镍矿最大供应，纵使6月国内有新增产线投产，但产量较难有大幅增加；6月印尼不锈钢满产状态下，对应镍铁需求增加，印尼铁回流增速放缓；国内300系不锈钢高利润下，排产维持高位，对镍铁维持高需求，预计6月高镍铁价格将小幅上调至1160-1180元/镍（到厂含税）。

Mysteel中国镍铁主流成交价



Mysteel 5月钢厂高镍铁招标采购成交价汇总 (元/镍)

钢厂	日期	价格	备注
A	5月6日	1095	到厂含税
	5月12日	1135	到厂含税
	5月21日	1125	到厂含税
B	5月10日	1145	到厂含税
C	5月11日	1140	到厂含税
D	5月13日	1135-1140	到厂含税
E	5月21日	1150	到厂含税
	5月25日	1140	到厂含税
F	5月27日	1125	到厂含税

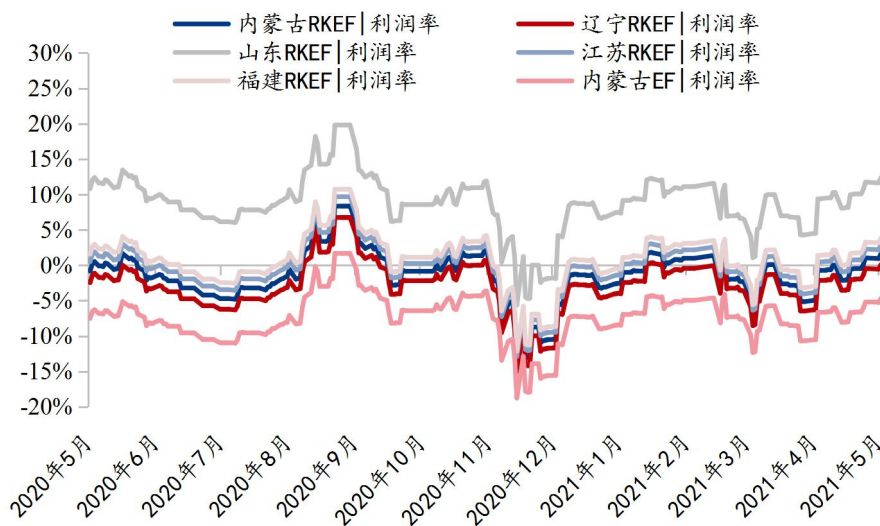
数据来源: Mysteel我的不锈钢网

2.2 镍铁成本分析

镍铁价格连续上涨 镍铁厂盈利空间逐步扩大

5月国内镍铁镍矿价格总体呈上升趋势,但镍矿涨幅远不及镍铁,本月国内镍铁厂盈利空间逐步扩大。据Mysteel调研,5月国内RKEF工艺镍铁厂即期生产基本保持盈利状态。

Mysteel国内镍铁即期利润率



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

2.3 国内&印尼镍铁生产动态

2021年5月中国&印尼镍铁产量环比增加4.26%

据 Mysteel 调研：2021年5月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计10.74万吨，环比增加4.26%，同比增加20.04%。

2021年6月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计11.14万吨，环比增加3.75%，同比增加20.94%。

Mysteel 国内&印尼5月镍铁生产企业生产动态

Mysteel 中国&印尼5月镍铁生产企业生产动态			
国家	地区	生产动态	2021年5月环比4月影响产量(金属量:万吨)
印尼	-	1企业： morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计38条，园区设备炉龄到期，5月维持降负荷生产 weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计22条，5月园区新增2条镍铁产线投产出铁 morowali&weda bay 两园区截至2021年6月7日已投产出铁产线合计60条	↑0.34
		2企业：二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计18条 一期15条镍铁产线全部投产出铁。 一期&二期截至2021年6月7日出铁产线总条数33	
中国	内蒙古	3企业：受内蒙古地区限电影响，5月维持低负荷生产	↑0.02
		4企业：项目新建的1条产线已于5月29日烘炉，预计6月下旬出铁，2021年全年预计投产2条镍铁产线	
		5企业：租赁的两条镍铁产线预计6-7月投产，其中第1条预计6月中旬送电，月底出铁；第2条预计6月底送电，7月中旬出铁	
	辽宁	6企业：于5-6月其1条镍铁产线进行检修，产量下降	↓0.03
		7企业：因环保政策于4、5月维持减产降负荷生产，减产60%	
	山东	8企业：因5月高镍铁行情向好，远期签单较好及高利润下工厂产量略有增加	↑0.19
9企业：因200系生产亏损于4、5月转产300系及普碳，低镍铁产量下降，预计6月恢复生产			
	10企业：一期新建4条RKEF镍铁产线中1条产线已送电，预计6月调试出铁		
江苏	11企业：受地区政策限制，4-6月维持避峰生产，产量下降	↓0.06	

闽粤桂	12企业：因200系生产亏损于5-6月转产普碳，低镍铁产量下降	↓0.01
	13企业：因环保检查及原料库存原因于4月中旬暂停生产，5月维持正常生产	
	14企业：新增的1条镍铁产线已于5月烘炉，5月31日正式出铁	
合计		↑0.45

数据来源：Mysteel我的不锈钢网

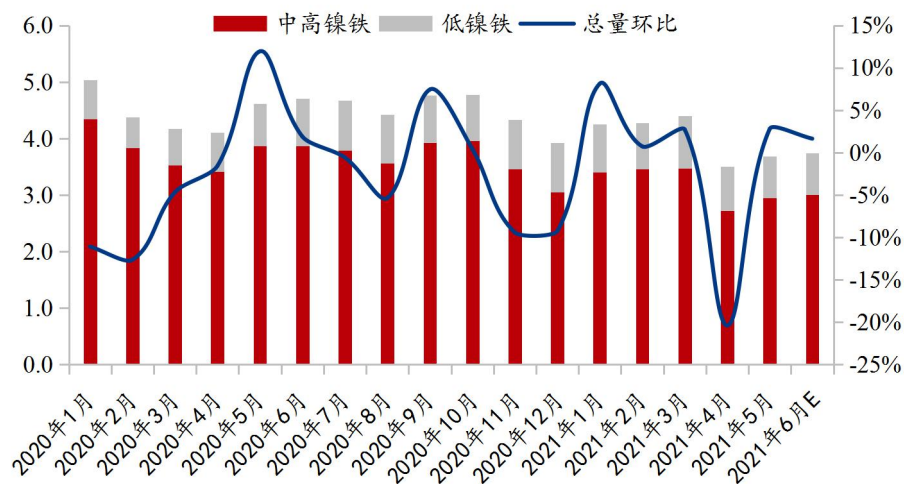
2.4 国内镍铁产量分析

2021年5月国内镍铁环比增加2.81%

据Mysteel调研：2021年5月中国镍铁实际产量金属量3.68万吨，环比增加2.81%，同比减少21.99%。其中中高镍铁产量2.95万吨，环比增加5.28%，同比减少23.51%；低镍铁产量0.73万吨，环比减少6.08%，同比减少14.50%。

2021年6月中国镍铁预估产量金属量3.74万吨，环比增加1.65%，同比减少20.76%。其中中高镍铁产量3.01万吨，环比增加1.99%，同比减少22.12%；低镍铁产量0.73万吨，环比增加0.28%，同比减少12.80%。

Mysteel中国镍铁产量（金属量：万吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

2.5 印尼镍铁厂投建进度

Mysteel 印尼镍铁厂投建进度

序号	企业名称	项目进展	生产情况	扩产总设备 (台)	截至2021.5.31已投产出铁设备 (台)

1	A 企业 -morowali	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条。预计 2021 年新增投产产线为 8 条（青山&华新丽华、青山&洛钼）	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 38 条：华新丽华项目（4 条 RKEF 产线）的已投产出铁 2 条	44	38
2	B 企业 -weda bay	weda bay 园区新建镍铁项目规划总产线为 42 条，2020 年已投产其中的 12 条，预计 2021 年新增投产产线为 18 条	weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 22 条。预计 6 月新增 2 条镍铁产线投产，为项目 7 擎天的 2 条产线。6 月园区电力设备已投产，预计项目生产逐步达产。5 月项目 6：丰力新建的 2 条镍铁产线于 5 月 23 日、5 月 27 日分别投产出铁	42	22
3	C 企业	1) 一期新建镍铁项目（15 条 RKEF 产线）已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目规划总产线为 33 条，预计 2021 年新增投产产线为 19 条	二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 18 条：新建的 2 条镍铁产线分别于 5 月 10 日左右、5 月 17 日投产出铁。预计 6 月新增 1 条镍铁产线投产	47	33
4	D 企业	新建镍铁项目（4 条 RKEF 产线）已全部投产出铁	2021 年 5 月正常生产	4	4
5	E 企业	新建镍铁项目（4 条 RKEF 产线）已全部投产出铁	2021 年 5 月正常生产	4	4
6	F 企业	1) 一期新建镍铁项目（2 条 EF 产线）已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目（6 条 EF 产线），尚在建设中，前期为提高投建进度尚不安装回转窑，预计 2021 年新增投产产线为 4 条	2021 年 5 月维持 2 条 EF 产线正常生产；二期新建镍铁项目（2 条 EF 产线）中第 1、2 条镍铁产线预计 4 月底烧结，6 月初出铁，另 2 条产线预计将在 2021 年三季度投产	8	2
7	G 企业	新建镍铁项目（8 条 RKEF 产线）已于 2020 年开建，受疫情影响建		8	0

		设进度放缓，预计 2022 年一季度投产			
8	H 企业	1) 一期新建镍铁项目(2 条 EF 产线) 已全部投产出铁 2) 二期新建镍铁项目(2 条 EF 产线)，尚在投建中，预计 2021 年新投产产线为 2 条	目前维持 2 条 EF 产线生产，现投建的 2 条 EF 产线计划于 2021 年二季度末三季度初投产	4	2

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

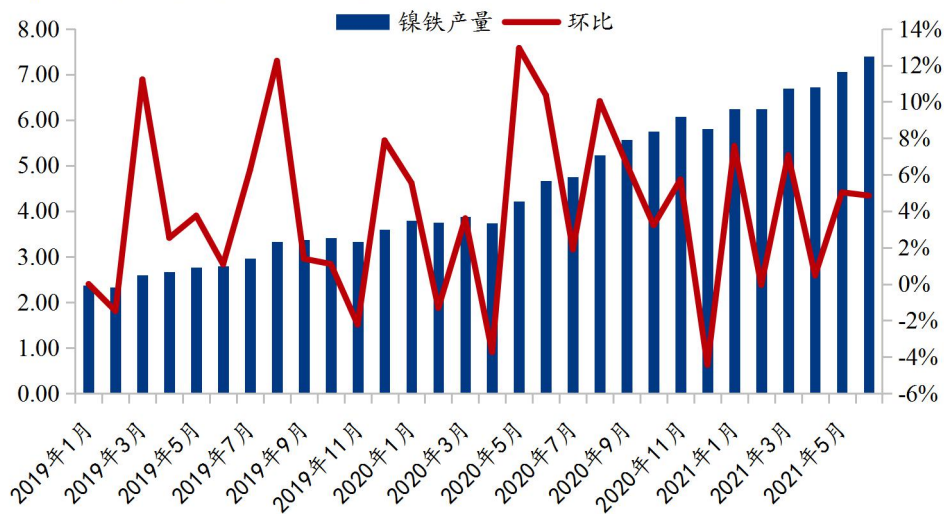
2.6 印尼镍铁产量

2021 年 5 月印尼中高镍铁产量金属量环比增加 5.03%

据 Mysteel 调研：2021 年 5 月印尼中高镍铁实际产量金属量 7.06 万吨，环比增加 5.03%，同比增加 67.02%。

2021 年 6 月印尼中高镍铁预估产量金属量 7.40 万吨，环比增加 4.85%，同比增加 64.20%。

Mysteel 印尼镍铁产量（金属量：万吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

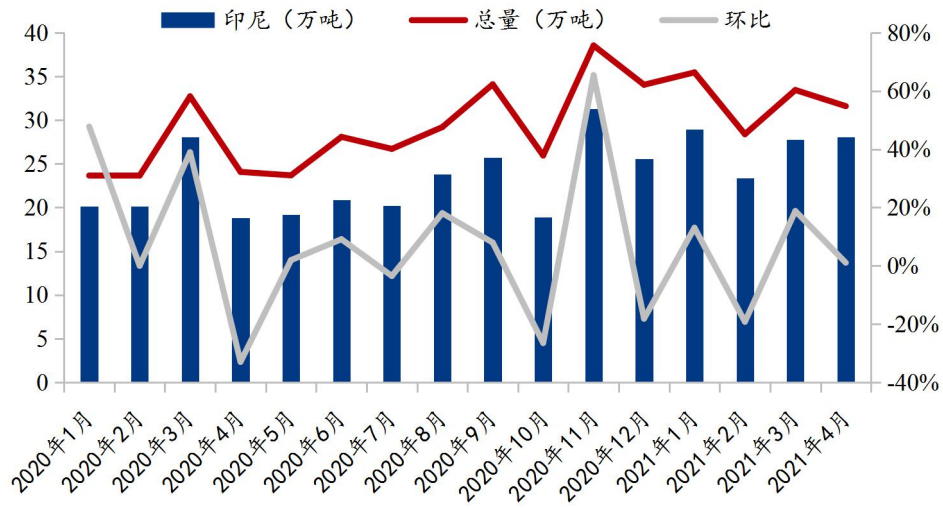
2.7 镍铁进口分析

2021 年 4 月中国镍铁进口量环比减少 5.52%

2021 年 4 月中国镍铁进口量 31.59 万吨，环比减少 1.85 万吨，降幅 5.52%；同比增加 7.52 万吨，增幅 31.24%。其中，4 月中国自印尼进口镍铁量 28.07 万吨，环比增加 0.29 万吨，增幅 1.05%；同比增加 9.27 万吨，增幅 49.29%。

2021年1-4月中国镍铁进口总量 128.86 万吨,同比增加 24.78 万吨,增幅 23.8%。
其中,自印尼进口镍铁量 108.16 万吨,同比增加 20.97 万吨,增幅 24.04%。

