



## Mysteel: 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2022年3月4日

# 目录

Part.1 市场概述	4
1.1 价格预测	5
1.2 热点关注	6
Part.2 镍市场	7
2.1 镍矿&镍铁	7
2.1.1 价格分析	7
2.1.2 成本利润分析	9
2.1.3 港口库存分析	10
2.1.4 下周预测	11
2.2 精炼镍	12
2.2.1 价格分析	12
2.2.2 库存分析	14
2.2.3 进口盈亏分析	17
2.2.4 原料经济性对比	18
Part 3. 铬市场	19
3.1 铬矿	19
3.1.1 价格分析	19
3.1.2 港口库存分析	21
3.1.3 铬矿主要进出口国汇率	22
3.2 铬铁	23
3.2.1 价格分析	23
3.2.2 高碳铬铁成本&利润	25

3.2.3 高碳铬铁产量	26
Part.4 废不锈钢市场	27
4.1 市场价格	27
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比	28
4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析	28
4.4 临沂金属城废不锈钢成交量	29
免责及版权声明	30

## Part.1 市场概述

作者:

白琼  
不锈钢事业部镍分  
析师

Email:  
baiq@mysteel.com

陈平平  
不锈钢事业部镍矿  
分析师

Email:  
chenpp@mysteel.c

陈安宁  
不锈钢事业部镍铁  
分析师

Email:  
chenanning@myst  
eel.com

樊见苑  
不锈钢事业部精炼  
镍分析师

Email:  
fanjianyuan@myst  
eel.com

罗强  
不锈钢事业部废不  
锈钢分析师

Email:  
luoqiang@mysteel.  
com

### 镍：国际局势升温叠加下游消费复苏 镍价刷新上市新高

周内国际局势继续发酵，俄罗斯作为全球重要能源及金属供应国遭受多国制裁，俄镍交易及运输延迟，纯镍库存持续下降，市场担忧情绪加剧，镍价强势震荡。至周四，沪镍尾盘快速拉升最高触及 199800 元/吨，后回落 180000 高位运行。

镍矿进口成本持续攀升，下游利润尚可工厂接受度提高。短期镍铁市场资源依旧紧俏，国内镍铁厂即期库存压力较小，报价高企市场重心上移至 1550 元/镍。镍价拉涨镍盐企业成本抬升，市场低价资源难询；同时下游电池企业调涨，刚需采购硫酸镍价格易涨难跌。沪伦比持续收窄，进口出现巨额亏损，部分贸易商考虑纯镍出口贸易。不锈钢止跌反弹，高排产下原料需求向好，短期镍基本面偏紧格局未改，持续关注不锈钢下游消费的传导作用，预计下周镍价高位震荡为主，运行区间 188000-200000 元/吨。

### 铬：需求回升叠加成本上浮 铬系市场强稳运行

本周铬矿市场延续上涨走势，南非 40-42%精粉上涨至 37.5 元/吨度，期货价格上涨至 215 美元/吨。油价持续上涨叠加运费持续居高运行，贸易商及矿山多高价报盘。本周铬矿港口总库存为 248.8 万吨，环比上周下降 17 万吨。预计下周将有船到港，库存回升明显，但后期到港依旧有限，库存增量难以持续，整体现货供应偏紧格局不变，预计铬矿市场稳中偏强运行。周内青山、太钢、宝钢大型钢招环比上涨 300 元/50 基吨出台，抵消 2 月成本所带来的涨幅，大部分工厂生产亏损持续。周内部分原料短缺企业选择停炉检修，且前期计划复产企业复工进度缓慢，本周全国高碳铬铁产量为 12.86 万吨，环比增加 0.2%。3 月不锈钢排产增加，对铬铁需求提升，工厂及贸易商多对后市预期偏好，报价坚挺。利好支撑下预计下周高碳铬铁价格将强稳运行。

徐若渊  
不锈钢事业部铬铁  
分析师

Email:  
xuruoyuan@mysteel.com

严娜  
不锈钢事业部铬铁  
分析师

Email:  
yanna@mysteel.com

汪奇  
不锈钢事业部铬矿  
分析师

Email:  
wangqi@mysteel.com

## 1.1 价格预测

### 下周价格预测

品种	运行趋势	预测区间	原因
镍价	高位震荡	188000-200000	沪伦比持续收窄，进口出现巨额亏损，部分贸易商考虑纯镍出口贸易。不锈钢止跌反弹，高排产下原料需求向好，短期镍基本面偏紧格局未改，持续关注不锈钢下游消费的传导作用，预计下周镍价高位震荡为主。
镍矿	坚挺小涨	89-92	菲律宾苏里高镍矿尚未大量排售，海运上涨镍矿进口成本增加。镍铁厂即期利润丰厚，近期在镍价上涨带动下刚需补库，价格重心上移。短期资源供应有限，镍矿价格坚挺小涨为主。
高镍生铁	坚挺	1525-1540	镍及不锈钢盘面高位，看涨情绪蔓延。镍铁厂报价高企，3月钢厂排产明显增加，但目前不锈钢利润空间依旧较窄，预计下周镍铁市场价格坚挺运行。当前北方铁厂询盘采购较为积极，南方刚需询盘为主，贸易商多挺价惜售，预计下周铬矿现货价格多走强运行。
铬矿	稳中偏强	37-38	供应恢复缓慢且铬铁需求提升，叠加成本端延续涨势，预计下周高碳铬铁价格将强稳运行。
高碳铬铁	强稳运行	8600-9000	
废不锈钢	稳中偏强	13000-13400	部分钢厂进入采购期，加之废不锈钢经济性优势明显，不排除回涨可能，预计短期稳中偏强运行。

注：镍价以沪镍主力合约为参照（元/吨）；镍矿以菲律宾1.5%品位镍矿为参照（美元/湿吨）；高镍生铁以江苏地区到厂含税价为参照（元/镍）；铬矿为天津港40-42%铬精矿现货价格为参照（元/吨度）；高碳铬铁以内蒙地区出厂含税价为参照（元/50基吨）。

## 1.2 热点关注

### 忽如一夜春风来 沪镍已临 20 万!

2022 年 3 月 3 日，沪镍主力 2204 合约尾盘急速拉涨，收盘 188180 元/吨，较上一交易日上涨 8980 元/吨，涨幅 5.01%，日内最高飙升至 199800 元/吨，直逼 20 万大关，创下沪镍在上期所挂牌以来的历史最高纪录。而 15:00 沪镍收盘后，伦镍继续攀升，一度冲至 27835 美元/吨的高位，创下 11 年来最高位置。

### 禁止俄罗斯数家主要银行使用 SWIFT 系统

当地时间 2 月 26 日，美国与欧盟、英国和加拿大发表共同声明，宣布禁止俄罗斯的数家主要银行使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）系统。一旦实施，将严重影响俄罗斯的外贸活动，使其经济遭受重创。

### Solway 集团 Pobuzhsky 镍冶炼厂生产减半

据外媒 3 月 2 日报道，近期 Solway 集团位于 UKR 镍冶炼厂 Pobuzhsky 已放缓生产节奏，生产活动减半；据悉，改工厂所在地区并无激烈争端，该工厂虽持续向附近的港口 Yuzhny 运输货物，但继 2 月 25 日 UKR 港口暂停运行之后，出口受阻。Solway 正在等待局势恢复，以提高生产水平并重新启动出口。

### 力勤青岛印尼综合产业园镍铁冶炼项目 2 号电厂锅炉成功点火

2 月 26 日，从印尼苏拉威西传来喜讯。经过 2200 多人历时 455 个昼夜的不懈努力，印尼镍铁冶炼项目终于取得阶段性成果。当日上午 11 时许，2#电厂锅炉成功点火。

### 鞍山玺泰金属材料有限公司高碳铬铁矿热炉顺利点火

3 月 2 日辽宁地区鞍山玺泰金属材料有限公司 1 台 33000KVA 矿热炉按计划顺利点火，高碳铬铁年产能达 7 万吨。

### 天津口岸靠泊最大铬矿船完成卸货 18.3 万吨

近日，在天津海关所属南疆海关的监管下，装载着 18.3 万吨铬矿砂的“莱茵河”轮在天津港完成卸货，这也是天津口岸迄今为止靠泊的最大的铬矿砂运载船。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

