



# Mysteel: 镍产业月报

上海钢联不锈钢事业部

2021年 第10期

# 目录

Part. 1 市场概述.....	4
1.1 主流品种价格.....	5
Part. 2 镍矿.....	6
2.1 价格分析.....	6
2.2 菲律宾镍矿出口分析.....	7
2.3 中国镍矿进口分析.....	8
2.4 中国港口镍矿库存分析.....	9
Part. 3 镍铁.....	10
3.1 价格分析.....	10
3.2 成本利润分析.....	11
3.3 中国&印尼镍铁生产动态.....	12
3.4 印尼镍铁厂投建进度.....	14
3.5 中国&印尼镍铁产量.....	15
3.6 镍铁进口分析.....	16
Part. 4 精炼镍.....	17
4.1 市场行情回顾.....	17
4.2 国内精炼镍产量分析.....	20
4.3 进口盈亏分析.....	21
4.4 进出口分析.....	23
4.5 库存分析.....	25
Part. 5 硫酸镍.....	28
5.1 价格分析.....	28
5.2 成本及利润分析.....	29
5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析.....	30
5.4 硫酸镍进出口量分析.....	31
Part. 6 三元前驱体.....	32
6.1 价格分析.....	32
6.2 即期利润分析.....	33
6.3 三元前驱体进出口量分析.....	34
6.4 中国三元前驱体产量分析.....	35
Part. 7 三元正极材料.....	36
7.1 价格分析.....	36
7.2 即期利润分析.....	37
7.3 三元正极材料进出口分析.....	38
7.4 中国三元正极材料产量分析.....	39
Part. 8 废不锈钢.....	40
8.1 废不锈钢价格趋势.....	40
8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比.....	41
8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计.....	41
8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计.....	42
Part. 9 不锈钢.....	43
9.1 卷板市场价格分析.....	43
9.2 304 即期成本&利润.....	44
9.3 中国不锈钢粗钢产量分析.....	45

---

9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析.....	46
9.5 不锈钢冷轧成交量.....	47
9.6 不锈钢社会库存.....	48
9.7 不锈钢厂厂内成品材库存.....	50
Part. 10 行业新闻.....	51
免责及版权声明.....	55

## Part.1 市场概述

作者:

白琼

不锈钢事业部镍分  
析师

Email:

baiq@mvsteel.com

陈平平

不锈钢事业部镍矿  
分析师

Email:

chenpp@mysteel.c

陈安宁

不锈钢事业部镍铁  
分析师

Email:

chenanning@myst  
eel.com

樊见苑

不锈钢事业部精炼  
镍分析师

Email:

fanjianyuan@myst  
eel.com

王鑫泰

不锈钢事业部硫酸  
镍分析师

Email:

wangxt@mysteel.c

张遥

不锈钢事业部三元  
材料分析师

Email:

zhangyao@mysteel  
.com

孙榆尧

不锈钢事业部硫酸  
镍分析师

Email:

sunyuyao@mystee  
l.com

### 镍 成本推涨叠加宏观情绪回暖 镍价震荡上行

10月镍价冲高回落，整体呈大幅上涨态势。中上旬，由于原辅料及电价上调推涨原料成本，下游消费支撑叠加宏观情绪回暖，镍价冲高而起；情绪推动市场资金大量涌入，有色金属共振下，镍价再创年内新高。下旬，煤炭暴跌，引发燃辅料及电价回落担忧，叠加镍矿跌价成交报出，以及不锈钢现货价格承压，镍价有所回落。

11月不锈钢复产导致供应增量突出，不锈钢价格存在下行风险，利润收缩预期下钢厂向上游原料端寻求让利空间。由于镍矿及兰炭等原辅料价格松动，成本下移，镍铁成交价或将下移。新能源领域虽然受到限电影响，镍豆消费下滑，但对于明年消费存在高增速预期，且海外资源有限，长期来看对镍价存在底部支撑。镍板方面，全球低库存状态持续，LME有效交割镍板所剩无几，加之市场对明年进口量存在低供应预期，镍板容易引发资源紧张以及交割品不足等问题。预计在精炼镍低库存以及镍铁成交下滑情况下，镍价将呈现小幅趋弱态势，运行区间138000-150000元/吨。

刘芳芳  
 不锈钢事业部不锈  
 钢分析师  
 Email:  
 liuff@mysteel.com

罗强  
 不锈钢事业部废不  
 锈钢分析师  
 Email:  
 luoqiang@mysteel.  
 com

## 1.1 主流品种价格

镍市场主流品种价格汇总

地区	品种	规格/品牌	2021年10月 均价	2021年9月 均价	环比涨跌	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	50	58	↓14%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	85	93	↓9%	美元/湿吨	CIF
非主产国	高镍矿	1.8%	126	125	↑1%	美元/湿吨	CIF
中国	金川镍	99.96%	1424	1868	↓23.80%	元/吨	升贴水
俄罗斯	俄镍	99.96%	541	1050	↓48.46%	元/吨	升贴水
澳大利亚	镍豆	99.88%	335	609	↓44.95%	元/吨	升贴水
山东	低镍铁	1.5-1.8%	4800	4800	-	元/吨	出厂价
江苏	高镍铁	8-15%	1497	1449	↑3.31%	元/镍	到厂价
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	40500	40500	-	元/吨	现汇出厂
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	36191	37227	↓2.78%	元/吨	承兑到厂
中国	三元前驱体	523 多晶型	125800	122500	↑2.69%	元/吨	出厂含税
中国	三元正极材料	523 多晶型	213500	192000	↑11.19%	元/吨	出厂含税

## Part.2 镍矿

### 2.1 价格分析

#### 2.1.1 镍矿价格

##### 限电限产加剧需求下降 镍矿价格大幅下跌

2021年10月红土镍矿主流CIF价大幅下跌。截至10月底，Ni:0.9%低铝矿48.5美元/湿吨，较9月下跌8.5美元；Ni:1.5%矿80美元/湿吨，较9月下跌12美元；Ni:1.8%矿124美元/湿吨，较9月下跌6美元。

10月国庆假期结束，国内多地区限电力度未有松懈，镍铁厂减停产状态下对于镍矿需求低迷，加之煤炭及电价价格高企，镍铁厂即期成本压力扩大，以山东地区某镍铁厂为首的镍铁企业多转向矿端寻求让利，菲律宾镍矿山FOB价格承压下跌。而高镍矿资源整体稀缺，故降价幅度相对有限，镍矿各品位市场价差再度拉大。

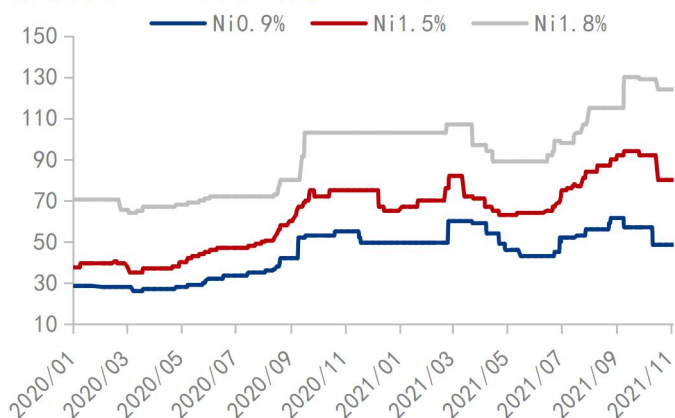
四季度菲律宾苏里高进入雨季，出货减少预计矿山FOB价格坚挺运行；而下游镍铁厂整体库存相对充裕，预计供需两弱下镍矿价格承压运行，持续关注镍铁及运费情况。

#### 2.1.2 海运费

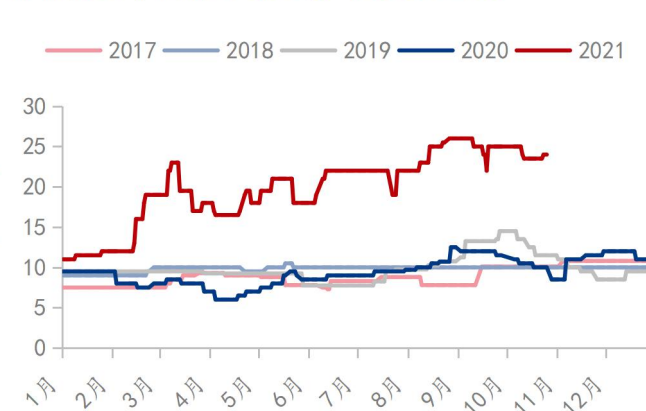
##### 运力紧张略有缓解 镍矿海运费小幅回落

10月全球海运市场运力紧张问题得以缓解，主因在中国对煤炭及双控政策调控下，大宗商品价格下跌带动船舶租金的下降。截至10月底，菲律宾至连云港镍矿海运费19-21美元/湿吨，环比9月下降4美元。

菲律宾镍矿CIF价格（美元/湿吨）



菲律宾至连云港镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：钢联数据

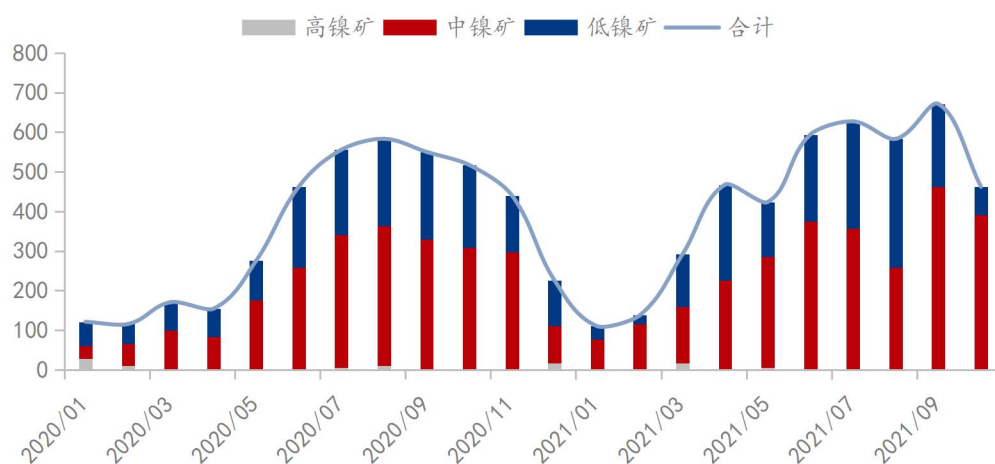
## 2.2 菲律宾镍矿出口分析

### 10 月菲律宾镍矿出货环比下降 31%

2021 年 10 月菲律宾镍矿出货量共 462 万湿吨，环比减少 31%。其中，低镍矿出货量 72 万湿吨，环比减少 66%；中高镍矿出货量 390 万湿吨，环比减少 15%。

菲律宾苏里高进入传统雨季，受天气影响矿区装运困难，整体出货量呈现季节性下降，预计该情况将持续至来年一季度方可改善，11、12 月菲律宾出货量将继续下降。

菲律宾镍矿发船量（万湿吨）



数据来源：钢联数据

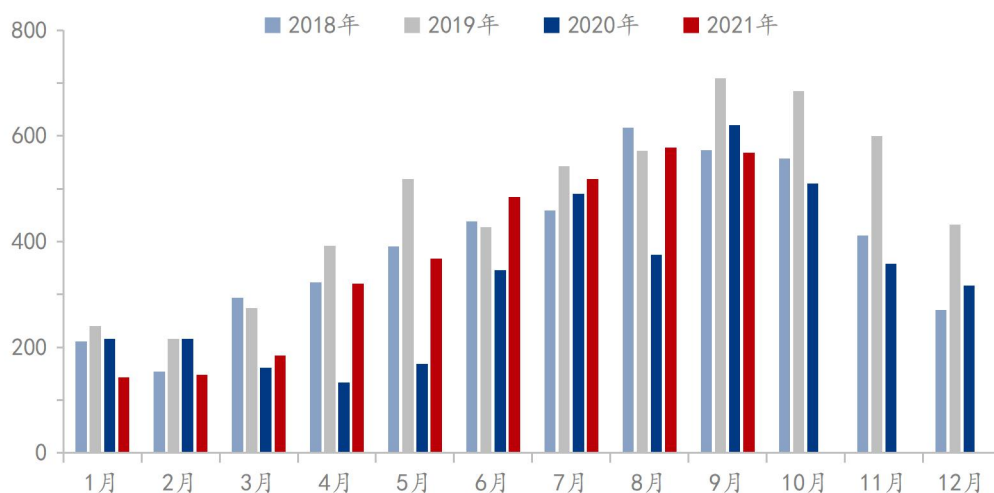
## 2.3 中国镍矿进口分析

### 9月中国镍矿进口量环比减少1.61%

2021年9月中国镍矿进口量568.43万吨，环比减少9.28万吨，降幅1.61%；同比减少53.05万吨，降幅8.54%。

其中，中国自菲律宾进口镍矿量519.49万吨，环比减少21.76万吨，降幅4.02%；同比减少29.47万吨，降幅5.37%。自印尼进口镍矿量8.39万吨，环比减少2.92万吨，降幅25.84%；同比减少21.1万吨，降幅71.55%。自其他国家进口镍矿量40.55万吨，环比增加15.41万吨，增幅61.3%；同比减少2.48万吨，降幅5.76%。

中国镍矿进口总量（万吨）



数据来源：钢联数据



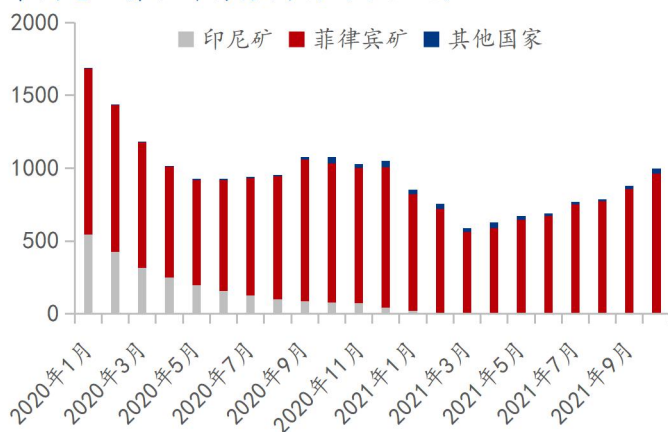
## 2.4 中国港口镍矿库存分析

### 需求下降消耗减少 港口库存持续回升

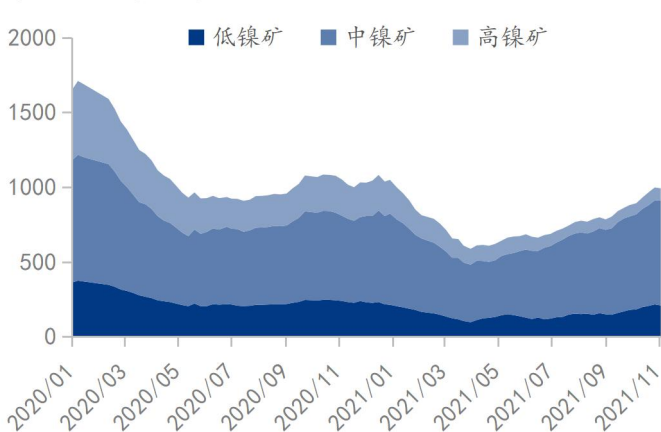
2021年10月中国13港港口镍矿库存小幅增加，截至10月底港口库存总量997.91万湿吨，较9月增加13.24%。其中菲律宾镍矿964.11万湿吨，较9月增加12.61%；中高镍矿781.56万湿吨，较9月增加11.6%。

