



Mysteel: 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2022年4月8日

目录

Part.1 市场概述	4
1.1 价格预测	5
1.2 热点关注	6
Part.2 镍市场	8
2.1 镍矿&镍铁	8
2.1.1 价格分析	8
2.1.2 成本利润分析	10
2.1.3 港口库存分析	11
2.1.4 下周预测	12
2.2 精炼镍	13
2.2.1 价格分析	13
2.2.2 库存分析	15
2.2.3 进口盈亏分析	18
2.2.4 原料经济性对比	19
Part.3 铬市场	20
3.1 铬矿	20
3.1.1 价格分析	20
3.1.2 港口库存分析	22
3.1.3 铬矿主要进出口国汇率	23
3.2 铬铁	24
3.2.1 价格分析	24
3.2.2 高碳铬铁成本&利润	26

3.2.3 高碳铬铁产量.....	27
Part.4 废不锈钢市场.....	28
4.1 市场价格.....	28
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	29
4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析.....	30
4.4 临沂金属城废不锈钢成交量.....	31
免责及版权声明	32

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：基本面供需两弱 沪镍区间震荡运行

清明节后国内疫情未有显著好转，下游不锈钢成交不佳，同时纯镍运输问题仍存，库存维持低位运行，供需两弱下周内沪镍区间震荡运行。

镍矿即期运费回调，进口成本支撑走弱。300系不锈钢厂刚需采购，高镍铁价格坚挺至1650元/镍。但受疫情影响无锡等地持续封锁，下游消费不佳300系排产下降，对应镍铁需求下滑。新能源方面，成本支撑镍盐企业降价意愿较低，锂盐价格上涨部分三元企业减产，短期博弈下硫酸镍价格暂稳运行。当前产业上下游供需两弱，同时俄罗斯问题短期难以解决，纯镍低库存现象将对镍价有一定支撑，预计下周镍价维持区间震荡运行，运行区间210000-225000元/吨。

铬：原料矿价强势拉涨 铬铁价格延续上行

周内铬矿市场强势运行，期货价格不断上涨，市场持续现货倒挂局面，带动现货市场继续走强。下游铁厂刚需询盘采购为主，铬矿现货资源持续偏紧，贸易商报价多上调，保持对后市信心。周内由于土耳其矿集中到货，库存有所回升，而下周还有大船集中到港，但当前港口出库保持高位，预计港口库存回升有限，短期内到货多为工厂货物，可贸易量增加较少，供需形势仍比较严峻，铬矿市场将继续偏强运行。本周高碳铬铁现货价格小幅上涨，原料价格持续攀升拉动铬铁报价走高。但下游需求没有回温态势，成交价格较为保守。成本高企叠加部分地区受疫情影响，原料及产品运输受阻，部分计划复产企业延迟投产时间，且个别企业暂停生产。但多数地区产能仍正常释放，产量增幅较为有限。本周全国高碳铬铁产量为14.03万吨，环比增加1.1%。近期海外铬铁市场价格飙升，将会给予国内铬铁市场一定的需求支持，修补利润空间。预计短期内铬铁市场将强稳运行。

1.1 价格预测

下周价格预测

徐若渊
不锈钢事业部铬系
分析师
Email:
xuruoyuan@mysteel.com

品种	运行趋势	预测区间	原因
镍价	区间震荡	210000-225000	当前产业上下游供需两弱，同时俄罗斯问题短期难以解决，纯镍低库存现象将对镍价有一定支撑，预计下周镍价维持区间震荡运行。

严娜
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
yanna@mysteel.com

镍矿	重心下移	97-99	菲律宾苏里高雨季结束，叠加海运价格回调，即期镍矿进口成本下降，贸易商报价略有松动。工厂多等待5月期船排出，询价采购积极性欠佳，预计下周镍矿成交重心或有所下移。
----	------	-------	---

高镍生铁	暂稳	1640-1650	镍资源偏紧加之沪镍盘面高位，镍铁厂挺价惜售。新一轮采购价格落地市场询盘或会变得积极，但300系下游钢厂成本压力依旧较强，对高镍铁维持压价心态。预计短期内价格暂稳运行。
------	----	-----------	---

汪奇
不锈钢事业部铬系
分析师
Email:
wangqi@mysteel.com

铬矿	偏强运行	45-46	铬矿现货资源较为集中，加之期货价格上涨带动，贸易商多挺价操作，预计下周铬矿现货价格维持偏强走势。
----	------	-------	--

张遥
不锈钢事业部铬矿
分析师
Email:
zhangyao@mysteel.com

高碳铬铁	维稳运行	9200-9500	成本端矿价涨势偏强，对铬铁价格支撑力较足，预计铬铁市场将强稳运行。
------	------	-----------	-----------------------------------

废不锈钢	弱稳运行	14100-14400	部分钢厂备库情况良好，需求减少，压价操作明显，加之期货价格下调，市场情绪转弱，预计短期价格弱稳运行。
------	------	-------------	--

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）；废不锈钢价格为温州304工业料报价（元/吨）。

1.2 热点关注

印尼 Ceria Metalindo Prima 镍铁冶炼厂项目获得超 2 亿贷款支持

2022 年 4 月 6 日，Ceria Metalindo Prima 冶炼厂举行了融资协议的签署仪式并进行直播，公证协议在 2022 年 3 月 2 日已签署。PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) 总裁董事 Darmawan Junaidi 表示，此次融资银团协议金额为 2.7769 亿美元，形式为定期贷款。定期贷款设施，用于支持位于苏拉威西岛东南部科拉卡的 Lapao-Pao 的 RKEF（回转窑电炉）1 号线镍铁冶炼厂的建设和运营。

金川集团派出指导组到印尼金川 WP 公司检查指导工作

近日，金川集团派出指导组赴印尼金川 WP 公司 OBI 岛工业园区检查指导工作，看望慰问海外员工，并开展座谈交流。指导组由金川集团副总经理郭慧高带队。在现场检查指导工作时，指导组指出，其中要认真组织好 3#、1#电炉大修，保证工期进度和质量，为实现全年生产经营目标打下坚实的基础。电厂要精打细算，努力降低发电成本，提高运行的稳定性和可靠性，为园区生产、生活提供持续、可靠的电力供应。

PLN 将为苏拉威西的 5 家冶炼厂提供 1026MVA 的电力

PT PLN (Persero) 将再次向苏拉威西岛的五个矿物加工和精炼厂或冶炼厂提供 1026 兆伏安(MVA)的电力。其中之一是 PT-Huadi Nickel Alloy Indonesia (HNI) 拥有的冶炼厂，该冶炼厂通过与 PLN 于 2022 年 4 月 5 日星期二签署的购电协议 (SPJBTL) 再次增加了 90MVA 的电力。其他四家冶炼厂签署了谅解备忘录 (MoU)，将新的高压冶炼厂消费者与总功率为 936MVA 的 PLN 连接起来。这四家公司是 PT Celebessi Metalindo Utama (CMU)、PT Buttatoa Smelter Pratama (BSP)、PT Central Omega Resources Industri Indonesia Tbk (CORI) 和 PT Industri Smelter Nusantara (ISN)。

印尼增值税新规

根据《税收规定统一法》第七条规定，自 2022 年 4 月 1 日起，印尼政府将增值税 (VAT) 税率从 10% 提高到 11%。同时，政府计划在 2025 年 1 月 1 日将增值税税率提高到 12%。

印尼公布 4 月镍矿内贸基价，实际交易仍沿用 3 月价格

2022 年 4 月 7 日，能源和矿产资源部长 Arifin Tasrif 发布能源和矿产资源部长令第 67.K/HK.02/MEM.B/2022 号关于参考金属矿产价格和参考煤炭的法令 2022 年 4 月的价格。金属矿物 HMA 为 35995.30 美元。

以此计算，则水含量 35%，镍含量为 1.8% 镍矿 FOB 价格将飙升至 80.02 美元，水含量 30% 则上涨至 86.17 美元，较 3 月基价上涨 29.83 美元，同比上涨 44.87 美元。