#### 镍矿市场成交重心上移 供需博弈态势持续镍铁价格暂稳

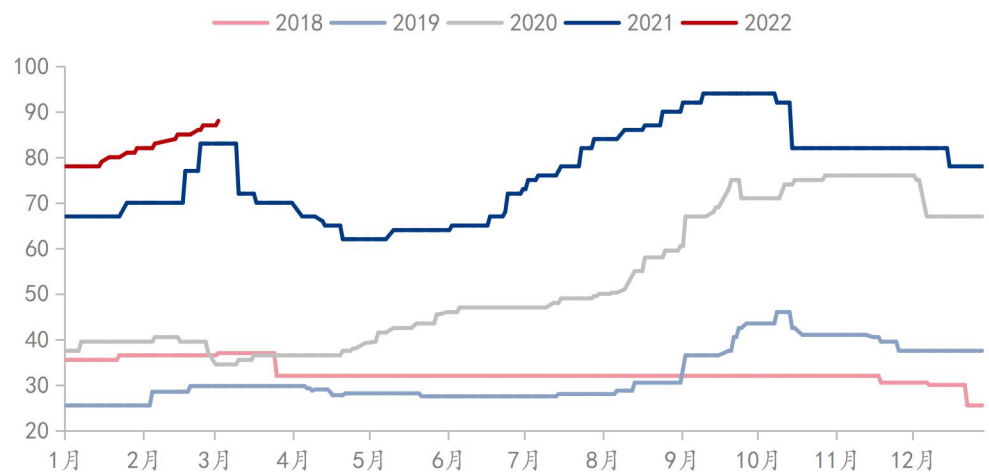
**镍矿市场：**本周红土镍矿市场 FOB、CIF 价格维持上涨走势。目前 Mysteel 镍矿 Ni:1.4%矿 78-80 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 88-90 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 125 美元/湿吨。低镍矿尚在议价中，暂无明确成交。

菲律宾镍矿供应量维持低位，且多为低含量资源，中镍矿 FOB 价格坚挺小涨。运价上涨预期，贸易商进口成本增加后报价跟调，周内 Ni:1.4%矿 CIF 报价 84-85 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 CIF 97 美元/湿吨。

工厂方面，镍铁行情走强工厂开工率提升，目前港口库存持续消耗，工厂利润尚可入场采购，周内市场议价重心上调至 Ni:1.4%矿 CIF 80 美元/湿吨附近。主流大厂对于高报价接受能力一般，理性采买为主。

**镍矿海运费：**俄罗斯局势加剧引发能源危机，周内原油价格暴涨，海运市场报价上调，目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费 20 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



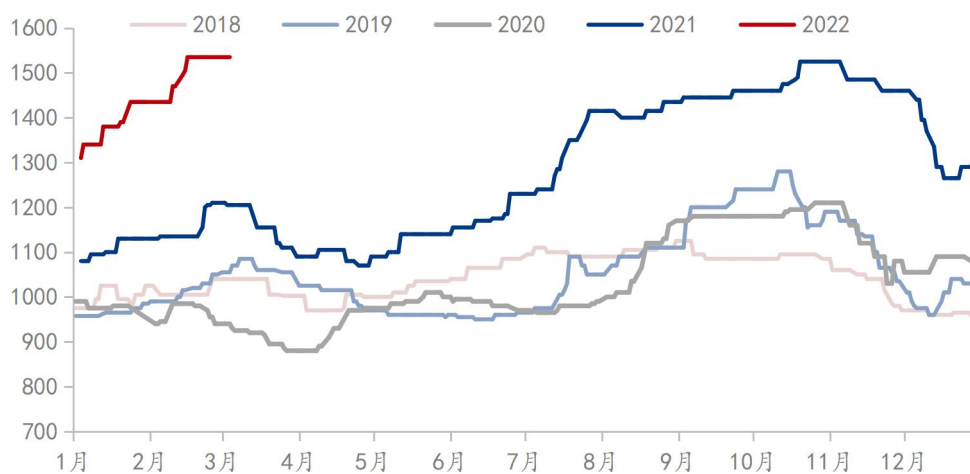
数据来源：钢联数据

**镍铁价格:**本周镍铁市场成交价格持稳,Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1525-1540 元/镍;国内出厂价暂稳至 1500-1515 元/镍;印尼镍铁 FOB 价格暂稳 209 美元/镍。

本周国内铁厂资源多已经出至 4 月初,加之印尼镍铁产线转产高冰镍量级增加,印尼镍铁回流增速持续放缓,可流通资源偏紧,叠加周内伦镍沪镍多维持上涨形势,乐观情绪影响下镍铁厂报价多坚挺在 1550 元/镍(到厂含税)以上,最高至 1600 元/镍(到厂含税)。本周初不锈钢价格延续上周下行态势,300 系利润不断收窄,钢厂对高价镍铁原料接受度有限;周四不锈钢期货上涨,加之 300 系不锈钢出现节后首次降库,看涨情绪蔓延不锈钢现货市场,刺激终端需求。且 3 月 300 系不锈钢排产重回高位,对应镍需求增长;目前水淬镍及纯镍货少价高、废不锈钢也因为税改市场观望心态较强,目前镍铁经济性及供应优势凸显。不过阶段性采购已结束,不锈钢利润空间依旧较窄,周内镍铁市场供需双方仍处博弈态势。

**镍铁成交:**本周阶段性采购已结束,市场内成交消息了了,总体成交情况不及上周。

镍铁主流成交价走势 (元/镍)



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
2022/2/28	87	1535
2022/3/1	87	1535
2022/3/2	87	1535
2022/3/3	87	1535
2022/3/4	88	1535
周度变化	<b>2</b>	-
涨跌幅	<b>2.33%</b>	-

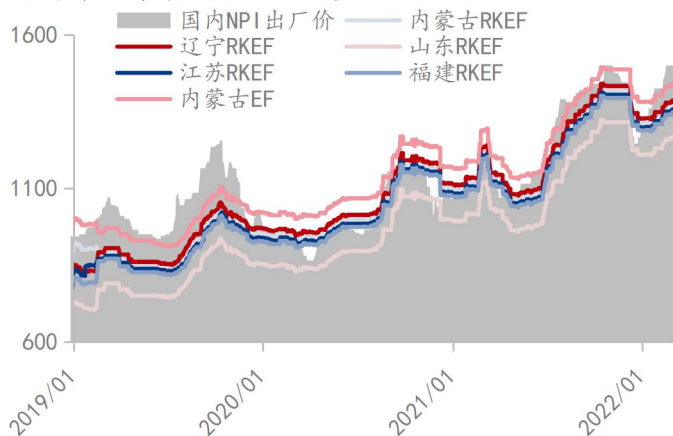
数据来源：钢联数据

### 2.1.2 成本利润分析

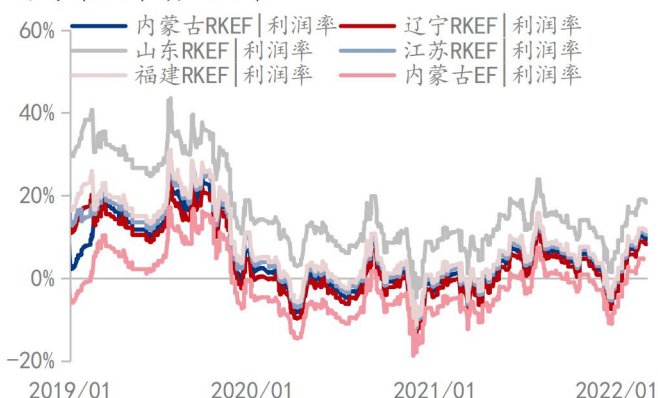
#### 镍铁价格上涨带动镍矿小幅上调 RKEF 工艺镍铁厂利润增加

本周高镍铁价格延续上行趋势至 1525-1540 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格上调至 87 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期生产成本增加，最高成本在 1384.3 元/镍附近，最低盈利 115 元/镍，最低利润率 8.3%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



