



Mysteel : 镍产业季报

上海钢联不锈钢事业部

2022年 第1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.....	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 印尼镍铁项目投建进度.....	13
3.5 中国&印尼镍铁产量.....	14
3.5.1 中国镍铁产量.....	14
3.5.2 印尼镍铁产量.....	14
3.6 镍铁进口分析.....	15
Part. 4 精炼镍.....	16
4.1 市场行情回顾.....	16
4.2 国内精炼镍产量分析.....	19
4.3 进口盈亏分析.....	20
4.4 进出口分析.....	22
4.5 库存分析.....	24
Part. 5 硫酸镍.....	27
5.1 价格分析.....	27
5.2 成本及利润分析.....	28
5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析.....	29
5.4 镍的硫酸盐进出口分析.....	30
5.5 国内硫酸镍产量分析.....	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 价格分析.....	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.....	45
9.3 中国不锈钢粗钢产量分析.....	46
9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析.....	47
9.5 不锈钢冷轧成交量.....	48
9.6 不锈钢社会库存.....	49
9.7 不锈钢厂厂内成品材库存.....	51
Part. 10 行业新闻.....	52
免责及版权声明.....	56

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

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

镍 俄乌冲突推动资金博弈 镍价异动脱离基本面

俄乌冲突加剧后纯镍供应担忧升级，资金多头逼仓导致 LME 镍价短短两日上涨超 200%，沪镍随之涨停板并突破 260000 元/吨。内外盘镍价非理性上涨后，产业下游成本压力倍增，现货市场交易近乎停滞，LME 及上期所均出台措施进行管制，下旬镍价回落后在 210000 元/吨区间震荡。

4 月菲律宾苏里高出货增加，镍矿端成本支撑走弱。国内疫情影响短期未能消除，300 系不锈钢消费疲弱排产下降后对应镍铁需求降低。俄乌事件影响持续，纯镍进口窗口关闭下供应紧张，同时印尼高冰镍转产产能短期释放有限，下游前驱体虽有减产，但成本支撑硫酸镍价格坚挺运行为主。4 月镍基本面供需两弱，持续关注疫情对于产业运行的影响，预计 4 月镍价震荡偏弱运行，运行区间 190000-230000 元/吨。

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	2022年Q1 均价	2021年Q4 均价	环比涨跌	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	50	49	↑2%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	84	82	↑2%	美元/湿吨	CIF
非主产国	高镍矿	1.8%	121	123	↓2%	美元/湿吨	CIF
中国	金川镍	99.96%	4892	2452	↑99.53%	元/吨	升贴水
俄罗斯	俄镍	99.96%	3378	596	↑466.83%	元/吨	升贴水
澳大利亚	镍豆	99.88%	11414	223	↑5028.21%	元/吨	升贴水
山东	低镍铁	1.5-1.8%	5230	5089	↑2.78%	元/吨	山东
江苏	高镍铁	8-15%	1495	1434	↑4.29%	元/镍	江苏
中国	硫酸镍 (电镀)	22.2%	44175	40500	↑9.07%	元/吨	现汇出厂
中国	硫酸镍 (电池)	22.2%	40583	35677	↑13.75%	元/吨	承兑到厂
中国	三元前驱体	523 多晶型	13.83	12.74	↑8.57%	万元/吨	出厂含税
中国	三元正极材料	523 多晶型	30.04	22.3	↑34.7%	万元/吨	出厂含税

2.1 价格分析

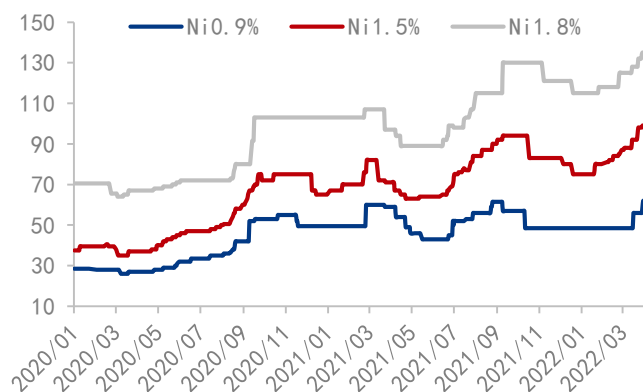
雨季镍矿供应偏紧 运价飙升市场价格上涨

2022 年一季度红土镍矿 FOB、CIF 价格呈上涨走势，截至 3 月底，Mysteel 镍矿 NI:0.9%低铝 CIF 62 美元/湿吨，累计上涨 13.5 美元；NI:1.4% CIF 89-91 美元/湿吨，累计上涨 24 美元；NI:1.8% CIF 135 美元/湿吨，累计上涨 20 美元。

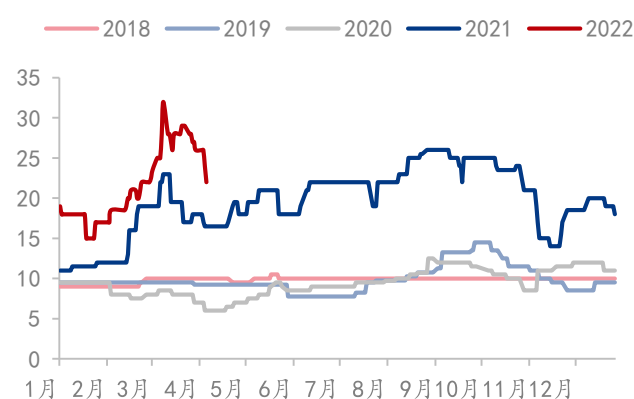
供应端来看，一季度菲律宾苏里高雨季导致镍矿供应整体偏低，镍矿山 FOB 价格高位上行。需求端来看，春节前高镍铁价格反弹回升，工厂即期利润修复后对于镍矿采购价格上涨，市场高报价陆续兑现。春节后，海运价格持续上涨，镍矿进口成本增加，镍铁厂即期镍矿库存偏低刚需采购，镍矿价格上涨至 NI:1.4% CIF 82 美元。3 月中上旬，受 LME 镍价非理性上涨影响，市场几无明确议价，伴随镍铁成交重心上移至 1630 元/镍，工厂在利润锁定的情况下积极补库，镍矿价格再度上涨。其中北方地区受疫情影响运输生产不畅，工厂采买积极性偏低，多无成交。

二季度来看，考虑国内镍矿库存水平普遍在 2 个月，而镍铁高利润下工厂排产高位，对应镍矿消耗增加，需求提升；同时 5、6 月菲律宾镍矿出货增多后运价也存在上涨的预期，预计镍矿价格存在阶段性回落但整体偏强运行。

菲律宾镍矿CIF价格（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

2.2 菲律宾镍矿出口分析

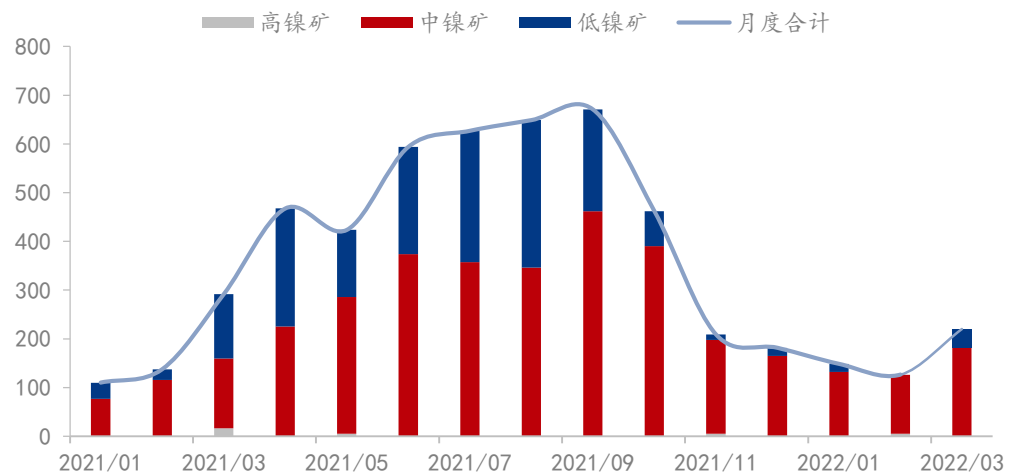
一季度菲律宾镍矿发货量同比减少 8%

2022 年一季度菲律宾镍矿发货量共 495 万湿吨，同比减少 8%。低镍矿 55 万湿吨，同比减少 71%；中高镍矿 440 万湿吨，同比增加 20%。

一季度菲律宾苏里高矿区雨季，镍矿出货量低位，而在下游高利润刺激下矿山大力开发中镍矿为主，低镍矿因下游需求低迷，导致总体出货量下降明显。

二季度菲律宾苏里高雨季结束，加之新矿山投入运营，预计镍矿出货量将呈递增趋势，尤其关注 4、5 月气候异常对于出货的影响。

菲律宾镍矿发货量（万湿吨）



数据来源：钢联数据

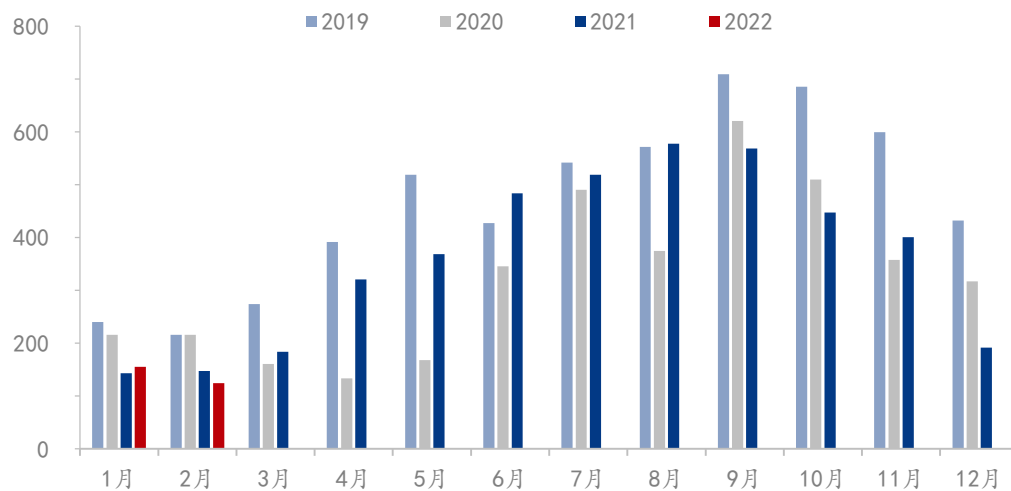
2.3 中国镍矿进口分析

1-2 月中国镍矿进口量同比减少 3.89%

据中国海关统计数据显示，2022 年 1-2 月，中国镍矿进口总量 279.8 万吨，同比减少 3.89%。自菲律宾进口镍矿总量 210.31 万吨，同比减少 11.05%；自印尼进口镍矿总量 4.80 万吨，同比减少 71.34%；自其他国家进口镍矿总量 64.70 万吨，同比增加 70.43%。

菲律宾雨季镍矿出货量下降，虽然其余国家进口量有一定增量补充，但整体仍下降。伴随一季度菲律宾苏里高雨季结束，预计镍矿进口量将呈现上涨趋势。

中国镍矿进口总量（万吨）



数据来源：钢联数据

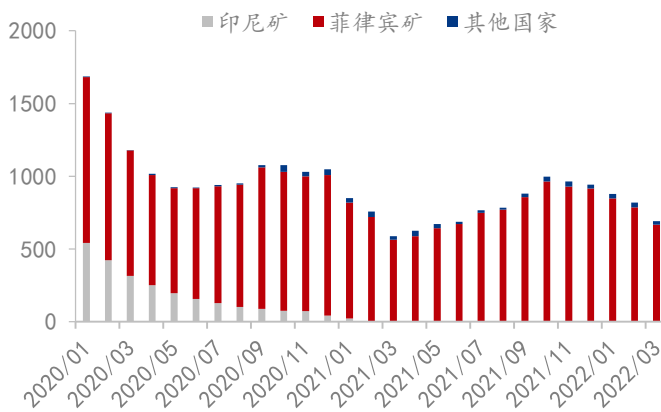
2.4 中国港口镍矿库存分析

镍矿进口低位 港口库存持续下降

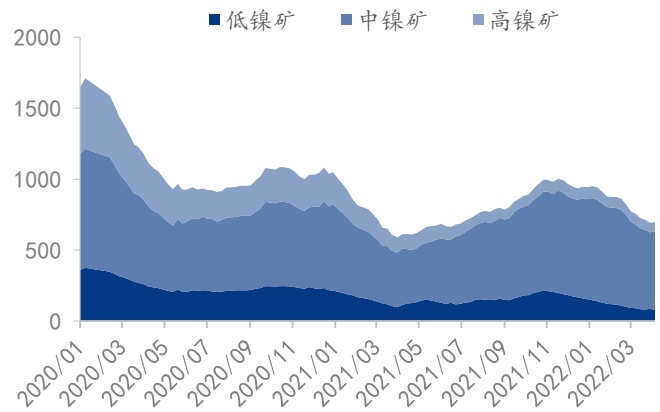
2022 年一季度国内镍矿港口库存呈下降趋势。截至 3 月底，全国 13 港港口库存共 692.26 万湿吨，同比下降 10.59%。分品位来看，低镍矿 85.95 万湿吨，同比下降 44%；中高镍矿 606.31 万湿吨，同比下降 23%。

一季度国内镍矿进口量整体较少，下游镍铁厂多以消耗前期备库为主。3 月国内疫情卷土重来，对于北方等港口运输提货都造成一定影响。二季度伴随进口增量体现，下游高排产下预计镍矿库存呈震荡走势，整体调整区间有限。

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）



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	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	45.70	4.30	15.00	65.00	90.00	↓25.00
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	101.00	0.00	4.00	105.00	159.00	↓54.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	46.00	↑4.00
铁山港	144.70	0.00	2.00	146.70	155.00	↓8.30
防城港	18.69	0.00	0.00	18.69	20.61	↓1.92
京唐港	52.00	0.00	1.00	53.00	58.00	↓5.00
曹妃甸	16.00	0.00	0.00	16.00	19.00	↓3.00
盘锦港	2.80	0.00	0.00	2.80	5.25	↓2.45
锦州港	53.00	0.00	0.00	53.00	43.00	↑10.00
福建港口	177.00	0.00	3.00	180.00	176.36	↑3.64
库存总量	662.96	4.30	25.00	692.26	774.29	↓82.03

数据来源：钢联数据

Part.3 镍铁

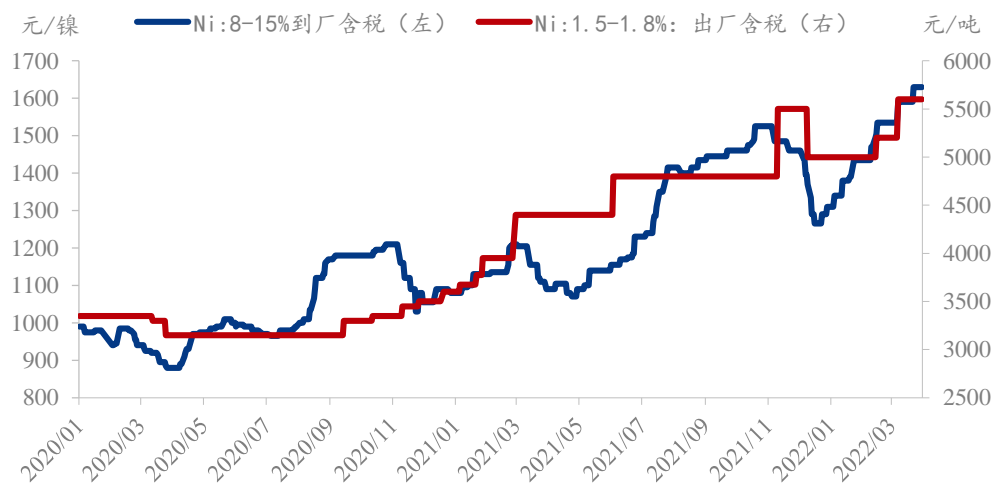
3.1 价格分析

市场镍资源持续偏紧 一季度镍铁价格维持上行趋势

一季度高镍铁价格呈直线上行趋势，高镍铁市场主流价格上调 320 元/镍至 1620-1640 元/镍（到厂含税），环比涨幅 19.63%。春节前不锈钢市场集中备库，成本支撑下镍铁市场随下游行情向好，价格坚挺上行。2 月冬奥会影响，河北、辽宁等地镍铁厂停产，叠加印尼镍铁产线转产高冰镍进度加快，印尼镍铁回流量增速不及预期，市场镍资源偏紧，而春节后国内 300 系新增产能陆续投产，镍铁价格快速拉涨。2 月底至 3 月初，随着年前低价不锈钢资源涌入市场，300 系不锈钢下行，原料端承压，镍铁市场陷入博弈。3 月初，随着 LME 迅速拉涨至 10 万美元大关并迅速进入为期一周的停牌，纯镍及水淬镍等依照期货盘面定价的镍产品的市场流动性收到严重打击，不锈钢高镍含量原料急缺，而印尼镍铁可流通量级较少，废不锈钢也因为税收新政落地，市场一时仍处于僵持中，不锈钢镍原料紧缺，加之盘面高企带来的看涨心态影响，镍铁市场议价分歧巨大；彼时不锈钢价格也出现剧烈波动，加之疫情影响运输受阻不锈钢销售情况较差，价格下行利润空间持续收窄，成本高企下 300 系不锈钢厂向原料端施压，3 月下旬随着 LME 恢复交易后持续跌停情况的结束，个别钢厂在镍铁库存持续消耗下入场采购高镍铁，价格较 3 月初价格出现阶段性上涨。

