



Mysteel : 镍产业月报

上海钢联不锈钢事业部

2021 年 第 11 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.....	13
3.5 中国&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 硫酸镍进出口量分析.....	30
Part. 6 三元前驱体.....	31
6.1 价格分析.....	31
6.2 即期利润分析.....	32
6.3 三元前驱体进出口量分析.....	33
6.4 中国三元前驱体产量分析.....	34
Part. 7 三元正极材料.....	35
7.1 价格分析.....	35
7.2 即期利润分析.....	36
7.3 三元正极材料进出口分析.....	37
7.4 中国三元正极材料产量分析.....	38
Part. 8 废不锈钢.....	39
8.1 废不锈钢价格趋势.....	39
8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比.....	40
8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计.....	40
8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计.....	41
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

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 纯镍低库存支撑叠加宏观消息 月内镍价坚挺上行

11月镍价整体坚挺上行。月内海关控税政策引发市场对于后期进口补给减少的进一步担忧，叠加宏观利好下短期资金涌入，镍价冲高上行至15w6高位；下旬，受不锈钢持续跌价，原料需求减弱影响，镍价震荡下行，但在纯镍低库存支撑下，镍价仍在15w高位运行。

菲律宾雨季到来镍矿整体供应难有增加，镍矿让利空间有限。虽然12月不锈钢整体排产高位，终端需求孱弱导致300系不锈钢价格持续下跌，利润亏损后钢厂向上游原料端寻求让利空间，预期需求下降镍铁议价重心下调。新能源方面印尼青山高冰镍正式投产，但短期供给增量有限；三元前驱体产量平稳对应原料需求有限，企业多以消耗前期原料库存为主，部分硫酸镍厂停产检修，供需两弱下价格承压弱稳。海内外纯镍库存持续低位，进口亏损导致进口补给有限；但不锈钢及新能源企业预期减产，终端需求走弱使得镍价上涨动力不足，预计12月镍价将呈现震荡下行态势，运行区间138000-151000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11月均价	2021年10月均价	环比涨跌	单位	备注
菲律宾	低镍矿	0.9%	48.5	50	↓3%	美元/湿吨	CIF
菲律宾	中镍矿	1.5%	83	85	↓2.35%	美元/湿吨	CIF
非主产国	高镍矿	1.8%	122.8	126	↓2.54%	美元/湿吨	CIF
中国	金川镍	99.96%	2241	1424	↑57.42%	元/吨	升贴水
俄罗斯	俄镍	99.96%	270	541	↓50.02%	元/吨	升贴水
澳大利亚	镍豆	99.88%	136	335	↓59.33%	元/吨	升贴水
山东	低镍铁	1.5-1.8%	5246	4800	↑9.29%	元/吨	山东
江苏	高镍铁	8-15%	1486	1497	↓0.74%	元/镍	江苏
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%	36000	36191	↓0.53%	元/吨	承兑到厂
中国	三元前驱体	523 多晶型	127000	125800	↑0.95%	元/吨	出厂含税
中国	三元正极材料	523 多晶型	213500	213500	↑3.7%	元/吨	出厂含税

Part.2 镍矿

2.1 价格分析

2.1.1 镍矿价格

运费下降 FOB 反弹走高 下游弱需求 CIF 坚挺运行

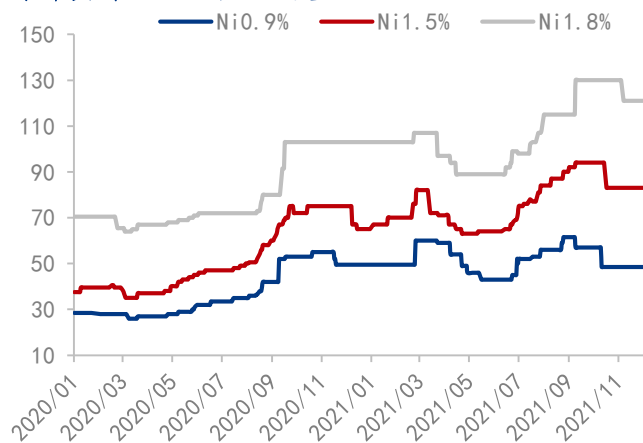
2021年11月红土镍矿主流CIF价整体坚挺运行，个别镍铁厂散单采购价格上涨。截至11月底，Ni:0.9%低铝矿48.5美元/湿吨，环比持平；Ni:1.5%矿80-83美元/湿吨，环比持平；Ni:1.8%矿121美元/湿吨，较10月下跌3美元。

四季度菲律宾正式进入雨季，矿山总出货量显著下降。市场流通资源进一步减少，贸易商为补交前期订单积极投标，矿山挺价情绪主导，月内中镍矿FOB价格大幅上涨。贸易商持货增加对下游报价随之调涨，个别低库存工厂按需采购，零单成交价格上涨；而主流镍铁厂在下游镍铁行情走弱影响下，对于高价镍矿多不接受，大厂采购价格Ni:1.3%矿CIF 61美元/湿吨，Ni:1.5%矿CIF 81-82美元/湿吨，较10月价格而言整体坚挺运行。

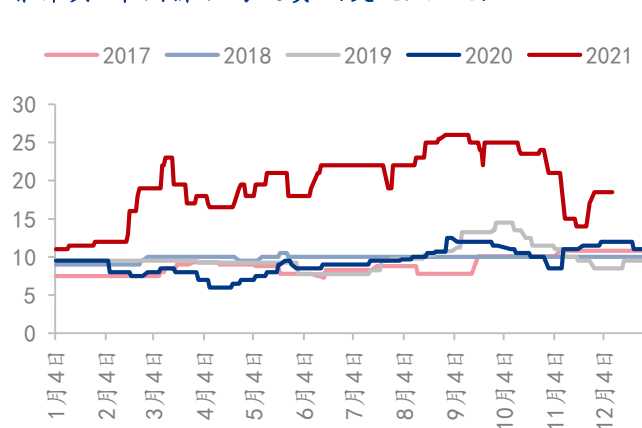
12月镍矿供给持续低位，而下游镍铁价格大幅走跌，成本压力下个别镍铁厂有减产检修计划，悲观情绪传导至镍矿端，预计12月镍矿价格整体呈弱势下行趋势。

11月波罗的海干散指数大幅下降，各类船舶运价下调，镍矿运费随着下降。截至11月底，菲律宾至连云港镍矿海运费16美元/湿吨，环比10月下降3美元。

菲律宾镍矿CIF价格（美元/湿吨）



菲律宾-中国镍矿海运费（美元/湿吨）



数据来源：钢联数据

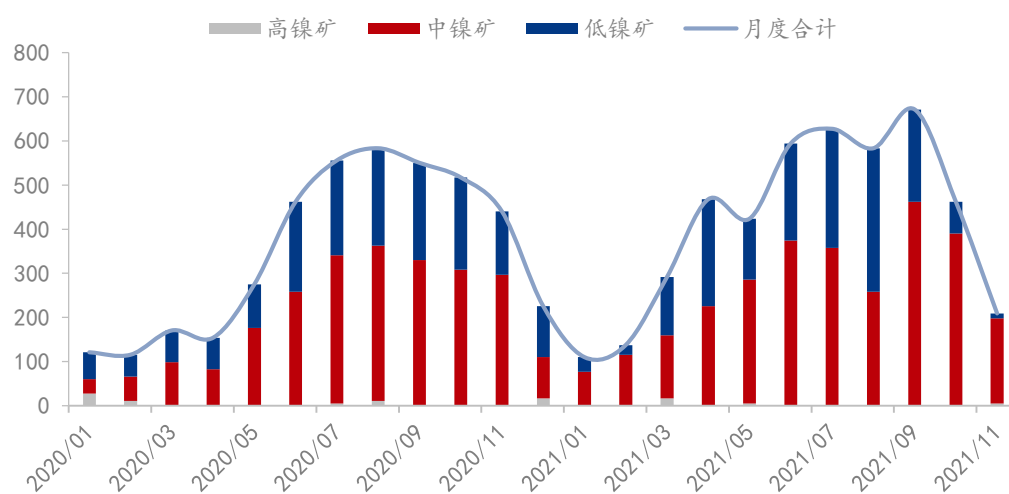
2.2 菲律宾镍矿出口分析

11 月菲律宾镍矿发货量环比减少 55%

2021 年 11 月菲律宾镍矿出货量共 209 万湿吨，环比减少 55%。其中，低镍矿出货量 11 万湿吨，环比减少 85%；中高镍矿出货量 198 万湿吨，环比减少 49%。

菲律宾进入传统雨季后，矿山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，预计 12 月菲律宾出货量将继续下降。

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

10月中国镍矿进口量环比减少21.25%

据中国海关数据统计，2021年10月中国镍矿进口量447.62万吨，环比减少120.81万吨，降幅21.25%；同比减少64.04万吨，降幅12.52%。

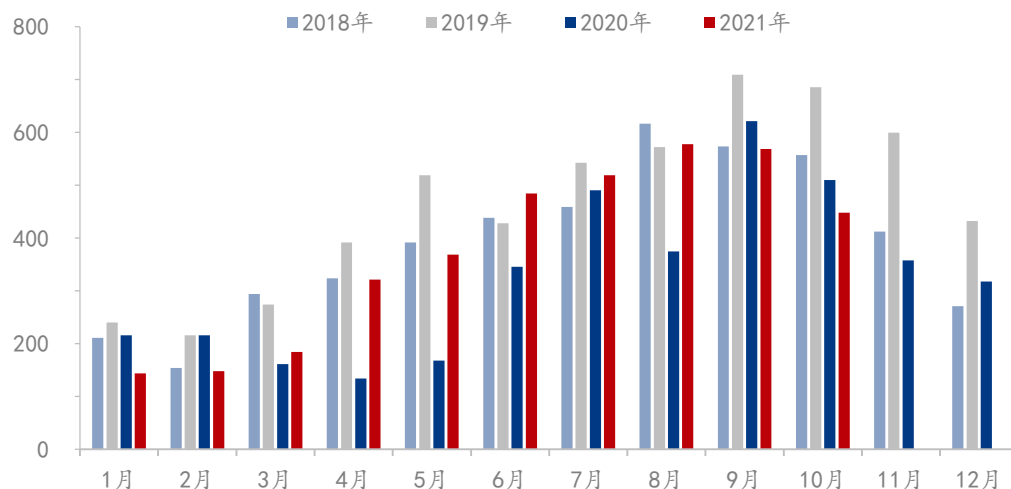
其中，中国自菲律宾进口镍矿量401.18万吨，环比减少118.31万吨，降幅22.77%；同比减少59.82万吨，降幅12.98%。

自印尼进口镍矿量11.37万吨，环比增加2.98万吨，增幅35.52%；同比增加0.4万吨，增幅3.61%。

自其他国家进口镍矿量35.06万吨，环比减少5.48万吨，降幅13.53%；同比减少4.62万吨，降幅11.65%。

伴随镍矿进口主要来源国——菲律宾，其镍矿主产区苏里高进入雨季，天气影响导致整体出货量呈下降趋势，而该情况预计至来年一季度末方可缓解，预计年内镍矿进口量将继续下降。

中国镍矿进口总量（万吨）



数据来源：钢联数据

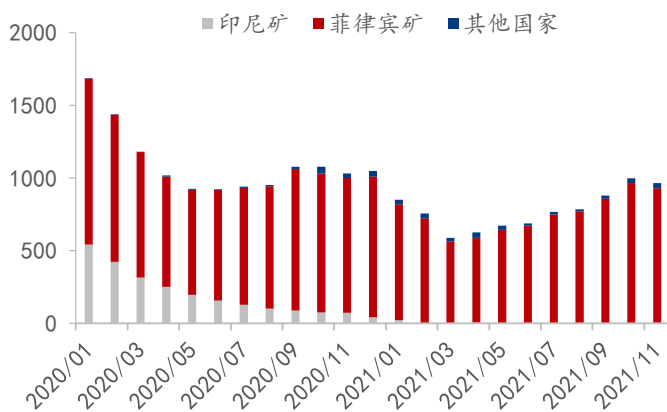
2.4 中国港口镍矿库存分析

到货减少镍铁厂消耗增加 镍矿港口库存回落

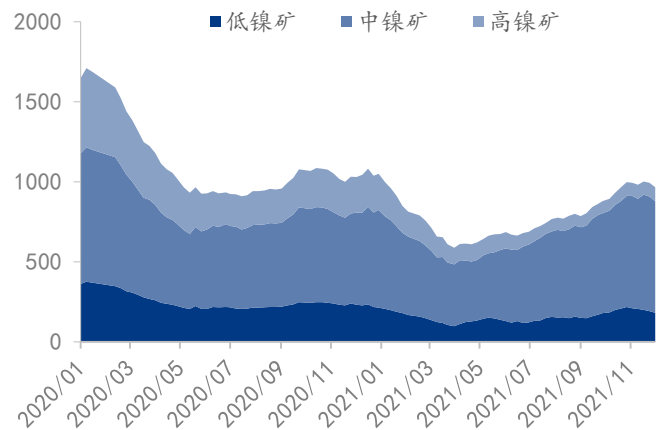
2021年11月中国13港港口镍矿库存呈下降趋势，截至11月底港口库存总量964.43万湿吨，较10月减少3.36%。其中菲律宾镍矿930.33万湿吨，较10月减少3.50%；中高镍矿781.56万湿吨，较10月增加0.14%。

11月国内各地限电政策放宽，镍铁厂多提高负荷生产，对应镍矿消耗增加；而菲律宾雨季出货量日渐下降，到货减少，港口库存环比减少。12月国内镍铁排产整体小幅下降，进口减量预期下预计仍以去库为主。

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	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	0.00	-
连云港	118.88	0.00	11.12	130.00	210.00	↓80.00
鲅鱼圈	25.75	0.00	0.00	25.75	42.28	↓16.53
日照港	2.00	0.00	0.00	2.00	3.00	↓1.00
岚山港	164.47	0.00	10.53	175.00	140.00	↑35.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	37.00	↑13.00
铁山港	200.55	0.00	3.95	204.50	200.50	↑4.00
防城港	20.75	0.00	0.00	20.75	23.53	↓2.78
京唐港	66.00	0.00	1.50	67.50	62.60	↑4.90
曹妃甸	24.70	0.00	0.00	24.70	30.00	↓5.30
盘锦港	5.03	0.00	0.00	5.03	6.50	↓1.47
锦州港	62.00	0.00	0.00	62.00	52.00	↑10.00
福建港口	190.20	0.00	7.00	197.20	190.50	↑6.70
库存总量	930.33	0.00	34.10	964.43	997.91	↓33.48