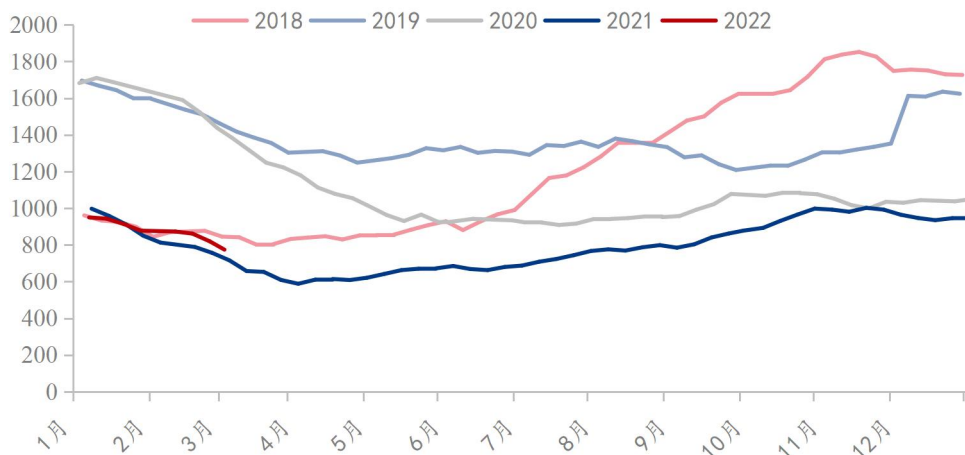
数据来源：钢联数据

### 2.1.3 港口库存分析

#### 工厂开工率提高 镍矿港口库存下降

据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 3 日中国 13 港镍矿库存总量为 774.29 万湿吨，较上期减少 45.42 万湿吨，降幅 5.54%；中高镍矿为 680.68 万湿吨，较上期减少 39.07 万湿吨，降幅 5.43%。

中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）



数据来源：钢联数据

#### 中国 13 港港口镍矿库存统计（万湿吨）

##### 进口镍矿港口库存调查统计-分港口（万湿吨）

港口	分品种镍矿库存			本期库存总量	上期库存总量	增减
	菲律宾	印尼	其他			
天津港	0.80	0.00	0.00	0.80	0.80	-
连云港	66.87	4.30	18.83	90.00	105.00	↓15.00
鲅鱼圈	0.27	0.00	0.00	0.27	0.27	-
日照港	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00	-
岚山港	153.00	0.00	6.00	159.00	174.00	↓15.00
岚桥港	46.00	0.00	0.00	46.00	47.00	↓1.00
铁山港	152.50	0.00	2.50	155.00	160.00	↓5.00
防城港	20.61	0.00	0.00	20.61	23.64	↓3.03
京唐港	57.00	0.00	1.00	58.00	58.00	-
曹妃甸	19.00	0.00	0.00	19.00	19.00	-
盘锦港	5.25	0.00	0.00	5.25	6.00	↓0.75
锦州港	43.00	0.00	0.00	43.00	45.00	↓2.00
福建港口	171.92	0.00	4.44	176.36	180.00	↓3.64
库存总量	737.22	4.30	32.77	774.29	819.71	↓45.42

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格坚挺小涨

**供应：**菲律宾镍矿船尚未大量排售，短期资源有限加之海运上涨，进口成本增加，贸易商上调报价寻求利润空间。

**需求：**工厂签单较好生产效率提高，镍矿需求释放短期议价重心抬升，考虑部分低库存工厂仍有采购需求，预计下周镍矿价格坚挺小涨为主。

### 镍铁价格坚挺

**供应：**镍价维持高位，纯镍及水淬镍资源紧价格高，废不锈钢新税政策下市场多等待供应源头价格让步，观望心态较强，镍原料镍铁预期占主导。3月国产镍铁生产逐步恢复，但电力不足印尼镍铁增速放缓，在镍矿资源尚且偏紧时期，镍铁供方多低价出售意愿低。

**需求：**涨价刺激300系不锈钢终端需求，不锈钢价格止跌；叠加3月300系不锈钢厂多维持满产，对应镍需求增长；终端的不锈钢需求能否持续，影响到钢厂对镍铁接受程度。短期内预计镍铁仍将坚挺运行。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 对俄制裁引发后市供应忧虑 现货换约带动升水上涨

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 1600~3400 元/吨,最新报价较上周上涨 1500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 400~3040 元/吨,最新报价较上周上涨 1660 元/吨。俄镍对沪镍 2204 主流升贴水报价 700~3000 元/吨,最新报价较上周上涨 2100 元/吨。镍豆对沪镍 2204 主流升贴水报价 2000~4800 元/吨,最新报价较上周上涨 2700 元/吨。日本住友对沪镍 2204 主流升贴水报价 1400~3400 元/吨,最新报价较上周上涨 1700 元/吨。挪威大板对沪镍 2204 主流升贴水报价 1100~3200 元/吨,最新报价较上周上涨 2000 元/吨。

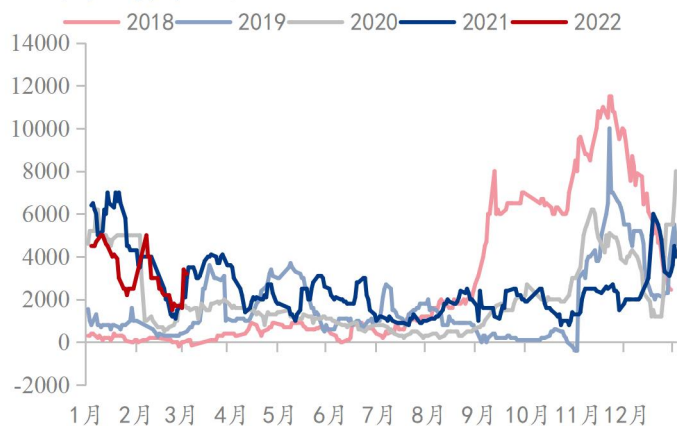
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

日期	对应合约	10 点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
2022/2/28	沪镍 2203	180750	1700	800	2000	1600	1100
2022/3/1	沪镍 2203	178600	1600	700	2500	1400	1100
2022/3/2	沪镍 2204	179450	3400	2900	4800	3300	3200
2022/3/3	沪镍 2204	181040	3200	3000	4600	3400	3200
2022/3/4	沪镍 2204	<b>187080</b>	<b>3200</b>	<b>3000</b>	<b>4700</b>	<b>3300</b>	<b>3200</b>
	周度变化		<b>↑1500</b>	<b>↑2100</b>	<b>↑2700</b>	<b>↑1700</b>	<b>↑2000</b>
	涨跌幅		<b>↑4.53%</b>	<b>↑233.33%</b>	<b>↑135.00%</b>	<b>↑106.25%</b>	<b>↑166.67%</b>

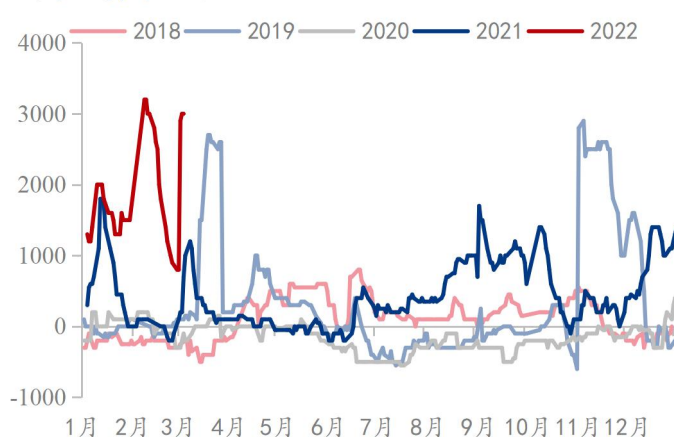
数据来源: 钢联数据

**市场方面：**本周东欧局势升级，对俄罗斯的制裁逐渐展开，各国与俄罗斯的贸易交流几乎断绝，包括镍在内的能源、金属价格节节攀升，沪镍临近 20 万的历史高位，伦镍价格亦创造 11 年以来的历史纪录。周中各家持货商换约 03 合约，由于 02-03back 月差高达 2500 元/吨，换约后升水大幅上涨。在高镍价下，精炼镍现货成交寥寥，下游仅刚需采购。至后半周不锈钢价格在与镍价共振之下开始反弹，下游行情的回暖带动钢厂需求的回升，在看涨后市的情绪带动下，下游开始加大精炼镍板的采购力度。另一方面，由于硫酸镍价格上涨，部分时刻镍豆自溶经济性转好，新能源企业亦趁此点价，周内总体消费尚可。