疫情影响下不锈钢市场交易受阻，部分钢厂减产以应对市场波动，自终端而来的需求下降的压力或向逐级压向高镍铁市场。不过印尼部分镍铁产线转产高冰镍，而新增镍铁产线难以达产，预计二季度印尼镍铁回流增速不及预期；国内镍铁厂虽然利润空间可观，但考虑二季度初的疫情因素影响，国内镍铁供应难有明显增量。4 月开始菲律宾镍矿出货量逐步增多，但运费难有下调，镍矿对于镍铁价格也存在一定底部支撑。

中国镍铁主流成交价



3月钢厂高镍铁采购价汇总(元/镍)

钢厂	地区	日期	价格	备注	成交量
A	华南	2022年3月3日	1500	舱底含税	数千吨
		2022年3月3日	1550	到厂含税	数千吨
B	华北	2022年3月3日	1560	到厂含税	上万吨
C	华东	2022年3月23日	1630	到厂含税	数万吨
D	华东	2022年3月23日	1630	到厂含税	数千吨
		2022年3月31日	1630	到厂含税	数千吨
E	华东	2022年3月24日	1660	到厂含税	数百吨
F	华南	2022年3月24日	1625	舱底含税	数千吨
G	台湾	2022年3月30日	1675	舱底含税	数千吨

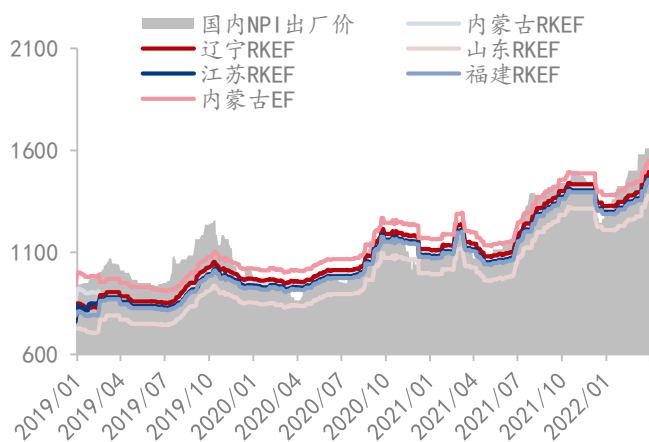
数据来源：钢联数据

3.2 成本利润分析

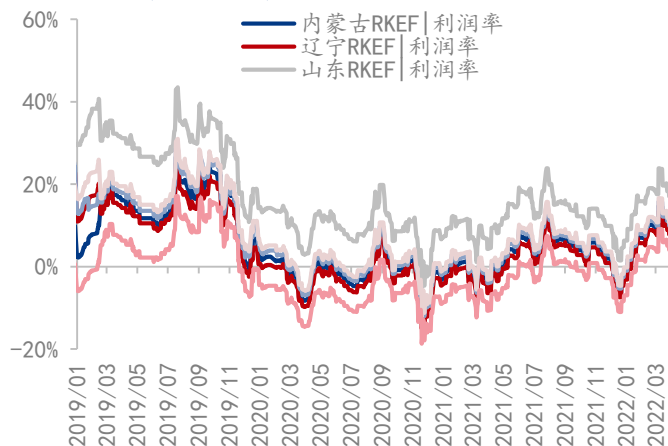
镍铁价格接连上行 镍铁厂即期利润可观

1季度国内镍铁、镍矿价格呈上行趋势，但镍矿上涨集中在3月，而镍铁价格在1季度持续上行，国内RKEF镍铁厂利润可观。1季度边际利润率自2021年4季度的0%增至6.88%，国内RKEF工艺镍铁厂即期利润空间扩大。

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

2022 年一季度中国&印尼镍生铁产量同比增加 10%

2022 年 Q1 中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 35.8 万吨，同比增加 10%。中高镍铁产量 33.9 万吨，同比增加 14.9%。

中国&印尼 3 月镍铁生产企业生产动态

国家	地区	生产动态	2022 年 3 月环比 2 月 影响产量 (金属量: 万吨)	
印尼	-	<p>1 企业: morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 42 条, 2 月园区无新增产线 weda bay 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 34 条, 2 月园区新增产线 2 条 morowali&weda bay 两园区截至 2022 年 3 月 31 日已投产出铁产线合计 76 条 镍铁转产高冰镍条线增多, morowali 产量有所下降。</p> <p>2 企业: 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 26 条; 三期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 10 条, 3 月新增产线 2 条。一期、二期及三期截至 2022 年 3 月 31 日出铁产线总条数 51 条。</p>	↑0.32	
中国	内蒙古	3 企业: 2 月自然天数较低, 3 月产量环比增加	↑0.03	
	辽宁	4 企业: 2 月底 1 条产线复产, 3 月产量环比增加 5 企业: 3 月疫情影响较为严重, 产量下降	↓0.02	
	山东	6 企业: 3 月生产逐步恢复	↑0.36	
	江苏	7 企业: 3 月疫情影响镍矿囤在港口, 影响生产	↓0.11	
	闽粤桂	8 企业: 3 月 200 系不锈钢行情走强, 利润空间扩大, 带动产量上升	↑0.22	
	非主产	9 企业: 3 月自然天数增加, 产量上升		
		10 企业: 2 月因冬奥会停产, 2 月底产线复产, 3 月产量环比增加	↑0.07	
		11 企业: 3 月高炉复产, 产量增加		
		合计		↑0.86

数据来源: 钢联数据

3.4 印尼镍铁项目投建进度

据 Mysteel 调研：2022 年 1 季度印尼镍铁项目新增产线 14 条。其中

印尼镍铁厂投建进度

印尼青山园区 4 条、印尼德龙园区 10 条。

序号	企业名称	项目进展	生产情况	扩产总设备 (台)	截至 2022. 3. 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 42 条。预计 2022 年新增投产产线为 2 条	morowali 园区新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 42 条	44	42
2	B 企业-weda bay	weda bay 园区新建镍铁项目规划总产线为 56 条，2020 年已投产其中的 12 条，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 34 条。项目 11（安嘉：4 条 RKEF 产线）第 3 条产线于 3 月 25 日正式投产出铁；项目 12（考拉海：4 条 RKEF 产线）第 1 条产线于 3 月 24 日成功投产出铁。	56	34
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 3) 三期新建镍铁项目规划总产线为 25 条	二期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 26 条：2 月预新增 2 条。 三期新建镍铁项目中已投产出铁产线合计 10 条：3 月新增 2 条。	72	51
4	D 企业	新建镍铁项目（4 条 RKEF 产线）已全部投产出铁	2022 年 3 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	2022 年 3 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），尚在建设中，前期为提高投建进度尚不安装回转窑，2021 年新增投产产线为 4 条	2022 年 3 月项目一维持 2 条 EF 产线正常生产；项目二维持 2 条 EF 产线正常生产；项目三维持 2 条 EF 产线正常生产。	8	6
7	G 企业	新建镍铁项目（8 条 RKEF 产线）预计于 2022 年 6-10 月集中投产（6 月 2 台；8 月 2 台；10 月 4 台）	-	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）已全部投产出铁	目前维持 4 条 EF 产线生产	4	4

3.5 中国&印尼镍铁产量

3.5.1 中国镍铁产量

2022 年一季度中国镍生铁镍金属产量同比减少 23.7%

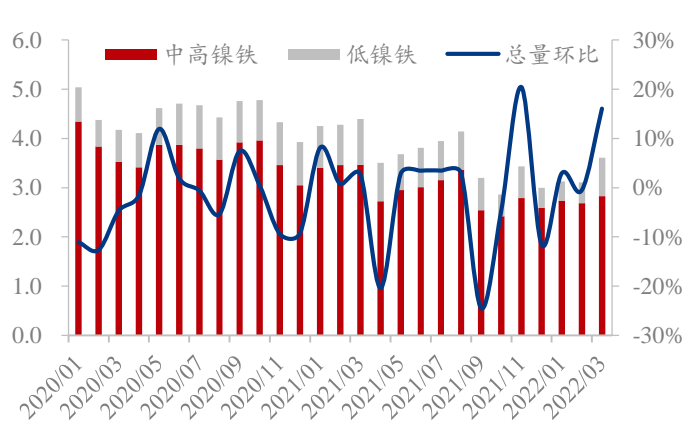
2022 年一季度中国镍生铁产量金属量 9.9 万吨，同比减少 23.7%。中高镍生铁产量 8.4 万吨，同比减少 18.4%；低镍生铁产量 1.4 万吨，同比减少 44.62%。

3.5.2 印尼镍铁产量

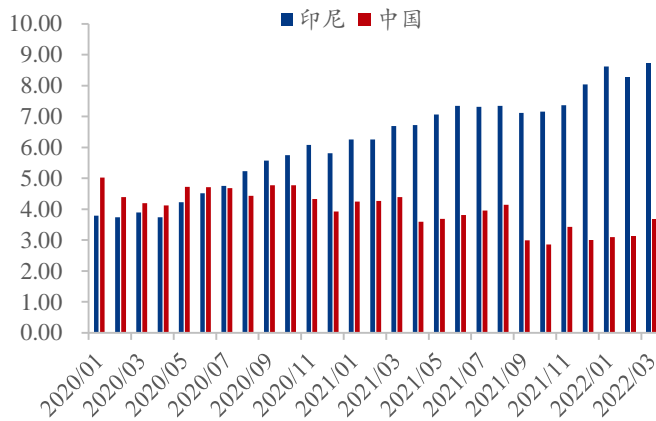
2022 年 3 月印尼镍铁镍金属产量环比增加 3.8%

2022 年一季度印尼镍生铁产量金属量 25.9 万吨，同比增加 32.1%。中高镍生铁产量 25.5 万吨，同比增加 32.8%；低镍生铁产量 0.5 万吨，同比增加 1.7%。

中国镍铁产量镍金属量 (万吨)



中国及印尼镍铁金属产量 (万吨)



数据来源：钢联数据

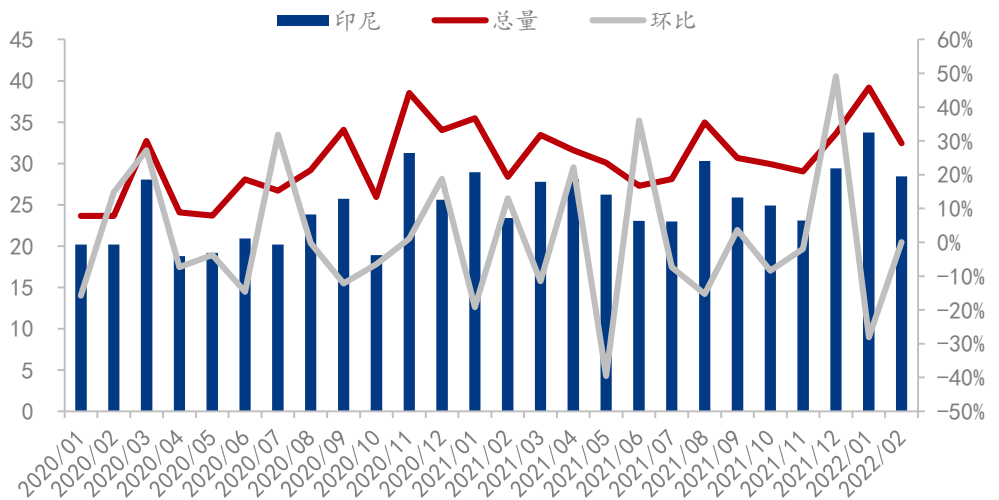
3.6 镍铁进口分析

2022年2月中国镍铁进口量环比减少17.20%

据中国海关数据统计，2022年2月中国镍铁进口量32.45万吨，环比减少6.74万吨，降幅17.20%；同比增加4.07万吨，增幅14.33%。其中，2月中国自印尼进口镍铁量28.45万吨，环比减少5.31万吨，降幅15.74%；同比增加5.07万吨，增幅21.66%。

2022年1-2月中国镍铁进口总量71.64万吨，同比增加7.81万吨，增幅12.23%。其中，自印尼进口镍铁量62.21万吨，同比增加9.89万吨，增幅18.89%。

中国镍铁进口数量（万吨）



数据来源：钢联数据

Part.4 精炼镍

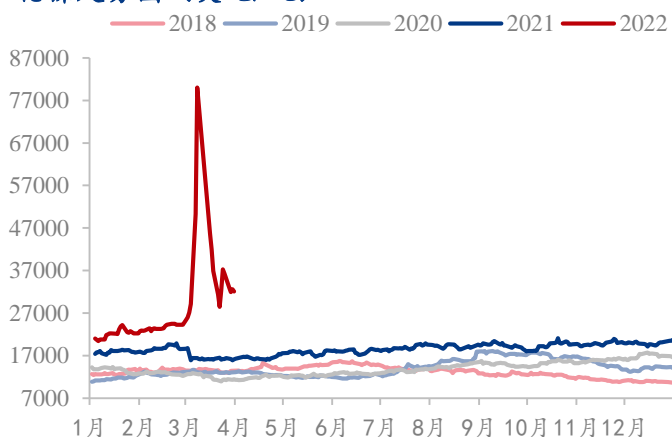
4.1 市场行情回顾

镍价冲上空前高位 产业成本压力陡增

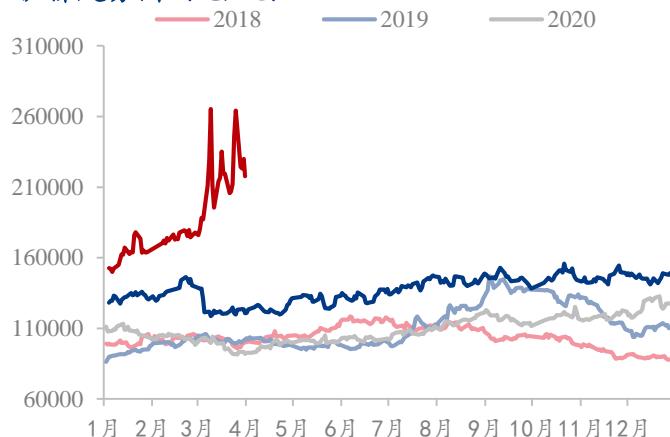
期镍方面，一季度的沪伦盘面可谓“史无前例”，新年开盘即是15万的相对高位，在持续的全球去库及对新一年新能源行业镍需求进一步上涨的预期，1月中旬沪镍被推涨至18万高位，直至春节前方有所回落。节后随着俄乌局势的升级，引发市场对俄镍断供从而引发镍原料供应危机的担忧，导致投机资金大量涌入。3月初创造了镍价的奇观：伦镍一度冲破10万美元大关（此价格后被取消），沪镍好在有涨停板限制，但也连续三板涨停，月内最高创造了28万以上的历史记录。至3月后半，因交易所的调控措施，以及美联储加息和超预期的紧缩计划，方使镍价有所回落。