俄供应停滞 日本铬铁采购价飙空前高

因俄罗斯供应停滞、欧洲供需紧绷，日本的采购价格飙上历史空前新高纪录，今后日本不锈钢价格恐将追加调涨。

日经新闻、日刊产业新闻 5 日、6 日报导，日本铬铁采购价飙涨，日本不锈钢大厂日铁不锈钢(NIPPON STEEL Stainless Steel)和在南非拥有据点的资源公司已敲定协议，2022 年 4-6 月期间铬铁的对日进口价格每磅较前一季(1-3 月)扬升 36 美分(飙涨约 19%)至 224 美分，超越 2008 年 7-9 月期间的 213 美分、创下历史空前新高纪录，而铬铁采购价格扬升恐成为不锈钢板价格进一步调涨的原因。据报道，欧洲不锈钢厂商据悉已转向南非、土耳其、中国等其他产国采购，在替代需求增加下，导致现货价格扬升，也推升日本采购价格跳涨。

南非正式结束国家灾难状态

当地时间 4 月 5 日起，南非正式结束持续长达两年多的国家灾难状态，民众开始逐步回归疫情暴发前的正常生活。

自 2020 年 3 月 15 日宣布进入国家灾难状态以来，南非维持该状态已经长达两年多时间。

4 日夜间，南非总统拉马福萨发表全国电视讲话，宣布从 4 月 5 日起结束国家灾难状态。但他表示，尽管国家灾难状态结束，但南非民众仍须继续遵守相关防疫规定。

拉马福萨重申，疫情并未结束，当前抗击疫情最有效的办法仍是接种疫苗，尚未接种疫苗的南非民众有责任尽快完成接种。此前，据南非卫生部公布的数据显示，截至目前已有至少 33738165 人次接种疫苗，超过 44% 南非成年人完成全部新冠肺炎疫苗接种。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

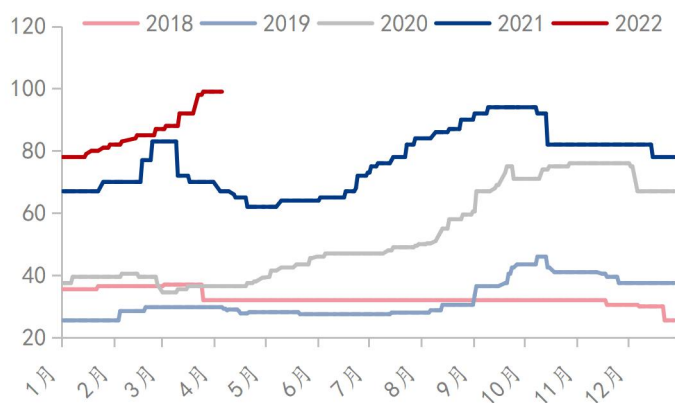
运费下降镍矿报价回调 主流成交落地镍铁价格上行

镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 成交价格暂稳，周内海运费下降后贸易商报价略回调，但实际成交不佳。目前 Ni:0.9%低铝矿 CIF 62 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 CIF 88-90 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF 135 美元/湿吨。

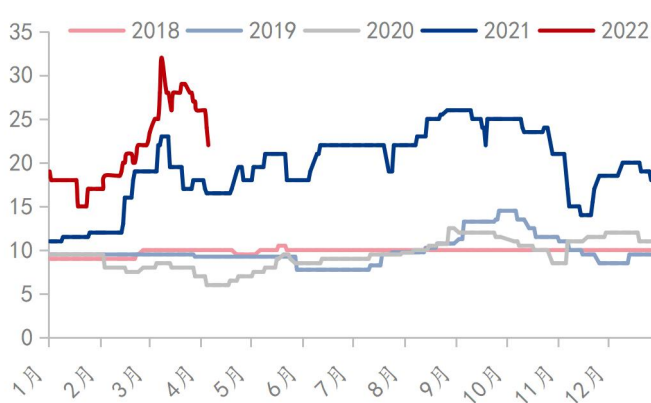
受下游需求较弱影响周内镍矿海运费持续下降，菲律宾镍矿山 4 月底期船 FOB 价格高位持稳，即期镍矿进口成本下降，贸易商镍矿报价环比下调 2 美元至 Ni:1.4%矿 CIF 89-91 美元。节后北方镍铁厂陆续询单采购，但心理价位偏低，暂无实际成交。伴随菲律宾供应增加，下游欲向镍矿山压价，持续关注矿山 FOB 成交情况。

镍矿海运费：周内国际原油价格走弱，BDI 指数下跌至一个月新低。截至 8 日，镍矿海运费周环比下跌 4 美元，菲律宾苏里高-中国连云港镍矿海运费 22 美元/湿吨。

Ni:1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



菲律宾至中国镍矿海运费（美元/湿吨）



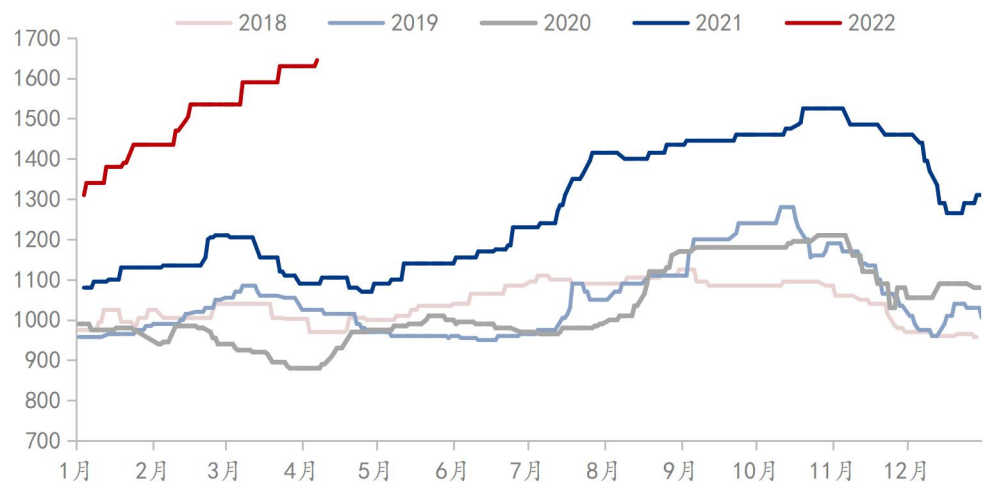
数据来源：钢联数据

镍铁价格:本周镍铁成交价格上移。Mysteel 高镍铁国内到厂价上调 15 元至 1640-1650 元/镍；国内出厂价上调 10 元至 1615-1630 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格上调 2 美元至 224 美元/镍。

节后首周，部分 300 系主流钢厂入场采购高镍铁，市场新一轮成交逐步落地，成交价自 1625-1630 元/镍上行至 1640-1650 元/镍（到厂含税）。新成交或将带动镍铁市场交投氛围逐渐转向活跃，但市场供需双方博弈状态仍存：市场镍资源偏紧，高镍原料紧张，加之沪镍价格依旧维持高位，镍铁供方挺价心态强烈；300 系不锈钢在成本及疫情带来的双重压力下对高镍铁压价心态依旧较强，部分 300 系主流不锈钢厂 4 月计划减产检修。预计短期内镍铁价格将维持在区间内暂稳运行。

镍铁成交:，本周国内部分 300 系主流钢厂自国内某大型镍铁厂采购高镍铁，成交价 1640-1650 元/镍（到厂含税），量级均在上万吨。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



本周镍铁市场成交汇总

序号	买方	时间	价格属性	成交价	货源	成交量
1	华北某钢厂	2022/04/06	到厂含税	1625-1630	中国	数千吨
2	华北某钢厂	2022/04/07	到厂含税	1640-1650	中国	上万吨
3	华南某钢厂	2022/04/07	到厂含税	1640-1650	中国	上万吨
4	华东某特钢厂	2022/04/07	到厂含税	1650	中国	上万吨

数据来源：钢联数据

镍矿&镍铁市场主流价格

日期	中镍矿：Ni1.5%， Fe15-25% (美元/湿吨)	高镍生铁：8-10% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2022/4/6	99	1630
2022/4/7	99	1645
2022/4/8	99	1645
周度变化	-	15
涨跌幅	-	0.01%

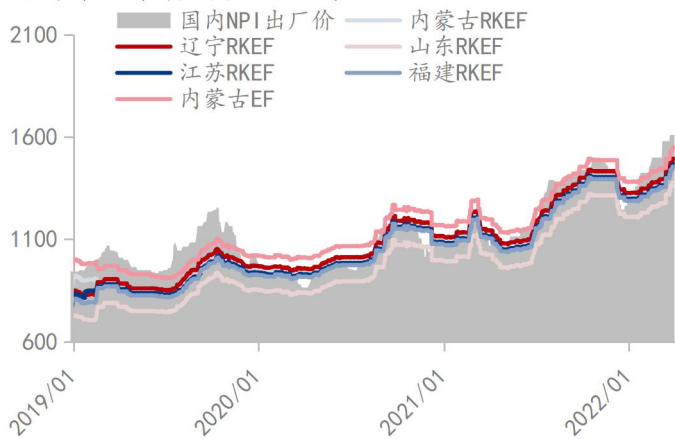
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

