



勤奋·诚信·合利·智慧



Mysteel: 镍铬不锈钢&正极材料 周度报告

上海钢联资讯科技有限公司

目 录

市场概述	2
价格预测	4
本周聚焦	5
下周关注要点	7
Part.1 镍系	8
Part.2 铬	21
Part.3 废不锈钢	28
Part.4 不锈钢	30
Part.5 三元正极材料	43

上海钢联不锈钢事业部

市场概述

作者:

白琼

不锈钢事业部镍分析师

Email:

baiq@mysteel.com

周历

不锈钢事业部镍分析师

Email:

zhouli@mysteel.com

陈平平

不锈钢事业部镍矿分析师

Email:

chenpp@mysteel.com

陈安宁

不锈钢事业部镍铁分析师

Email:

chenanning@mysteel.com

王鑫泰

不锈钢事业部硫酸镍分析师

Email:

wangxt@mysteel.com

张遥

不锈钢事业部三元材料分析师

Email:

zhangyao@mysteel.com

镍：不锈钢大涨叠加基本面持续向好 周内镍价震荡上行

本周高镍铁市场价格大幅上涨，镍基本面持续向好，不锈钢主力合约受限产预期影响创上市新高，带动镍价上涨；国内经济稳步增长，宏观情绪较好下镍价震荡上行。

菲律宾镍矿报盘坚挺，三季度集中备库期，需求旺盛下镍矿议价重心上移。周内青山 300 系不锈钢封盘，现货资源持续紧张不锈钢价格屡创新高，利润丰厚下高镍铁采购价格大幅上涨。精炼镍方面，长单少量进口，库存持续低位运行。硫酸镍资源偏紧，镍价上涨成本高位支撑工厂报价，镍豆自溶经济性突出，前驱体企业多采购镍豆自溶替代外采硫酸镍，价格高位运行。目前镍产业链向好下，预计下周镍价偏强运行，运行区间 138000-145000 元/吨，短期着重关注不锈钢限产政策执行情况。

铬：供需双双受限，铬系市场全面上行

全国大面积限电，致多地铁合金工厂发布不能如期交货的不可抗力通知函、南非动乱导致铬矿发运主港之一德班港停摆、中东地区“开斋节”休假影响主流矿发运，铬系市场供需端双双受限，驱动铬系价格全面上涨。

本周铬矿市场主要受全国铁合金厂普遍限电带动和海外疫情影响，价格稳步上调，但限电面积影响较大，铬矿现货价格虽得以小幅调涨，但工厂采购和成交量实为有限，值得注意的是，受南非暴乱、海运紧张及中东地区“开斋节”的综合影响，海外铬矿发运不畅，期货外盘价格上调幅度较大，尤其是津巴布韦精矿涨幅高达 15%，而且由于铁厂限产严重，为提高出铁量而增加高品铬矿配比，也进一步加剧港口主流高品精矿和块籽矿货源紧缺。

本周南非系现货报价继续小幅上调，土耳其和津巴布韦矿涨幅稍大。而下游限停产严重，工厂采购量较少，对港口现货继续上行有一定抑制。国内非南非矿库存下降而南非矿库存高企，使得南非粉矿与非南非铬矿价格进一步分化，津巴布韦和土耳其铬矿不管是现货还是期货，价格涨幅均明显高于南非矿，铁高利润背景下，工厂更倾向多采购粒度好、品味高的矿种，南非矿也会因此跟不上铬系整体涨幅，预计后续工厂对南非块矿、津巴布韦矿、土耳其矿、阿巴矿等的需求仍保持高位。

本周五全国港口库存 400.1 万吨，并没有保持前两周的去库态势。主要是由于天津港库存较上周增加 15 万吨，显然是受内蒙多厂减产停产采购量下降的影响，在内蒙地区限电没有减弱之前，天津港将继续累库，据观察港口入库数据，南非矿入库数量最大，库存增加最多。

孙榆尧
不锈钢事业部硫酸镍
分析师
Email:
sunyuyao@mysteel.com

樊见苑
不锈钢事业部精炼镍
分析师
Email:
fanjianyuan@mysteel.com

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

张伟豪
不锈钢事业部铬铁分
析师
Email:
zhangweihao@mysteel.com

汪奇
不锈钢事业部铬矿分
析师
Email:
wangqi@mysteel.com

当前铬系市场供需端运行均较为困难，下游不锈钢厂也在执行压缩产量的政策，但因国外铬铁供应不畅，国内高碳铬铁需求仍较好。高碳铬铁市场短期内继续高位运行，下周预计在 8600-8800 元/50 基吨区间运行。

风险提示/关注点:

应继续跟踪关注有些工厂减产力度是否像通知函中说的那么大，以及各地电网运行状况，不锈钢厂限产政策执行情况等。

本周铬矿价格平稳上调，下游成交回升明显，高品质铬精矿价格上涨幅度较大，本周随着全国性的用电紧张，广西、云南、内蒙等地限电限产愈发严重，驱使市场成交价不断攀升。

不锈钢：限产预期且成本抬升 期现价格大幅拉涨

本周不锈钢现货价格大幅上涨，目前除了小部分明确减产钢厂，主要是对于不锈钢的限产预期，且原料高碳铬铁、镍铁及废不锈钢价格均有明显上涨，成本助推加之市场民营可流通的 300 系资源仍然偏紧，不锈钢期、现货价格大幅拉涨，价格创下近年来高位。成交方面并不乐观，由于拉涨过快，下游拿货偏谨慎；库存方面，市场库存周环比增加，增量主要体现在 300、400 系，本周 300 系主流钢厂均有正常到货，加上仓单交割资源，增量明显。当前不锈钢价格在高位，下游拿货多观望，但限产政策仍未明确落地，预期仍在，预计下周 304 价格呈现高位震荡运行概率较大。

价格预测

品种	运行趋势	预测区间	原因
镍价	偏强运行	138000-145000	目前镍产业链向好下，预计下周镍价偏强运行，短期着重关注不锈钢限产政策执行情况。
镍矿	上涨为主	77-80	镍矿市场可流通资源较少，菲律宾镍矿挺价意愿较强，贸易商看涨后市报价上行；工厂即期利润尚可，订单较好对于原料采购积极，市场议价重心持续上移，预计下周镍矿主流价格上涨为主。
高镍生铁	上涨为主	1350-1380	镍矿成本支撑下，镍铁价格易涨难跌。不锈钢限产预期下不锈钢价格持续走高，叠加不锈钢高利润高需求，市场可流通高镍铁库存偏紧的情况下，预计下周镍铁价格将以上涨为主。
硫酸镍	稳中偏强	35000-36500	原料结构性短缺难以缓解，并且下游三元前驱体需求旺盛在下次集中采购前预计价格稳中偏强运行。
三元前驱体	震荡偏强	118000-125000	三元电池条线整体处于向好阶段，上游原料价格上涨带来强支撑，预计下周三元前驱体价格将震荡偏强运行。
三元正极材料	震荡偏强	165000-175000	镍钴锰原料均有不同程度上涨，对三元正极成本带来支撑，预计下周三元正极材料价格稳中震荡偏强运行。
铬矿	持稳运行	30-35	远期成本支撑下需求向好叠加下游市场持续走强，持货商看好后市，预计下周铬矿现货价格将持稳运行。
高碳铬铁	高位运行	8800-9200	电力供应缺口增大，全国多数产区生产受限，市场现货资源紧缺，下游不锈钢价格持续走强，预计下周高碳铬铁市场价格将继续上扬至 8800-9200 元/50 基吨。
铬矿	持稳运行	30-35	远期成本支撑下需求向好叠加下游市场持续走强，持货商看好后市，预计下周铬矿现货价格将持稳运行。
不锈钢	高位震荡	18600-19500	当前不锈钢价格在高位，下游拿货多观望，但限产政策仍未明确落地，预期仍在，预计下周 304 价格呈现高位震荡运行概率较大。

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）。

本周聚焦

刘芳芳
不锈钢分析师
Email:
liuff@mysteel.com

祁琴慧
不锈钢分析师
Email:
qiqinhui@mysteel.com

冯晏
不锈钢分析师
Email:
fengyan@mysteel.com

李晨洁
不锈钢分析师
Email:
lichenjie@mysteel.com

马顺甜
不锈钢分析师
Email:
mashuntian@mysteel.com

王雨萌
不锈钢分析师
Email:
wangyumeng@mysteel.com

罗强
不锈钢分析师
Email:
luoqiang@mysteel.com

印尼疫情全面沦陷成为新“震中”

据卫生部数据，印尼新增确诊及死亡病例连续多日创新高，Delta 变异病毒感染率达 80%。随着印尼疫情持续恶化，菲律宾等国对自印尼入境旅客实施限制。

中国包括广州、宁波等港口新增境外输入确诊病例多为印尼输入。目前国内主流港口尚未对印尼来港船舶有正式的检疫隔离要求，但在印尼成为疫情新“震中”后，需密切关注印尼船舶发运及港口政策变化。

菲律宾 PGMC 矿区部分机械被烧 镍矿后续供给或存忧

据菲律宾当地新闻报道，7 月 14 日新人民军（NPA）在苏里高矿区烧毁了部分运输卡车和挖机。自 6 月以来，新人民军频繁袭击苏里高地区居民及公司建筑，此次烧毁卡车事件发生在 PGMC 镍矿区。

据 Mysteel 了解，Platinum Group Metals (PGMC) 公司位于菲律宾苏里高地区，主要生产低镍高铁镍矿以及中品位镍矿。2021 年 3 月 29 日开始向其在中国的客户装运镍矿，年装运量目标为 600 万湿吨，主要为 70% 的低品位和 30% 的中品位镍矿。目前正值三季度下游工厂集中备库时期，下游需求及利润增加下镍矿价格坚挺运行，主矿区苏里高异动或将引发后续供给担忧

韩国发布二次电池产业规划及策略

英国拟 2027 年政府车队全面采用电动汽车

欧盟禁售燃油车时间提前至 2035 年

LG 化学到 2025 年投资 87 亿美元发展电池材料等业务

内蒙古地区收到追加有序用电相关通知

7 月 16 日内蒙古地区接中调通知：因系统出力不足，乌兰察布地区继续追加有序用电 9 万，现共计 327 万。请新附表 1 用户继续全停。新表 2 用户控制 45% 负荷，按 55% 生产。表外其他用户负荷全停保留动力不变，请所有用户立即配合执行。

广西地区 16 日所有冶炼厂通知限电

据市场消息，16 日广西地区由于电力问题严峻，所有铬铁冶炼厂通知限电，柳州市限负荷生产，其他地区工厂关停。限电时间自 7 月 16 日起，恢复时间暂未明确，预计将持续 5 天左右。该产区涉及在产铬铁冶炼厂共计 9 家，在产矿热炉 17 台，具体影响产量预计超过 4000 吨。

内蒙古电力调度中心再次发布有序用电红色预警

14 日内蒙古电力调度中心再次发布发布 7 月 15 日至 19 日有序用电红色、橙色预警。7 月 15 日电力缺口 863 万千瓦，7 月 16 日电力缺口 833 万千瓦，7 月 17 日电力缺口 593 万千瓦，7 月 18 日电力缺口 543 万千瓦，7 月 19 日电力缺口 403 万千瓦。平均日缺口较上一轮公告有所扩大。

南非部长昆布佐·恩查韦尼通报关于该国当前安全局势最新情况

昆布佐·恩查韦尼：报告的暴力和抢劫事件有所减少。目前，军队已有 5000 名成员部署在地面，得到军方支持的执法人员正在不懈努力，以确保国家恢复和平与稳定，并迅速将那些对不稳定负有责任的人绳之以法。各部长还受命对报道发生暴力和抢劫的不同地区进行监测访问，以便评估局势并呼吁社区所有成员保持冷静。

梧州永达上马 1780mm 热轧钢板项目

此项目推进工作的进行，将为不锈钢制品注入新鲜血液。

下周关注要点

- 菲律宾天气及印尼疫情发展情况
- 国内工厂原料镍矿采购价格及库存情况
- 主流不锈钢厂镍铁采购成交情况
- 印尼镍铁回流情况
- 镍盐、钴盐原料情况对三元前驱体成本影响
- 内蒙古、贵州、广西等地铬铁冶炼厂限电关停以及恢复生产情况
- 中国高碳铬铁、铬矿进口
- 不锈钢限产政策变化
- 市场库存变化情况

Part.1 镍系

1 镍矿&镍铁

1.1 市场行情

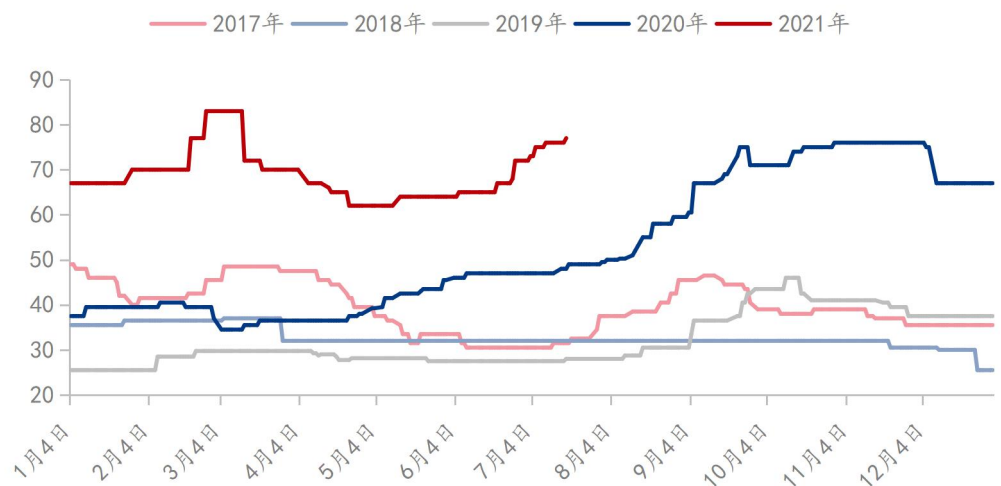
利润修复工厂镍矿采购价格上涨 下游利润及需求向好镍铁稳步上调

镍矿市场：本周 Mysteel 中高镍矿主流 CIF 价上涨，正值三季度下游集中备货期，市场需求涌现议价重心持续上行，但由于可流通货源较少，成交量一般。目前 Ni:0.9%高铝矿 40 美元/湿吨，Ni:0.9%低铝矿 52 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 77-78 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 102 美元/湿吨。