10月中国多地区镍铁企业维持降负荷生产，镍矿消耗减少提货量下降，加之前期采购原料逐渐到港，港口库存整体呈现增加趋势。伴随11月多个地区取消有序用电，镍矿需求恢复叠加菲律宾雨季到来出货减少，预计港口库存整体增量有限。

中国港口镍矿库存分国别（万湿吨）



中国港口镍矿库存分品位（万湿吨）



中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）

港口	菲律宾	印尼	其他	2021/10/29	2021/9/30	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	198.80	0.00	11.20	210.00	165.00	↑45.00
鲅鱼圈	42.28	0.00	0.00	42.28	38.08	↑4.20
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	3.00	-
岚山港	132.50	0.00	7.50	140.00	102.00	↑38.00
岚桥港	37.00	0.00	0.00	37.00	52.00	↓15.00
铁山港	196.10	0.00	4.40	200.50	188.00	↑12.50
防城港	23.53	0.00	0.00	23.53	21.89	↑1.64
京唐港	59.90	0.00	2.70	62.60	49.50	↑13.10
曹妃甸	28.00	0.00	2.00	30.00	37.00	↓7.00
盘锦港	6.50	0.00	0.00	6.50	5.38	↑1.12
锦州港	52.00	0.00	0.00	52.00	43.00	↑10.00
福建港口	184.50	0.00	6.00	190.50	175.00	↑15.00
总计	964.11	0.00	33.80	997.91	879.85	↑192.43

数据来源：钢联数据

## Part.3 镍铁

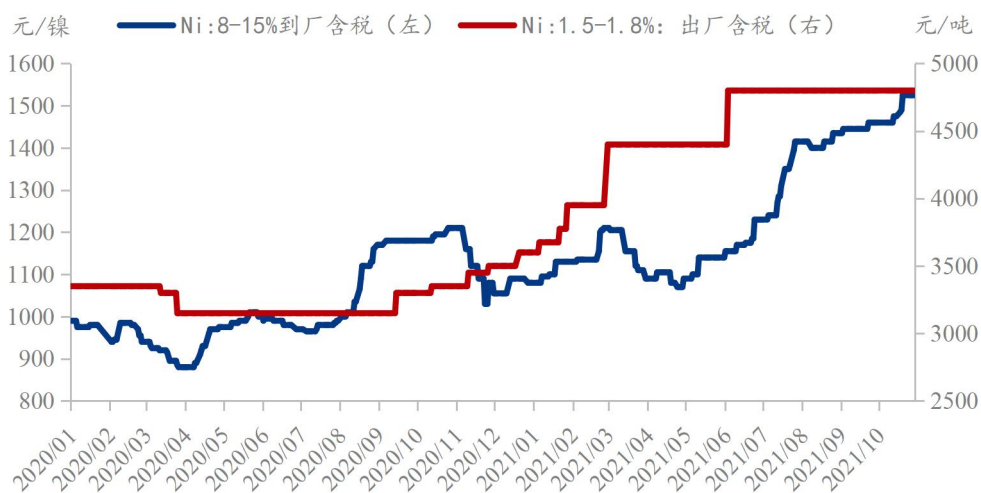
### 3.1 价格分析

#### 供应紧俏叠加成本支撑 钢厂紧急采购镍铁价格持续上涨

10月高镍铁价格呈持续上涨态势，月内高镍铁市场主流价格上调80元/镍至1500-1530元/镍（到厂含税），环比涨幅55.75%。10月开始，限电政策下，部分工厂降负荷生产状态并不稳定——镍铁及不锈钢企业多根据地方日度能耗标准确定短期排产。兰炭价格高位，加之动力煤价格上涨带来的发电成本飙升，成本或向镍铁冶炼之类的高耗能产业转移，成本和限产双支撑，镍铁供方报价。月中下旬华东某一体化钢厂紧急入场采购高镍铁现货，供方前期高价得以兑现，镍铁价格冲上1500元/镍大关。但10月不锈钢排产也受到限产影响，加之27日外围市场煤炭跌停拖累市场情绪，不锈钢期货价格下行，现货价格也开启下跌模式，个别大钢厂对高价镍铁价格接受能力有限，10月下旬镍铁市场供需双方陷入僵持局面。

11月限电政策放宽。镍铁厂虽有复产操作，但仍以交付前期订单为主，市场可流通货源有限，供方报价持续坚挺。不锈钢排产亦出现增长但复产程度有限，加之下游不锈钢需求走弱，300系不锈钢价格持续下跌，不锈钢厂利润收窄，想原料端施压。预计11月高镍铁价格将持续承压，以弱稳运行为主。

中国镍铁主流成交价



数据来源：钢联数据

10月钢厂高镍铁采购价汇总(元/镍)

钢厂	地区	日期	价格	备注
A	华东	2021年10月9日	1460	到厂含税
		2021年10月15日	1500	到厂含税
		2021年10月18日	1505	到厂含税
		2021年10月18日	1530	到厂含税
B	华东	2021年10月12日	1475	到厂含税
		2021年10月19日	1525	到厂含税
C	华南	2021年10月15日	1500	到厂含税

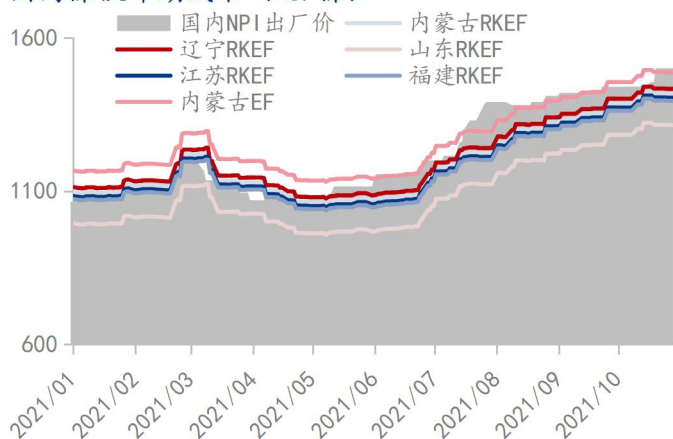
数据来源：钢联数据

## 3.2 成本利润分析

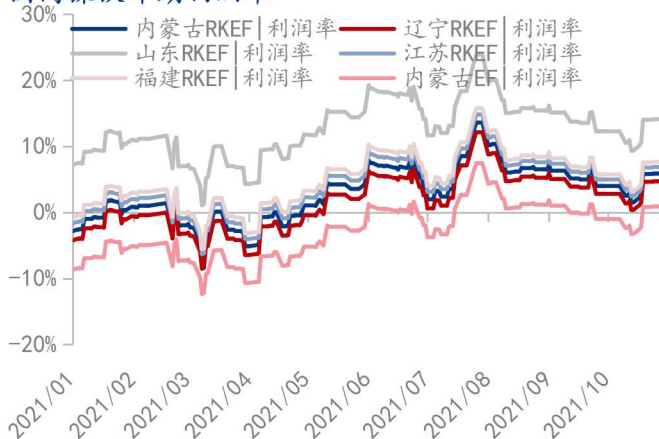
### 辅料价格高位 镍铁厂即期生产成本上涨

10月国内镍铁价格总体呈上升趋势，月中兰炭价格飙涨至3400元/吨附近，镍铁成本上涨，月下旬镍铁价格上涨，利润空间有所恢复。月内边际成本自1240元/镍增至1440元/镍，利润率自最低12.1%将至至0.35%。10月国内RKEF工艺镍铁厂即期生产均保持盈利状态。

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

### 3.3 中国&印尼镍铁生产动态

#### 2021年10月中国&印尼中高镍铁产量环比减少0.89%

据Mysteel调研：2021年10月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计10.02万吨，环比减少0.89%，同比减少4.77%。其中中高镍铁产量9.58万吨，环比减少0.71%，同比减少1.34%。

11月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计11.03万吨，环比增加9.99%，同比增加6.42%。其中中高镍铁产量10.27万吨，环比增加7.24%，同比增加8.20%。

#### 中国&印尼10月镍铁生产企业生产动态

国家	地区	生产动态	2021年10月环比9月影响产量(金属量:万吨)
印尼	-	<p><b>1企业：</b> morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计40条，10月园区暂无新增产线 weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计26条，10月上旬园区2条新建产线正式出铁 morowali&amp;weda bay 两园区截至2021年11月10日已投产出铁产线合计<b>66条</b></p>	↑0.04
		<p><b>2企业：</b>继新建的2条镍铁产线于9月中下旬正式出铁后，10月该园区继续投产1条镍铁产线，预计11月再投产1条</p>	
		<p><b>3企业：</b>工厂于10月中下旬暂停镍铁产线生产</p>	
		<p><b>4企业：</b>一期15条镍铁产线全部投产出铁；二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计20条。9月园区电力设备故障，后于10月下旬修复，产量较9月增加14%。 一期&amp;二期截至2021年11月10日出铁产线总条数<b>35</b></p>	
		<p><b>5企业：</b>受地区限电影响，该工厂暂维持1条产线生产</p>	
		<p><b>6企业：</b>10月地区限电力度加强，该工厂降负荷生产</p>	
		<p><b>7企业：</b>受限电政策影响，10月降负荷生产，预计11月产量逐渐恢复</p>	
		<p><b>8企业：</b>月内地方继续限电，工厂负荷生产</p>	
		<p><b>9企业：</b>7月以来受地区性环保政策影响停产高炉产线，高炉短期未有复产消息</p>	
		<p><b>10企业：</b>10月初镍铁产线恢复60%产能生产，后月内受地区政策调控，生产断断续续</p>	
		<p><b>11企业：</b>因执行国家能耗双控政策，10月继续降负荷生产</p>	
		<p><b>12企业：</b>10月该工厂检修一周时间，预计11月正常生产</p>	
		<p><b>13企业：</b>9月15日起计划全线停产至9月底</p>	
		<p><b>14企业：</b>受限产政策约束，于9月4日停产高炉一座，10月继续降负荷生产</p>	
内蒙古			↓0.04
辽宁			↓0.08
山东			↓0.15
江苏			↑0.22
闽粤桂			↓0.06

- 15 企业：受限电政策影响，矿热炉降负荷生产中
- 16 企业：10 月限电略有放宽，产量小幅回升
- 17 企业：受政府限电限产要求，7 月下旬开始工厂持续降负荷生产，  
10 月限电放宽产量小幅回升，后续生产根据政策挑战
- 18 企业：受能耗双控影响，工厂于 9 月 6 日开始电炉、高炉全线停产，  
10 月暂未恢复
- 非主产 19 企业：受能耗双控及冬奥会影响，10 月降负荷生产
- 20 企业：10 月高炉略有减产，产量环比下降
- ↓0.02

数据来源：钢联数据

### 3.4 印尼镍铁项目投建进度

据 Mysteel 调研：因印尼疫情原因，印尼镍铁项目投产进度减缓。2021 年 10 月印尼镍铁项目新增产线仅 3 条。

#### 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 2021.10.31 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 40 条。预计 2021 年新增投产产线为 8 条	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 40 条：7 月第 4 条产线已投产出铁，10 月暂无新增产线投产	44	40
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 24 条。最新项目八（久隆：2 条 RKEF 产线）两条线分别于 10 月 10 日及 10 月 12 日成功投产出铁。	42	26
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 32 条，2020 年已投产其中的 13 条，预计 2021 年新增投产产线为 17-19 条：2021 年上半年已新增 5 条，预计下半年新增 12-14 条	二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 20 条：8 月新增 2 条镍铁产线投产。10 月暂无新增投产产线。	47	35
4	D 企业	新建镍铁项目（4 条 RKEF 产线）已全部投产出铁	2021 年 10 月维持正常生产状态	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 10 月维持正常生产状态	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）新建的 2 条线于 9 月 19 日投产，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 10 月项目一维持 2 条 EF 产线正常生产；项目二（2 条产线）新建的 2 条线于 9 月 19 日正式出铁；项目三（2 条产线）新建的 1 条产线于 10 月 26 日正式投产出铁，预计项目三剩下一条镍铁产线将于 11 月投产出铁	8	5
7	G 企业	新建镍铁项目（8 条 RKEF 产线）预计 2022 年二季度投产	-	8	0
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）迟至 2021 年四季度	目前维持 2 条 EF 产线生产，现投建的 2 条 EF 产线投产计划延	4	2

产线),尚在投建中,预计2021年新增投产产线为2条

数据来源:钢联数据

### 3.5 中国&印尼镍铁产量

#### 3.5.1 中国镍铁产量

##### 2021年10月中国镍铁镍金属产量环比减少4.35%

据Mysteel调研:2021年10月中国镍铁镍金属产量2.86万吨,环比减少4.35%,同比减少39.95%。其中中高镍铁产量2.42万吨,环比减少4.31%,同比减少38.58%;低镍铁产量0.44万吨,环比减少4.57%,同比减少45.53%。

2021年11月中国镍铁预估产量金属量3.56万吨,环比增加24.41%,同比减少17.68%。其中中高镍铁产量2.81万吨,环比增加16.17%,同比减少18.49%;低镍铁产量0.75万吨,环比增加69.21%,同比减少13.11%。

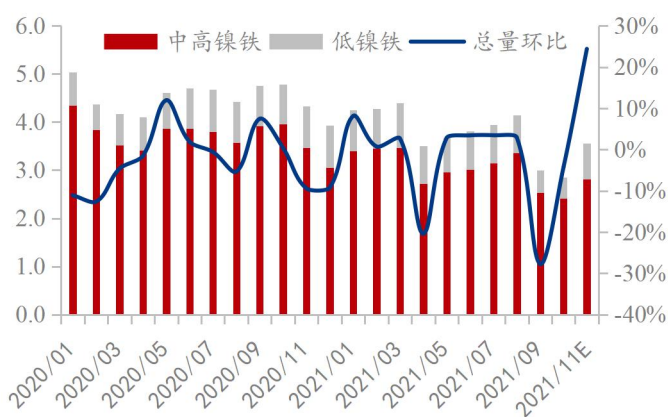
#### 3.5.2 印尼镍铁产量

##### 2021年10月印尼镍铁镍金属产量环比增加0.53%

据Mysteel调研:2021年10月印尼中高镍铁镍金属产量7.16万吨,环比增加0.53%,同比增加24.53%。

预计2021年11月印尼中高镍铁预估产量金属量7.46万吨,环比增加4.23%,同比增加23.69%。

中国镍铁产量镍金属量(万吨)



印尼镍铁产量镍金属量(万吨)



数据来源:钢联数据

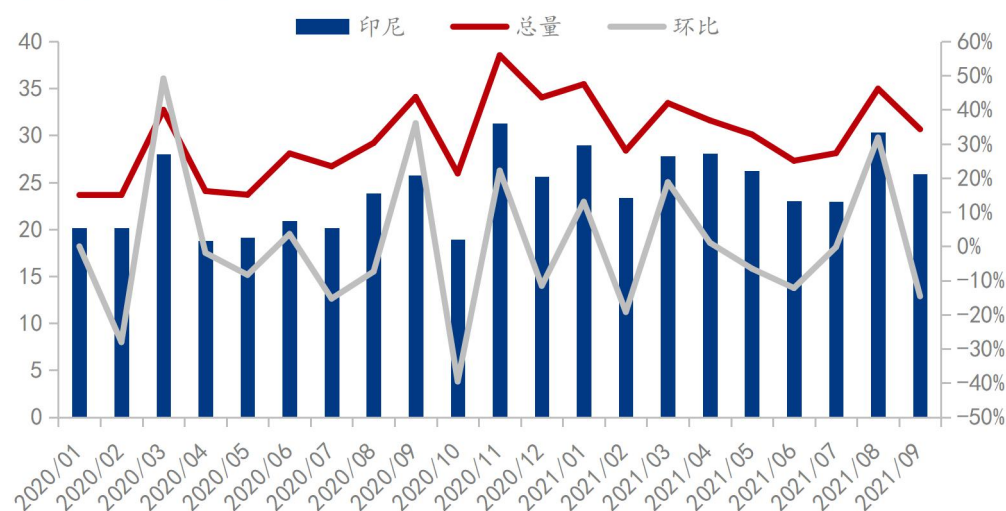
### 3.6 镍铁进口分析

#### 2021年9月中国镍铁进口量环比减少12.34%

2021年9月中国进口镍铁总量30.65万吨，环比减少4.32万吨，降幅12.34%；同比减少3.44万吨，降幅10.09%。其中，9月中国自印尼进口镍铁量25.88万吨，环比减少4.43万吨，降幅14.62%；同比增加0.15万吨，增幅0.59%。