Mysteel中国镍铁进口数量(实物量:万吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

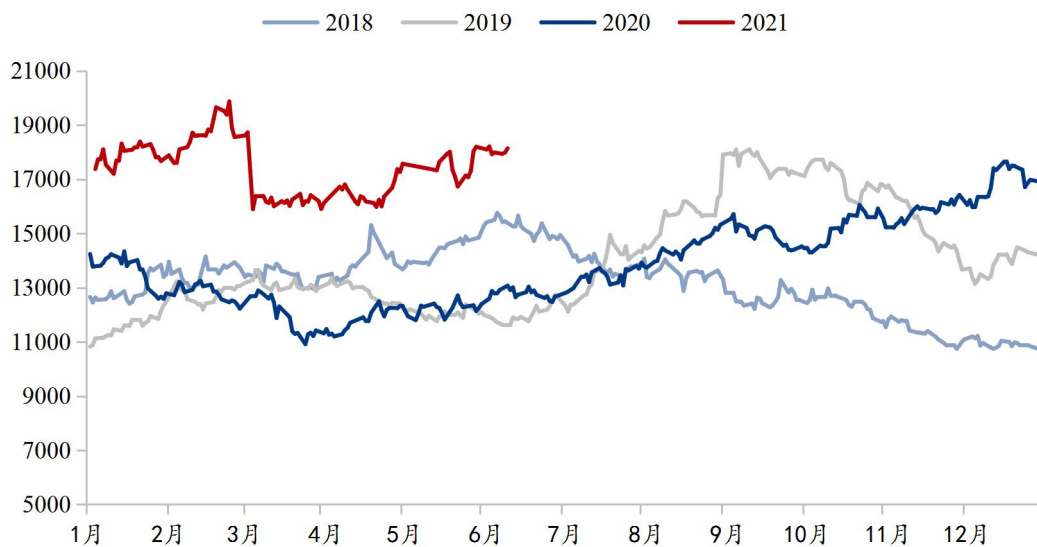
3、精炼镍

3.1 精炼镍市场行情回顾

宏观扰动镍价高开低走 现货成交时有回暖

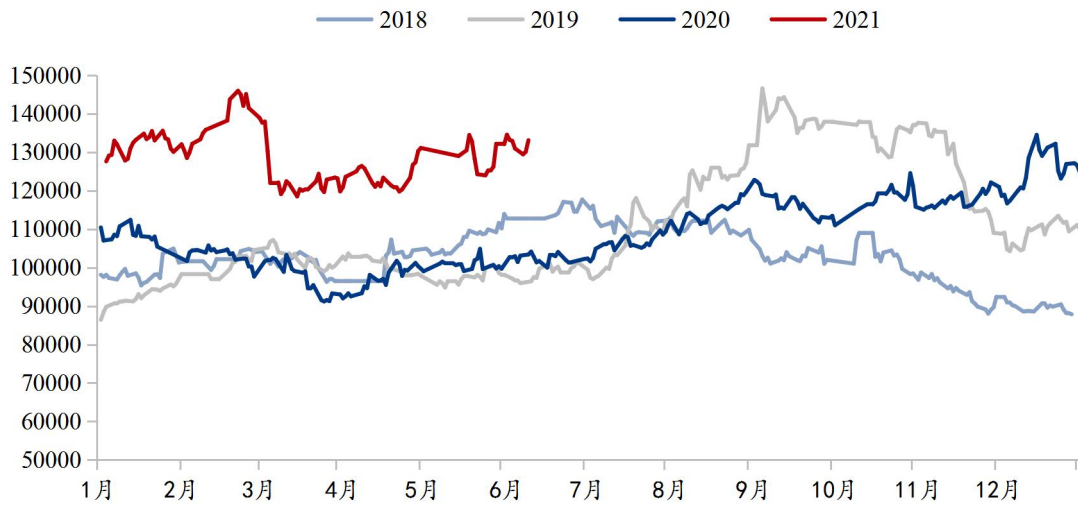
期镍方面，5月镍价前期延续上月强势，于高位震荡，后因宏观政策扰动渐次下滑，月末市场情绪又因美国财政预算案消息面刺激，镍价再度反弹，尤其伦镍涨势迅猛。伦镍电3开盘17675美元/吨，最低16620美元/吨，最高18265美元/吨，收盘于18195美元/吨，环比上月上涨2075美元/吨，涨幅12.87%；沪镍主力开盘133000元/吨，最低122620元/吨，最高135570元/吨，收盘于132890元/吨，环比上月上涨1480元/吨，涨幅1.13%。

Mysteel 伦镍走势图（美元/吨）



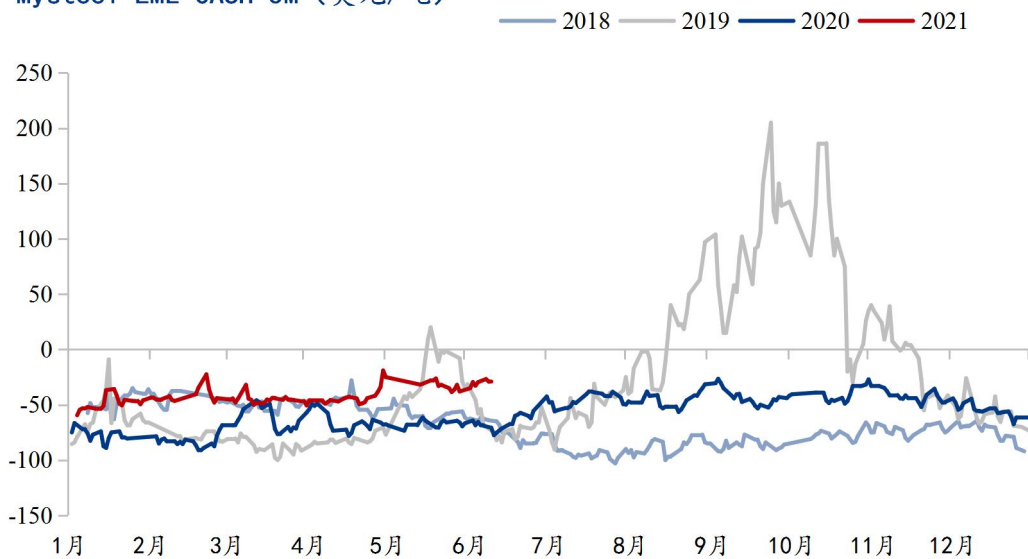
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

Mysteel 沪镍走势图 (元/吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel LME CASH-3M (美元/吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel 国内精炼镍升贴水变化 (元/吨)

	5月	金川升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水	住友升贴水	挪威升贴水	金川出厂价
最低		1000	-100	1000	700	100	126500
最高		3100	100	1200	1000	600	136000
平均		2163	-29	1047	768	374	131942
上月		2168	73	1782	1195	1032	125464

涨跌	↓5	↓102	↓734	↓427	↓658	↑6478
幅度	↓0.23%	↓139.80%	↓41.22%	↓35.72%	↓63.78%	↑5.16%

数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel国内精炼镍升贴水走势图(元/吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

现货市场方面，五一期间伦镍受宏观通胀影响连日大涨，沪镍节后亦迅速攀升，高镍价下，现货市场活跃度不高，成交较为一般；而至下旬因宏观政策扰动，沪镍迅速跌破 13 万大关，市场需求得到释放，下游纷纷逢低采购，成交有明显回暖。

金川生产厂家本月开始进行常规检修，出货量有所减少，月内送至上海地区余货仅数百吨，市场流通货源多为贸易商自提。月内金川镍市场稳价运行，主要仍为满足合金特钢方面企业的需求。

俄镍现阶段处于供需双弱的态势，需求方面一则由于本月前期镍价较高，下游采购积极性不强，二则因大量低成本的挪威镍板涌入市场，抢占了大量的俄镍市场；而俄镍供应继续受一季度诺里尔斯克减产的影响，加之伦镍高涨、进口比价不利，从而进口量在二季度内持续处低位。而本月下旬镍价跌破 13 万后，俄镍市场询价有所增加，叠加二季度 FENI 进口锐减，部分下游钢厂开始进行俄镍采购，成交则有所回暖。

镍豆仍是纯镍消费的重要部分，其在硫酸镍原料采购中经济性优势而受到众多新能源企业的青睐。镍豆进口供应多为长协订购，到港后即流转去了下游工厂。本月后期镍价一度低位，镍豆零单经济性良好，加之硫酸镍原料结构性偏紧，一向不占主流消费的镍豆零单市场有多方下游询单，成交可观。目前市场可流通镍豆现货已然偏少，国内库

存镍豆多已被下游订购，预计未来短期镍豆升水将继续坚挺高位。

另外，2021年5月21日，上期所发布公告，同意嘉能可（加拿大）公司“NIKKELVERK”牌电解镍注册——因其生产工厂在挪威，即国内所谓“挪威大板”。由于2020年全球新冠疫情影响，海外镍板消费下降，挪威大板供应商主动下调报价，2020年底挪威镍对LME镍3长单价格仅升水70-100美元/吨左右，中国贸易商签订长单量环比往年有显著增加，2021年挪威进口量明显上涨，2021年1~4月进口达11172.49吨，已相当于2020年全年挪威镍的进口量。目前国内挪威镍板库存已显冗余，挪威镍市场升贴水一降再降，5月末挪威镍主流报价仅升水100元/吨左右。但由于部分挪威镍板磅差较大，并非所有进口挪威镍板皆可达到交割要求，加之贸易商对平水交割品质较好的电镀级挪威镍板接受度不高，挪威镍成为上期所交割品牌对于国内仓单库存的影响有待后续关注。

3.2 国内精炼镍产量分析

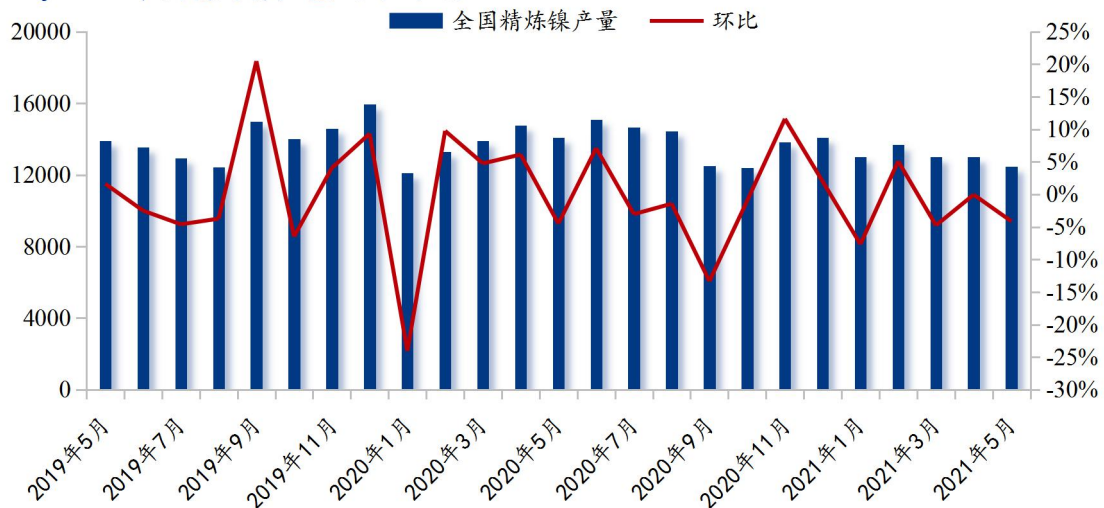
5月产量环比减少4.15% 金川生产商设备检修仍在持续

2021年5月中国精炼镍产量12474吨，环比减少4.15%，同比减少11.52%。5月甘肃地区厂家进行顶吹炉系统常规性检修，产量有小幅下降；吉林地区厂家开始恢复生产，月产量可达400~500吨；新疆地区则产量基本维持稳定；天津、山东、广西等地区仍处于停产当中。

5月镍价整体处于高位震荡，下游消费欲望不强；月末因宏观消息面刺激，市场情绪带动镍价回盘调整，部分下游小钢厂逢低进行了采购。二季度由于FENI进口减少，部分不锈钢企业开始寻求纯镍供应，冶炼市场需求一度有所回暖，进口镍板的消费主要向不锈钢行业倾斜，金川镍在合金特钢及电镀类方向减轻一定的竞争压力，得以有较好的消费。

2021年6月，甘肃地区生产厂家的设备检修仍在进行中，产量将难以有大幅回升。预计6月国内总产量12500吨，环比基本持平，同比减少17.22%。

Mysteel 中国精炼镍产量统计 (吨)



数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 全国精炼镍产量统计 (吨)

地区	2021年5月	2021年4月	环比	同比
甘肃	11000	12000	-8.33%	-9.09%
新疆	1074	1014	5.92%	-3.07%
广西	0	0	-	-
吉林	400	0	-	-20.00%
天津	0	0	-	-100.00%
山东	0	0	-	-100.00%
总计	12474	13014	-4.15%	-11.52%

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

3.3 精炼镍进口盈亏

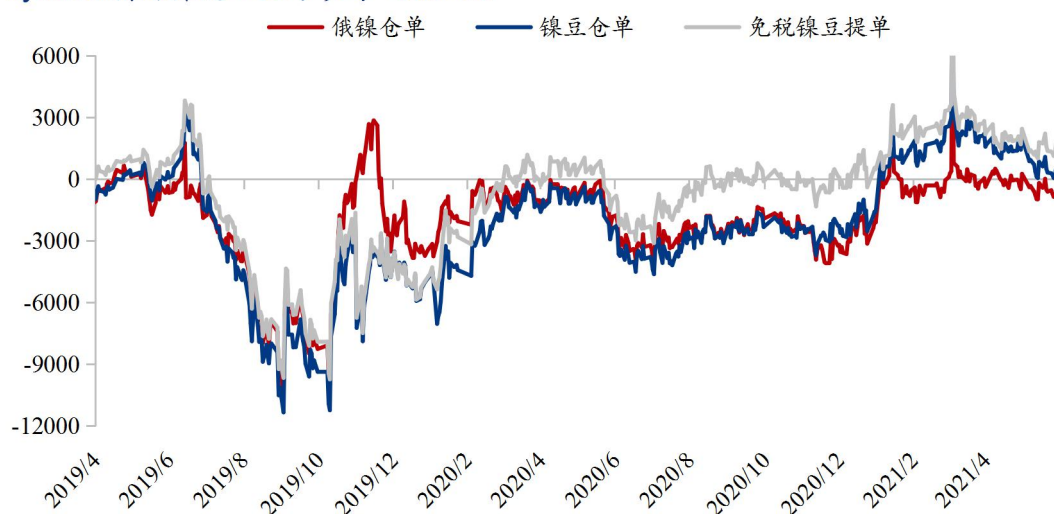
市场升贴水易跌难涨 进口窗口持续关闭

5月人民币大幅升值,美元对人民币汇率每下愈况,但进口比价并不见好转,随着月内美国财政预算案的消息面刺激,更多资金投入伦镍市场,沪伦比急剧收缩,进口亏损进一步拉大,月内进口窗口持续关闭状态。5月由于国内市场镍板需求不佳,叠加低价的长单挪威镍板大量涌入,俄镍的国内升贴水一降再降,更使原本就不佳的进口比价雪上加霜,月间俄镍现货仓单进口盈亏在-985~-196元/吨。

而镍豆则仍长期处于进口盈利状态，得益于目前新能源行业的快速发展，对硫酸镍及其制备原料镍豆的庞大需求，镍豆国内升水居高不下，镍豆现货仓单进口盈亏在+124~+1104 元/吨。但月内大量进口的镍豆多半为下游工厂长单订购，市场的零单销售较少。

5 月末因市场对宏观收缩的担忧，镍价开始下跌，尤其沪镍下跌幅度较大，沪伦比仍将维持在低位；而国内镍板市场仍是买方市场，升贴水易跌难涨，预计 6 月进口盈亏仍不容乐观。

Mysteel 精炼镍进口盈亏参考 (元/吨)



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 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	免税镍豆提单
2021/5/7	180	150	165	140	280
2021/5/14	180	150	175	165	220
2021/5/21	185	160	195	180	220
2021/5/28	185	150	190	175	200

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 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	免税镍豆提单
2021/5/7	-341	-119	920	1104	1404
2021/5/14	-196	24	840	914	1788
2021/5/21	-612	-428	315	425	1368

2021/5/28 -765 -511 498 607 1741

数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

3.4 精炼镍进出口分析

2021年4月未锻轧的非合金镍进口量环比增加 58.82%

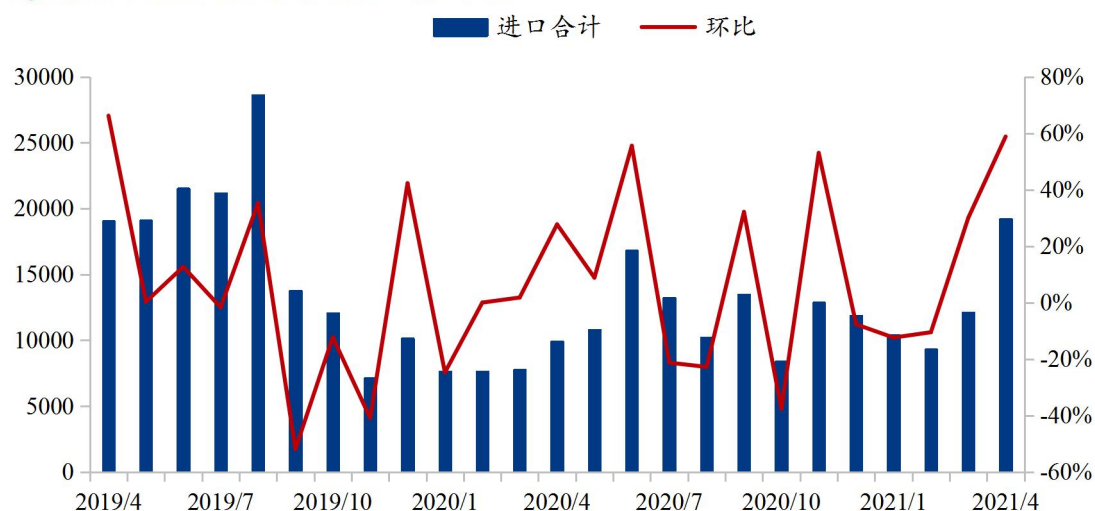
2021年4月中国未锻轧的非合金镍(即精炼镍)进口量19226.168吨,环比增加7120.19吨,增幅58.82%;同比增加9294.95吨,增幅93.59%。其中报关后进入国内市场为13136.814吨,流入保税区6089.354吨。4月国内报关净进口量为13136.769吨,环比增加4588.829吨,增幅53.68%。1-4月,中国未锻轧的非合金镍进口总量为51051.68吨,同比增加18063.55吨,增幅54.76%。