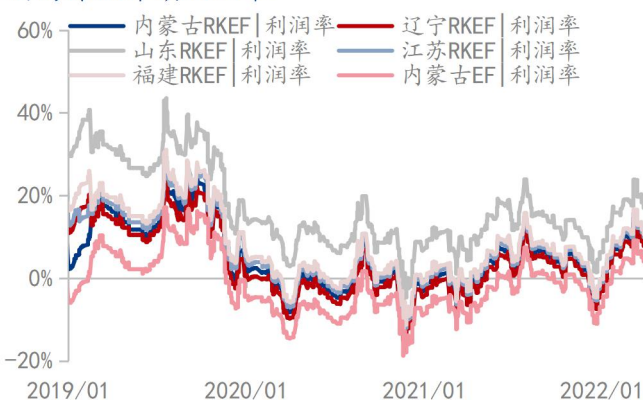
镍铁价格延续上行趋势 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间扩大

本周 1.5%镍矿 CIF 价格上涨至 102 美元/湿吨，镍铁市场主流价格暂稳至 1645 元/镍（到厂含税）。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润率上升。本周 RKEF 镍铁厂即期边际成本在 1493.3 元/镍，边际利润率在 8.26%。

国内镍铁即期成本（元/镍）



国内镍铁即期利润率



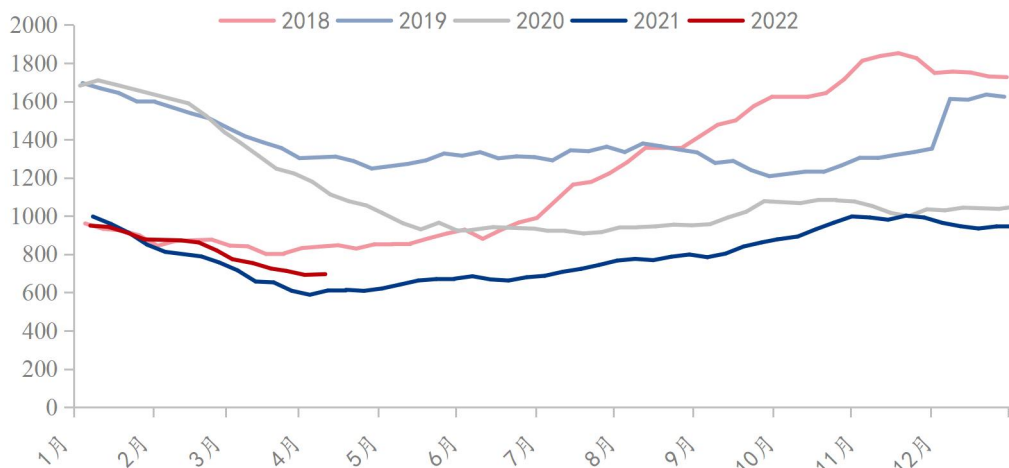
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

国内港口到货增加 镍矿库存小幅回升

据 Mysteel 调研统计，2022 年 4 月 7 日中国 13 港镍矿库存总量为 695.97 万湿吨，较上期增加 3.71 万湿吨，增幅 0.54%。中高镍矿为 616.27 万湿吨，较上期增加 9.96 万湿吨，增幅 1.64%。

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	↓0.80
连云港	55.70	4.30	15.00	75.00	65.00	↑10.00
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	98.00	0.00	4.00	102.00	105.00	↓3.00
岚桥港	49.00	0.00	0.00	49.00	50.00	↓1.00
铁山港	143.00	0.00	2.00	145.00	146.70	↓1.70
防城港	22.75	0.00	0.00	22.75	18.69	↑4.06
京唐港	48.00	0.00	0.00	48.00	53.00	↓5.00
曹妃甸	16.00	0.00	0.00	16.00	16.00	-
盘锦港	2.80	0.00	0.00	2.80	2.80	-
锦州港	53.00	0.00	0.00	53.00	53.00	-
福建港口	179.15	0.00	2.00	181.15	180.00	↑1.15
库存总量	668.67	4.30	23.00	695.97	692.26	↑3.71

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格重心下移

供应: 菲律宾苏里高雨季结束后预期供应增加, 海运价格阶段性回调, 即期进口成本下降, 贸易商持货成本压力缓解后报价理性回调。

需求: 受疫情影响, 北方镍铁企业对于镍矿采购积极性不佳, 即期询货亦以压价为主, 另其余工厂观望等待矿山新一轮价格排出, 采购意愿较弱。预计下周镍矿价格重心将有小幅下移。

镍铁价格暂稳

供应: 市场高含量镍原料资源偏紧, 加之镍价高位, 镍铁厂挺价惜售心态较强, 新成交落地后市场询盘或会转暖。

需求: 目前受疫情影响, 300系不锈钢在成本压力下对原料持续压价态势, 部分300系钢厂4月计划减产。镍铁供需双方议价分歧仍存, 预计镍铁价格将在区间内暂稳。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价弱势震荡 现货物流受阻于疫情

价格方面:本周金川镍对沪镍 2205 主流升贴水报价 2500~3300 元/吨,最新报价较上周上涨 1800 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 2180~3680 元/吨,最新报价较上周上涨 1980 元/吨。俄镍对沪镍 2205 主流升贴水报价 3300~3300 元/吨,最新报价较上周上涨 800 元/吨。镍豆对沪镍 2205 主流升贴水报价 15000~20000 元/吨,最新报价较上周下跌 5000 元/吨。日本住友对沪镍 2205 主流升贴水报价 3000 元/吨,最新报价较上周上涨 1200 元/吨。挪威大板对沪镍 2205 主流升贴水报价 3500~4000 元/吨,最新报价较上周上涨 1500 元/吨。

精炼镍现货升贴水 (元/吨)

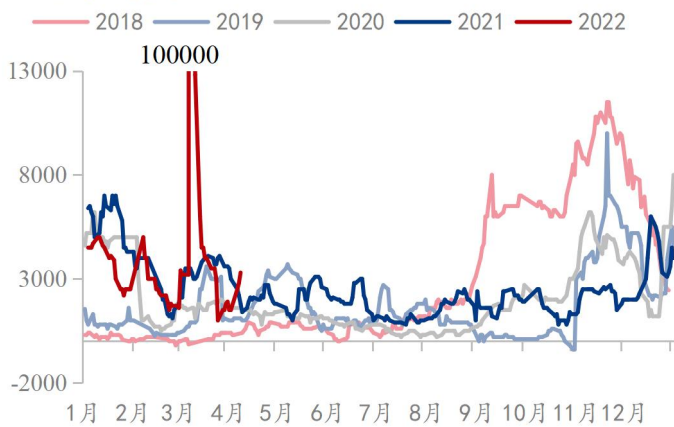
日期	对应合约	10 点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
2022/4/6	沪镍 2205	217980	2500	3300	20000	3000	3500
2022/4/7	沪镍 2205	218260	2800	3300	15000	3000	3500
2022/4/8	沪镍 2205	218070	3300	3300	15000	3000	4000
	周度变化	↓2710	↑1800	↑800	↓5000	↑1200	↑1500
	涨跌幅	↓1.23%	↑120.00%	↑32.00%	↓25.00%	↑66.67%	↑60.00%

