



Mysteel : 镍铬废不锈钢原料端周报

上海钢联不锈钢事业部

2021年9月3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 镍库分析存统计	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
3.2 铬铁	23
3.2.1 价格分析	23
3.3 汇率	26
Part.4 废不锈钢市场	27

4.1 市场价格.....	27
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	28
4.3 废不锈钢工艺冶炼成本.....	29
免责及版权声明	30

Part.1 市场概述

作者:

白琼
不锈钢事业部镍分
析师

Email:
baiq@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:
sunyuyao@mystee
l.com

王鑫泰
不锈钢事业部硫酸
镍分析师

Email:
wangxt@mysteel.c

孙榆尧
不锈钢事业部硫酸
镍分析师

Email:
sunyuyao@mystee
l.com

镍：宏观回暖叠加低库存 基本面推动镍价上涨

鲍威尔鸽派发言稳定市场情绪，宏观回暖加之纯镍持续低库存，周内镍价震荡上涨。

菲律宾苏里高雨季将至，镍矿需求集中价格坚挺运行。疫情影响印尼镍项目投产延迟，短期镍铁资源紧张，加之废不锈钢资源有限，钢厂集中采购下价格持稳运行。纯镍进口盈利，窗口打开，虽进口补给，但国内整体库存仍在低位，全球库存去库态势不变。MHP 供应紧张状态难改，硫酸镍在三元前驱体需求带动下，镍豆将持续高消耗。能源双控政策下多地刮起不锈钢减产风，主要影响 200 系不锈钢，对 300 系不锈钢产量影响有限，9 月不锈钢 300 系粗钢排产仍在 146 万吨的高位。短期镍需求依旧偏好，预计下周镍价整体震荡运行，运行区间 145000-150000 元/吨。

铬：上下游消息面刺激下 铬系市场暗潮汹涌

本周铬系市场受消息面刺激，呈现整体承压运行态势。铬铁方面，其他主流不锈钢厂铬铁招标价暂未出台，但市场关于其价格跌幅扩大及下游不锈钢钢厂限产消息频频传出。铬铁需求预期减弱，冶炼厂挺价情绪受到抑制。周内铬铁现货价格小幅下调 100-150 元/50 基吨。但供应端目前亦不太平，内蒙限电尚未完全恢复，广西能耗双控政策力度加强。后续生产不确定性对铁厂下行存有阻力。

受制于铬铁市场的走弱，本周铬矿价格整体小幅下调。其中远期报价率先下调。一方面部分工厂备有较长时间的库存，铬矿采购计划暂缓。另一方面工厂生产利润持续下降，对高价位的期货矿接受度较低，各国铬矿远期报价均出现 5-10 美元/吨下调。但由于近期到港量较少，持续消费下港口铬矿库存去库良好，对铬矿现货市场有一定支撑。目前上下游生产情况不佳，预计下周铬系市场继续承压运行。

1.1 价格预测

下周价格预测

品种	运行趋势	预测区间	原因
镍价	震荡运行	145000-150000	能源双控政策下多地刮起不锈钢减产风，主要影响200系不锈钢，对300系不锈钢产量影响有限，9月不锈钢300系粗钢排产仍在146万吨的高位。短期镍需求依旧偏好，预计下周镍价整体震荡运行。
镍矿	坚挺运行	92-93	菲律宾雨季将至矿山挺价强烈，贸易商高位拿货谨慎；国内镍铁厂畏高情绪主导多观望，低库存下市场价格坚挺运行。
高镍生铁	持续坚挺	1430-1450	镍铁可流通资源偏紧，废不锈钢资源亦有限，镍矿价格支撑下镍铁厂挺价。300系限产程度有限，但盈利空间收窄且集中采购期已过，预计短期内镍铁市场将以散单采购为主，镍铁价格将持续坚挺。
铬矿	承压运行	29-32	下游铁价继续盘整，对期货矿接受度下降，且粉矿成交一般，预计下周铬矿价格继续承压。
高碳铬铁	弱稳运行	9800-10100	下游不锈钢价格走弱，且部分钢厂限产，8月铬铁产量回升幅度较大，供应暂时稍显宽松，预计下周价格弱稳运行。
废不锈钢	稳中偏强	13100-13500	钢厂需求增加，废料资源偏紧，市场面临供应紧张局面，加之目前废不锈钢处于经济性优势，预计短期价格稳中偏强运行。

注：镍价以沪镍主力合约为参照（元/吨）；镍矿以菲律宾1.5%品位镍矿为参照（美元/湿吨）；高镍生铁以江苏地区到厂含税价为参照（元/镍）；铬矿为天津港40-42%铬精矿现货价格为参照（元/吨度）；高碳铬铁以内蒙地区出厂含税价为参照（元/50基吨）；废不锈钢以温州304一级新料为参照（现金价，元/吨）。

罗强
不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email:
luoqiang@mysteel.
com

徐若渊
不锈钢事业部铬分
析师

Email:
xuruoyuan@myste
el.com

严娜
不锈钢事业部铬铁
分析师

Email:
yanna@mysteel.co

张伟豪
不锈钢事业部铬铁
分析师

Email:
zhangweihao@my
steel.com

汪奇
不锈钢事业部铬矿
分析师

Email:
wangqi@mysteel.c
om

1.2 热点关注

1. 印尼 PPKM 再度延期至 9 月 6 日

印尼总统佐科宣布，爪哇岛-巴厘岛紧急社会活动限制 PPKM 再次从 8 月 31 日延长至 9 月 6 日。

由于过去一周印尼新冠阳性率下降，一些地区的 PPKM 限制将从四级放宽至三级。民众需继续遵守严格防疫规定，并且使用 Pedulilindungi 手机应用。

2. 印尼疫情影响，PT Central Omega 推迟镍铁厂项目扩建

8 月 30 日，印尼镍矿开采公司 PT Central Omega Resources Tbk 总监 Feni Silviani Budiman 于虚拟论坛中表示，受 COVID-19 的影响，印尼禁止外籍劳工入境导致旗下镍矿山、镍冶炼厂运营受限，2021 年上半年实际产能未实现满负荷运营。

2021 年，PT Central Omega Resources Tbk (DKFT) 镍矿销售目标为 110 万湿吨，其中 14 万吨供应 DKFT 内部冶炼厂，其余 96 万吨供应外部需求；镍铁销售目标为 10.8 万吨。

截至 2021 年上半年，DKFT 镍矿销售量达 43.9325 万湿吨，其中内部冶炼厂吸收 6338 湿吨，对外销售 43.2897 万湿吨；镍铁销售量达 4.625 万吨，Central Omega Resources 产品中的镍含量原达到 7-8%，现在约为 6%。

在尚未满负荷生产的矿山和冶炼厂的条件下，DKFT 在 2021 年上半年实现积极的绩效增长。Feni 表示，在 COVID-19 大流行和禁矿的挑战中，他的政党准备最大限度地扩大当前市场，包括维持对冶炼厂的需求水平。

同时，原计划二期 22 万吨的镍铁项目于年内确定战略合作伙伴，但 Feni 表示，基于现有的各种考虑，今年不会进行第二冶炼厂的开发。据了解，DKFT 的目标是在 North Morowali Regency 建设冶炼厂，临近一期工厂，项目投资需要 5 亿美元，占地 70 公顷。DKFT 已经与一些来自中国的潜在投资者进行了谈判，然而再次飙升的 Covid-19 大流行使所有计划都无法执行。