2021年1-9月中国进口镍铁总量279.98万吨，同比增加34.15万吨，增幅13.89%。其中，自印尼进口镍铁量236.61万吨，同比增加39.6万吨，增幅20.1%。

中国镍铁进口数量（万吨）



数据来源：钢联数据



## Part.4 精炼镍

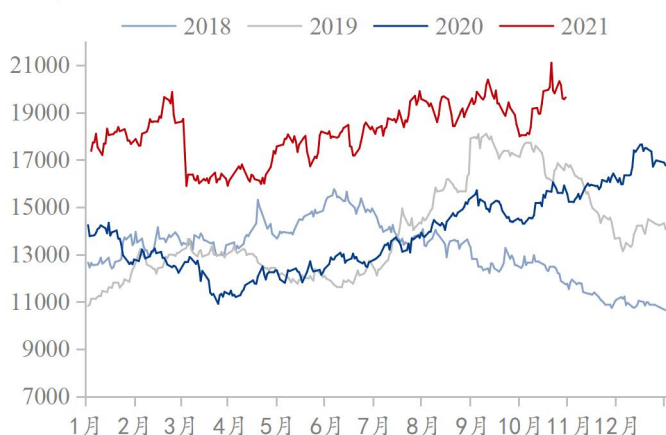
### 4.1 市场行情回顾

#### 镍价冲高 16 万回落 现货市场谨慎为主

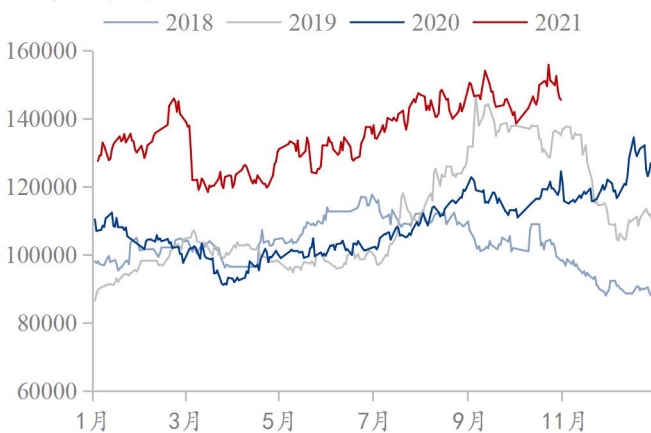
期镍方面，10 月镍价走势冲高回落。十一长假后，随着海内外诸多宏观利多因素的发酵；以及国内钢厂在自产镍铁减产下频繁采购；加之包括铜、锌在内的其他有色金属的带动下，镍价节节攀升，沪镍终在 10 月 21 日冲破 16 万，创下 2015 年挂牌以来的最高记录。但目前市场供需并不能支撑如此的高位，很快镍价便高位跳水，至月末又回到暴涨前的水平。

伦镍 10 月开盘 18015 美元/吨，最低 17705 美元/吨，最高 21425 美元/吨，收盘于 19635 美元/吨，环比上涨 35 美元/吨，涨幅 0.18%；沪镍主力开盘 138830 元/吨，最低 138710 元/吨，最高 161600 元/吨，收盘于 144210 元/吨，环比上涨 6140 元/吨，涨幅 4.45%。

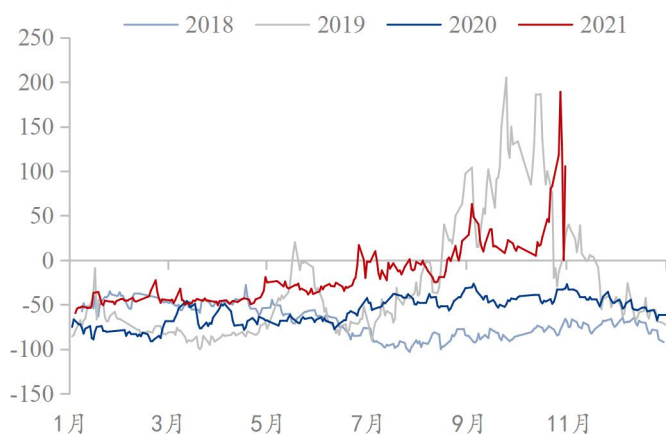
伦镍走势图（美元/吨）



沪镍走势图（元/吨）



LME CASH-3M（美元/吨）



数据来源：钢联数据

现货市场方面，由于九月中下旬下游企业大量的逢低备货，导致长假后一段时间里各企业厂库备货尚有存余，加之月内镍价节节攀升，下游并无采购动力，市场消费滞缓。另一方面，因前期高企的进口利润，三季度以来纯镍进口量屡创记录，不断到货的进口补给更是加剧了供应过剩，于是月内现货升贴水一降再降。此种情况随着镍价不断推涨至突破 16 万大关而达到顶峰。之后，随着下游备库的逐渐消耗，以及镍价断崖式下跌，市场成交迅速回暖；另外，随着沪伦比收缩，进口窗口关闭，进口到货逐渐减少，现货升贴水亦有所回升。

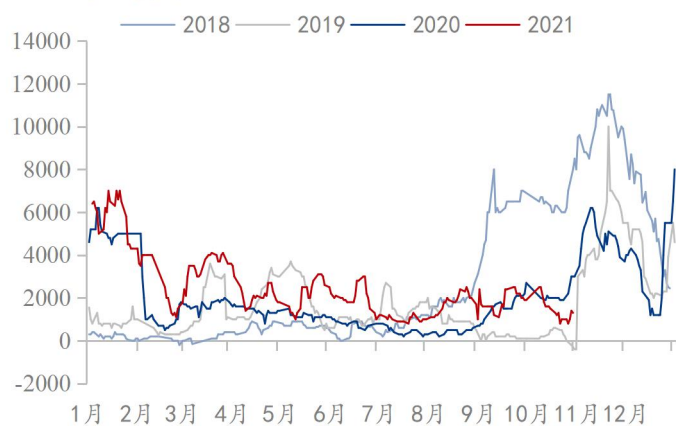
分品种来看，其中金川镍在镍价大涨后迅速进行了调价，出厂价对比实时盘面升贴水持续维持在较低水平；而合金下游对其亦有刚需，金川镍月内消费尚可。俄镍、芬兰镍、南非镍等冶炼级镍板则由于前文所述需求较为低迷，加之进口成本原因，调价空间有限，月内消费平平。镍豆是新能源行业硫酸镍制备的最主要原料，但由于受限产影响，前驱体企业对硫酸镍需求大幅减弱，作为其原料的镍豆亦不免陷入供应过剩的境地。

#### 精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

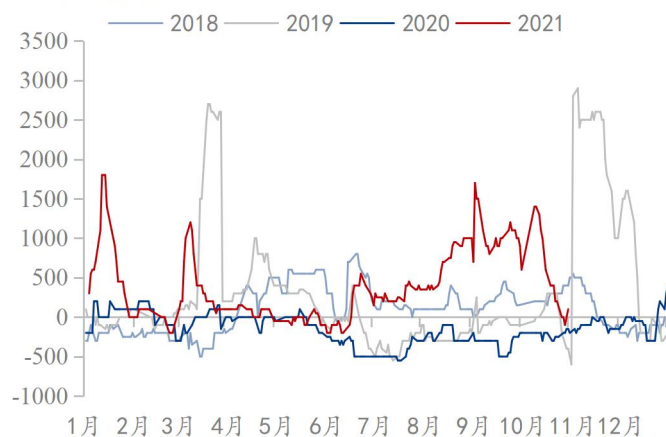
10月	金川镍	俄镍	镍豆	金川镍升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
最低	145130	144150	143930	800	-100	-200
最高	160090	159490	159290	2500	1400	1200
平均	148875	147993	147787	1424	541	335
环比	↑930	↑866	↑1101	↓445	↓509	↓274
涨跌幅	↑0.63%	↑0.59%	↑0.75%	↓23.80%	↓48.46%	↓44.95%

数据来源：钢联数据

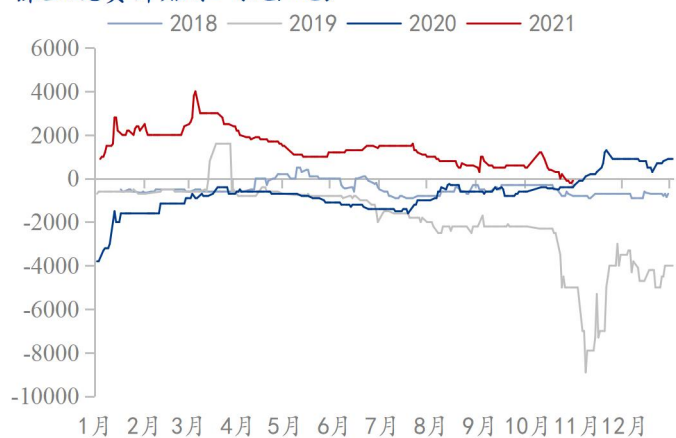
金川镍现货升贴水 (元/吨)



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

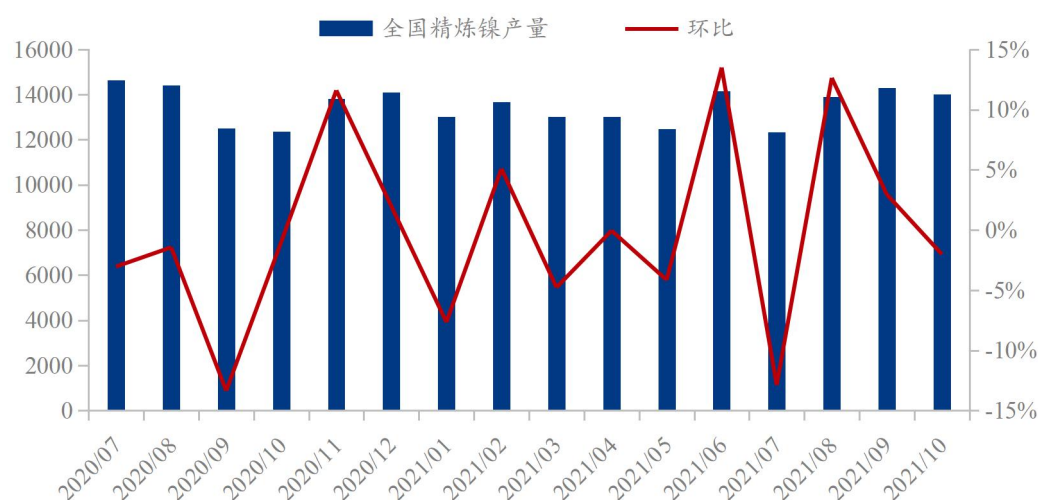
## 4.2 国内精炼镍产量分析

### 10月中国精炼镍产量环比减少2.01%

2021年10月中国精炼镍产量14015吨，环比减少2.01%，同比增加13.20%。10月甘肃、新疆地区厂家正常生产中。其中甘肃地区产量13000吨，环比减少1.52%；新疆地区产量1015吨，环比减少7.98%；吉林、天津、山东、广西等地区仍处于停产当中。

2021年11月，甘肃地区部分产线停产，产量将有所影响；新疆地区正常生产；其他地区厂家仍处于停产当中。预计11月国内精炼镍产量将有所减少，合计产量预计13500吨，环比减少3.67%，同比减少2.29%。

中国精炼镍产量变化（吨）



数据来源：钢联数据

全国精炼镍产量统计（吨）

地区	2021年10月	2021年9月	环比	同比
甘肃	13000	13200	↓1.52%	↑18.18%
吉林	0	0	-	-
新疆	1015	1103	↓7.98%	↓3.43%
广西	0	0	-	-
天津	0	0	-	↓100.00%
山东	0	0	-	↓100.00%
总计	14015	14303	↓2.01%	↑13.20%

数据来源：钢联数据

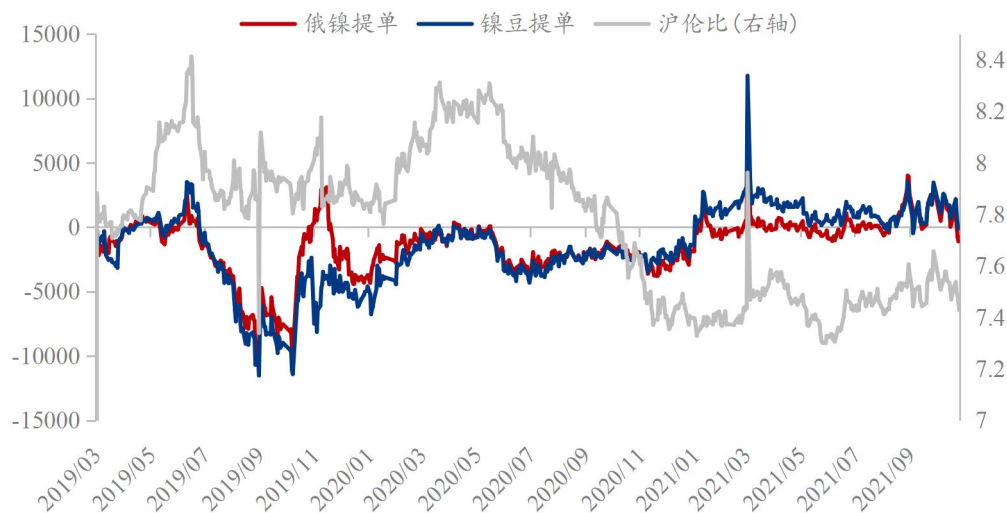
### 4.3 进口盈亏分析

#### 10 月进口利润高开低走 进口最好时期或将过去

10 月前期延续三季度以来高企的进口盈利，沪伦比维持 7.50 以上高位，俄镍现货提单盈亏在 1100~1550 元/吨，镍豆现货提单盈亏在 1685~2592 元/吨。国内贸易商大量自海外 LME 仓库进口至国内，导致 LME 镍库存急剧下滑，已逼近 14 万吨关口。至下旬，沪镍大幅跳水，沪伦比急剧收窄，加之 LME 库存低位引发 LME 镍调期费大幅抬升，进口盈利迅速下降，至月末进口窗口已基本关闭。

11 月预计 LME 镍低库存状态无法短时间内改善，调期费仍将居高不下，而内盘劣势若亦无法扭转的话，进口窗口恐短期内难以再开。

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



数据来源：钢联数据

## 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
2021/9/30	360	350	280	250	300
2021/10/8	360	350	280	250	300
2021/10/15	410	400	320	300	400
2021/10/22	450	420	300	280	380
2021/10/29	450	420	320	300	380

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
2021/9/30	427.31	501.15	918.06	1139.59	2137.99
2021/10/8	1982.01	2055.65	2371.09	2591.99	3619.92
2021/10/15	1077.68	1151.03	1537.85	1684.56	2402.90
2021/10/22	934.49	1153.33	2028.70	2174.59	2929.13
2021/10/29	-213.37	5.22	533.89	679.62	1533.85