数据来源: 钢联数据

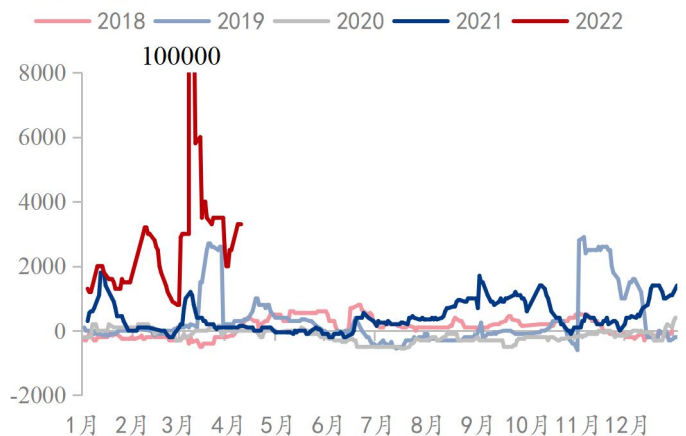
市场方面：本周承清明小长假之后，镍价在 21 万上方窄幅震荡运行。周内扰动市场的最大因素是上海地区的疫情，占据国内精炼镍市场绝大部分交易量和库存量的华东地区，近期疫情防控措施加强，上海地区及保税区各大仓库基本处于封闭状态，物流几近停滞；相关地区的工厂工作人员、贸易商亦多数居家，无法进行正常的贸易、提单、结算等工作。本周主要成交分布于上海、无锡两地之外的市场，金昌、佛山、常州等地均有成交，但因货量及运输成本所限，总体成交情况仍是不佳。

分品种来看，金川镍周内消费仍然稳定，下游趁着目前相对低位的镍价抓紧采购，由于上海地区管控，金昌成为主要的发货地点。俄镍挪威镍等进口镍板，因进口亏损依旧没有修复，加之疫情影响下到港货物迟迟无法卸货，国内市场流通现货日渐减少，与市场低迷的需求形成暂时的紧平衡状态。而镍豆亦出于同样的理由供应无法保证，下游工厂只得消耗长单及库存货物，市场零单已“一豆难求”。

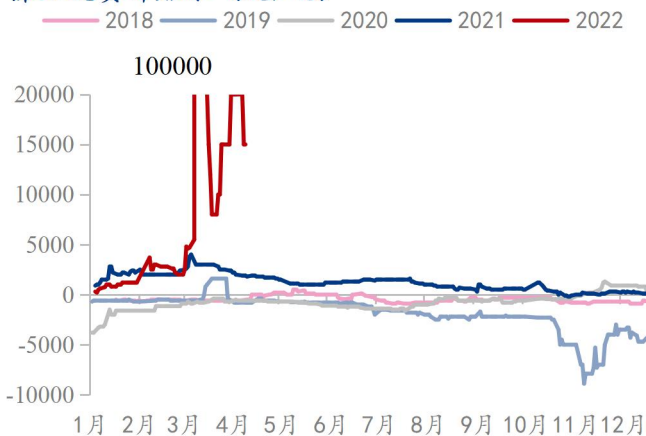
金川镍现货升贴水（元/吨）



俄镍现货升贴水（元/吨）



镍豆现货升贴水（元/吨）



数据来源：钢联数据

2.2.2 库存分析

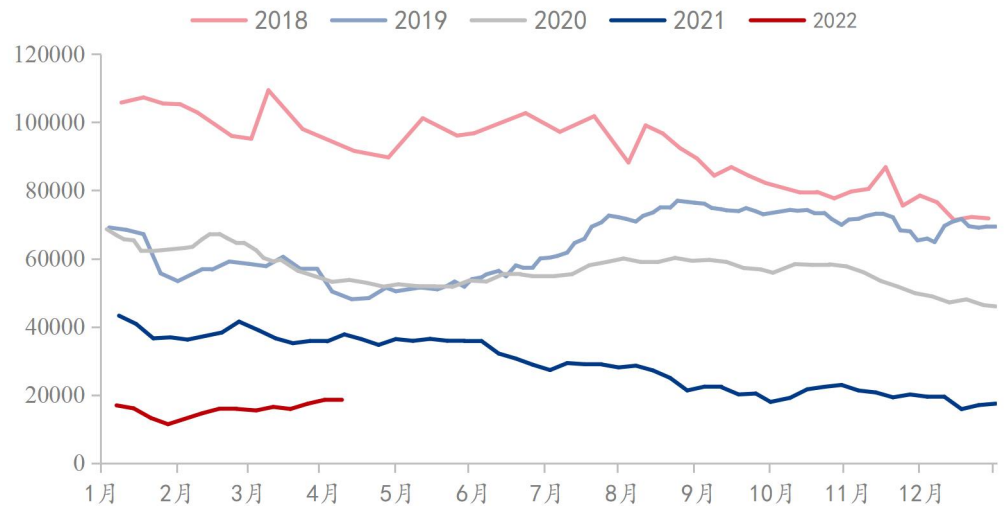
国内库存

本周国内精炼镍 18 库社会库存增加 187 吨至 18767 吨，涨幅 1.01%；仓单库存减少 139 吨至 6113 吨；现货库存增加 326 吨至 8754 吨，其中镍板增加 226 吨，镍豆增加 100 吨；保税区库存持平至 3900 吨。

国内精炼镍 27 库社会库存增加 87 吨至 23358 吨，涨幅 0.37%。关内库存增加 87 吨至 15558 吨，保税区库存持平至 7800 吨。

本周上海疫情状况加剧，市内出行已受到严格限制，上海地区各大仓库及保税区仓库严格限制进出物流；后半周无锡地区亦加强了管控。在保税区港口，由于贸易公司工作人员出行受限，不能前去提单卸货，导致部分进口货物滞留、无法入库。周内去库主要发生在华南、华北地区及部分企业私库，国内主流库存几无变化。

国内18库精炼镍社会库存统计（吨）



数据来源：钢联数据

中国精炼镍社会库存统计 (吨)

日期	18库社会库存						27库社会库存					
	仓单库存	现货库存		保税区库存		总计	国内库存		保税区库存		总计	
		镍板	镍豆	镍板	镍豆		镍板	镍豆	镍板	镍豆		
2022/3/11	5556	5580	2264	2300	800	16500	12045	2264	2900	3800	21009	
2022/3/18	6034	6156	1600	1800	300	15890	13174	1600	2400	2800	19974	
2022/3/25	5412	6249	2166	2800	800	17427	13216	2166	4200	3300	22882	
2022/4/1	6252	6027	2401	2800	1100	18580	13070	2401	4200	3600	23271	
2022/4/8	6113	6253	2501	2800	1100	18767	13057	2501	4200	3600	23358	
环比	↓139	↑226	↑100	0	0	↑187	↓13	↑100	0	0	↑87	
涨跌幅	2.22%	3.75%	4.16%	-	-	1.01%	0.10%	4.16%	-	-	0.37%	

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

数据来源：钢联数据

中国分地区 (不含保税区) 精炼镍库存统计 (吨)

日期	上海	江苏	浙江	山东	广东	天津	辽宁	河南	川渝	总计
2022/3/11	10839	2345	80	50	235	250	360	50	100	14309
2022/3/18	10705	2809	60	75	305	250	360	90	120	14774
2022/3/25	11148	3135	50	70	199	220	360	100	100	15382
2022/4/1	11301	3106	30	30	324	200	350	50	80	15471
2022/4/8	11370	3289	50	0	259	200	320	20	50	15558
环比	↑69	↑183	↑20	↓30	↓65	0	↓30	↓30	↓30	↑87
涨跌幅	0.61%	5.89%	66.67%	100.00%	20.06%	-	8.57%	60.00%	37.50%	0.56%

数据来源：钢联数据

全球库存

全球镍显性库存连续三周累库，本周不仅在中国、LME 镍库存亦少见地累库 1302 吨至 73692 吨，增幅 1.80%，目前库存包括 17346 吨镍板和 52170 吨镍豆。周内 LME 亚洲地区库存大幅增加，高雄、釜山、光阳等库共计增加了 3000 余吨镍板。

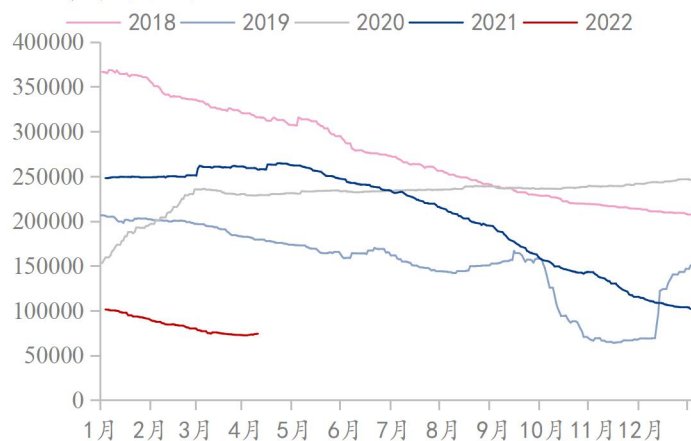
全球显性库存统计 (吨)