3. 广西召开坚决遏制两高项目盲目发展暨能耗双控工作会议

8月30日广西壮族自治区工业和信息化厅发布关于召开加强能耗双控工作部署会议的通知。自治区政府定于2021年8月30日上午召开全区坚决遏制“两高”项目盲目发展暨能耗双控工作电视电话会议，为切实做好相关工作，我厅定于当天召开加强能耗双控工作会议。

4. 内蒙古电力集团发布8月有序用电分解指标报告

8月24日内蒙古电力集团发布2021年8月有序用电分解指标的报告。该报告发布了2021年1至7月电网运行及有序用电情况，对8-12月内蒙古电网电力供需平衡测算，并对8月各盟市有序用电分解指标确定原则。报告中对电力平衡进行测算，8月份电力缺口946万千瓦，9月份缺口883万千瓦，四季度平均缺口在600万千瓦左右。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

镍矿畏高情绪浓高价成交少 散单成交镍铁价格重心上移

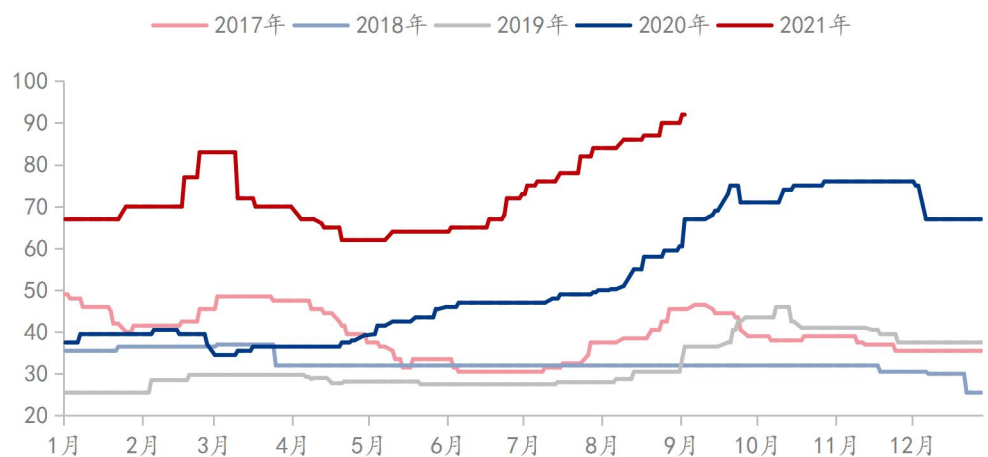
镍矿市场：本周 Mysteel 中镍矿主流 CIF 价上涨 2-3 美元/湿吨，其中 Ni:0.9%低铝矿 61.5 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 82 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 90-92 美元/湿吨，Ni:1.8%矿暂无新成交。

距离菲律宾苏里高矿区雨季仅 1 个月时间，镍矿山 FOB 报价坚挺；而海运费持续高位，贸易商即期拿货成本高于即期 CIF 价格，故周内对于 10 月装期镍矿投标多显理智，高价拿货情绪削弱。

镍铁厂方面，三季度传统备库期，需求集中镍矿议价重心上调。而国内港口压港情况持续滞期费用高昂，镍矿单吨成本预计增加 3-5 美元。四季度行情存在走跌风险，镍铁厂对于高价镍矿接受度一般，近期成交多以散单为主，成交价格上涨。

镍矿海运费：周内波罗的海干散货指数（BDI）高位运行，菲律宾苏里高至中国连云港镍矿海运费暂稳至 26 美元/湿吨。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



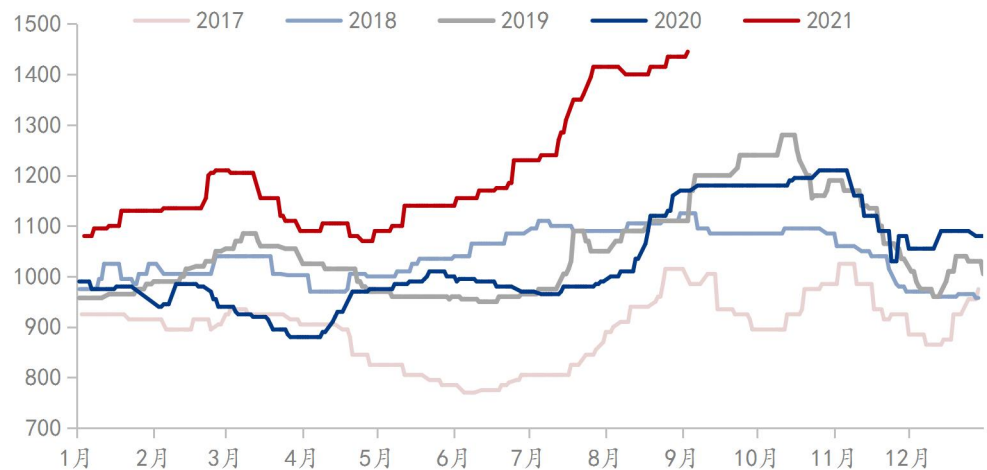
数据来源：钢联数据

镍铁价格: 本周 Mysteel 国内高镍铁市场价格上涨 10 元至 1430-1450 元/镍（到厂含税）；国内镍铁厂出厂成交价上涨 10 元至 1415-1425 元/镍；印尼铁 FOB 价格上调 1 美元至 190 美元/镍。

疫情影响下，印尼镍铁回流受阻，加之港口镍矿资源较少，国内镍铁市场供应偏紧持续，加之本周镍矿价格再度上调，利润空间收窄下镍铁供方挺价心态依旧强烈。下游 300 系不锈钢限产程度较为有限，加之废不锈钢市场资源亦不充裕，主流钢厂对镍铁需求依旧高位，但本周不锈钢厂集中备库结束，以目前以散单采购为主，成交价重心有所上调。FENI 方面，目前海外生产商四季度订单多已销售完毕，仅个别海外生产商计划在 9 月开始销售四季度资源；人民币报价目前暂稳在沪镍贴水 3000 元/吨水平，但实际现货资源较少。

镍铁成交: 本周市场部分 300 系主流不锈钢厂入场采购高镍铁，以散单成交为主。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



本周高镍铁成交表汇总（元/镍）

高镍铁市场成交价						
序号	买-卖	时间	价格属性	采购成交价	货源	成交量
1	华北某钢厂-镍铁厂	2021/08/30	到厂含税	1450	中国	数万吨
2	贸易商-镍铁厂	2021/09/01	出厂含税	1425	中国	数千吨
3	华东某钢厂-贸易商	2021/09/02	到厂含税	1445	中国	上千吨
4	华东某中小型特钢厂-贸易商	2021/09/02	到厂含税	1430	中国	上千吨

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：8-15% (元/镍)
	CIF	到厂含税
2021/8/30	90	1435
2021/8/31	90	1435
2021/9/1	90	1435
2021/9/2	92	1435
2021/9/3	92	1445
周度变化	2	10
涨跌幅	2.22%	0.70%