伦镍一季度开盘20700美元/吨，最低20175美元/吨，最高80000美元/吨，收盘于32100美元/吨，环比上涨11395美元/吨，涨幅55.04%；沪镍主力开盘152690元/吨，最低149200元/吨，最高281250元/吨，收盘于217780元/吨，环比上涨65700元/吨，涨幅43.20%。

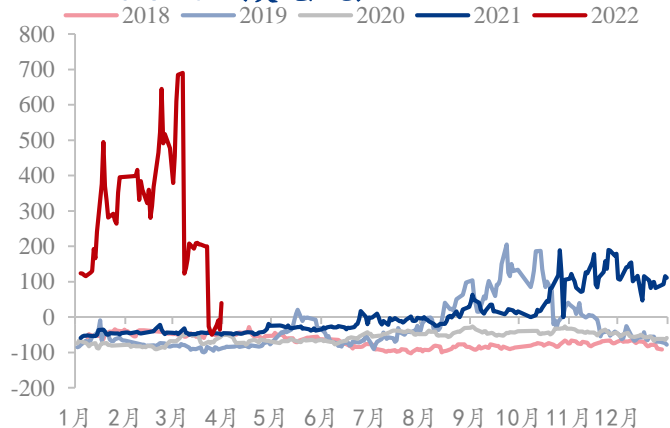
伦镍走势图（美元/吨）



沪镍走势图（元/吨）



LME Ni CASH-3M（美元/吨）



本季度精炼镍市场亦可谓一波三折，开年伊始恰逢春节备货期，进口窗口间或开启，现货成交情况尚属良好。但很快镍价就迎来 18 万的高位，市场交投逐渐趋冷；而至春节后，随着东欧局势巨变，镍价飙升，面对前所未有的高价，买家“望镍兴叹”。3 月初一度出现沪镍接连涨停、外盘停盘修整的状况，现货只得以一口价报价。下游企业尽可能地减少原料采购，以消耗库存和执行长单为主。至季度末，经过交易所的稳价举措，镍价有所回调，但仍高居 20 万以上的位置，市场仍被畏高情绪所笼罩。

除了惊人的高镍价，创纪录的进口亏损亦影响着国内市场。3 月开始，内外价差不断扩大，进口亏损一度曾超过 20 万元/吨。在此情况下，进口货物无法补给至国内市场，造成国内现货升贴水以倍数级增涨；尤其镍豆，国内已几无可流通零单，少量持货商升贴水报价更是超过 1 万元/吨。

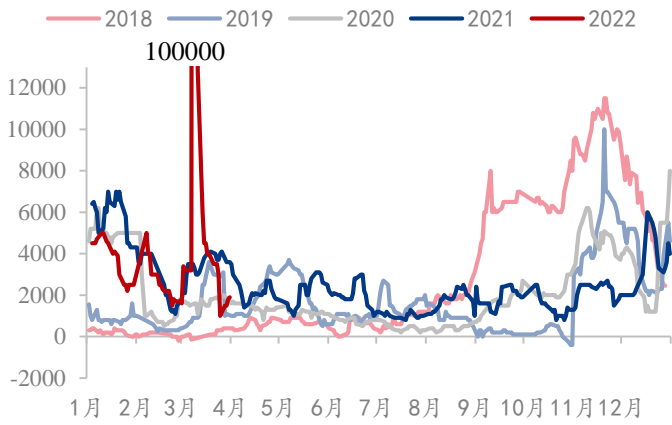
一季度另一个关注的焦点则是疫情对市场的影响，祸不单行，3 月中旬开始，国内新一轮疫情爆发，尤以精炼镍交易、库存集中度最高的华东地区最为严重，月末上海市已开始全城静态化管理，物流运输基本停滞。产业链从进口、贸易、物流、下游生产均受到不同程度的影响，精炼镍现货市场持续弱势。

精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

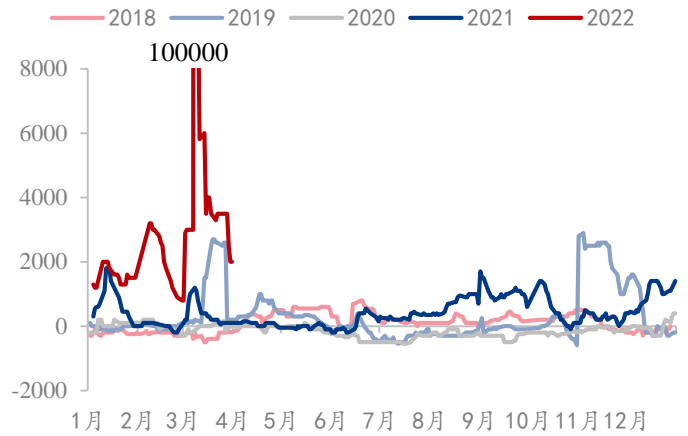
月份	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
1 月均价	3729	1586	936	3438	3329
2 月均价	2644	2094	2638	2906	2519
3 月均价	7637	6023	27800	9046	9464
一季度均价	4892	3378	11414	5385	5397
环比	↑99.53%	↑466.83%	↑5028.21%	↑142.11%	↑196.63%
同比	↑19.85%	↑739.29%	↑392.71%	↑104.49%	↑107.44%

数据来源：钢联数据

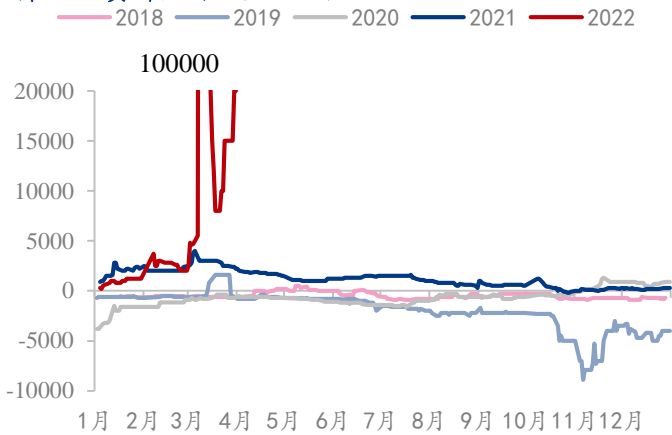
金川镍现货升贴水 (元/吨)



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

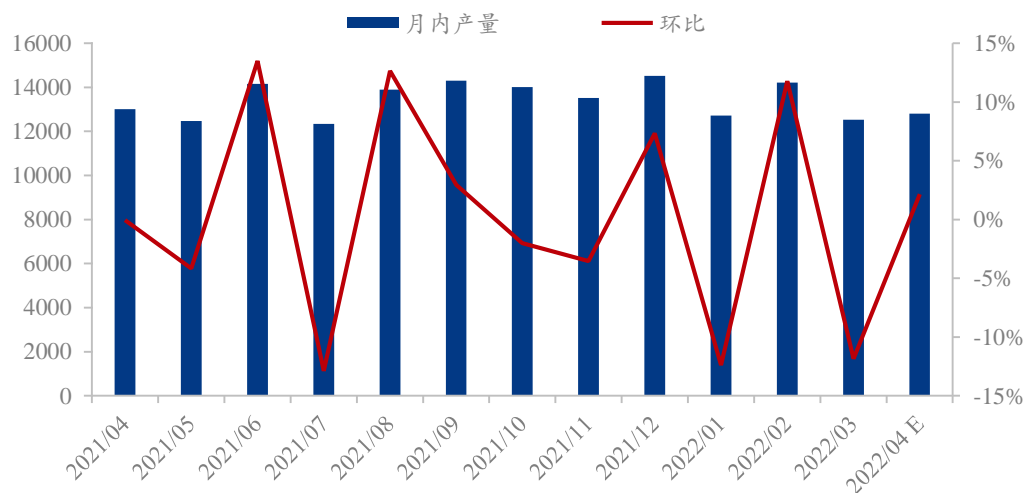
4.2 国内精炼镍产量分析

一季度同比减产 0.62% 高镍价引发原料供应问题

2022年3月全国6家精炼镍生产企业总计产能17693.17吨，运行产能14000吨，开工率79.13%，3月全国产量12531吨，环比减少11.83%，同比减少3.76%，产能利用率70.82%。2022年一季度全国精炼镍产量39459吨，环比减少6.16%，同比减少0.62%。

一季度镍价高涨叠加进口受到疫情影响，海外硫化镍精矿供应紧张，国内精炼镍产量有小幅减产。2月份开始镍价暴涨，有部分企业将库存予以交割。2月下旬吉林吉恩因产线检修暂停精炼镍生产。一季度天津、山东、广西等地区生产厂家仍处于停产当中。

中国精炼镍产量变化（吨）



数据来源：钢联数据

中国精炼镍分地区产量统计（吨）

月份	甘肃	吉林	新疆	广西	天津	山东	全国
1月	11000	500	1215	0	0	0	12715
2月	12580	200	1433	0	0	0	14213
3月	11830	0	701	0	0	0	12531
一季度合计	35410	700	3349	0	0	0	39459
环比	↓8.26%	↑40.00%	↑13.59%	-	-	-	↓6.16%
同比	↓3.25%	-	↑8.91%	-	↓100.00%	-	↓0.62%

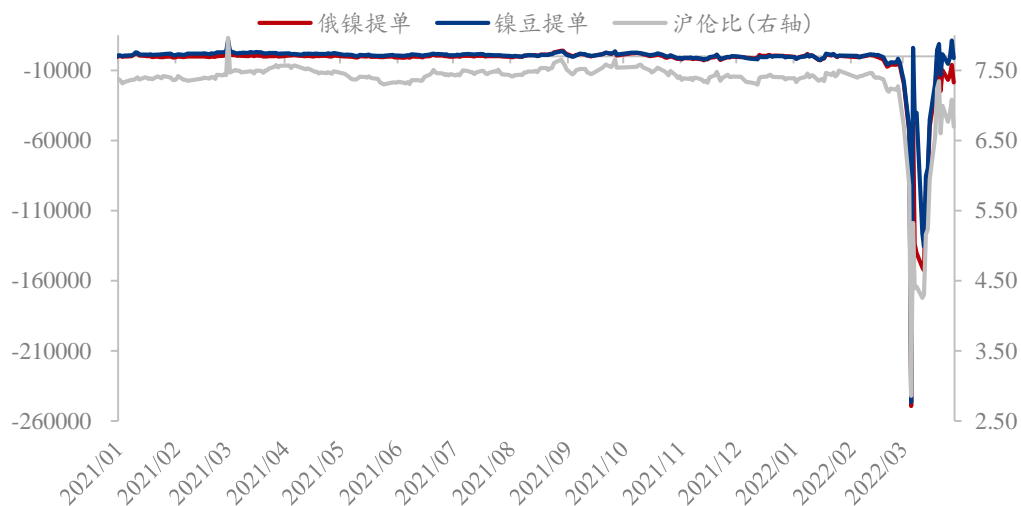
数据来源：钢联数据

4.3 进口盈亏分析

一季度镍价暴涨 进口亏损史无前例

2022 年开年后镍价便一路高歌猛进，LME 镍期现价差过大，进口盈亏波动剧烈。1 月间虽大部分时期进口亏损，但仍有部分窗口打开的时刻。至春节后，随着俄乌局势的恶化，镍价开始节节攀升，尤其受影响更深的外盘涨势则更为迅猛，进口窗口已完全关闭。3 月空前的行情出现后，内外价差拉大到最多亏损 20 余万元/吨，沪伦比一度至 2.86。至 3 月中下旬内外价差有所修复后，进口亏损仍在 1.5 万元/吨以上。一季度后半，在如此巨大的价差之下，除执行进口长单外，几乎再无进口贸易达成。预计进口比价修复仍需一定时间，难以进口补给将是未来一段时期内贸易商所焦虑的问题。

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



数据来源：钢联数据

精炼镍美金升贴水 (美元/吨)

月份	俄镍仓单	俄镍提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆提单
1月均价	473	438	370	338	504
2月均价	551	524	490	473	694
3月均价	461	424	430	400	600
一季度均价	490	456	427	400	594
环比	↑28.41%	↑25.79%	↑38.66%	↑38.42%	↑51.16%
同比	↑246.07%	↑275.38%	↑172.20%	↑188.48%	↑173.63%

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考 (元/吨)

月份	俄镍仓单	俄镍提单	镍豆仓单	镍豆提单	免税镍豆提单
1月平均	-586	-334	-513	-280	152
2月平均	-2254	-2064	-1281	-1156	-968
3月平均	-57624	-57356	-39166	-38945	-37554
一季度平均	-23665	-23423	-16053	-15854	-15109
环比	↓3669.06%	↓4651.85%	↓3623.22%	↓5347.28%	↓3761.35%
同比	↓43098.71%	↓11669.90%	↓967.67%	↓898.36%	↓659.06%

数据来源：钢联数据

4.4 进出口分析

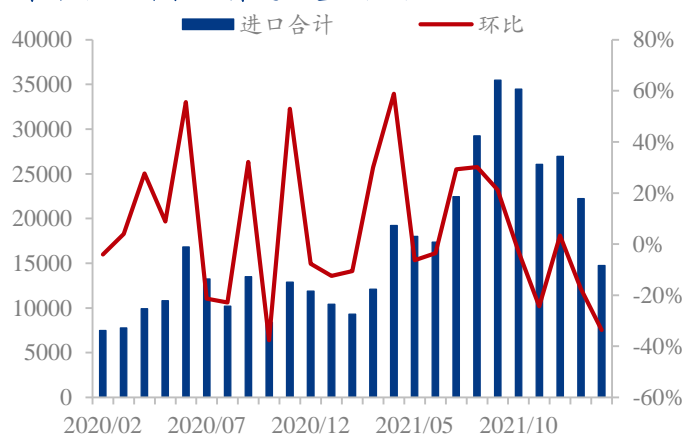
12-2月中国精炼镍进口量同比增加102.39%

2021年12月-2022年2月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口合计63958吨，环比2021年9-11月减少33.39%；同比2020年12月-2021年2月增涨102.39%。其中报关后进入国内市场为43517吨，流入保税区20441吨。2022年1-2月中国精炼镍进口总量为37010吨，同比增涨87.68%。

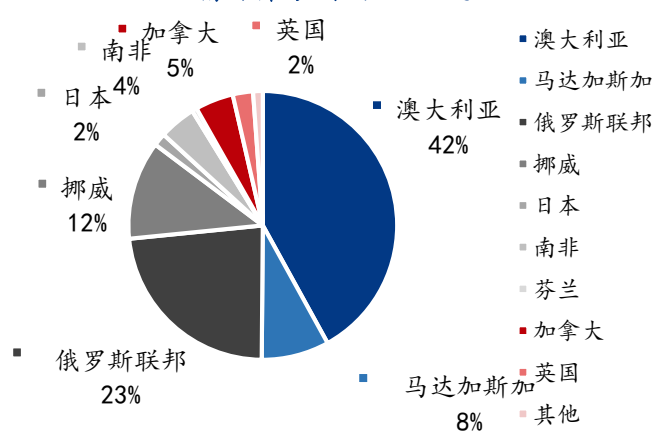
2021年末以来，进口利润逐渐收窄，尤其2022年2月俄乌局势恶化以来，进口窗口基本已完全关闭；加之镍价暴涨的成本压力使得下游需求锐减，导致近三个月来的进口量逐月递减。

从进口商品的形态及国别来看，近三个月镍板进口总量（统计俄罗斯、挪威、日本、南非、芬兰、法国六国）27392吨，环比下降24.90%；来自澳大利亚与马达加斯加的镍豆进口环比下降42.84%至32062吨。进口锐减一方面原因在于进口亏损的巨大，导致进口镍尤其镍豆的大幅减少。另一方面，因为国际局势问题，镍板的主要供应国俄罗斯受到欧美多国制裁，与中国的贸易及运输亦有多重阻碍。短期内上述两个问题若仍无法有效解决的话，精炼镍进口恐仍将面临缩减。

未锻轧的非合金镍进口量（吨）



2021/12-2022/2精炼镍分国别/地区进口



数据来源：钢联数据

2021年12月-2022年2月中国精炼镍进口统计(吨)