当前产业链利润丰厚，原料端自下而上寻求利润再分配。周内伴随菲律宾镍矿新一轮盘价陆续洽谈，市场看涨情绪浓厚，少量持货贸易商 CIF 报价坚挺，市场预期上调至 Ni:0.9%低铝矿 55 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80 美元/湿吨。受不锈钢高利润高需求拉动，高镍铁主流价格大幅上涨至 1320 元/镍（到厂含税），工厂即期利润得以修复后对于镍矿采购心理价位上移，前期高价逐渐被市场接受。当前镍矿商多以交付前期订单为主，市场实际在售资源有限，成交较为零散。预计三季度出货及需求双高下，镍矿价格坚挺运行为主。

镍矿海运费：本周海运费高位持稳运行，菲律宾至连云港运费 20-22 美元/湿吨。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



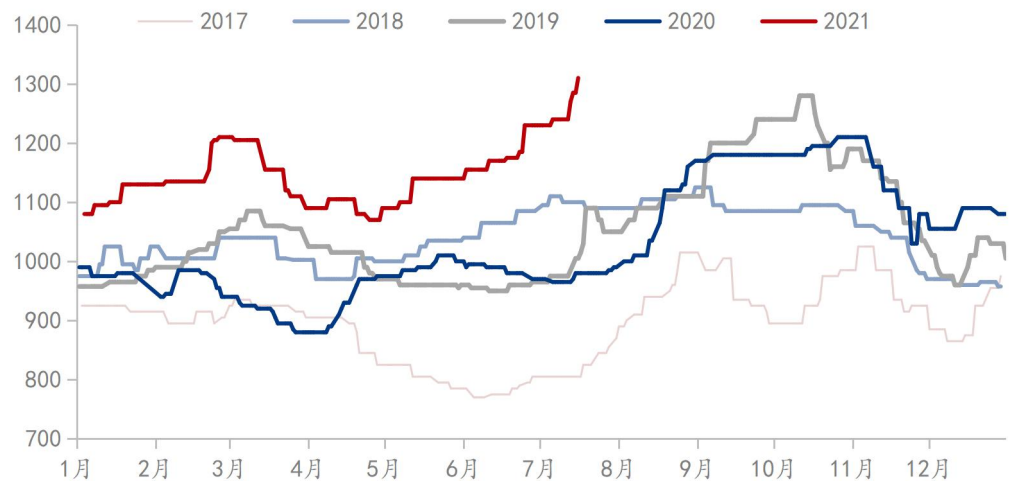
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 国内高镍铁市场主流价格上调 80 元/镍至 1300-1340 元/镍（到厂含税）；国内镍铁厂出厂成交价上调至 70 至 1310 元/镍；印尼铁 FOB 价格上调 10 美元/镍至 175 美元/镍。FENI 现货市场升贴水报价暂稳贴水 5500 元/吨，美金报价暂稳至伦镍贴水 1400-1500 美元/吨。

受不锈钢限产预期影响，本周 300 系不锈钢价格直线攀升，300 系不锈钢利润空间迅速拉大，叠加不锈钢终端下游需求依旧旺盛，部分规格缺货情况仍然没有得到缓解，短期内不锈钢利润需求双高的情况下，对原料镍铁形成利好支撑，本周镍铁主流成交价重心迅速上移。FENI 方面，市场可流通货源依旧紧俏，贸易商报价在沪镍贴水 5000 元/吨附近，最早 8 月上旬到货。海外生产商正在对外销售四季度资源，报价在伦镍贴水-800 美元/吨，较 6 月下旬报价升贴水上调 400 美元/镍。然而目前市场部分钢厂仍在采购 8 月到岸原料，对后市 FENI 采购持谨慎观望态度。

镍铁成交：本周市场内高镍铁采购消息层出不穷，价格逐步升高，周内高镍铁市场成交情况好于上周。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



数据来源：钢联数据

Mysteel 高镍铁市场成交价

序号	买-卖	时间	价格属性	采购成交价	货源	成交量
1	华南某钢厂-镍铁厂	2021年7月13日	到厂含税	1275	中国	数千吨
2	华东某钢厂-镍铁厂	2021年7月13日	到厂含税	1330	中国	上千吨

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: 8-15% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2021/7/12	76	1240
2021/7/13	76	1270
2021/7/14	77	1290
2021/7/15	77	1290
2021/7/16	77	1320
周度变化	1	80
涨跌幅	1.32%	6.45%

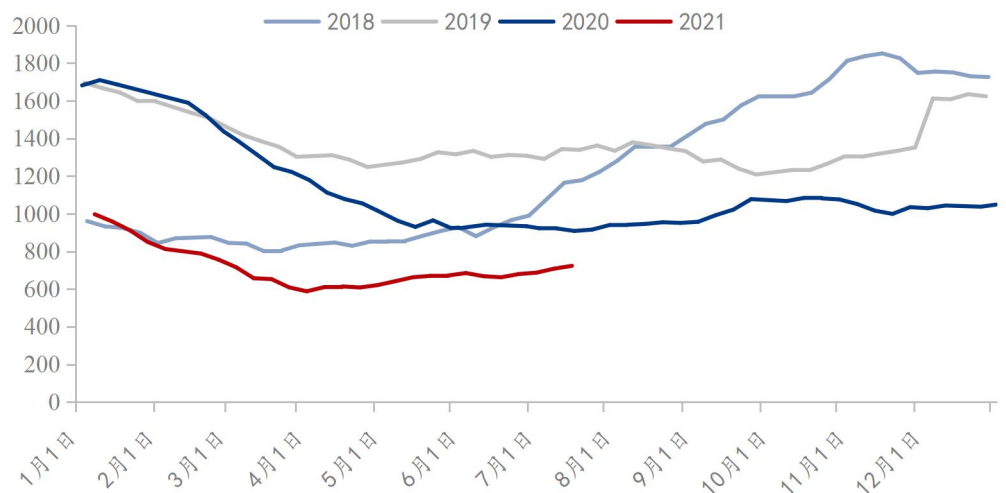
数据来源: 钢联数据

1.2 镍矿港口库存统计

多港口到货增加 本周港口库存增加

本周中国多个主流港口到货增加，港口库存小幅上涨。截至2021年7月15日Mysteel统计中国13港港口镍矿库存总量为723.49万湿吨，较上周增加14.96万湿吨，增幅2.11%。其中中、高镍矿为590.39万湿吨，较上周增加12.46万湿吨，增幅2.16%。

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）

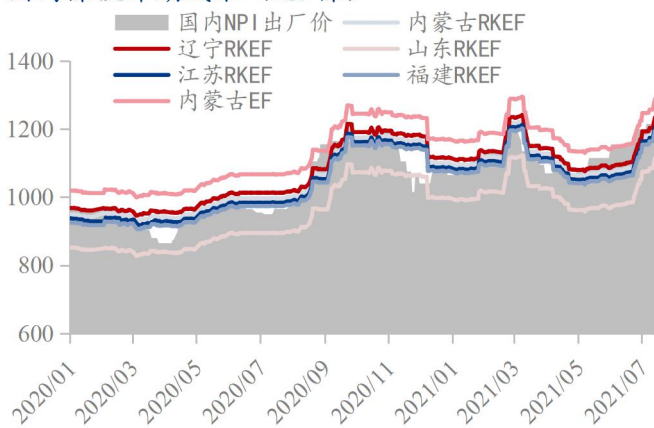
港口	菲律宾	印尼	其他	2021/7/9	2021/7/2	增减
天津港	1.50	0.00	0.00	1.50	2.70	↓1.20
连云港	135.00	0.00	5.00	140.00	110.00	↑30.00
鲅鱼圈	25.40	0.00	0.00	25.40	29.11	↓3.71
日照港	4.00	0.00	0.00	4.00	4.00	-
岚山港	53.00	0.00	3.00	56.00	62.00	↓6.00
岚桥港	44.00	0.00	4.00	48.00	46.00	↑2.00
铁山港	99.00	0.00	0.00	99.00	103.00	↓4.00
防城港	22.83	0.00	0.00	22.83	21.81	↑1.02
京唐港	73.00	0.00	0.00	73.00	74.00	↓1.00
曹妃甸	39.00	0.00	0.00	39.00	41.00	↓2.00
盘锦港	0.80	0.00	0.00	0.80	0.80	-
锦州港	36.00	0.00	0.00	36.00	33.00	↑3.00
福建港口	161.00	0.00	2.00	163.00	160.00	↑3.00
总计	694.53	0.00	14.00	708.53	687.42	↑21.11

1.3 镍铁利润

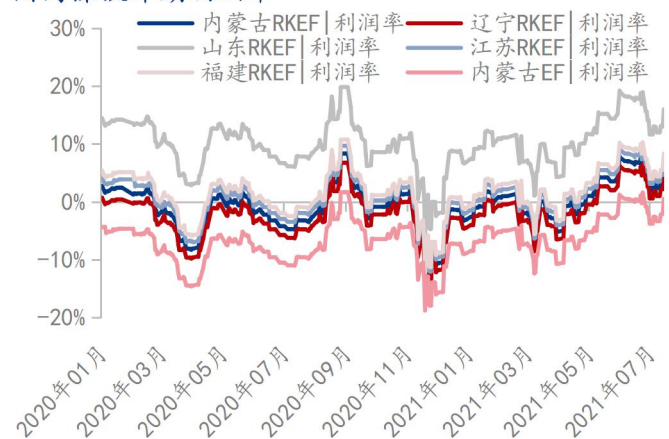
镍铁价格迅速上涨 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间略有扩大

本周高镍铁主流成交价上调 80 元/镍至 1300-1340 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格上涨 3 美元/镍至 78 美元/湿吨，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期盈利空间扩大，最低盈利 30.6 元/镍，最低利润率 2.49%。

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

1.4 下周预测

镍矿价格上涨为主

供应：菲律宾矿山新盘价预计下周集中开出，下游利润向好矿山挺价意愿较强，贸易商当前持货较少报价零星，市场看涨情绪明显。

需求：国内镍铁厂即期利润修复，三季度集中备货期市场资源整体偏紧，镍矿议价重心上移，预计下周镍矿市场主流价格上涨为主。

镍铁价格上涨为主

供应：镍矿价格涨势不减，成本支撑下镍铁厂低价出售心态较低，市场可流通镍铁库存稍显紧张，叠加下游不锈钢利润空间可观，叠加前期高镍铁成交价逐步上涨，镍铁厂看涨心态较强。

需求：不锈钢限产预期下，预计下周 300 系不锈钢价格将持续高位运行态势，叠加不锈钢高利润和高需求，市场可流通镍铁库存偏紧下，或将带动镍铁价格。预计下周高镍铁价格将以上涨为主。

2 精炼镍

2.1 市场价格

沪镍继续攀高突破 14 万关口 现货升水几无下调空间成交清淡

价格方面：本周金川镍对沪镍 2108 合约主流报价+900 元/吨，最新报价较上周下跌 100 元/吨；金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘报价区间+870~+1210 元/吨，最新报价较上周下跌 590 元/吨。俄镍对沪镍 2108 合约主流报价区间+200~+250 元/吨，最新报价较上周上涨 50 元/吨。镍豆对沪镍 2108 合约主流报价+1500 元/吨，持平。日本住友对沪镍 2108 合约主流报价区间+400~+600 元/吨，最新报价较上周下跌 200 元/吨。挪威大板对沪镍 2108 合约主流报价区间+400~+500 元/吨，最新报价较上周下跌 100 元/吨。

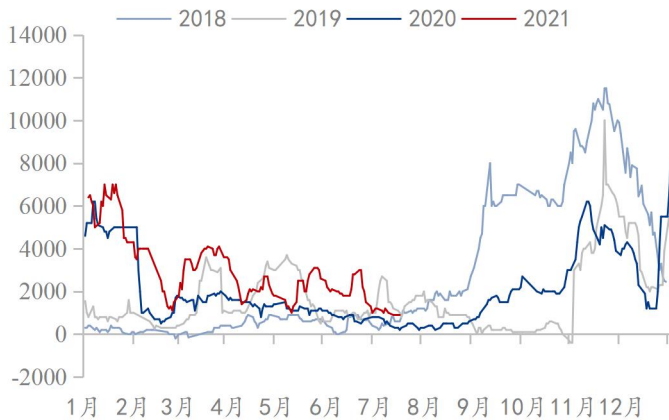
精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

日期	金川镍	俄镍	镍豆	金川升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
2021/7/12	140550	139850	141150	900	200	1500
2021/7/13	141050	140350	141650	900	200	1500
2021/7/14	139710	139010	140310	900	200	1500
2021/7/15	139250	138600	139850	900	250	1500
2021/7/16	142970	142320	143570	900	250	1500
周度变化	↑3840	↑3990	↑3940	↓100	↑50	-
涨跌幅	↑2.76%	↑2.88%	↑2.82%	↓10.00%	↑25.00%	-

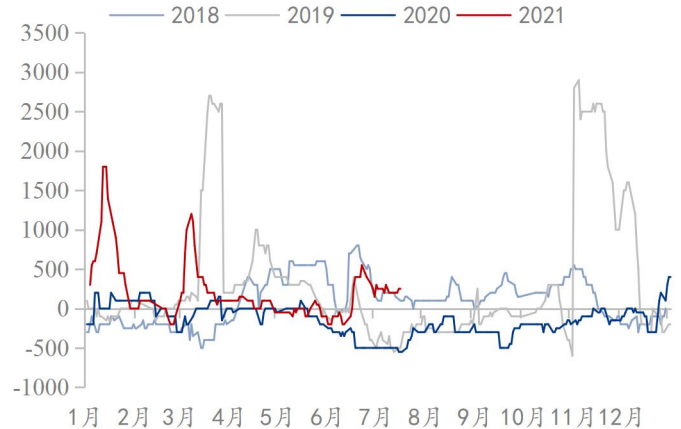
数据来源：钢联数据

市场方面：本周不锈钢市场情绪受限产消息面刺激，盘面指数大幅飙升，而镍价受其影响亦节节攀升，周内相当部分时刻居于14万大关之上。在如此高价位下，现货市场一片惨淡，仅周中镍价部分震荡低位时有所成交。金川镍本周仍无余货送往上海地区，出厂升水依旧维持于升水1000元/吨附近低位徘徊，市场主流升水亦无较大变动，周内成交寥寥。周五镍价再度大幅上扬，贸易商接货积极性稍有提高，以期能以相对盘面较低的升水进行保值操作。俄镍同样由于镍价持续高位，市场需求无力，成交一般。周中部分时刻镍价震荡，市场由于看涨后市，震荡低位时下游逢低采购；亦有部分企业前期盘面低位而现货紧缺时先行保值，亦有一定量的成交。周中部分时刻进口窗口开启，有贸易商计划少量进口，预计近期可到货。镍豆是纯镍消费的重要部分，目前硫酸镍仍面临原料结构性紧缺的状况，硫酸镍价格仍然居高不下，镍豆的经济性优势明显，使其大受新能源企业的青睐。目前国内包括保税区在内的镍豆现货库存已然不多，LME镍豆库存近期亦大幅去库，预计未来镍豆资源偏紧状态仍将持续，而镍豆升水亦将居于高位。