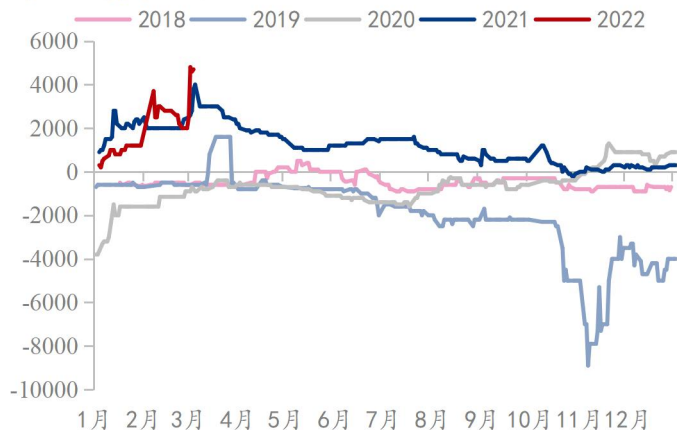
金川镍现货升贴水 (元/吨)



俄镍现货升贴水 (元/吨)



镍豆现货升贴水 (元/吨)



数据来源：钢联数据

## 2.2.2 库存分析

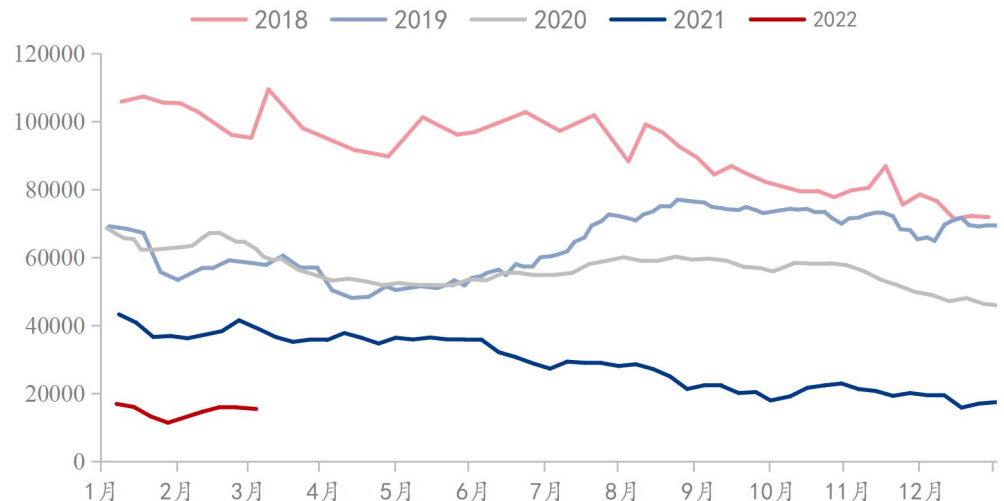
### 国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存减少 448 吨至 15459 吨，降幅 2.82%；仓单库存增加 844 吨至 4250 吨；现货库存减少 1292 吨至 8509 吨，其中镍板减少 1808 吨，镍豆增加 516 吨；保税区库存持平至 2700 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存减少 870 吨至 20990 吨，降幅 3.98%。关内库存减少 870 吨至 13590 吨，保税区库存持平 7400 吨。

本周进口到货较少，总量仅千吨左右，且多为镍板。而在下游不锈钢行业需求回暖、镍豆经济性短暂回归之下，不锈钢与新能源市场消费尚可。而保税区货物则因为进口亏损巨大，库存周内并无增减。本周国内总体小幅去库。

国内精炼镍社会库存统计（吨）



数据来源：钢联数据

## 中国精炼镍社会库存统计 (吨)

日期	18库社会库存						27库社会库存					
	仓单库存	现货库存		保税区库存		总计	国内库存		保税区库存		总计	
		镍板	镍豆	镍板	镍豆		镍板	镍豆	镍板	镍豆		
2022/1/28	2009	3734	1474	3600	600	11417	6393	1474	4800	4700	17367	
2022/2/11	3363	6419	652	3600	600	14634	10607	652	4700	4200	20159	
2022/2/18	3578	7372	1318	3100	600	15968	12101	1318	4200	4200	21819	
2022/2/25	3406	8073	1728	2100	600	15907	12732	1728	3200	4200	21860	
<b>2022/3/4</b>	<b>4250</b>	<b>6265</b>	<b>2244</b>	<b>2100</b>	<b>600</b>	<b>15459</b>	<b>11346</b>	<b>2244</b>	<b>3200</b>	<b>4200</b>	<b>20990</b>	
环比	↑844	↓1808	↑516	0	0	↓448	↓1386	↑516	0	0	↓870	
涨跌幅	24.78%	22.40%	29.86%	-	-	2.82%	10.89%	29.86%	-	-	3.98%	

注：“18库社会库存”为原历史统计口径，“27库社会库存”为原库存+新增库存统计

数据来源：钢联数据

## 中国分地区 (不含保税区) 精炼镍库存统计 (吨)

日期	上海	江苏	浙江	山东	广东	天津	辽宁	河南	川渝	总计
2022/1/28	6148	953	50	0	136	200	350	0	30	7867
2022/2/11	8066	1973	60	35	415	200	360	50	100	11259
2022/2/18	10016	2256	40	50	302	200	360	75	120	13419
2022/2/25	10773	2588	60	30	269	230	360	50	100	14460
<b>2022/3/4</b>	<b>10149</b>	<b>2356</b>	<b>60</b>	<b>50</b>	<b>285</b>	<b>200</b>	<b>350</b>	<b>60</b>	<b>80</b>	<b>13590</b>
环比	↓624	↓232	0	↑20	↑16	↓30	↓10	↑10	↓20	↓870
涨跌幅	5.79%	8.96%	-	66.67%	5.95%	13.04%	2.78%	20.00%	20.00%	6.02%

数据来源：钢联数据

## 全球库存

全球镍显性库存周内减少 3454 吨至 92541 吨，降幅 3.60%。LME 镍库存已不足 8 万吨，周内减少 3006 吨至 77082 吨，降幅 3.75%，包括 14910 吨镍板和 57228 吨镍豆。由于俄罗斯主要银行被排出 SWIFT 系统，市场担忧后市俄镍交收恐受阻碍，从而影响 LME 镍库存。

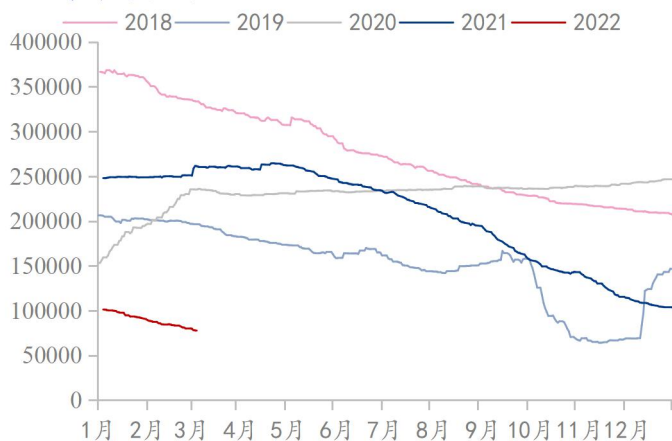
### 全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/1/28	11417	91716	103133
2022/2/11	14634	84486	99120
2022/2/18	15968	83328	99296
2022/2/25	15907	80088	95995
<b>2022/3/4</b>	15459	77082	92541
环比	↓448	↓3006	↓3454
涨跌幅	2.82%	3.75%	3.60%

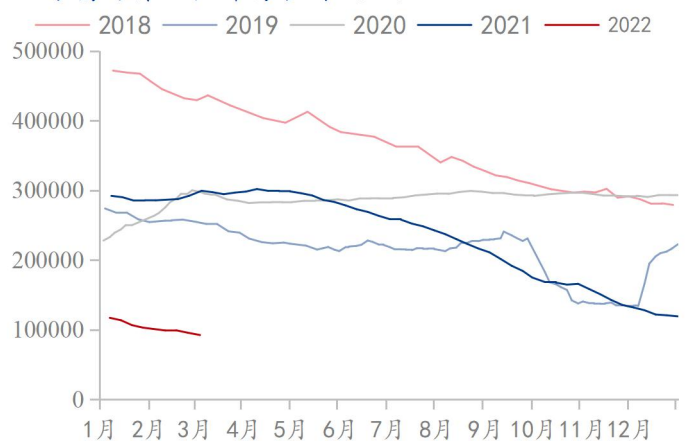
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