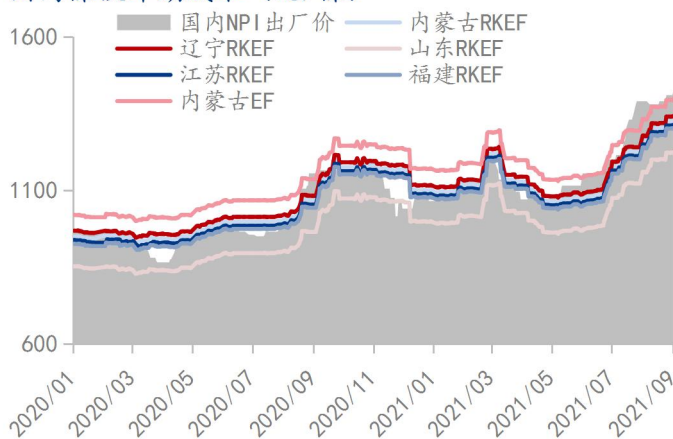
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

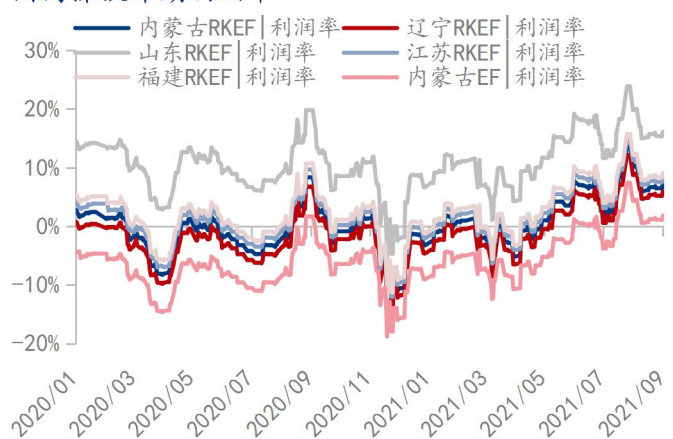
镍矿价格持续上涨 RKEF 工艺镍铁厂即期成本上升

本周高镍铁价格上调 10 元至 1430-1450 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格上调 2 美元至 92 美元/湿吨，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本扩大，RKEF 工艺镍铁厂最高成本在 1340.5 元/镍，最低盈利 72.83 元/镍，最低利润率 5.48%。

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

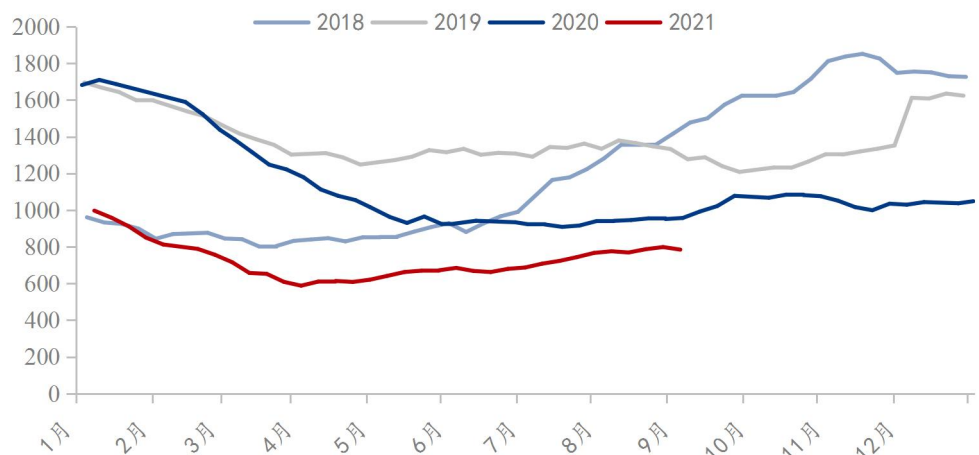
2.1.3 港口库存分析

港口持续压港 周内库存下降

新常态下中国港口多实行“专班作业制度”，装卸效率降低，船舶多在海面等待入港，压港情况持续。

截至2021年9月3日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为784.83万湿吨，较上周下降13.93万湿吨，降幅1.74%。其中菲律宾镍矿为771.13万湿吨，较上周下降12.63万湿吨，降幅1.61%；中高镍矿为634.74万湿吨，较上周下降6万湿吨，降幅0.94%。

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）

港口	菲律宾	印尼	其他	2021/9/3	2021/8/27	增减
天津港	5.00	0.00	0.00	5.00	5.00	-
连云港	117.00	0.00	3.00	120.00	150.00	↓30.00
鲅鱼圈	34.52	0.00	0.00	34.52	34.68	↓0.16
日照港	3.50	0.00	0.00	3.50	3.50	-
岚山港	89.30	0.00	6.70	96.00	88.00	↑8.00
岚桥港	52.00	0.00	0.00	52.00	52.00	-
铁山港	120.00	0.00	0.00	120.00	105.50	↑14.50
防城港	21.74	0.00	0.00	21.74	21.85	↓0.11
京唐港	55.00	0.00	0.00	55.00	59.00	↓4.00
曹妃甸	41.00	0.00	0.00	41.00	42.00	↓1.00
盘锦港	11.07	0.00	0.00	11.07	11.23	↓0.16
锦州港	44.00	0.00	0.00	44.00	48.00	↓4.00
福建港口	177.00	0.00	4.00	181.00	178.00	↑3.00
总计	771.13	0.00	13.70	784.83	798.76	↓13.93

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格坚挺运行

供应：距离菲律宾主矿区雨季仅月余时间，镍矿山 FOB 报价坚挺；海运市场上涨风险仍存，拿货成本增加贸易商报价高位。

需求：国内镍铁厂集中补库带动成交上涨，而即期价格接近历史高位，市场考虑后期风险畏高情绪浓，理智采购为主。预计需求集中而供应紧张下，下周镍矿价格继续坚挺运行。

镍铁价格持续坚挺

供应：国产镍铁可流通资源偏紧，加之印尼镍铁及水淬镍也出现供应紧俏的情况，成本支撑下国内镍铁供方报价坚挺。

需求：300 系不锈钢排产减量有限，但利润空间收窄，且集中备库期已过，短期内将以散单压价采购为主，镍铁价格将持续坚挺。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

期货合约结构价差扩大 升贴水高涨现货成交寥寥

价格方面：本周金川镍对沪镍主力主流升贴水报价 1000~2400 元/吨，最新报价较上周下跌 400 元/吨；金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 870~1990 元/吨，最新报价较上周上涨 50 元/吨。俄镍对沪镍主力主流升贴水报价 700~1700 元/吨，最新报价较上周上涨 500 元/吨。镍豆对沪镍主力主流升贴水报价 300~1000 元/吨，最新报价较上周上涨 200 元/吨。日本住友对沪镍主力主流升贴水报价 700~2000 元/吨，最新报价较上周上涨 300 元/吨。挪威大板对沪镍主力主流升贴水报价 600~1600 元/吨，最新报价较上周上涨 600 元/吨。