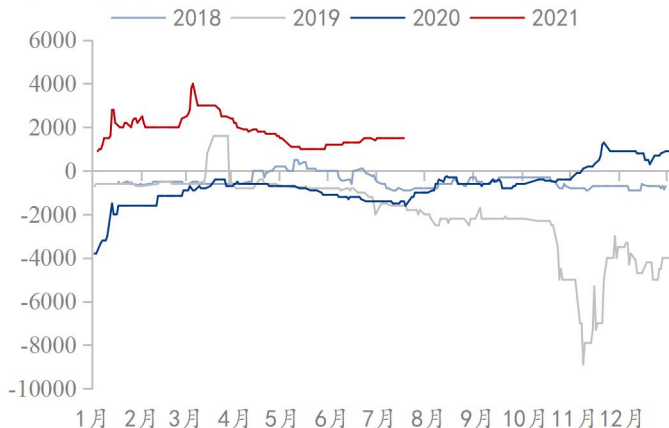
金川镍现货升贴水（元/吨）



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 精炼镍库存统计

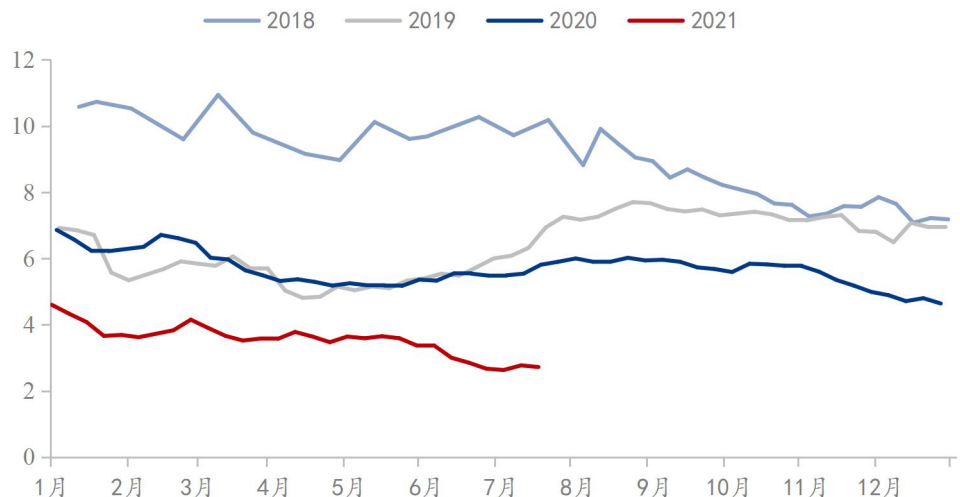
本周国内精炼镍总库存减少 0.05 万吨至 2.72 万吨；其中仓单库存增加 0.13 万吨至 0.64 万吨；国内现货库存减少 0.11 万吨至 1.31 万吨，其中镍板减少 0.14 万吨，镍豆增加 0.03 万吨；保税区库存减少 0.07 万吨至 0.77 万吨。本周镍价高位，市场需求低迷，国内库存变动不大。周内正逢月交割日，因市场成交不良，多家持货商选择交割，故国内现货库存降低而仓单库存增加。进口方面，周内部分时刻进口窗口打开，贸易商自保税区清关进口俄镍，另外亦有数百吨长单住友镍板自海外进口到货。

国内精炼镍库存统计（万吨）

日期	仓单库存	现货库存 (镍板)	现货库存 (镍豆)	保税区库存	总库存
2021/7/9	0.51	1.21	0.21	0.84	2.77
2021/7/16	0.64	1.07	0.24	0.77	2.72
周度变化	↑0.13	↓0.14	↑0.03	↓0.07	↓0.05
涨跌幅	↑24.61%	↓11.57%	↑14.29%	↓8.38%	↓1.94%

数据来源：钢联数据

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

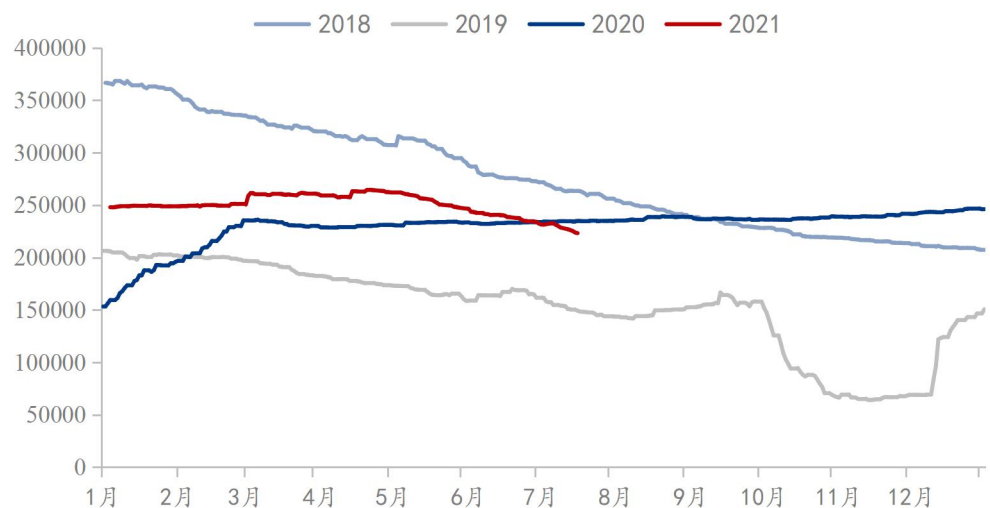
本周全球显性库存大幅去库，较上周减少 5901 吨，降幅 2.30%。其中 LME 镍库存减少 5364 吨，降幅 2.35%，其中主要去库来自新加坡、高雄、巴生等亚洲地区仓库，其中相当部分流向了中国市场；中国国内亦有少量去库，较上周减少 537 吨，降幅 1.94%。

全球显性库存统计 (吨)

日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/7/9	27710	228612	256322
2021/7/16	27173	223248	250421
周度变化	↓537	↓5364	↓5901
涨跌幅	↓1.94%	↓2.35%	↓2.30%

数据来源：钢联数据

LME 镍库存合计 (吨)



数据来源：钢联数据

2.3 精炼镍进口盈亏

本周沪伦比较上周末有所收窄，目前未 7.47，周中部分时刻进口窗口打开。随着 LME 仓库的持续去库，镍板及镍豆的美金价格继续上涨，俄镍现货仓单进口盈亏在 -244~+271 元/吨，镍豆现货仓单进口盈亏在 +1006~+1497 元/吨。部分进口商趁周内进口窗口打开时少量进口俄镍，但考虑到资金成本，加之镍价过高导致国内市场需求低迷，贸易商仍对进口持谨慎态度。

美金升贴水 (美元/吨)

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2021/7/12	220	205	230	210	350
2021/7/13	220	205	230	210	350
2021/7/14	220	205	220	205	350
2021/7/15	220	205	220	205	350
2021/7/16	220	205	220	205	350

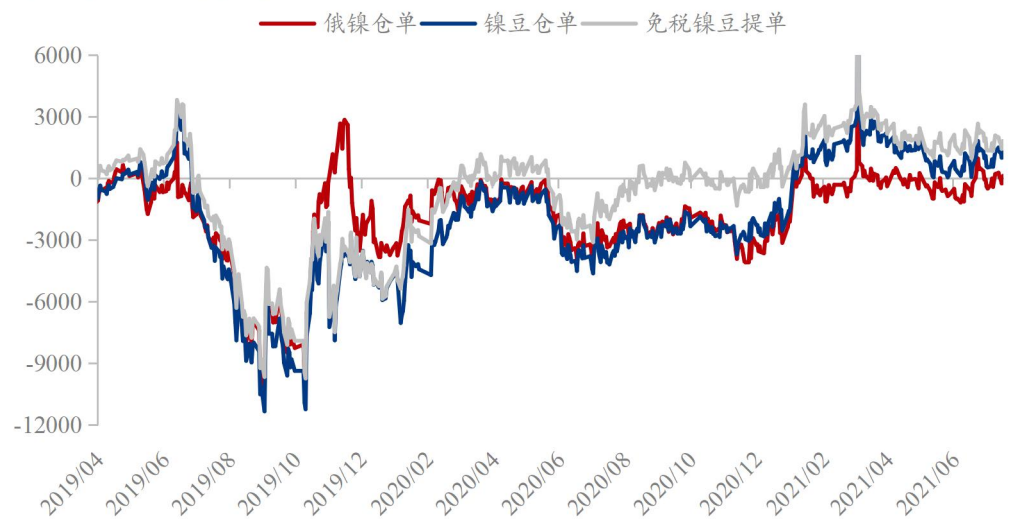
数据来源: 钢联数据

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
2021/7/12	270.65	381.57	1496.70	1644.59	1993.29
2021/7/13	57.08	167.82	1283.25	1430.91	1797.29
2021/7/14	-34.45	76.44	1265.55	1376.44	1700.03
2021/7/15	-243.65	-133.02	1006.35	1116.98	1437.05
2021/7/16	118.82	229.55	1368.82	1479.55	1817.69

数据来源: 钢联数据

精炼镍进口盈亏参考 (元/吨)

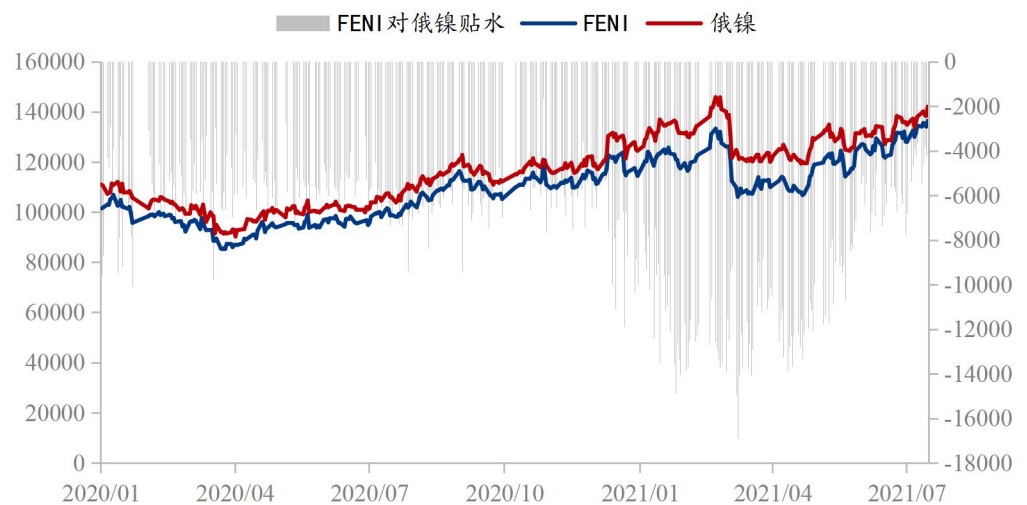


数据来源: 钢联数据

2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 3028 元/吨，至 135000 元/吨；纯镍均价较上周上涨 3399 元/吨，至 139746 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 371 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 4746 元/吨。目前 FENI 经济性优于纯镍，不锈钢企业优先选择 FENI 作为增镍剂，但目前 FENI 供应紧缺，纯镍仍有一定的需求。

FENI 与俄镍经济性对比（元/吨）



数据来源：钢联数据

3.硫酸镍

3.1 市场价格

本周硫酸镍价格持平，截止周五市场电镀级硫酸镍晶体市场价区间36000~40000元/吨，电池级硫酸镍晶体报价区间为34500~36000元/吨。现阶段市场下游前驱体处于扩产状态对硫酸镍需求持续提升，但硫酸镍受原料MHP供应减少影响导致部分镍盐厂产量低位，硫酸镍供应出现一定缺口，现阶段市场现货寥寥。现阶段市场除镍豆外其他原料都处于紧缺状态，印尼地区MHP供应虽有增量但难以弥补原料供应缺口，叠加镍价高位运行对硫酸镍成本带来一定支撑，预计后期硫酸镍价格将继续高位运行。

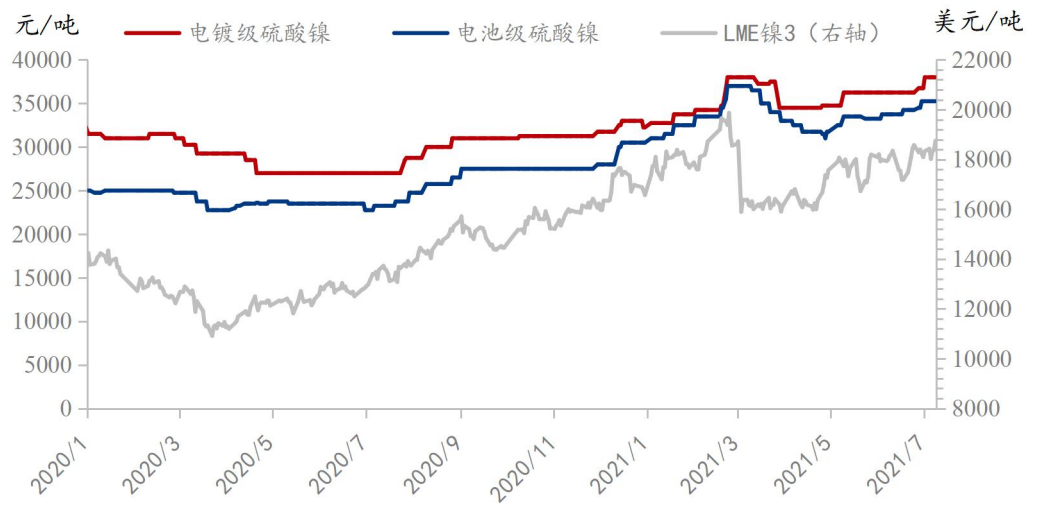
后续需多关注硫酸镍原料供应情况。

硫酸镍市场价格（元/吨）

日期	电镀级硫酸镍中间价	电池级硫酸镍中间价
2021-07-12	38000	35250
2021-07-13	38000	35250
2021-07-14	38000	35250
2021-07-15	38000	35250
2021-07-16	38000	35250
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