月份	进口量	环比	同比	按进口方式		按商品形态		
				报关进口	进入保税区	镍板	镍豆	其他
12月	26948	↑3.37%	↑126.81%	17298	9650	13501	12046	1402
1月	22247	↓17.45%	↑113.77%	13709	8538	9780	10916	1551
2月	14763	↓33.64%	↑58.52%	12509	2254	4111	9100	1551
合计	63958	↓33.39%	↑102.39%	43517	20441	27392	32062	4504

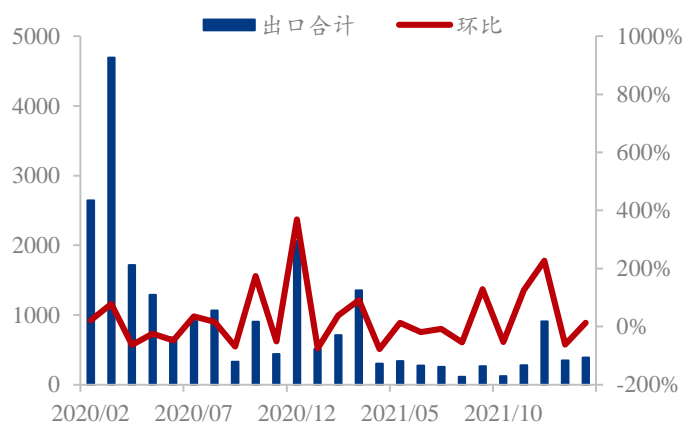
数据来源：钢联数据

12-2月中国精炼镍出口量同比减少49.92%

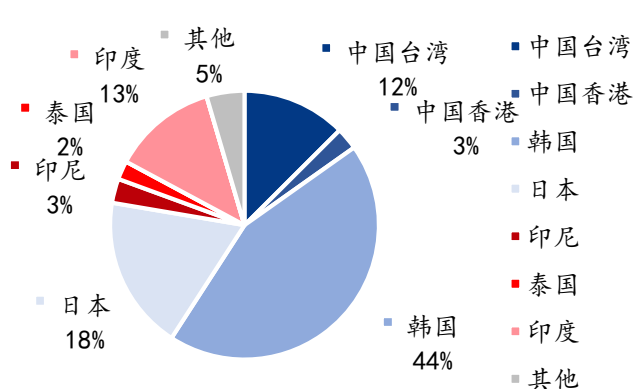
2021年12月-2022年2月中国精炼镍出口量1646吨，环比增加147.69%；同比减少49.92%。2022年1-2月，中国精炼镍出口总量为736吨，同比减少39.87%。

2021年12月-2022年2月国内市场报关的出口量仅有1吨；从保税区流入海外(未报关)的出口量为1645吨。以国别或地区统计，主要出口方向为中国台湾、印尼、马来西亚和泰国。

未锻轧的非合金镍出口量(吨)



2021/12-2022/2精炼镍分国别/地区出口



数据来源：钢联数据

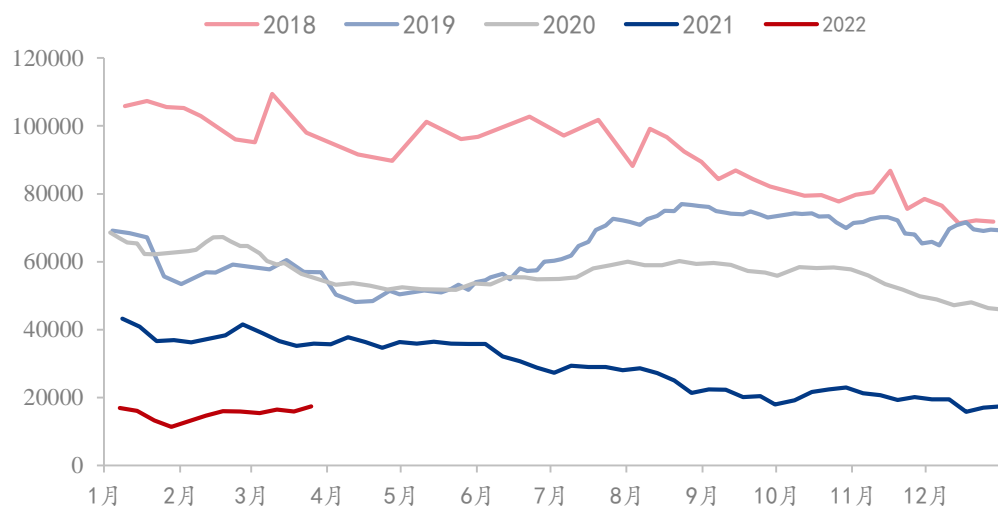
4.5 国内外库存分析

国内库存探底回升 季末回到上季水平

2022年第一季度国内精炼镍总库存减少28吨至17427吨,降幅0.16%;仓单库存增加3006吨至5412吨;现货库存增加66吨至8415吨,其中镍板增加740吨,镍豆减少674吨;保税区库存减少3100吨至3600吨。

一季度先经历了春节备货期,后又因镍价暴涨而消费锐减,国内总体库存呈现先降后涨的趋势。其中由于镍价大幅上涨而导致大量现货交割,仓单库存大幅回升,已回复到去年第二季度的水准。而保税区库存则有较大幅度的降库,原因在于春节后内外价差拉大,贸易商进口动力不足,保税区库存前期清关后得不到海外进口的补充。

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	
2021/12/31	2406	5509	2840	5400	1300	17455	8976	2840	6000	4700	22516
2022/1/28	2009	3734	1474	3600	600	11417	6393	1474	4800	4700	17367
2022/2/25	3406	8073	1728	2100	600	15907	12732	1728	3200	4200	21860
2022/3/25	5412	6249	2166	2800	800	17427	13216	2166	4200	3300	22882
季度环比	↑3006	↑740	↓674	↓2600	↓500	↓28	↑4240	↓674	↓1800	↓1400	↑366
涨跌幅	124.94%	13.43%	23.73%	48.15%	38.46%	0.16%	47.24%	23.73%	30.00%	29.79%	1.63%

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
2021/12/31	8992	1560	60	50	214	380	380	30	150	11816
2022/1/28	6148	953	50	0	136	200	350	0	30	7867
2022/2/25	10773	2588	60	30	269	230	360	50	100	14460
2022/3/25	11148	3135	50	70	199	220	360	100	100	15382
季度环比	↑2156	↑1575	↓10	↑20	↓15	↓160	↓20	↑70	↓50	↑3566
涨跌幅	23.98%	100.96%	16.67%	40.00%	7.01%	42.11%	5.26%	233.33%	33.33%	30.18%

数据来源：钢联数据

全球镍库存去库放缓 一季度降库 24.29%

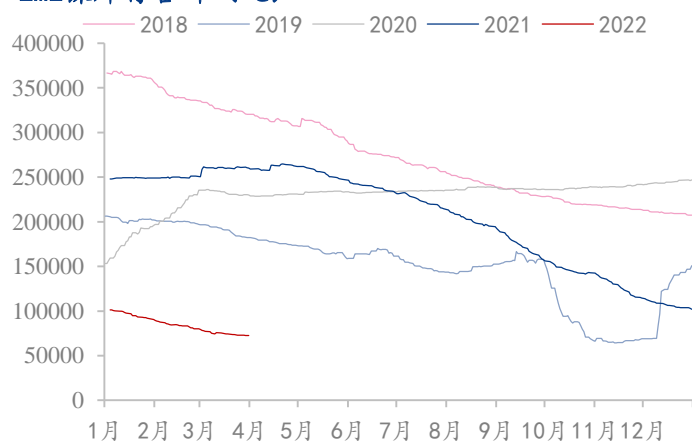
自去年4月中旬开始，Mysteel的49次周度库存调研中，全球镍库存统计仅3次没有出现去库，但这一现象在一季度出现了缓和（其中的2次累库即发生在本季度）。3月末较2021年末降库28990吨，降幅24.29%；其中LME镍库存减少28962吨，降幅28.43%。主要去库来自鹿特丹、新加坡、高雄、巴生、柔佛等仓库。一季度去库放缓主要原因其一是由于镍价高涨压制了市场消费动力；其二是中国进口盈亏不利，流向中国市场的货物大幅减少。

全球显性库存统计（吨）

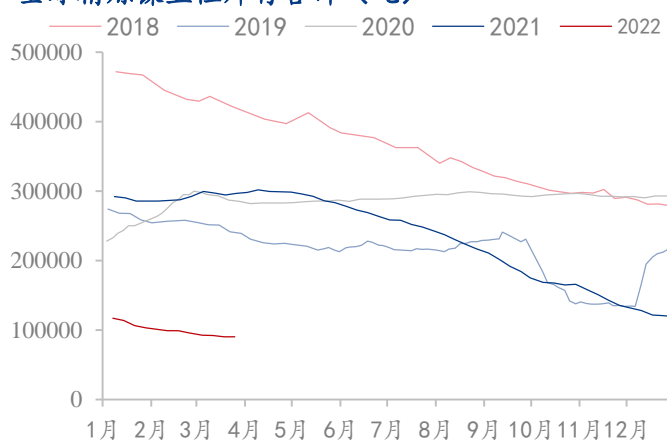
日期	中国库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/12/31	17455	101886	119341
2022/1/28	11417	91716	103133
2022/2/25	15907	80088	95995
2022/3/25	17427	72924	90351
季度环比	↓28	↓28962	↓28990
涨跌幅	0.16%	28.43%	24.29%

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）



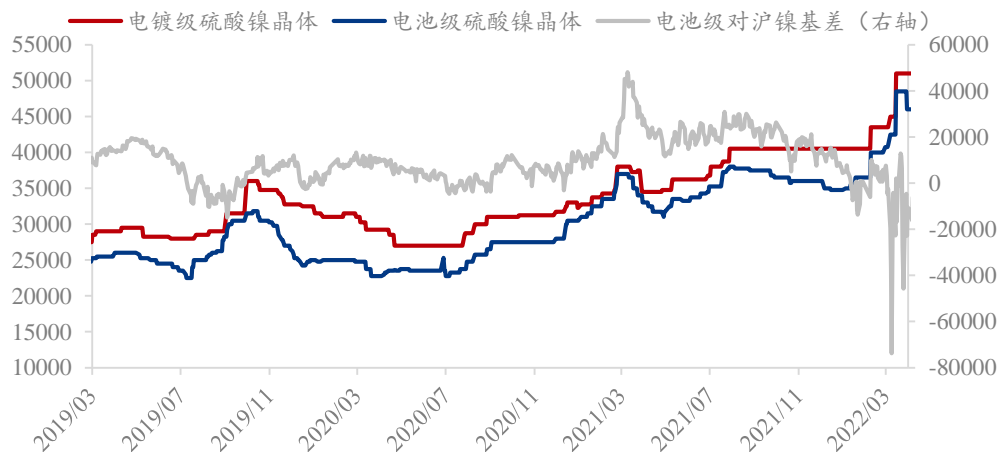
数据来源：钢联数据

Part.5 硫酸镍

5.1 价格分析

截止3月底电镀级硫酸镍晶体市场区间价为51000-52000元/吨，电池级硫酸镍液体市场价为45000-46000元/吨，电池级硫酸镍晶体市场价为45000-47000元/吨。原料供应方面，MHP镍成交系数一季度末降至88-90折；市场三元电池废料货源紧张，需求尚可，价格持续上涨。三元级片粉料系数最高涨至150-155折，后因市场终端接货积极性不佳，系数下调至140-145折。一季度硫酸镍价格在镍价支撑下，接连上涨，叠加前驱体企业一体化趋势愈发明显，前驱体对硫酸镍原料压价明显，期间1月前驱体企业以消耗库存原料为主减少采购上涨后的硫酸镍原料。但2021年底硫酸镍出现供应短缺的问题，在三元前驱体对硫酸镍需求增加的情况下，2月三元前驱体企业春节复工后，企业开始接受上涨后的硫酸镍。3月由于镍价屡次异常运行，硫酸镍企业多暂停报价及接单，买卖双方均在观望，后在成本支撑下报价大幅提高。前驱体企业为保长单生产采购3.6万元硫酸镍维持后续生产。虽然镍价明显回落，但相较21年Q4仍处于高位，后续在成本支撑下，硫酸镍价格将跟随成本上涨。

硫酸镍价格走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

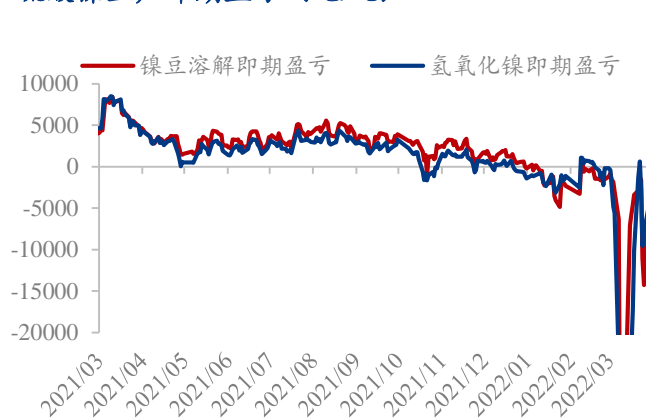
5.2 成本及利润分析

1 季度镍价明显上涨，硫酸镍即期生产成本激增，而硫酸镍成交价未能及时跟随，导致硫酸镍企业即期利润严重亏损。由于企业将三月原料计价周期后移至 4-5 月，所以 3 月镍价异常波动期间原料未按照此价格进行结算，实际生产成本尚未产生。目前 MHP 冶炼硫酸镍成本低于镍豆，叠加镍豆进口倒挂，企业在三月开始积极采购高冰镍测试，后续企业计划将高冰镍代替镍豆成为硫酸镍主要原料以降低生产成本。

硫酸镍生产成本 (元/吨)



硫酸镍生产即期盈亏 (元/吨)



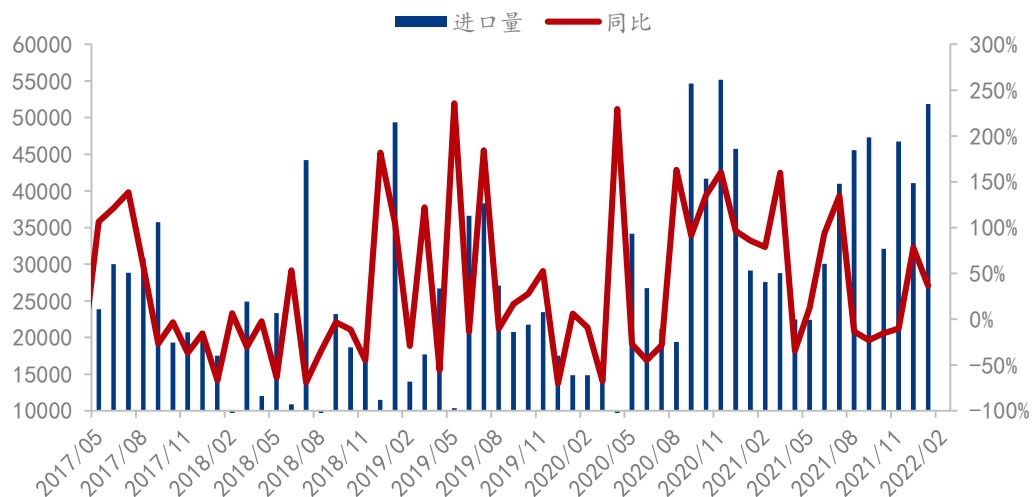
数据来源：钢联数据

5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析

2022年2月中国镍湿法冶炼的中间品进口量3.76万吨,环比减少1.42万吨,降幅27.45%;同比增加1.01万吨,增幅36.52%。

2022年1-2月,镍湿法冶炼的中间品进口总量8.95万吨,同比增加3.28万吨,增幅57.84%。

镍湿法冶炼中间品进口量(吨)