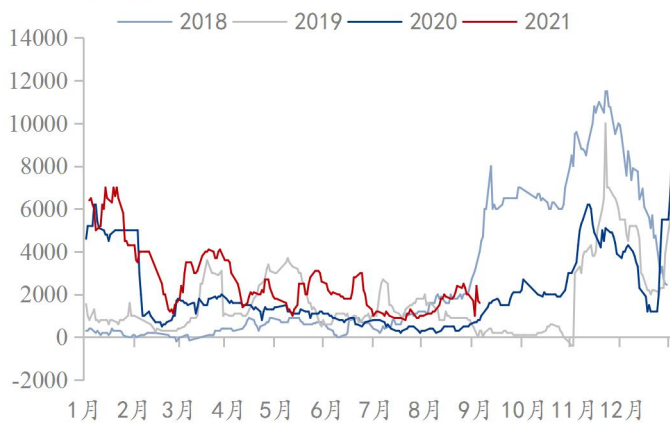
精炼镍现货价格及升贴水（元/吨）

日期	金川镍	俄镍	镍豆	金川升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
2021/8/30	146710	146010	145510	1700	1000	500
2021/8/31	151130	150830	150430	1000	700	300
2021/9/1	150640	149940	149240	2400	1700	1000
2021/9/2	149090	148890	148390	1700	1500	1000
2021/9/3	147360	147260	146560	1600	1500	800
周度变化	↑4430	↑5330	↑5030	↓400	↑500	↑200
涨跌幅	↑3.10%	↑3.76%	↑3.55%	↓20.00%	↑50.00%	↑33.33%

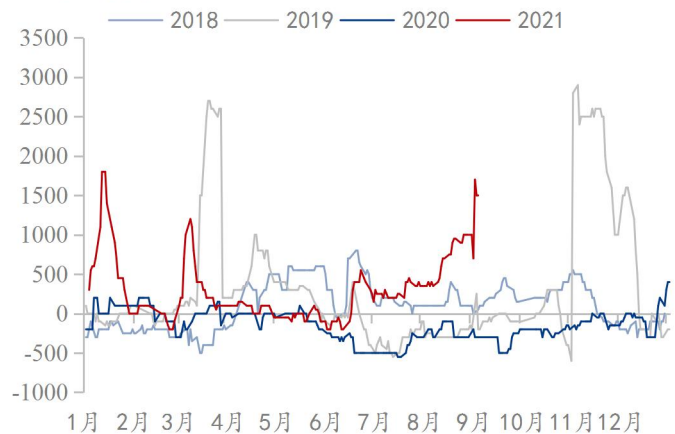
数据来源：钢联数据

市场方面：本周镍价居于高位，沪镍 2109 合约一度突破 15 万打完，创沪镍历史最高价位。高价位另下游买家望而却步，几无采购欲望；仅在本周后期镍价稍有回调之时，部分中小钢厂进行了少量刚需采购。另一方面，由于国内库存低位叠加近期宏观情绪回暖，沪镍近远月 back 结构价差扩大，周内 back 月差达 1300~1800 元/吨。此时不论是下游还是其他贸易商都鲜有愿意接手，于是持货商为避免移仓而造成价格劣势，不断地在 09 合约上调低升贴水。亦有部分持货商选择交仓以止损，周内仓单库存大增。至后半周，剩余的市场现货大部分已移至 10 合约，由于月差过大，升贴水在 10 合约大幅上涨。而在需求低迷、进口陆续到货的情况下，贸易商又不得不再度下调价格以刺激需求。周内现货市场经如此一波三折，难有可观的成交。

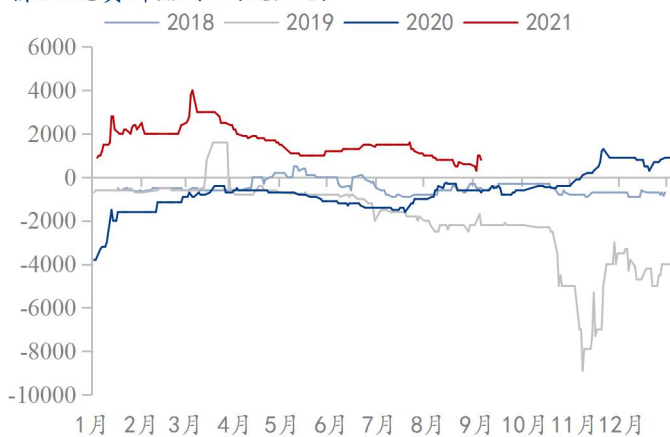
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

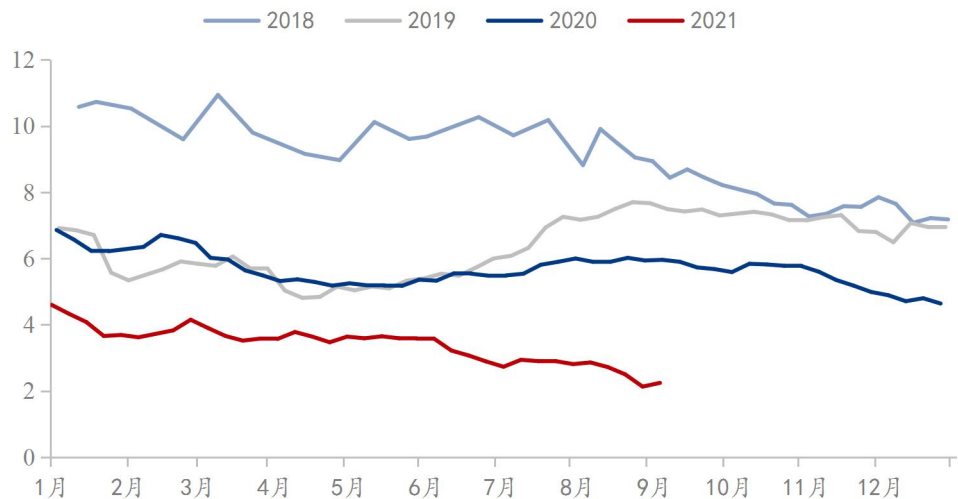
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 1114 吨至 22436 吨，涨幅 5.22%；其中仓单库存增加 1786 吨；国内现货库存增加 628 吨至 11432 吨，其中镍板增加 28 吨，镍豆增加 600 吨；保税区库存减少 1300 吨至 6500 吨。

本周现货市场由于月差过大，部分贸易商不得不选择交仓以避免移仓损失，周内仓单库存大涨 1786 吨，几近枯竭的仓单终于得到补充。近期进口利润良好，贸易商纷纷着手进口贸易，周内已有进口到货数千吨。且目前国内市场需求低迷，消费缓慢，导致国内库存自 8 月初以来终于又再次垒库，稍许缓解了近期市场对目前低库存状态的担忧。

国内精炼镍库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

国内精炼镍库存统计 (吨)

日期	仓单库存	现货库存		保税区库存		总库存	口径外库存
		现货镍板	现货镍豆	保税区镍板	保税区镍豆		
2021/8/6	4902	11093	2900	9100	600	28595	920
2021/8/13	4161	7340	6000	9100	600	27201	850
2021/8/20	3672	6937	5700	8100	600	25009	825
2021/8/27	2718	6904	3900	7200	600	21322	790
2021/9/3	4504	6932	4500	5900	600	22436	820
环比	↑1786	↑28	↑600	↓1300	-	↑1114	↑30
涨跌幅	65.71%	0.41%	15.38%	18.06%	-	5.22%	3.80%