4月精炼镍进口总量有明显的上涨,报关进入国内市场和流入保税区的进口量都有大幅的增加。主要由于挪威、住友等电镀镍板,以及澳大利亚镍豆的长单订购量大幅增长,此外还有加拿大、南非、俄罗斯等地亦有一定量镍板的进口。

其中挪威地区的镍板进口量因前期有大量较低成本的长单协议而有明显幅度的增长。而值得注意的是,以往作为镍板主要进口来源的俄罗斯,本月初463.14吨进口,这与一季度俄罗斯诺里尔斯克镍业因事故减产有关,据悉,二季度国内俄罗斯镍板的长单订购量较往年有大幅的降低。现阶段,不锈钢产业仍以废钢和镍铁为主要原料,对镍板用量依旧处于较低状态。而合金及电镀行业仍对日本、挪威等进口镍板有稳定的需求。

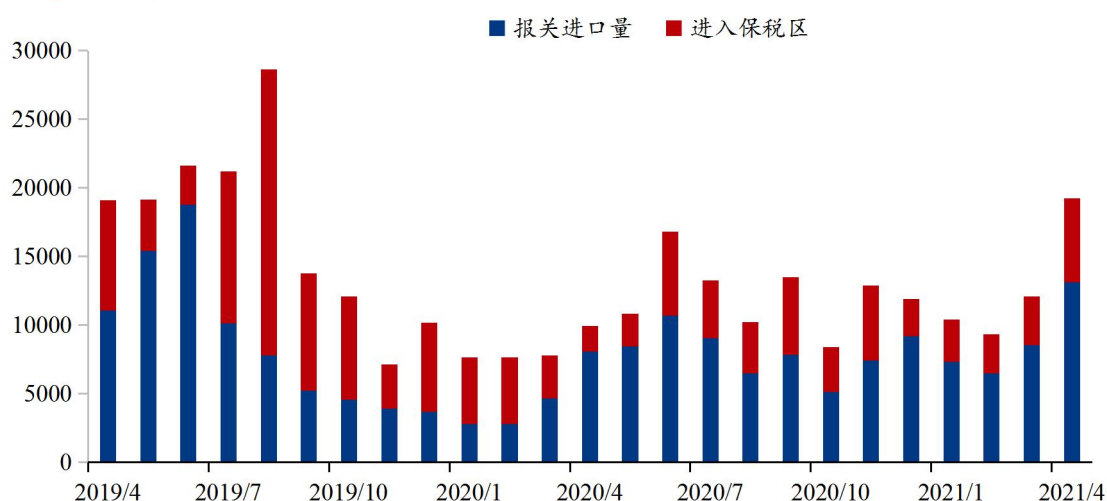
镍豆自溶制备硫酸镍经济性仍然占优,新能源企业对镍豆需求向好,而国内镍豆进口主要来源为澳大利亚。一方面,本月硫酸镍价格上涨,MHP原料供应偏紧,下游工厂对镍豆的需求增加,澳大利亚镍豆进口有大幅的增涨;另一方面,由于近期宏观因素的影响,以及部分市场人士对未来澳大利亚镍豆供应可能发生问题的担忧,更加大了澳大利亚镍豆的进口额度。

Mysteel未锻轧的非合金镍进口量（吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

Mysteel未锻轧的非合金镍进口量对比（吨）



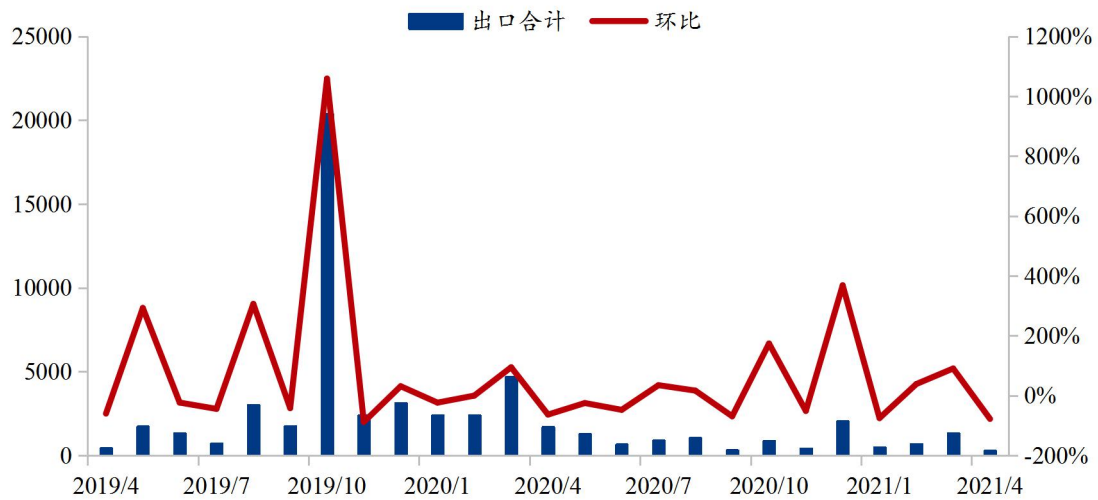
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

2021年4月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）出口总量299.638吨，环比减少1054.85吨，降幅77.88%；同比减少1417.72吨，降幅82.55%；国内报关净进口量为13136.769吨，环比增加4588.829吨，增幅53.68%。1-4月，中国未锻轧的非合金镍出口总量为2877.6吨，同比减少8357.1吨，降幅74.39%。

本月从国内市场报关的出口量为0.045吨；从保税区流入海外（未报关）的出口量为299.593吨。4月国内精炼镍出口量大幅减少，几乎全部为保税区流入海外的出口量。

以国别统计，主要出口方向为印度和日本。

Mysteel未锻轧的非合金镍出口量（吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

Mysteel未锻轧的非合金镍中国净进口量（吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

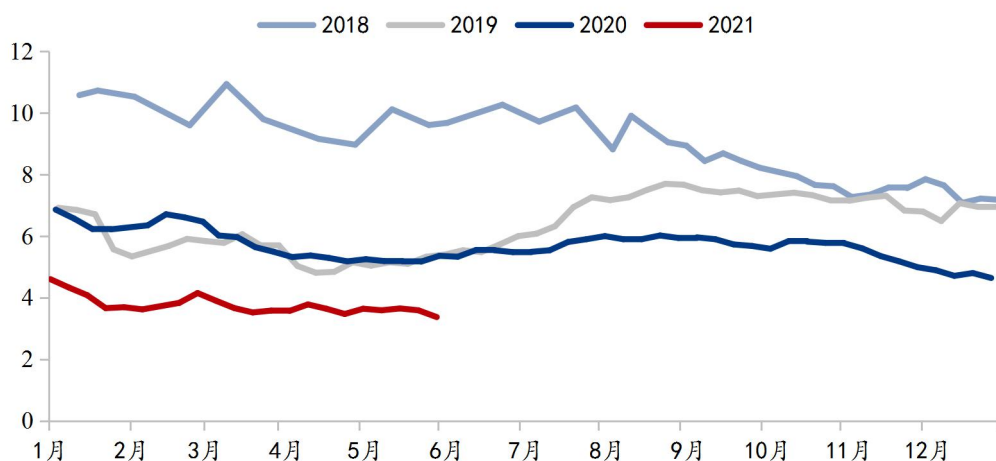
3.5 精炼镍库存分析

5月国内精炼镍降库0.27万吨 降幅7.48%

2021年5月镍价呈先扬后抑走势，伦镍一度跌破1.7万美元/吨，随着海外经济逐渐从疫情中复苏，叠加美国财政预算案的消息面刺激，全球镍消费有所回暖，国内及LME库存双双降库。截至5月28日LME库存247494吨，环比减少14550吨，降幅5.55%，主要为新加坡、迪拜和高雄仓库的降库。

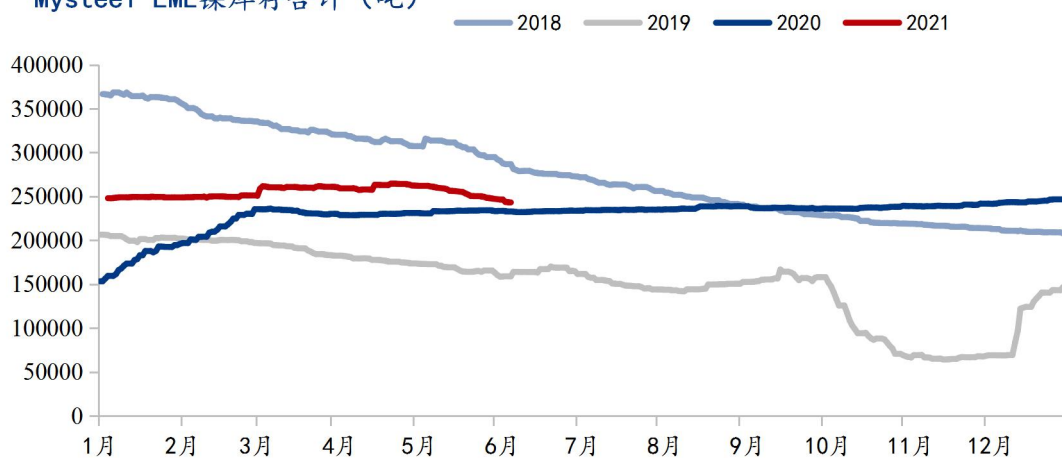
2021年5月国内库存有所下降，截至5月28日国内精炼镍总库存3.37万吨，环比减少0.27万吨，降幅7.48%；同比减少1.99万吨，降幅37.15%。上期所仓单库存0.65万吨，仍处历史低位，但月内上期所发布公告，同意挪威镍板成为上期所交割品，预计这将对仓单库存有一定的补充，亦缓解市场对仓单低位而引发的担忧。本月主要去库来自保税区，保税区库存减少0.18万吨。现阶段沪伦比收窄，俄镍进口比价不利，贸易商鲜有从海外进口货源，仅从保税区清关以往的囤货；住友和挪威镍板则继续有大量低成本的长单货源进口，目前市场电镀镍板已显冗余，进口商亦将部分货物滞留在保税区。国内镍板方面，金川镍需求较为稳定，少有库存余留。镍豆则库存变动较小，国内镍豆进口占比巨大，但供应方式多为对下游企业的长单协议，到港即流转去下游，对库存影响有限。

Mysteel 国内精炼镍库存合计（万吨）



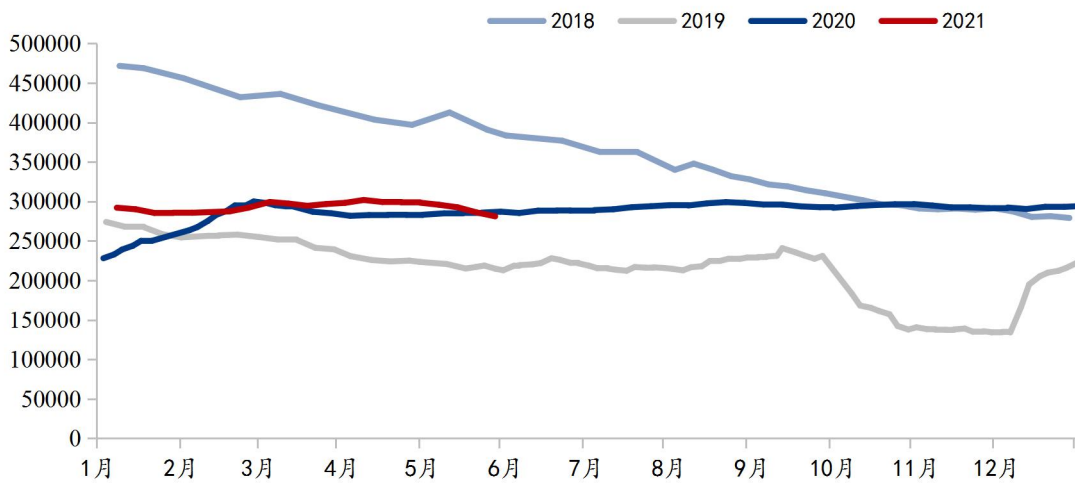
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

Mysteel LME镍库存合计（吨）



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel全球精炼镍显性库存合计(吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel国内精炼镍现货库存统计表(万吨)

日期	国内仓单库存	现货库存 (镍板)	现货库存 (镍豆)	上海保税区 库存	国内总库存
2021-04-30	0.64	1.36	0.61	1.03	3.64
2021-05-07	0.67	1.29	0.60	1.03	3.59
2021-05-14	0.76	1.27	0.65	0.97	3.65
2021-05-21	0.74	1.23	0.65	0.97	3.59
2021-05-28	0.65	1.29	0.58	0.85	3.37
2021-06-04	0.70	1.32	0.50	0.85	3.37

数据来源: Mysteel我的不锈钢网

4、硫酸镍

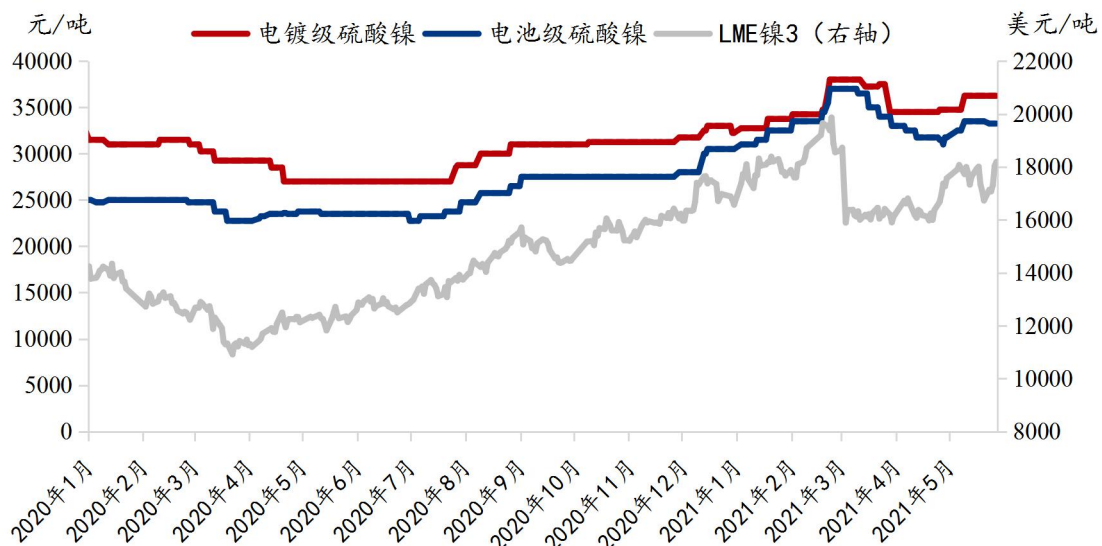
4.1 硫酸镍价格分析

5月电镀级硫酸镍市场中间价运行区间 34750-36250 元/吨，截止月底市场报价 34500-38000 元/吨，5月均价环比4月均价上涨 4.21%；电池级硫酸镍中间价运行区间 32500-33750 元/吨，截止月底市场报价 33500-34000 元/吨，5月均价环比4月均价上涨 3.95%。