数据来源：钢联数据

硫酸镍价格走势

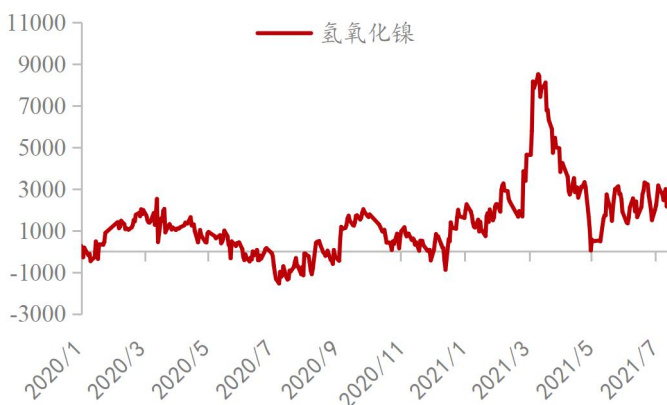


数据来源：钢联数据

3.2 硫酸镍即期盈亏

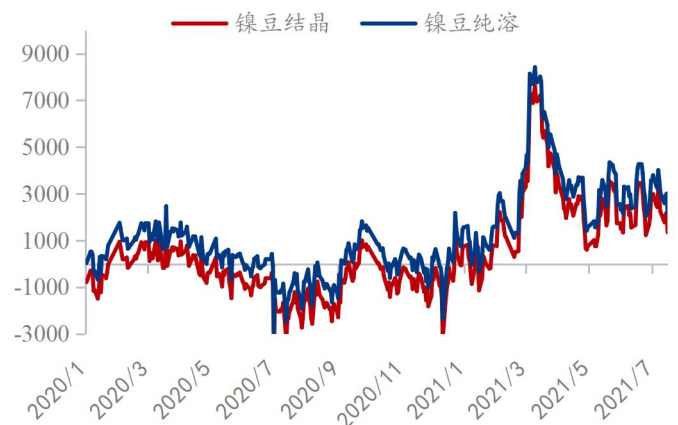
本周电池级硫酸镍价格暂稳，镍价震荡偏强运行，导致硫酸镍即期利润略有缩窄。现阶段氢氧化镍散单系数于92-93折左右，在镍价高位运行的情况下对硫酸镍成本有一定支撑，且氢氧化镍市场现货稀缺导致三元前驱体企业更多选择镍豆自溶/代加工硫酸镍，部分企业继续增加镍豆溶解硫酸镍产能，预计后期镍豆用量继续维持高位。

氢氧化镍生产硫酸镍即期盈亏 (元/吨)



数据来源：钢联数据

镍豆生产硫酸镍即期盈亏 (元/吨)



数据来源：钢联数据

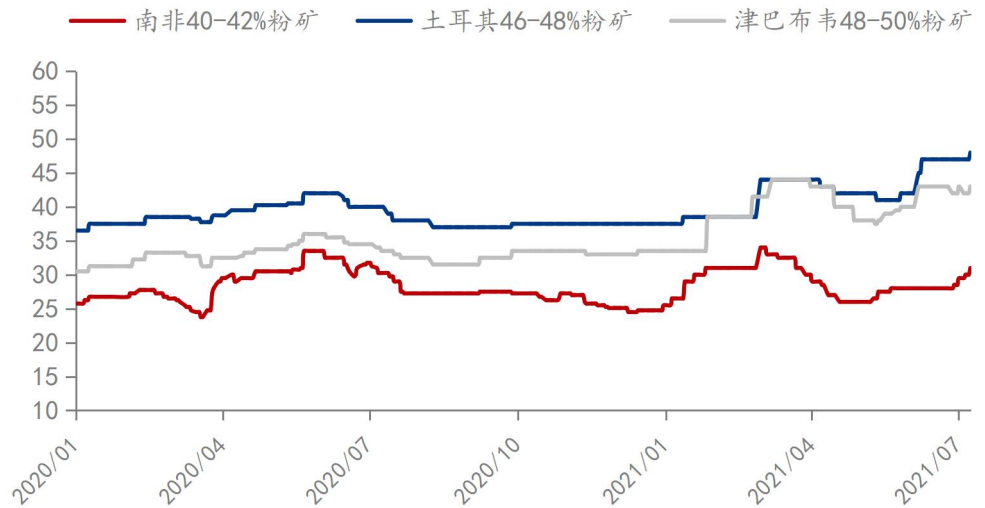
Part.2 铬

1 铬矿

1.1 铬矿现货

本周铬矿现货价格整体小幅上调，环比上周上涨1-2.5元/吨度。目前远期成本维持高位，需求较好且下游市场强势上涨，本周持货商均上调报价。另外海外铬矿期货发运受阻，后期铬矿供应下降风险增大，铬矿现货强稳运行。然而下游铬铁工厂限产极其严峻，北方工厂采购和成交均较为有限。预计铬矿现货价格下周继续强稳运行。

铬矿现货价格走势（元/吨度）



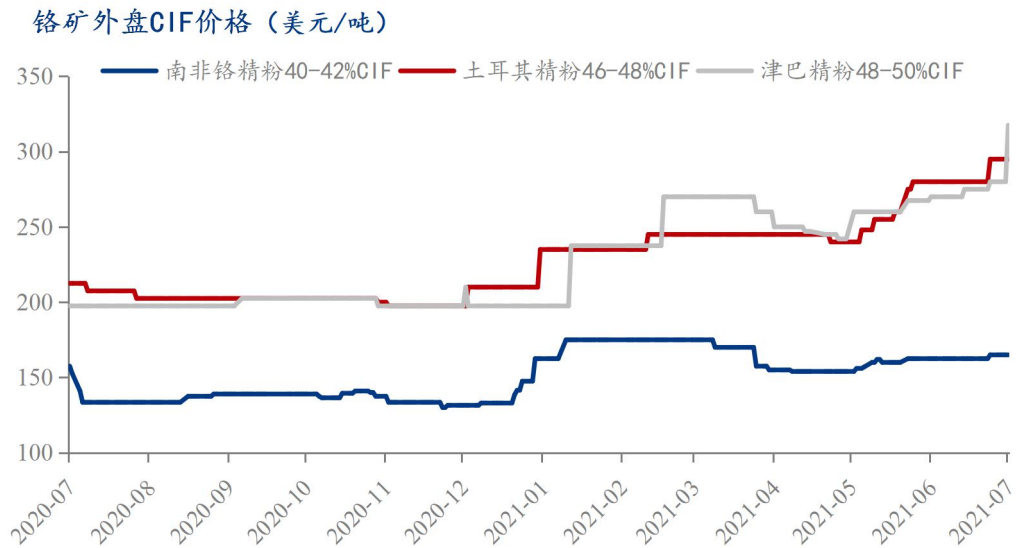
数据来源：钢联数据

铬矿现货价格（元/吨度）

日期	南非 40-42%精粉	南非 38-40%原矿	南非 36-38%块矿	土耳其 40-42%块矿	土耳其 46-48%精粉	津巴布韦 48-50%精粉
2021/7/12	31	33	36	49	48	43
2021/7/13	31	33	36	49	48	43
2021/7/14	31	33	36	49	48	43
2021/7/15	31	33	36	49	48	43
2021/7/16	31	34	36	49	48	43
周变化	1	1	2.5	2	1	1
涨跌幅	3.3%	3.0%	7.5%	4.3%	2.1%	2.4%

铬矿外盘价格

本周外盘方面，整体报价上移，其中土耳其精粉和津巴布韦精粉涨幅较大，分别为 5.36%和 15.45%，据了解，主要是因国外集装箱仍然缺箱严重，发运困难，导致可售货源较少，才造成土耳其矿和津巴布韦矿的外盘报价大幅上调，短期内海运力仍然不足，预计主流高品矿将与南非系铬矿价差进一步扩大。



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 40-42%精粉	南非 38-40%原矿	南非 36-38%块矿	土耳其 40-42%块矿	土耳其 46-48%精粉	津巴布韦 48-50%精粉
2021/7/12	165	180	165	270	295	280
2021/7/13	165	180	165	270	295	280
2021/7/14	165	180	165	270	295	280
2021/7/15	165	180	165	270	295	280
2021/7/16	165	180	165	277.5	295	317.5
周变化	2.5	5	5	17.5	15	42.5
涨跌幅	1.54%	2.86%	3.13%	6.73%	5.36%	15.45%

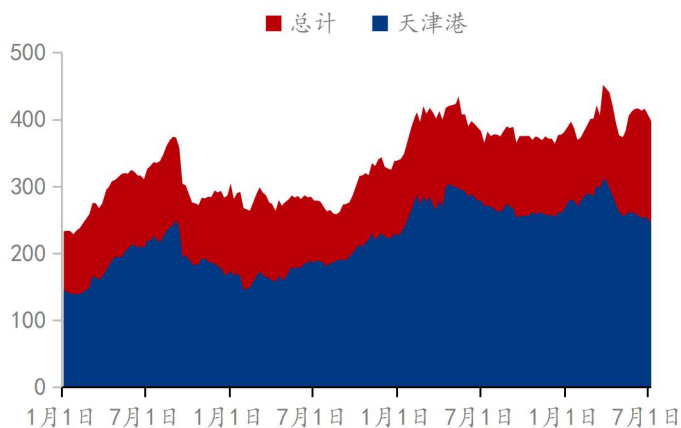
数据来源：钢联数据

铬矿库存

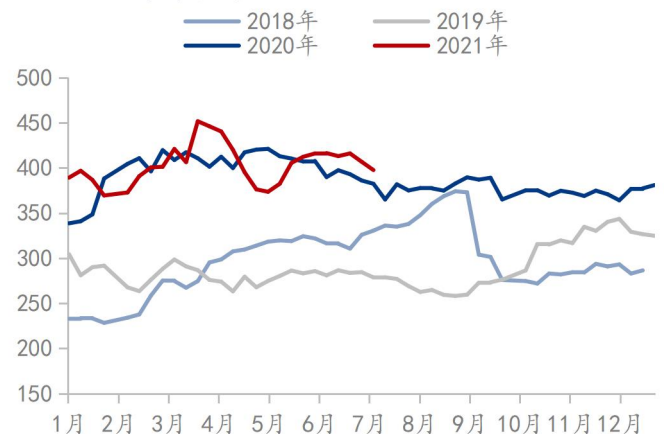
本周国内港口铬矿库存呈小幅上涨趋势。北方港口呈累库趋势，主因是上周滞后装卸的船只在本周完成装卸，叠加北方产区限电限产，原料需求收窄，工厂补充原料速度放缓。南方港口呈去库趋势，钦州/防城港所辐射产区前期原料需求较好，但是周四周五陆续由于限电停产，原料需求收窄由于国内南北方主要产区均因限电导致停产，预计国内库存将持续维持累库趋势。（由于未统计海运江运资源，库存统计中暂未计入）

截至7月16日，Mysteel 调研统计，铬矿港口总库存为 400.1 万吨，环比上周增加 2.6 万吨，增幅 0.6%。其中天津港库存为 260.3 万吨，较上周增加 15.1 万。

铬矿港口库存变化趋势(万吨)



港口铬矿库存合计(万吨)



数据来源：钢联数据

港口铬矿库存(万吨)

日期	2021/7/9	2021/7/16	库存变化	涨幅
天津	245.2	260.3	15.1	6.2%
连云港	24.0	21.0	-3.0	-12.5%
防城/钦州	85.2	75.9	-9.3	-10.9%
湛江	0.2	0.2	-	-
上海/太仓	7.1	7.3	0.2	3.2%
重庆	29.1	28.8	-0.3	-1.1%
河北	4.5	4.5	-	-
其他	2.3	2.1	-0.2	-6.6%
总计	397.6	400.1	2.6	0.6%

2 铬铁

2.1 高碳铬铁价格

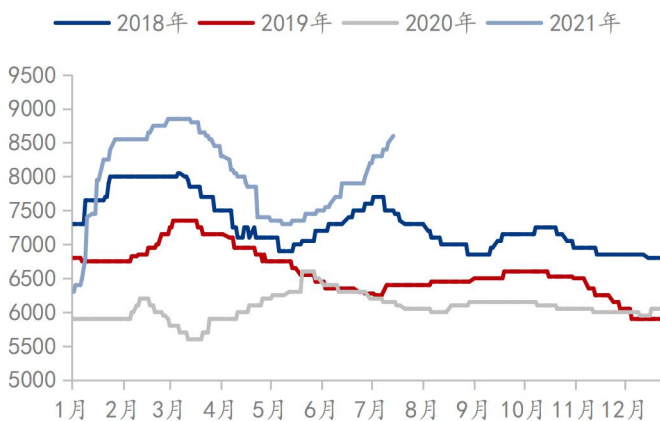
本周高碳铬铁市场现货报价延续涨势，环比上周调涨 200-300 元/50 基吨。本周内蒙地区再次发布有序用电红色预警，电力供应缺口继续扩大。且多地陆续收到限电及减停产通知，生产极度受限，市场现货资源紧缺。叠加下游不锈钢价格持续走强，铬铁厂及贸易商涨价情绪强烈，报价不断攀升，市场价格最高报至 9200 元/50 基吨（出厂）。现货资源难寻，市场成交有限。目前铬铁利润较高，或将吸引四川、贵州等未限电产区新增转复产现象的增加。供应问题仍然是突出问题，当前价位支撑力较强，预计下周高碳铬铁市场价格将继续上扬至 8800-9200 元/50 基吨。

高碳铬铁市场价格（元/50 基吨 美元/磅铬）

日期	内蒙 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	贵州 FeCrC1000	南非 CIF CR50% S12%	印度 CIF CR62% S13%	哈萨克 CIF CR70% S10.5%
2021/07/12	8400	8400	8400	1	0.99	1.1
2021/07/13	8400	8400	8400	1	0.99	1.1
2021/07/14	8400	8400	8400	1	0.99	1.1
2021/07/15	8600	8500	8500	1	0.99	1.1
2021/07/16	8600	8600	8500	1.06	1.1	1.28
周变化	300	300	200	0.06	0.11	0.18
涨跌幅	3.61%	3.61%	2.41%	6.00%	11.11%	16.36%

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价格与招标价格对比趋势图（元/50基吨）

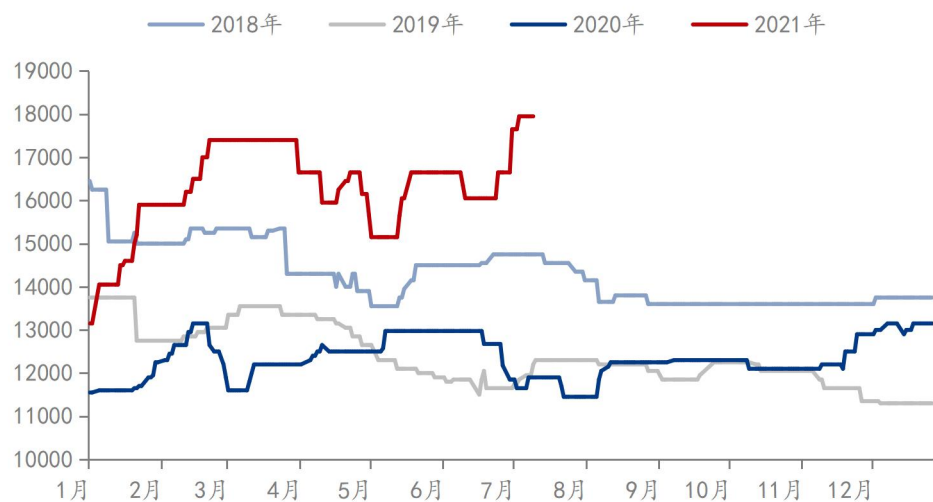


数据来源：钢联数据

2.2 低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场报价小幅上涨，环比上周上调 300 元/60 基吨。内蒙古地区电力供应不足，乌兰察布地区低微碳铬铁生产企业减停产现象严重，大部分工厂处于停产状态，四川产区则因为环保检查，生产企业纷纷减产。减停产导致市场可流通资源减少，大部分工厂封盘不报价的原因是无货源可供销售，有限的零售资源则炙手可热。当前并非工厂采购节点，故虽然缺货现象严重，但价格并未飞涨，预计在下一轮工厂采购前夕，低微碳铬铁市场价格将会上涨。