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
2021/8/6	16791	1331	72	100	701	250	320	80	170	19815
2021/8/13	15820	1117	72	100	492	200	300	80	170	18351
2021/8/20	14611	1075	72	75	551	220	300	80	150	17134
2021/8/27	11779	1195	42	100	506	200	250	80	160	14312
2021/9/3	14001	1068	42	110	325	200	280	80	150	16256
环比	↑2222	↓127	-	↑10	↓181	-	↑30	-	↓10	↑1944
涨跌幅	18.86%	10.63%	-	10.00%	35.77%	-	12.00%	-	6.25%	13.58%

数据来源: 钢联数据

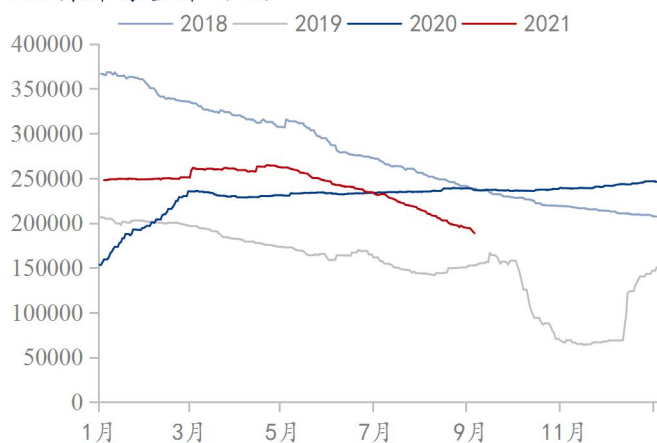
全球库存

全球显性库存已连续 21 周去库，本周去库 5462 吨，降幅 2.52%。其中 LME 镍库存减少 6576 吨，降幅 3.37%，其中主要去库来自新加坡、柔佛、巴生等亚洲地区仓库，其中相当部分流向了中国市场。近期 LME 仓库、尤其亚洲地区库存持续大幅降库，本周是自 2019 年 10 月以来降库量最大的一周，贸易商表示 LME 亚洲地区仓库镍板已难寻觅，俄镍美金升贴水已飙升至 300 美元/吨以上。

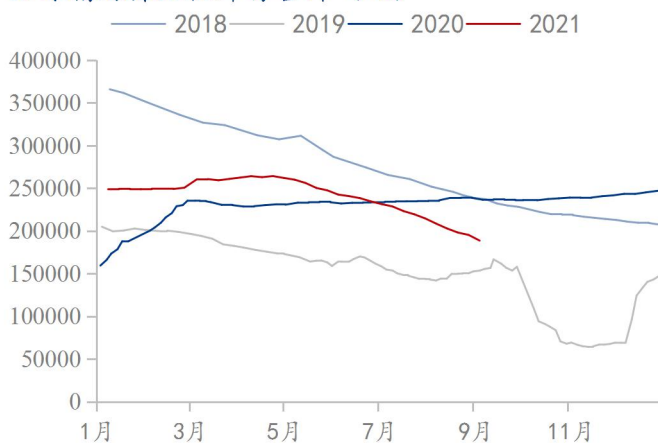
全球显性库存统计 (吨)

日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/8/6	28595	208590	237185
2021/8/13	27201	202896	230097
2021/8/20	25009	198114	223123
2021/8/27	21322	195252	216574
2021/9/3	22436	188676	211112
环比	↑1114	↓6576	↓5462

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

本周沪伦比继续维持高位，目前未 7.51，周内进口窗口持续开启。俄镍现货仓单进口盈亏在+1429~+3925 元/吨，镍豆现货仓单进口盈亏在+729~+3525 元/吨。目前，中国进口利润大好，国内多家贸易商进行进口贸易，而 LME 库则持续大幅去库，尤其东南亚地区仓库，已难寻镍板，俄镍与镍豆美金价格迅速上涨。

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
2021/8/31	250	240	250	250	350
2021/9/1	270	260	270	265	360
2021/9/2	320	300	320	300	400
2021/9/3	320	300	320	300	400

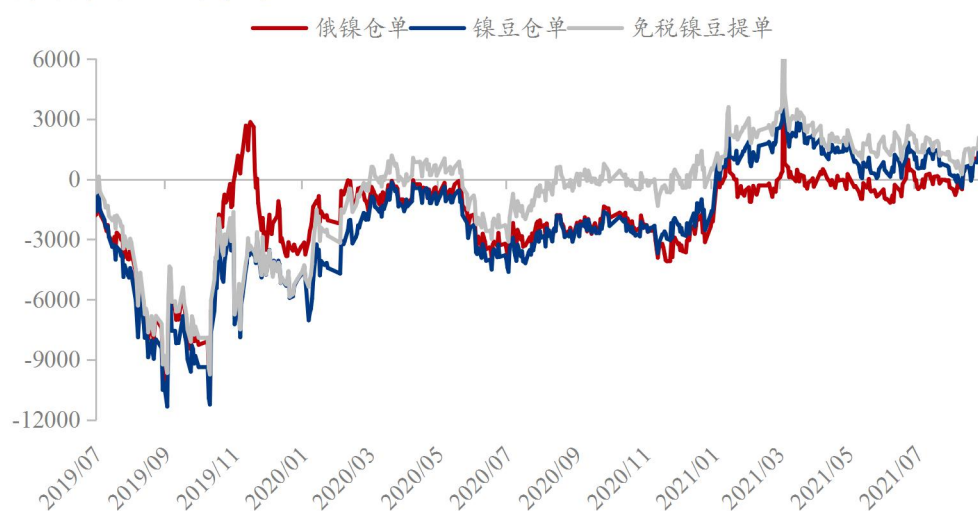
数据来源：钢联数据

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
2021/8/31	3925.12	3998.83	3525.12	3525.12	4252.28
2021/9/1	3842.83	3916.51	3142.83	3179.67	3930.89
2021/9/2	2398.70	2546.05	1898.70	2046.05	2758.60
2021/9/3	1429.88	1577.14	729.88	877.14	1586.37

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

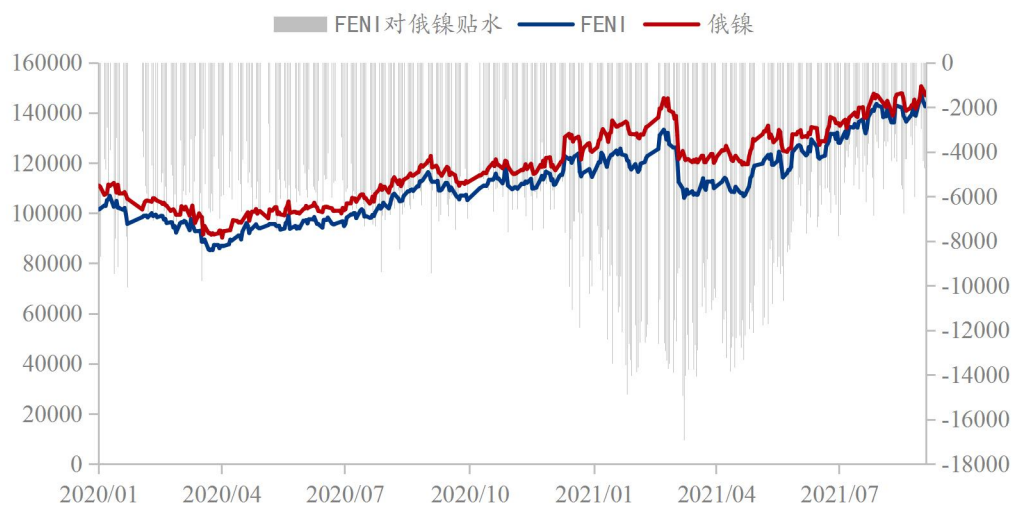


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 5894 元/吨，至 145368 元/吨；纯镍均价较上周上涨 6311 元/吨，至 149251 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 417 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 3883 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。