数据来源：钢联数据

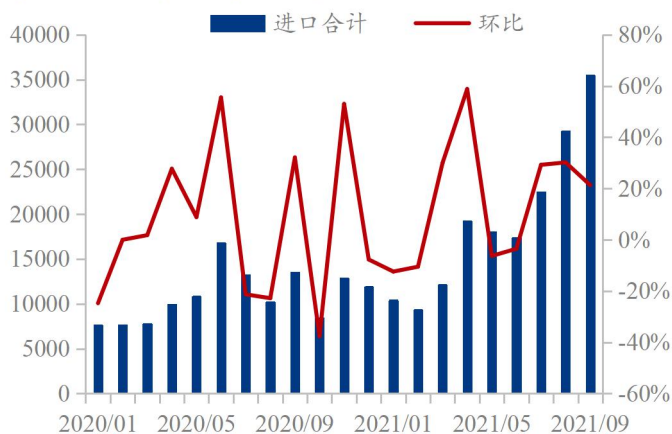
## 4.4 进出口分析

### 9 月未锻轧的非合金镍进口量环比增加 21.31%

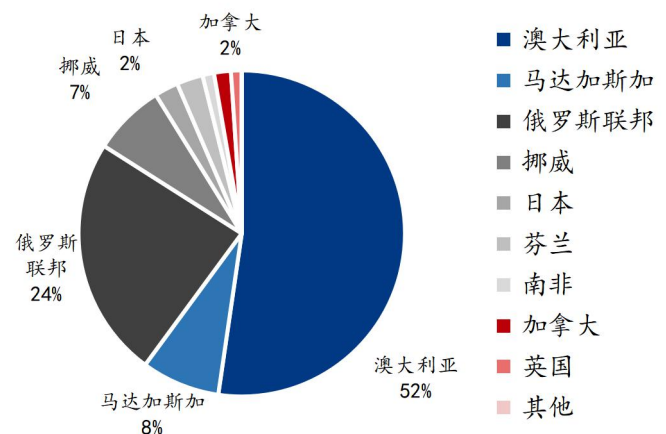
2021 年 9 月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口量 35475.35 吨，环比增加 6231.59 吨，增幅 21.31%；同比增加 21981.06 吨，增幅 162.89%。其中报关后进入国内市场为 29761.956 吨，流入保税区 5713.397 吨。9 月国内报关净进口量为 29761.956 吨，环比增加 8843.76 吨，增幅 43.70%。2021 年 1-9 月，中国未锻轧的非合金镍进口总量为 173628.90 吨，同比增加 76081.22 吨，增幅 77.99%。

从进口国别来看，俄镍进口 8491.21 吨，环比增加 470.18%；芬兰镍进口 922.881 吨，环比增加 681.84%；挪威镍 2540.159 吨，环比减少 30.43%；总体来看镍板进口总量（统计俄罗斯、挪威、日本、南非、芬兰五国）13191.55 吨，环比增加 123.54%。而自澳大利亚与马达加斯加进口的镍豆合计 21314.31 吨，环比减少 4.13%。

未锻轧的非合金镍进口量（吨）



2021年9月中国精炼镍进口比例（分国别）



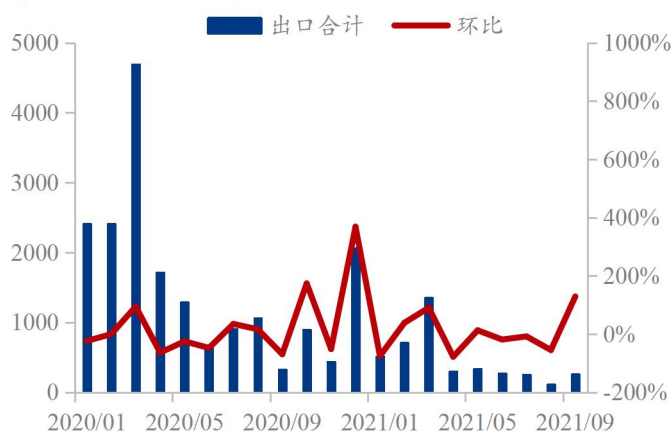
数据来源：钢联数据

## 9月中国未锻轧非合金镍出口量环比增加 129.02%

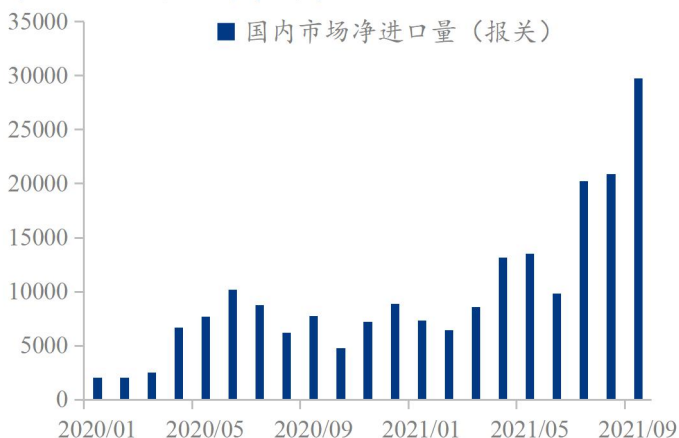
2021年9月中国精炼镍出口量 262.97 吨，环比增加 148.14 吨，增幅 129.02%；同比减少 65.99 吨，降幅 20.06%。2021年1-9月，中国精炼镍出口总量为 4123.26 吨，同比减少 11383.05 吨，降幅 73.41%。

9月从国内市场报关的出口量仍然为 0；从保税区流入海外（未报关）的出口量为 262.968 吨。9月国内精炼镍出口量大幅增加，但仍处于低位，且全部为保税区流入海外的出口量，国内对精炼镍需求居于高位。以国别或地区统计，主要出口方向为中国台湾和印度。

未锻轧的非合金镍出口量（吨）



未锻轧的非合金镍中国净进口量（吨）



数据来源：钢联数据



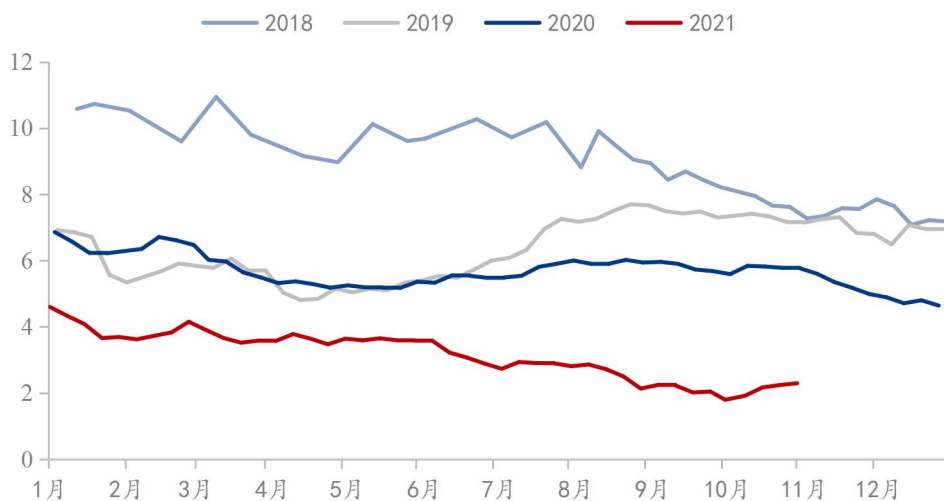
## 4.5 库存分析

### 国内库存

10月国内精炼镍总库存增加4984吨至22943吨，涨幅27.75%；其中仓单库存增加1179吨至4907吨；国内现货库存增加3905吨至13836吨，其中镍板增加3352吨，镍豆增加553吨；保税区库存减少100吨至4200吨。

10月大部分时期镍价呈上行走势，现货市场消费疲软，10月国内精炼镍库存连续三周出现了久违的累库，但总体看来目前库存仍处低位。而月末镍价下跌、成交好转后，库存又出现了下跌。

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

## 国内精炼镍库存统计 (吨)

日期	仓单库存	现货库存		保税区库存		总库存	口径外库存
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆		
2021/9/30	3728	5834	4097	3700	600	17959	930
2021/10/8	3673	6653	4534	3700	600	19160	930
2021/10/15	5281	6869	4312	4600	600	21662	1010
2021/10/22	5010	9552	3629	3600	600	22391	1030
<b>2021/10/29</b>	<b>4907</b>	<b>9186</b>	<b>4650</b>	<b>3600</b>	<b>600</b>	<b>22943</b>	<b>1010</b>
月环比	<b>↑1179</b>	<b>↑3352</b>	<b>↑553</b>	<b>↓100</b>	<b>0</b>	<b>↑4984</b>	<b>↑80</b>
涨跌幅	<b>31.63%</b>	<b>57.46%</b>	<b>13.50%</b>	<b>2.70%</b>	<b>-</b>	<b>27.75%</b>	<b>8.60%</b>

数据来源：钢联数据

## 中国分地区 (不含保税区) 精炼镍库存统计 (吨)

日期	上海	江苏	浙江	山东	广东	天津	辽宁	河南	川渝	总计
2021/9/30	12360	986	36	100	277	280	300	100	150	14589
2021/10/8	13597	986	36	100	241	280	300	100	150	15790
2021/10/15	15382	869	36	120	175	270	320	100	200	17472
2021/10/22	17152	853	36	100	150	290	350	90	200	19221
<b>2021/10/29</b>	<b>17660</b>	<b>912</b>	<b>50</b>	<b>70</b>	<b>141</b>	<b>280</b>	<b>350</b>	<b>90</b>	<b>200</b>	<b>19753</b>
月环比	<b>↑5300</b>	<b>↓74</b>	<b>↑14</b>	<b>↓30</b>	<b>↓136</b>	<b>0</b>	<b>↑50</b>	<b>↓10</b>	<b>↑50</b>	<b>↑5164</b>
涨跌幅	<b>42.88%</b>	<b>7.51%</b>	<b>38.89%</b>	<b>30.00%</b>	<b>49.10%</b>	<b>-</b>	<b>16.67%</b>	<b>10.00%</b>	<b>33.33%</b>	<b>35.40%</b>

数据来源：钢联数据

## 全球库存

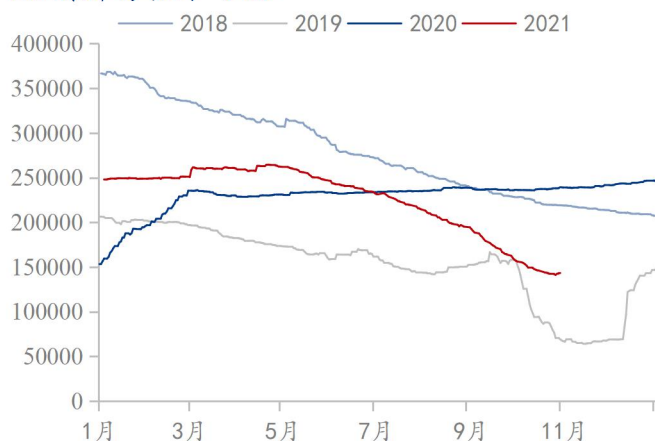
全球精炼镍显性库存总体仍处于去库状态，月内已低于17万吨，为165965吨，较9月减少9056吨，降幅5.17%。自二季度起已连续28周去库，至10月末LME镍调期费调涨后方有累库。截至10月29日，LME库存143022吨，包括镍板27228吨，镍豆109602吨。

### 全球显性库存统计（吨）

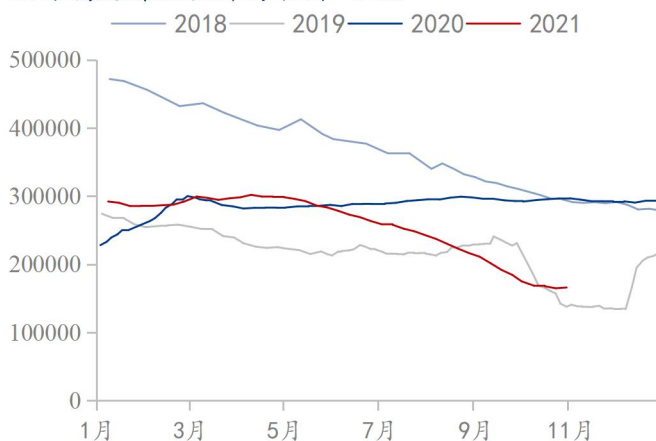
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/9/30	17959	157062	175021
2021/10/8	19160	149412	168572
2021/10/15	21662	146022	167684
2021/10/22	22391	142446	164837
<b>2021/10/29</b>	22943	143022	165965
月环比	<b>↑4984</b>	<b>↓14040</b>	<b>↓9056</b>
涨跌幅	<b>27.75%</b>	<b>8.94%</b>	<b>5.17%</b>

数据来源：钢联数据

### LME镍库存合计（吨）



### 全球精炼镍显性库存合计（吨）



数据来源：钢联数据

## Part.5 硫酸镍

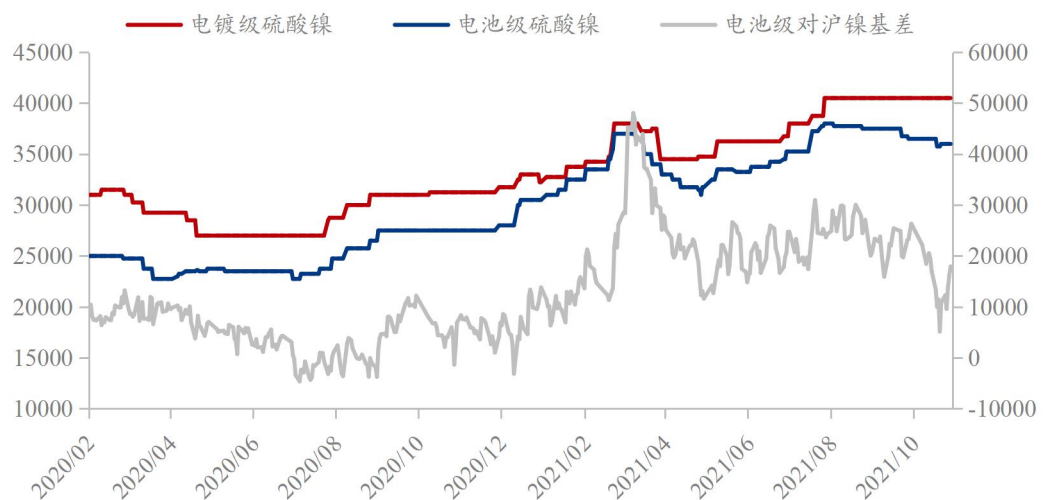
### 5.1 价格分析

10月硫酸镍价格整体弱稳运行。电镀级硫酸镍晶体市场区间价不变为38000-43000元/吨，电池级硫酸镍液体市场价不变为34000-36000元/吨，电池级硫酸镍晶体市场价月中下跌500元/吨至35500-36500元/吨。

供应方面，原料MHP镍成交系数坚挺在92-93折左右，三元级片粉料系数高位运行在95-96折左右，原料高企的情况下辅料液碱价格因受限电影响快速上涨，导致部分使用MHP/废料的生产企业加工费超过3万元，硫酸镍利润薄弱甚至出现亏损，个别小型生产企业在限电情况下进一步减产。而耗电和辅料对镍豆溶解硫酸镍影响较小，企业更倾向使用镍豆加工硫酸镍。