电镀级硫酸镍方面：电镀级硫酸镍市场需求整体一般，价格随镍价波动上调，重庆地区某企业开始生产电镀级硫酸镍，市场供应整体偏宽松，市场整体表现一般。

电池级硫酸镍方面：5月硫酸镍价格震荡上行，由于巴新地区 MHP 原料由于常规检修影响约 450 吨金属量产量，叠加新喀地区 GORO 项目暂未有货物进口至国内，所以 MHP 供应量继续下降，导致国内企业硫酸镍原料出现不同程度紧张，部分企业被迫减停产，所以市场硫酸镍可出货订单减少。三元前驱体企业依旧对硫酸镍积极询价采购，市场散单现货虽然偏紧，但现阶段市场硫酸镍以长单成交为主，导致成交价未有大幅上调。现阶段硫酸镍由于原料结构性偏紧减产，叠加下游三元前驱体需求持续增加，导致硫酸镍供应出现一定缺口，预计 6 月硫酸镍或将小幅上涨。

Mysteel硫酸镍价格走势



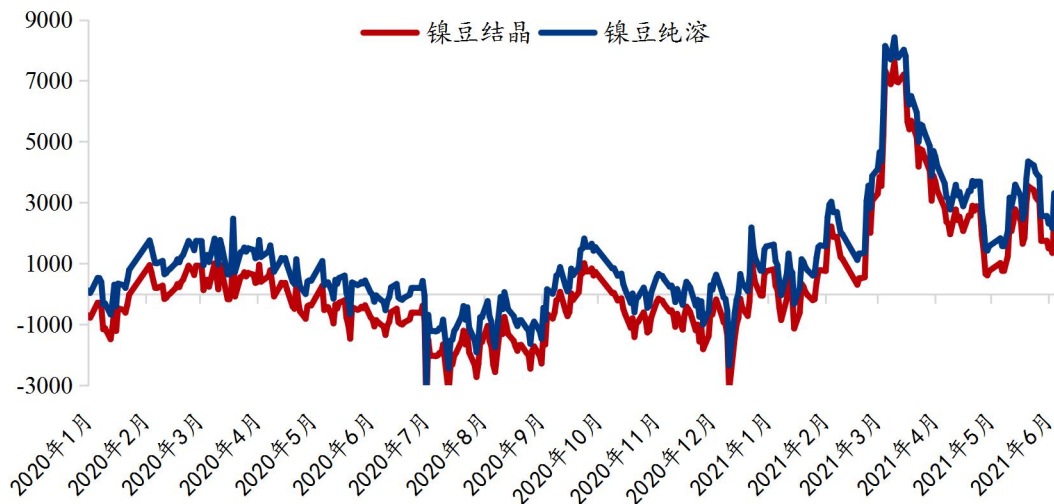
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

4.2 国内硫酸镍即期盈亏

2021年5月硫酸镍价格小幅上调，与镍价价差有所扩大，硫酸镍即期利润较4月有所改善。现阶段市场 MHP 原料供应持续偏紧，散单成交系维持在 91 折左右，且市

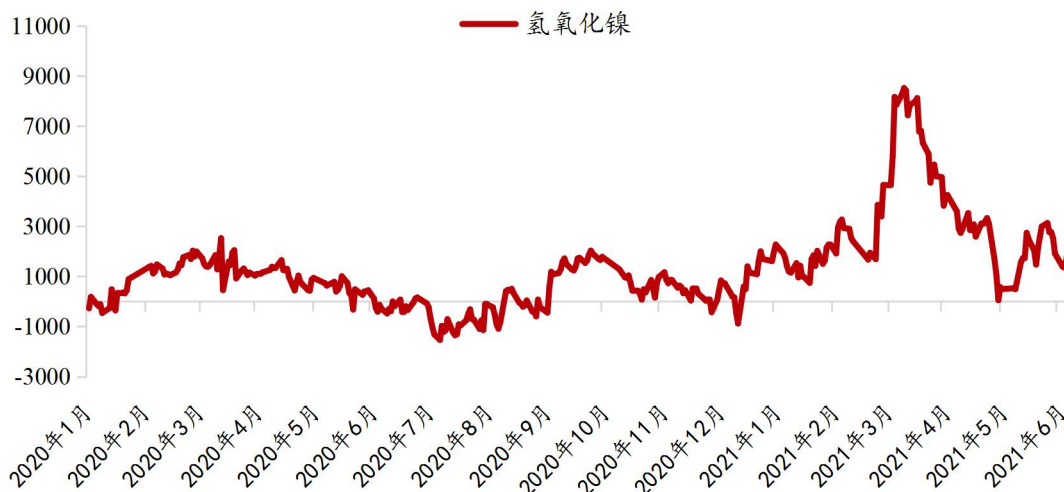
场为有价无市状态，导致 MHP 产硫酸镍量明显下降，据 Mysteel 了解力勤 HPAL 及 GORO 项目产 MHP 将于 7 月开始到货中国，预计 7 月开始 MHP 供应现象将会逐步缓解。现阶段原料缺口需要镍豆/镍粉补充，由于镍豆/镍粉加工至液体经济性优于 MHP，企业积极自溶/代加工硫酸镍液体使用，镍豆用量明显增加，预计后期镍豆/镍粉用量将维持高位。

Mysteel 镍豆生产硫酸镍即期盈亏（元/吨）



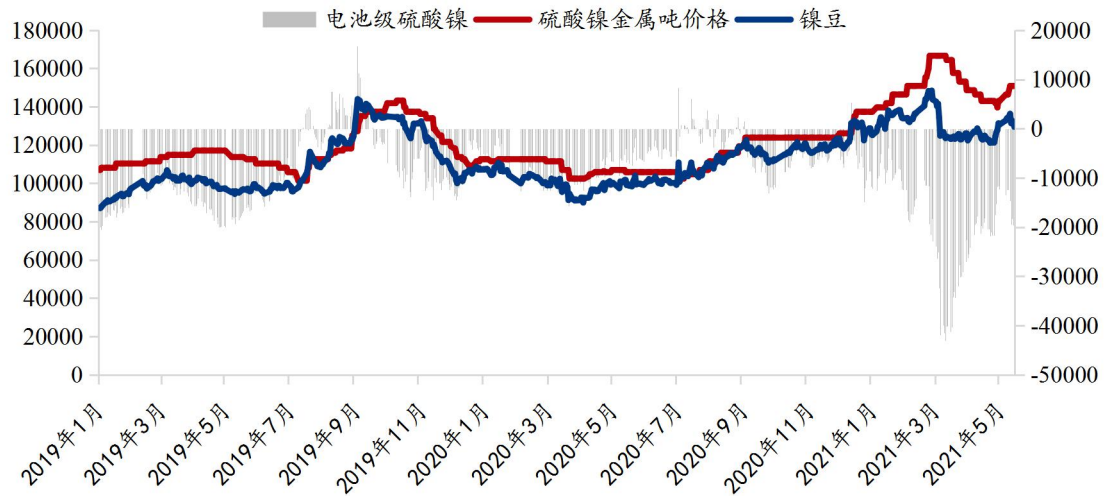
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 氢氧化镍生产硫酸镍即期盈亏（元/吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel硫酸镍与镍豆价差（元/吨）

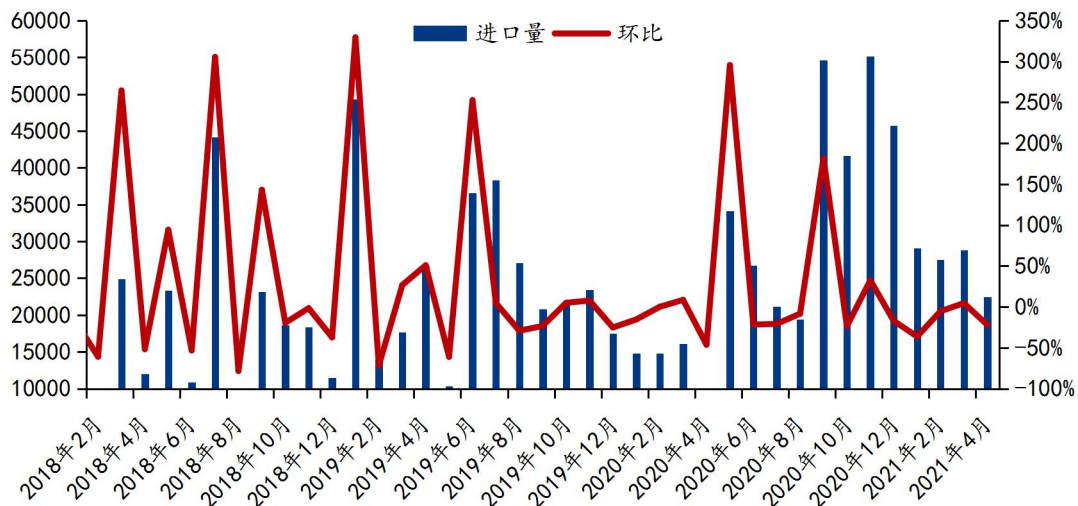


数据来源：Mysteel我的不锈钢网

4.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析

据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 4 月中国镍湿法冶炼的中间品进口量 22447.396 吨，环比减少 6360.685 吨，降幅 22.08%；同比增加 13806.201 吨，增幅 160%。2021 年 1-4 月镍湿法冶炼的中间品进口总量 107931.433 吨，同比增加 98.32%。

Mysteel镍湿法冶炼中间品进口量（吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

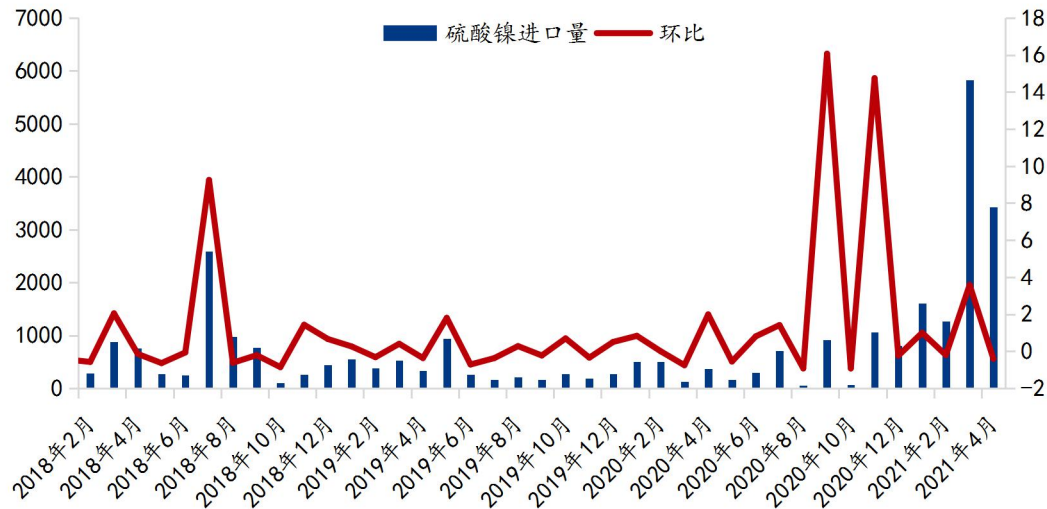
4.4 硫酸镍进出口量分析

据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 4 月中国镍的硫酸盐进口量 3432.224 吨，环

比减少 2400.053 吨，降幅 41.15%；同比增加 3063.828 吨，增幅 832%。

2021 年 1-4 月中国镍的硫酸盐进口总量 12142.476 吨，同比增加 712%。

Mysteel 中国镍的硫酸盐进口量 (吨)

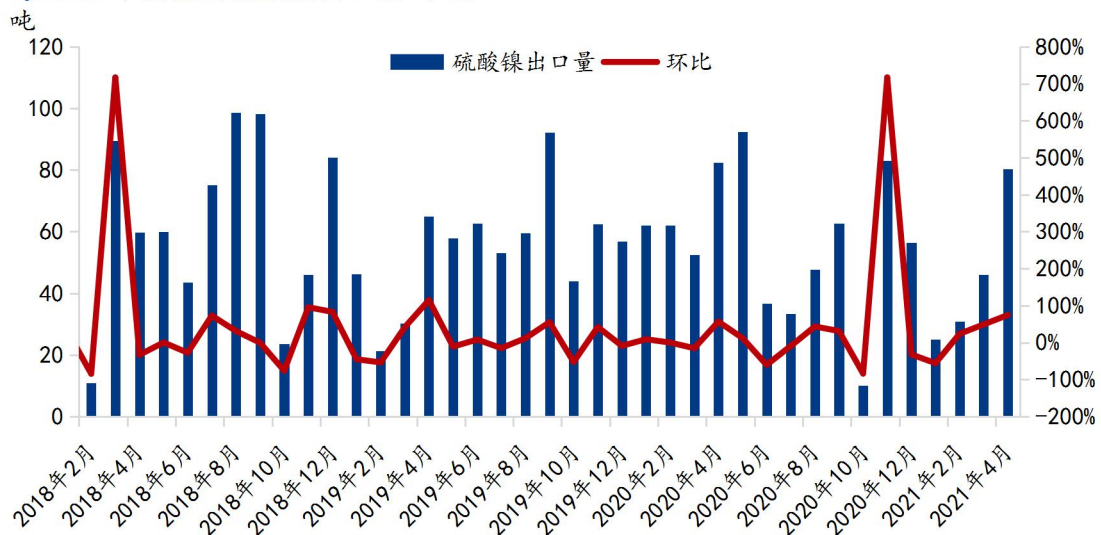


数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 4 月中国镍的硫酸盐出口量 80.351 吨，环比增加 34.33 吨，增幅 74.6%；同比减少 2.059 吨，降幅 2.5%。

2021 年 1-4 月中国镍的硫酸盐出口总量 182.205 吨，同比减少 29.66%。

Mysteel 中国镍的硫酸盐出口量 (吨)



数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

4.5 国内硫酸镍产量分析

2021年5月中国硫酸镍实物产量8.55万吨,折合金属量1.9万吨,环比下降3.37%。

现阶段三元电池整体需求向好，国内龙头企业对高镍三元正极订单已签订至今年底，产业链传导至上游硫酸镍端需求依旧尚可。短期内海外 MHP 原料依旧紧缺，导致个别龙头硫酸镍企业由于原料紧张造成产量下降，其中 ramu5 月下旬进行常规检修，导致市场供应量继续下降，该项目于 6 月上旬检修结束。力勤 OBI 岛 HPAL 项目货物 7 月初左右进口至国内，VNC 项目亦即将开始发货，预计 7 月开始 MHP 原料紧张程度将开始缓解。所以国内企业现阶段积极使用镍豆补充 MHP 原料缺口，且镍豆生产硫酸镍经济性优于 MHP 原料，所以镍豆用量继续增加，仍有个别企业计划 7 月投产镍豆溶解产线，镍豆的用量弥补 MHP 原料缺口后使得硫酸镍供应处于紧平衡状态。5 月硫酸镍原料中镍豆/镍粉原料占比 41.07%，一级镍（除镍豆/镍粉）占比 42.37%，再生镍占比 16.56%。

2021年6月中国硫酸镍预估产量8.8万吨 折合金属量1.95万吨 环比增加2.88%，6月有新增镍豆产能即将释放，产量将小幅上涨。

Mysteel 中国硫酸镍产量（吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

5、三元前驱体&三元正极材料

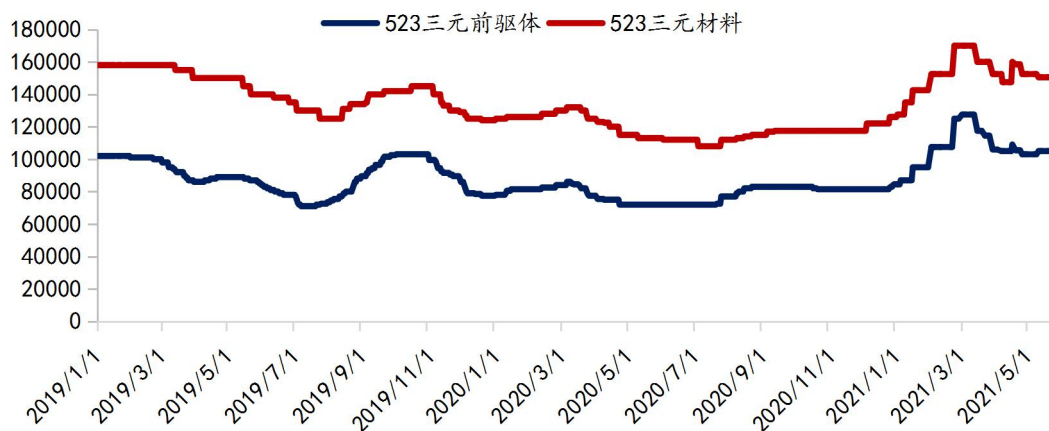
5.1 三元前驱体&三元正极材料价格分析

5月月523单晶型三元前驱体价格重心在10.3-10.5万元/吨，环比4月下降0.15%。523单晶型三元正极材料价格重心在15-15.5万元/吨，环比下降6.65%。