日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2022/3/11	16500	75702	92202
2022/3/18	15890	74358	90248
2022/3/25	17427	72924	90351
2022/4/1	18580	72390	90970
2022/4/8	18767	73692	92459
环比	↑187	↑1302	↑1489
涨跌幅	1.01%	1.80%	1.64%

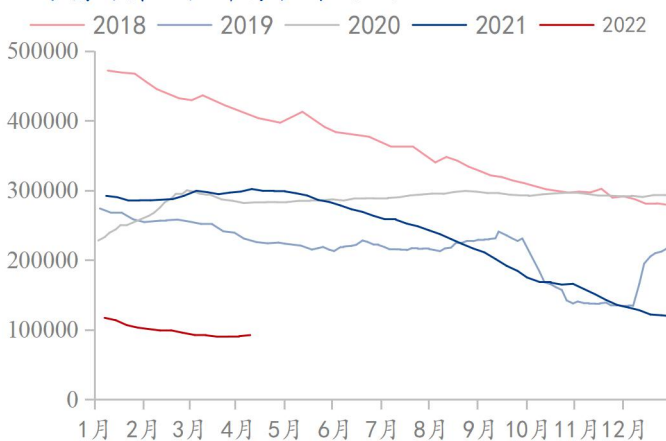
注：“中国库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价继续维持震荡，目前沪伦比 6.49，LME 镍 0-3M 调期费 2 美元/吨，进口窗口仍然紧闭，进口亏损幅度反而拉大至 2.5 万美元/吨以上。

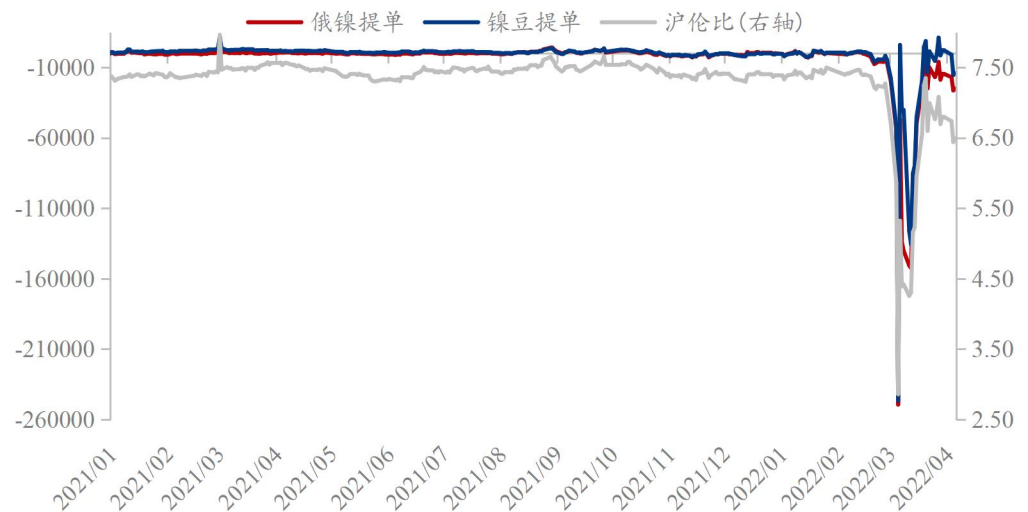
美金升贴水（美元/吨）

日期	镍板仓单	镍板提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆
2022/4/6	350	300	450	400	600
2022/4/7	350	300	450	400	600
2022/4/8	350	300	450	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
2022/4/6	-17268.33	-16904.47	-1296.04	-932.18	42.95
2022/4/7	-26681.12	-26317.97	-15707.43	-15344.28	-14371.88
2022/4/8	-25401.04	-25037.78	-14427.57	-14064.31	-13057.09

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



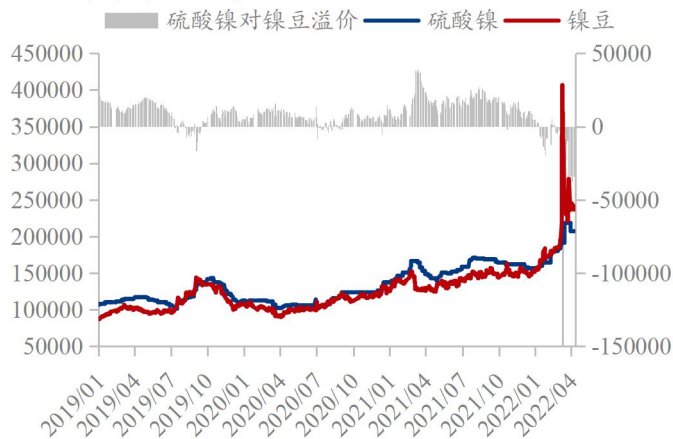
数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

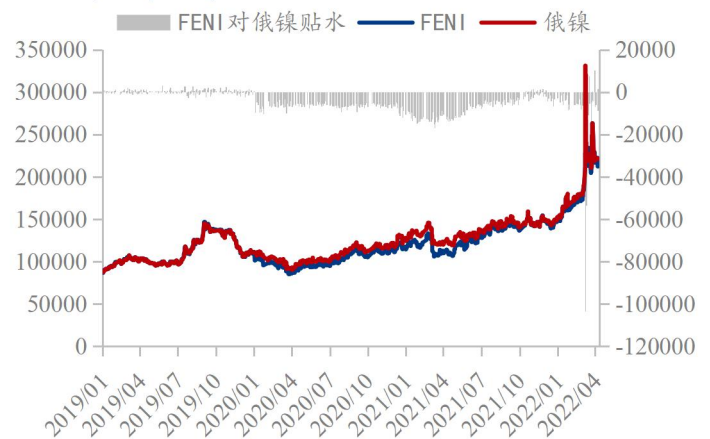
本周硫酸镍折算金属均价较上周下跌 5631 元/吨至 207207 元/吨；镍豆均价较上周下跌 826 元/吨至 240674 元/吨；硫酸镍对镍豆平均贴水较上周扩大 4805 元/吨至 33467 元/吨。目前镍价居于高位，镍豆自溶经济性优势尽失，前驱体企业优先选择消耗长单及库存镍豆，或者外采硫酸镍。

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 5904 元/吨至 217124 元/吨；纯镍均价较上周下跌 844 元/吨至 221710 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 5059 元/吨至 4586 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

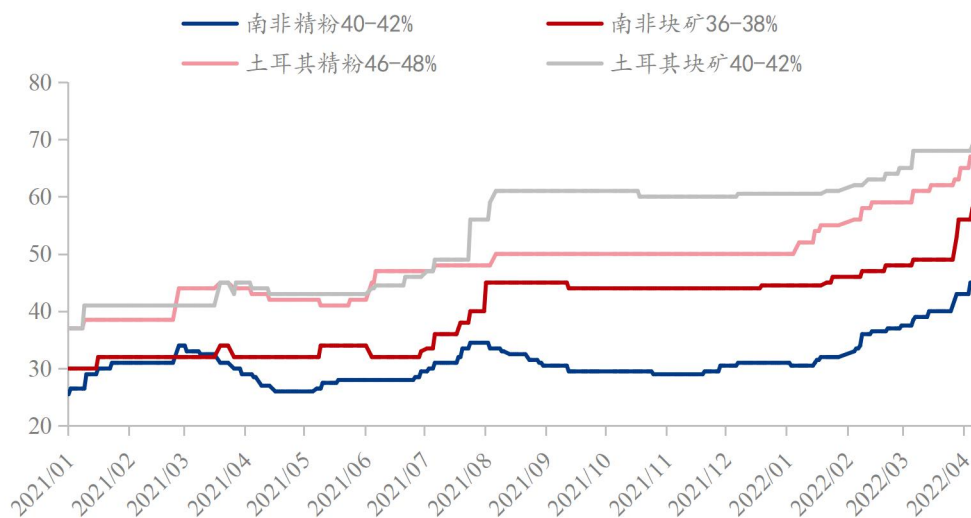
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货市场价格均呈现上涨走势。南非 40-42%精粉市场主流报价 45-46 元/吨度，涨 2 元/吨度；南非 36-38%块矿 58-59 元/吨度，涨 2 元/吨度；阿巴 40-42%块矿 69-70 元/吨度，涨 3 元/吨度；南非 40-42%原矿 54-55 元/吨度，涨 2 元/吨度。