需求方面，浙江等地下游前驱体企业限电尚未恢复，叠加贵州、湖南地区镍豆溶解硫酸镍产能释放，对外采硫酸镍需求不佳，抑制价格上涨。硫酸镍市场供应处于偏过剩状态，在原料价格高企支撑硫酸镍成本情况下，预计价格短期维稳运行。

硫酸镍价格走势（元/吨）



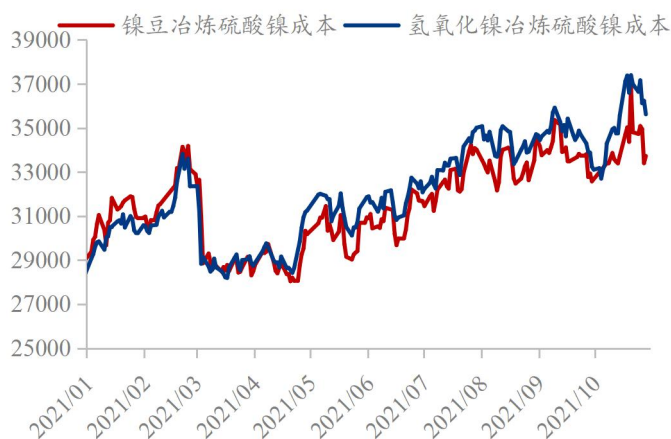
数据来源：钢联数据

## 5.2 成本及利润分析

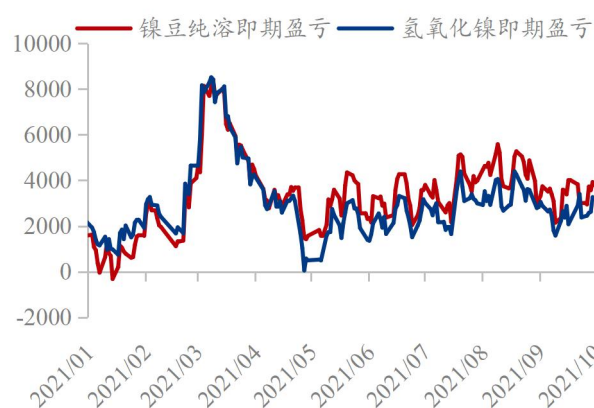
10月受限电影响，硫酸镍原料加工费用上涨，支撑硫酸镍生产成本，成交价格无较大波动导致部分企业利润出现亏损。

MHP镍成交系数坚挺在92-93折左右，在液碱大幅上涨的情况下冶炼硫酸镍加工费用远高于镍豆，相比之下镍豆冶炼硫酸镍受限电影响较小，企业优先使用镍豆作为原料生产硫酸镍液体，据Mysteel调研，10月镍豆用量占硫酸镍原料比例为58.15%，镍豆作为硫酸镍主要原料，溶解硫酸镍产能将继续释放。

硫酸镍生产成本（元/吨）



硫酸镍生产即期盈亏（元/吨）



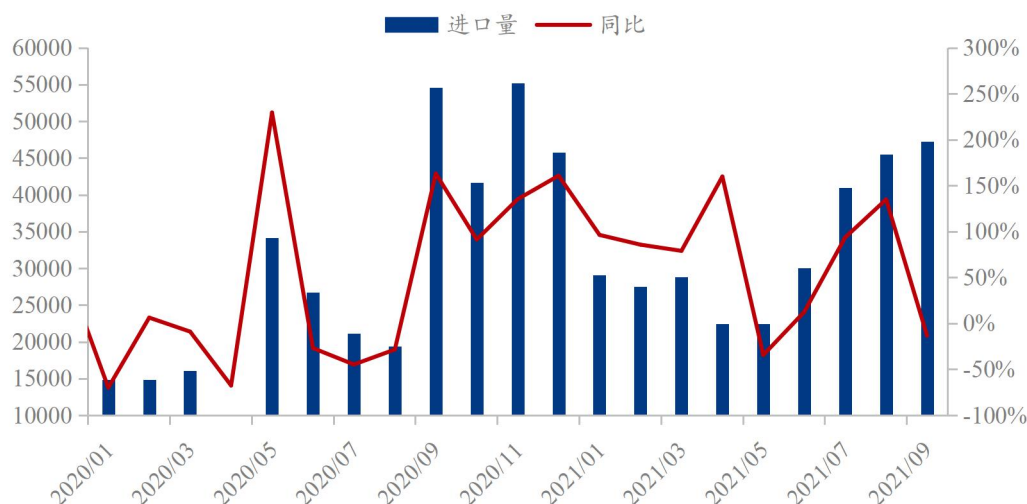
数据来源：钢联数据

### 5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析

2021年9月中国镍湿法冶炼的中间品进口量47295吨，环比增加1753.73吨，增幅3.85%；同比减少7331.67吨，降幅13.42%。

2021年1-9月镍湿法冶炼的中间品进口总量294233.22吨，同比增加39.76%。

镍湿法冶炼中间品进口量（吨）



### 5.4 硫酸镍进出口量分析

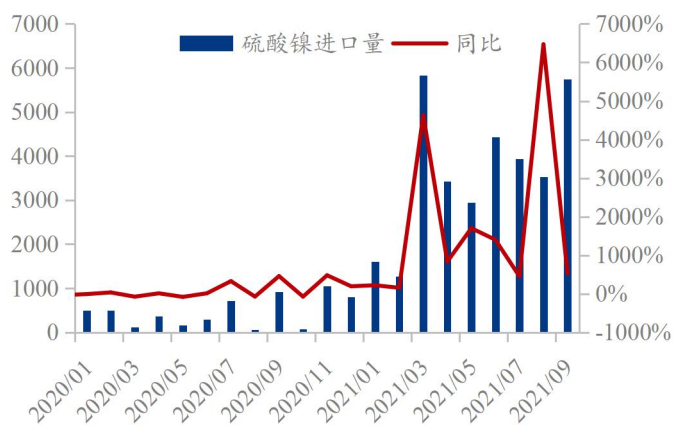
进口量：2021年9月中国镍的硫酸盐进口量5741.3吨，环比增加2207.36吨，增幅62.46%；同比增加4823.33吨，增幅525%。

2021年1-9月中国镍的硫酸盐进口总量32736.58吨，同比增加799.24%。

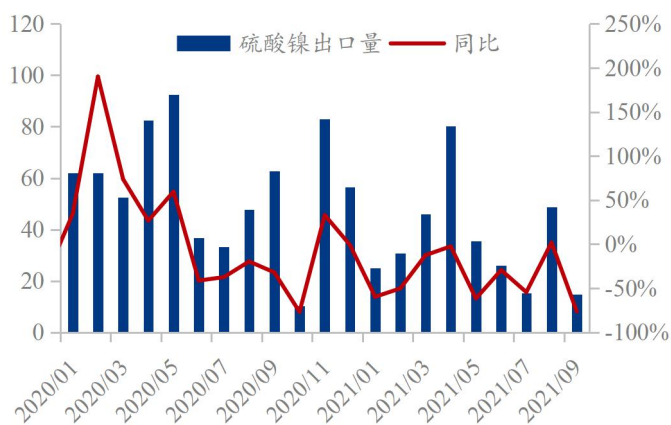
出口量：2021年9月中国镍的硫酸盐出口量14.83吨，环比减少33.85吨，降幅69.54%；同比减少47.87吨，降幅76.35%。

2021年1-9月中国镍的硫酸盐出口总量322.22吨，同比减少39.44%。

中国镍的硫酸盐进口量（吨）



中国镍的硫酸盐出口量（吨）



数据来源：钢联数据

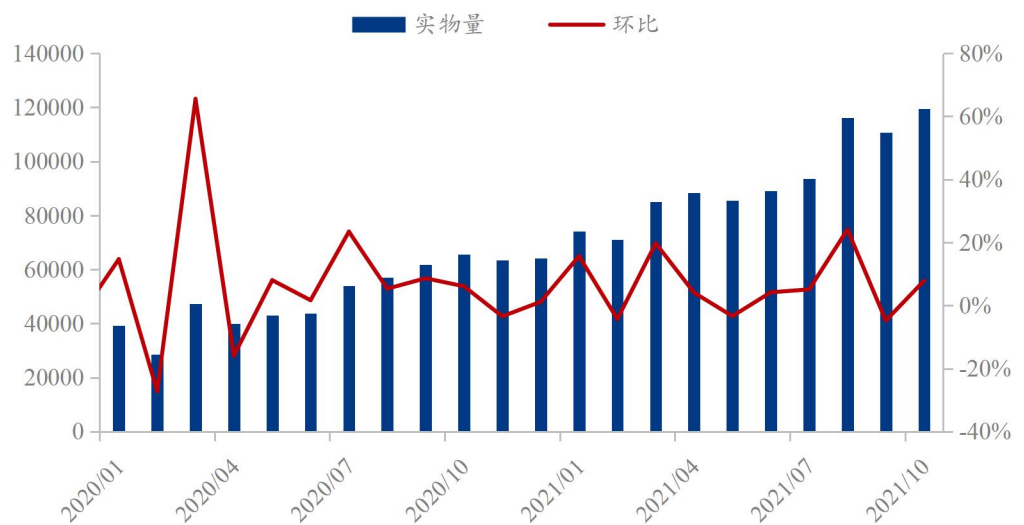
## 5.5 中国硫酸镍产量分析

2021年10月中国硫酸镍实物产量11.94万吨，折合金属量2.65万吨，环比增加7.89%，同比增加81.83%，1-10月累计增加94.1%。

10月贵州、浙江地区有新增镍豆溶解镍盐产能释放，导致产量明显增加。由于龙头三元前驱体自产硫酸镍量明显增加，三元前驱体企业外采硫酸镍需求减少，并且辅料烧碱的上涨对成本增加明显，硫酸镍出现利润倒挂的情况，在硫酸镍流通货物供需双弱的情况下浙江、江苏、江西地区部分镍盐厂家产量有所下降。现阶段一体化企业因镍豆溶解经济性优于其他原料，积极湿法此工艺产能，10月镍豆依旧为硫酸镍主要原料。10月硫酸镍原料中镍豆/镍粉原料占比58.15%，原生镍（除镍豆/镍粉）占比29.99%，再生镍占比11.86%。

2021年11月中国硫酸镍预估产量12.8万吨，折合金属量2.84万吨，环比增加7.17%。由于一体化企业镍豆溶解硫酸镍产能继续释放，预计硫酸镍产量将继续增加。

中国硫酸镍产量（吨）



数据来源：钢联数据

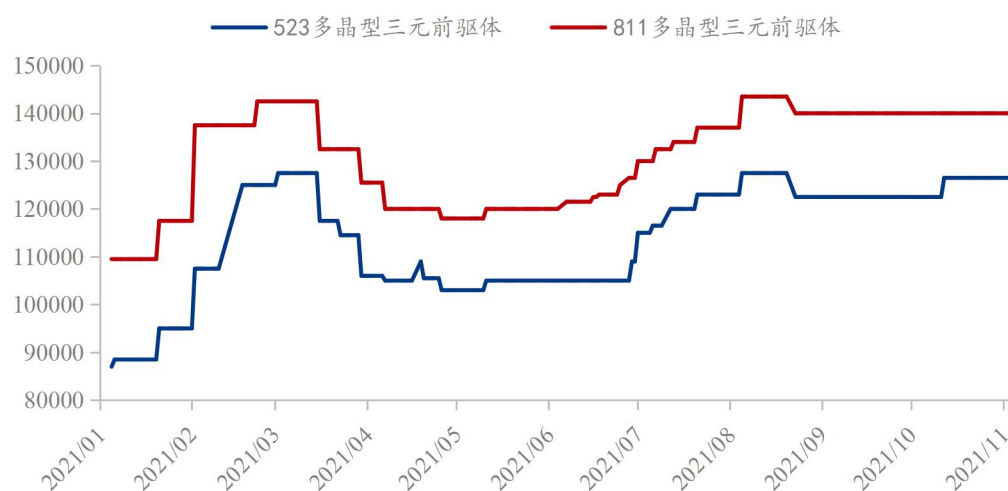
## Part.6 三元前驱体

### 6.1 价格分析

2021年10月523多晶型三元前驱体市场价运行区间122500-126500元/吨，2021年10月均价环比2021年9月均价上涨2.69%；811多晶型三元前驱体市场价运行于138000-142000元/吨附近。

10月，三元前驱体市场整体需求表现一般，对原料询盘不甚积极随着限电力度放缓，部分三元前驱体企业产能开工率逐渐恢复，预计11月对原料需求将逐渐回升。在原料以及辅料价格高位支撑下，预计11月三元前驱体市场将稳中向好运行为主。

三元前驱体市场价格走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

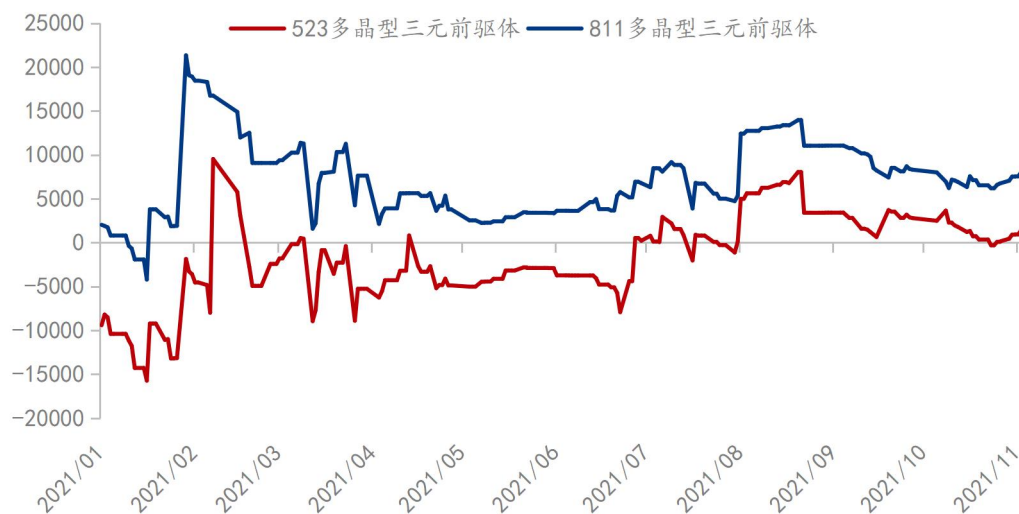


## 6.2 即期利润分析

10月，原料端硫酸镍市场价格小幅走弱至36000元/吨；硫酸锰市场价格上涨至9800元/吨；硫酸钴市场价格明显上涨至91500元/吨。辅料方面，工业氨水逐渐走高至1800元/吨，月内涨幅逾300元/吨；32%液碱则一度走高至1880元/吨的高位随后回调至1660元/吨附近。

整体可见，10月下旬三元前驱体利润逐渐有所回升。截止10月29日，523多晶型三元前驱体即期利润在2400元/吨左右，811多晶型三元前驱体即期利润则维持于8000元/吨附近。

三元前驱体利润概况（元/吨）



来源：钢联数据

### 6.3 三元前驱体进出口量分析

进口：据海关数据统计，2021年9月镍钴锰氢氧化物进口量为659.67吨，环比增加216.66吨，增幅48.91%；同比增加428.02吨，增幅184.77%。2021年9月镍钴铝氢氧化物进口量为112.12吨。