数据来源: 钢联数据

5.4 镍的硫酸盐进出口分析

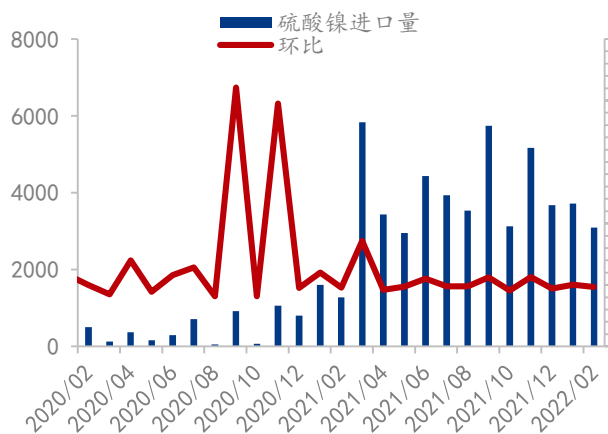
进口量：2022年2月中国镍的硫酸盐进口量 3094.86 吨，环比减少 620.29 吨，降幅 16.7%；同比增加 1822.23 吨，增幅 143.15%。

2022年1-2月中国镍的硫酸盐进口总量 6810.01 吨，当年累计增加 3932.03 吨，同比增加 136.62%。

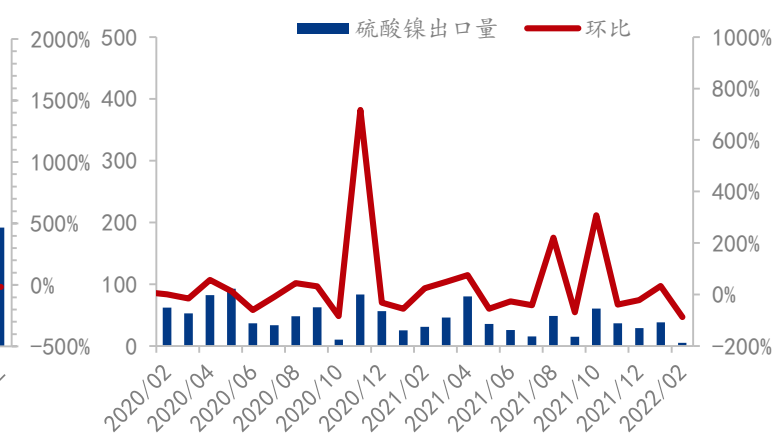
出口量：2022年2月中国镍的硫酸盐出口量 4.75 吨，环比减少 33.53 吨，降幅 87.59%；同比减少 26.12 吨，降幅 84.61%。

2022年1-2月中国镍的硫酸盐出口总量 43.03 吨，同比减少 12.81 吨，降幅 22.93%。

中国镍的硫酸盐进口量（吨）



中国镍的硫酸盐出口量（吨）



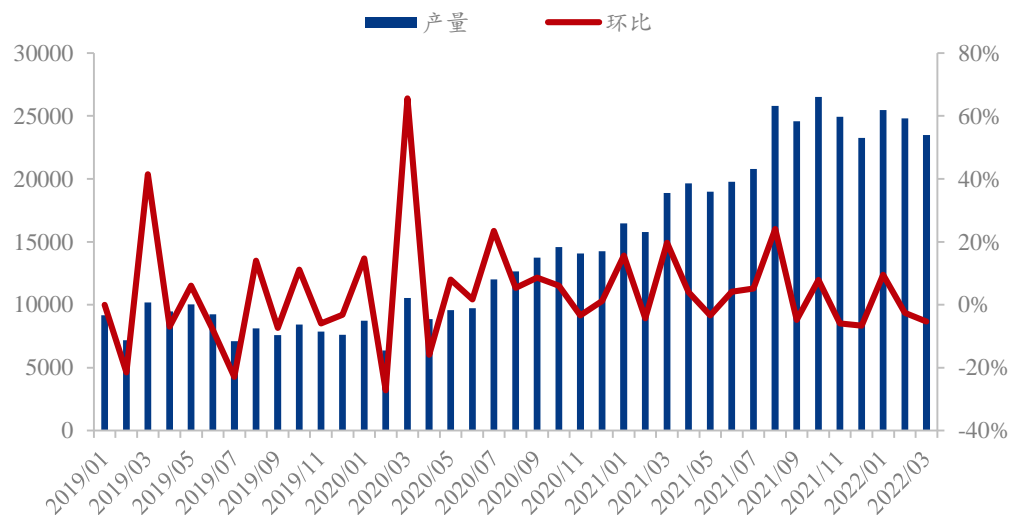
数据来源：钢联数据

5.5 国内硫酸镍产量分析

2022年3月中国硫酸镍实物产量10.58万实物吨，折合金属量2.35万吨，环比减少5.34%，同比增加25.45%，3月由于镍价异常波动，湖南地区前驱体企业减产导致自产硫酸镍产量明显下降，叠加镍豆由于内贸货物紧缺价格上涨，且上海地区由于疫情原因部分厂家镍豆原料未能及时送货，最终导致3月企业镍豆溶解量下降。3月硫酸镍原料中镍豆/镍粉原料占比47.51%，原生镍（除镍豆/镍粉）占比34.88%，再生镍占比17.61%。

2022年1季度硫酸镍产量7.38万金属吨的，同比增加39.82%，在一体化的进程下，2022年1季度硫酸镍生产企业由于利润不佳叠加需求下降，产量增速阶段性放缓，但后续随着高冰镍产量释放，硫酸镍产能还将继续增加。

中国硫酸镍产量（金属吨）



数据来源：钢联数据

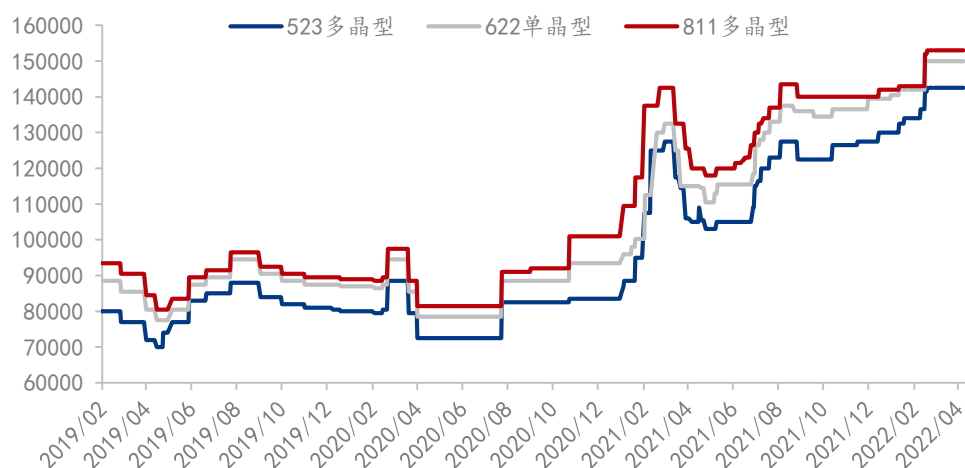
Part.6 三元前驱体

6.1 价格分析

2022 年 1 季度 523 多晶型三元前驱体均价 13.83 万元/吨，环比涨 8.57%；811 多晶型三元前驱体市场均价 14.84 万元/吨，环比涨 5.65%。

1 季度三元前驱体价格受到原料成本带动明显上涨，其中 1-2 月市场散单价格随原料正常波动，在春节期间价格上涨放缓，但 3 月开始由于镍盐价格异常波动，导致企业散单出货不畅，市场散单需求不佳导致无报价无成交，也带来一定减产，而长单客户采用 M-1 方式进行结算，所以镍价上涨将在 4 月将对下游正极材料厂带来较高的成本推动，3 月开始市场生产以长单为主。

三元前驱体价格（元/吨）

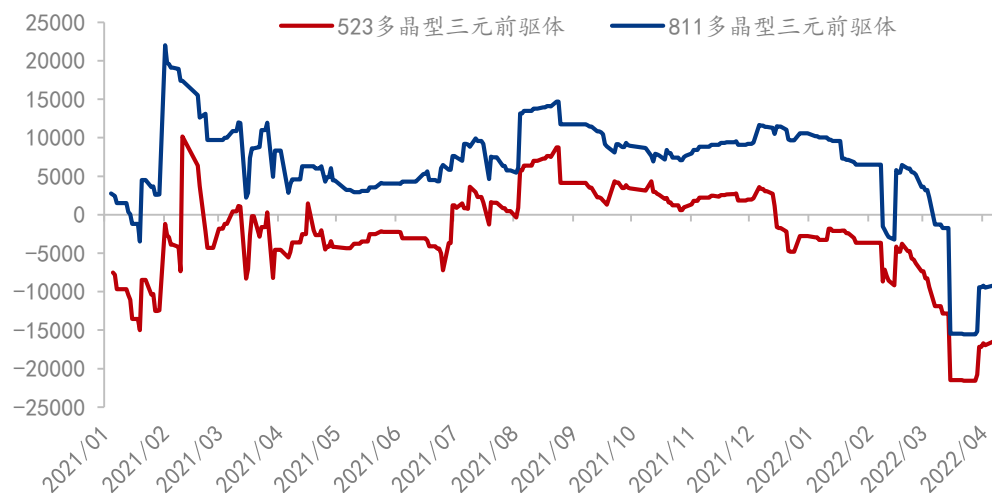


数据来源：钢联数据

6.2 即期利润分析

1 季度三元前驱体成本受原料镍钴锰价格上涨而不断上涨，但 3 月开始由于市场散单成交价未能及时跟随成本上涨而导致出现明显亏损。市场三元前驱体长单多采用原料价格+加工费模式进行结算，所以在锁定加工费的情况下企业可将原料上涨传导至下游，现阶段长单生产仍有一定利润，而后续散单价格成交后在成本支撑下将会修复利润。

三元前驱体利润概况（元/吨）



数据来源：钢联数据

6.3 三元前驱体进出口量分析

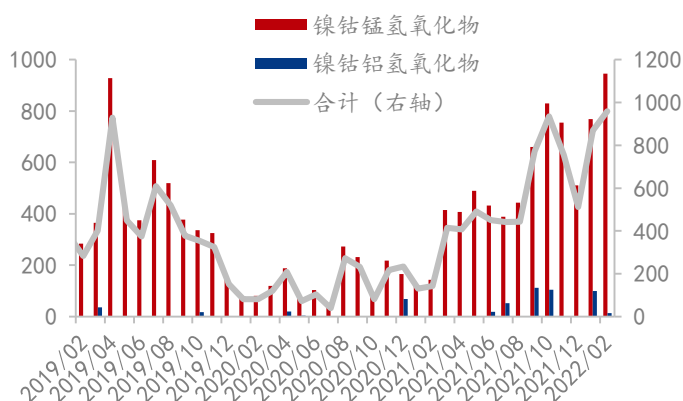
进口：2022年1-2月三元前驱体进口 20141.75 吨，环比增加 561.63 吨，增幅 44.34%；同比增加 1555.38 吨，增幅 569.91%。

其中镍钴锰氢氧化物（NCM）进口量为 1714.16 吨，镍钴铝氢氧化物（NCA）进口量为 114.14 吨。

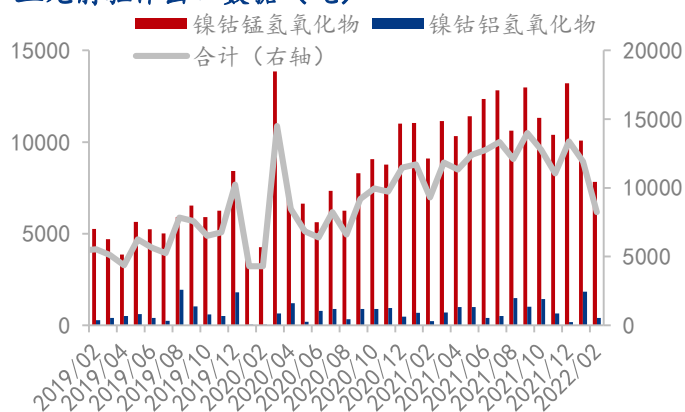
出口：2022年1-2月三元前驱体出口 20141.75 吨，环比下降 4286.72 吨，增幅 21.28%；同比下降 889.75 吨，增幅 4.23%。

其中镍钴锰氢氧化物（NCM）出口量为 17912.76 吨，镍钴铝氢氧化物（NCA）出口量为 2228.99 吨。

三元前驱体进口数据（吨）



三元前驱体出口数据（吨）



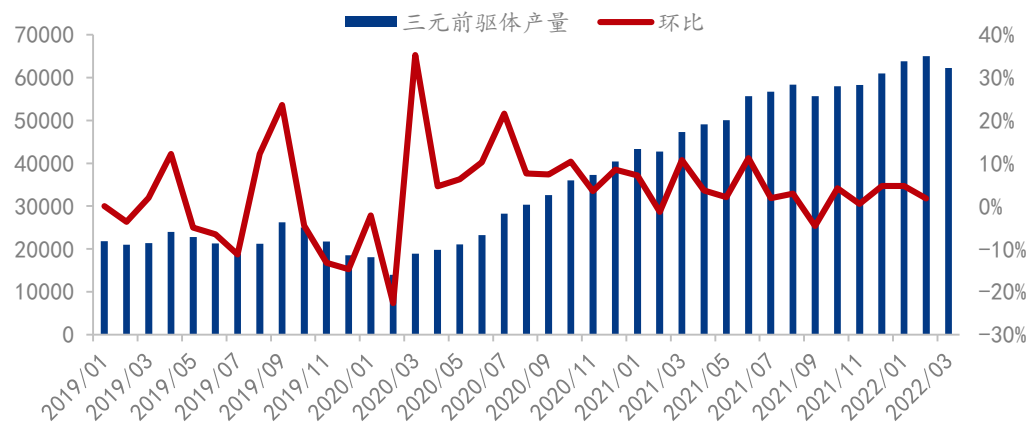
数据来源：钢联数据

6.4 中国三元前驱体产量分析

2022年3月中国三元前驱体产量6.22万吨，环比下降4.22%，同比增加31.22%。由于镍价异常波动叠加氢氧化锂价格上涨，福建某电芯企业高镍订单有一定减量，导致湖南地区个别前驱体企业产量下降明显。2022年4月中国三元前驱体预估产量5.94万吨，环比下降4.58%，同比增加21%。由于下游采购计价周期为M-1月，而3月镍价异常波动后导致4月出货不畅，企业排产计划明显下降。

2022年1季度三元前驱体产量19.1万吨，同比增加43.26%。三元前驱体产量依旧保持着较高速度的增量。

中国三元前驱体产量（吨）



数据来源：钢联数据

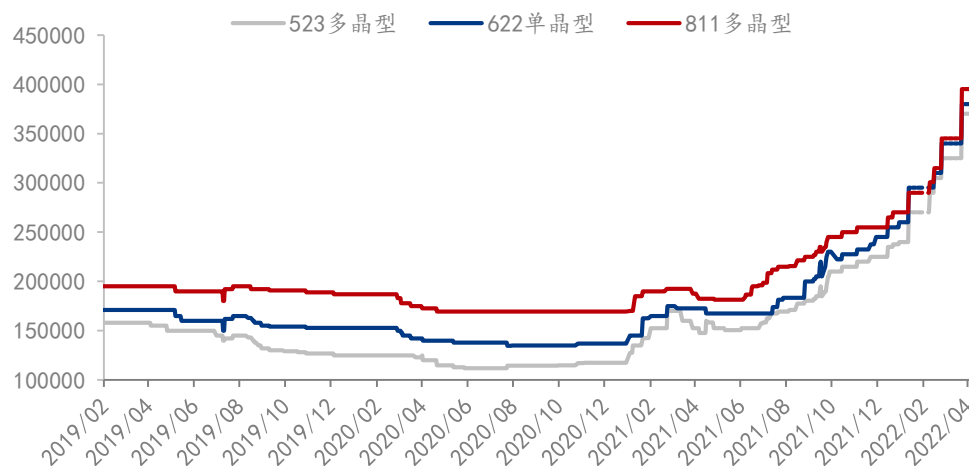
Part.7 三元正极材料

7.1 价格分析

2022年1季度523多晶型三元正极材料市场均价30.04万元/吨，环比上涨34.7%；811多晶型三元正极材料市场均价32万元/吨，环比上涨25.07%。

随着锂盐价格不断上涨，对三元正极材料成本带来强劲推动，导致其价格快速上涨，且春节后锂盐价格从20万涨至50万后对三元正极企业原料采购亦造成一定困扰，在销售成品时不能及时锁定快速上涨的原料对生产亦带来一定影响。在价格快速上涨后消费类电池企业难以接受当前高价后开始进行减停产，对三元正极材料产业链产生一定负反馈，二月开始市场终端主要以动力电池企业长单消费采购，市场新签订单较少。