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁市场价格（元/60基吨）

日期	内蒙 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2021/07/12	17950	18200	18400	18200	18500	18600
2021/07/13	17950	18200	18400	18200	18500	18600
2021/07/14	17950	18200	18400	18200	18500	18600
2021/07/15	17950	18200	18400	18200	18500	18600
2021/07/16	17950	18200	18400	18200	18500	18600
周度变化	300	300	300	300	300	300
涨跌幅	1.70%	1.68%	1.66%	1.68%	1.65%	1.64%

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

数据来源：钢联数据

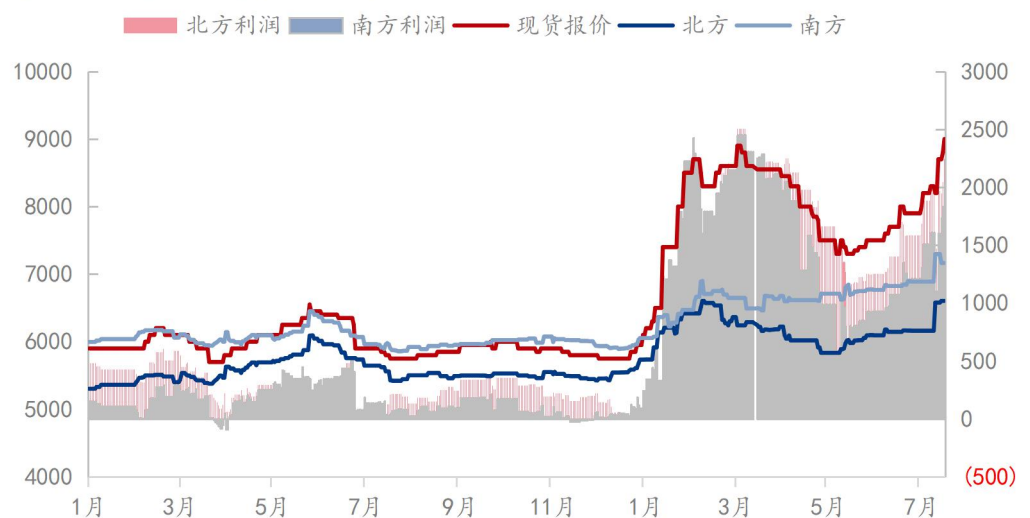
2.3 高碳铬铁成本&利润

本周由于现货价格继续上行，原料端价格亦小幅拉涨。全国铬铁冶炼平均利润空间小幅扩大。

截至7月16日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为6604元/50基吨左右（出厂含税），南方高碳铬铁平均冶炼成本为7164元/50基吨左右（出厂含税）。

注：高碳铬铁生产成本中资金成本方面因每家工厂运行情况不同，暂不计入资金成本。与市场实际成本存在一定的差异，仅供市场参考。

高碳铬铁南北方成本及利润表（元/吨）



数据来源：钢联数据

3 汇率

7月15日，央行发布最新数据显示，截至今年6月末，央行口径外汇占款达到212130.2亿元人民币，较5月环比增加190.36亿元，实现连续三个月增长，月末余额也创下过去16个月的新高。

所谓外汇占款，主要是指央行收购外汇资产而相应投放的本国货币，反映在央行资产负债表中的投放本币资金额，即为央行口径外汇占款。

相关人士看来，外汇占款连续3个月增加，表明境内银行外币流动性相对宽裕，因此部分银行干脆将闲置外币“存放”在央行以换取人民币。这背后的深层次原因，则是中国外贸延续高景气度，令外贸企业手里外币资金大幅增加，纷纷结汇转换成人民币用于生产经营，令银行外币头寸日益宽裕。

但是，外汇占款持续增加，未必会对境内资金流动性构成较大的冲击。具体而言，过去三个月期间，央行外汇占款月均增加额约在 200 亿元人民币，央行只需稍微增加公开市场操作就能回笼相应的外汇占款投向资金，力保境内资金流动性保持合理宽裕。

尽管外汇占款对境内资金流动性的影响力日益减弱，但在境外离岸外汇市场，它对人民币汇率平稳波动仍有着相当高的影响力——只要央行外汇占款持续增加，境外投资机构就意识到全球资本仍在持续流入中国，给人民币汇率平稳波动提供更强的支撑。

主要国家汇率变化

货币	2021/07/09	2021/07/16	涨跌幅
美元兑人民币	6.4845	6.4660	0.29%
美元兑南非兰特	14.3091	14.5419	-1.63%
美元兑土耳其里拉	8.6796	8.5613	1.36%
美元兑印度卢比	74.7600	74.5400	0.29%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	430.8950	427.4550	0.80%
美元兑欧元	0.8440	0.8460	-0.24%
美元兑菲律宾比索	50.2100	50.1900	0.04%
美元兑印度尼西亚盾	14465	14500	-0.24%
美元指数	92.3731	92.5764	0.22%

数据来源：钢联数据

Part.3 废不锈钢

1 市场价格

需求增加 钢厂采购价大幅上调

价格方面：本周天津市场 304 一级料 12200 元/吨，涨 1100 元/吨；温州市场 304 一级料报 12500 元/吨，1050 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12650 元/吨，涨 1150 元/吨；佛山 201 新料价格 5650 元/吨，涨 350。

市场方面：本周主流钢厂询价 12400 元/吨，环比上调 1100 元/吨，戴南钢厂 304 工业硬料最新采购报价 12050 元/吨，环比上调 800 元/吨。本周由于碳中和感念传出钢铁限产消息，不锈钢成品价格大幅上涨，屡创历史新高，加之镍、铬价格处于高位，废不锈钢利好消息频传，周内涨幅 10%，大型基地收货积极，但由于废料资源相对偏紧，部分贸易商看涨心态占优，市场成交无明显改善，预计下周价格稳中偏强运行。200 系方面，本周华东钢厂调价频繁，201 清料大包采购价格涨 300 元/吨，报 5650 元/吨，广西地区涨 100 元/吨，报 5600-5700 元/吨；废料价格大幅上调，废不锈钢工业炼钢成本增加，部分钢厂减产，需求有所减少，但产废量也随之降低，供需交错，预计短期价格稳中观望。400 系方面，本周钢厂采购价上调，无膜新料报 4650-4850 元/吨，钢厂利润有所缩减，但仍保持高位，预计短期废 400 系废料价格稳中偏强运行。

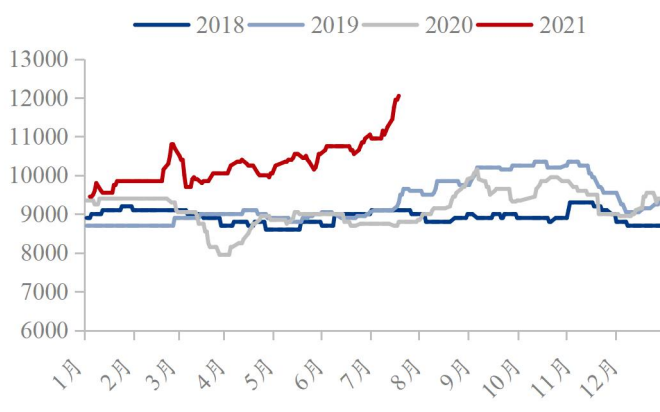
日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/7/12	11950	11700
2021/7/13	12050	11700
2021/7/14	12200	12000
2021/7/15	12350	12000
2021/7/16	12650	12500
周度变化	↑1150	↑1050
涨跌幅	↑10.0%	↑9.2%

数据来源：钢联数据

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



2 废不锈钢&镍铁经济性对比

钢厂采购价上调，废不锈钢经济性减弱

本周主流钢厂废不锈钢采购价涨 1200 元/吨，废不锈钢经济性减小，按华南钢厂 304 一级料主流采购报价 12400 元/吨，截止 7 月 16 日废不锈钢折合单镍点价格约 1354 元/镍，较镍铁价格 1310 元/镍，高 44 元/镍。

3 废不锈钢工艺冶炼成本

钢厂采购价上调，炼钢成本增加

本周主流钢厂 304 废不锈钢采购价大涨，304 价格按 12400 元/吨，以废不锈钢为主原料时，304 冷轧成本增加，涨 1226 元/吨至 17101 元/吨。

不锈钢工艺炼钢成本测试

废不锈钢工艺炼钢成本测试 (2021.7.16)

成品	原料/工艺	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
	304 废不锈钢	17101	15875	↑1226
304	201 废不锈钢+印尼 镍铁	16712	15990	↑722
201	201 废不锈钢	9174	8901	↑273
430	430 废不锈钢	8659	8248	↑411

镍铁vs304废不锈钢经济性对比 (元/镍)



数据来源：钢联数据

Part.4 不锈钢

1 市场价格

1.1 卷板市场

本周不锈钢现货价格全面飙涨，整体交投氛围一般

热轧市场：民营 304 热轧现货价格较上周涨 1400-1500 元/吨报至 17900-18200 元/吨；201 热轧现货价格较上周涨 300-500 元/吨至 9100-9500 元/吨。

冷轧市场：民营 304 冷轧现货价格较上周涨 1700-2000 元/吨报至 19200-19300/吨；201J1 冷轧现货价格较上周涨 500 元/吨报至 9450-9650 元/吨；430 冷轧现货价格较上周涨 450-500 元/吨报至 10100-10300 元/吨。

目前无锡 304 冷热轧价差 1100 元/吨，304 民营热轧无锡-佛山 300 元/吨；304 民营冷轧无锡-佛山 100 元/吨。

无锡市场现货价格（元/吨）

日期	宏旺 304 冷轧 2*1240*C	东方特钢 304 热轧 5*1520*C
2021/7/12	17700	17100
2021/7/13	17800	17200
2021/7/14	18300	17500
2021/7/15	18450	17650
2021/7/16	19300	18200
周度变化	↑2000	↑1600
涨跌幅	↑12.27%	↑9.64%

佛山市场现货价格（元/吨）

日期	宏旺 304 冷轧 2.0*1240*C	北港新材料 304 热轧 5*1520*C
2021/7/12	17900	17000
2021/7/13	18100	17100
2021/7/14	18200	17350
2021/7/15	18800	17650
2021/7/16	19200	17900
周度变化	↑1700	↑1500
涨跌幅	↑9.71%	↑9.15%

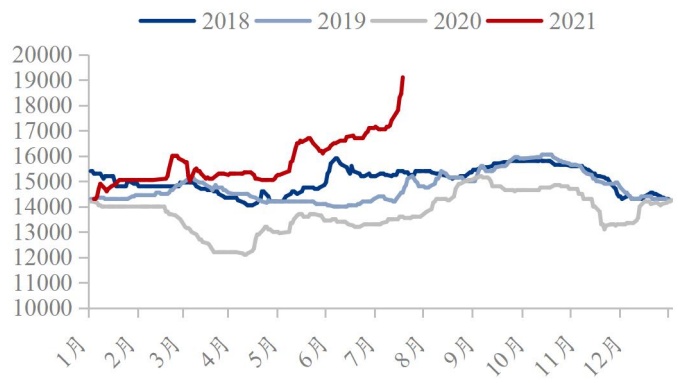
数据来源：钢联数据

300系方面，本周不锈钢期货盘面屡创新高，截止到周五，盘面一度冲高至19160元/吨。受钢厂限产政策预期影响，外加现货资源偏紧现象未得到明显的缓解，市场对后市普遍持看涨态度，钢贸商惜售情绪较浓，本周304冷热轧现货价格全面飙涨。成交方面，周初，涨价初始，下游多看好后市，采购备货相对积极，叠加需求有所提升，上半周出货情况尚可，成交表现向好。随着涨价速度过快，幅度较大，目前现货价格处于高位，下半周下游观望情绪渐起，多按需采购为主，下半周整体成交较上半周略显逊色。200系方面，在钢厂限产政策预期下，考虑到钢厂有可能因利润而减2保3，部分商户囤积低价200系产品。贸易商也对后市持乐观态度，现货价格随之拉涨，成交转好。400系方面，受市场整体上涨行情影响，叠加原料端成本的偏强运行，贸易商抬价情绪较高，现货价格多跟随上调。目前下游开始接受高位价格，采购意愿有所增强，成交氛围较为乐观。据Mysteel统计，本周300系不锈钢社会库存出现增长，但现货市场货源依旧偏紧。近期不锈钢厂限产话题发酵之下，市场普遍看涨不锈钢后市价格，预计下周304不锈钢价格仍将偏强运行。

无锡市场东方特钢304热轧价格走势（元/吨）



无锡市场宏旺集团304冷轧价格走势（元/吨）



佛山市场北港新材料304热轧价格走势（元/吨）



佛山市场宏旺集团304冷轧价格走势（元/吨）



1.2 管型材市场

管型材开盘大涨，整体成交不及预期

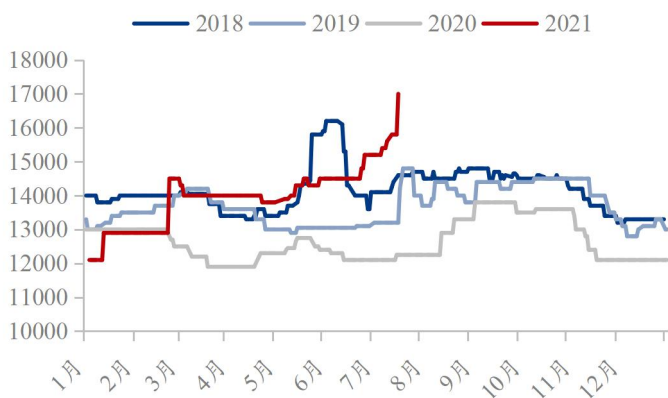
型材：型材市场本周以稳中偏强运行。圆钢方面青山德龙开盘大涨，涨幅在 200-1200 元/吨。圆钢方面，青山盘价 304 中棒价格 17000 元/吨，316L 开启封盘操作；德龙 $\Phi 65\sim 75$ 价格 16800 元/吨，316L $\Phi 65\sim 130$ 报至 24200 元/吨。市场方面无锡、温州商户均有跟涨操作，但规格短缺现象较为普遍，再加上现货整体涨势过快，下游商家畏高情绪显现，采购方面略有放缓。线材方面在原料拉涨带动下，主流钢厂周内多有调涨，据厂商反馈，目前需求已有转淡，面临高价货源，用户接受度不高，交易氛围偏淡。而因前期接单较满，当前原料市场波动较大，定价困难，钢厂也开启封盘操作。