数据来源：钢联数据

#### LME 镍库存合计 (吨)



#### 全球精炼镍显性库存合计 (吨)



数据来源：钢联数据



### 2.2.3 进口盈亏分析

本周东欧局势加剧恶化，对俄制裁开展，投机资金变本加厉地多伦镍而空沪镍，致使沪伦比已跌破7至6.71；伦镍0-3M调期费创15年来最高纪录+685美元/吨；进口盈亏刷新沪镍2015年上期所挂牌以来的最低记录；保税区持货商虽然大幅调低美元升水，但几无成交达成。

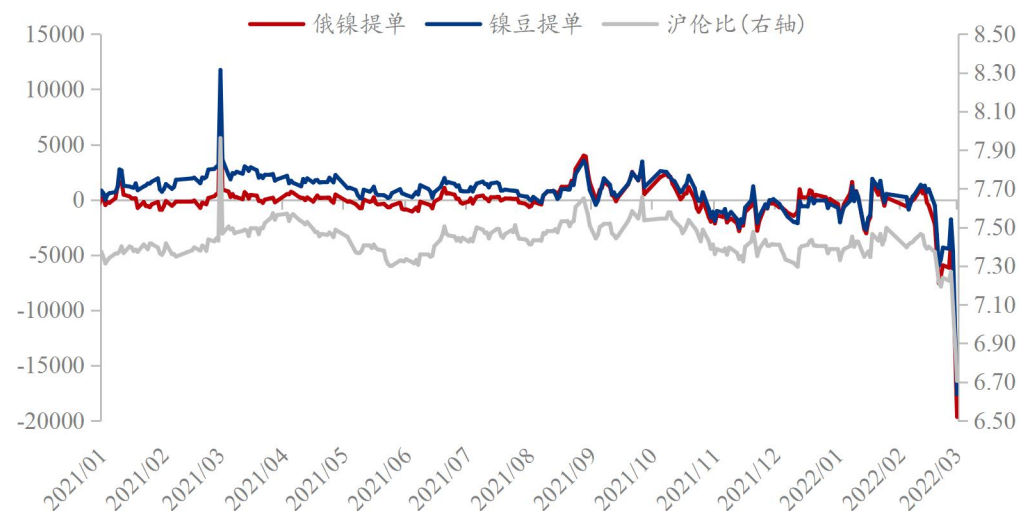
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/2/28	550	520	460	450	650
2022/3/1	480	450	420	400	600
2022/3/2	480	450	420	400	600
2022/3/3	480	450	420	400	600
2022/3/4	480	450	420	400	600

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/2/28	-6361.80	-6145.61	-4513.24	-4441.18	-4031.50
2022/3/1	-4055.95	-3839.72	-1923.50	-1779.35	-1402.63
2022/3/2	-7113.54	-6897.33	-4781.13	-4636.99	-4187.88
2022/3/3	-13688.42	-13471.95	-11655.49	-11511.18	-10919.29
2022/3/4	-19877.35	-19660.84	-17744.33	-17600.00	-16956.91

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



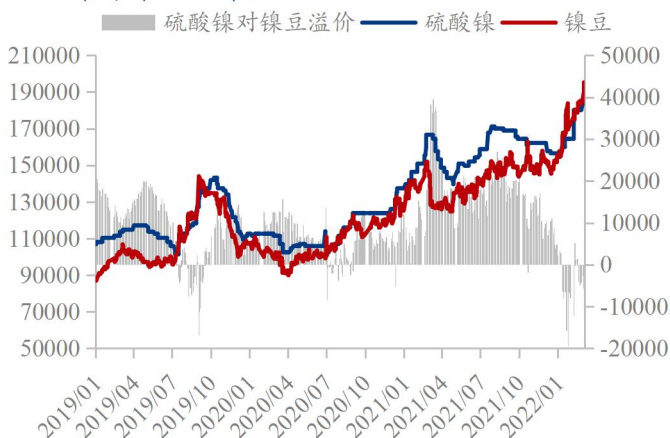
数据来源：钢联数据

### 2.2.4 原料经济性对比

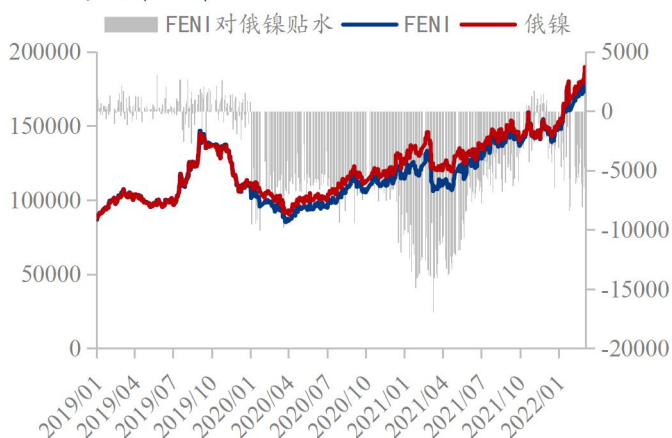
本周硫酸镍折算金属均价较上周上涨 3604 元/吨，至 183784 元/吨；镍豆均价较上周上涨 4604 元/吨，至 188604 元/吨；硫酸镍对镍豆平均溢价较上周收窄 1000 元/吨，硫酸镍对镍豆平均溢价 4820 元/吨。目前镍价冲破历史高位，镍豆大部分时刻已丧失经济性优势。

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 3385 元/吨，至 178882 元/吨；纯镍均价较上周上涨 4176 元/吨，至 183117 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 791 元/吨，至 4235 元/吨。目前 FENI 经济性优于纯镍，不锈钢企业优先选择 FENI 作为增镍剂，但目前 FENI 供应紧缺，纯镍仍有一定的需求。

硫酸镍与镍豆经济性对比 (元/吨)



FENI 与俄镍经济性对比 (元/吨)



数据来源：钢联数据

## Part 3. 铬市场

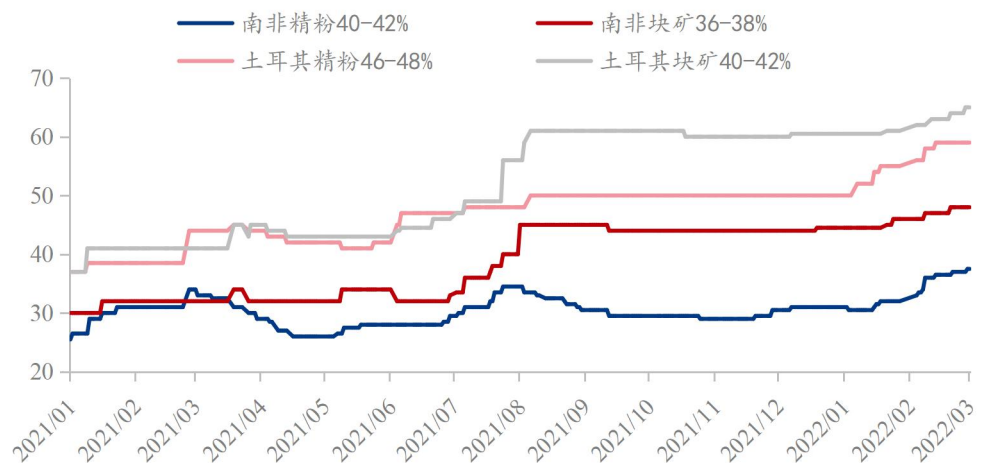
### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

铬矿现货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 37.5-39 元/吨度，涨 1 元；土耳其 40-42%块矿 65-66 元/吨度，涨 1 元；津巴布韦 48-50%精粉 51-52 元/吨度，涨 0.5 元。

南粉现货市场近期涨势较快，买卖双方议价重心上移，铁厂在刚需支撑下逐渐接受高价资源，部分则碍于畏高情绪，暂时消耗原有库存为主。原矿方面则表现相对一般，铁厂询盘采购疲弱，预计在期货成交价格走高带动下，后期原矿现货市场将小涨运行。南方港口铬矿去库速度不及北方，因矿价居高，部分南方铁厂仍处于亏损状态，生产积极性一般。预计在铬矿现货供应偏紧背景下，铬矿现货市场多向好运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