三元正极材料价格（元/吨）

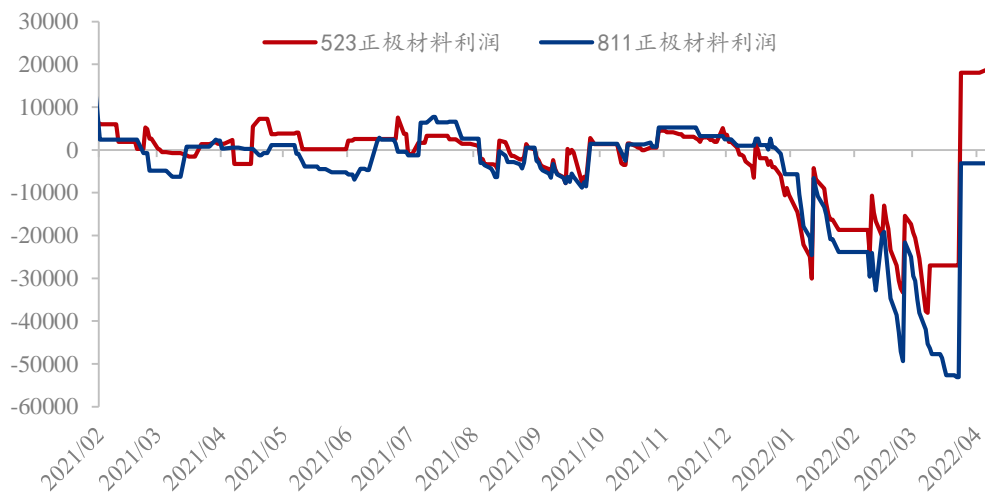


数据来源：钢联数据

7.2 即期利润分析

原料锂盐叠加三元前驱体价格持续上涨，对三元正极材料企业即期成本带来较强支撑，而由于企业散单出货不畅成交价未能及时跟涨，叠加锂盐价格快速上涨不能及时锁定导致期间即期利润亏损严重，而后续随着三元正极材料企业少量的散单成交后利润有一定修复。三元正极材料由于才是原料价格+加工费的模式出货，所以其整体生产仍有一定利润。

三元正极材料利润概况（元/吨）



数据来源：钢联数据

7.3 三元正极材料进出口量分析

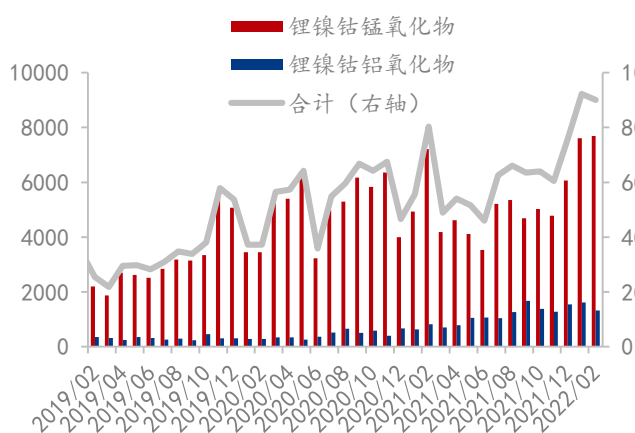
进口：2022年1-2月中国锂镍钴锰氧化物进口量为18230.23吨，环比增加4577.05吨，增幅33.53%，同比增加4628.68吨，增幅33.9%。

其中锂镍钴锰氧化物进口量（NCM）为15300.88吨，锂镍钴铝氧化物（NCA）进口量为2929.35吨。

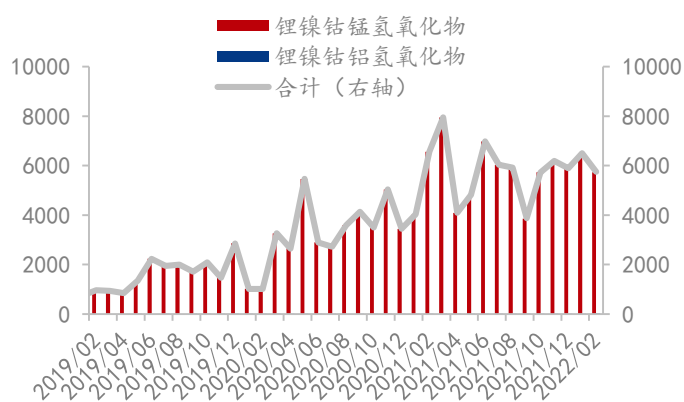
出口：2022年1-2月中国三元正极材料出口量为12251.43吨，环比增加168.279吨，增幅1.39%，同比去年同期增加1663.76吨，增幅13.77%。

其中锂镍钴锰氧化物（NCM）出口量为12214.71吨，锂镍钴铝氢氧化物（NCA）出口量为36.717吨。

三元正极材料进口数据（吨）



三元正极材料出口数据（吨）



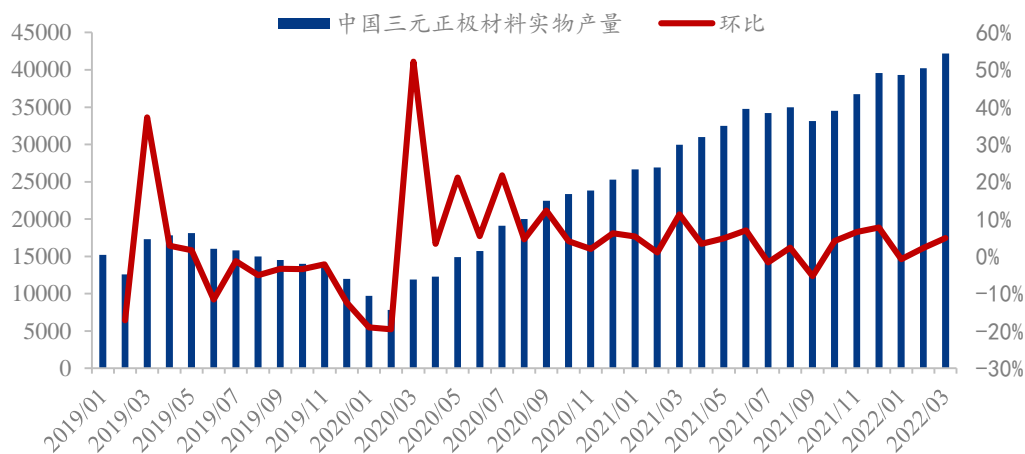
数据来源：钢联数据

7.4 中国三元正极材料产量分析

2022年3月中国三元正极材料产量4.22万吨，环比增加4.9%，同比增加40.75%。3月湖北地区企业产量爬升当中，江苏地区企业产量仍在爬升中，且后续产量仍将提升，四川地区企业因集团任务要求增加出货量导致产量提升明显，最终导致产量明显提升。2022年4月中国三元正极材料预估产量4万吨，环比下降5.09%，同比增加29.19%。由于福建某企业高镍订单产量增速不及预期，导致对湖南、浙江地区企业高镍订单需求下降，叠加部分小型企业消费、数码类订单需求不佳，产量将有所下降。

2022年1季度中国三元正极材料产量12.17万吨，同比增加45.64%。中国三元正极材料依旧保持着较高增速。

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：一季度废不锈钢价格大幅上调，温州 304 价格新料整体上调 2300 元/吨，涨幅 19.0%，截止 3 月 31 日温州地区 304 新料报 14400 元/吨。1 月至 2 月中旬，钢厂需求增加，废不锈钢价格稳步上升，整体波动有限；2 月下旬，受税改新增影响，部分钢厂选择压价转移税负成本，市场价格大跌，3 月，贸易商开始接受新税政策，加之市场资源偏紧，钢厂采购积极，部分地区疫情反复，物流运输受限，资源转运困难，导致 3 月价格上调。

供需方面：2022 年一季度国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 771.47 万吨，环比增 3.01%，同比减 7.62%，传导至下游消费来看，二季度产废量小幅增加，据 Mysteel 统计一季度钢厂废不锈钢采购量减少 2%，预计二季度资源偏紧局面或有所改善。

预测：4 月初，多地区疫情防控趋严，物流运输阻力大增，废料资源跨区域交易困难，基地收货、出货困难的局面难以改变，商家观望心态浓，预计短期价格弱稳运行。

温州 304 废不锈钢价格（元/吨）

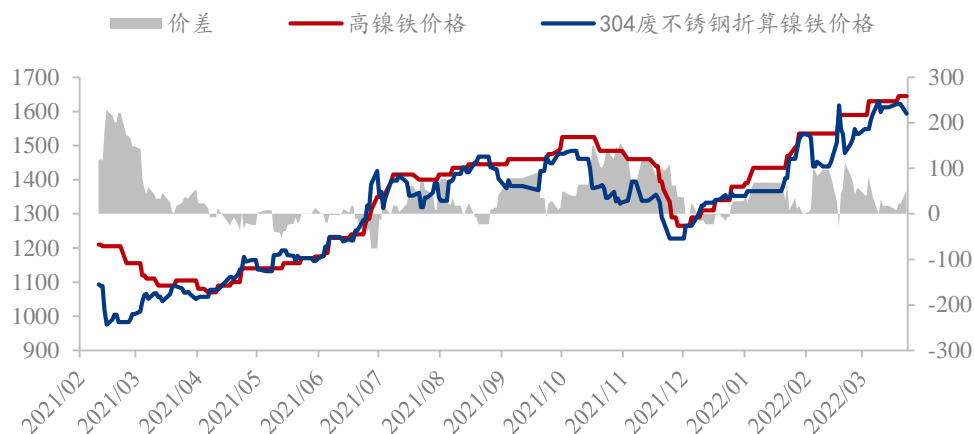


数据来源：钢联数据

8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比

一季度废不锈钢价格上调，按照 3 月 31 日华东 304 废不锈钢 14100 元/吨计算，该价格折合单镍点价格约 1612 元/镍，较同期高镍铁价格低 18 元/镍。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）

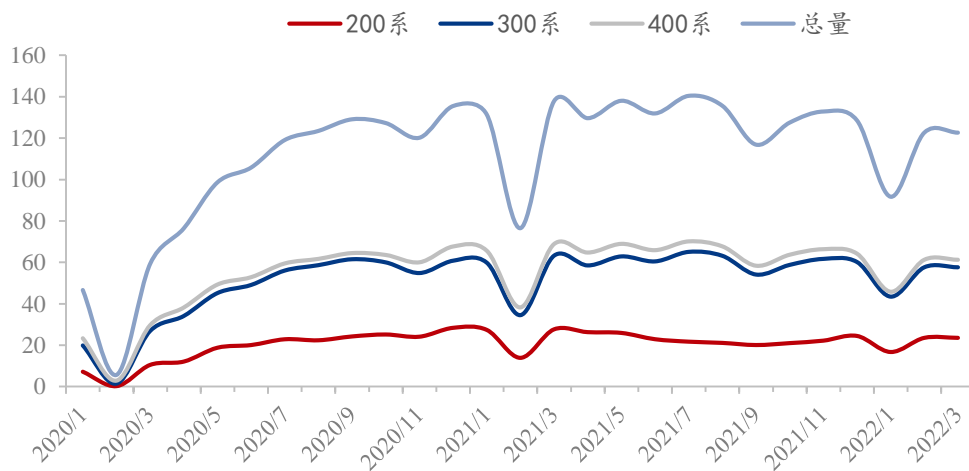


数据来源：钢联数据

8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计

据 Mysteel 统计 2022 年一季度中国 32 家钢厂废不锈钢采购量为 168.5 万吨，环比减少 2.0%，同比增加 13.4%。其中 200 系 63.7 万吨，环比减少 5.7%，同比减少 6.0；300 系 95.1 万吨，环比减少 18.1 万吨，降幅 16.0%，同比增加 6.49 万吨，涨幅 7.3%；400 系为 9.7 万吨，环比减少 29.5，同比增加 38.1%。

中国废不锈钢采购量（万吨）



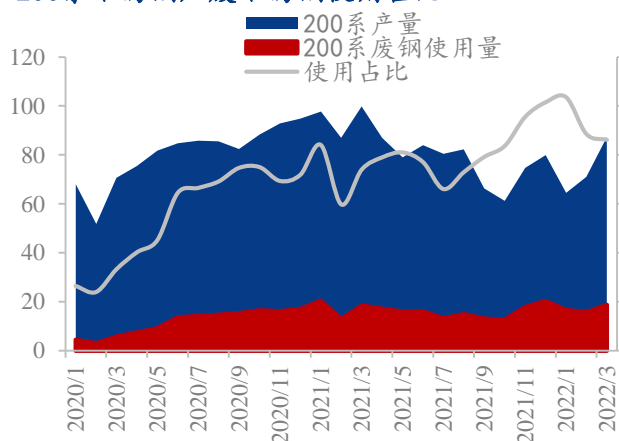
数据来源：钢联数据

8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计

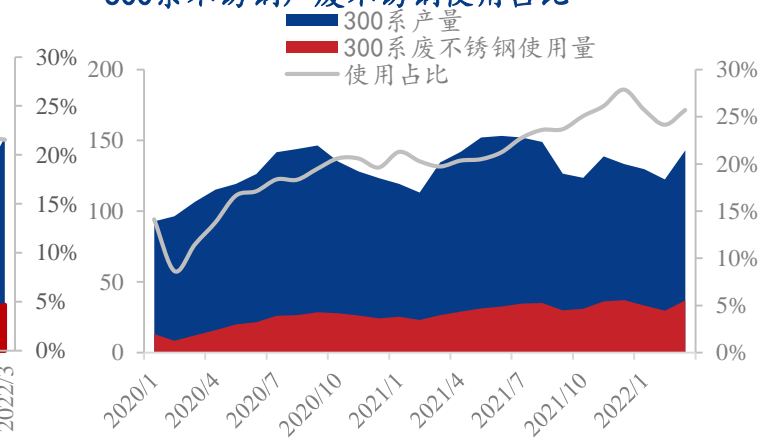
据 Mysteel 统计 2022 年一季度国内 11 家钢厂 200 系废不锈钢使用量为 51.2 万吨，环比增加 0.3 万吨，涨幅 0.5%，同比增加 2.56 万吨，涨幅 5.3%；一季度使用占比为 23.2%，环比增加 5.5%，同比减少 0.2%。

据 Mysteel 统计 2022 年一季度国内 21 家钢厂 300 系废不锈钢使用量为 99.78 万吨，环比减少 4.7 万吨，减幅 4.5%，同比增加 21.4 万吨，涨幅 27.2%；一季度使用占比为 25.2%，环比增加 5.1%，同比减少 1.2%。

200系不锈钢厂废不锈钢使用占比



300系不锈钢厂废不锈钢使用占比



数据来源：钢联数据

Part.9 不锈钢

9.1 卷板市场价格分析

1 月不锈钢需求转好 库存低位下价格上涨

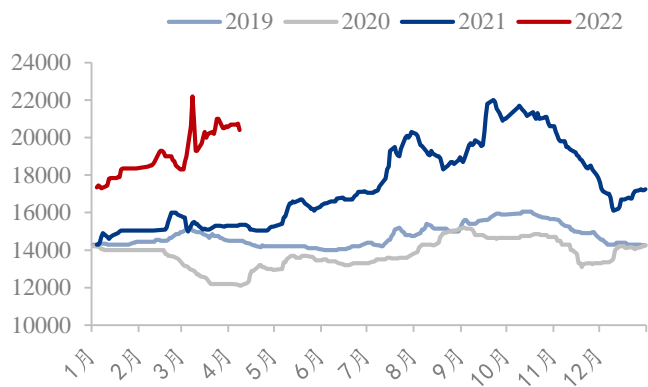
1 季度不锈钢价格呈现震荡偏强走势，1 月份现货成交及钢厂订单在氛围向好情况下表现好转，钢厂价格及市场现货价格均有不同幅度上涨；春节后贸易市场复工相对迅速，下游需求复苏稍缓，虽钢厂大量到货造成社库大幅垒库，但还在正常范围内，加之镍和不锈钢期货大涨，镍铁、铬铁及废不锈钢原料价格也呈现上涨，成本上升推动钢价上涨，宏旺 304 冷轧最高达 22200 元/吨。需求方面，1、2 月需求表现较好；但 3 月份由于价格暴涨暴跌，价格偏高，加之国内多地区疫情严重导致物流停滞且需求减弱，3 月不锈钢需求相对疲软。现货价格方面，截止 3 月底，201 较 12 月底涨 800 元/吨左右，304 涨 2700-3300 元/吨，430 冷轧涨 850 元/吨左右。库存方面，3 月 31 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 78.87 万吨，较 12 月底增 86.09%；其中 300 系总量 50.67 万吨，增 47.02%，春节后钢厂生产节奏加快，市场集中到货，库存季节性造成垒库。目前疫情影响钢厂到货缓慢，同时大部分地区发货也停滞，无锡东方钢材城暂时封控，对华东地区不锈钢流通影响较大。仍需关注盘面波动及国内疫情发展，短期不锈钢下游需求还将受疫情等因素压制，但另一方面不锈钢成本方面支撑仍然较强，预计短期 304 价格维持高位震荡运行。