数据来源：钢联数据

Part.3 镍铁

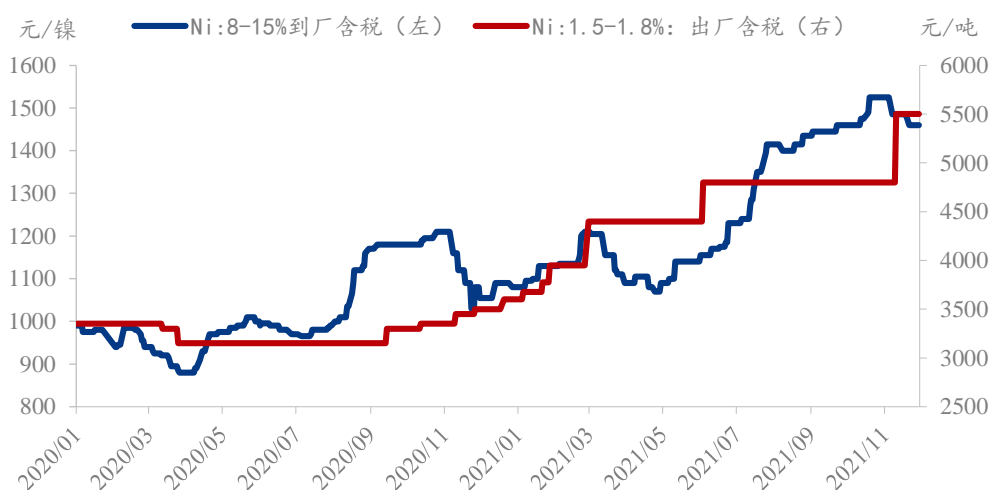
3.1 价格分析

限电政策放宽镍铁供需均增加 不锈钢跌价镍铁价格承压

11月高镍铁价格呈下跌态势，月内高镍铁市场主流价格下调50元/镍至1455-1475元/镍（到厂含税），环比跌幅3.3%。11月限电放宽，镍铁及不锈钢均有所增产，但因前期减产镍铁厂多以销售前期订单为主，可流通资源较为有限，11月初镍铁价格暂稳1500-1530元/镍。自11月中上旬开始，不锈钢需求走弱显著，社会库存开始出现累库，300系不锈钢价格开始逐步下跌，利润收窄向原料端施压。面对下游压价，镍铁供方报价出现让步，但在镍矿资源有限的情况下，镍铁厂仍以消耗前期高价镍矿为主，成本仍有一定支撑，镍铁厂迅速下调报价意愿不大。同时高碳铬铁及废不锈钢价格也有所让步，铬铁11月供应明显过于需求，价格承压力度更强，相较于300系不锈钢13.35%的跌幅及高碳铬铁10.48%的跌幅，11月镍铁价格的跌幅较为“含蓄”。水淬镍方面，海外明年1季度资源报价在对应伦镍平水至贴水300美元/吨，但因为国内不锈钢行情持续走弱利润收窄下对该报价水淬镍采购需求差。

12月不锈钢需求冷清，部分不锈钢厂计划减产。原料价格高位下出现成本倒挂现象，若持续亏损钢厂或将在明年1-2月加大减产力度，钢厂对镍铁将持续强烈的压价态度，跌价趋势下采购谨慎。需求减量预期下，镍铁供方趁尚有盈利，出货心态较强，而在镍矿资源供应偏紧下，镍铁厂或将减产应对下跌行情。预计12月镍铁价格将呈现大幅下跌的态势。

中国镍铁主流成交价



数据来源：钢联数据

11月钢厂高镍铁采购价汇总(元/镍)

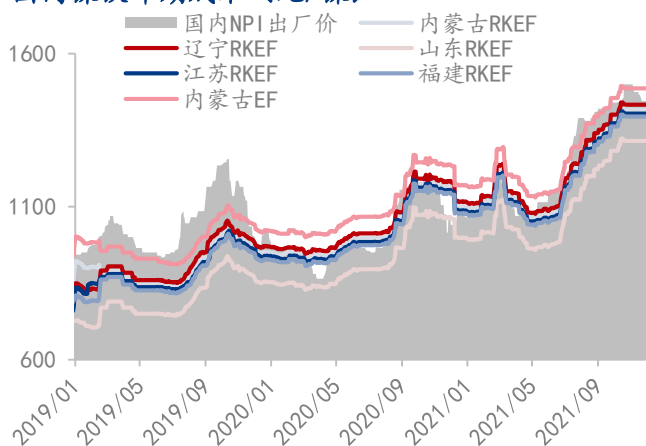
钢厂	地区	日期	价格	备注	成交量
		2021年11月8日	1500	到厂含税	上千吨
A	华东	2021年11月27日	1460	到厂含税	上千吨
		2021年11月30日	1435	到厂含税	上千吨
B	华南	2021年11月9日	1480	到厂含税	上千吨
C	华南	2021年11月11日	1500	到厂含税	数千吨
D	华南	2021年11月11日	1475	到港含税	上千吨
E	华北	2021年11月12日	1485-1495	到厂含税	上万吨
F	华东	2021年11月19日	1460	到厂含税	数千吨
G	华北	2021年11月30日	1450	到厂含税	上千吨

3.2 成本利润分析

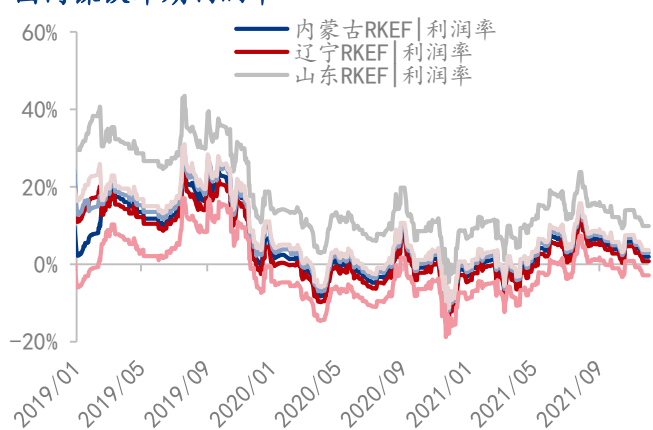
镍铁价格下调 镍铁厂即期利润空间收窄

11月国内镍铁价格呈下降趋势，而因镍矿资源供应紧俏，月内国内镍铁厂成本暂稳运行。月内边际利润率自4.68%降至0.84%。11月月底国内RKEF工艺镍铁厂即期生产在盈亏平衡线上徘徊。

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11月中国&印尼中高镍铁产量环比增加7.61%

据 Mysteel 调研：2021 年 11 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 10.79 万吨，环比增加 7.61%，同比增加 4.11%。其中中高镍铁产量 10.15 万吨，环比增加 5.95%，同比增加 6.89%。

11 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 10.79 万吨，环比增加 7.61%，同比增加 4.11%。其中中高镍铁产量 10.15 万吨，环比增加 5.95%，同比增加 6.89%。

中国&印尼 11 月镍铁生产企业生产动态

国家	地区	生产动态	2021年11月环比 10月影响量 (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 40 条，11 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 28 条，11 月上旬园区 2 条新建产线正式出铁 morowali&weda bay 两园区截至 2021 年 12 月 10 日已投产出铁产线合计 68 条</p> <p>2 企业: 园区项目三中新建的 2 条镍铁产线中第 2 条镍铁产线于 11 月下旬投产出铁</p> <p>3 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 20 条，新建的 1 条产线已于 12 月初送电起弧，预计 12 月上旬投产出铁。 一期&二期截至 2021 年 12 月 10 日出铁产线总条数 35</p>	↑0.19
内蒙古		4 企业: 该地区对于企业生产限电放宽，镍铁产量小幅回升	↑0.01
辽宁		5 企业: 11 月地区限电政策放宽，产量小幅回升	↑0.07
		6 企业: 11 月地区限电政策放宽，产量小幅回升	
		7 企业: 因前期订单签售良好，月内产量小幅增加	
山东		8 企业: 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	↑0.04
中国	江苏	9 企业: 11 月限电放松，工厂维持避峰生产	↑0.19
		10 企业: 11 月限电放宽，工厂生产恢复产量增加	
		11 企业: 该工厂于 11 月 17-20 日再度停产一台高炉，预计持续至 12 月底	
	闽粤桂	12 企业: 11 月限电政策放松，产量小幅增加	↑0.30
		13 企业: 11 月地区限电放宽产量增加明显	
		14 企业: 工厂于 11 月恢复生产，但前期整体生产情况不稳定，产量增加有限	
	非主产	15 企业: 受地区性环保政策影响，11 月产量环比下降	↓0.04
		合计	↑0.76

3.4 印尼镍铁项目投建进度

据 Mysteel 调研：印尼镍铁项目投产进度减缓。2021 年 11 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 2021.11.30 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 月末华新丽华项目（4 条 RKEF 产线）第 4 条产线已投产出铁，11 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。最新项目九（英菲：2 条 RKEF 产线）两条线于 11 月 16 日成功投产出铁。	50	28
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。12 月预计新增 2 条。	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 11 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 11 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，预计 2021 年新增投产产线为 4 条	2021 年 11 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）剩下的 1 条于 11 月投产出铁。	8	6
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		4	2

2) 二期新建镍铁项目(2条EF产线),尚在投建中,预计2021年新增投产产线为2条

目前维持2条EF产线生产,现投建的2条EF产线投产计划延迟至2021年四季度

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11月中国镍铁镍金属产量环比增加20.67%

据Mysteel调研:2021年11月中国镍铁实际产量金属量3.43万吨,环比增加20.44%,同比减少20.67%。其中中高镍铁产量2.79万吨,环比增加16.18%,同比减少18.93%;低镍铁产量0.64万吨,环比增加43.51%,同比减少26.30%。

12月中国镍铁预估产量金属量3.29万吨,环比减少4.12%,同比减少16.29%。其中中高镍铁产量2.73万吨,环比减少2.16%,同比减少9.87%;低镍铁产量0.56万吨,环比减少12.7%,同比减少36.99%。

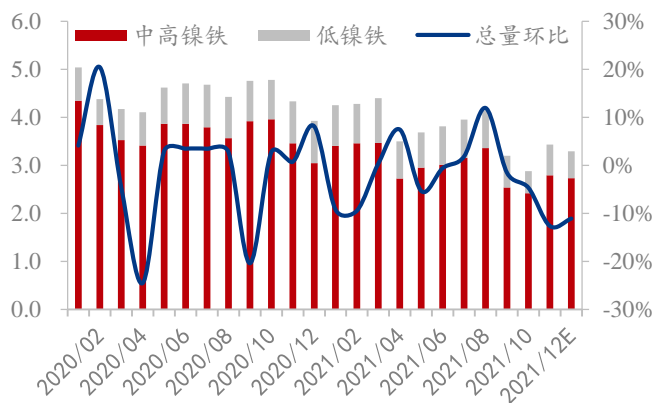
3.5.2 印尼镍铁产量

2021年11月印尼镍铁镍金属产量环比增加2.7%

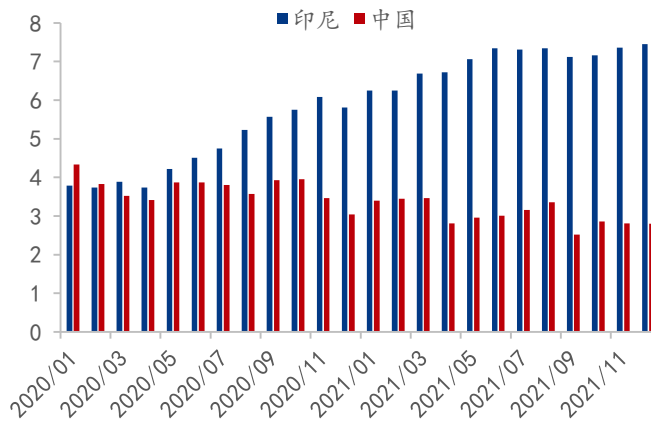
据Mysteel调研:2021年11月印尼中高镍铁实际产量金属量7.35万吨,环比增加2.70%,同比增加21.88%。

预计2021年12月印尼中高镍铁预估产量金属量7.45万吨,环比增加1.26%,同比增加28.24%。

中国镍铁产量镍金属量(万吨)



中国及印尼中高镍铁金属产量(万吨)



数据来源:钢联数据

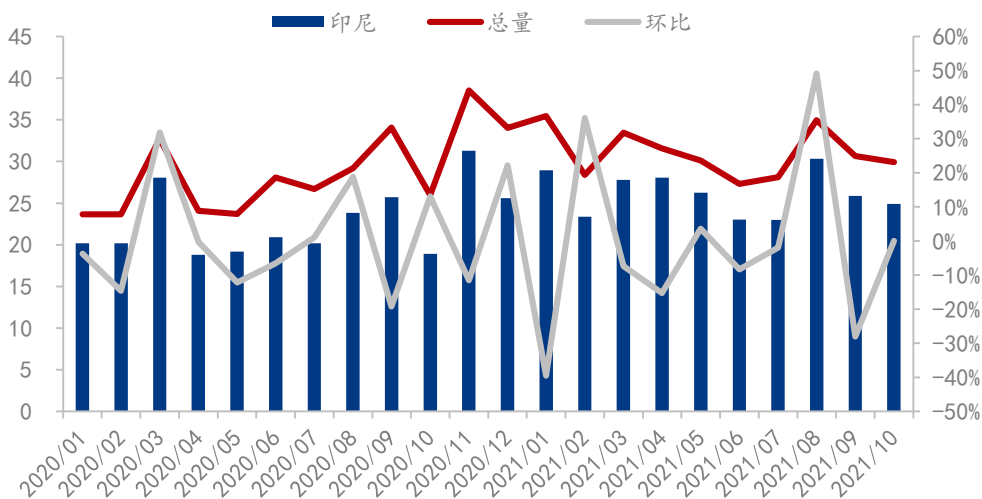
3.6 镍铁进口分析

2021年10月中国镍铁进口量环比减少2.42%

2021年10月中国镍铁进口量29.91万吨，环比减少0.74万吨，降幅2.42%；同比增加3.96万吨，增幅15.26%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量24.92万吨，环比减少0.96万吨，降幅3.7%；同比增加6.01万吨，增幅31.81%。

2021年1-10月中国镍铁进口总量309.89万吨，同比增加38.11万吨，增幅14.02%。其中，自印尼进口镍铁量261.54万吨，同比增加45.61万吨，增幅21.13%。