型材价格（元/吨）

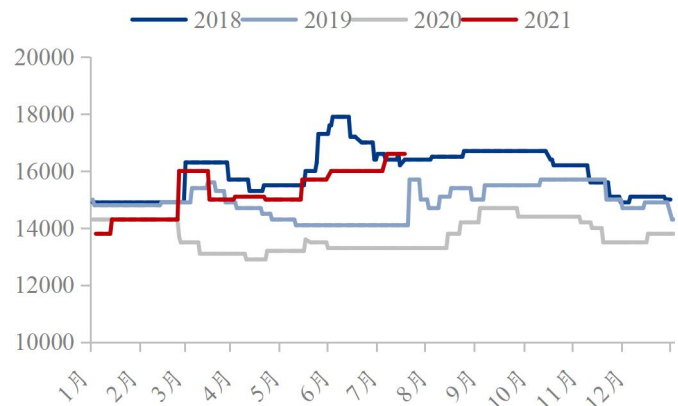
日期	青山 304 盘圆	青山 TP304 圆钢
2021/7/12	16600	17200
2021/7/13	16600	17200
2021/7/14	16600	17200
2021/7/15	16600	17200
2021/7/16	16600	18000
周度变化	-	↑1100
涨跌幅	-	↑6.5%

数据来源：钢联数据

青山304圆钢价格走势（元/吨）



青山304盘圆价格（元/吨）



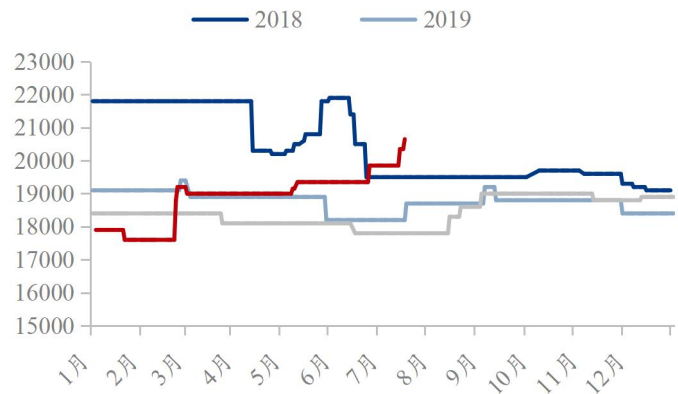
数据来源：钢联数据

管材：管材方面受原料大涨影响，本周主流管厂价格多有跟涨。无缝管方面，随青山德龙圆钢开盘调涨，管厂周内多次调整价格，累计涨幅在1500-3000元/吨左右，甚至有管厂开启封盘操作。但因价格上涨过快，客户接受度不高，多以询单为主，实单交易偏少，据反馈目前订单多接至八月底。焊管方面目前窄带资源依旧偏紧。受看涨情绪带动，市场询单积极性有明显提升，但一方面因下游前期备货库存尚未完全消化，另一方面价格波动频繁，避险情绪下，客户多仍处于观望状态，实际下单量不及预期。考虑原料持续拉涨，成本压力下预计后期管市仍以稳中走强运行为主。

北方市场304工业焊管价格（元/吨）



无锡市场304无缝管价格（元/吨）



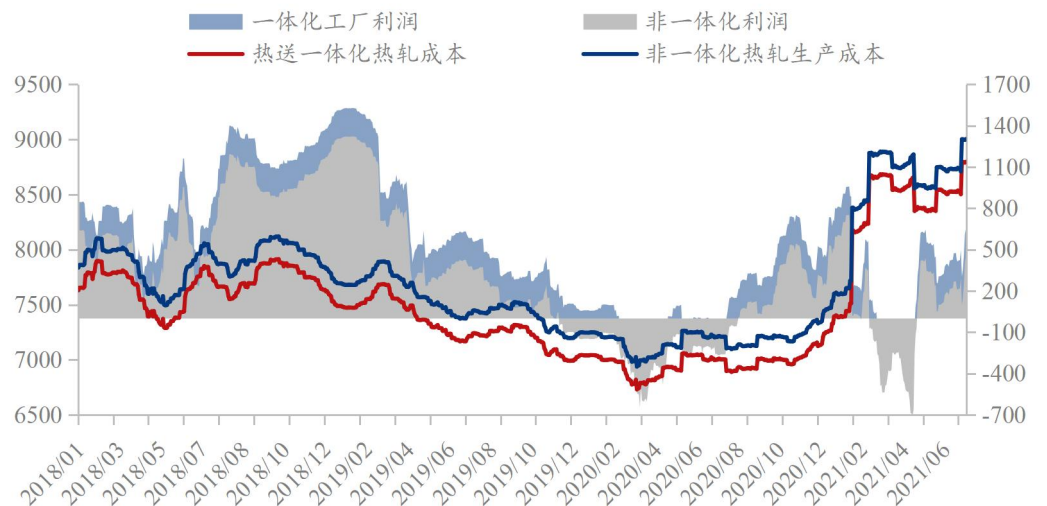
数据来源：钢联数据

2 不锈钢即期成本&利润

2.1 201 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，本周 201 原料低镍铁、硅锰价格周环比持平，但钢厂高碳铬铁采购价大涨，综合计算即期成本周环比大幅上升，目前 201 热轧一体化生产成本 8797 元/吨。现货价格方面，无锡市场 201 J1 热轧主流涨 450 至 9450 元/吨。利润方面仍有明显提升，截止本周五，201 热轧一体化工厂利润率 7.4%，非一体化工厂利润率 5.0%，因冷热成品价倒挂，目前冷轧一体化即期盈利 0.6%。

201热轧成本及即期利润（元/吨）

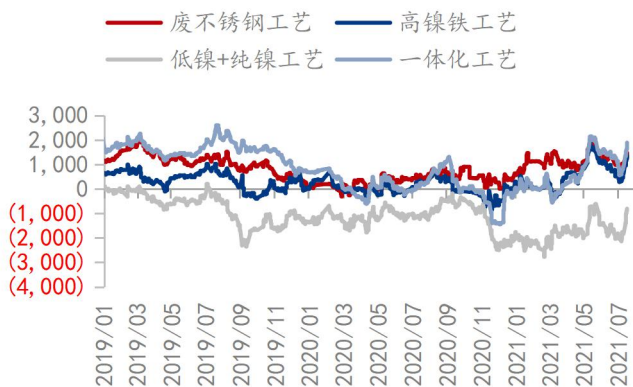


数据来源：钢联数据

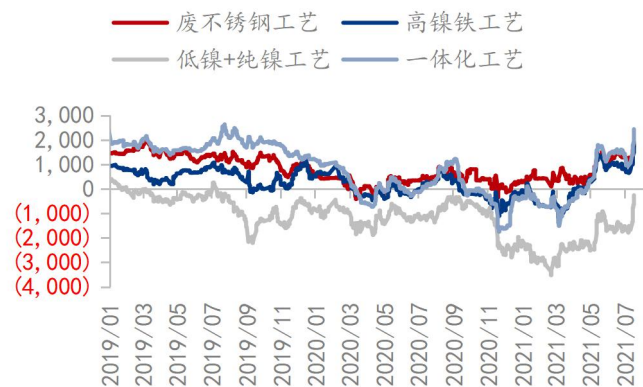
2.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，本周原料高碳铬铁市场价、镍铁、304 废不锈钢、自产高镍铁成本本周环比均上涨，故本周四种主要工艺生产 304 即期成本有不同幅度上涨；截止本周五废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 17280 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 17195 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 19361 元/吨，一体化工艺成本 16664 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格较上周五涨 1800 至 19100 元/吨，目前四种工艺即期利润周环比大幅提升，分别为 10.5%、11.1%、-1.3%、14.6%。

304热轧冶炼四种工艺利润对比（元/吨）



304冷轧冶炼四种工艺利润对比（元/吨）

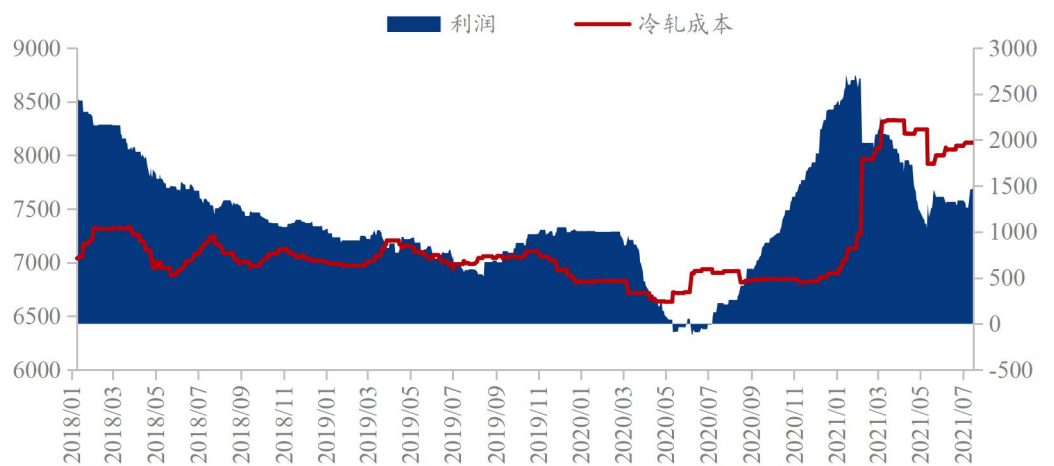


数据来源：钢联数据

2.3 430 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，7 月份钢厂铬铁采购价大幅上涨，高炉冶炼生铁成本周环比上升，430 冷轧即期成本周环比上涨。截止本周五，430 冷轧即期成本 8491 元/吨。现货价格无锡市场 430 冷轧较上周涨 450 报至 10300 元/吨。冷轧利润周环比上升，目前 430 冷轧即期利润 1589 元/吨，430 冷轧利润率 18.7%。

430冷轧成本及即期利润（元/吨）



数据来源：钢联数据

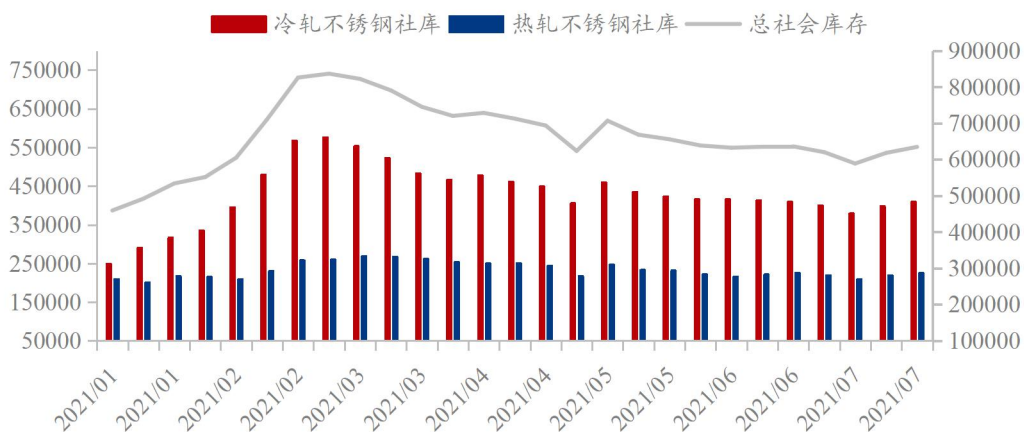
3 不锈钢库存

3.1 社会库存

无锡库存：本期（7.9-7.15）无锡市场新口径库存较上期上升 5.25% 至 47.82 万吨。本期库存呈现出 200 系降量、300 系和 400 系增量的特点。200 系库存周环比下降 8.81%，本周受钢厂限产保 3 减 2 预期下，部分大型商户有囤货低价 200 系现象，加之对后市看涨，200 系周内成交向好。200 系冷轧以宏旺、北港新材料、宝钢资源去库为主。200 系热轧方面，本周依旧没有明显补货，以消化前期资源为主，降库以北港新材料、青山以及金汇资源为主。300 系库存周环比上升 8.25%，本周受钢厂限产政策影响，加之现货资源依旧偏紧，大家对后市普遍持看涨态度，周内 304 涨幅超 1000 元/吨，由于目前价格过高，周内市场成交多以刚需为主。300 系冷轧方面，本周以德龙、北港新材料、太钢、浦项资源补库为主，同时以以上资源消化为主，青山方面依旧没有大量资源到货。300 系热轧方面，本周以太钢、青山、北港新材料资源补库为主，同时以以上资源消化为主。400 系库存周环比上升 7.57%，400 系冷轧方面，周内以太钢、酒钢、鞍钢联众资源补库为主，400 系热轧方面变化不大，太钢资源正常消化。

佛山库存：本期（7.9-7.15）佛山市场新口径库存较上期下降 4.48% 至 15.67 万吨，呈现出 300 系增库，200 系与 400 系降库的特点。200 系库存周环比下降 9.46%，200 系冷轧资源呈现去库，主要以宏旺、北港新材料资源消化为主。200 系热轧增量，以青山热轧大板资源增量为主，同时宝钢德盛热轧窄带有部分消化。300 系库存周环比上升 3.51%，300 系冷轧库存呈现增库，增量主要以德龙、北港新材料以及甬金资源为主。300 系热轧呈现降量，主要以青山热轧窄带资源消化为主，另外东特、北港新材料以及青山热轧大板资源也有小幅减少。