三元前驱体：三元前驱体价格整体波动不大，主要持稳运行为主，原料端硫酸镍价格受镍价影响小幅上涨，硫酸钴则弱势运行，高镍三元前驱体对外报价较为坚挺，市场多交付长单为主，散单成交相对有限。部分头部企业海外订单已排至2022年，市场心态良好，表示年内前驱体需求预计长旺，且企业多按规划进行新增前驱体产能扩建，建议关注开工动态报道。

三元正极材料：5月三元正极材料整体持稳运行，市场变化较为有限。高镍三元材料市场占比稳步提升，头部大型厂家多维持正常生产。随着三元正极材料海外产能规模将逐渐扩张，预计届时对三元前驱体需求量将持续放量，市场心态尚可。同时建议关注下游电池厂需求变化情况。

Mysteel 三元前驱体&三元正极材料价格走势图（元/吨）



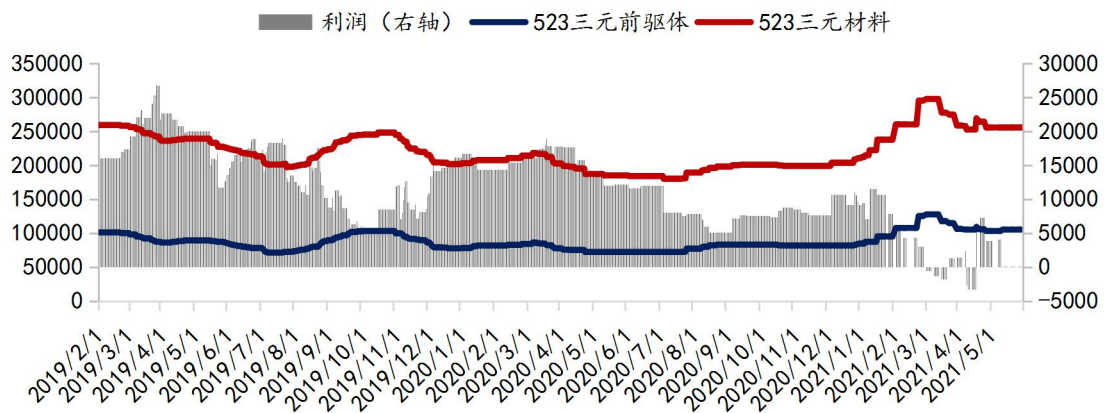
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

5.2 三元前驱体&三元正极材料价差

5月硫酸钴价格走弱，一定程度上拖累前驱体市场价格小幅下挫，不过随着5月下旬硫酸镍价格上涨，前驱体市场价格止跌转稳运行为主。叠加下游动力需求表现稳健，三元正极材料市场出货稳定，整体来看，前驱体跌幅不及三元正极材料，两者价差小幅扩大，加之电池级碳酸锂主流报价维持89000元/吨，月底市场理论利润值为2150元/

吨。

Mysteel 2019-2021年三元材料&三元前驱体价差（元/吨）



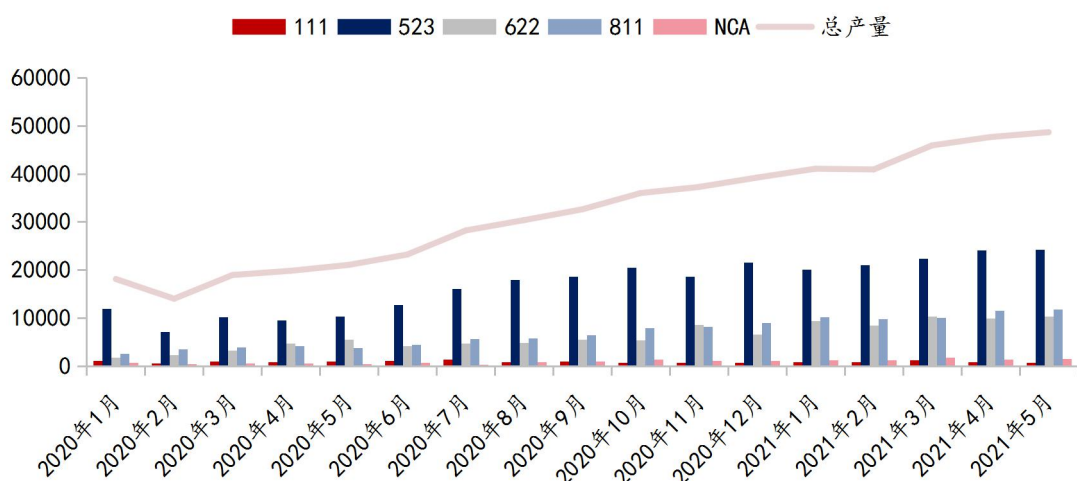
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

5.3 三元前驱体&三元正极材料产量分析

2021年5月中国三元前驱体产量4.87万吨,环比增加2.12%,同比增加130.57%。月内产量增量明显的企业为中伟、美都海创、中冶瑞木、赣锋等。海外需求较为稳定,市场排单顺畅。

2021年6月中国三元前驱体预估产量4.95万吨,环比增加1.75%,同比增加112.90%。6月内部分企业新增产即将释放,Mysteel将持续跟踪投放进展,预计6月三元前驱体产量缓步小增为主。

Mysteel三元前驱体产量（吨）



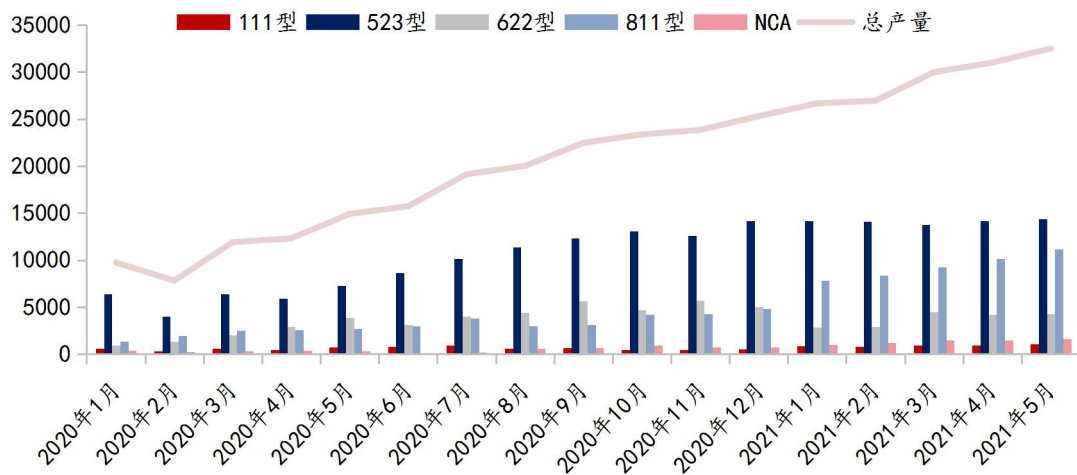
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

2021年5月中国三元正极材料产量3.23万吨，环比增加4.20%，同比增加121.40%。

月内有增量的企业分别为：当升科技、厦门钨业、瑞翔等。当前正极厂基本无库存，出口订单按月排单，下游动力需求旺盛，数码需求较不理想。

2021年6月中国三元正极材料预估产量3.31万吨，环比增加2.54%，同比增加121.26%。头部企业多满产运行，新产能稳定释放，后期仍需关注排产情况以及下游电池厂需求变化，预计6月三元正极材料产量稳定增量为主。

Mysteel三元正极材料产量（吨）

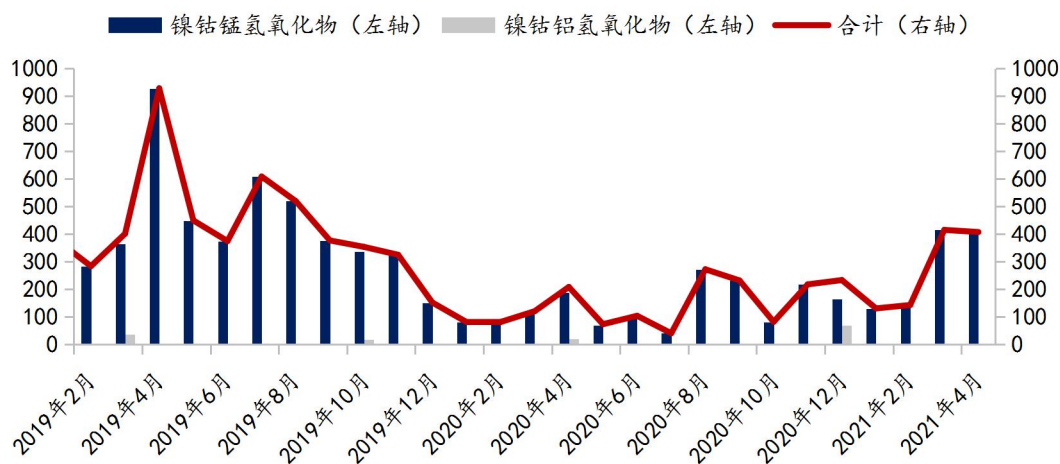


数据来源：Mysteel我的不锈钢网

5.4 三元前驱体&三元正极材料进出口分析

据Mysteel海关数据统计，中国2021年4月三元前驱体进口总量为407.365吨，环比下降1.87%，同比增加95.75%，2021年1-4月累计共进口1095.391吨，同比增加123%，4月中国三元前驱体进口全部为镍钴锰氢氧化物。

Mysteel三元前驱体进口数据（吨）

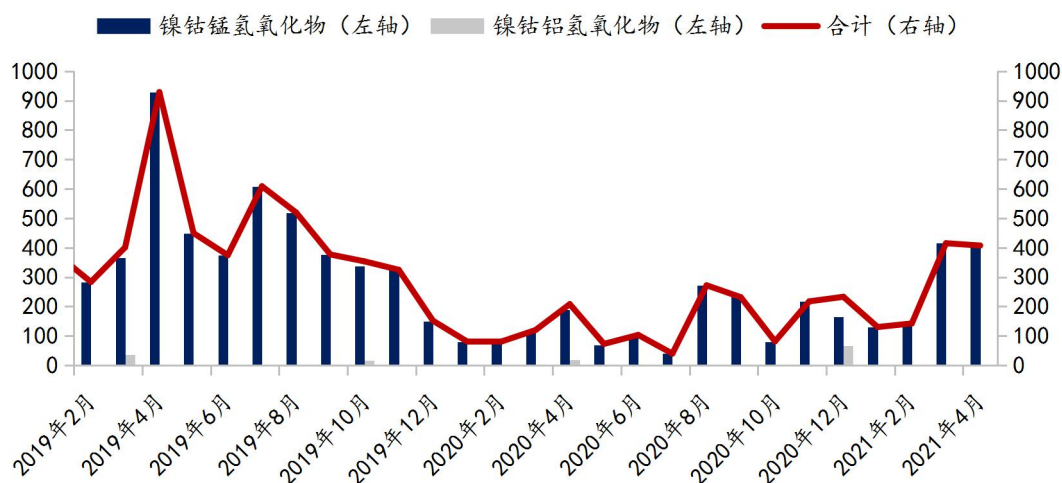


数据来源：Mysteel我的不锈钢网

据 Mysteel 海关数据统计，中国 2021 年 4 月三元前驱体出口总量为 11326.283 吨，环比下降 4.35%，同比增加 33.82%，2021 年 1-4 月累计共出口 11326.283 吨，同比增加 33.82%。

其中镍钴锰氢氧化物 4 月出口量为 10325.518 吨，环比下降 4.35%，同比增加 42.16%；镍钴铝氢氧化物 4 月出口量为 1000.765 吨，环比增加 42.84%，同比减少 16.64%。

Mysteel三元前驱体出口数据（吨）



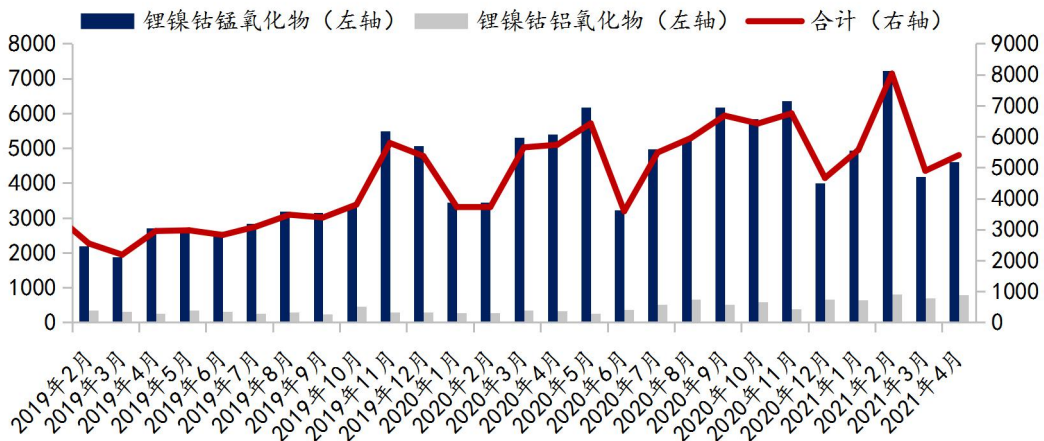
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

据 Mysteel 海关数据统计，中国 2021 年 4 月三元正极材料进口总量为 5400.414 吨，环比增加 10.36%，同比减少 5.83%，2021 年 1-4 月累计共进口 23895.338 吨，

同比增加 26.89%。

其中锂镍钴锰氧化物 4 月进口量为 4614.776 吨，环比增加 10.19%，同比减少 14.53% ；锂镍钴铝氧化物 4 月进口量为 785.638 吨，环比增加 11.39%，同比增加 134%。

Mysteel 三元正极材料进口数据 (吨)



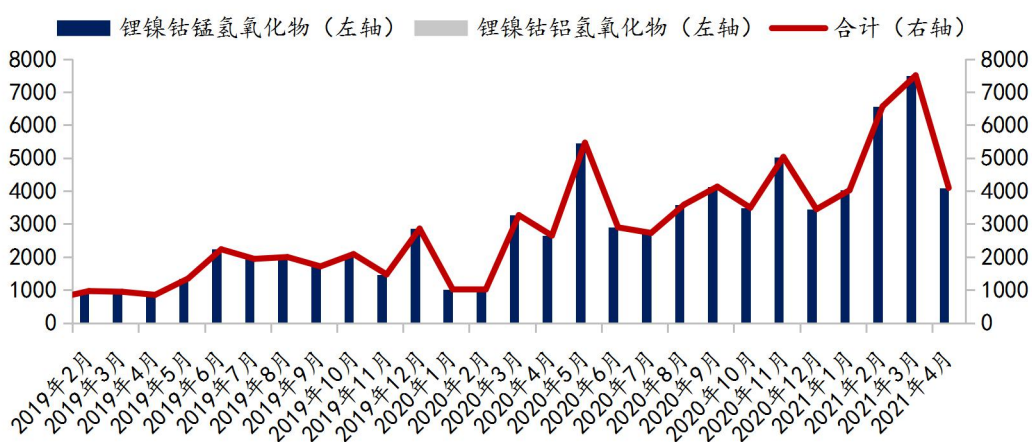
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 海关数据统计，中国 2021 年 4 月三元正极材料出口总量为 4093.818 吨，环比减少 45.45%，同比增加 54.62%，2021 年 1-4 月累计共出口 22186.068 吨，同比增加 179%。