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

本周铬矿现货价格整体弱势盘整，南非粉矿价格继续走弱，块籽矿和高品精矿价格有所松动。价差方面，当前土耳其精矿和块矿价差保持不变，南非精矿和块矿价差有所扩大，较上周增加1元/吨度为14.5元/吨度。本周受下游不锈钢厂铬铁招标价下调预期、不锈钢限产预期及内蒙广西地区工厂限电再次趋严影响，工厂采购铬矿偏谨慎，铬矿市场成交并不顺畅，块籽矿和高品矿暂维持弱稳，粉矿继续小幅调整。近期港口铬矿库存去库良好，对铬矿现货市场有一定支撑，预计下周铬矿市场继续承压运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

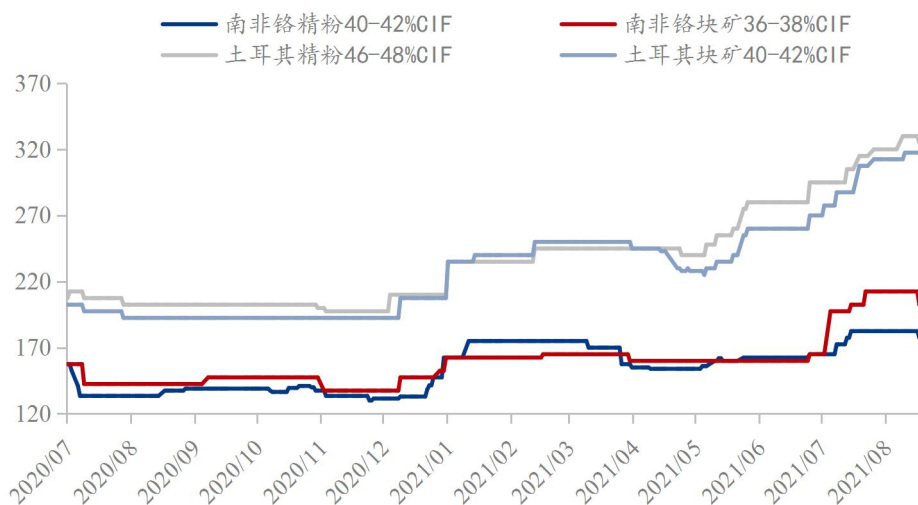
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

日期	南非 40-42% 精粉	南非 36-38% 块矿	土耳其 46-48% 精粉	土耳其 40-42% 块矿	津巴布韦 48-50% 精粉
2021/8/30	31.5	45	50	61	44
2021/8/31	31	45	50	61	44
2021/9/1	31	45	50	61	44
2021/9/2	30.5	45	50	61	44
2021/9/3	30.5	45	50	61	44
周变化	-1.0	-	-	-	-
涨跌幅	-3.2%	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

本周铬矿外盘方面，受国内铬系市场弱势调整的影响，外盘价格整体开始走弱，南非系铬矿小幅下调 10 美金/吨，土耳其等主流矿下调 5-10 美金/吨。本周主流不锈钢厂招标价尚未全部出台，市场心态稍显不稳，铬铁价格继续小幅盘整，周内已向下调整 200 元/50 基吨左右，当前下游工厂生产利润较前期明显下降，对高价位的期货矿接受度明显下降，但土耳其、津巴布韦、阿尔巴尼亚等主流铬矿供应依然不稳定，海运成本继续处于高位，外盘价格有来自成本端的支撑。预计短期内铬矿外盘价格维持弱稳态势。

铬矿外盘CIF价格(美元/吨)



数据来源：钢联数据

主流品位铬矿外盘价格(美元/吨)

日期	南非 40-42%精粉	南非 36-38%块矿	土耳其 40-42%块矿	土耳其 46-48%精粉	津巴布韦 48-50%精粉
2021/8/30	182.5	212.5	330	317.5	317.5
2021/8/31	177.5	202.5	325	317.5	312.5
2021/9/1	177.5	202.5	325	317.5	312.5
2021/9/2	172.5	202.5	320	312.5	312.5
2021/9/3	172.5	202.5	320	312.5	312.5
周变化	-10.0	-10.0	-10.0	-5.0	-5.0
涨跌幅	-5.5%	-4.7%	-3.0%	-1.6%	-1.6%

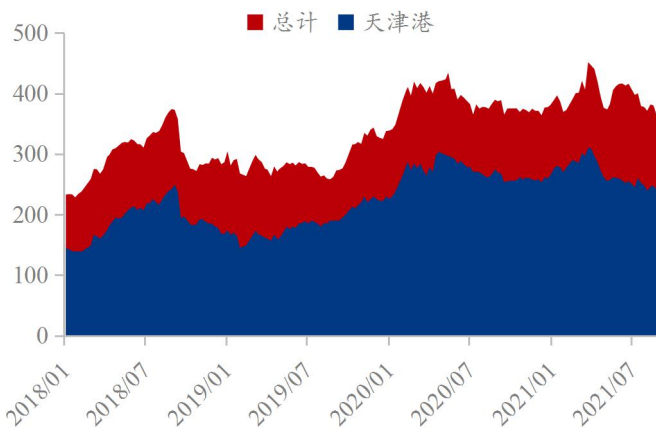
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

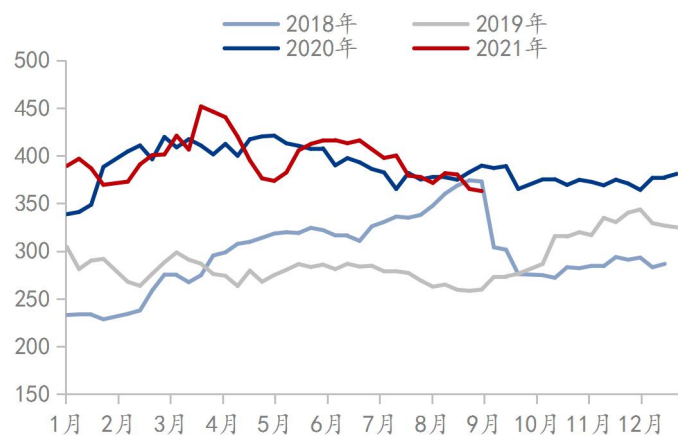
本周国内港口铬矿库存呈去库趋势。北方港口下降较为明显，内蒙古产区限电政策有所放松，工厂陆续恢复生产，对原料需求逐渐释放。南方港口呈累库趋势，广西地区从九月一号开始限电，合金生产受到影响，原料需求逐渐收窄。（由于未统计海运江运资源，库存统计中暂未计入）