热轧市场：民营 304 热轧环比涨 2600 元/吨至 19750 元/吨，涨幅 15.16%；201 热轧环比涨 1000 元/吨至 11000 元/吨，涨幅 10%；430 热轧环比跌 150 元/吨至 9200 元/吨，跌幅 1.6%。

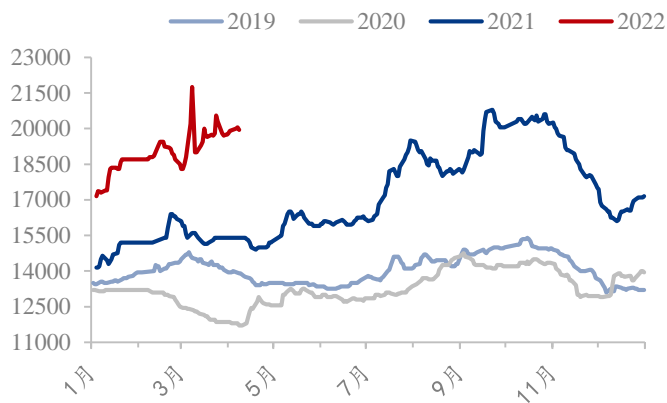
冷轧市场：民营 304 冷轧环比涨 3300 元/吨至 20550 元/吨，涨幅 19.13%；201 J1 冷轧环比涨 550 元/吨至 11350 元/吨，涨幅 5.09%；430 冷轧月环比涨 850 元/吨至 9850 元/吨，涨幅 9.4%。

300 系：2022 年一季度无锡市场 300 系现货价格偏强运行。1-2 月位于春节前后，在节前和节后补库需求的释放下，现货价格企稳上行。同时原料价格攀升，高碳铬铁、高镍铁以及 304 废不锈钢价格均较去年同期出现大幅上涨，不锈钢现货价格得到有效支撑。随后在 3 月份俄乌事件发酵及伦镍暴涨带动下，不锈钢期现货同步上涨，创下年内新高。

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）

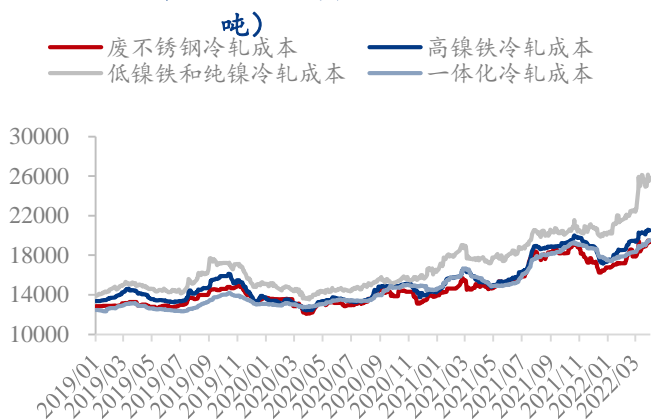


数据来源：钢联数据

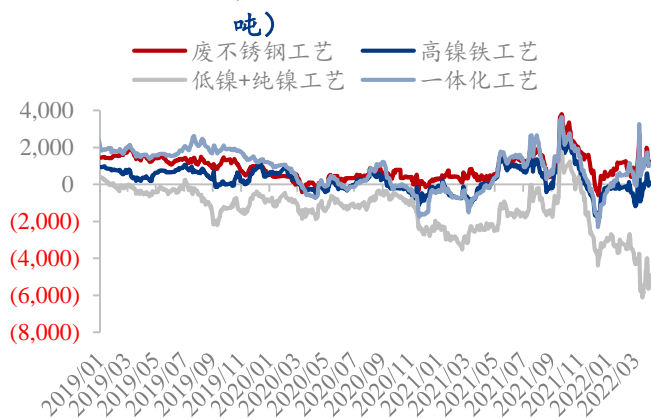
9.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，1 季度 304 不锈钢原料高碳铬铁、304 废不锈钢、高镍铁、低镍铁、俄镍价格及自产镍铁成本较 12 月底均大幅上涨，综合下来本周四种工艺模型冶炼 304 成本有不同幅度上升；截止 4 月 1 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 19364 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 20516 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 25783 元/吨，一体化工艺成本 19506 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格至 20600 元/吨，4 月 1 日四种工艺即期利润来看，主流工艺有提升，利润率分别为 6.4%、0.4%、-20.1%、5.6%。

304冷轧四种工艺冶炼成本对比（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 2022 年 3 月份国内 33 家不锈钢厂（含新增钢厂江苏众拓）粗钢产量 291.27 万吨，月环比增 20.72%，年同比减 3.05%；其中 200 系产量 87.26 万吨，环比增 22.88%，同比减 12.59%；300 系 143.07 万吨，环比增 16.80%，同比增 6.51%；400 系 60.94 万吨，环比增 27.54%，同比减 8.06%。

其中 3 月 300 系产量中 304 产量 124.17 万吨，环比增 15.01%，同比增 7.94%，316 及 316L 产量 11.1 万吨，环比增 34.06%，同比减 6.25%。

3 月份国内不锈钢厂生产节奏整体提升，三系别产量环比均呈现增加态势；但下旬由于华东疫情影响，部分钢厂原料进厂受限制，产量较排产有所下降。

据 Mysteel 调研，2022 年 4 月份国内 33 家不锈钢厂粗钢排产 291.15 万吨，预计月环比基本持平，同比增 0.6%。4 月江苏、浙江钢厂受到疫情或者检修的影响，300 系有小幅减产；200、400 系由于生产利润佳，产量环比再有小幅提升。其中：

3 月份新口径 40 家不锈钢厂粗钢产量 310.40 万吨，月环比增 23.42%。其中 200 系 94.76 万吨，环比增 26.33%，300 系 153.18 万吨，环比增 19.22%，400 系 62.46 万吨，环比增 30.13%。

4 月份新口径 40 家不锈钢厂粗钢排产计划 310.27 万吨，预计月环比持平，同比增 1.5%。其中：

200 系 102.13 万吨，预计月环比增 7.8%，年同比增 10.4%；

300 系 144.78 万吨，预计月环比减 5.5%，年同比减 3.7%；

400 系 63.36 万吨，预计月环比增 1.4%，年同比增 1.0%。

据 Mysteel 调研，2022 年 1 季度国内 33 家不锈钢厂粗钢产量 771.47 万吨，环比增 3.01%，同比减 7.62%。1 季度主要有江苏德龙响水 2 期炼钢及戴南众拓项目投产试生产，全部为 300 系不锈钢。

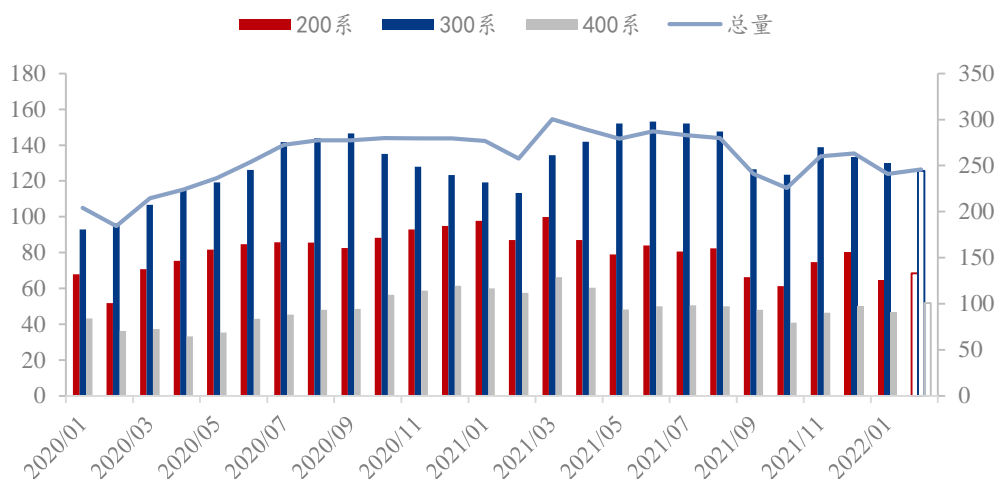
200 系 223.28 万吨，环比增 3.41%，年同比减 21.53%；

300 系 392.64 万吨，环比减 0.74%，年同比增 7.06%；

400 系 155.55 万吨，环比增 13.15%，年同比减 15.37%。

数据来源：钢联数据

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：钢联数据

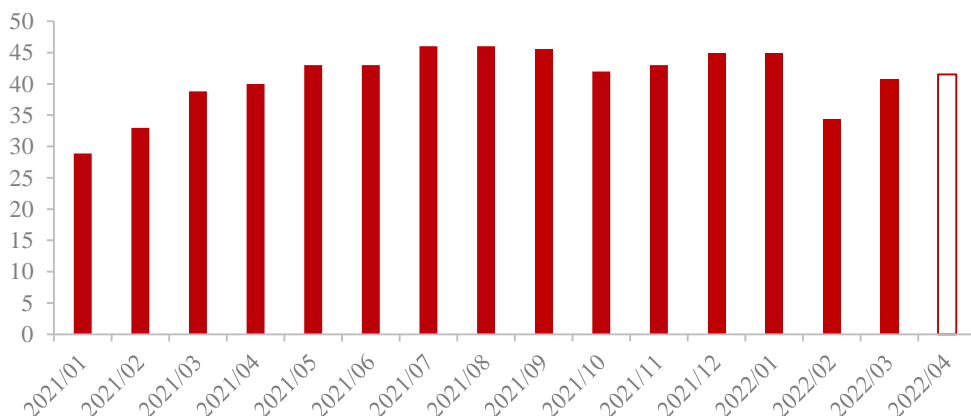
9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析

2022年3月份印尼不锈钢粗钢产量为40.7万吨（300系），月环比增18.31%，年同比增4.90%。

2022年4月份印尼不锈钢粗钢排产41.5万吨（300系），预计月环比增2.0%，年同比增3.8%。

2022年1季度印尼不锈钢粗钢产量120.1万吨（300系），环比减7.62%，年同比增19.27%。2月份印尼青山转个别电炉生产高冰镍，不锈钢产量较满产状态稍有减产，印尼德龙生产相对正常，但德龙计划1季度新增投产的AOD电炉延迟，并未如期投产。

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，一季度佛山市场不锈钢冷轧现货成交整体稍显疲软。1月市场现货价格出现上涨，提振市场信心，下游多趁贸易商价格调涨前入市采购。而后因市场集中放春节假期，多数贸易商为回笼资金加快出货，成交多有暗跌或伴随让利，实单有限；春节后，随市场逐渐复工，下游客户因节前备货较少，多择节后进行采购，成交尚可。2月中市场物流运输全面复苏，到货情况明显，叠加现货价格处于相对高位，下游畏高避险情绪渐浓，贸易商为减轻库存压力，部分规格存在让利出货现象，但市场对高价接受程度有限，实单较少；3月受外部因素影响，不锈钢现货价格波动幅度大，而成交较去年同期有所减少。上半月受盘面及现货价格巨幅波动影响，下游观望情绪占主导地位，采买意愿较低。下半月受疫情影响，部分地区实行管控，市场接单及出货均受到不同程度的影响，下游需求停滞，消费相对疲软。

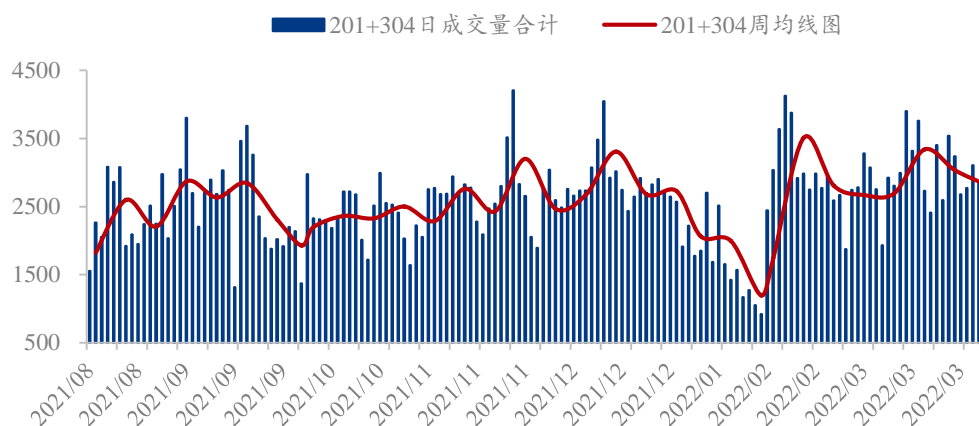
整体来说，一季度的成交情况稍冷。

304 冷轧平均成交量 1255 吨/天，环比上升 1.29%，同比上升 10.67%；

201 冷轧平均成交量 1362 吨/天，环比下降 3.06%，同比下降 25.08%；

304+201 冷轧平均成交量 2617 吨/天，环比下降 1.02%，同比下降 11.32%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量（吨）



数据来源：钢联数据

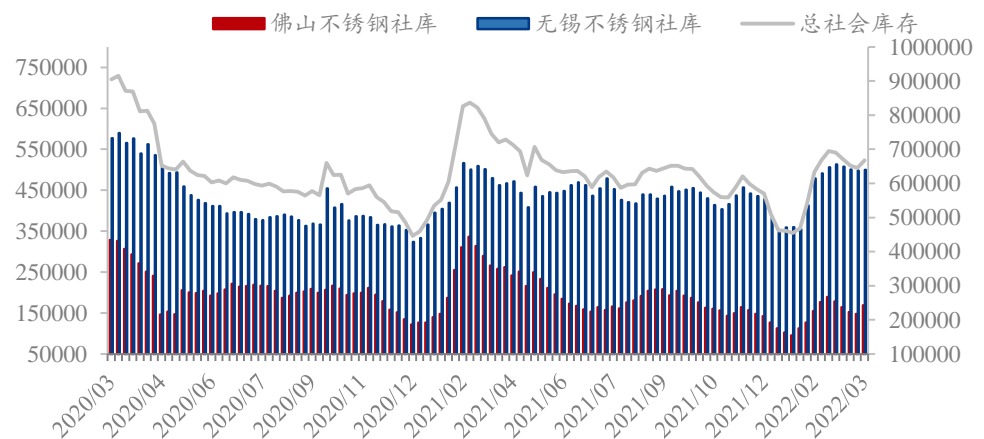
9.6 不锈钢社会库存

据Mysteel 我的不锈钢网样本统计，2022年第一季度不锈钢社会库存总量环比2021年第四季度库存呈现44.42%的增幅。

按照区域划分，无锡市场300系以民营德龙、青山占据主要比例；200系方面，市场以北港新材料、宏旺、宝钢资源供给为主；400系方面，市场以太钢、酒钢资源为主。无锡市场因一季度初经历春节假期，有部分库存积累，叠加自春节假期后不锈钢价格始终处于高位状态，下游接受度不高。另外，临近一季度末，受疫情发酵影响，华东地区管控措施升级，物流运输受到较大影响出货不畅，无锡库存量环比呈现42.67%的增幅。