其中锂镍钴锰氧化物 4 月出口量为 4092.918 吨，环比减少 45.44%，同比增加 54.64%；锂镍钴铝氧化物 4 月出口量为 0.9 吨，环比减少 70%，同比减少 8.16%。

4 月份三元正极材料出口量大幅下滑主要因为海外客户自身原因，要求延期交付，据了解，海外需求已于 5 月恢复。

Mysteel 三元正极材料出口数据 (吨)



数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

6、废不锈钢

6.1 废不锈钢价格分析

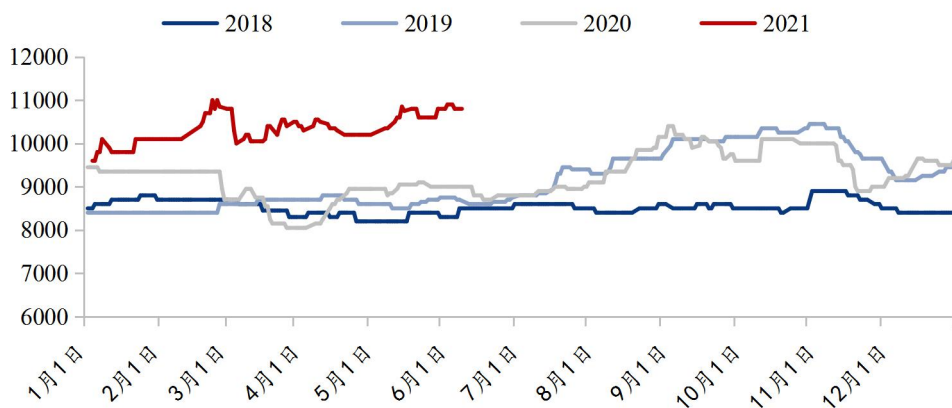
价格方面：5月华南地区304废不锈钢价格先涨后跌，整体上调350元/吨，涨幅3.3%；201涨50元/吨，涨幅1.1%。5月31日主流地区废不锈钢报价如下：佛山304一级料10850元/吨，201统料4500元/吨；温州304一级料10800元/吨；天津304一级料10550元/吨，以上报价均为现金价。

需求方面：5月主流钢厂300系需求增加，市场价格先涨后跌，贸易商获利出货，市场成交积极，市场流通货源增加。

供应方面：5月粗钢产量279.22万吨，环比4月份减3.47%，加之下游消费有限，市场生产废钢量有所减少。

预测：6月初，废不锈钢需求较大，市场资源较少，钢厂挺价，截止6月7日华东主流采购价报至10700元/吨，钢厂备货意愿较强，预计6月价格稳中偏强运行，震荡区间10600-11000元/吨。

Mysteel 304废不锈钢价格：温州（元/吨）



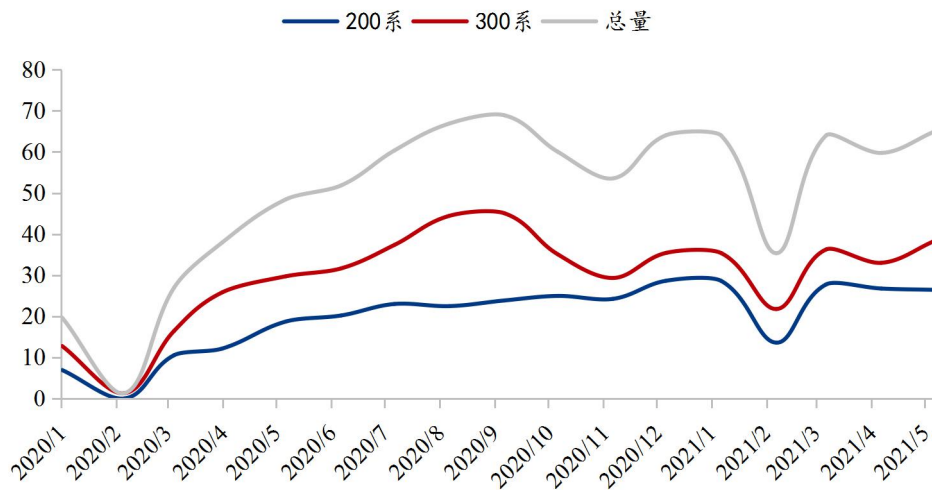
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

6.2 不锈钢厂废不锈钢采购量

据Mysteel统计2021年5月中国25家钢厂废不锈钢采购量为69.45万吨，环比增加16.23%，300系38.32万吨，环比增加16.12%；200系26.32万吨，环比1.2%。

注：本月新增400系样本，5月400系采购量为4.7万吨。

Mysteel 中国废不锈钢采购量 (万吨)

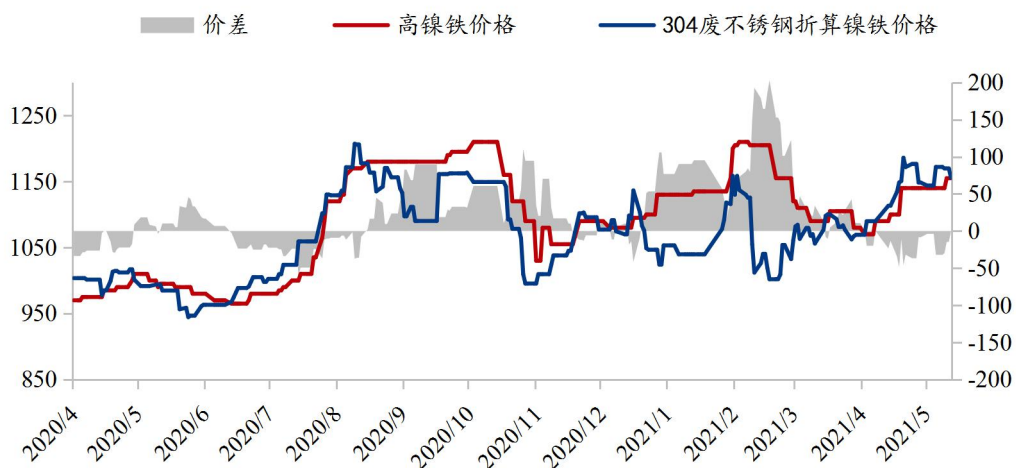


数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

6.3 高镍生铁与废不锈钢经济性对比

5月废不锈钢价格上调,镍铁价格大涨,废不锈钢经济性优势扩大.按照5月31日华东304废不锈钢10700元/吨计算,该价格折合单镍点价格约1172元/镍,较同期高镍铁价高32元/镍。

Mysteel 镍铁-304废不锈钢经济性对比 (元/镍)



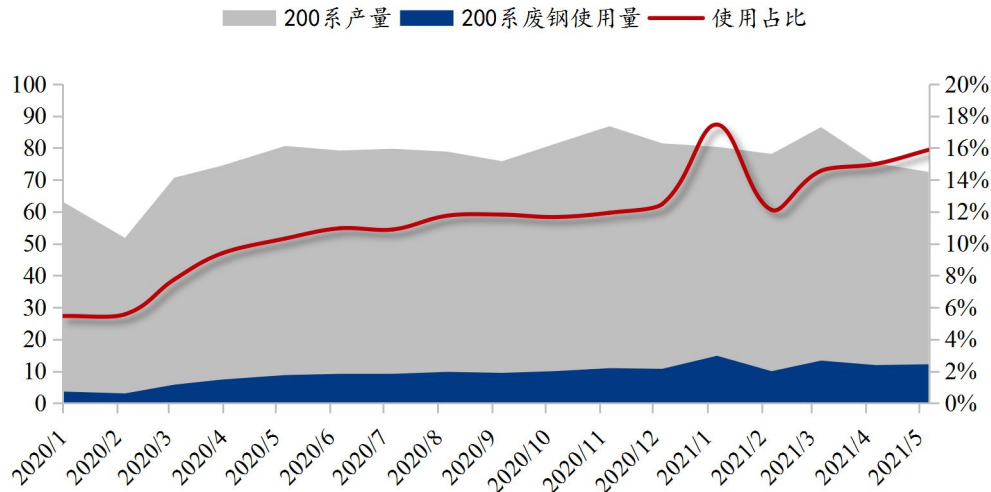
数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

6.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比

据 Mysteel 统计 2021 年 5 月国内 9 家长流程钢厂 200 系废不锈钢使用量为 12.2

万吨，200系废料使用占比为15.9%，环比增加0.9%；11家200系不锈钢厂合计使用量为15.95万吨，使用占比为19.1%，环比增加0.4%，主要因短流程钢厂金海减产，废不锈钢使用量减少。

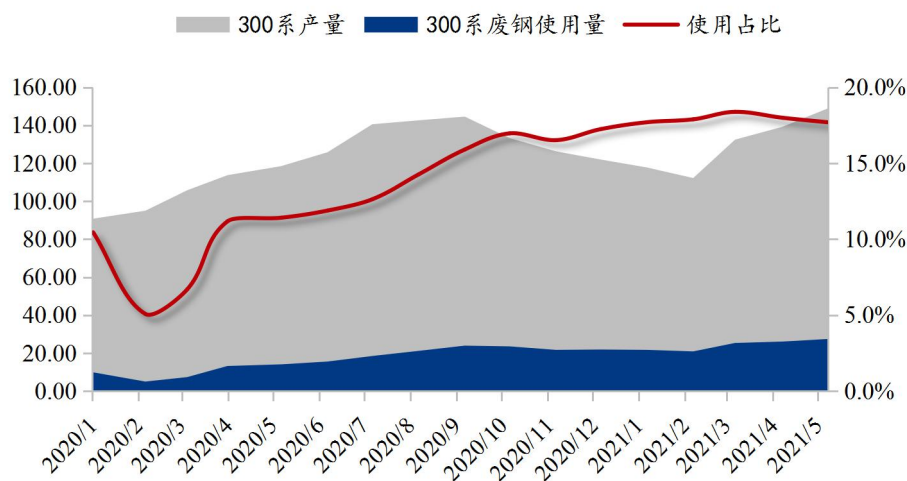
Mysteel 200系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

据Mysteel统计2021年5月国内19家长流程钢厂300系废不锈钢使用量为27.44万吨，300系废料使用占比为17.7%，环比减少0.3%；21家300系钢厂合计使用量29.29万吨，使用占比18.7%，环比增加0.1%；长流程钢厂使用占比减少主要因太钢、北港新材料等厂流程钢厂产量大增，但废不锈钢使用占比无明显增加。

Mysteel 300系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万吨）



数据来源：Mysteel我的不锈钢网

7、不锈钢

7.1 不锈钢板卷价格分析

热轧：民营 304 热轧月环比涨 650 元/吨至 15900 元/吨；201 热轧月环比涨 700 元/吨至 8900 元/吨；430 热轧月环比持平至 8800 元/吨。

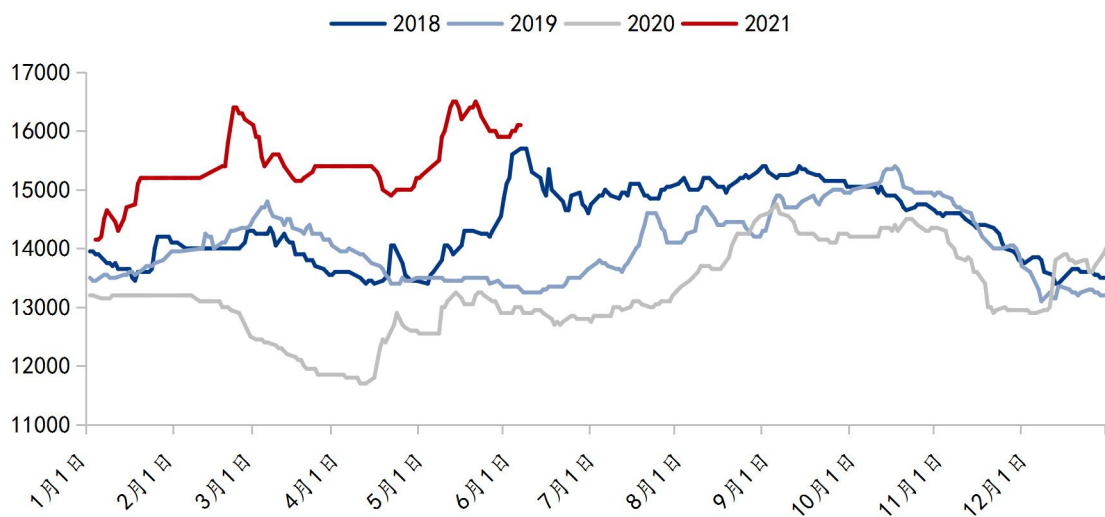
冷轧：民营 304 冷轧月环比涨 1050 元/吨至 16600 元/吨；201 J1 冷轧月环比涨 400 元/吨至 8900 元/吨；430 冷轧月环比涨 100 元/吨至 9600 元/吨。

300 系：5 月 300 系现货价格整体呈现偏强运行态势。受宏观面向好影响，不锈钢期货盘面 5 月份整体处于上涨态势，大大提振市场信心。5 月份 300 系产量处于高位，但由于需求旺盛，市场持续处于缺货状态，价格易涨难跌。

200 系：5 月 200 系现货价格偏强运行。受主流 200 系钢厂减产、转产普碳等消息刺激，加之青山宏旺 200 系盘价上涨，给予市场信心，现货成交情况有所好转，前期库存也持续消化。目前 200 系供应量仍旧较高，且需求有转弱迹象，价格上涨乏力。

400 系：5 月 400 系现货价格整体趋稳。受到不锈钢整体行情上涨的影响，400 系止跌企稳。月内 400 系社会库存维持高位，但由于高碳铬铁价格有回暖之迹，且钢厂方面指导价企稳运行，给予现货行情支撑，贸易商多以稳价出货为主，实际成交情况一般。

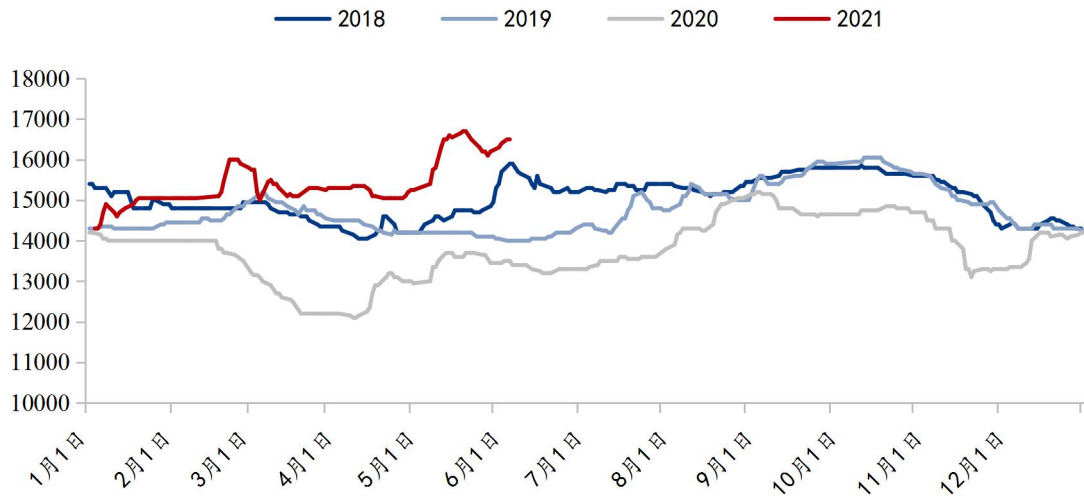
Mysteel 东方特钢：无锡市场价格：304/NO.1（元/吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