截至9月3日，Mysteel调研统计，铬矿港口总库存为362.9万吨，环比上周减少2.2万吨，减幅0.6%。其中天津港库存为237.9万吨，较上周减少3.3万吨。

铬矿港口库存变化趋势(万吨)



港口铬矿库存合计(万吨)



数据来源：钢联数据

港口铬矿库存(万吨)

日期	2021/8/27	2021/9/3	库存变化	涨幅
天津	241.2	237.9	-3.3	-1.4%
连云港	18.4	16.4	-2.0	-10.9%
防城/钦州	61.2	62.7	1.5	2.5%
湛江	2.0	1.6	-0.4	-20.0%
上海/太仓	6.2	6.1	-0.1	-1.6%
重庆	30.1	32.7	2.6	8.6%
河北	4.0	3.7	-0.3	-7.0%
其他	1.9	1.7	-0.2	-9.9%
总计	365.0	362.9	-2.2	-0.6%

数据来源：钢联数据

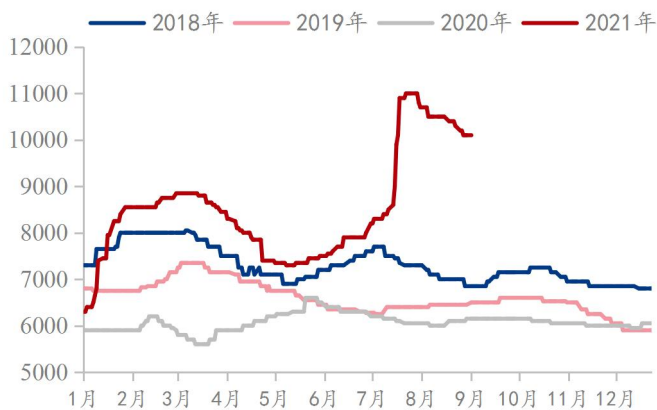
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

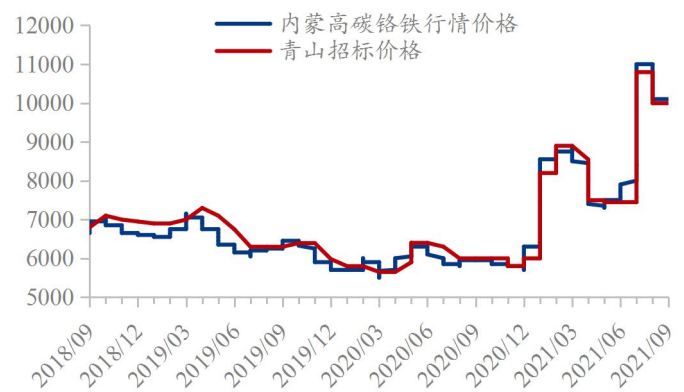
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格小幅下调 100-150 元/50 基吨。当前其他主流不锈钢厂 9 月铬铁招标价暂未出台，但市场关于其价格跌幅扩大及下游不锈钢钢厂限产消息频频传出。铬铁需求预期减弱，冶炼厂挺价情绪受到抑制。但供应端目前亦不太平，内蒙限电尚未完全恢复，广西能耗双控政策力度加强。后续生产不确定性对铁厂下行存有阻力。目前市场心态暂不稳定，冶炼厂多向钢厂报量，可流通货源依旧偏紧，市场成交寥寥，以贸易商小量走货为主。预计短期内高碳铬铁市场将延续弱稳运行的态势，价格维持在 9800-10100 元/50 基吨。

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 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2021/8/30	10200	10300	10050	1.34	1.32	1.47
2021/8/31	10100	10200	10000	1.34	1.32	1.47
2021/9/01	10100	10200	10000	1.34	1.32	1.47
2021/9/02	10100	10200	10000	1.34	1.32	1.47
2021/9/03	10100	10200	9900	1.32	1.30	1.47
周变化	-100	-100	-150	-0.02	-0.02	-
涨跌幅	-0.98%	-0.97%	-1.49%	-1.49%	-1.52%	-

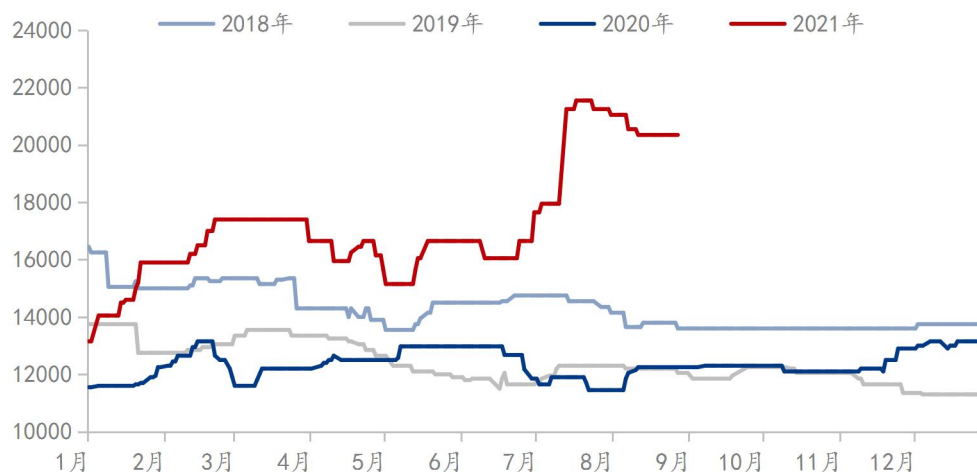
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

3.2.2 低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场报价暂稳。下游需求暂未开始释放，市场成交较为冷清，短期内暂无明确价格为市场做出指导。低微碳铬铁成本端支撑出现松动，并有持续下滑趋势，但主产区内蒙古后期用电政策仍未明朗，供应端问题短期内无法有效解决，预计低微碳铬铁市场价格将呈区间震荡趋势。

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁市场价格（元/60基吨）

日期	内蒙 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2021/08/30	20350	20600	20800	20600	20900	21000
2021/08/31	20350	20600	20800	20600	20900	21000
2021/09/01	20350	20600	20800	20600	20900	21000
2021/09/02	20350	20600	20800	20600	20900	21000
2021/09/03	20350	20600	20800	20600	20900	21000
周变化	-	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