南非精粉市场持续上涨，市场供应表现紧张且现货资源较为集中，加之期货价格上涨支撑，贸易商多挺涨，对外报价坚挺，低价不愿出货，整体心态良好。周内南方市场库存表现较北方更为紧张，部分厂家铬矿库存仅可供至 5 月，贸易商则维持封盘操作暂不急于出价，观望市场为主。下游铁厂生产成本增加，多谨慎采购铬矿，部分表示已不敢追涨。预计下周铬矿现货市场依旧偏强运行为主。

铬矿现货价格(元/吨度)



主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

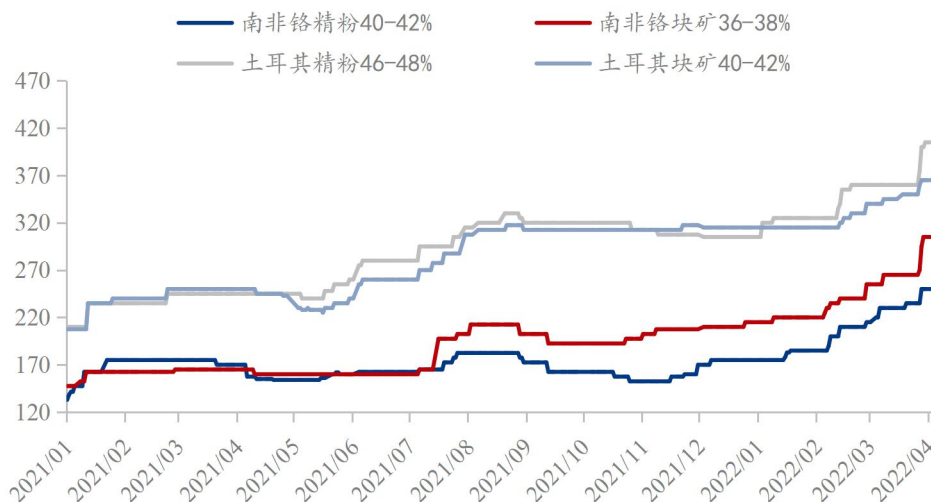
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2022/4/2	43	56	65	68	58	66
2022/4/6	43	56	65	68	58	66
2022/4/7	45	56	67	68	60	67
2022/4/8	45	58	67	69	61	69
周变化	2.0	2.0	2.0	1.0	3.0	3.0
涨跌幅	4.65%	3.57%	3.08%	1.47%	5.17%	4.55%

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格部分上涨。南非 40-42%精粉 260-265 美元/吨，环比上涨 10 美元；土耳其 40-42%粉矿 410-415 美元/吨，环比上涨 10 美元；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 390-395 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨。

周内南非矿山陆续公布新一轮南非 42%粉矿报盘，集中在 261-265 美元/吨，环比上涨 10 美元/吨；南非 38-40%原矿期货报价 310 美元/吨。期货价格继续上行，逐渐靠近十年内高位，加之海运费降幅有限，贸易商远期持货成本依旧较高，因此挺价氛围浓厚。下游铁价虽然受成本支撑回升，但部分铁厂畏高情绪下，暂消耗原有铬矿库存，面对高价铬矿维持观望，市场刚需采购为主。预计短期内铬矿期货市场延续稳中向好运行为主。

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%
2022/4/2	250	305	405	365	350	390
2022/4/6	250	305	405	365	350	390
2022/4/7	250	305	405	365	350	390
2022/4/8	260	305	410	375	350	390
周变化	10	-	10	5	-	5
涨跌幅	4.0%	-	2.5%	1.4%	-	1.3%

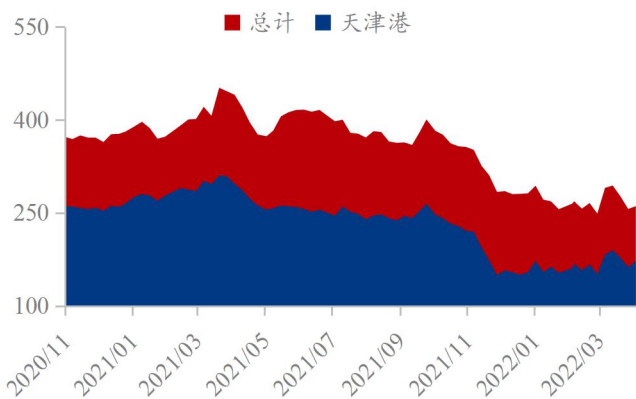
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

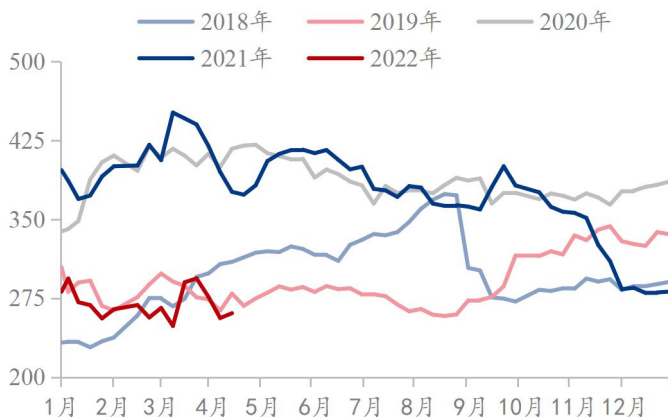
天津港铬矿库存回升。本周天津港入库约 31.5 万吨，出库约 21.4 万吨，铬矿库存增加 10.1 万吨。周内土耳其矿集中到货，出库速度维持高位。下周将有 大船集中到港，预计天津港库存将明显回升。南方港口出库量多于到货量，库存减少 7 万吨。

截至 4 月 8 日，Mysteel 调研统计，全国铬矿港口总库存为 260.8 万吨，环比上周增加 4.6 万吨。其中天津港库存为 172.5 万吨，较上周增加 10.1 万吨。

铬矿港口库存变化趋势（万吨）



全国港口铬矿库存（万吨）



数据来源：钢联数据

全国港口铬矿库存（万吨）

日期	2022/4/1	2022/4/8	库存变化	涨幅
天津	162.4	172.5	10.1	6.2%
连云港	9.0	8.7	-0.3	-3.3%
防城/钦州	52.9	45.9	-7.0	-13.2%
湛江	9.8	9.7	-0.1	-1.0%
上海/太仓	4.6	4.9	0.3	6.5%
重庆	14.1	15.9	1.8	12.8%
河北	2.1	2.0	-0.1	-4.8%
其他	1.3	1.1	-0.2	-15.4%
总计	256.2	260.8	4.6	1.8%

数据来源：钢联数据

3.1.3 铬矿主要进出口国汇率

美元指数4月8日继续走高，续创近两年来新高，其中美元兑欧元汇率触及一个月高位，主要受美联储可能以更大幅度进行加息的预期以及地缘政治因素的强力支撑。亚洲市场早盘，美元指数一度升至99.904，逼近100点这一重要关口，自4月5日之后美指今日又一次创下自2020年5月以来的最高水平。受美联储多位政策制定者呼吁加快加息步伐以遏制快速通胀的鹰派言论支撑，该指数本周涨幅达到1.3%，或将迎一个月以来最大单周涨幅。本周公布的美联储3月会议纪要显示，“多数”政策制定者倾向于在未来几个月将基准利率提高50个基点。

4月11日-4月15日当周，投资者需要关注的的数据包括英国2月GDP，美国3月CPI，美国3月PPI，美国初请失业金人数。事件方面需关注新西兰联储和欧洲央行的决议。当周还需关注亚特兰大联储主席博斯蒂克等多位美联储官员的讲话。最后需要注意4月15日耶稣受难日各交易所的休市公告。

汇率波动对铬矿影响

近期在岸人民币汇率波动有限，印度卢比、哈萨克斯坦坚戈贬值，土耳其里拉、美元指数、欧元等均呈现上涨走势。2022年2月南非铬矿出口总量125.0万吨，环比减少5.3%，同比增加4.7%。其中出口至中国的铬矿65.0万吨，环比减少4.2%，同比减少5.8%。出口至莫桑比克的铬矿36.3万吨，环比减少21.0%，同比增加2.1%。