中国镍铁进口数量（万吨）



数据来源：钢联数据

Part.4 精炼镍

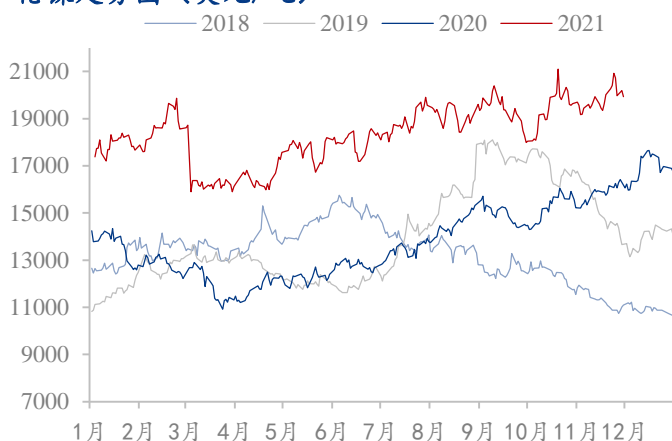
4.1 市场行情回顾

镍价震荡调整后强势反弹 现货市场交投不佳

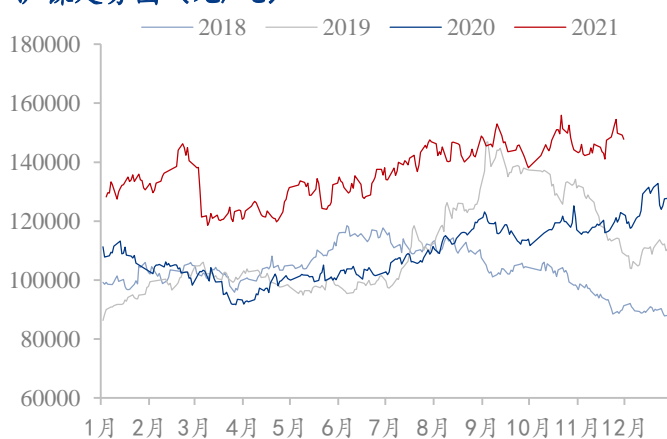
期镍方面，11月上中旬仍旧延续上月末以来的颓势，加之近期市场对美联储政策紧缩多有预期，以及黑色系指数的低迷状态影响，镍价持续低位震荡。至下旬，工信部发布对磷酸铁锂电池扩产限制的公告，利好高镍三元电池；加之海关提前执行控税政策，限制至年底前的进口输入，于是镍价开始强势反弹，月末连涨五日将沪镍拉回15万以上。

伦镍11月开盘19590美元/吨，最低18970美元/吨，最高21240美元/吨，收盘于19925美元/吨，环比上涨290美元/吨，涨幅1.48%；沪镍主力开盘143000元/吨，最低139630元/吨，最高156480元/吨，收盘于147790元/吨，环比上涨3580元/吨，涨幅2.48%。

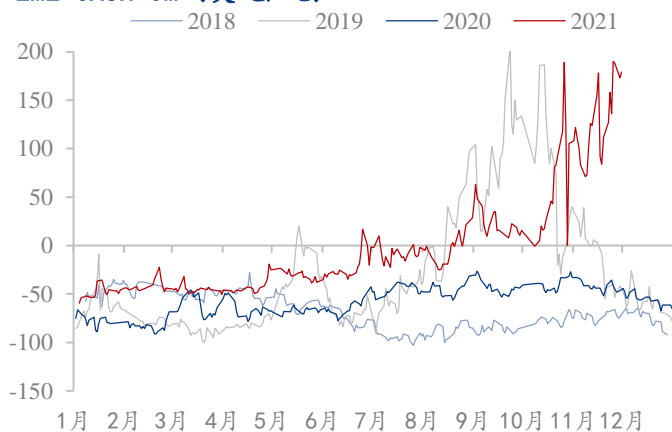
伦镍走势图（美元/吨）



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，因前月镍价居于高位之时下游多持观望、至此时厂内原料库存已然不济，恰逢月初起镍价回落至相对低位并持续震荡，于是下游不锈钢厂、合金厂纷纷逢低采购，一时间市场消费可观。经过几周的采购后，国内镍库存于下旬再回2万吨以下，叠加宏观利多因素刺激，低位徘徊良久的镍价终再度反弹，而现货交投则随之放缓了进度。月末换约之际，远月合约大幅上涨，零星时刻出现 Contango 结构，部分贸易商则趁此移仓，得以取的新合约价格上的优势，并在调低升贴水后依然有较好的成交。

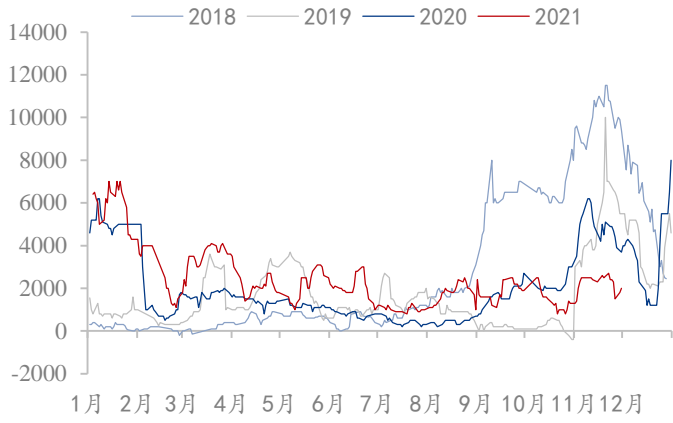
分品种来看，金川集团月内电镀镍产线设备维护，Ni9997 镍板一度紧缺，挪威镍、住友镍则成为热门；而金川电解镍则仍旧维持稳定出货，月内合金企业需求旺盛，金川 Ni9996 价格一度涨至升水 3000 元/吨，为今年5月以来最高价位；冶炼级镍板俄镍、芬兰镍、南非镍等于镍价低位之时有较好的消费，现货升贴水亦稳中有升。而镍豆则消费并不尽如人意，新能源企业受限电影响虽已有所减小，但原料供应仍处于过剩的状态，在镍板价格水涨船高的同时，镍豆价格几乎原地踏步。

精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

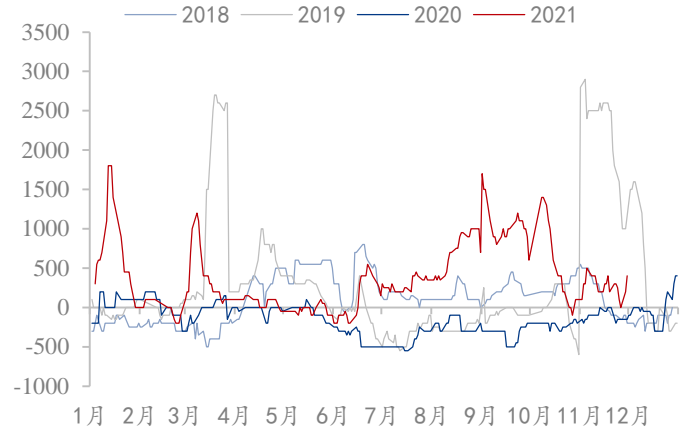
十一月	金川镍	俄镍	镍豆	金川镍升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
最低	143990	141790	141490	1300	0	0
最高	156380	154180	154380	2700	500	300
平均	148592	146621	146487	2241	270	136
环比	↓283	↓1372	↓1300	↑817	↓271	↓199
涨跌幅	↓0.19%	↓0.93%	↓0.88%	↑57.42%	↓50.02%	↓59.33%

数据来源：钢联数据

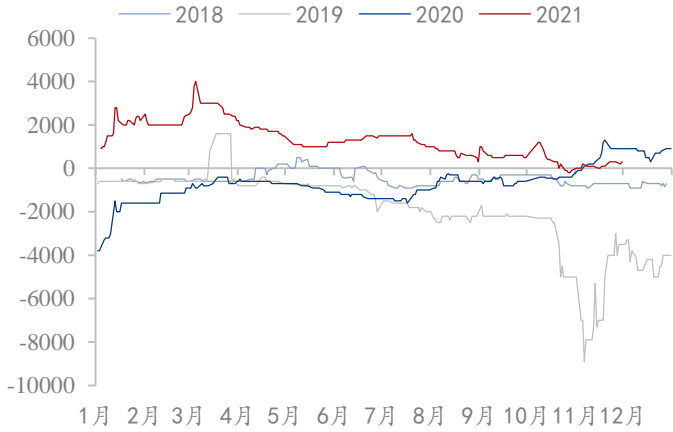
金川镍现货升贴水 (元/吨)



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

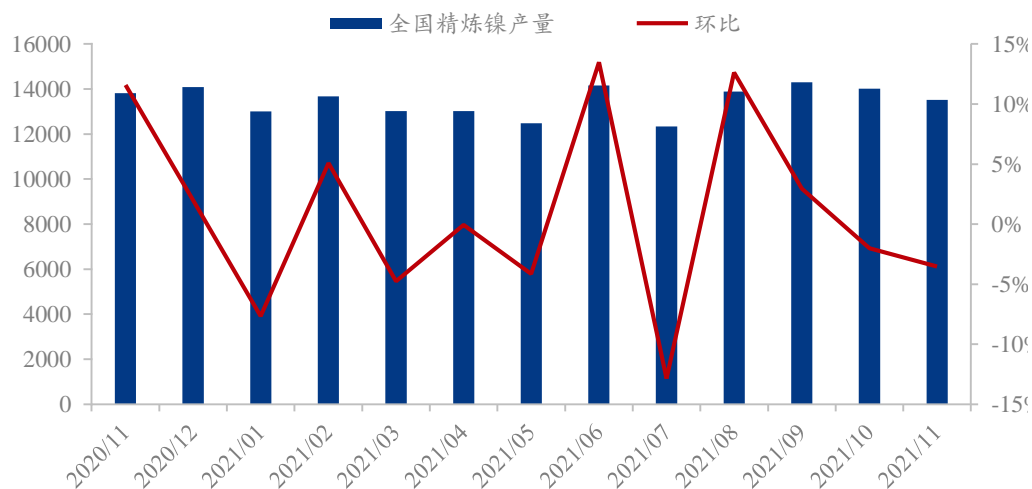
11 月中国精炼镍产量环比减少 3.52%

据 Mysteel 调研全国 6 家精炼镍样本生产企业统计，总计产能 17693 吨，2021 年 11 月运行产能 14000 吨，开工率 79.13%；月内产量 13521 吨，环比减少 3.52%，同比减少 2.14%，产能利用率 76.42%。2021 年 1-11 月国内累计精炼镍产量 147417 吨，同比减少 2.39%。

11 月甘肃地区生产企业上半月电镀镍产线设备维护，产量 12600 吨，环比减少 3.08%；新疆地区生产企业月内亦有检修，当月即完成，产量 921 吨，环比减少 9.23%；吉林地区生产企业月末时复产，但尚未有成品产出；天津、山东、广西等地区仍处于停产当中。

12 月甘肃地区生产企业预计将季节性增产，新疆地区厂家仍然正常生产，吉林地区厂家恢复产量，而其他地区仍处于停产当中。预计 12 月国内精炼镍产量将有较大幅度增加，预计达到 16000 吨，环比增加 18.33%，同比增加 13.56%。

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 (吨)

地区	2021年11月	2021年10月	环比	同比
甘肃	12600	13000	↓3.08%	↑0.80%
吉林	0	0	-	-
新疆	921	1015	↓9.23%	↓9.41%
广西	0	0	-	-
天津	0	0	-	↓100.00%
山东	0	0	-	↓100.00%
总计	13521	14015	↓3.52%	↓2.14%

数据来源：钢联数据

4.3 进口盈亏分析

11月进口窗口持续紧闭 沪伦比持续低位

11月沪镍受宏观利空因素影响，长时间处低位震荡，沪伦比则一度跌至下半年以来的最低位置7.32，进口窗口持续紧闭。而前期订购的LME存货仍在不断出货，LME镍调期费长期维持在100美元/吨以上，是两年来调期费最高的一段时期。月间俄镍和镍豆的现货提单进口盈亏持续在-2000~-1000元/吨，仅零星时刻盈亏有所逆转。

12月在LME库存低位的状况下，调期费仍将居高不下，预计进口窗口仍难开启。

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
2021/10/29	450	420	320	300	380
2021/11/5	400	375	300	280	350
2021/11/12	400	375	300	280	350
2021/11/19	360	350	300	280	400
2021/11/26	330	310	300	290	400

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
2021/10/29	-213.37	5.22	533.89	679.62	1533.85
2021/11/5	-1595.64	-1413.06	-1165.34	-1019.28	-106.92
2021/11/12	-1879.73	-1697.44	-1250.55	-1104.71	-156.48
2021/11/19	-1180.73	-1107.87	-843.55	-697.82	-97.81
2021/11/26	-2083.27	-1937.35	-1564.39	-1491.43	-780.77

数据来源：钢联数据

4.4 进出口分析

10月未锻轧的非合金镍进口量环比减少2.84%

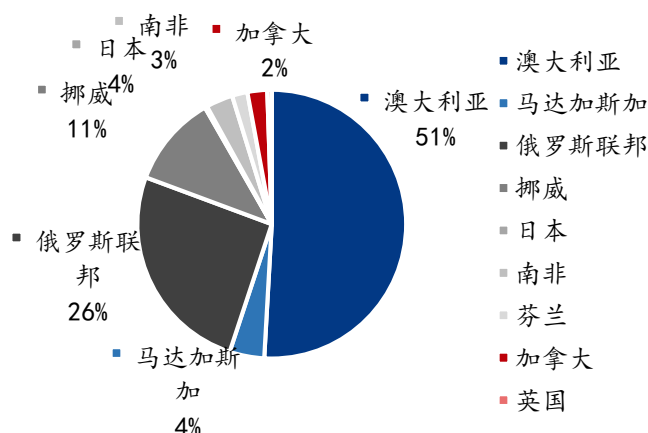
2021年10月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口量34468.072吨，环比减少1007吨，降幅2.84%；同比增加26054吨，增幅309.65%。其中报关后进入国内市场为21016.957吨，流入保税区13451.115吨。10月国内报关净进口量为21016.957吨，环比减少8745.00吨，降幅29.38%。2021年1-10月，中国未锻轧的非合金镍进口总量为208096.968吨，同比增加102135吨，增幅96.39%。

从进口国别来看，俄镍进口8820.035吨，环比略有上涨；挪威镍3810.704吨，环比大幅上涨；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）14480.168吨，环比略有上涨。自澳大利亚与马达加斯加进口的镍豆合计量则有小幅下降，但仍高达18982.904吨，环比减少10.94%。