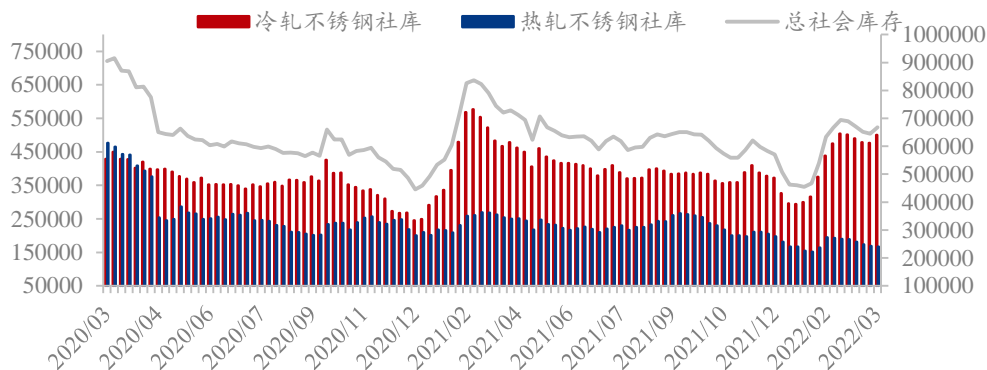
佛山市场300系多以民营资源流通为主，德龙、青山、北港新材均为主要供给。200系方面，市场以北港新材料、宏旺、鼎信、鞍钢联众资源为主；400系以少量大厂资源为主。佛山市场一方面一季度初春节假期出现小幅增库，另一方面，受疫情影响，一季度整体需求偏淡，资源消化有限。临近一季度末华南地区疫情有所好转，到货相对正常。整体库存量环比呈现49.87%的增幅。

新口径不锈钢社库合计（吨）



按照冷热轧划分，2022年第一季度冷轧库存量环比2021年第四季度库存环比呈现69.30%的增幅，热轧则环比呈现0.24%的增幅。一方面，2021年四季度冷轧资源缺货明显使得各个钢厂全力生产冷轧以交付订单。第二方面，春节假期的垒库叠加一季度末伦镍事件以及物流发运受阻使得冷轧增量明显。第三方面，一季度随着冷热轧倒挂回归正常，热轧资源消耗更快，所以呈现冷轧增量更为明显。

新口径不锈钢社库合计（吨）

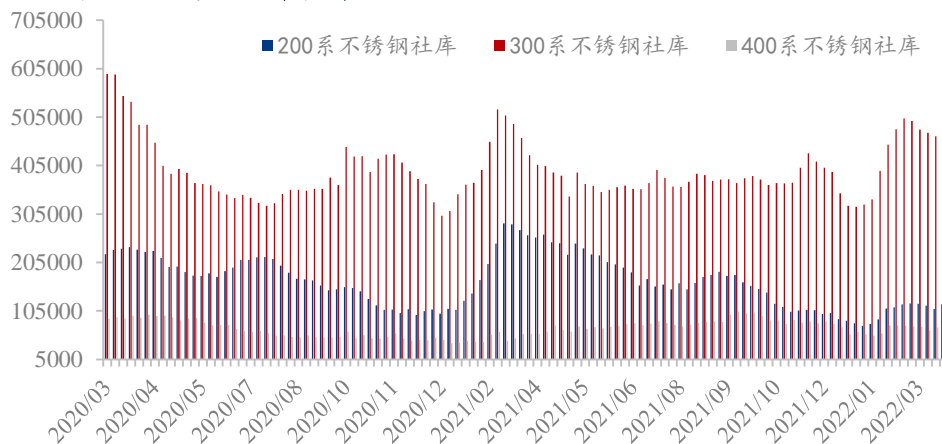


数据来源：钢联数据

分系列来看，由于一季度 200 系利润较好，部分钢厂有所增产，另外受整体行情影响 200 系价格高位，需求偏弱，呈现环比 39.93% 的增幅；300 系方面，由于钢厂春节期间没有明显减产操作，叠加一季度成品价格高企以及受疫情影响物流受阻等原因，资源整体呈现环比增量 48.39%；400 系方面，由于钢厂生产成本较高，下游需求偏弱，整体成交偏淡，呈现环比 28.39% 的增幅。

最后从整体同比数据来看，由于 2021 年四季度商家为规避风险多选择低库存量备货，2022 年一季度库存同比呈现降量趋势。

新口径不锈钢社库合计（吨）

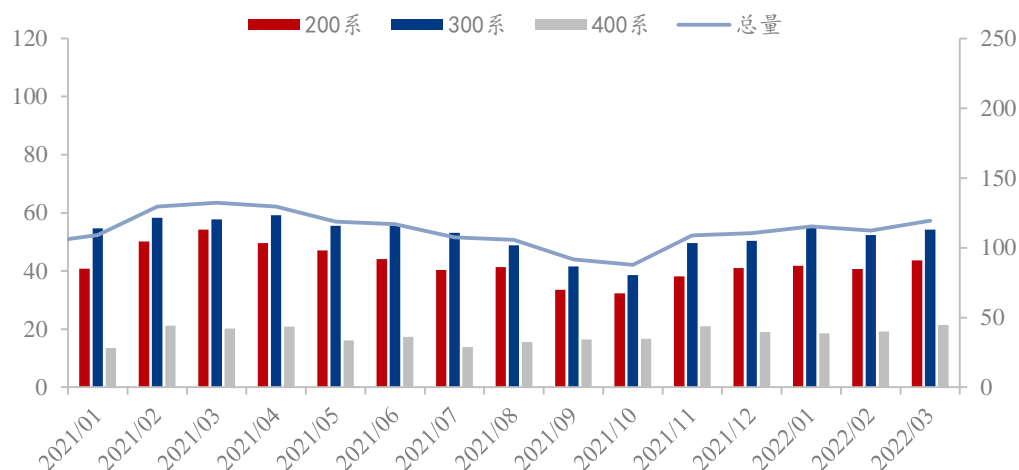


数据来源：钢联数据

9.7 不锈钢厂厂内成品材库存

据 Mysteel 调研，2022 年 3 月底国内 15 家主流不锈钢厂厂内库存 119.35 万吨，月环比增 6.27%，同比减 9.81%。其中 200 系 43.70 万吨，环比增 7.37%，同比减 19.49%；300 系 54.18 万吨，环比增 3.48%，同比减 6.26%；400 系 21.47 万吨，环比增 11.53%，同比增 6.02%。3 月份国内不锈钢厂产量整体环比大幅提升，且月底由于部分地区疫情影响物流发运节奏，钢厂厂内成品材库存较 2 月份有一定累积。

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. A 容百科技 40 万吨正极材料项目在仙桃动工

2022 年 3 月 29 日上午，容百锂电池正极材料项目在仙桃高新区正式开建，规划产能 40 万吨，分三期建设完成。一期（年产能 10 万吨）计划于 2023 年 6 月底前建成，二期（年产能 10 万吨）计划于 2025 年前建成，三期（年产能 20 万吨）计划于 2030 年前建成；设立仙桃容创壹号新能源合伙企业（有限合伙），匹配一期年产能 10 万吨项目建设。公司拟在武汉市汉阳区选址项目用地，设立公司华中区域总部、新能源技术研究院；公司将在武汉市汉阳区设立基金管理公司和产业投资基金，重点投资新能源新材料相关产业上下游的项目。公司与长江产业投资基金管理有限公司将合作推动容百集团在湖北省的投资布局，包括落地华中区域总部、全球最大的正极材料基地、工程装备公司等系列项目，打造新能源电池材料产业链新业态、新商业模式。

2. 纬达贝园区安嘉镍业第三条镍铁线顺利出铁

印尼东部时间 3 月 25 日 9 时 12 分，继昨日 36#电炉成功投产后，印尼纬达贝工业园区再传捷报：安嘉镍业第三条镍铁线顺利出铁！

安嘉镍业是澳大利亚 NML 公司与纬达贝园区共同合作建设的镍铁项目，该项目包含 4 条镍铁生产线，于 2021 年 2 月开始开工建设。随着园区建设规模的不断扩大，镍铁线的投产速度也在不断加快。截至目前，安嘉镍业项目的 4 条镍铁生产线已投产 3 条。

3. 上汽·青山（赛克·瑞浦）年产 20GWh 动力电池及系统项目正式签约

3 月 24 日，青山实业和上汽集团强强联手、优势互补，共同投资 55 亿元联合在广西柳州建设 20 GWh 动力电池及系统项目正式签约。该项目依托青山实业在新能源汽车研发、生产、上游原料等方面的优势以及上汽通用五菱公司在新能源汽车市场方面的优势，在“中国新能源汽车城”——柳州落地建设，并规划建成新能源汽车动力电池产业园，必将带来多赢的局面。

4. 越镍钴项目再传捷报 四套高压酸浸核心装置具备满负荷生产能力

2022 年 3 月 23 日，华越镍钴项目高压酸浸第四系列实现满负荷生产，至此项目全线成功投料生产并完成各系列验证满负荷试车，标志着华越镍钴项目由建设期全面转入生产运营期。

5. 缅甸达贡山镍冶炼项目电厂被炸 暂停生产

本月，缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三座电力塔被炸毁，工厂生产活动暂停。Tigyaing 镇人民国防军表示于 1 月 7 日炸毁了塔架。

该项目为中色镍业有限公司海外镍冶炼项目，投资 8 亿美元，是缅甸最大的镍生产项目，主要产品为镍含量 33%附近的 FeNi，年产能 8.5 万实物吨。2021 年上半年项目 1 条产线年度大修，预计 2021 年产量在 6-6.5 万吨。其产品基本全部流向中国，2021 年 1-11 月中国自缅甸 FeNi 进口量在 5.8 万实物吨。

6. 金川年产十万吨硫酸镍项目开工建设

金川集团 10 万吨/年动力电池用硫酸镍溶液提升项目计划投资 8.9 亿元，是金川集团补链、强链，完善电池产业链，抢抓新能源汽车行业发展新机遇的重要举措。建成后可生产硫酸镍 10 万吨，工业总产值 30 亿元，新增就业岗位 140 个，金川集团将具备 20 万吨硫酸镍的生产能力。金川集团副总经理李志磊及相关部门、单位负责人参加开工仪式。

7. 纬达贝园区华科镍业 250MW 发电机组成功并网发电

印尼东部时间 3 月 12 日 20 时 58 分，印尼纬达贝工业园区华科镍业 250MW 超临界燃煤发电机组正式并网发电。当前该机组系统运行正常，各项参数符合设计规范要求，这为下一步机组满负荷运行奠定了坚实的基础。

8. 工信部：尽早研究明确新能源汽车支持政策稳定市场预期

1 月 18 日，节能与新能源汽车产业发展部际联席会议召集人、工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持召开部际联席会议 2022 年度工作会议，会议强调，2022 年是我国新能源汽车乘势而上、加快发展的关键一年，要为扩大消费、稳定工业经济做出新贡献。要落实碳达峰碳中和目标，编制汽车产业绿色发展路线图，尽早研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策，完善积分管理要求，稳定市场预期。要统筹补短板锻长板，加快动力电池、操作系统、汽车芯片等关键技术创新和产业化突破，进一步增强产业链稳定性和竞争力。要坚持开源和节流并重，提升关键资源保障能力，健全动力电池回收利用体系，提升回收比例和利用效率。要进一步强化安全监管，完善功能安全、数据安全、网络安全相关标准。

9. PURE 计划在 2022 年年底之前建设镍冶炼厂

PT Trinitan Metals and Minerals Tbk (PURE) 总裁 Widodo 表示，镍价上涨并未影响其业务。PURE 的目标是在今年年底之前能够开创性地建造镍冶炼厂。Widodo 解释说，目前镍价暴涨不会影响其公司的原材料供应或供应。但是，如果镍价继续上涨，预计生产成本也会增加，如果继续下去，影响就会发生。PURE 通过利用步进温度酸浸 (STAL) 技术继续加速低品位镍矿石的加工。目标是在 2023 年生产用于开发电池的镍，每条生产线的产能达到每年 2,500 s-镍。。

10. 印尼华飞镍钴湿法冶炼项目进入全面建设阶段

2 月 25 日，由中国二十冶承建的印尼华飞镍钴湿法冶炼项目一标段工程在印度尼西亚北马鲁古省纬达贝工业园区举行开工仪式。项目采用当今国际上最先进的高压酸浸工艺，具有低成本、绿色环保等多重优势，投产达产后可年产 12 万吨氢氧化镍钴，将对全球镍生产行业格局、镍消费领域产生划时代意义的影响。2021 年 10 月的中化六建的硫磺制酸便已开工，该项目由硫磺制酸厂、石灰石厂、选矿、选铬、高压酸浸及尾矿坝等工艺和配套设施组成。随着二十冶承建的印尼华飞镍钴湿法冶炼项目一标段工程开工仪式的启动，意味着华飞项目已经从前期施工准备阶段正式转入到全面建设阶段。

11. 印尼青山园区首批高冰镍产品正式装船

2022 年 1 月 24 日，印尼青山 Morowali 园区首批高冰镍产品集港完毕，正式装船发运回国。目前园区内在产高冰镍产线 3 条，月度镍金属产能约 3000 吨。除现有转产产线外，据初步了解，印尼青山园区后续还将新建计划若干条。12. 中伟股份：新增签署红土镍矿冶炼协议 高冰镍含镍金属提高至 6 万吨/年。

12. Ardea Resources 将西澳镍中间品项目规模扩大 50%

25 日，矿产勘探商 Ardea Resources 表示将其位于西澳的 Goongarrie 镍钴项目规模扩大近 50%，达到每年 350 万吨 (Mtpa)，并通过增加大气浸出来减少碳排放。

13. 华友钴业：公司正在布局印尼镍钴资源开发

1 月 21 日，华友钴业在投资者互动平台表示，为保障锂电材料所需的镍钴资源供应，公司正在布局印尼镍钴资源开发，在印尼投资建设华越 6 万吨镍金属量湿法冶炼项目、华科 4.5 万吨镍金属量高冰镍项目和华飞 12 万吨镍金属量红土镍矿湿法冶炼项目，在国内建设有硫酸镍生产线生产硫酸镍产品，同时建设有硫酸锰生产线生产硫酸锰产品。

14. 特斯拉 2021 年交付 93.6 万辆电动车 今年不会生产新车型

特斯拉公布的最新财报显示，2021 年第四季度业绩表现超出预期。但特斯拉表示，受芯片短缺等供应链因素影响，2022 年不会生产新车型。2021 年全年，特斯拉实现盈利 55 亿美元，高于 2020 年的 34.7 亿美元。特斯拉在一封写给股东的信中说，对于电动车的可行性和盈利能力不应当再存在质疑。数据显示，2021 年第四季度，特斯拉共交付电动车 30.86 万辆，全年共交付 93.6 万辆。特斯拉预计，2022 年电动车交付数量将同比增长 50%。马斯克表示，由于芯片短缺等供应链问题，汽车产量在去年受到限制，这些因素预计在 2022 年仍将存在，明年才会得到缓解。

15. 特斯拉在美国首签镍供应协议 未来 6 年将采购 7.5 万吨镍

特斯拉周一宣布已签署公司在美国的首份镍供应协议，选择 Talon 金属公司在明尼苏达州的塔马拉克 (Tamarack) 矿山项目，因为特斯拉计划以更环保的方式生产电动汽车电池金属。与传统冶炼工艺不同的是，Talon Metals 公司计划将采用一种新型技术，将有效地让公司以碳中和的方式获得镍。目前，该技术还在测试当中。通过从 Talon 在明尼苏达州的项目采购，特斯拉在得克萨斯州和内华达州的电池工厂确保了一个关键的美国金属来源。根据协议，特斯拉将在 6 年内购买镍金属量 7.5 万吨，此外还将从 Talon 购买钴和铁矿石。

16. 大众中国与华友钴业、青山集团达成战略合作意向

大众汽车集团（中国）宣布，已与华友钴业和青山集团签署两份战略合作谅解备忘录，拟分别与后者在印尼和广西各成立一家合资公司，以进一步巩固在国内电池价值链中的地位。其中，计划中的三方印尼合资公司在满产后原材料总产能可以满足 160GWh 所需的镍、钴原材料供应；与华友钴业拟设立的广西合资公司将专门从事镍、钴硫酸盐的精炼、前驱体加工和正极材料生产，以助力大众汽车进一步优化电池成本。。

免责声明及版权声明

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。