新口径不锈钢社库合计（单位：吨）



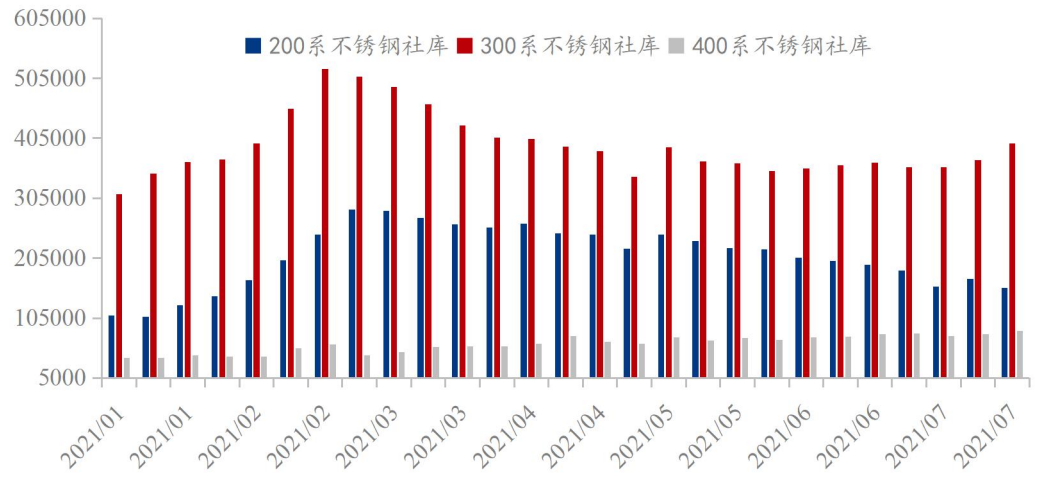
数据来源：钢联数据

不锈钢社会库存 (万吨)

日期	无锡				佛山			
	200系	300系	400系	合计	200系	300系	400系	合计
2021/7/15	7.00	32.94	7.88	47.82	8.52	6.68	0.47	15.67
2021/7/8	7.68	30.43	7.33	45.43	9.41	6.45	0.54	16.40
周度变化量	↓0.68	↑2.51	↑0.55	↑2.39	↓0.89	↑0.23	↓0.07	↓0.73
涨跌幅	↓1.52%	↑6.00%	↑3.02%	↑4.17%	↓9.48%	↑3.50%	↓12.22%	↓4.47%

数据来源: 钢联数据

新口径不锈钢社库合计 (单位: 吨)



数据来源: 钢联数据

不锈钢 300 系社会库存 (万吨)

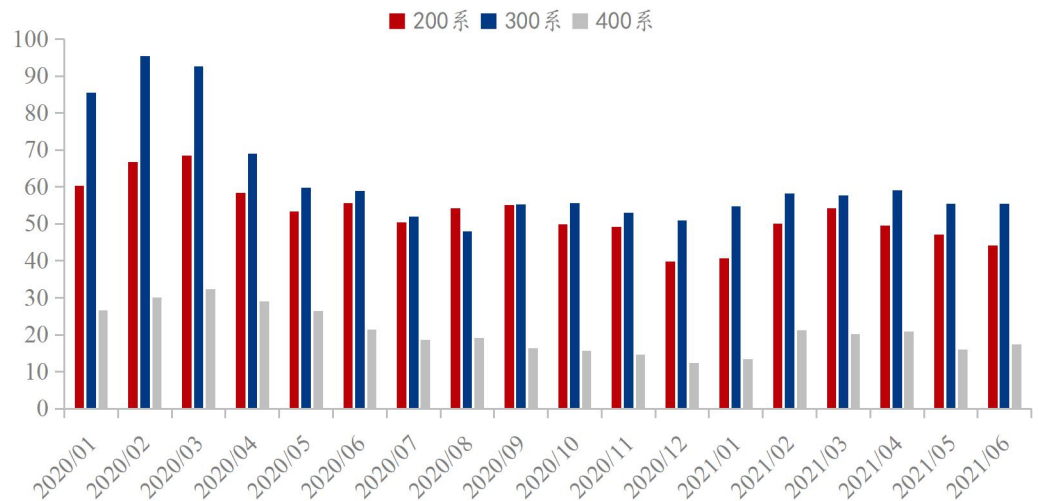
日期	无锡 300 系			佛山 300 系		
	热轧	冷轧	300系	热轧	冷轧	300系
2021/7/15	14.29	18.64	32.94	2.52	4.15	6.68
2021/7/8	13.20	17.23	30.43	2.96	3.49	6.45
周度变化量	↑1.09	↑1.41	↑2.51	↓0.44	↑0.66	↑0.23
涨跌幅	↑8.29%	↑8.20%	↑8.24%	↓14.72%	↑18.95%	↑3.50%

数据来源: 钢联数据

3.2 不锈钢厂厂内成品材库存

据 Mysteel 调研，2021 年 6 月底国内 15 家主流钢厂厂内库存 116.94 万吨，环比 2021 年 5 月减 1.49%，同比减 13.89%。其中 200 系 44.10 万吨，环比减 6.37%，同比减 20.68%；300 系 55.50 万吨，环比减 0.05%，同比减 5.69%；400 系 17.34 万吨，环比增 7.84%，同比减 18.78%。6 月份国内不锈钢厂三系别粗钢产量均有提升，但钢厂厂内成品库存维持小幅下降态势，主要由于 6、7 月份钢厂仍以交付前期期货订单为主，市场库存依旧处于低位，6 月份下游需求尚可，资源正常消化。

国内15家主流钢厂库存统计（万吨）



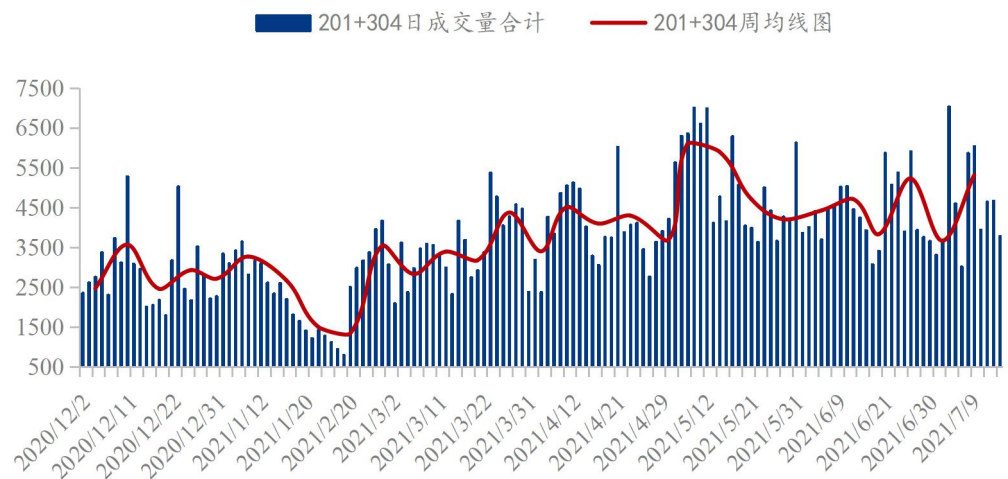
数据来源：钢联数据

4 冷轧成交量

本周佛山市场成交整体表现较上周稍显逊色，周内市场整体交投氛围一般。周初受央行降准及不锈钢产能限电限产消息刺激，提振市场情绪，下游看涨情绪较浓，叠加现货资源偏紧，市场询单氛围活跃，采购相对积极；后期期货盘面持续走高，库存也处于低位，现货价格高企，但现货价格拉涨速度过快，下游对高价资源接受程度有限，市场观望情绪较为浓厚，成交按需采购为主，交投氛围较周初略显逊色。201方面，周内现货价格随304涨价氛围带动出现上涨，下游开始多入市采购备货，但现货价格偏高，贸易商多有让利以促成交。

截至15日，本周304冷轧平均成交1728吨/天，周环比跌8.44%，201冷轧现货平均成交2535吨/天，周环比跌21.9%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量（吨）



数据来源：钢联数据

5 不锈钢供应分析

5.1 粗钢产量

5.1.1 中国不锈钢粗钢产量分析

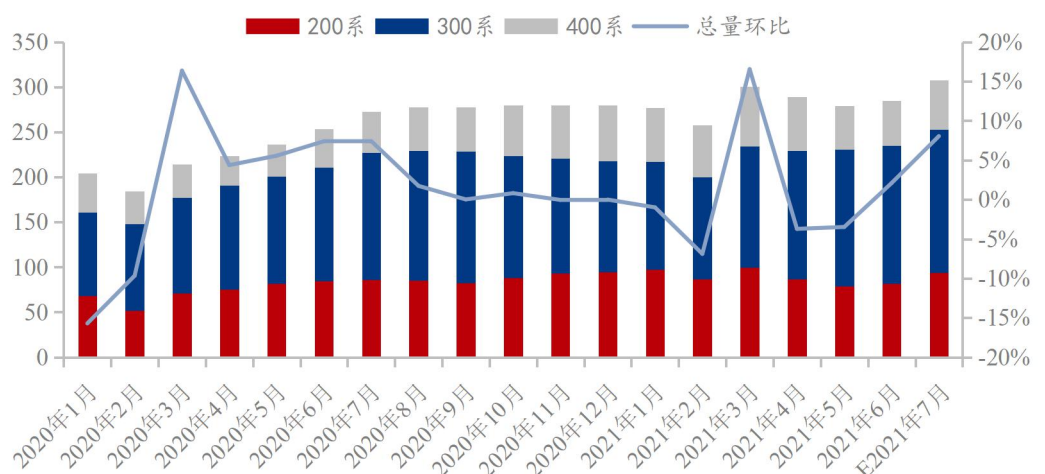
据 Mysteel 调研 2021 年 6 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 287.07 万吨，环比 5 月份增 2.81%，同比增 13.08%；其中 200 系产量 83.93 万吨，环比增 6.21%，同比减 0.91%；300 系 153.14 万吨，环比增 0.76%，同比增 21.35%；400 系 50 万吨，环比增 3.71%，同比增 16.36%。其中 6 月 300 系产量中 304 产量 136.74 万吨，环比增 2.36%，在 300 系占比 89.29%，316 及 316L 产量 10.48 万吨，环比减 10.58%，在 300 系中占比 6.84%。

6 月份国内不锈钢粗钢产量月环比小幅上升，三个系列产量均呈现增加趋势，200 系方面，因普碳钢生产利润收窄，部分钢厂有转回不锈钢；400 系主流钢厂产量月环比小幅增加；6 月份国内 300 系产量继续创历史新高，部分钢厂有新增中频炉，高利润驱使下产能利用率再度提升。

2021 年 7 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 304.13 万吨，预计环比增 5.94%，同比增加 11.52%；其中 200 系 92.39 万吨，预计环比增 10.08%，300 系 157.37 万吨，预计环比增 2.76%，400 系 54.37 万吨，预计环比增 8.74%。其中 7 月 300 系产量中 304 产量 140.45 万吨，预计环比增 2.71%，316 及 316L 产量 10.8 万吨，环比增 3.05%。

7 月份国内不锈钢总排产也创下新高，三个系列产量都呈现明显增加，一方面由于华东及西北钢厂年度检修结束，产量恢复正常水平，另一方面，目前除部分 200 系钢厂处于亏损或盈亏平衡状态，其余生产利润均处于较好水平，钢厂生产积极性高，尤其在 300 系方面，但需关注限产政策实施。

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



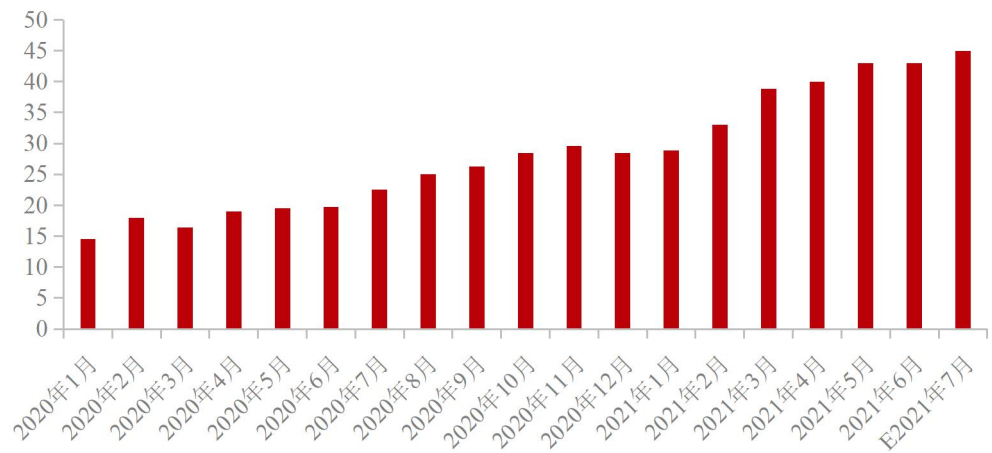
数据来源：钢联数据

5.1.2 印尼不锈钢粗钢产量分析

2021年6月份印尼不锈钢粗钢产量43万吨（300系），环比持平，同比增118.27%。

2021年7月份印尼不锈钢粗钢排产45万吨（300系），预计环比增4.65%，同比增100%，继续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：钢联数据

Part.5 三元正极材料

1 市场价格

本周隆众资讯对国内 80 家正极生产企业以及 20 家下游生产企业进行调研，结合目前国内正极材料市场供需情况来看，对正极材料市场行情看稳的人数占 70%，30% 市场人士看涨氢氧化锂后市。

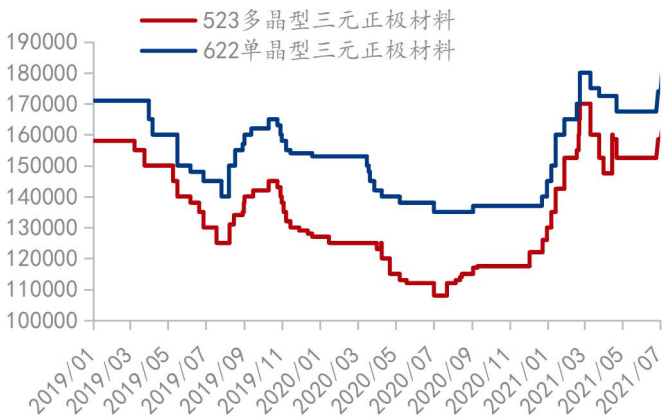
供应端：本周，正极材料开工率变化不大，三元材料企业整体开工率在 72.76%，长远锂科、当升科技维持较高产能利用率；三元前驱体企业整体开工率在 87.28%，其中邦普、中伟、华友产能利用率较高；磷酸铁锂企业整体开工率在 94.02%，德方纳米、贝特瑞、湖北万润等头部企业满产运行。钴酸锂企业整体开工率在 79.5%，厦门钨业、湖南杉杉开工高位运行。锰酸锂企业整体开工率在 65.53%，博石高科满产运行。

需求面：得益于原料端价格高企，三元前驱体市场发展稳健，进而促进三元正极材料稳中向好运行。下游动力电池需求良好，头部正极厂多投建新产能项目。随着新高镍产能逐渐释放，高镍正极材料产量占比有所抬升，企业多维持高开工率交付长单为主，散单仍需商谈。磷酸铁锂龙头大厂挺价为主，目前市场下游需求旺盛，生产企业依旧保持高位运行；储能市场出货平稳，多以刚需采购为主。原料磷酸铁价格小幅上涨，但对下游影响有限，磷酸铁锂价格暂稳为主。锰酸锂价格稳定，头部企业依靠长单客户开工保持平稳，由于 3C 数码市场暂未回暖，市场整体出货清淡，中小型企业多按订单生产为主。钴酸锂需求仍持稳运行，龙头企业长协订单稳定生产出货，下游电池企业需求虽未恢复，大规模备货还未开始，受原料四氧化三钴价格小幅上调影响，钴酸锂企业报价继续跟涨，但下游电池厂商抵制高价，市场成交惨淡。