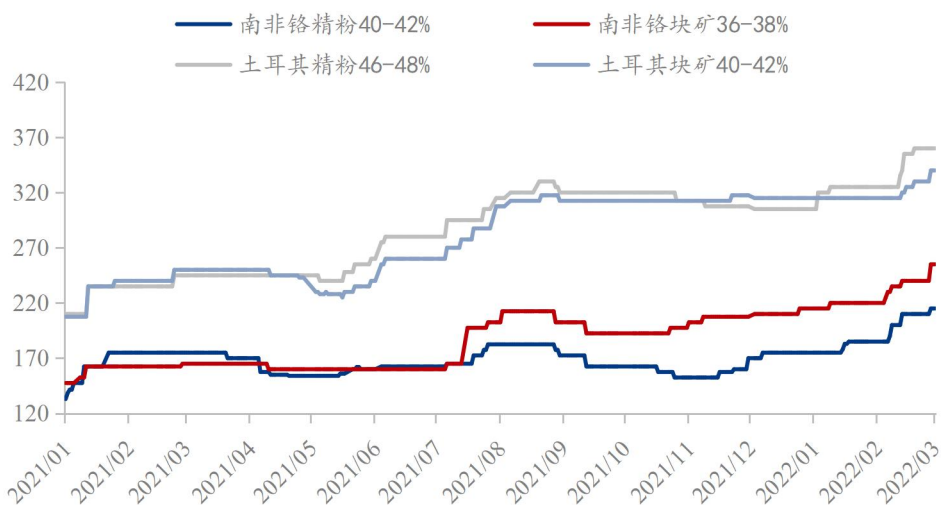
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/2/28	37	48	59	64	51	64
2022/3/1	37	48	59	64	51	64
2022/3/2	37	48	59	65	51.5	65
2022/3/3	37.5	48	59	65	51.5	65
2022/3/4	37.5	48	59	65	51.5	65
周变化	<b>0.5</b>	-	-	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.0</b>
涨跌幅	<b>1.4%</b>	-	-	<b>1.6%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.6%</b>

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格小幅上涨。南非 40-42%精粉 215-220 美元/吨，环比上涨 5 美元；南非 36-38%块矿 255-260 美元/吨，环比上涨 15 美元；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 335-340 美元/吨，环比上涨 5 美元。

周内市场期货价格上涨运行，铬矿到货量依旧不及下游需求量，港口库存继续下降，可贸易量现货有限，持货商多挺价。油价上涨，陆运费维持高位、海运费跟随上调，海外矿商同样信心充足，对外报价坚挺，部分矿山未出价暂维持观望。受南粉期货现货成交上行带动，南非原矿期货成交价格跟随上涨，期限货价格联动上涨。预计在供需错配背景下，下周铬矿期货市场偏强运行。

铬矿期货价格CIF(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿期货价格 (美元/吨)

日期	南非铬精粉 40-42%	南非铬块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精 粉 48-50%	阿尔巴尼亚 块矿 40-42%
2022/2/28	210	240	360	330	330	330
2022/3/1	210	240	360	330	330	330
2022/3/2	215	255	360	340	330	335
2022/3/3	215	255	360	340	330	335
2022/3/4	215	255	360	340	330	335
周变化	<b>5.0</b>	<b>15.0</b>	-	<b>10.0</b>	-	<b>5.0</b>
涨幅	<b>2.4%</b>	<b>6.3%</b>	-	<b>3.0%</b>	-	<b>1.5%</b>

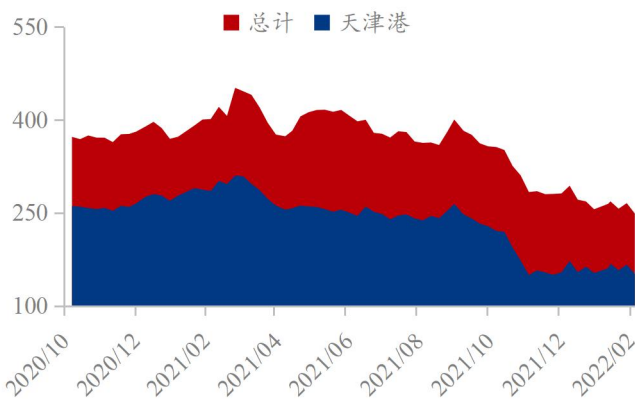
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

天津港铬矿库存明显下降。本周天津港入库约 7.7 万吨，出库约 23 万吨，铬矿库存下降 14.9 万吨左右。周内铬矿到货有限，而出库保持正常水平。下周将有 大船到港，预计天津港库存明显回升。南方港口到货量多于出库量，库存增加 5.4 万吨。

截至 3 月 4 日，Mysteel 调研统计，全国铬矿港口总库存为 248.8 万吨，环比上周下降 17 万吨。其中天津港库存为 151.6 万吨，较上周下降 14.9 万吨。

铬矿港口库存变化趋势 (万吨)



全国港口铬矿库存 (万吨)



数据来源：钢联数据

全国港口铬矿库存 (万吨)

日期	2022/2/25	2022/3/4	库存变化	涨幅
天津	166.5	151.6	-14.9	-9.0%
连云港	8.1	13.5	5.4	66.7%
防城/钦州	62.8	56.4	-6.4	-10.2%
湛江	0.9	0.7	-0.2	-22.2%
上海/太仓	5.0	4.9	-0.1	-2.0%
重庆	18.3	17.8	-0.5	-2.7%
河北	2.7	2.4	-0.3	-11.1%
其他	1.5	1.5	-	-
总计	265.8	248.8	-17.0	-6.4%

数据来源：钢联数据

### 3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

3月3日,美联储主席鲍威尔出席参议院银行委员会的半年度听证会。鲍威尔再次确认美联储有望从本月开始一系列加息,以遏制数十年来最严重的通胀,还称在今年内持续加息是合适的。“我会在3月会议上建议并支持加息25个基点”,他表示。他补充说,如果通胀不下降,就准备在一次或多次会议上“以比这更大的幅度加息”,今年还将收缩资产负债表,“希望资产负债表以一种可预测的方式收缩”。下次会议将确定缩表的进度,美联储将会以一种不扰乱市场的方式进行缩表。

当地时间3月4日,乌克兰国家银行继续对外汇交易实行严格限制,依然禁止外币购买。自2月24日起,乌克兰格里夫纳兑换美元的官方汇率维持在29.25:1,每天每人可从个人外币账户中免手续费提取不超过3万格里夫纳的等值外币,以及10万格里夫纳,但在境外进行非现金交易及出售个人账户中的货币将不受任何限制。

#### 汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率呈小幅下降趋势,利于进口,南非兰特汇率小幅升值,土耳其里拉涨幅明显。2022年1月土耳其出口数量23万吨左右,环比增加50.6%。

主要国家汇率变化

货币	2022/3/4	2022/2/25	涨跌幅
美元兑人民币	6.3197	6.327	-0.12%
美元兑南非兰特	15.2679	15.06729	1.33%
美元兑土耳其里拉	14.1899	13.62355	4.16%
美元兑印度卢比	76.15	74.66	2.00%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	501.79	428.18	17.19%
美元兑欧元	0.9079	0.8799	3.18%
美元兑菲律宾比索	51.73	51.355	0.73%
美元兑印度尼西亚盾	14385	14325	0.42%
美元指数	97.9216	95.7968	2.22%