Mysteel 宏旺集团：无锡市场价格：304 / 2B（元/吨）

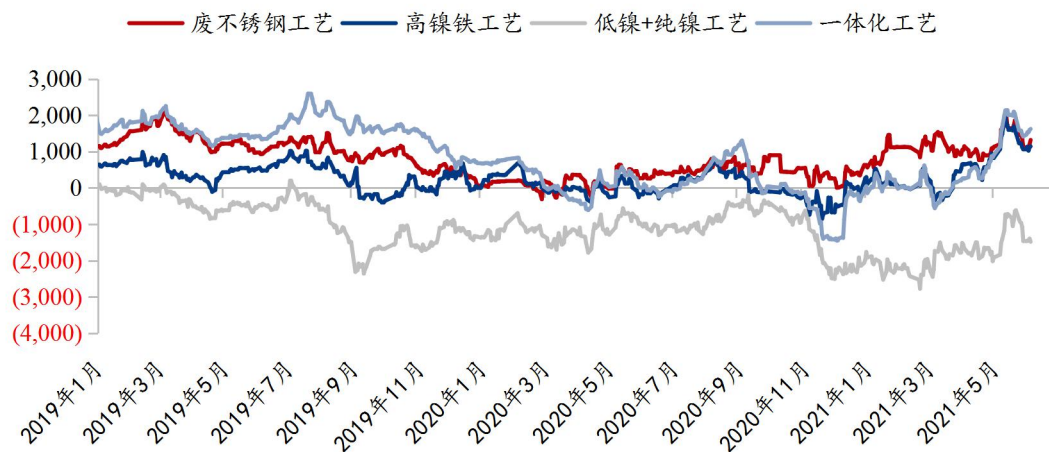


数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

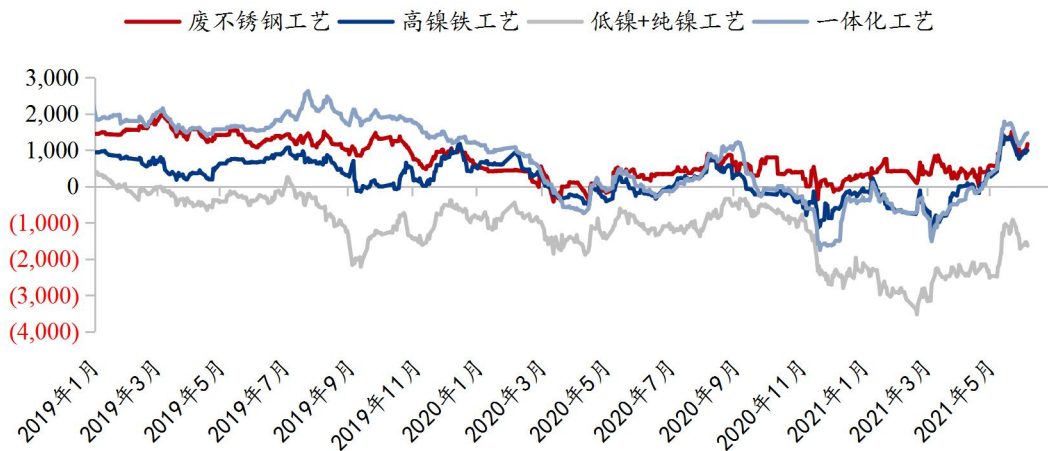
7.2 300 系即期成本&利润分析

据 Mysteel 即期成本&利润模型，5 月份 304 原料高镍铁、304 废不锈钢、俄镍价格及自产镍铁成本均有上涨，高碳铬铁市场价格稳定，综合下来四种工艺冶炼不锈钢成本均有增加；截止 5 月 31 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 15332 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 15388 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 17913 元/吨，自产高镍铁工艺成本 14982 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格较 4 月底涨 1050 至 16300 元/吨，利润率月环比提升，5 月底分别为 6.3%、5.9%、-9.0%、8.8%。

Mysteel 不锈钢304热轧冶炼四种工艺模型利润对比（元/吨）



Mysteel 不锈钢304冷轧冶炼四种工艺模型利润对比 (元/吨)



数据来源: Mysteel 我的不锈钢网

7.3 不锈钢产量分析

据 Mysteel 调研 2021 年 5 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 279.22 万吨，环比 4 月份减 3.47%，同比增 18.13%；其中 200 系产量 79.02 万吨，环比减 9.21%，同比减 3.27%；300 系 151.99 万吨，环比增 7.10%，同比增 27.45%；400 系 48.21 万吨，环比减 20.08%，同比增 36.07%。其中 5 月 300 系产量中 304 产量 133.59 万吨，环比增 9.19%，在 300 系占比 87.89%，316 及 316L 产量 11.72 万吨，环比减 11.08%，在 300 系中占比 7.71%。

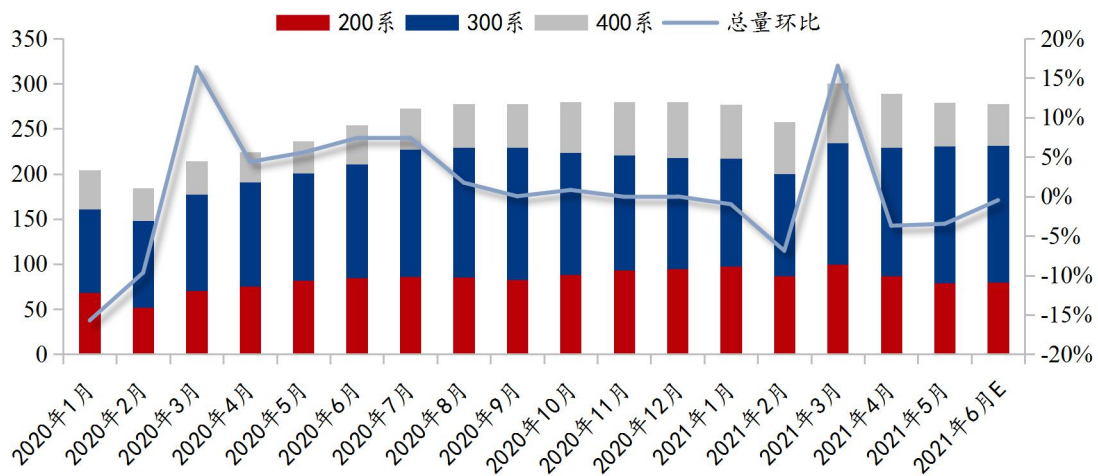
5 月国内不锈钢厂生产多按订单进行，200、400 系需求趋弱，加之利润收缩，部分钢厂调整产品结构转 300 或普碳钢，产量环比 4 月继续下降；300 系继续保持较好势头，供需两方均维持递增态势，5 月份 300 系产量创历史新高。

2021 年 6 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 277.89 万吨，预计环比减 0.48%，同比增加 9.99%；其中 200 系 79.62 万吨，预计环比增 0.76%，300 系 151.54 万吨，预计环比减 0.30%，400 系 46.73 万吨，预计环比减 3.07%。其中 6 月 300 系产量中 304 产量 133.23 万吨，预计环比减 0.27%，316 及 316L 产量 11.46 万吨，环比减 2.22%。

6 月份国内不锈钢粗钢排产环比 5 月基本持平。分系别来看，200 系价格反弹，生产利润也有明显修复，但钢厂表示有价无市，接单一般，继续维持较低排产；300 系钢厂接单不错，6 月份订单早已接完，按订单生产，目前 7 月份接单并未完全接满，但现货市场资源紧缺继续存在，关注后市需求表现；400 系方面再有小幅降量，一方面西北

某钢厂年度检修产量减半，另一方面部分电炉冶炼 400 系企业产量有缩减。

Mysteel 中国不锈钢粗钢产量（万吨）

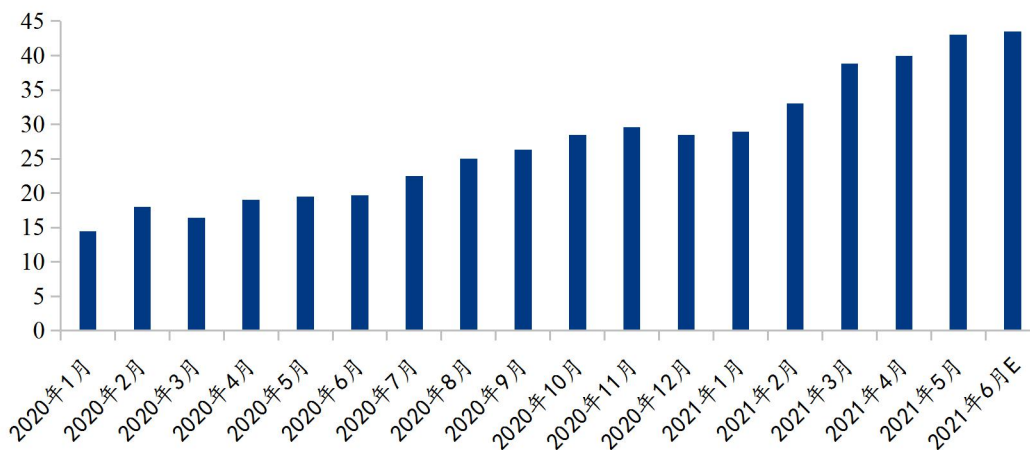


数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

据 Mysteel 调研 2021 年 5 月份印尼不锈钢粗钢产量 43 万吨（300 系），环比增 7.50%，同比增 120.51%。

2021 年 6 月份印尼不锈钢粗钢排产 43.5 万吨（300 系），预计环比增 1.16%，同比增 120.81%，关注印尼德龙不锈钢冶炼项目进展。

Mysteel 印尼不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

7.4 不锈钢库存分析

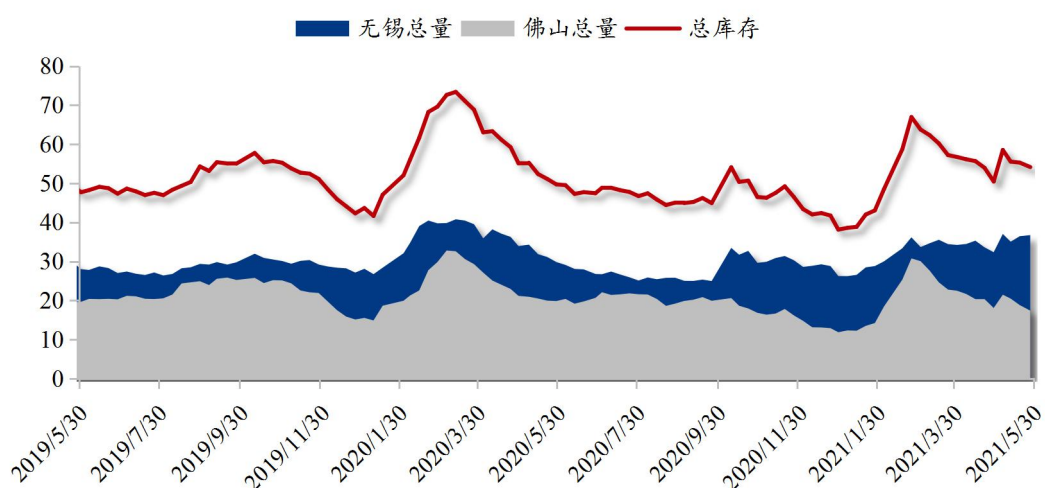
据 Mysteel 我的不锈钢网样本统计，2021 年 5 月底无锡不锈钢社会库存总量 36.76 万吨，较 4 月最后一期数据环比上升 13.52%，佛山不锈钢库存总量 17.42 万吨，相较 4 月最后一期数据环比下降 3.78%；两地合计总量 54.18 万吨，总量较 4 月最后一期数据环比上升 7.31%。

本月内不锈钢社会库存按周度变化量来看，无锡市场整体呈两升两降，而佛山市场除月初有所增量外整体呈降库趋势。月初五一假期结束后，锡佛两地均有大量到货，后面随着大宗商品普遍上涨，不锈钢跟随走高，成交情况一度火爆，加上无锡地区受钢厂控量的影响缺货严重，锡佛两地价差扩大，部分贸易商从佛山向无锡调货作为补充资源，使得五月中旬无锡库存有小幅上升，而佛山库存持续下降。本月无锡地区增量明显的主要为 200 系、300 系资源，200 系钢厂集中到货，并销往无锡及周边地区，300 系多为大厂资源到货。

分冷轧具体情况来看，冷轧方面主要流通市场以北港新材料、宏旺、德龙为主要去库资源。热轧资源主要以青山鼎信、北港新材料等产地资源为主，与冷轧相比热轧资源更为紧张。且佛山市场热轧多以窄带资源为主，大板资源持续消化良好供给紧俏。

从两地库存差异化而言，无锡库存在整个 5 月多处于 300 系持续消化、400 系正常到货、消化，200 系增量明显的状态。而佛山则随着月初订单的集中交付和行情变动整体呈现先升再降的状态。

Mysteel 不锈钢社会库存情况(万吨)



数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

分系别来看 2021 年 5 月底 200 系不锈钢社会库存总量 18.18 万吨，较 4 月底统

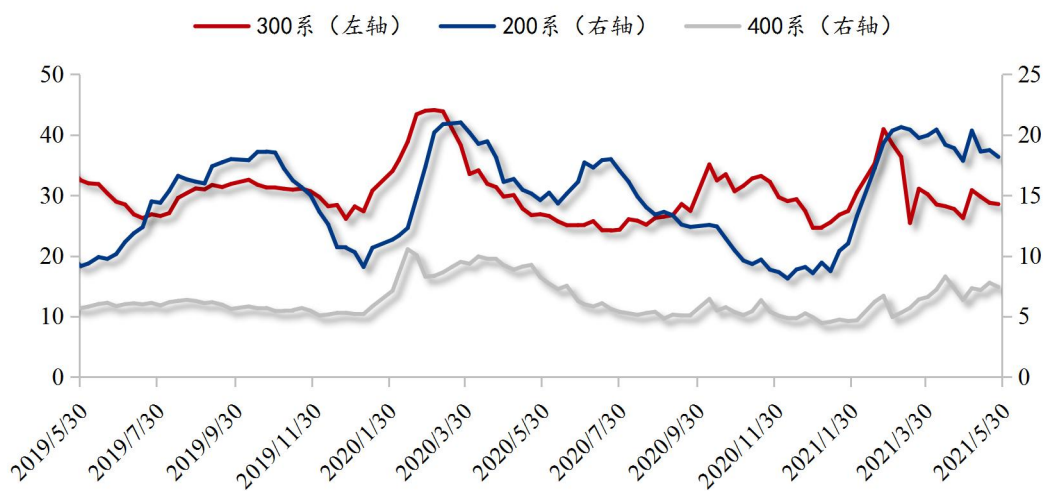
计上升 1.81%，占据总系别比重 33.57%；300 系不锈钢社会库存总量 28.56 万吨，统计上升 8.75%，占据总系别比重 52.72%；400 系不锈钢社会库存总量 7.43 万吨，统计上升 16.81%，占据总系别比重 13.71%。

300 系：整体来看以无锡地区增量为主，冷轧、热轧出现共性，5 月份无锡库存增量主要以 TG、JG、TGTG 等大厂资源集中到货为主，受地域、运费等因素影响，大厂资源投放主要在华东地区且交期正常。民营钢厂方面随着检修、订单交付等问题出现，300 系冷、热轧供给整体偏紧。也正因如此，市场主流现货资源的持续紧张造就了行情持续偏强运行的局面。

200 系：从钢厂生产计划层面来看，已有计划 5、6 月份转产碳钢生产的情形，但对于市场正常投放影响预期将在三季度才有所体现。且由于多数 200 系钢厂前期炼钢累积，本月市场冷轧投放量并无影响，增量以钢厂正常到货以及华南大厂前置仓库大量到货为主。从 200 系市场运行结构来看，市场受转产碳钢消息影响，目前 200 系价格较三年同期依旧处于高位，钢厂盈利正常。仅下游消费弱勢，叠加华东钢厂前置资源月末统一结算，使得 5 月流通资源库存呈现垒库状态。