备注：低碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

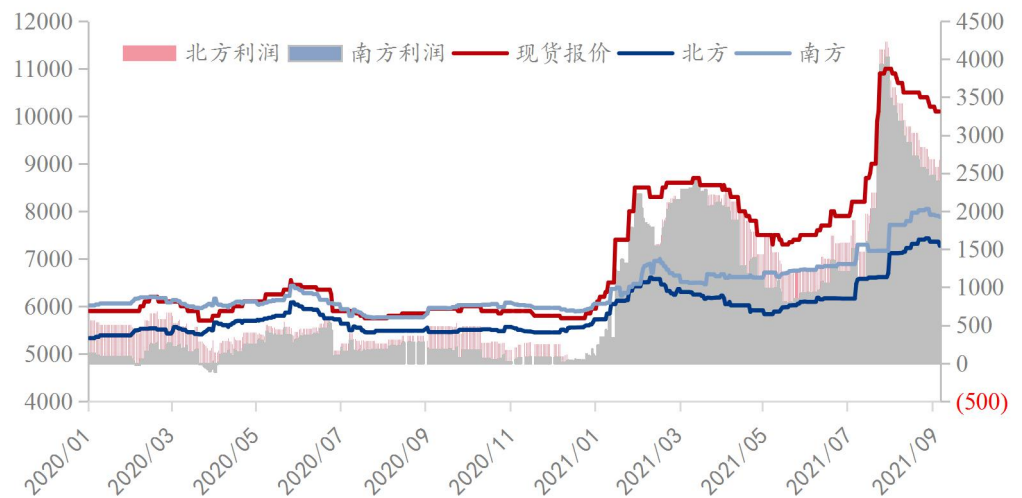
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁现货价格下滑，铬矿价格下滑，焦炭价格持续攀升。铬铁冶炼平均利润空间受到挤压。

截至9月3日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为7272元/50基吨左右（出厂含税），南方高碳铬铁平均冶炼成本为7881元/50基吨左右（出厂含税）。

注：高碳铬铁生产成本中资金成本方面因每家工厂运行情况不同，暂不计入资金成本。与市场实际成本存在一定的差异，仅供市场参考。

高碳铬铁南北方成本及利润表（元/吨）



数据来源：钢联数据

3.3 汇率

美元指数在上半周一度逼近 94，但美联储主席鲍威尔在全球央行年会的鸽派表态导致美元指数再度回落至 92 区间，美元/人民币也回到了 6.46 的偏强水平，此前一度突破 6.5。

北京时间 9 月 3 日（周五）晚 8 点 30 分，美国将公布 8 月非农就业数据，这将成为近期最关键的指标。美联储官员曾表示，在缩表前要看到连续两份良好的就业报告，而 7 月的非农已超预期，因此 8 月至关重要。日前接受记者采访的中资、外资银行交易员普遍表示，四季度美元有望冲击 94，中美利差可能进一步收窄，人民币四季度大概率将在 6.4~6.6 波动，小幅走贬的可能性上升。

早在上周五鲍威尔在杰克逊霍尔研讨会上发言前，市场被至少三位轮番登场的美联储“大鹰派”的言论吓得不轻。

例如，圣路易斯联储主席、堪萨斯联储主席以及达拉斯联储主席都发出了相当强硬的声明，三人都表示赞成尽快就缩表做出决定，或尽快开始。当时美元小幅升值，美股震荡。各界开始担忧鲍威尔会否“语出惊人”，甚至提前宣布缩表时间表。

主要国家汇率变化

货币	2021/08/27	2021/09/03	涨跌幅
美元兑人民币	6.4959	6.4594	0.42%
美元兑南非兰特	15.1924	14.4395	3.20%
美元兑土耳其里拉	8.5057	8.2748	1.27%
美元兑印度卢比	74.3790	72.9960	1.54%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	427.0000	426.7550	-0.02%
美元兑欧元	0.8561	0.8417	1.03%
美元兑菲律宾比索	50.5200	49.8190	0.26%
美元兑印度尼西亚盾	14410	14280	0.97%
美元指数	93.5559	92.2229	-0.88%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

废不锈钢需求增加 钢厂采购价上调

价格方面：本周天津市场 304 一级料 13100 元/吨，涨 100 元/吨；温州市场 304 一级料报 13300 元/吨，涨 100 元/吨；佛山市场 304 一级料报 13450 元/吨，涨 50 元/吨；佛山 201 新料价格 5850 元/吨，涨 150 元/吨。

市场方面：本周钢厂采购价格上调，福建主流钢厂 304 最新采购价报 13200 元/吨，环比上周涨 100 元/吨。钢厂采购积极，周初大型基地加价采购，部分贸易商贸易商反应下游收货难度较大，价格大幅上调；之后期货价格大跌，市场心态转弱，温州大户 304 工业料价格下调 100 元/吨，但货少对价格形成支撑，周五价格暂稳；经济性方面，镍铬价格继续保持高位，废不锈钢冶炼成本占优，预计短期价格稳中偏强运行。200 系方面，本周价格先涨后跌，周初市场资源偏紧，废不锈钢价格大涨，之后广西地区传出限电消息，钢厂需求减少采购价格下调，目前 201 无膜料主流价格。400 系方面，本周钢厂采购价暂稳，华东无膜新料 5220 元/吨，钢厂利润维持高位，预计短期废 400 系废料价格暂稳观望。

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
2021/8/30	13400	13200
2021/8/31	13500	13200
2021/9/1	13600	13300
2021/9/2	13500	13300
2021/9/3	13450	13300
周度变化	50	100
涨跌幅	0.37%	0.76%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



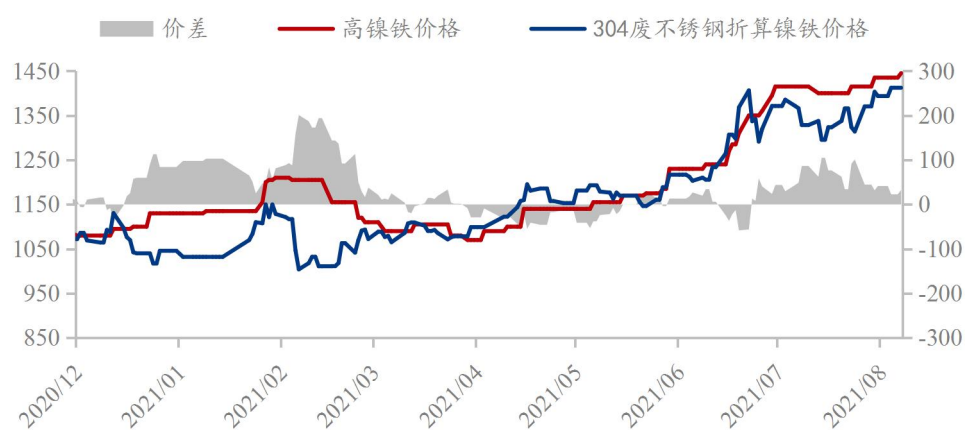
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

镍铁价格上调 废不锈钢继续保持经济性优势

本周大型基地采购价格上调，按温州地区主流工业料价格 13200 元/吨，截止 9 月 3 日废不锈钢折合单镍点价格约 1398 元/镍，较镍铁价格 1445 元/镍，低 47 元/镍，废不锈钢维持经济性优势。

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

市场价格上调，炼钢成本增加

本周大型基地采购价格上调，按温州地区主流工业料价格 13200 元/吨，以废不锈钢为主原料时，304 冷轧成本增加，涨 125 元/吨至 18054 元/吨。

不锈钢工艺炼钢成本测试

废不锈钢工艺炼钢成本测试 (2021.9.3)

成 品	原料/工艺	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
	304 废不锈钢	18054	17929	125
304	201 废不锈钢+印尼 镍铁	17698	17552	146
201	201 废不锈钢	9060	8951	109
430	430 废不锈钢	9186	9068	118

数据来源：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。