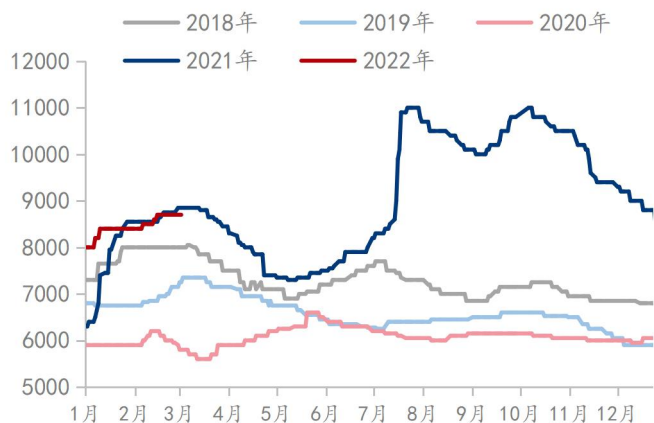
### 3.2 铬铁

#### 3.2.1 价格分析

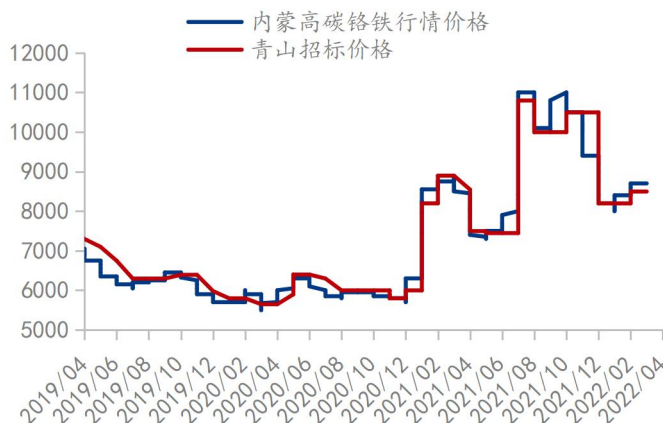
##### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格持稳运行，较上周持平。周内青山、太钢、宝钢大型钢招环比上涨 300 元/50 基吨出台，抵消 2 月成本所带来的涨幅，大部分工厂生产亏损持续。受到矿端价格高企的影响下，周内部分原料短缺企业选择停炉检修，且前期计划复产企业复工进度缓慢，本周全国高碳铬铁产量为 12.86 万吨，环比增加 0.2%。3 月不锈钢排产增加，对铬铁需求提升，工厂及贸易商多对后市预期偏好，报价坚挺。利好支撑下预计下周高碳铬铁价格将强稳运行。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价格与招标价格对比图（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

高碳铬铁市场价格（元/50基吨 美元/磅铬）

日期	内蒙古 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2022/2/28	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
2022/3/1	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
2022/3/2	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
2022/3/3	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
2022/3/4	8700	8700	8700	1.14	1.18	1.59
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

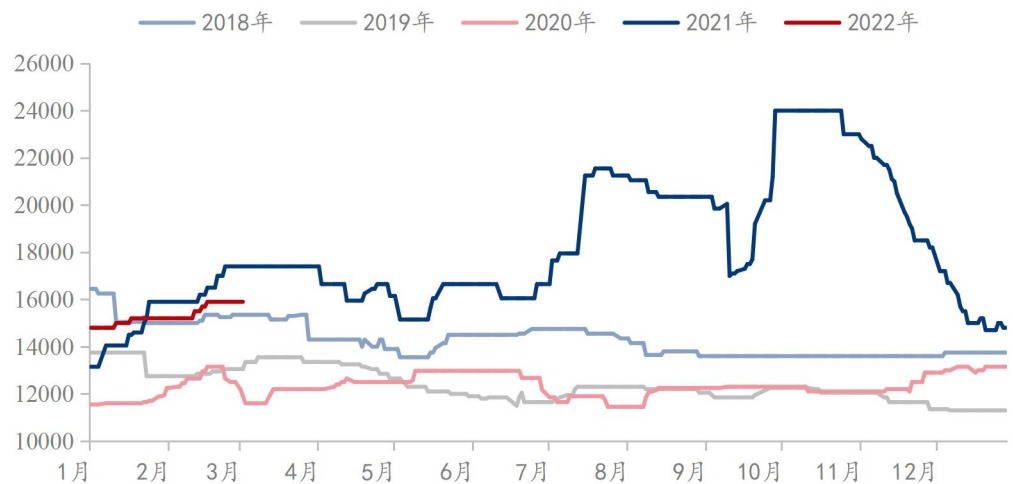
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

## 低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场稳中偏强运行，低碳铬铁价格较上周持平。供应端由于生产利润不佳叠加冬奥会影响，低微碳铬铁企业生产受限，供应大幅缩减。近期市场需求恢复，工厂订单多已签满。叠加成本端高品矿价及硅铬价格拉动，市场情绪好转，市场成交价上移。预计下周低微碳铬铁价格将延续偏强态势。

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	内蒙古 FeCrC25	内蒙古 FeCrC10	内蒙古 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2022/2/28	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/1	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/2	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/3	15900	16400	16700	16000	16600	16900
2022/3/4	15900	16400	16700	16000	16600	16900
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价



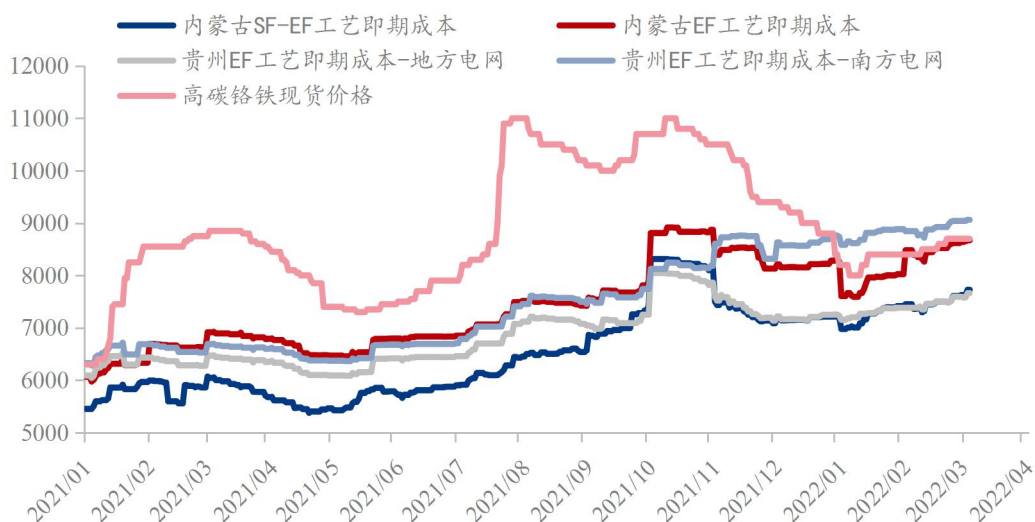
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本环比增加。本周电费成本持稳，部分地区焦炭价格上涨 100-200 元/吨，焦炭成本增加 38-43 元/50 基吨。铬矿价格调涨 0.5-2 元/吨度，导致铬矿成本增加 15-61 元/50 基吨。周内由于油价上涨，部分地区运费上涨 10 元/吨，运费成本增加约 22 元/50 基吨。高碳铬铁即期冶炼总成本环比增加 15-121 元/50 基吨。目前铬矿价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将持续小幅增加。

截至 3 月 4 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 7726 元/50 基吨，EF 工艺成本为 8669 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 7662 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 9062 元/50 基吨。最高成本为 9857 元/50 基吨，最低利润为广西地区南方电网电价长协利润-1512 元/50 基吨（除湖南工厂高峰电价外），最低利润率为-15.34%。

注：该成本为现金成本，仅供市场参考。

Mysteel 高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



Mysteel 高碳铬铁现货利润（元/50基吨）



### 3.2.3 高碳铬铁产量

本周全国铬铁产量 12.86 万吨, 环比增加 0.03 万吨。3 月累计产量 7.35 万吨, 预计 3 月总产量约为 57.1 万吨。周内山西、内蒙古、四川、新疆等地部分企业由于生产持续亏损, 且铬矿现货价格高企导致原料短缺而选择停炉检修, 叠加避峰情况延续, 产量下滑明显。但周内辽宁地区有企业复产; 贵州、广西等地生产情况略有恢复, 全国高碳铬铁总产量小幅回升。部分计划 3 月复产工厂预计后期将陆续复工, 预计下周高碳铬铁产量或将继续回升。

中国高碳铬铁产量分地区周度统计 (万吨)

省份	本周	上周	2022 年 3 月累计	环比
内蒙古	7.05	7.14	4.03	-1.2%
四川	0.51	0.55	0.29	-7.3%
贵州	1.36	1.12	0.78	21.7%
广西	0.81	0.80	0.46	2.2%
山西	1.22	1.29	0.70	-5.3%
湖南	0.13	0.11	0.07	24.3%
青海	0.51	0.53	0.29	-4.5%
陕西	0.36	0.39	0.20	-7.2%
甘肃	0.09	0.10	0.05	-12.5%
河南	0.00	0.00	0.00	-
江苏	0.29	0.27	0.17	7.4%
辽宁	0.12	0.07	0.07	68.6%
山东	0.05	0.05	0.03	5.8%
河北	0.02	0.02	0.01	13.0%
云南	0.14	0.14	0.08	-
重庆	0.08	0.08	0.05	-
福建	0.08	0.08	0.05	-
吉林	0.04	0.04	0.02	2.9%
新疆	0.00	0.02	0.00	-100.0%
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	12.86	12.83	7.35	0.2%