未锻轧的非合金镍进口量（吨）



2021年10月中国精炼镍进口分国别



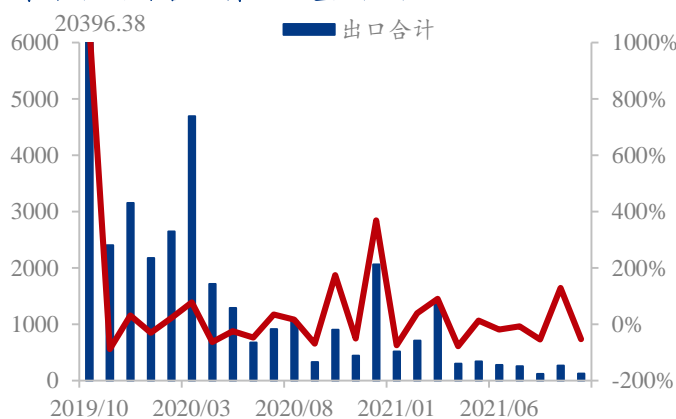
数据来源：钢联数据

10月中国未锻轧非合金镍出口量环比减少53.12%

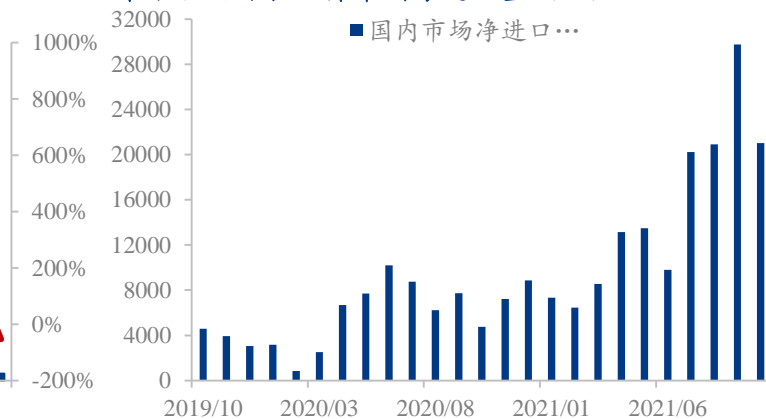
2021年10月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）出口总量123.285吨，环比减少140吨，降幅53.12%；同比减少778吨，降幅86.32%；10月国内报关净进口量为21016.957吨，环比减少8745.00吨，降幅29.38%。2021年1-10月，中国未锻轧的非合金镍出口总量4246.547吨，同比减少12161吨，降幅74.12%。

10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123.285吨。10月国内精炼镍出口量减少，总体处于低位，且全部为保税区流入海外的出口量，国内对精炼镍需求仍居高位。以国别或地区统计，主要出口方向为中国台湾、印度、韩国和泰国。

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

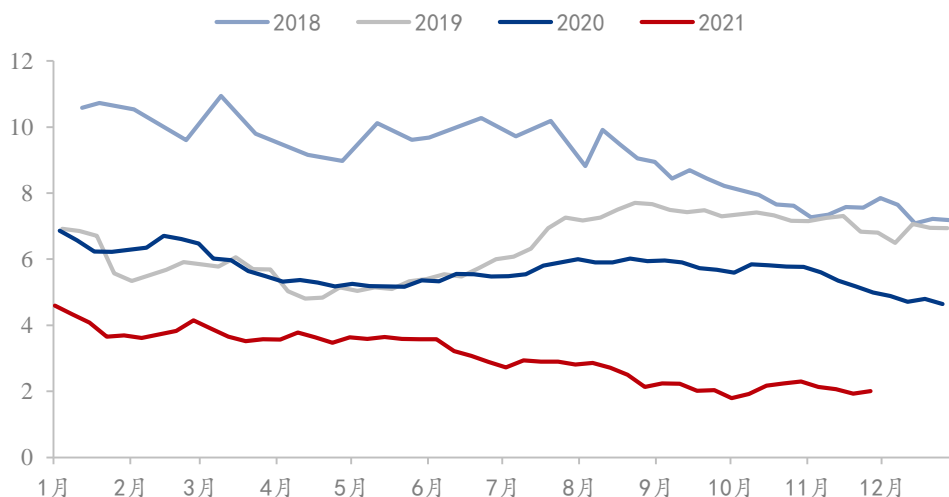
4.5 库存分析

11月国内库存减少12.22%

11月国内精炼镍总库存减少2803吨至20140吨，降幅12.22%；其中仓单库存增加507吨至5414吨；国内现货库存减少4810吨至9026吨，其中镍板减少5381吨，镍豆增加571吨；保税区库存增加1500吨至5700吨。

月内镍价下跌，国内市场消费良好，上月“难得”累起的库存再度下降，月内又跌破2万吨大关。其中，镍板去库可观，国内镍板现货跌破4000吨，达到历史最低位；而仓单库存则稍有增加。镍豆则因近期硫酸镍供应过剩，新能源企业原料需求不佳而消费疲软，月内有所累库。保税区库存则因月内进口比价不良，亦少有货物清关进口。

国内精炼镍库存合计（万吨）



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		
2021/10/29	4907	9186	4650	3600	600	22943	1010
2021/11/5	5398	6220	4980	4100	600	21298	930
2021/11/12	7228	4911	3900	4100	600	20739	970
2021/11/19	5824	4083	3700	4400	1300	19307	940
2021/11/26	5414	3805	5221	4400	1300	20140	1110
周环比	↑507	↓5381	↑571	↑800	↑700	↓2803	↑100
涨跌幅	10.33%	58.58%	12.28%	22.22%	116.67%	12.22%	9.90%

注：“口径外库存”指部分企业厂库、私库及其他未在 Mysteel 历史统计口径内的库存

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
2021/10/29	17660	912	50	70	141	280	350	90	200	19753
2021/11/5	15483	990	50	90	95	250	320	50	200	17528
2021/11/12	14993	912	50	100	104	280	360	60	150	17009
2021/11/19	12641	812	50	60	124	300	350	60	150	14547
2021/11/26	13517	753	50	100	140	340	410	60	180	15550
月环比	↓4143	↓159	0	↑30	↓1	↑60	↑60	↓30	↓20	↓4203
涨跌幅	23.46%	17.43%	-	42.86%	0.71%	21.43%	17.14%	33.33%	10.00%	21.28%

数据来源：钢联数据

11月全球显性库存减少 18.30%

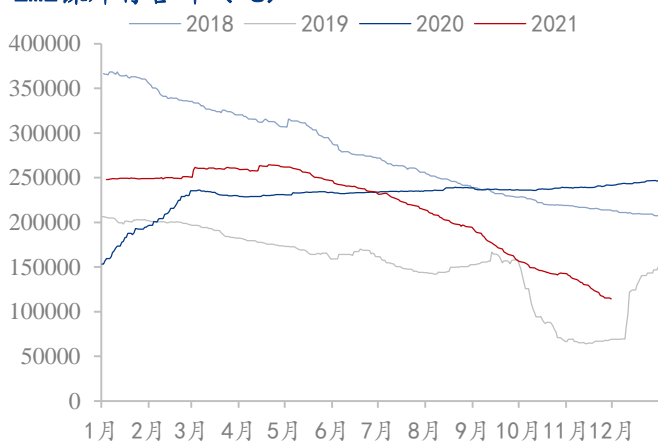
全球显性库存在上月末短暂累库之后，又开始连续去库，本月较上月减少 30379 吨，降幅 18.30%。其中 LME 镍库存减少 27576 吨，降幅 19.28%，其中主要去库来自新加坡、高雄、巴生、柔佛等亚洲地区仓库，亦有来自欧洲鹿特丹仓库，其中相当部分流向了中国市场。

全球显性库存统计（吨）

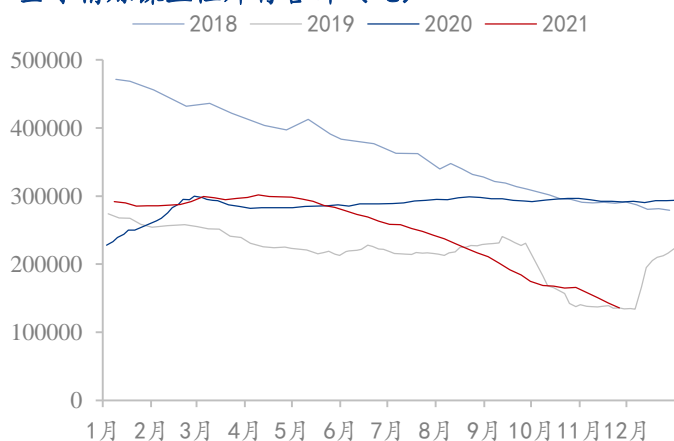
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/10/29	22943	143022	165965
2021/11/5	21298	137196	158494
2021/11/12	20739	130278	151017
2021/11/19	19307	123444	142751
2021/11/26	20140	115446	135586
月环比	↓2803	↓27576	↓30379
涨跌幅	12.22%	19.28%	18.30%

注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

LME 镍库存合计（吨）



全球精炼镍显性库存合计（吨）



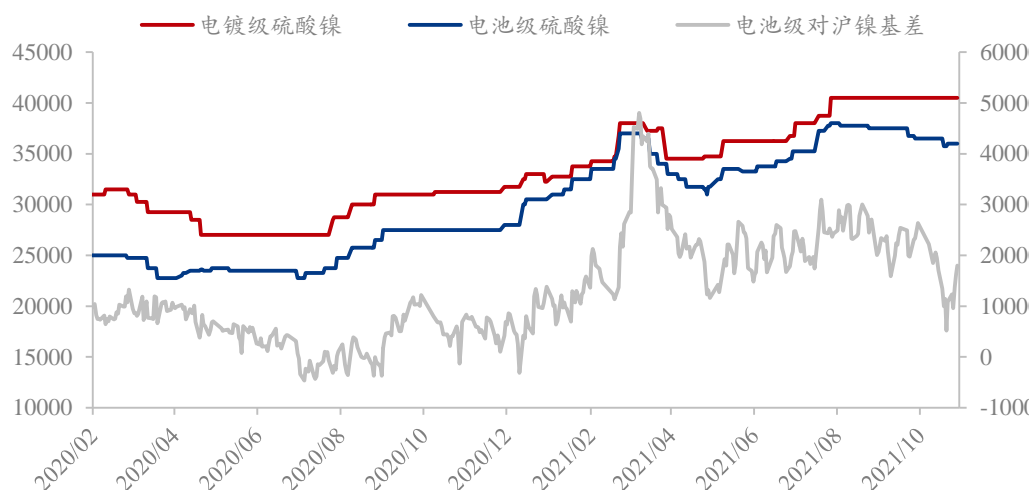
数据来源：钢联数据

Part.5 硫酸镍

5.1 价格分析

11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为38000-43000元/吨，电池级硫酸镍液体市场价为34000-36000元/吨，电池级硫酸镍晶体市场价为35500-36500元/吨。供应方面，原料MHP镍成交系数坚挺在92-93折；三元废料由于碳酸锂及硫酸钴价格上涨叠加废料供应偏紧，三元级片粉料系数继续突破新高至100-105折，并有望继续上涨。需求方面，市场硫酸镍需求低迷，前驱体企业自产硫酸镍逐步增加，对外采硫酸镍需求下降，镍盐企业在利润微薄下被迫月底开始提前采取检修工作，多集中在12月，11月硫酸镍产量亦环比下降。在硫酸镍需求恢复前价格将弱稳运行。

硫酸镍价格走势图（元/吨）



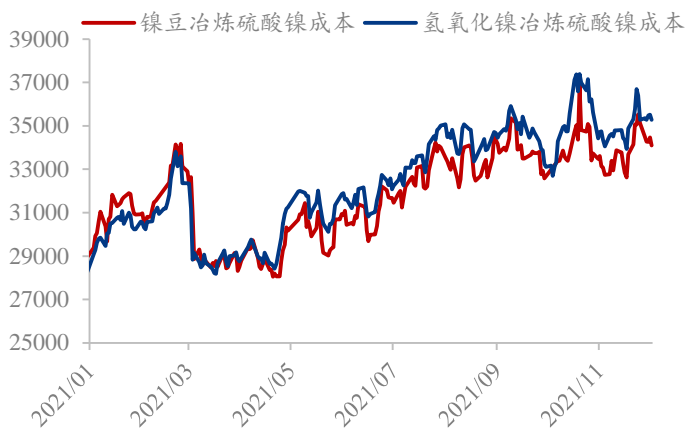
数据来源：钢联数据

5.2 成本及利润分析

11月镍价呈现上涨趋势，原料价格坚挺支撑硫酸镍成本，硫酸镍价格持稳状态下利润收窄。月末由于镍价大涨，MHP生产的硫酸镍利润出现亏损。

11月MHP镍成交系数维持在92-93折，相比之下镍豆经济性优势较强，前驱体企业积极使用镍豆生产硫酸镍并洽谈明年长单。据Mysteel调研，11月镍豆、镍粉用量占硫酸镍原料比例为55.3%，在高冰镍大量投产之前仍作为硫酸镍主要原料。

硫酸镍生产成本（元/吨）



硫酸镍生产即期盈亏（元/吨）



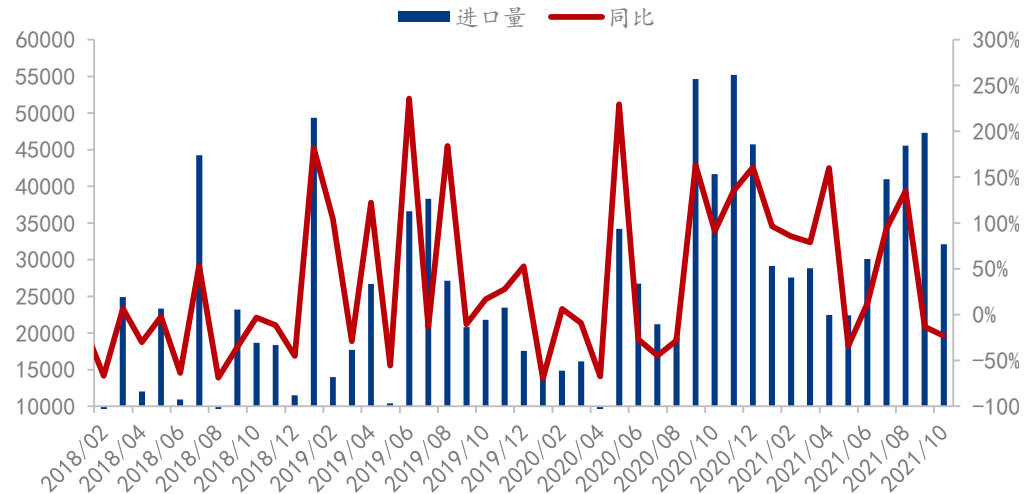
数据来源：钢联数据

5.3 镍湿法冶炼中间品进口量分析

2021年10月中国镍湿法冶炼的中间品进口量32090.65吨，环比减少15204.34吨，降幅32.15%；同比减少9570.4吨，降幅22.97%。

2021年1-10月镍湿法冶炼的中间品进口总量326323.88吨，同比增加29.39%。

镍湿法冶炼中间品进口量（吨）



5.4 硫酸镍进出口量分析

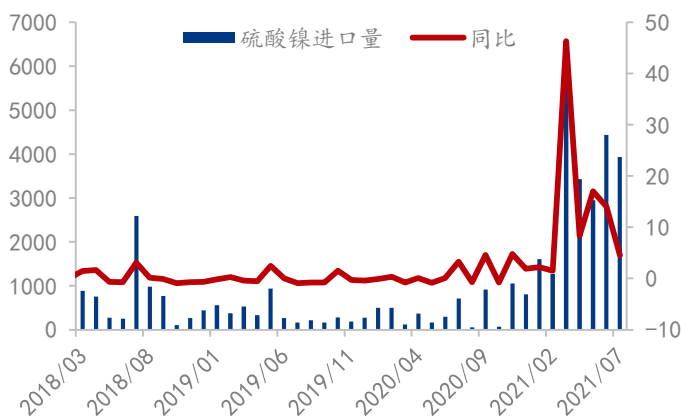
进口量：2021年10月中国镍的硫酸盐进口量3127.15吨，环比减少2614.15吨，降幅45.53%；同比增加3060.08吨，增幅4563%。