2021年9月，三元前驱体进口总量771.79吨，环比增幅74.21%，同比增幅233.03%。

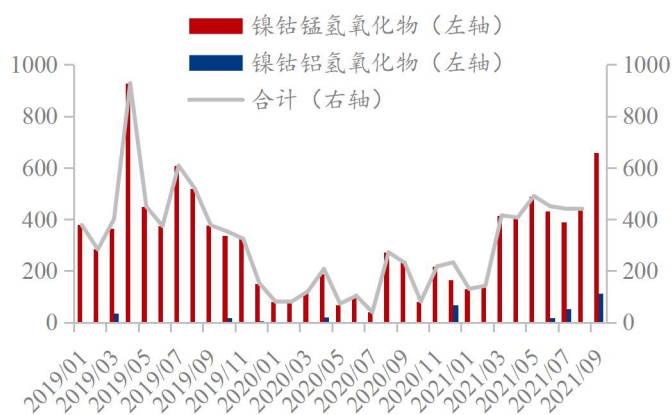
2021年1-9月中国三元前驱体进口总量3693.13吨，环比增幅26.42%，同比增幅205.02%。

出口：据海关数据统计，2021年9月镍钴锰氢氧化物出口量为12974.46吨，环比增加2353.79吨，增幅22.16%；同比增加4683.47吨，增幅56.49%。2021年9月镍钴铝氢氧化物出口量为1022.9吨，环比降幅31.36%，同比增幅14.01%。

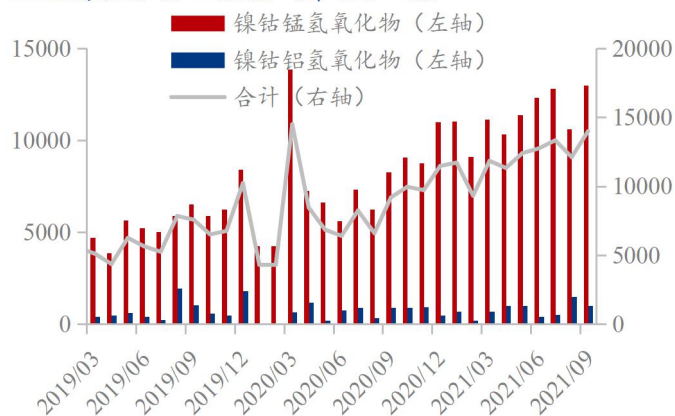
2021年9月，三元前驱体出口总量13997.36吨，环比增幅15.58%，同比增幅52.34%。

2021年1-9月中国三元前驱体出口总量108785.67吨，环比增幅14.77%，同比增幅58.03%。

三元前驱体进口数据（单位：吨）



三元前驱体出口数据（单位：吨）



数据来源：钢联数据

## 6.4 中国三元前驱体产量分析

2021年10月中国三元前驱体产量5.79万吨，环比增加4.17%，同比增加61.04%。随着湖南、江苏、广东、福建等省份限电力度放缓，当地三元前驱体企业生存已逐渐恢复。然而浙江局部地区依旧受限电影响，产能未能完全开工，一定程度上拖累三元前驱体产量的抬升。

2021年11月中国三元前驱体预估产量5.92万吨，环比增加2.16%，同比增加58.93%。预计若限电力度进一步放宽，三元前驱体企业产量将继续释放，但仍需关注下游需求变化情况。

中国三元前驱体实物产量统计产量（吨）



来源：钢联数据

## Part.7 三元正极材料

### 7.1 价格分析

2021年10月523多晶型三元正极材料市场价运行区间210000-215000元/吨，2021年10月均价环比2021年9月均价上涨11.19%；811多晶型三元正极材料市场价运行区间230000-235000元/吨，2021年10月均价环比2021年9月均价上涨9.11%。

10月，三元材料市场延续上涨走势，三元前驱体市场持稳为主，锂盐市场持续偏强走势，正极厂锂盐采购价格重心上移，目前头部企业订单表现平稳。

三元正极材料走势图（元/吨）



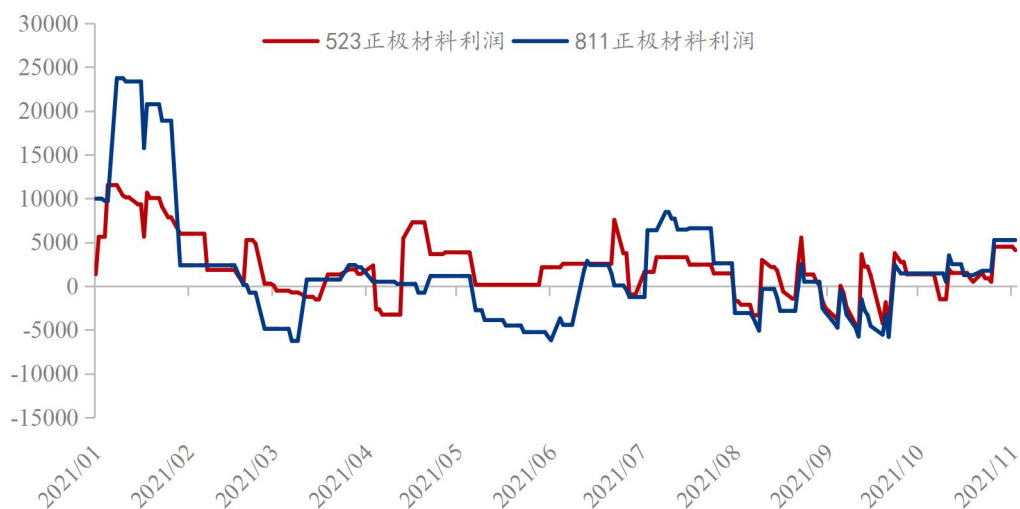
来源：钢联数据

## 7.2 即期利润分析

2021年10月,523多晶型三元前驱体市场价格重心逐渐上涨至126500元/吨附近,811多晶型三元前驱体价格重心在140000元/吨附近,电池级碳酸锂价格重心上涨10000元/吨至192500元/吨,氧化铝市场价格上涨至4110元/吨,电池级氢氧化锂价格重心上涨至183500元/吨。

随着成本压力增大,三元正极材料市场价格上涨,企业利润有所抬升,截止10月29日,523多晶型正极材料即期利润为4500元/吨左右,811多晶型正极材料即期利润在5250元/吨附近。

三元正极材料利润概况 (元/吨)



来源: 钢联数据

### 7.3 三元正极材料进出口量分析

进口：据海关数据统计，2021年9月中国锂镍钴锰氧化物进口量为4684.29吨，环比降幅12.49%，同比降幅24.06%。

2021年9月中国锂镍钴铝氧化物进口量为1667.67吨，环比增幅32.35%，同比增幅229.10%。

2021年9月三元正极材料总进口量为6351.96吨，环比降幅3.95%，同比降幅4.84%。

2021年1-9月三元正极材料累计总进口量52880.49吨，环比增幅13.65%，同比增幅12.62%。

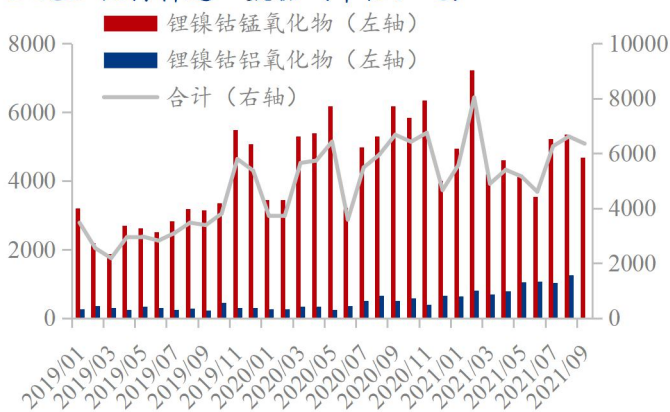
出口：据海关数据统计，2021年9月中国锂镍钴锰氧化物出口量为3859.70吨，环比降幅34.66%，同比降幅6.59%。

2021年9月中国锂镍钴铝氧化物出口量为10.15吨，环比增幅16.63%，同比增幅463.89%。

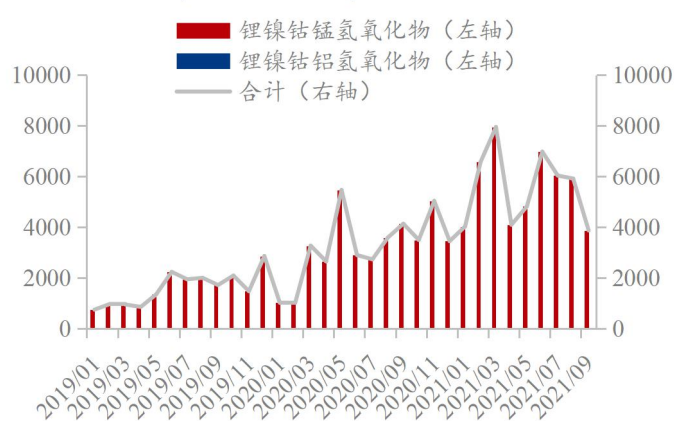
2021年9月三元正极材料总出口量为3868.85吨，环比降幅34.59%，同比降幅6.38%。

2021年1-9月三元正极材料累计总出口量50229.21吨，环比增幅8.34%，同比增幅87.76%。

三元正极材料进口数据（单位：吨）



三元正极材料出口数据（单位：吨）



来源：钢联数据

## 7.4 中国三元正极材料产量分析

2021年10月中国三元正极材料产量3.45万吨，环比增加4.14%，同比增加47.75%。主要因“能耗双控”限电力度有所放缓，湖南地区的三元正极材料企业产能利用率逐渐抬升，整体产量亦逐渐增量为主。

2021年11月中国三元正极材料预估产量3.54万吨，环比增加2.61%，同比增加48.61%。湖北某三元正极材料企业生产基地按计划稳步新投产能，预计随着调试结束，产量将有所提升。

中国三元正极材料实物统计产量（吨）



来源：钢联数据

## Part.8 废不锈钢

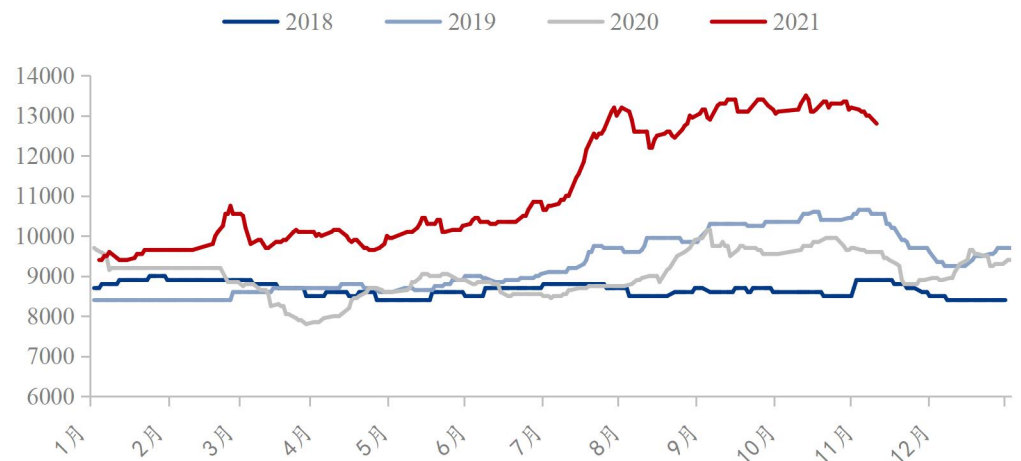
### 8.1 价格分析

价格方面，10月价格先涨后跌，佛山地区304废不锈钢上调200元/吨，钢厂对新料、精铸料等高级料需求较高，导致市场资源较为紧缺，二级料、统料数量占优，贸易商对此类资源采购意愿降低，市场整体呈现“供不应求”局面。

供需方面：10月部分钢厂由于限电减产，电炉开工率降低，废不锈钢需求有所减少，但由于市场资源偏紧，钢厂与基地采购难度较大，10月废不锈钢维持供应偏紧局面，价格小幅上调。

预测：11月初，福建主流钢厂暂停采购300系废不锈钢，福建主流钢厂暂停采购300系废不锈钢，市场恐慌情绪蔓延，基地报价大幅下调，市场库存积累，预计短期价格弱稳运行。

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



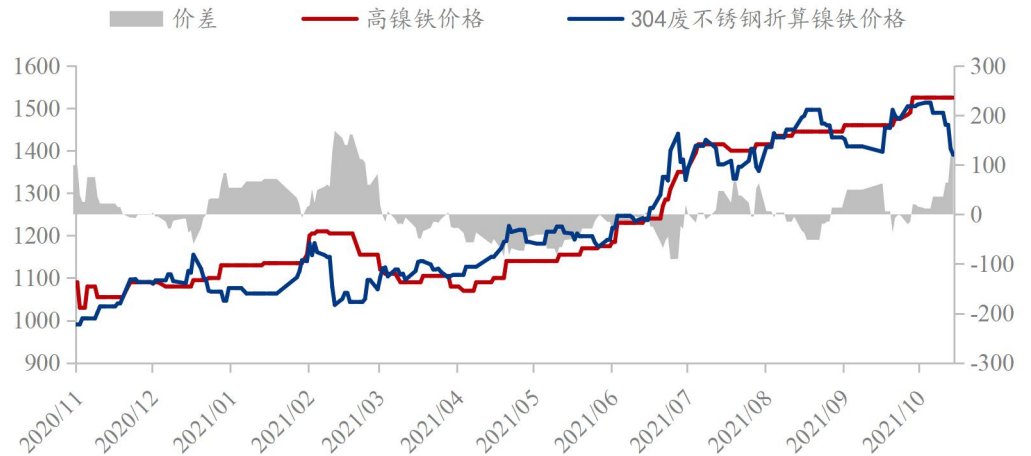
数据来源：钢联数据



## 8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比

10月价格先涨后跌，价格整体上调200-400元/吨，镍铁价格高位运行，废不锈钢维持经济性优势，按照10月31日华东304废不锈钢13300元/吨计算，该价格折合单镍点价格约1489元/镍，较同期高镍铁价低36元/镍。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）

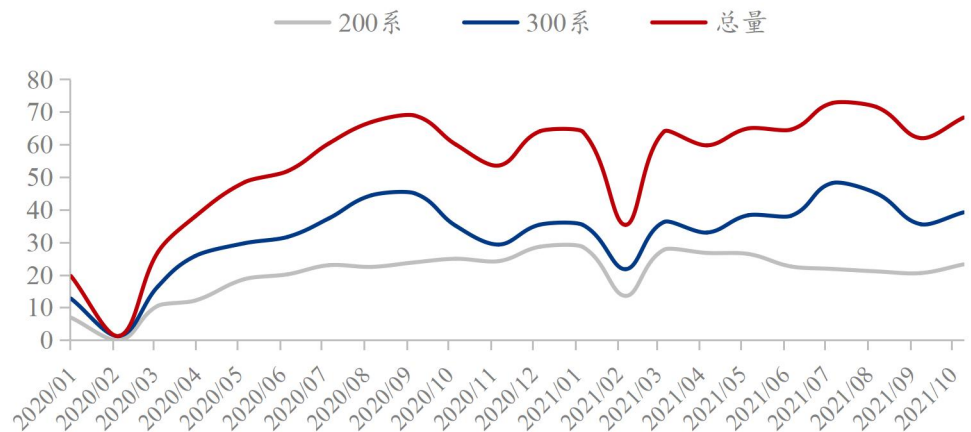


数据来源：钢联数据

## 8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计

据Mysteel统计2021年10月中国32家钢厂废不锈钢采购量为68.27万吨，环比增加10.15%，300系39.2万吨，环比增加10.24%；200系23.24万吨，环比增加12.98%；400系为5.83万吨，环比减少0.34%。