主要国家汇率变化

货币	2022/4/8	2022/4/1	涨跌幅
美元兑人民币	6.3628	6.3631	0.01%
美元兑南非兰特	14.7609	14.6575	0.71%
美元兑土耳其里拉	14.7410	14.6825	0.40%
美元兑印度卢比	75.763	75.963	0.26%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	446.08	474.39	5.97%
美元兑欧元	0.9201	0.9051	1.66%
美元兑菲律宾比索	51.52	51.52	-
美元兑印度尼西亚盾	14359	14360	0.01%
美元指数	99.8858	98.5844	1.32%

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

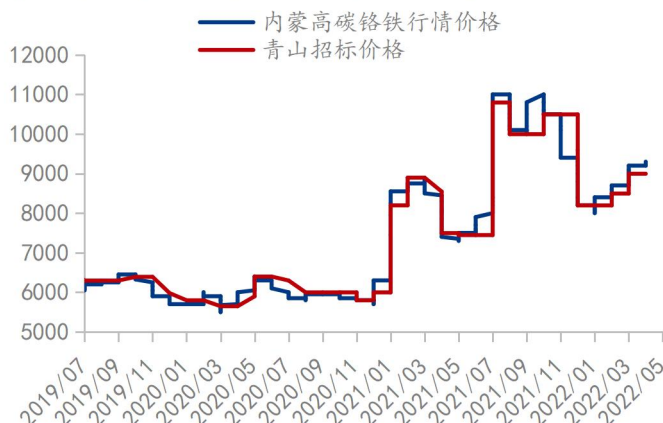
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格延续上涨态势，较上周小幅调涨 100 元/50 基吨。周内成交氛围不佳，原料价格持续攀升拉动铬铁报价走高，但下游需求没有回温态势，成交价格较为保守。目前成本高企，叠加部分地区受疫情影响，原料及产品运输受阻，部分停产企业推迟复产时间，且个别企业暂停生产。本周全国高碳铬铁产量为 14.03 万吨，环比增加 1.1%。总体来看铁价被成本推涨，但利润空间并不大，近期国外铬铁市场价格飙升，将会给予国内铬铁市场一定的需求支持，修补利润空间。预计短期内铬铁市场将持稳运行。

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%
2022/4/2	9200	9300	9200	1.17	1.18	1.69
2022/4/6	9300	9600	9400	1.17	1.18	1.69
2022/4/7	9300	9600	9400	1.17	1.18	1.69
2022/4/8	9300	9600	9400	1.17	1.26	1.75
周变化	100	100	100	-	0.08	0.06
涨跌幅	1.09%	1.05%	1.08%	-	6.78%	3.55%

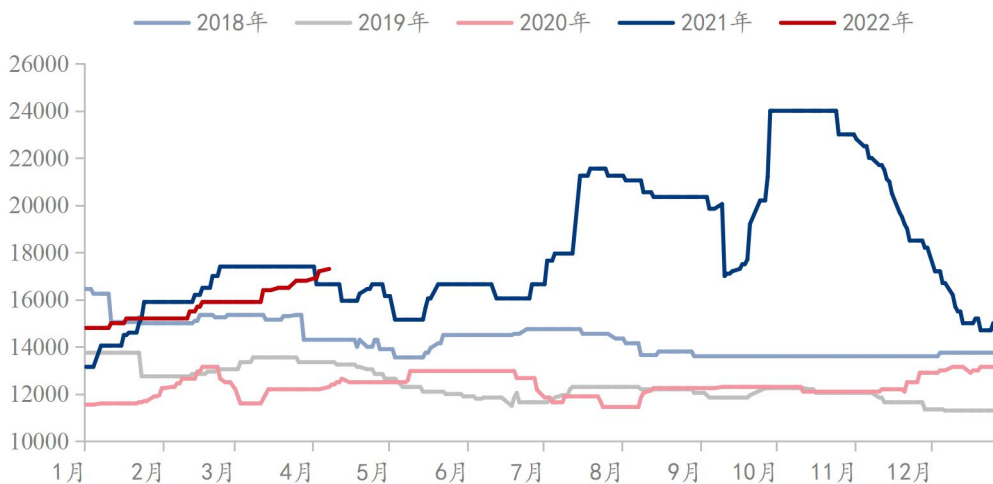
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场价格偏强运行，较上周调涨 500-600 元/60 基吨。周内成本端高品矿及硅铬价格走高抬升工厂生产成本，叠加南方部分地区受疫情影响，工厂原料提货受阻，出现减停产情况，且原本停产的工厂近期也并无复产计划。供应恢复有限，且近期需求略有回暖，市场询盘情况偏好。总体来看强成本支撑会给中低微碳铬铁较多的上涨空间，预计下周低微碳铬铁市场价格将延续涨势。

Mysteel 内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



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
2022/4/2	16900	17200	17500	17100	17400	17700
2022/4/6	16900	17200	17500	17100	17400	17700
2022/4/7	17200	17500	17800	17400	17700	18000
2022/4/8	17300	17600	18000	17500	17800	18200
周变化	500	500	600	600	500	600
涨跌幅	2.98%	2.92%	3.45%	3.55%	2.89%	3.41%

数据来源：钢联数据

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

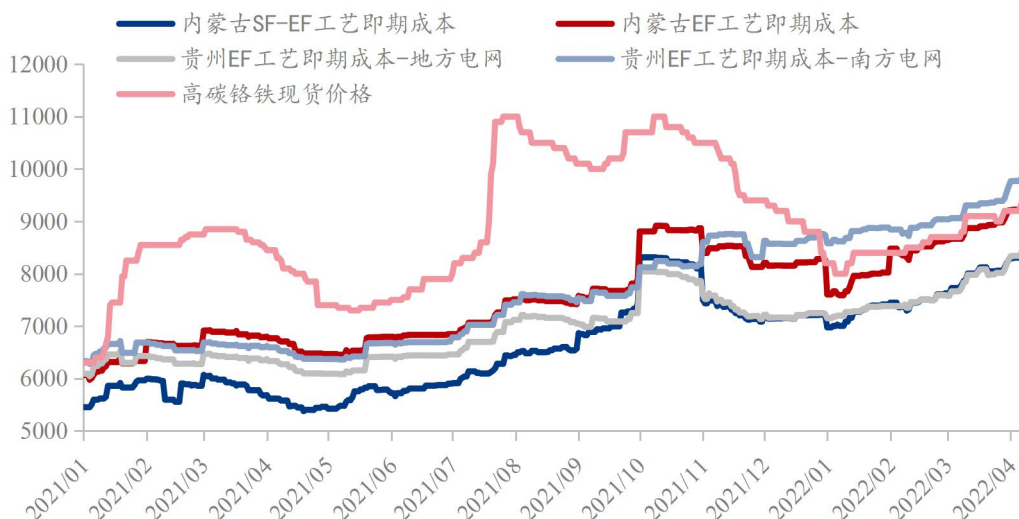
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁即期现金冶炼成本大幅增加。周内铬矿现货价格持续拉升 1-6 元/吨度，高碳铬铁即期冶炼总成本环比大幅增加 208-334 元/50 基吨。目前原料铬矿价格延续涨势，预计短期内铬铁成本将继续保持增加态势。

截至 4 月 8 日，内蒙古 SF-EF 工艺成本为 8516 元/50 基吨，EF 工艺成本为 9525 元/50 基吨。贵州地方电网 EF 工艺成本为 8602 元/50 基吨，南方电网 EF 工艺成本为 10014 元/50 基吨。最高成本为 10757 元/50 基吨，最低利润为湖南地区国家电网高峰电价长协利润-1912 元/50 基吨，最低利润率为-17.78%。

注：该成本为现金成本，仅供市场参考。

Mysteel 高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



Mysteel 高碳铬铁现货利润（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

3.2.3 高碳铬铁产量

本周全国铬铁产量 14.03 万吨, 环比增加 1.1%, 预计 4 月总产量为 60.64 万吨。成本高企叠加部分地区受疫情影响, 原料及产品运输受阻, 部分计划复产企业延迟投产时间, 且个别企业暂停生产。但多数地区产能仍正常释放, 产量增幅较为有限。4 月中旬内蒙古地区或将面临电网检修, 工厂生产可能受到影响, 预计下周高碳铬铁产量将出现小幅下滑。