2021年1-10月中国镍的硫酸盐进口总量35863.73吨，同比增加867.32%。

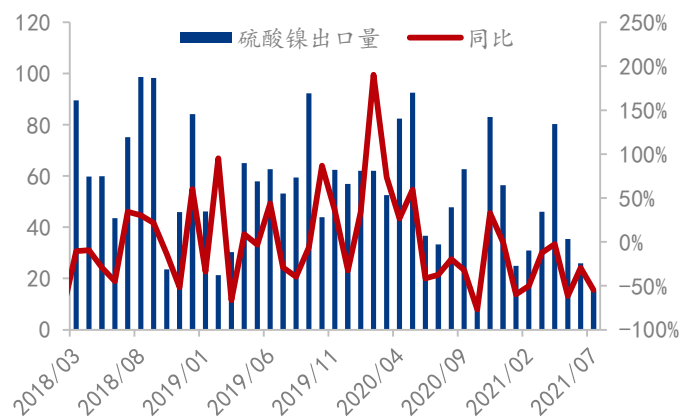
出口量：2021年10月中国镍的硫酸盐出口量60.47吨，环比增加45.65吨，增幅307.87%；同比增加50.31吨，增幅495.19%。

2021年1-10月中国镍的硫酸盐出口总量382.69吨，同比减少29.42%。

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

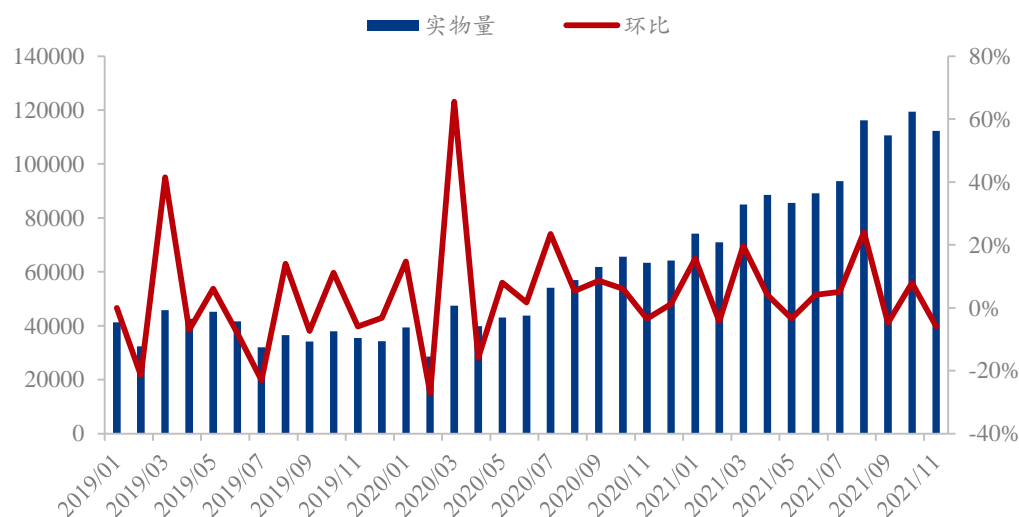
5.5 中国硫酸镍产量分析

2021年11月中国硫酸镍实物产量11.23万吨，折合金属量2.49万吨，环比减少5.95%，同比增加77.1%，1-11月累计实物量104.57万吨，折合金属量23.21万吨，累计同比增加92.12%。

11月浙江、安徽、广东、江西等地区镍盐生产企业在下游三元前驱体对外采硫酸镍需求不佳、硫酸镍生产利润微薄等情况下提前开启年度检修，产量有所下降。但三元前驱体一体化企业自产硫酸镍仍处于高位，产量未有明显下降。现阶段镍豆产硫酸镍较MHP产硫酸镍仍有一定优势，11月镍豆依旧为硫酸镍首要原料。11月硫酸镍原料中镍豆/镍粉原料占比55.3%，原生镍（除镍豆/镍粉）占比31.04%，再生镍占比13.66%。

2021年12月中国硫酸镍预估产量10.65万吨，折合金属量2.36万吨，环比减少5.15%。由于部分上市三元前驱体企业年底去库对外采硫酸镍需求有一定影响，市场硫酸镍需求依旧萎靡，企业生产积极性不佳，预计硫酸镍产量将有所下降。

中国硫酸镍产量（吨）



数据来源：钢联数据

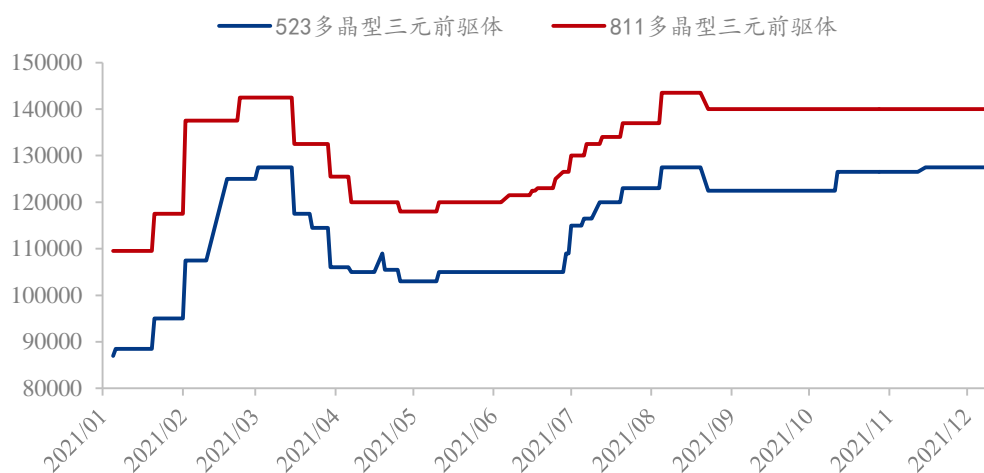
Part.6 三元前驱体

6.1 价格分析

2021年11月523多晶型三元前驱体市场价运行区间126500-127500元/吨，2021年11月均价环比2021年10月均价上涨0.95%；811多晶型三元前驱体市场价运行于138000-142000元/吨附近。

11月，三元前驱体市场整体表现一般，受海外三元电池企业减产影响至前驱体处对其需求有所下降，并且原料镍钴锰盐价格整体波动相对较小，长单出货价格也未有明显波动。

三元前驱体市场价格走势（元/吨）

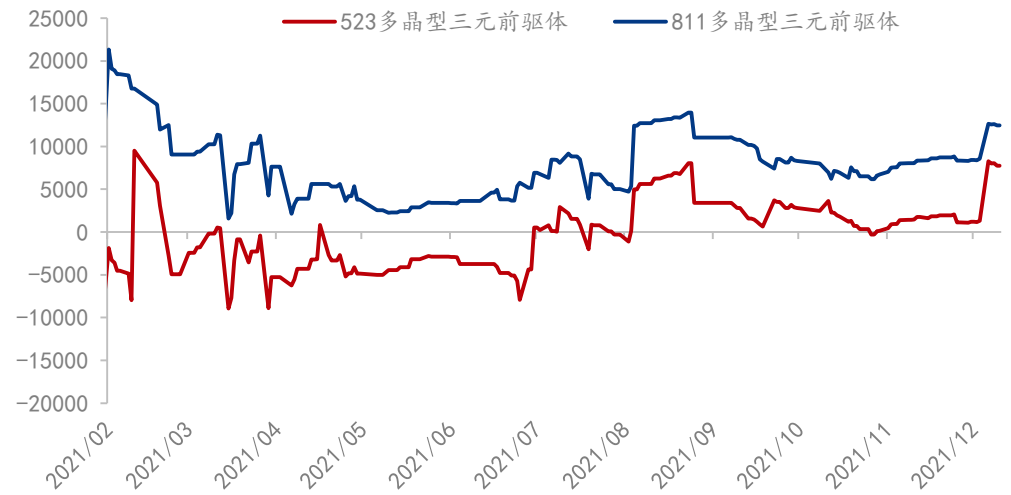


数据来源：钢联数据

6.2 即期利润分析

11月，原料端硫酸镍价格弱势运行，钴盐小幅上涨，但辅料液碱价格快速下降，原辅料价格涨跌对冲后使得三元前驱体即期利润震荡运行。

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：2021年10月镍钴锰氢氧化物进口量为829.92吨，环比增加170.24吨，增幅25.81%；同比增加749.4吨，增幅930.76%。2021年10月镍钴铝氢氧化物进口量为104.52吨。

2021年10月，三元前驱体进口总量934.43吨，环比增幅21.07%，同比增幅1046.29%。

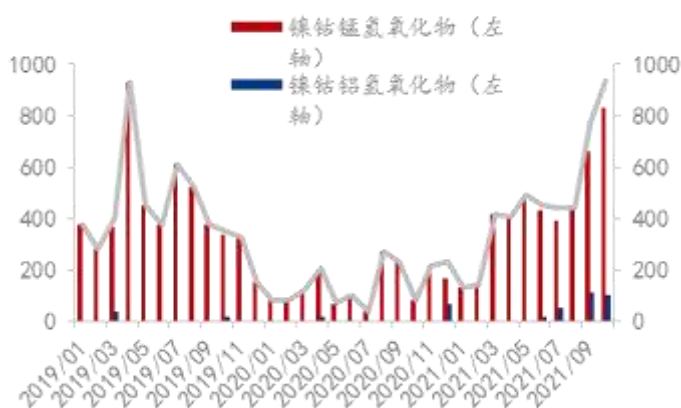
2021年1-10月中国三元前驱体进口总量4627.57吨，环比增幅26.42%，同比增幅258.08%。

出口：2021年10月镍钴锰氢氧化物出口量为11325.57吨，环比减少1648.89吨，降幅12.71%；同比增加3034.57吨，增幅24.94%。2021年10月镍钴铝氢氧化物出口量为1441.2吨，环比增幅40.89%，同比增幅60.75%。

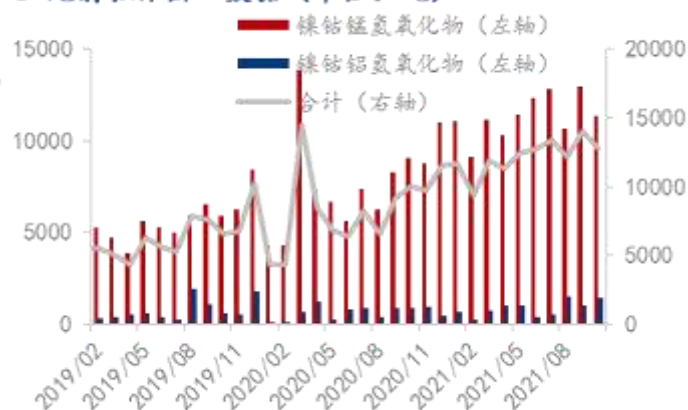
2021年10月，三元前驱体出口总量12766.77吨，环比降幅8.79%，同比增幅28.17%。

2021年1-10月中国三元前驱体出口总量121552.44吨，环比增幅11.74%，同比增幅54.26%。

三元前驱体进口数据（单位：吨）



三元前驱体出口数据（单位：吨）



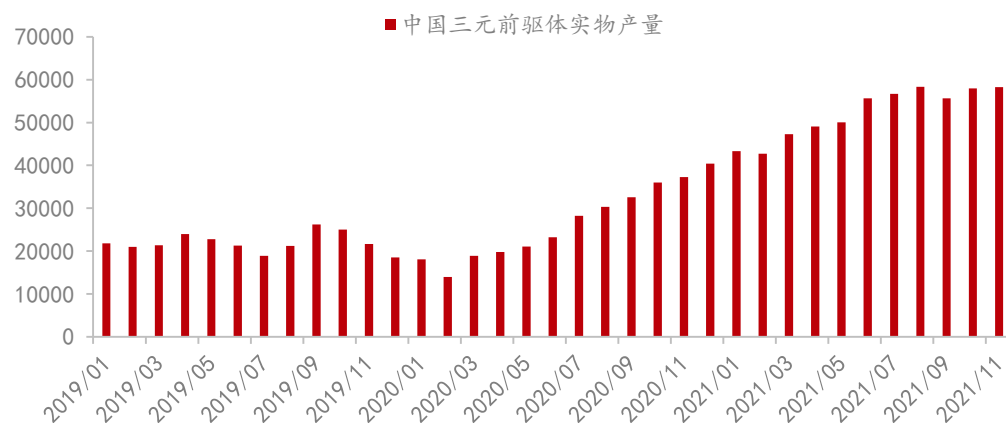
数据来源：钢联数据

6.4 中国三元前驱体产量分析

2021年11月中国三元前驱体产量5.82万吨，环比增加0.48%，同比增加56.32%。月内产量增量明显的企业为湖南地区企业，主要因下游客户产量增加，对三元前驱体需求有所增量。湖南、甘肃、浙江地区企业有所减产，主要因通用汽车进行大规模召回，对LG电池产量减少进而影响上游前驱体需求。