中国废不锈钢采购量（万吨）



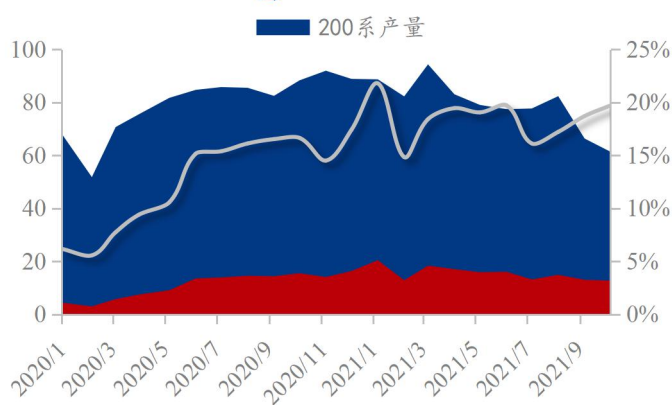
数据来源：钢联数据

## 8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计

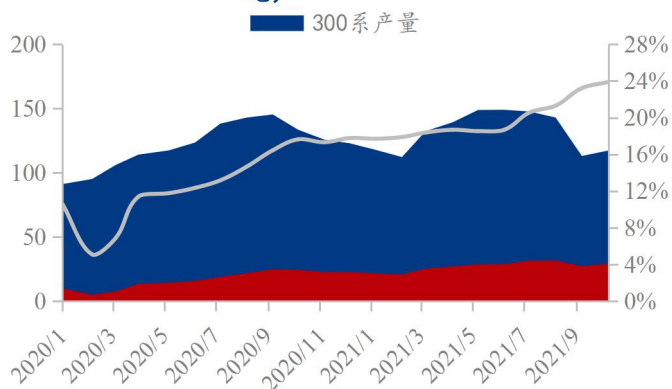
据 Mysteel 统计 2021 年 10 月国内 9 家长流程钢厂 200 系废不锈钢使用量为 9.33 万吨，200 系废料使用占比为 15.61%，环比减少 0.52%；11 家 200 系不锈钢厂合计使用量为 12.74 万吨，使用占比为 19.7%，环比增加 1%。

据 Mysteel 统计 2021 年 10 月国内 19 家长流程钢厂 300 系废不锈钢使用量为 27.92 万吨，300 系废料使用占比为 23.1%，环比增加 0.5%；21 家 300 系钢厂合计使用量 29.17 万吨，使用占比 23.9%，环比增加 1.7%。

200系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万吨）



300系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万吨）



数据来源：钢联数据

## Part.9 不锈钢

### 9.1 卷板市场价格分析

#### 11月不锈钢限电缓解限产继续 供应提升后市价格或震荡偏弱

10月份不锈钢价格整体呈现窄幅震荡运行态势，300系震荡下跌，9、10月份国内不锈钢厂出现大面积限电减产，供应端整体减量明显，10月份国内32家不锈钢厂粗钢产量225.65万吨，环比9月份减6.29%，年同比减19.34%，同时厂内及社会库存均有明显下降；另一方面部分加工、下游厂家生产也受限电影响，开工率有所下降，需求维持较弱局面，供需两弱格局下不锈钢价格维持窄幅震荡运行。而成本方面，由于高镍铁及304废不锈钢价格持续上涨，铬铁价格维持相对高位，304即期生产成本再有攀升，即期利润较9月底收窄。10月份不锈钢主产地区江苏、福建、广西等省限电政策仍在，但趋于灵活调控，11月份国内能源紧缺局面改善，限电程度将有所缓解，国内不锈钢排产环比10月大幅增加，但限产政策仍需执行，需求方面随着入冬或将维持相对疲软，预计11月304价格震荡偏弱运行。

热轧市场：民营304热轧月环比跌150元/吨至20200元/吨；201热轧月环比涨350元/吨至11750元/吨；430热轧月环比持平至9900元/吨。

冷轧市场：民营304冷轧月环比跌400元/吨至20600元/吨毛基；201J1冷轧月环比涨1100元/吨至13200元/吨；430冷轧月环比跌50元/吨至10800元/吨。

300系：10月无锡市场300系先扬后抑。10月份钢厂端仍处于受限状态，现货供应受限产实质影响，节后刚需补库需求环比好转，加之期货端震荡偏强运行，价格在前半月处于上涨通道。后由于补库需求释放，现货成交陷入疲软，加上钢厂端限电限产有所放松，市场对后市悲观心态占据主导，价格在后半月处于阴跌之中，整个10月环比9月份价格下跌。

无锡市场宏旺304冷轧价格（元/吨）



无锡市场东方特钢304热轧价格（元/吨）

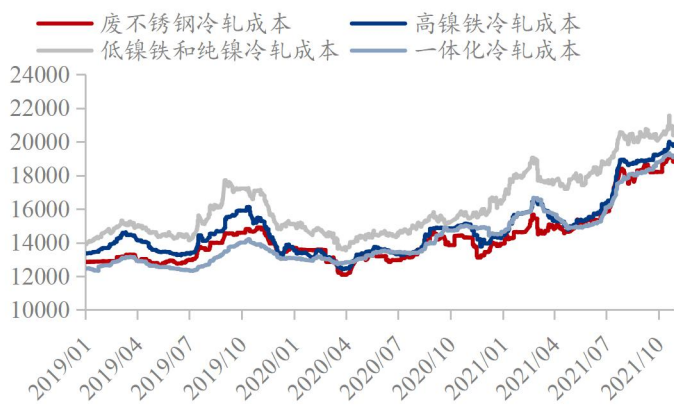


数据来源：钢联数据

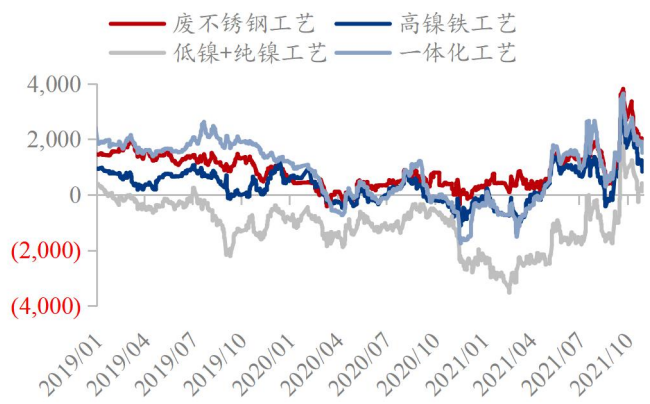
## 9.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，10 月份 304 不锈钢主要原料镍铁、俄镍、自产镍铁成本及 304 废不锈钢价格均环比 9 月份上涨，故 10 月底四种主要工艺生产 304 即期成本均较 9 月底上升；截止 10 月 29 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 18817 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 19765 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 20477 元/吨，一体化工艺成本 19087 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格略下跌至 20600 元/吨，四种工艺即期利润率月环比收窄，分别为 9.5%、4.2%、0.6%、7.9%。

304冷轧四种工艺模型成本对比（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

### 9.3 中国不锈钢粗钢产量分析

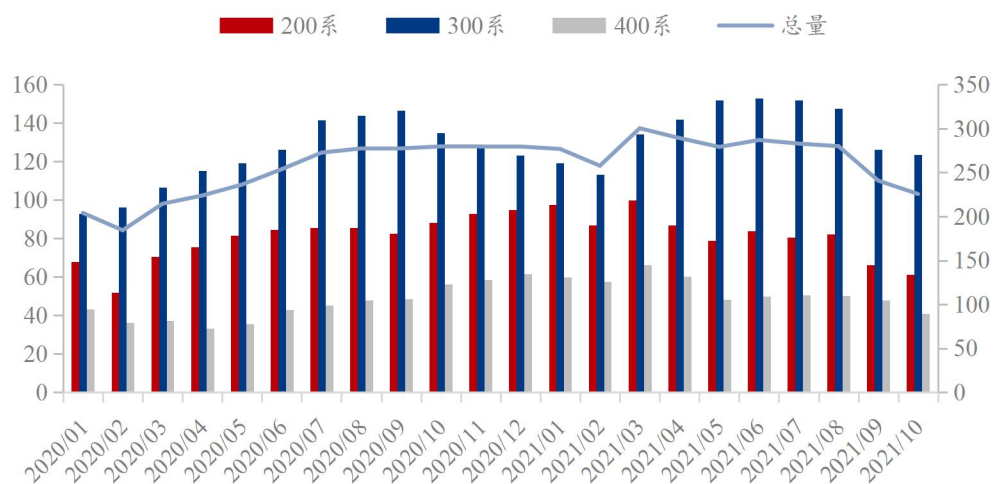
据Mysteel调研2021年10月份国内32家不锈钢厂粗钢产量225.65万吨，环比9月份减6.29%，年同比减19.34%；其中200系产量61.19万吨，环比减7.78%，同比减30.69%；300系123.55万吨，环比减2.27%，同比减8.54%；400系40.91万吨，环比减14.82%，同比减27.46%。其中10月300系产量中304产量110.02万吨，环比减2.89%，在300系占比89.05%，316及316L产量8.55万吨，环比增5.04%，在300系中占比6.92%。

10月份国内延续限电政策，除江苏、广西、广东等，福建、浙江、山东等地区10月份限电趋严，而广东某钢厂10月份复产计划未实现，故10月份不锈钢产量月环比继续下降。

2021年11月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计258.12万吨，预计环比增14.39%，同比减7.70%；其中200系74.47万吨，预计环比增21.70%，300系138.81万吨，预计环比增12.35%，400系44.84万吨，预计环比增9.61%。其中11月300系产量中304产量122.81万吨，预计环比增11.63%，316及316L产量10.5万吨，环比增22.81%。

11月份国内不锈钢粗钢总排产出现明显提升，一方面虽然国内限电仍存在，但大部分地区有缓解，福建、广西、广东等主产地区产量均环比10月增加；另一方面市场传华南某不锈钢厂要在11月上旬电炉复产。但同时粗钢限产政策继续执行，大部分钢厂仍需控制产能释放。

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



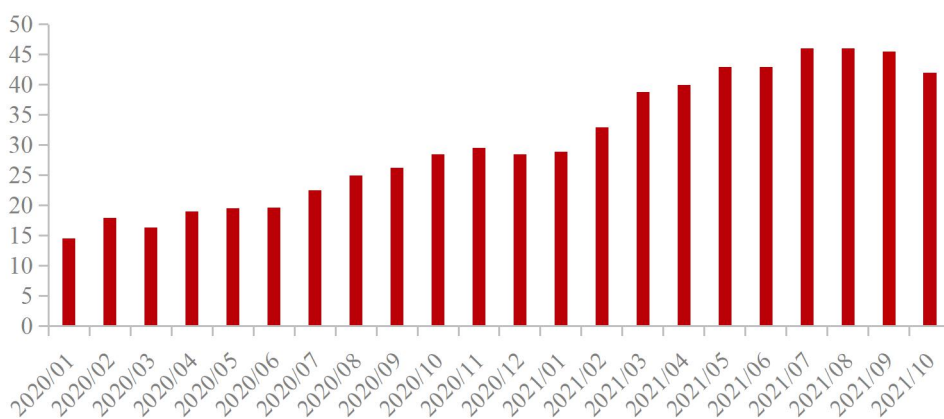
数据来源：钢联数据

## 9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析

2021年10月份印尼不锈钢粗钢产量42万吨(300系),环比减7.69%,同比增47.37%。

2021年11月份印尼不锈钢粗钢排产43万吨(300系),预计环比增2.38%,同比增45.27%。

印尼不锈钢粗钢产量(万吨)



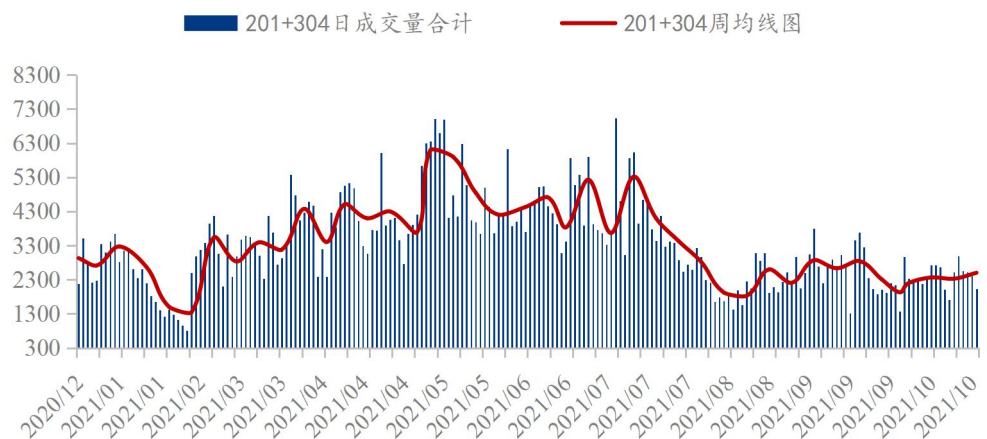
数据来源:钢联数据

## 9.5 不锈钢冷轧成交量

成交方面，10月佛山市场不锈钢冷轧现货成交整体较9月稍显乐观。上半月因国庆节前市场备货意愿较低，多等待节后回来再做打算，节后市场需求较节前回暖，下游多有备货，入市采购意愿增加，叠加上半月不锈钢期货盘面震荡上行，现货价格也跟随调涨，市场氛围向好，部分下游对后市抱看涨情绪，多入市采购，成交尚可；下半月市场受期货盘面下跌及现货价格走弱影响，下游询单略显冷清，市场观望情绪稍显，且现货市场接单情况较为疲软，下游需求也暂未有明显起色，市场氛围转冷。部分贸易商让利出货以刺激成交，低价资源频现，成交多以散单为主，且伴随优惠。月末时期，部分贸易商出货心态积极，多让利成交，整体下半月成交较上半月乐观，成交有所好转。

据Mysteel不完全统计，10月304冷轧平均成交1065吨/天，月环比涨25.59%，201冷轧平均成交1361吨/天，月环比跌19.61%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量（吨）



数据来源：钢联数据

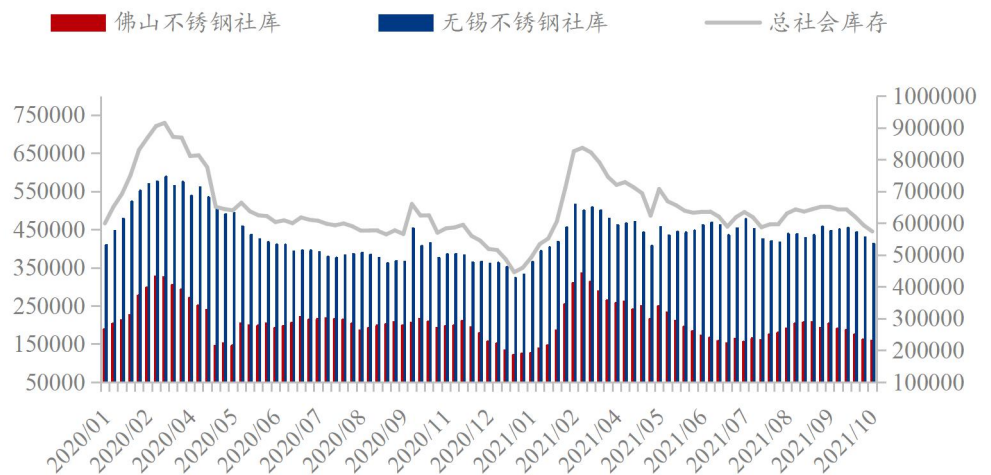
## 9.6 不锈钢社会库存

据 Mysteel 我的不锈钢网样本统计, 2021 年 10 月底无锡不锈钢社会库存总量 41.39 万吨, 较 2021 年 9 月底环比减少 8.26%, 较 2020 年 10 月底同比增加 10.02%; 佛山不锈钢库存总量 16.00 万吨, 环比减少 16.63%, 同比减少 17.36%; 两地合计总量 57.39 万吨, 环比减少 10.75%, 同比增加 0.72%。