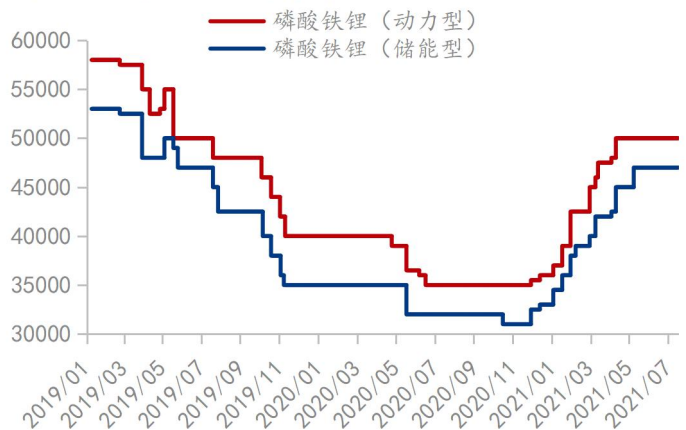
其他因素：LG 化学线上发布会宣布，未来四年内投资 10 万亿韩元（86.9 亿美元）推动三大增长趋势：环保生物材料、电池材料和药品。投资的 6 万亿韩元（50 亿美元）将用于生产隔膜、正极、负极和其他电动汽车电池原料。

预测分析：新能源汽车动力市场需求热度不减，产销量同比、环比继续双增长，下游龙头电池厂基本满产运行；数码市场询价增多，但市场交投表现平稳为主，目前数码市场为旺季做储备。

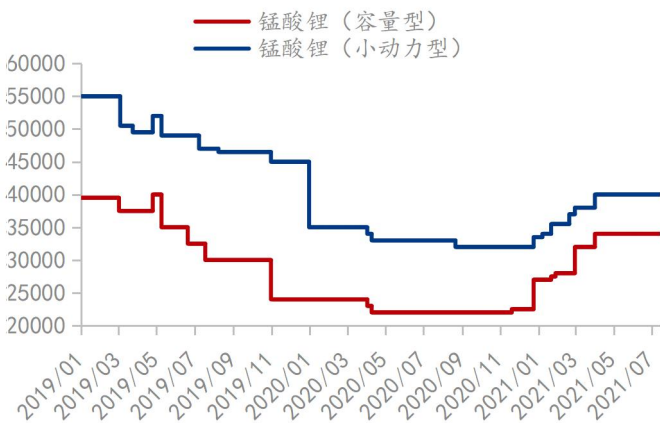
三元正极材料市场价格走势图（元/吨）



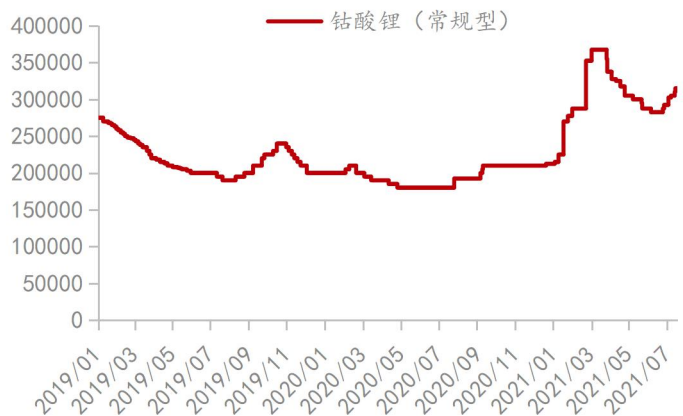
磷酸铁锂市场价格走势图（元/吨）



锰酸锂市场价格走势图（元/吨）



钴酸锂市场价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

2 国内正极材料供应变化

综合来看，下游电池厂动力需求延续火热表现，带动正极材料市场整体向好发展。正极厂长单签单较满，当前市场产能利用率维持较高水平，头部企业产能利用率达90%，本周暂无企业进入停车行列，龙头企业满产运行，中小型企业多按订单生产为主。

国内正极材料企业生产状况统计

企业名称	产品	年产能 (吨)	周度开工率	备注
中伟新材料股份有限公司	三元前驱体	160000	90%	高位运行
荆门市格林美新材料有限公司	三元前驱体	130000	95%	高位运行
华友新能源 (衢州) 有限公司	三元前驱体	55000	95%	满产运行
金驰能源材料有限公司	三元前驱体	20000	90%	正常生产
湖南长远锂科股份有限公司	三元材料	30000	90%	高位运行
宁波容百新能源科技股份有限公司	三元材料	55000	90%	正常生产
厦门厦钨新能源材料股份有限公司	三元材料	30000	70%	正常生产
深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司	磷酸铁锂	35000	90-95%	正常生产
深圳市德方纳米科技股份有限公司	磷酸铁锂	55000	80-90%	正常生产
北大先行科技产业有限公司	磷酸铁锂	13500	70%	正常生产
中信大锰矿业有限责任公司	锰酸锂	24000	80%	正常生产
湖南杉杉能源科技股份有限公司	钴酸锂	18000	80%	高位运行
厦门厦钨新能源材料股份有限公司	钴酸锂	22000	95%	高位运行

备注：1、产能（新）代表是新增产能；2、根据企业装置开工动态，企业名称不固定。

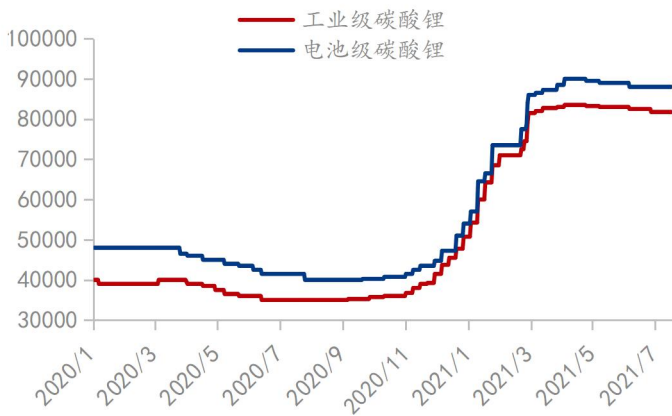
数据来源：钢联数据

3 三元正极材料上游原料价格

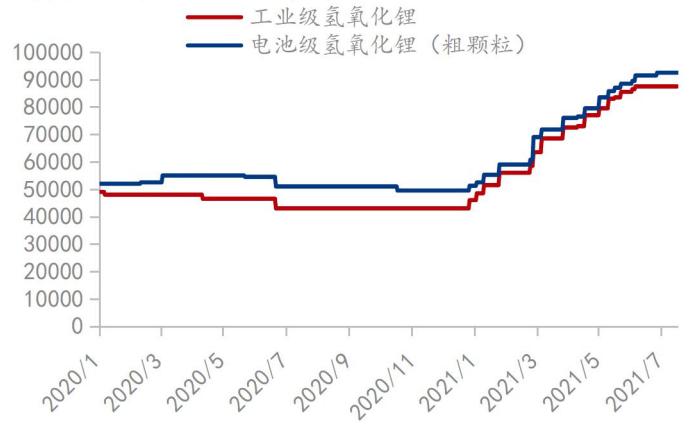
本周，碳酸锂市场价格持稳运行，个别企业已提高报价，目前下游多询价探市，上下游价格商谈持续进行。电池级碳酸锂主流成交价在86000-90000元/吨，较上周持平；工业级碳酸锂主流成交价格80000-83500元/吨，较上周持平。

本周，电池级氢氧化锂上调，头部企业开工维持高位，受高镍需求增涨影响，出货整体保持增长趋势，市场供应偏紧，现货可售散单有限。目前电池级氢氧化锂（粗颗粒）市场成交商谈在95000-98000元/吨，较上周上涨4000元/吨，工业级氢氧化锂主流成交在87000-88000元/吨，较上周持平。

碳酸锂市场价格走势图 (元/吨)



氢氧化锂市场价格走势图 (元/吨)

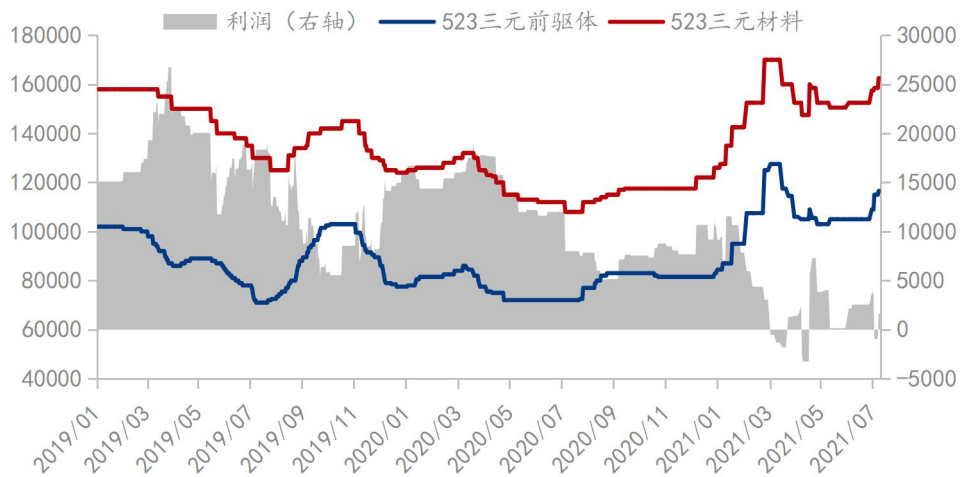


数据来源：钢联数据

4 三元前驱体与三元材料价差分析

本周，523 三元正极材料和三元前驱体市场价格纷纷上涨，两者价差拉宽至 47500 元/吨；电池级碳酸锂价格持稳于 88000 元/吨，市场理论利润值增加至 3300 元/吨。

三元正极材料利润分析图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

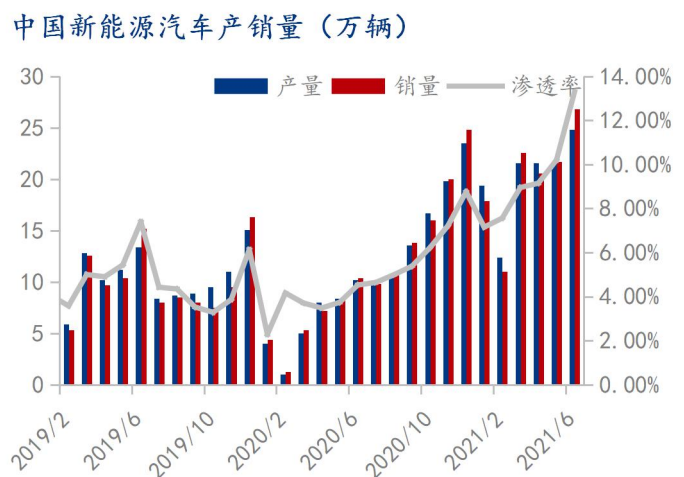
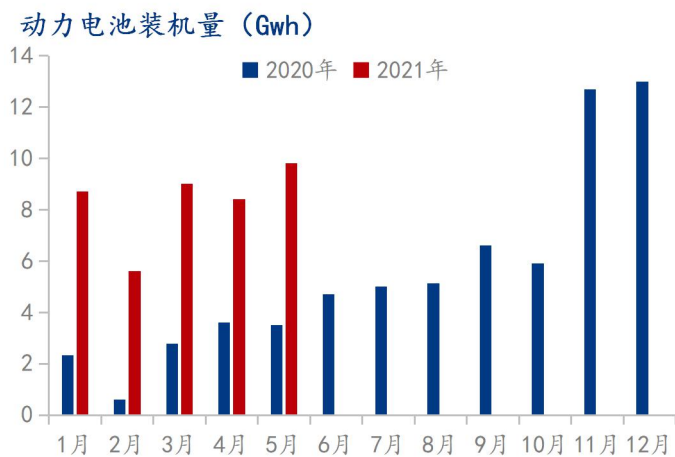
5 新能源汽车产销量及动力电池装机量

2021年6月，中国新能源汽车产销分别完成24.8万辆和25.6万辆，环比分别增长14.29%和17.97%，同比分别增长143.14%和146.15%。销量渗透率为13.3%，继续突破历史新高。

从细分能源类型来看，其中纯电动汽车产销分别完成20.4万辆和21.1万辆，同比均增长1.5倍；插电式混合动力汽车产销分别完成4.3万辆和4.4万辆，同比分别增长86.5%和1.1倍；燃料电池汽车产销分别完成444辆和272辆，同比分别增长4.3倍和2.3倍。

1-6月，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍，目前新能源汽车累计销量已与2019年全年水平持平。其中纯电动汽车产销分别完成102.2万辆和100.5万辆，同比分别增长2.3倍和2.2倍；插电式混合动力汽车产销分别完成19.2万辆和20万辆，同比分别增长1倍和1.3倍；燃料电池汽车产销分别完成632辆和479辆，同比分别增长43.6%和5.7%。

6月我国动力电池产量共计15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%。其中三元电池产量7.4GWh，占总产量48.4%，同比增长133.6%，环比增长47.1%；磷酸铁锂电池产量7.8GWh，占总产量51.2%，同比增长256.4%，环比下降11.3%。1-6月，我国动力电池产量累计74.7GWh，同比累计增长217.5%。



数据来源：钢联数据

6 本周趋势及小结

钴：随着原材料报价持续走高，部分企业非现金交货订单出现亏损，挺价调涨情绪坚挺。海外主流中间品计价系数报至 88%-89%，国内中间品市场惜售情况加剧，非一线厂商出现原料短缺现象。头部钴盐冶炼企业谨慎报价或不报价，惜售看涨情绪仍是主流，但前驱体企业下单积极性一般，前期签订的原料供货协议仍在执行中，钴盐采购商谈继续僵持。截止本周四，硫酸钴市场价至 80000-84000 元/吨，均价在 82000 元/吨，较上期上涨 3000 元/吨。

正极材料：三元前驱体市场上涨后维持高位运行，钴盐、镍盐价格均坚挺运行，供应紧张未得到缓解之前，预计三元前驱体市场延续向好发展。在成本支撑下，三元前驱体厂家整体低价让利意愿有限，三元材料多跟涨原料前提下，预计市场整体稳中偏强运行为主。

磷酸铁锂：磷酸铁锂集中在 2021 年三季度开始逐步释放新建产能，2021 年底产能预计达到 60 万吨；目前龙头企业出货表现向好，短期内市场偏强运行。

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。