2021年12月中国三元前驱体预估产量5.94万吨，环比增加2.16%，同比增加58.93%。临近年底，部分上市企业开始清库，导致产量增速放缓。

中国三元前驱体实物产量统计产量（吨）



来源：钢联数据

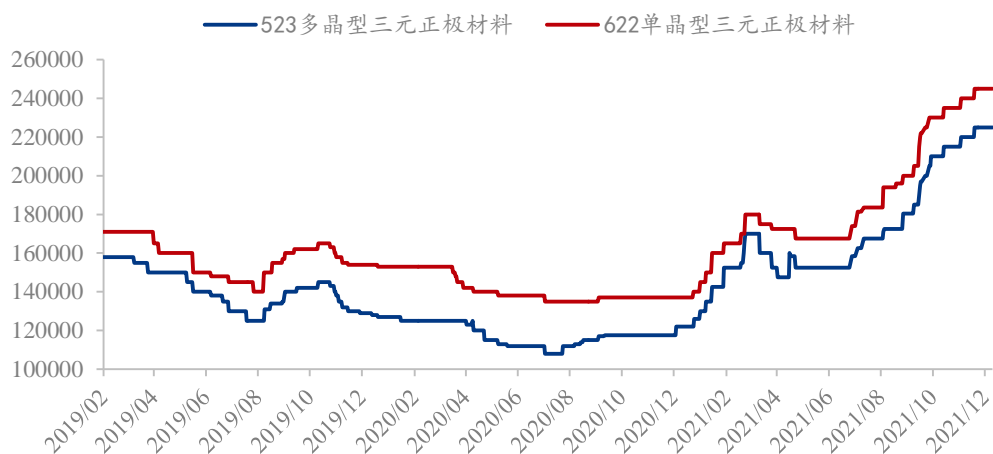
Part.7 三元正极材料

7.1 价格分析

2021年11月523多晶型三元正极材料市场价运行区间215000-225000元/吨，2021年11月均价环比2021年10月均价上涨3.7%；811多晶型三元正极材料市场价运行区间250000-255000元/吨，2021年11月均价环比2021年10月均价上涨2.02%。

11月由于锂盐价格持续上涨，在成本的强支撑下三元材料市场继续延续上涨走势，生产企业出货报价偏强，在锂电池提价的情况下给予正极材料一定上涨空间，市场锂盐价格持续上涨，后续三元正极材料预计将易涨难跌。

三元正极材料走势图（元/吨）

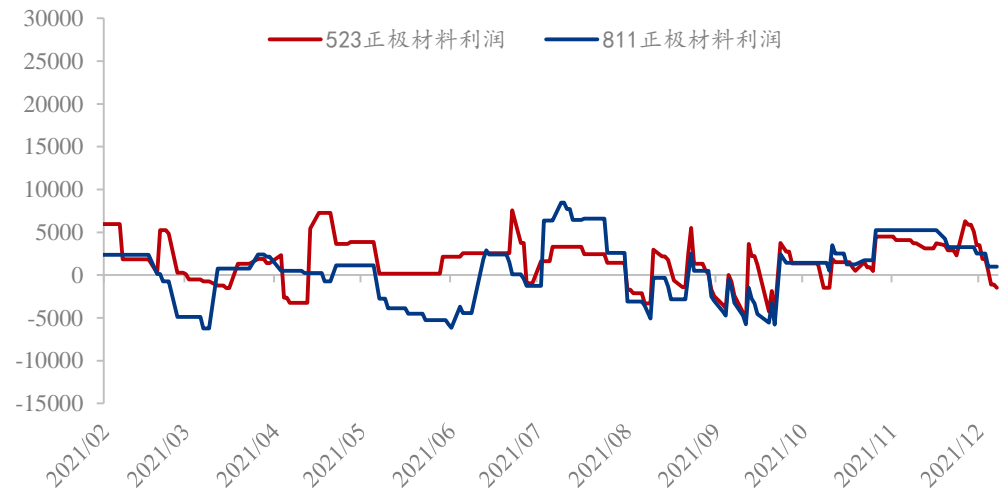


来源：钢联数据

7.2 即期利润分析

原料锂盐价格持续上涨，三元前驱体价格上涨幅度相对较小。导致三元正极材料即期呈现下行走势，在原料持续上涨的情况下，三元正极材料需求在向好的情况下价格将坚挺上涨。

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：2021年10月中国锂镍钴锰氧化物进口量为5020.403吨，环比增幅7.18%，同比降幅13.94%。

2021年10月中国锂镍钴铝氧化物进口量为1380.95吨，环比降幅17.19%，同比增幅135.25%。

2021年10月三元正极材料总进口量为6401.36吨，环比增幅0.78%，同比降幅0.3%。

2021年1-10月三元正极材料累计总进口量59281.25吨，环比增幅12.11%，同比增幅11.06%。

出口：2021年10月中国锂镍钴锰氧化物出口量为5724.20吨，环比增幅48.38%，同比增幅63.91%。

2021年10月中国锂镍钴铝氧化物出口量为0.133吨，环比降幅98.69%，同比降幅86.97%。

2021年10月三元正极材料总出口量为5724.34吨，环比增幅48%，同比增幅63.86%。

2021年1-10月三元正极材料累计总出口量55953.54吨，环比增幅11.4%，同比增幅85%。

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）



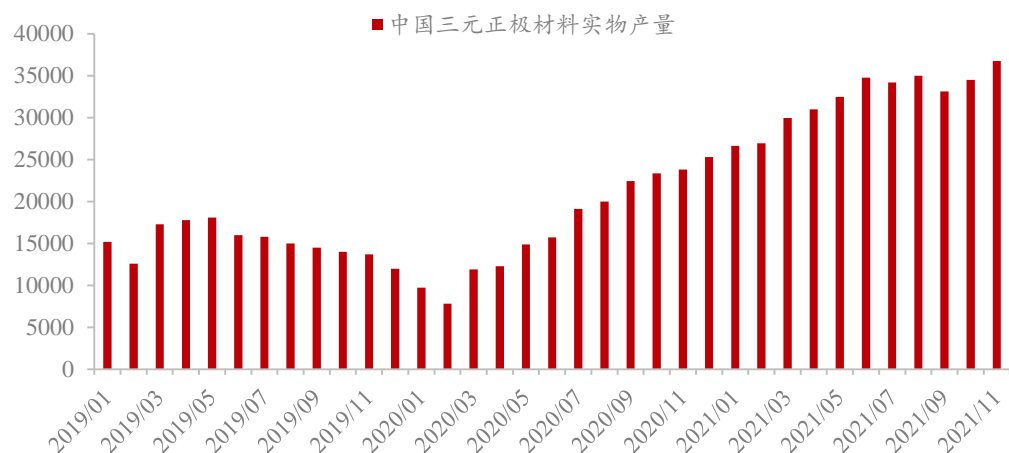
来源：钢联数据

7.4 中国三元正极材料产量分析

2021年11月中国三元正极材料产量3.68万吨，环比增加6.52%，同比增加49.07%。主要为浙江、江苏地区企业产能释放，产量增量较为明显。但近期锂盐价格强势上涨，部分中小型三元正极材料企业受此影响利润微薄，将导致局部开工率有所下降。

2021年12月中国三元正极材料预估产量3.77万吨，环比增加2.17%，同比增加49.07%。部分正极厂计划12月减产，但大厂新产能继续释放，预计三元正极材料产量增速略有放缓。

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，11月价格先跌后涨，整体下调1300元/吨，跌幅9.5%，截止12月8日佛山地区304新料报12400元/吨。月初、月末福建主流钢厂暂停采购，大型基地压价，市场成交减少，价格大幅下调。

供需方面：10月32家钢厂粗钢产量为225.65万吨，较9月减少6.9%，传导至下游消费来看，11月产废量小幅减少。11月福建某钢厂两次暂停采购，采购量减少，市场库存处于高位，贸易商利润空间小，市场流通量减少。

预测：12月初，福建主流钢厂暂停采购300系废不锈钢，钢厂减产，成交价格大跌，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）

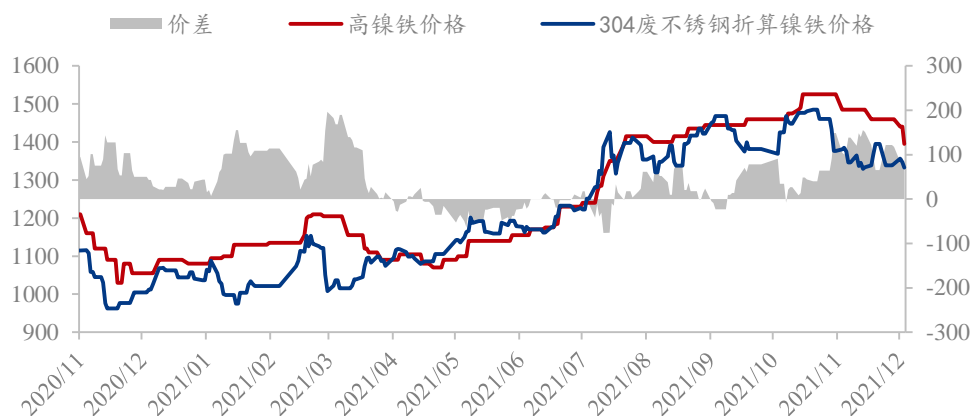


数据来源：钢联数据

8.2 高镍生铁与废不锈钢经济性对比

11月废不锈钢价格大跌，按照11月30日华东304废不锈钢13300元/吨计算，该价格折合单镍点价格约1338元/镍，较同期高镍铁价低122元/镍。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）

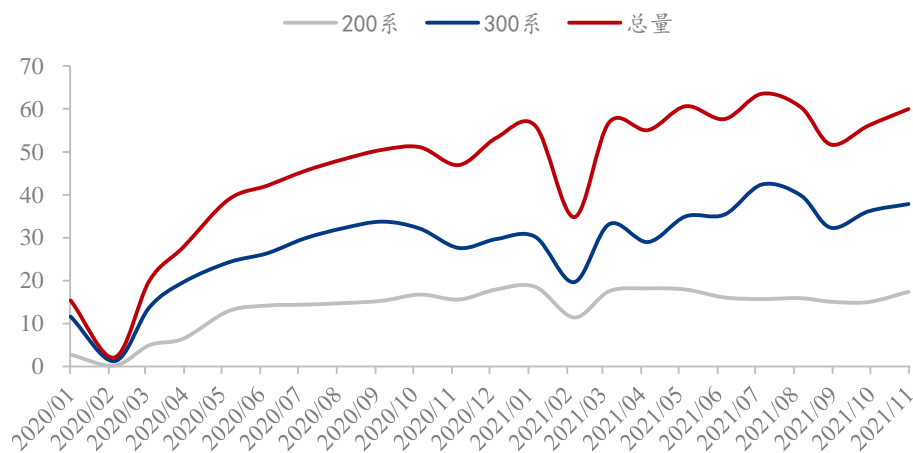


数据来源：钢联数据

8.3 不锈钢厂废不锈钢采购量统计

据Mysteel统计2021年11月中国32家钢厂废不锈钢采购量为59.97万吨，环比增加6.9%，300系37.85万吨，环比增加4.73%；200系17.42万吨，环比增加15.9%；400系为4.7万吨，环比减少4.67%。

中国废不锈钢采购量（万吨）

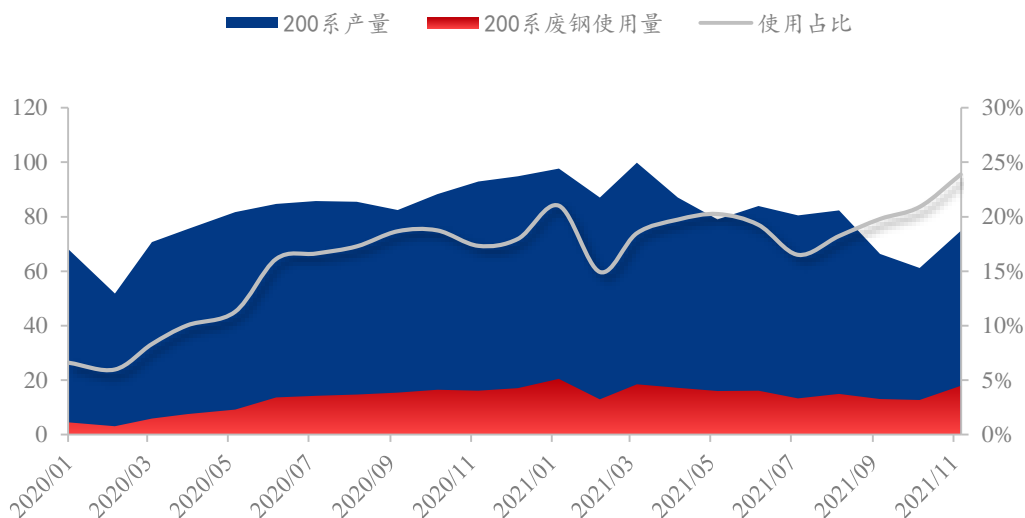


数据来源：钢联数据

8.4 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计

据 Mysteel 统计 2021 年 11 月国内 11 家钢厂 200 系废不锈钢使用量为 17.86 万吨，200 系废料使用占比为 23.9%，环比增加 3%；200 系废不锈钢使用占比大幅增加主要因广东某钢厂复产，且以电炉生产为主，废不锈钢使用量增大。

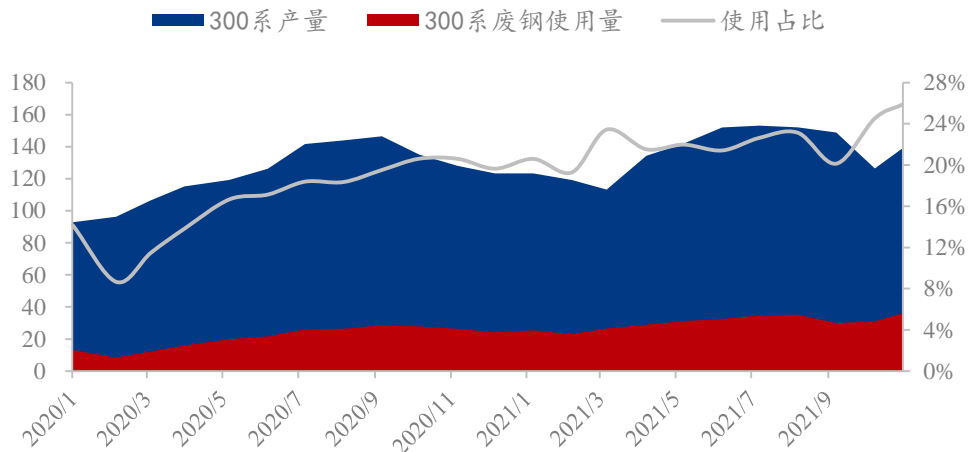
200系钢厂废不锈钢使用占比（万吨）



数据来源：钢联数据

据 Mysteel 统计 2021 年 11 月国内 21 家钢厂 300 系废不锈钢使用量为 35.89 万吨，300 系废料使用占比为 25.9%，环比增加 1.4%，300 系废不锈钢使用占比大幅增加主要因广东某钢厂复产，且以电炉生产为主，废不锈钢使用量增大。

300系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月不锈钢供应提升价格大跌 12月供大于求价格或震荡偏弱