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 4 月累计	环比
内蒙古	7.11	7.05	8.11	0.8%
四川	0.58	0.56	0.66	3.6%
贵州	1.59	1.56	1.81	1.8%
广西	1.10	1.09	1.26	1.3%
山西	1.22	1.21	1.39	0.3%
湖南	0.39	0.36	0.44	5.8%
青海	0.55	0.55	0.63	-
陕西	0.65	0.65	0.74	-
甘肃	0.09	0.09	0.11	-
河南	0.06	0.06	0.07	-
江苏	0.11	0.05	0.12	110.0%
辽宁	0.20	0.20	0.23	-
山东	0.11	0.11	0.13	-
河北	0.02	0.02	0.03	-
云南	0.14	0.14	0.16	-
重庆	0.08	0.08	0.09	2.5%
福建	0.00	0.04	0.01	-100.0%
吉林	0.04	0.04	0.04	-
新疆	0.00	0.00	0.00	-
宁夏	0.00	0.00	0.00	-
合计	14.03	13.87	16.02	1.1%

数据来源: 钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂压价明显 废不锈钢价格恐回落

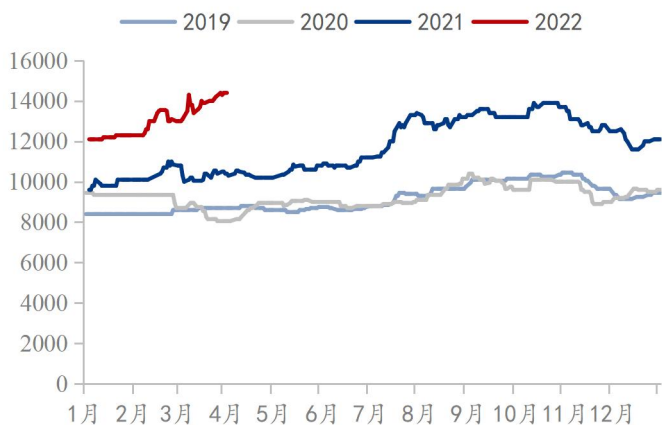
价格方面：本周天津市场 304 新料 14400 元/吨，涨 300；温州市场 304 新料报 14600 元/吨，涨 200；佛山市场 304 新料报 14750 元/吨，涨 150；佛山 201 新料价格 7400 元/吨，平。

市场方面：镍价仍处整理，市场整体库存不高，商家避险情绪升温，出货意愿有所提升，本周废不锈钢价格稳中有涨，价格波动在 150-300 元/吨。华北地区，疫情影响有所缓解，贸易商陆续解封，开始报价，价格涨幅在 200 元/吨左右，但物流还没完全恢复，市场整体支撑一般；华东地区，整体价格较坚挺，304 新料价格多在 14400 元/吨往上，上海、无锡及部分地区受疫情管控，物流受阻，部分商家有意出货但货车难寻，部分商家暂停报价；华南地区，佛山受广西钢厂影响，报价先涨后跌，但价格仍居全国高位，周内成交一般，目前市场方面，大家出货意愿较高，随着前期高价单陆续接单完成，钢厂需求紧张局面得以缓解，且镍铁价格渐稳，钢厂压价操作频繁，预计短期价格弱稳运行。

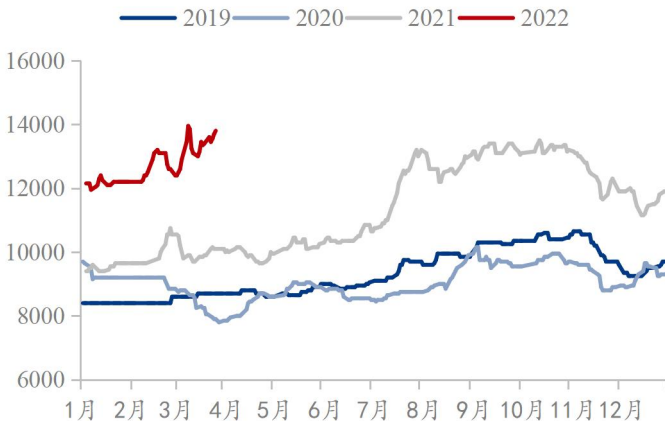
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2022/4/2	14700	14400
2022/4/6	14750	14600
2022/4/7	14850	14600
2022/4/8	14750	14600
周度变化	150	200
涨跌幅	1.0%	1.4%

温州304废不锈钢价格（元/吨）



佛山304废不锈钢价格（元/吨）



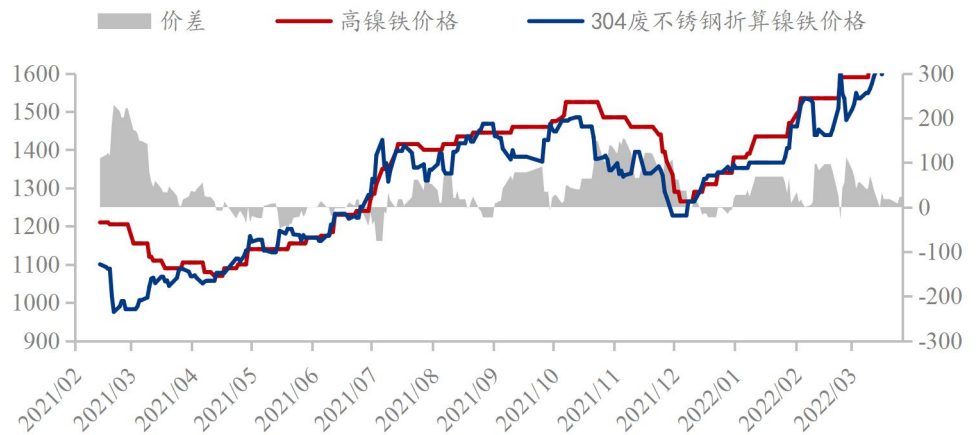
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格上涨 经济性优势减弱

本周市场价格上涨，按华东 304 工业料价格 14200 元/吨，截止 4 月 8 日废不锈钢折合单镍点价格约 1622 元/镍，废不锈钢经济性优势减弱。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

电炉炼钢成本增加

本周市场价格上调，按华东主流 304 工业料价格 14200 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 102 元/吨至 19466 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2022.4.8)

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	19466	19364	102
201	201 废不锈钢	10636	10636	0
430	430 废不锈钢	8675	8674	1

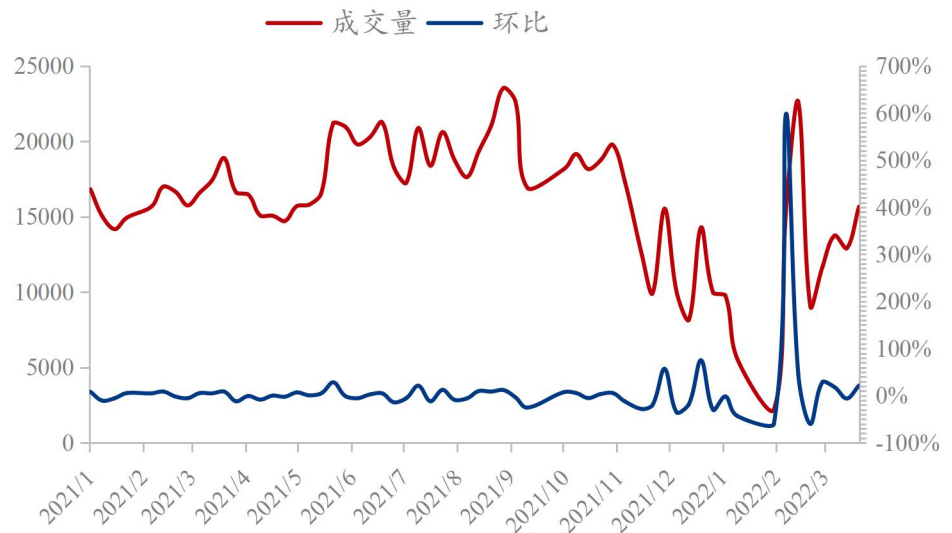
数据来源：钢联数据

4.4 临沂金属城废不锈钢成交量

Mysteel：截止4月3日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量15655.97吨，较上期增加2754.15吨，环比涨幅21.35%。

市场方面：镍价进入整理阶段，青山钢水价格在14000元/吨，市场商家普遍库存不高，本周废不锈钢价格稳中小涨，整体价格涨幅在100-300元/吨，目前市场资源偏紧，低价难以收货，商家有明显的挺价行为，且整理库存不高，钢厂需求有所提升，周内成交较上周增加。（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）



数据来源：华东金属城、钢联数据

免责及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。