数据来源: 钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 新政落地多方博弈 废不锈钢止跌反弹

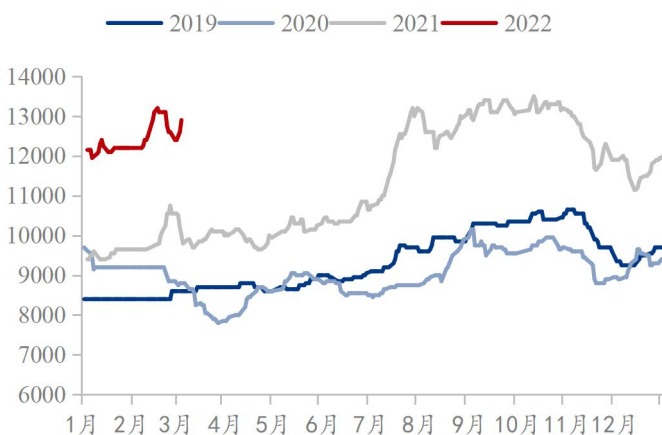
价格方面：本周天津市场 304 新料 13200 元/吨，涨 300；温州市场 304 新料报 13100 元/吨，涨 200；佛山市场 304 新料报 13600 元/吨，涨 400；佛山 201 新料价格 7150 元/吨，涨 150。

市场方面：本周受税改新政影响，税负成本增加，行业参与者针对税负成本转移，钢厂、基地、散户、货源等多方博弈激烈。福建主流钢厂钢水新价涨 200 至 12900 元/吨，该价格低于市场预期，成交有限；周四，镍与不锈钢期货大幅上调，市场信心增强，加之部分钢厂进入备货期，广西主流钢厂 304 新料采购价涨 300 至 13600 元/吨，部分高库存商家选择获利出货，成交有所好转，新财税政策刚刚实施，废不锈钢行业还需要摸索出正确的操作模式，解决进项发票问题将成为其中的关键，而一旦钢厂到货持续减少，加之镍铁价格较高，废不锈钢经济性优势明显，不排除回涨可能，预计短期稳中偏强运行。

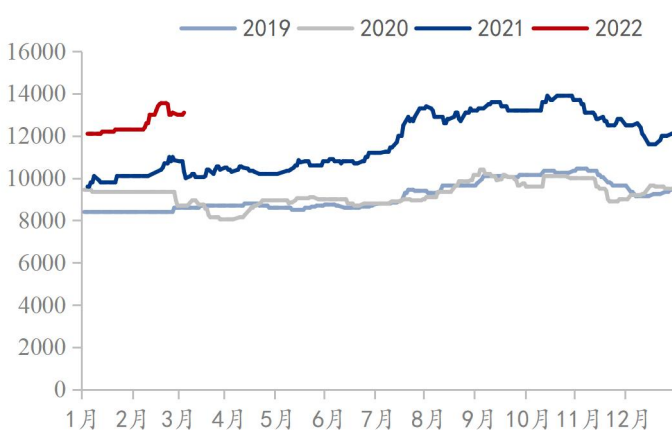
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/2/28	13100	13000
2022/3/1	13100	13000
2022/3/2	13200	13000
2022/3/3	13300	13000
2022/3/4	13600	13100
周度变化	<b>200</b>	<b>0</b>
涨跌幅	<b>1.5%</b>	<b>0</b>

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



温州304废不锈钢价格（元/吨）

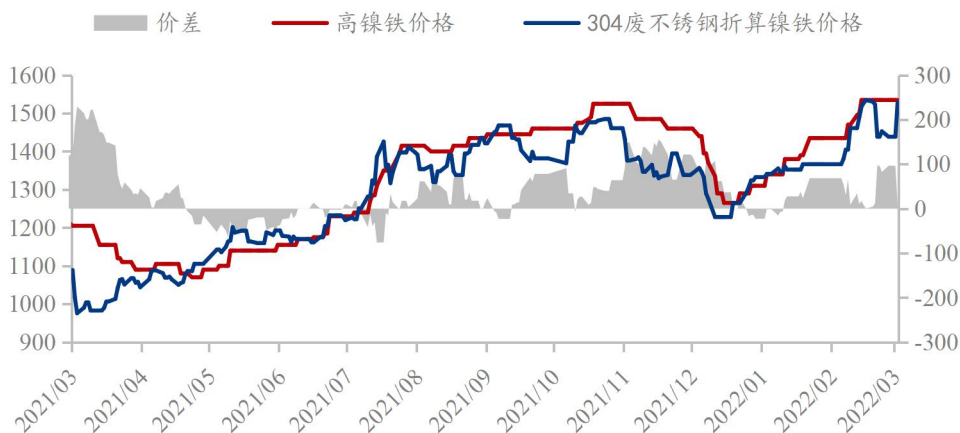


## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 周内价格上涨 经济性优势减弱

本周市场价格下跌，按华东 304 工业料价格 12900 元/吨，截止 3 月 4 日废不锈钢折合单镍点价格约 1453 元/镍，废不锈钢经济性优势减弱。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比 (元/镍)



## 4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

### 电炉炼钢成本增加

本周市场价格上调，按华东主流 304 工业料价格 12900 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本增加，涨 25 元/吨至 18021 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

#### 不锈钢电炉炼钢成本测试 (2022. 3. 4)

成品	原料	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
304	304 废不锈钢	18021	17996	25
201	201 废不锈钢	10312	10419	107
430	430 废不锈钢	8508	8507	1

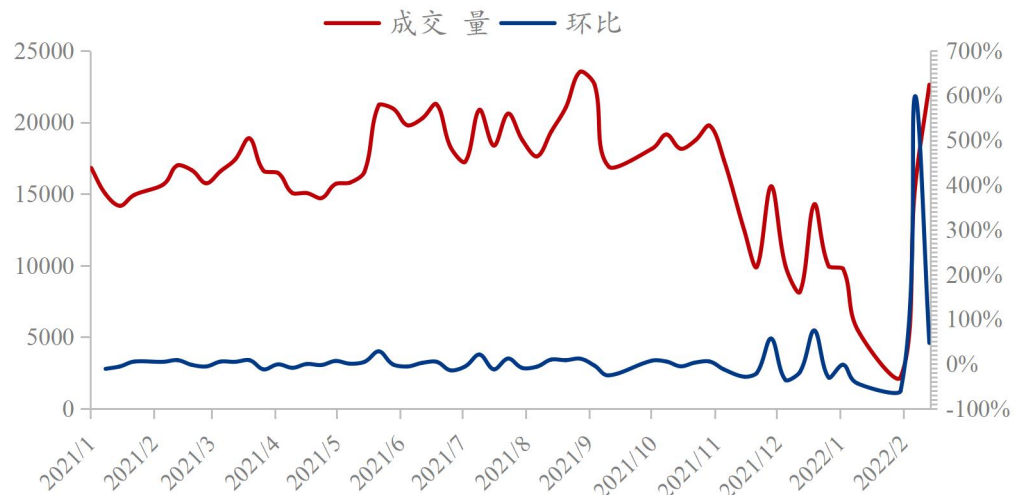
数据来源：钢联数据

#### 4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止2月27日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量22628.91吨，较上期增加7235.4吨，环比涨幅47.00%。

市场方面：本周废不锈钢价格大幅下调，青山钢水采购价跌600元/吨，跌幅4.5%，废不锈钢市场面临熔断，市场成交骤减。周内成品销售困难，戴南部分生产企业面临关停，加之财税新政消息发酵，钢厂压低采购价来转移税务成本，导致周内价格大跌，预计最终钢厂的含税采购成本基本不变，上游供应商增加相应成本，周内贸易商恐慌性抛货，成交量大幅增加。（注：该数据为上一周数据）

临沂华东金属城废不锈钢成交量（吨）



# 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。