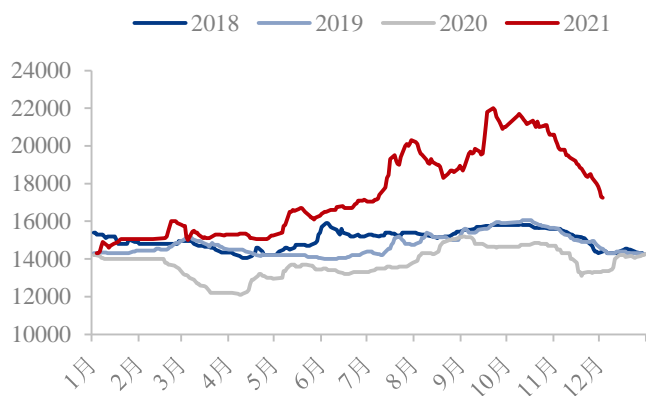
11月份不锈钢价格整体呈现单边下行态势,201及304月内跌幅2000-3000元/吨,430冷轧月内跌幅也达1400元/吨。11月国内能源紧缺局面改善,限电基本放开,部分地区程度有所缓解,主流不锈钢厂基本恢复正常生产,产量月环比大幅提升,11月份国内32家不锈钢厂粗钢产量259.98万吨,环比10月份增15.21%;随着供应提升,但需求却维持疲弱,月内现货成交不佳,钢厂接单也偏慢,截止12月上旬大部分钢厂仍在接12月份订单,故市场库存出现垒库,尤其300、400系库存增幅较大,Mysteel统计12月2日全国主流市场不锈钢社会库存总量71.06万吨,月环比增12.78%;市场贸易商出货意愿强,成交价格一再放低。12月不锈钢厂排产维持较高位置,但需求大概率继续表现疲软,钢厂大部分仍在接12月订单,年底贸易商及下游多轻库存运行,年前出现需求爆发可能性较小,但目前不锈钢生产大部分进入亏损,成本方面有一定支撑,预计12月304价格震荡偏弱运行。

热轧市场:民营304热轧月环比跌2700元/吨至17500元/吨;201热轧月环比跌2250元/吨至9500元/吨;430热轧月环比跌100元/吨至9800元/吨。

冷轧市场:民营304冷轧月环比跌2750元/吨至17850元/吨;201J1冷轧月环比跌2300元/吨至10900元/吨;430冷轧月环比跌1400元/吨至9400元/吨。

300系:11月无锡市场300系偏弱运行。11月份钢厂供应大幅提升,随着钢厂排产环比上升,需求压力进一步加大,社会库存从11月开始便有垒库迹象,且高于去年同期库存水平。叠加大宗整体的走弱,现货受SS期货引导逐阶下行。钢厂虽想挺价,但迫于销售以及代理库存压力,只得不断下跌指导价格,现货价格不断下跌。

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）

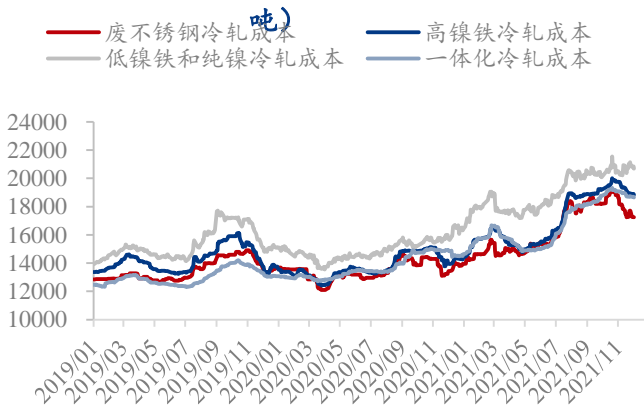


数据来源：钢联数据

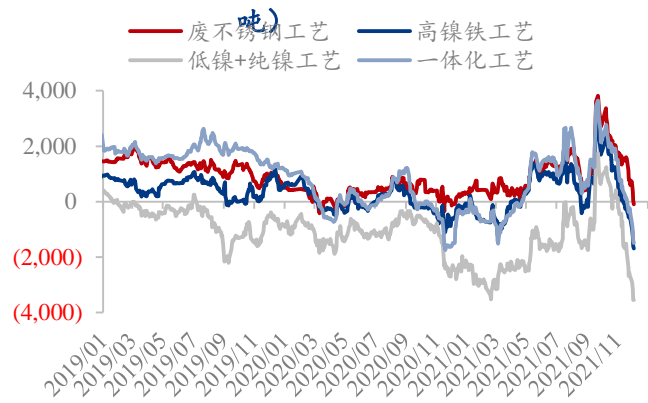
9.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，11 月原料高碳铬铁市场价、304 废不锈钢及高镍铁价格月环比大幅下跌，俄镍、低镍铁价格月环比上涨，自产镍铁成本持平，综合下来除低镍+纯镍工艺成本月环比小幅上涨，其余三种工艺成本月环比有不同程度下降；截止 11 月 30 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 16705 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 18338 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 20233 元/吨，一体化工艺成本 18138 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格较 10 月底跌 2750 至 17850 元/吨，本周五四种工艺即期利润率周环比继续收窄且基本进入亏损，分别为 3.4%、-5.5%、-14.1%、-4.5%。

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

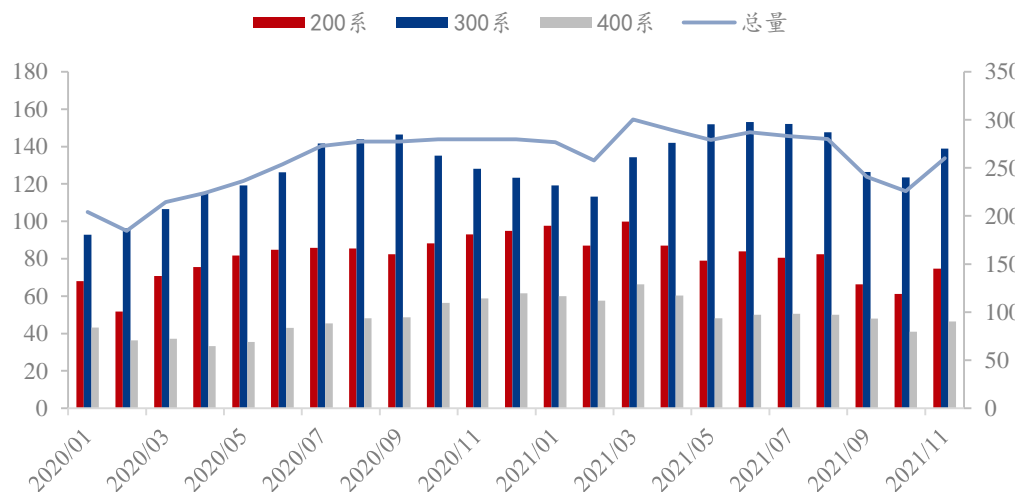
据Mysteel调研2021年11月份国内32家不锈钢厂粗钢产量259.98万吨，环比10月份增15.21%，年同比减7.03%；其中200系产量74.75万吨，环比增22.16%，同比减19.55%；300系138.81万吨，环比增12.35%，同比增8.43%；400系46.42万吨，环比增13.47%，同比减20.92%。其中11月300系产量中304产量124.2万吨，环比增12.89%，在300系占比89.47%，316及316L产量9.1万吨，环比增6.43%，在300系中占比6.56%。

11月份国内不锈钢粗钢产量出现明显提升，一方面虽然国内部分地区限电仍存在，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；另一方面华南某不锈钢厂在11月中旬电炉复产，产量增加超10万吨。

2021年12月份国内32家不锈钢厂粗钢排产预计260.66万吨，预计环比增0.26%，同比减6.79%；其中200系70.64万吨，预计环比减5.50%，同比减25.52%；300系141.08万吨，预计环比增1.64%，同比增14.40%；400系48.94万吨，预计环比增5.43%，同比减20.38%。其中12月300系产量中304产量125.8万吨，预计环比增1.29%，316及316L产量9.9万吨，环比增8.79%。

12月国内不锈钢厂粗钢排产与11月产量相当，钢厂大部分仍在接12月订单，节奏偏缓，加之大部分处于亏损，部分钢厂计划减产，但300系由于广青排产增加，产量较11月份仍有小幅提升；200系排产小幅下降，由于目前钢厂实际生产200系部分进入亏损，生产积极性不高，也有部分由于限产，年底产量释放略有限制。但因行情不稳定，后续钢厂或将还有调整可能。

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



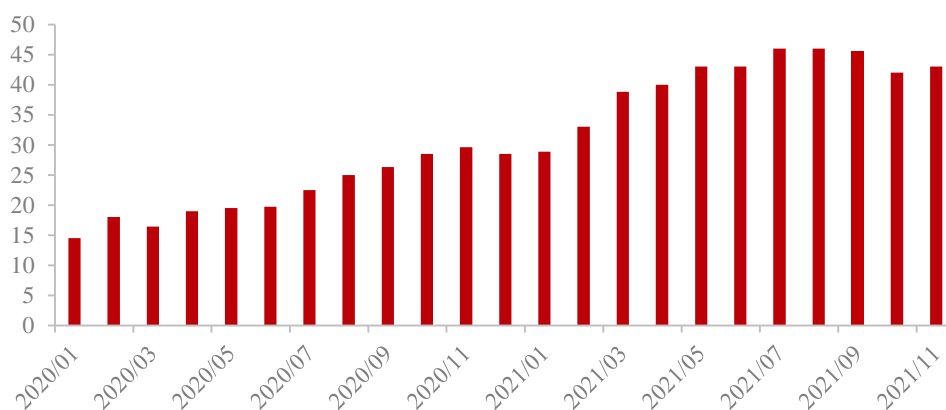
数据来源：钢联数据

9.4 印尼不锈钢粗钢产量分析

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

2021年12月份印尼不锈钢粗钢排产43万吨(300系),预计环比持平,同比增50.88%。

印尼不锈钢粗钢产量(万吨)



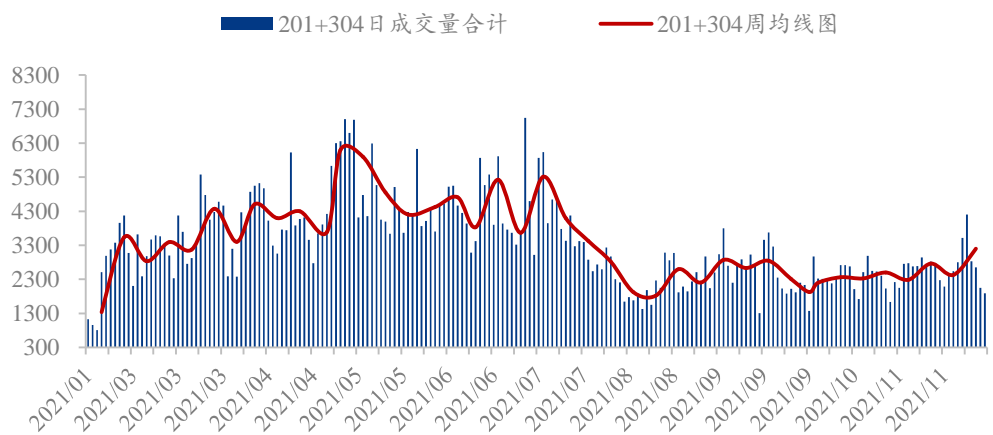
数据来源:钢联数据

9.5 不锈钢冷轧成交量

成交方面,11月佛山市场不锈钢冷轧现货成交整体较10月稍有好转。上半月市场成交相对稍显疲软,期货盘面下跌,叠加部分在途资源陆续到货,市场资源增加,贸易商多回调现货价格,下游观望情绪较浓,加之需求欠佳,入市采购谨慎,成交多伴随议价,以低价资源为主;后市场受钢厂持续停产的消息影响,市场价格上调提振商家信心,询单氛围转好,但在需求仍不乐观下,成交多以暗跌让利为主;月末时期,在盘面向好的带动下,市场情绪也稍转乐观,下游部分需求得到释放,询单增加,贸易商趁势让利走货,也有部分存在惜售封盘的操作。随着市场到货增加,且盘面涨幅收窄,下游观望情绪再显,而因月末商家资金压力较大,市场暗降跑货现象较多,整体下半月交易活跃度较上半月有所提升。

据Mysteel不完全统计,11月304冷轧平均成交1234吨/天,月环比涨15.87%,201冷轧平均成交1372吨/天,月环比涨0.81%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量(吨)



数据来源:钢联数据

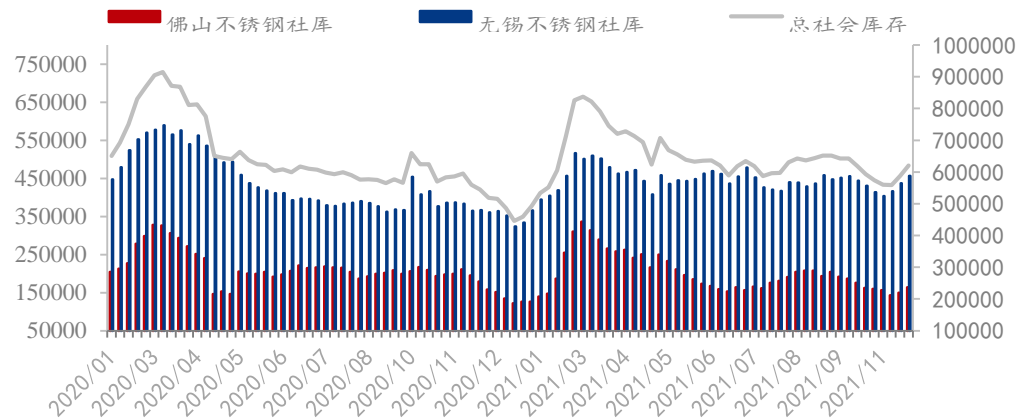
9.6 不锈钢社会库存

据 Mysteel 我的不锈钢网样本统计，2021 年 11 月底无锡不锈钢社会库存总量 45.64 万吨，较 2021 年 10 月底环比增加 10.27%，较 2020 年 11 月底同比增加 25.00%；佛山不锈钢库存总量 16.41 万吨，环比增加 2.58%，同比减少 15.67%；两地合计总量 62.05 万吨，环比增加 8.13%，同比增加 10.86%。

11 月不锈钢钢厂国内主要不锈钢钢厂均处于正常生产状态，其中华南大厂为赶赴青山旗下冷轧厂前期订单而努力生产，不锈钢流通市场到货呈现增量。可随着不锈钢行情整体向下，11 月份锡佛两地不锈钢库存去库、消化状态整体欠佳，呈现较为明显的垒库局面。

从无锡、佛山的库存节奏上来看，无锡市场在整个 11 月整体库存体量从月初 40.30 万吨连续三周呈现增量，累库态势明显；佛山市场则呈现月头、月末垒库，中间抢跑去库的态势。