10 月不锈钢钢厂主要省份限电因素影响不一, 华东钢厂生产相对正常, 无锡市场投放量较佛山市场相对充分, 但整体在不锈钢价格上升的影响下, 钢贸商整体持有库存水平继续有下降趋势; 华南大厂则因为持续的限电政策影响, 使得资源无法正常匹配到主要流通市场领域。

从无锡、佛山的库存节奏上来看, 无锡市场在整个 10 月整体库存体量变动并不明显, 且呈现主力去库的态势; 佛山市场则以 200 降量, 300 热轧、冷轧分别增量为主。

### 新口径不锈钢社库合计 (吨)



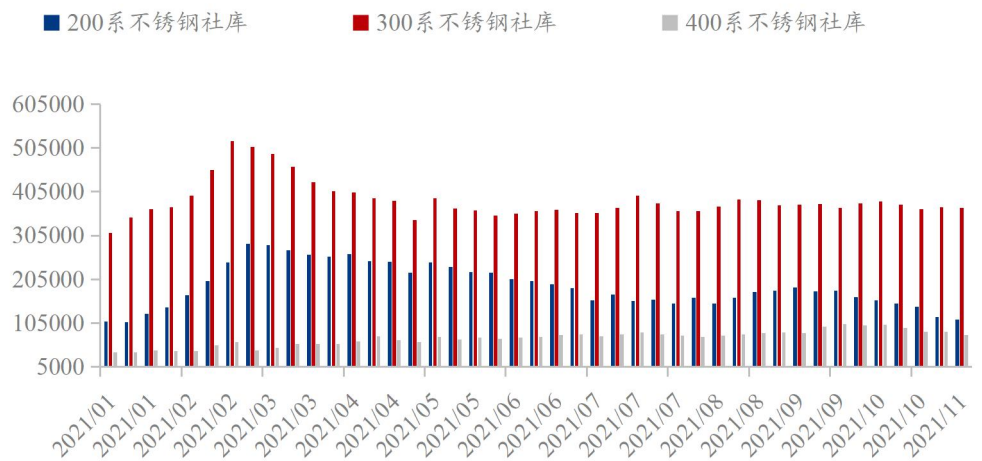
数据来源: 钢联数据



分系列来看 2021 年 10 月底 200 系不锈钢社会库存总量 11.96 万吨，较 2021 年 9 月底统计环比下降 27.22%，同比 2020 年 10 月底下降 7.66%，占据总系列比重 20.84%；300 系不锈钢社会库存总量 36.91 万吨，统计环比下降 2.53%，同比下降 5.87%，占据总系列比重 64.33%；400 系不锈钢社会库存总量 8.52 万吨，统计环比下降 14.84%，同比上升 76.91%，占据总系列比重 14.84%。

300 系库存方面，仅本月月初在国庆长假之后宏旺、甬金、太钢有部分资源相继抵达市场，形成库存方面的累积，而之后随着销售进入正常节奏且钢贸商以交付订单为主，300 系冷轧库存开始经历一个无锡市场为主要降量的情况。佛山则随着德龙投放量开始转向及加工环节限电干扰形成一定干扰，库存增量。热轧部分，东特、广青大板及热轧窄带投放市场，且工程项目开始有减量态势库存有一定量增情形。

#### 新口径不锈钢社库合计（吨）

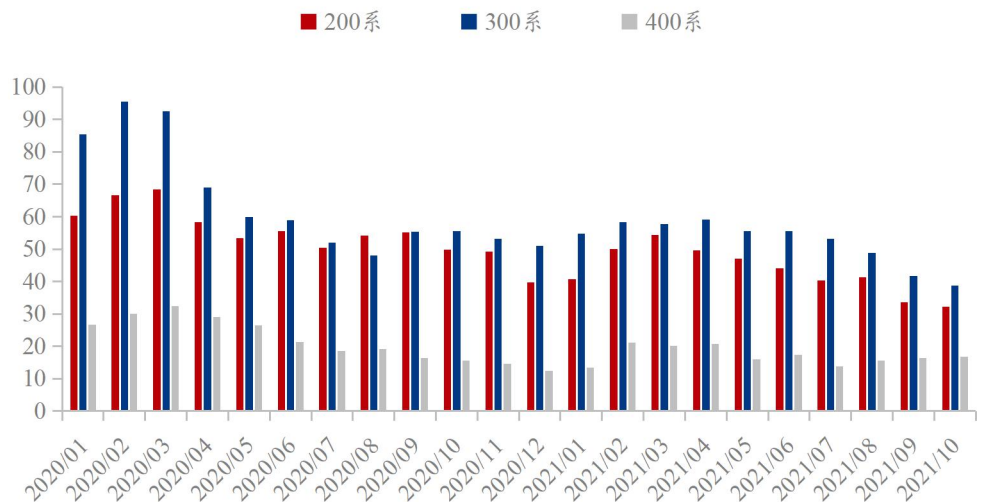


数据来源：钢联数据

## 9.7 不锈钢厂厂内成品材库存

据 Mysteel 调研, 2021 年 10 月底国内 15 家主流钢厂厂内库存 87.64 万吨, 环比 9 月减 4.32%, 同比减 27.67%。其中 200 系 32.30 万吨, 环比减 3.58%, 同比减 35.27%; 300 系 38.64 万吨, 环比减 7.14%, 同比减 30.53%; 400 系 16.70 万吨, 环比增 1.27%, 同比增 6.71%。10 月份国内延续限电政策, 除江苏、广西、广东等, 福建、浙江、山东等地区 10 月份限电趋严, 而广东某钢厂 10 月份复产计划未实现, 故 10 月份不锈钢产量月环比继续下降, 需求维持不温不火局面, 钢厂厂内 200、300 系成品库存月环比继续小幅下降; 400 系库存小幅上升, 主流大厂接单略有压力, 库存月环比增加。

国内15家主流钢厂库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

## Part.10 行业新闻

### 1. LG 能源解决方案开始为通用电动卡车量产 NCMA 电池

LG 能源解决方案预计今年四季度开始运营其韩国工厂的 GM 电池生产线，生产线为 GM 的重型电动卡车悍马建造，使用长条软包电池，采用 NCMA 正极材料，该四元正极材料首次应用于软包，含镍量 85%，钴含量降低了 15%，可以提高电池性能并减少制造成本。该电池据说容量超过 100Ah，续航能力 600 公里。

### 2. 电价飙涨 科索沃唯一镍铁生产商暂停生产

10 月 8 日，科索沃唯一的镍铁生产商 Newco Ferronikeli 在声明中表示，由于欧洲市场电价持续上涨被迫暂停生产，直至电价恢复到正常水平。

科索沃位于欧洲东南部巴尔干半岛，是欧洲电价最低的国家之一，95% 以上的能源来自两座老化的燃煤发电厂，但包括 NewCo Ferronikeli 在内的大型公司不得不在市场上购买电力。

NewCo Ferronikeli 每年生产 7000 吨镍铁 (FeNi)，拥有 800 名员工，是科索沃最大的公司之一，也是巴尔干半岛最大的出口商之一。

### 3. 盛新锂能将于印尼布局锂盐项目 青山集团或为此项目股东之一

盛新锂能集团股份有限公司全资孙公司盛新锂能国际有限公司拟与 STELLAR INVESTMENT PTE. LTD. 在印度尼西亚投资设立合资公司，在中苏拉威西省莫罗瓦利县莫罗瓦利工业园 (IMIP) 内投资建设年产 5 万吨氢氧化锂和 1 万吨碳酸锂项目，项目总投资约为 3.5 亿美元；盛新国际持有合资公司 65% 股权。盛新锂能将成为首家计划在印尼从事锂产业的公司，盛新锂能集团在参与国际生产销售链方面经验丰富，其中，2020-2021 年间，该公司为韩国 LG International 集团供应氢氧化锂，其子公司 Aoyinuo Mining 使用澳大利亚 Galaxy Resources 公司的锂辉石精矿为其提供原料进行生产。

### 4. 特斯拉再度签下镍矿大合同 将向 Prony Resources 采购逾 4.2 万吨镍

隶属新喀里多尼亚矿业公司 Prony Resources 宣布与特斯拉达成一项为期多年的镍供应协议，后者将采购逾 4.2 万吨镍，Prony 并未透露与特斯拉签署的合同年限。

自从去年宣布将高镍低钴作为未来电池发展方向后，特斯拉将确保镍的充足供应作为首要任务，该公司今年早些时候还与澳大利亚矿业巨头必和必拓签署了镍供应协议。

### 5. 格林美 2024-2026 年期间将向 ECOPRO 供应总量为 65 万吨三元前驱体

格林美 10 日晚公告，公司与韩国 ECOPRO 株式会社子公司 ECOPRO BM CO., LTD. 于近日就 2024 年至 2026 年动力电池用 NCA&NCM 高镍前驱体材料的供应签署了备忘录（MOU）。依据备忘录，公司将于 2024 年至 2026 年向 ECOPRO BM 供应总量为 65 万吨的 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。

据公告，该 65 万吨三元前驱体材料的年度供应计划为，2024 年 15 万吨，2025 年 25 万吨，2026 年在确保上一年度 25 万吨的基础上保持增长，具体以后续采购合同为准。

### 6. 宁德时代：拟不超 320 亿于湖北投建邦普一体化电池材料产业园项目

宁德时代(300750.SZ)公告，公司控股子公司广东邦普循环科技有限公司（“广东邦普”）及其控股子公司拟在湖北省宜昌市投资建设邦普一体化电池材料产业园项目，项目投资总金额不超过人民币 320 亿元。

据悉，该项目主要建设具备废旧电池材料回收、磷酸铁锂及三元前驱体、磷酸铁锂、钴酸锂及三元正极材料、石墨、磷酸等集约化、规模化的生产基地，拟由广东邦普及其控股子公司负责实施，其中一体化电池材料配套化工材料中的磷酸、硫酸等原料建设项目拟与湖北宜化化工股份有限公司（“湖北宜化”）合作建设（其中广东邦普控股子公司宁波邦普时代新能源有限公司持股 65%、湖北宜化持股 35%）。建设周期 6 年（2022 年-2027 年），项目建设规模用地面积约 5,500 亩。

### 7. 印度塔塔汽车计划未来五年投资 20 亿美元用于电动汽车业务

印度塔塔集团的子公司塔塔汽车（TataMotors）一位高管周二表示，从私募股权公司 TPG 筹集资金后，将在五年内为电动汽车业务投资超过 20 亿美元。

此前，TPG 和阿布扎比国有控股公司 ADQ 同意投资约 10 亿美元扩大该公司的电动汽车业务并成立单独的部门。

TPG 和 ADQ 公司分别持有电动汽车部门 11%和 15%的股份，估值约 91 亿美元。该部门用于投资新车型、专用电动汽车平台、充电基础设施和电池技术。

## 8. 印尼计划禁止所有大宗商品原料出口

19日印尼总统佐科·维多多 (Joko Widodo) 表示, 印尼计划对所有大宗商品原材料出口“踩刹车”, 以吸引对本土资源加工的投资并创造就业机会。

印尼已禁止出口镍、锡和铜等未加工矿石, 包括生产电动汽车电池和铝工业等。

佐科接受采访时说, 印尼政府目前正在对其他大宗商品下游产业研究, 长期目标是不再只销售原材料。明年有望出台一项新政策。“我们以前有过镍出口禁令。明年, 我们可能会停止铝土矿出口, 再过一年我们可能会停止出口其他东西。”

根据目前的规定, 印尼将在2023年禁止铝土矿出口。“我们希望对原材料出口踩刹车, 因为产品没有附加值, 也不能创造就业,” 该政策将影响所有大宗商品。总统表示正在考虑停止出口未经加工的棕榈油, 但他拒绝透露这一政策何时会出台。

## 9. VDNIP 工业园区 380MW 超临界机组成功并网发电

2021年10月20日2:45, VDNIP 工业园区 PT. OSS 三单元 380MW 超临界 10号机组实现首次成功并网发电, 目前各系统状态良好, 参数正常, 运行平稳, 质量优良。

## 10. 特斯拉宣布全球范围采用磷酸铁锂电池

特斯拉公司周三表示, 随着关键材料的价格飙升, 该公司正在全球范围内转向更便宜的磷酸铁锂电池。

该公司在第三季度财报会上表示, 改用磷酸铁锂电池将适用于特斯拉的标准续航里程车型, 证实了该公司去年提出的一项战略, 即使用低成本组件生产成本较低的车型。

汽车行业大部分依靠锂离子电池中的镍和钴来提高电动汽车的性能。然而, 这两种材料的供应都受到了限制。在钴的最大产地刚果民主共和国, 钴矿开采被指存在使用童工问题。镍有助于提供动力和里程, 但也容易着火, 该行业正花费数十亿美元来控制这种风险。

## 11. 力勤 OBI 湿法 HPAL 项目二系列成功投产 镍钴中间品原料供应增加

10月24日, 印尼东部时间早上9点, 力勤 OBI 镍钴项目 HPAL 高压酸浸二系列投料仪式正式开始。自此, PT. HPAL 公司第二条生产线正式进入试生产阶段, 整个一期湿法项目全面投产, 也标志着力勤 OBI 镍钴项目湿法一期项目由建设期全面转入生产期。

## 12. SK Innovation 与 Solid Power 合作开发全固态电池

10月28日，SK Innovation 宣布与美国领先的全固态电池开发商 Solid Power 建立合作伙伴关系，开发能量密度至少为 930Wh/L 的全固态电池，双方计划在 SK Innovation 子公司 SK On 的锂离子电池工厂生产全固态电池，减少投资成本和设施建造时间。SK Innovation 还承诺投资 3000 万美元收购 Solid Power 的股份。

## 13. 全景资源西澳镍加工厂出产第一批镍铜钴精矿

全景资源 (Panoramic Resources) 宣布其位于澳大利亚的萨凡纳 (Savannah) 加工厂生产了第一批镍铜钴精矿，比计划提前了约三周。全景资源正在确保将精矿运输到承购伙伴金川，第一船计划于 2021 年 12 月从温德姆港运出。

## 14. 五洲华迪印尼镍铁项目第一条产线顺利出铁

据 Mysteel 调研了解，印尼华迪工业园镍铁冶炼项目三于 2020 年 9 月 10 日动工基建后，第一条产线于 2021 年 10 月 26 日顺利投产出铁，第二条产线预计于 2021 年 11 月 8 日投产出铁。待正式投产后，预计每条镍铁产线月产镍金属量可增加 600-800 吨不等。截至目前，印尼华迪园区内已投产镍铁产线达到 5 条。

项目三为五洲华迪印尼镍铁项目，该项目一期为 2 台密闭 40500kva，于 2020 年 9 月开始动工，原计划 2021 年 3 季度投产出铁，但自 2021 年以来，受疫情影响印尼政府限制外籍劳工入境，印尼新增镍铁项目延期 3-5 月不等。9 月开始，印尼疫情有所缓解，前期延期的工程逐渐提上日程。五洲印尼华迪工业园镍铁项目组人员在王文京总经理带领下，在特殊疫情时期奋战 400 天，做好疫情防控、全力推进镍铁产线投产进度，终于于 2021 年 10 月 26 日第一条产线顺利投产出铁。

## 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。