400 系：5 月份受行情波动较少，基本稳价出货。TG、JG 二季度初期便接单至 6 月的满单状态，生产、发运均属于正常运作。除此之外经走访可见，相较一季度华南大厂前置资源随到随提的进度，二季度开始其前置 400 系资源流转速度也明显放缓。可见华东周边市场二季度 400 系资源消化情况疲軟。需求方面，询单情况较上周来看相对积极，但下游整体需求疲弱，实际成交量依旧有限。故整体呈现垒库情况。

Mysteel 不锈钢库存变化（分系别）（万吨）



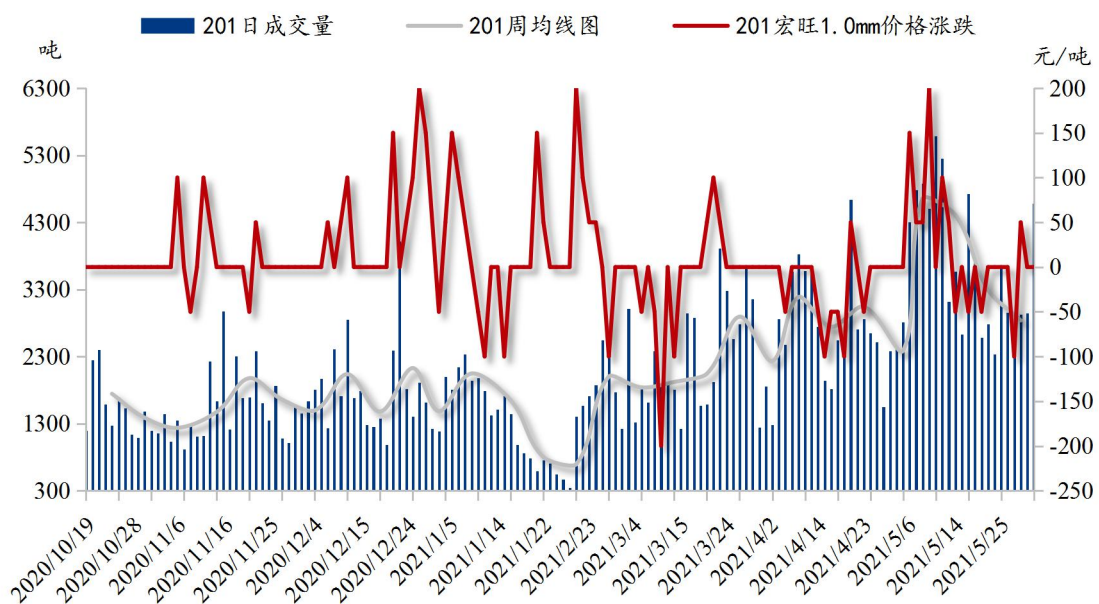
数据来源：Mysteel 我的不锈钢网

7.5 不锈钢成交分析

5月，佛山市场现货成交整体表现向好，月上旬因市场五一节前备货较少，且现货价格出现大幅上涨，市场询单积极，下游多入场采购，叠加现货资源相对紧张，部分商家存在惜售心理，交易活跃度提高，实单量有所增加；月下旬市场出现南货北调现象，加之受主流200系钢厂转/减产消息刺激，部分现货资源偏紧，下游询单意愿增加，多入市采购备货。但月末阶段受现货价格呈窄幅震荡运行及限电政策实施的影响，加工企业出货略显困难，下游观望情绪稍显，整体5月不锈钢成交量水平处于相对高位。

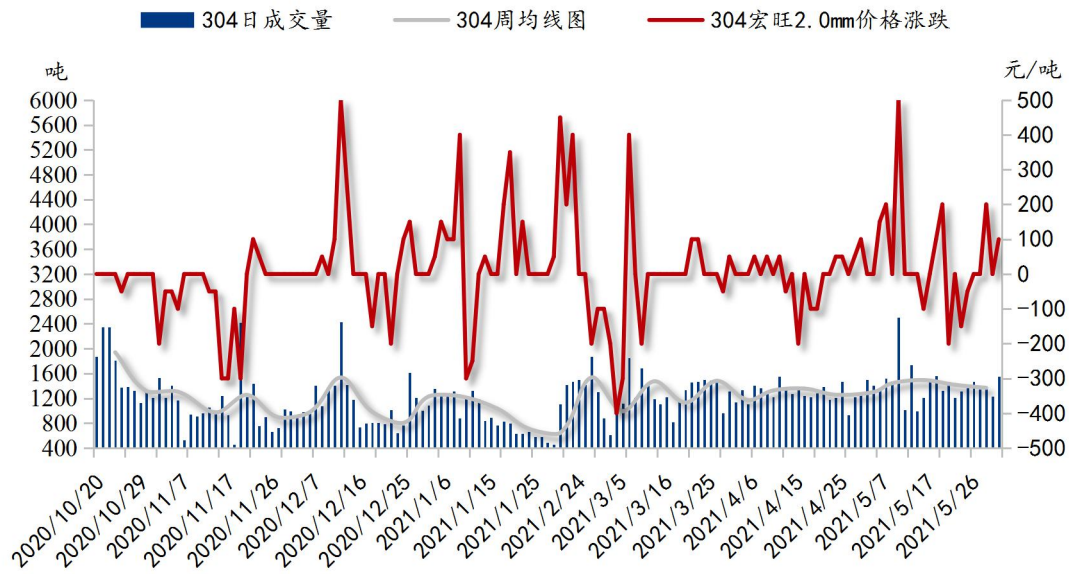
据Mysteel不完全统计，5月304冷轧平均成交1424吨/天，月环比上涨9.96%；201冷轧平均成交3667吨/天，月环比上涨36.78%

Mysteel佛山市场201冷轧成交价格涨跌图



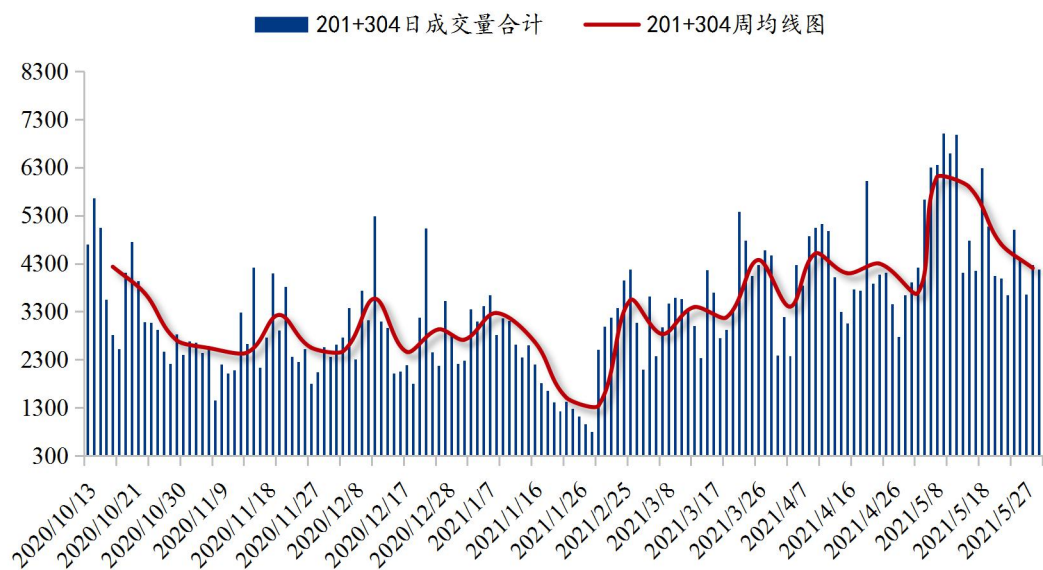
数据来源：Mysteel我的不锈钢网

Mysteel 佛山市场304冷轧成交价格涨跌图



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

Mysteel 佛山市场304+201冷轧每日成交量 (吨)



数据来源: Mysteel我的不锈钢网

行业新闻

1.力勤印尼 OBI 岛 HPAL 项目首批氢氧化镍钴产品成功下线

2021 年 5 月 19 日印尼东部时间上午 9:00，在印尼 OBI 岛 HPAL 项目现场举行了隆重的投产暨第一批氢氧化镍钴产品下线仪式。至此，总投资 10.5 亿美元的力勤 HPAL 项目正式宣告投产！

2.金川集团在镍冶炼厂召开顶吹炉系统 2021 年度连片检修启动会

5 月 8 日，金川集团在镍冶炼厂召开顶吹炉系统 2021 年度连片检修启动会。本次检修计划从 5 月 10 日开始，将历时 39 天完成，共涉及 5 个生产车间、606 项年修项目。

3.Nickel Mines 与上海鼎信合作生产高冰镍 进军电动汽车市场

5 月 3 日，澳洲镍矿公司 Nickel Mines 与上海鼎信投资（集团）有限公司签署谅解备忘录，升级两条回转窑电炉生产线（RKEF），用于生产高冰镍，将进军电动汽车市场。据悉，Nickel Mines 将改造在印尼 Morowali 工业园区的两条 RKEF 生产线以完成青山的订单，公司预计在四季度初开始交付。每条生产线的改造成本约为 100 万美元。由于更高的消耗以及电力需求的增加，预计运营成本增至 10000 美元/吨。

4.印尼 TMM 公司研发 STAL 湿法工艺处理红土镍矿

雅加达 5 月 3 日，印尼海洋与投资协同部长 Luhut 推荐分步温度酸浸出(STAL)工艺处理红土镍矿。该湿法工艺由印尼 TMM 公司(PT. Trinitan Metal and Minerals)研发

STAL 湿法工艺以常压浸出处理红土镍矿，其镍回收率高于 90%，该工艺比高压进出工艺环境友好，能回收铁渣成为铁精粉。Luhut 希望 TMM 公司及其合作伙伴日本明和能推进 STAL 湿法厂建成投产，证明工艺可靠性，吸引更多的投资者。

Luhut 补充 STAL 湿法工艺的优势是设备简化，建设方便，节省投资成本，可小规模独立运行生产，适合在采区前建厂。以这个工艺，小型矿山企业有能力处理其低品位镍矿石。

STAL 湿法厂每年能处理 17 万湿吨镍含量 1.1%的镍矿石，该工艺节省电能，每生产 1800 吨镍，只需要 1.3 兆瓦时。

5.Mysteel：全球最大 FENI 项目电厂发生爆炸

当地时间 5 月 10 日上午 新喀里多尼亚 Eramet 公司 SLN 冶炼项目的 Doniambo

工厂的电厂发生爆炸，据悉是重新调试测试期间发生的悲剧。

Eramet 公司的 FENI 生产项目是全球 FENI 金属产量最大的项目，额定年产能达 5 万金属吨附近。2020 年全年 SLN 项目 FENI 产量达 4.79 万金属吨，占 2020 年全球 FENI 供应 12.44%。

Eramet 的 SLN 项目 2020 年销量 5.04 万金属吨，超出 20 年产量 0.15 万金属吨；2021 年一季度产量 1 万金属吨，同比去年下降 17%，主因为雨季对 Doniambo 工厂熔炉的供应以及 FENI 出口的影响；同时 2021 年一季度 FENI 销量 0.88 万金属吨，同比去年减少 24%。

从近两年数据来看，Eramet 公司 SLN 项目 2020 年全年存在超卖现象，填补了 21 年一季度销量缺口，市场担忧若此次电厂事故影响周期较长，则对于国内外供应将造成较大影响。目前，FENI 生产企业二季度订单普遍订出，市场内主要为少量贸易商现货流通为主，本次事件或将导致二季度签单交货延期。

6.上期所同意嘉能可（加拿大）公司“NIKKELVERK”牌电解镍注册

2021 年 5 月 21 日，上期所同意嘉能可（加拿大）公司“NIKKELVERK”牌电解镍注册。

虽然 2021 年 4 月期间挪威镍进口量达到 5168.69 吨，由于产品磅差较大，较难达到上期所交割要求的 6 吨/手，公共库内的可交割量偏少；现阶段挪威镍主流报价为升水 200~500 元/吨，因此挪威镍成为上期所交割品牌短期内对于国内仓单库存的紧缺有所改善，影响有限。

7.投资 55 亿徐工青山新能源制造基地正式落地

2021 年 5 月 28 日，徐州高新区二季度集中开工活动中投资最大的龙头项目——徐工青山新能源制造基地正式落地。该基地由徐工集团与青山实业携手打造，总投资 55 亿元，占地 1000 亩，一期规划年产整车 1 万辆、车身总成 3 万套，将有助于破除行业同质化竞争格局，扩大徐工在新能源产业上的核心竞争力。

8.中伟新材料将于宁乡投资 13 亿建设年产 3.5 万吨前驱体产能

中伟新材料股份有限公司于 2021 年 5 月 17 日召开第一届董事会第十六次会议，审议通过《关于与宁乡经开区管委会签署中伟新能源全球研发基地暨年产 3.5 万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目落户国家级宁乡经济技术开发区合同书的议案》。根据合同约定，本项目总投资约 13 亿元人民币（其中固定资产投资总计 7 亿元），建设中伟新能源全球研发基地暨年产 3.5 万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、

电池循环回收项目，产品广泛适用于新能源锂电池、动力电池等领域，本项目占地面积约 243.5 亩，项目主体建设周期为 18 个月。

9.2021 年 4 月新能源汽车产量环比持平

2021 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 21.6 万辆和 20.6 万辆，环比分别持平和下降 8.85%，同比分别增长 1.6 倍和 18 倍，继续刷新当月历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成 18.2 万辆和 17.1 万辆，同比分别增长 2.1 倍和 2.2 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 3.4 万辆和 3.5 万辆，同比分别增长 49.9%和 70.8%；燃料电池汽车产销分别完成 36 辆和 38 辆，同比分别下降 67.0%和 48.0%。

2021 年 1-4 月，新能源汽车产销分别完成 75 万辆和 73.2 万辆，同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 63.7 万辆和 61.5 万辆，同比分别增长 3 倍和 2.8 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 11.3 万辆和 11.7 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.4 倍；燃料电池汽车产销分别完成 140 辆和 188 辆，同比分别下降 52.1%和 32.9%。

10. 印尼 2021 年 5 月镍矿内贸基价环比下跌 5.50%

Mysteel 讯，2021 年 5 月 6 日，印尼能矿部发布 5 月镍矿内贸基准价格 (MC 30%)，其中：

- NI1.7% FOB 34.92 美元/湿吨，较 4 月基价下调 2.03 美元/湿吨；
- NI1.8% FOB 39.03 美元/湿吨，较 4 月基价下调 2.27 美元/湿吨；
- NI1.9% FOB 43.36 美元/湿吨，较 4 月基价下调 2.53 美元/湿吨；
- NI2.0% FOB 47.93 美元/湿吨，较 4 月基价下调 2.79 美元/湿吨。

» 免责声明 DISCLAIMER

1. “我的不锈钢网”部分文章信息来源于网络转载，并不意味着赞同其观点或证实其内容的真实性。如其他媒体、网站或个人从本网站下载使用，必须保留本网站注明的“稿件来源”，并自负版权等法律责任。如对稿件内容有疑义，请及时与我们联系。

2. “我的不锈钢网”致力于提供准确、完整的咨询信息，但不保证信息的合理性、准确性和完整性，且不对因信息的不合理、不准确或遗漏导致的任何损失或损害承担责任。本网站所有信息仅提供参考，不做交易和服务的根据，如自行使用本网站资料发生偏差，本站概不负责，亦不负任何法律责任。

3. 本网站使用者因为违反本声明的规定而触犯中华人民共和国法律的，一切后果自己负责，本网站不承担任何责任。

4. 凡以任何方式登录本网站或直接、简介使用本网站资料者，视为自愿接受本网站声明的约束。

编辑指导：王崇锋 魏 铮

不锈钢研究团队：

何冬键 刘芳芳 李晨洁 祁琴慧
冯 晏 罗 强

镍系研究团队：

白 琼 周 历 陈平平 王鑫泰
樊见苑 张 遥 陈安宁 孙榆尧

铬系研究团队：

奚震威 徐若渊 张伟豪 严 娜
卜淑情

扫码获取福利

网页端



APP