新口径不锈钢社库合计（吨）



数据来源：钢联数据

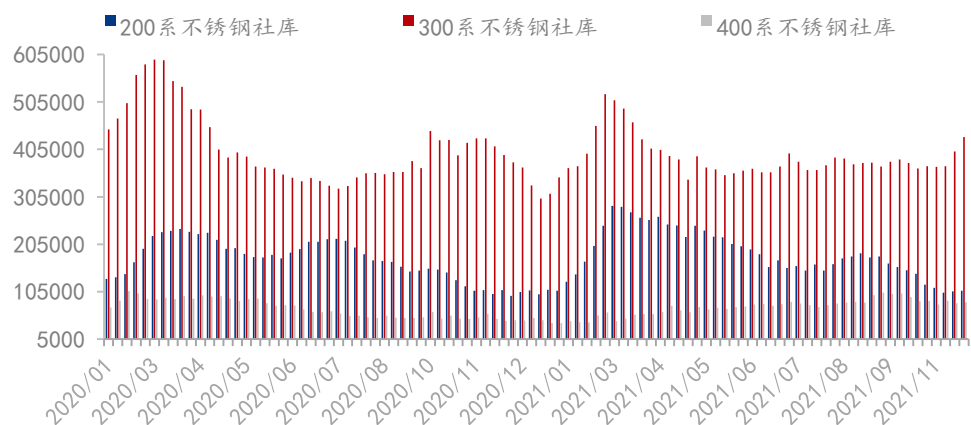
分系别来看 2021 年 11 月底 200 系不锈钢社会库存总量 10.72 万吨，较 2021 年 10 月底统计环比下降 10.40%，同比 2020 年 10 月底增加 6.70%，占据总系别比重 20.24%；300 系不锈钢社会库存总量 43.05 万吨，统计环比增加 16.63%，同比增加 4.63%，占据总系别比重 65.81%；400 系不锈钢社会库存总量 8.28 万吨，统计环比下降 2.72%，同比上升 73.13%，占据总系别比重 13.95%。

300 系库存方面，国内大型钢厂均正常生产，青山、北港新材资源在本月有着明显的集中到货情况。其中一部分为福建甬金、福建宏旺资源锡佛两地代理商户库存均有增量，叠加个别大厂仓储基地资源持续未有消化。另一部分为，佛山部分钢贸商户“拒提”情形使得个别钢厂资源集中涌入无锡市场；热轧资源，无锡以东特、盛阳、广青及其代工资源流通为主，佛山市场大板大板资源在月末较窄带增量，也有垒库情形。

200 系库存方面，长流程工厂利润空间被挤压，呈现一台高炉停产情形，且其热轧订单量相对较少，整体市场资源投放有所减少；除此之外，广青钢厂主力以交付 300 系订单为主，200 系可供冷轧厂资源较少，市场资源抵达量减少。热轧方面，山东钢厂前期订单全面被动取消，热轧供给预期较先前减少，叠加行情弱势运行下部分钢贸商促资金流通有一定促销降库行为，整体环比去库幅度较大。

400 系库存方面，从本月来看统计口径内依旧以无锡的库存多寡来看市场 400 系整体库存走势情况。从 10 月到 11 月份整个 400 系行情持续阴跌，代理采购价格直接与结算价格倒挂区间明显，库存虽然呈现一个去库状态但“割肉”情形较上月有所放缓。

新口径不锈钢社库合计（吨）

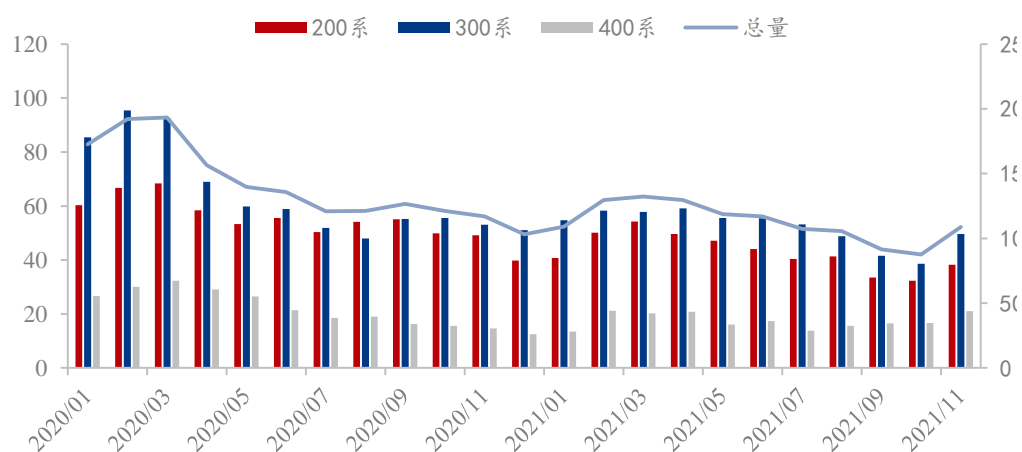


数据来源：钢联数据

9.7 不锈钢厂厂内成品材库存

据Mysteel调研,2021年11月底国内15家主流钢厂厂内库存108.79万吨,环比10月增24.13%,同比减6.94%。其中200系38.20万吨,环比增18.27%,同比减22.36%;300系49.58万吨,环比增加28.31%,同比减6.59%;400系21.01万吨,环比增25.81%,同比增43.71%。11月份国内不锈钢产量环比增15.21%,但需求却疲软,钢厂接单不佳,故不锈钢厂厂内成品库存出现大幅增加,同时11月市场库存也有明显的提升,不锈钢整体处于垒库阶段。

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. 印尼青山园区首条高冰镍产线正式投产

12月8日8时8分，火红的低冰镍铁水随着领导的指令稳稳加入冰镍事业部1#转炉中，经过7个多小时的吹炼，于15时38分产出合格的高冰镍铁水，开启了印尼青山工业园区正式生产高冰镍的征程。

2. Nickel Mines 将以 5.25 亿美元收购印尼 Oracle 镍项目 70% 的股份
Oracle 镍项目在印尼莫罗瓦利工业园区建设，有四条 RKEF 生产线，镍生铁年产能 3.6 万金属吨，产线调试工作不晚于 2023 年 2 月 19 日开始。项目还将建造一座 380MW 的自备电厂，调试在 2023 年 7 月 19 日前开始。项目连同发电厂的实际建设成本不会超过 7.5 亿美元。

3. 印尼德龙北莫洛瓦里基地 GNI 公司发电厂 1 号机组正式并网发电！

2021 年 12 月 6 日凌晨 1 点，首台 135MW 1 号机组一次并网发电成功！1 号机组的并网发电仅仅是一个开始，北莫罗瓦里基地计划配套建设 7 台 135MW、1 台 150MW 和 4 台 300MW 机组的自备发电厂，以保障充足的电力供应。

4. INCO 公司确定合资镍冶炼厂投资最后决定即将完成

在 2021 年 6 月，印尼淡水河谷公司已与 2 家合伙企业，即太原钢铁和山东鑫海签署合作框架协议。11 月，INCO 公司总经理表示项目研究活动已快结束，现今正在完成许可程序。根据该协议，三方达成一致，成立合伙企业 (JV Co)，在中苏拉威西 Morowali 的鑫海工业区兴建镍冶炼厂。印尼淡水河谷公司拥有 49% 股份，余下的 51% 股份将由 INCO 公司合作伙伴拥有。

印尼淡水河谷公司财政经理贝纳杜斯·伊尔曼多 (Bernardus Irmanto) 对记者称，公司已定下最后的投资决策指标，2021 年 12 月至 2022 年 1 月在 Bahodopi 的镍冶炼厂工程将建成。“Bahodopi 冶炼厂工程进度仍符合所有相关利益者的希望。”

5. 2021 年印尼向中国输出镍及产品增幅 546 倍

2021 年 1 月至 2021 年 9 月，印尼与中国的贸易总额创下两国合作 20 年以来的最高水平。中国海关报告称，两国贸易额达到 853 亿美元。与去年同期的成绩相比，这一数字增长了 52.8%。

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. 安塔姆计划与 LG、宁德时代联手建造电动汽车电池项目

PT ANTAM (安塔姆) 近日表示将继续支持印尼政府建设电动汽车电池产业链，减少原料出口并创造更大的附加值。从已经签署的提案来看，估计每年需要 1600 万吨镍矿加工成硫酸镍作为电池原料。这项合作有望使印尼成为电动汽车电池的中心。LG 提出了每年生产 30 吉瓦 (GWh) 的电池容量，仍低于政府的 50 吉瓦的期望。

7. Centaurus Metals 的巴西镍项目预计年产 2 万吨硫酸镍

澳洲金属勘探开发商 Centaurus Metals 正在为 2023 年第三季度巴西的 Jaguar 镍项目做最终投资决定。11 月初，公司提交了更新的采矿租赁申请 (MLA)，计划每年进行 270 万吨露天和地下作业，年产 2 万吨硫酸镍及副产品。申请的目标批准日期为 2022 年三季度，在 2023 年获得安装许可证。

8. 菲律宾前三季度镍矿产量同比增加 29%

据菲律宾矿产和地球科学局 (MGB) 的数据显示，2021 年前三季度菲律宾的金属矿产产值从 2020 年的 990.3 亿比索增加到 1211.6 亿比索，增长了 22.34%。

但除了黄金与镍矿，菲律宾其他金属矿产产量在前九个月大多下降。在对国家总产值的百分比贡献方面，其副产品继续优于其他国家，占总产值的 58% 以上或 P708.3 亿。

9. Global Ferronickel 前三季度镍矿销量 422.8 万湿吨

近日全球第二大镍矿生产商 Global Ferronickel Holdings, Inc. (FNI) 公布的财报数据显示, 虽然 2021 年前九个月其收入增长了 19.4% 至 18.6 亿披索, 然而第三季度, FNI 的收入就从去年同期的 13.6 亿比索下降了 6% 至 12.2 亿比索。

这是因为该公司截至 2021 年 9 月 30 日为止, 前九个月的镍矿石销售量下降了 3.4% 至 422.8 万湿吨, 而 2020 年同期的镍矿石销售量为 437.9 万湿吨。这主要是由于恶劣的天气条件, 使得 FNI 前九个月仅运送了 78 艘镍矿石船, 低于 2020 年同期则的 80 艘。

10. 资金短缺等问题导致 8 家印尼镍冶炼厂投建受阻

印尼政府继续鼓励采矿业的下游业务, 以增加附加值。目前政府计划在 2024 年运营 53 家冶炼厂, 较 2020 年运营的 19 家冶炼厂相比增加 34 家。

然而, 在此过程中遇到了一些障碍, 其中之一是资金问题。11 月 10 日, 能源和矿产资源部 (ESDM) 矿产和煤炭司司长 Ridwan Djamiluddin 表示, 目前有 12 家冶炼公司面临资金限制。而在这 12 家冶炼厂中, 有 8 家是镍冶炼厂。

11. 永青集团: 抢进度抓质量 实干跨越正当时——华新发电厂项目安全并网发电

经过 80 多个日夜的奋战, 11 月 14 日 16 点 59 分, 华新发电厂项目安全并网发电, 机组将向印尼青山工业园区各生产线持续供电。

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

中伟股份 11 月 10 日晚间公告, 全资子公司中伟香港新能源与 RIGQUEZA 新增签署红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨 (印尼) 项目合资协议, 产能由年产高冰镍含镍金属 3 万吨调增至年产高冰镍含镍金属 6 万吨, 二期项目总投资约为 3.3 亿美元。

13. 国轩高科高镍三元电池单体能量密度突破 302Wh/kg 并实现量产

国轩高科高镍三元电池单体能量密度突破 302Wh/kg, 系统能量密度突破 200Wh/kg, 并成功实现规模化量产, 目前已配套多款中高端车型。该款电芯的成功开发与推广可为下一代能量密度突破 360Wh/kg 电芯开发提供经验积累。

14. 淡水河谷印尼公司计划 2022 年镍硫产量达到 6.5 万吨

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) 估计, 与公司的年平均产量相比, 2022 年的镍硫产量将下降 13%, 主要因为疫情导致国外的专家和材料无法抵达, 本来在今年初对 4 号炉的重建工作将推迟到明年 12 月。

2022 年计划镍硫产量仅为 6.5 万吨。INCO 镍硫年均产量在 7 万吨-7.5 万吨之间。虽然仍低于年均产量, 但 2022 年的镍硫产量目标已经高于今年的镍硫产量目标 6.4 万吨。淡水河谷印尼公司需要在 12 月 14 日关闭其已有 20 年历史的熔炉, 公司花费五个月的时间重建。另外三座熔炉将继续照常运营, 以保证镍硫的生产。与去年同期相比, 由于熔炉维护问题, 镍硫产量在今年前九个月下降了 13%。

15. Ramu 三季度 MHP 产量 22224 吨 环比增加 10%

Nickel 28 公司公布三季度镍产量报告, 三季度 Ramu 的 MHP 产量为 22224 吨, 环比增加 10%, 折合镍金属 8649 吨。本季度镍产能利用率达到 106% (产能 3.26 万金属吨/年)。此前预计 2021 年全年镍金属产量为 3.2-3.4 万吨。MHP 销量 20423 吨, 环比减少 30%, 折合镍金属 8084 吨, 销量有望超过去年。

16. 受益于镍矿价格上涨, 亚镍前三季度净收入增加 168%

11 月 4 日, NICKEL Asia Corp. 在其报告称, 受同期矿石价格上涨, 2021 年前三季度的净收入同比增长了 168%, 达到 61.7 亿比索。2021 年 1-9 月, 亚洲镍业共售出 1440 万湿吨 (WMT) 镍矿石, 加权平均实现价格为每吨 27.96 美元, 而 2020 年 1 月至 9 月, 以每吨 20.10 美元的加权平均实现价格出售了 1400 万湿吨。收入从 P151.1 亿同比增长 39% 至 P210.6 亿。就其镍矿销售而言, Nickel Asia 向日本和中国的客户出口了 873 万湿吨 腐泥土和褐铁矿, 平均价格为每 WMT 38.69 美元。同样, 矿业公司向 Coral Bay 和 Taganito HPAL 工厂交付了 568 万湿吨褐铁矿, 实现了每磅应付镍 8.20 美元的平均价格。继 2021 年 LME 镍价格上涨之后, 亚洲镍业在 2021 年前三个季度确认了其在两座 HPAL 工厂投资中的股权收益, 总额为 3.404 亿披索。

17. 11 月 28 日华越镍钴湿法冶炼项目首批氢氧化镍钴产品成功下线。这标志着项目建设全线贯通, 进入了由试产到全面达产的新阶段。

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。