



Mysteel: 镍铬废不锈钢原料端周度报告

上海钢联不锈钢事业部

2021年10月22日

目录

Part.1 市场概述.....	4
1.1 价格预测.....	5
1.2 热点关注.....	6
Part.2 镍市场.....	8
2.1 镍矿&镍铁.....	8
2.1.1 价格分析.....	8
2.1.2 成本利润分析.....	10
2.1.3 港口库存分析.....	11
2.1.4 下周预测.....	12
2.2 精炼镍.....	13
2.2.1 价格分析.....	13
2.2.2 库存分析.....	15
2.2.3 进口盈亏分析.....	18
2.2.4 原料经济性对比.....	19
Part 3. 铬市场.....	20
3.1 铬矿.....	20
3.1.1 价格分析.....	20
3.1.2 港口库存分析.....	22
3.2 铬铁.....	23
3.2.1 价格分析.....	23
3.2.2 高碳铬铁成本&利润.....	25
3.3 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艺冶炼.....	29
免责及版权声明.....	30

Part.1 市场概述

作者:

白琼
不锈钢事业部镍分
析师

Email:
baiq@mysteel.com

陈平平
不锈钢事业部镍矿
分析师

Email:
chenpp@mysteel.c

陈安宁
不锈钢事业部镍铁
分析师

Email:
chenanning@myst
eel.com

樊见苑
不锈钢事业部精炼
镍分析师

Email:
sunyuyao@mystee
l.com

罗强
不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email:
luoqiang@mysteel.
com

镍：基本面叠加利多情绪推动 镍价冲高回落

周内下游钢厂紧急入场采购高镍铁，叠加在铜、锌带动下有色金属集中走强，资金大量涌入持仓增加，镍价突破 16w 关口再创上市新高。至下半周情绪消化外盘回落，沪镍回调至 15w 附近运行。

菲律宾四季度雨季到来，镍矿后续供给持续收窄导致短期价格回落空间有限。江苏主流钢厂复产带动镍铁需求复苏，加之限产影响下供应短缺，高镍铁报价坚挺。当前全球镍库存持续低位运行。新能源企业限电影响减弱，工厂生产情况有所恢复，镍价回升后市场采购需求减弱。22 日江苏等地发布暂停轮停限电通知，引发市场对于后期限电放宽的乐观预期，但具体执行尚待进一步观望，叠加宏观情绪波动，预计下周镍价震荡运行，运行区间 150000-155000 元/吨。

铬：铬矿价格趋势品种差异化 铬铁成本支撑增强下调有限

本周铬系市场价格整体呈企稳趋势。铬铁方面，周内主产地陆续出台调控电力方案，且全国多地由于电力问题生产再度陷入困境。10 月供应增加预期减弱，叠加电费整体上抬趋势下，成本端支撑力增强，市场降价空间挤压抛货意愿下降。9 月高碳铬铁进口量有所增加，但国内招标价与外商预期相差较大，目前厂商多选择暂不报价。下游不锈钢生产受限反复，采购积极性缺乏刺激。随主流钢厂招标价陆续落地，市场价格整体止跌企稳。铬矿方面，受限电影响工厂采购的周期延长采购需求调整。南非精粉出现明显弱势，周初南非铬矿新一轮外盘价出台，南非 40-42%精粉下调 5 美金至 155-160 美金/吨。块矿和高品精矿的需求依旧旺盛，周内报价强稳运行。现货方面周内成交偏弱，部分铬矿资源出现 1-2 元/吨度的下调。但下游需求有所恢复，港口库存维持下降态势，且面对现货价格的触底持货商已不愿让价出货。预计短期内铬矿市场持稳运行。

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
m

宋豫
不锈钢事业部铬铁
分析师
Email:
songyu@mysteel.c
om

汪奇
不锈钢事业部铬矿
分析师
Email:
wangqi@mysteel.c
om

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	150000-155000	22日江苏等地发布暂停轮停限电通知,引发市场对于后期限电放宽的乐观预期,但具体执行尚待进一步观望,叠加宏观情绪波动,预计下周镍价震荡运行。
镍矿	暂稳	80-83	四季度菲律宾雨季,中高镍矿待售资源有限,矿山多延迟招标继续观望;下游铁厂降负荷生产后对于原料采购需求大幅下降,大厂询货仍以压价为主。短期博弈下镍矿价格暂稳,关注镍铁上涨空间。
高镍生铁	坚挺运行	1500-1530	印尼镍铁回流减缓加之国内镍铁产线受限电影响更重,资源紧缺叠加成本支撑下镍铁供方挺价惜售;300系不锈钢厂减产预期仍在,但利润依旧可观,目前部分大钢厂对高价镍铁接受度有限,预计下周镍铁价格坚挺运行。 工厂节后采货意愿增强,铬矿现货价格获得支撑,预计下周铬矿价格维稳运行。
铬矿	维稳运行	29-31	
高碳铬铁	企稳运行	10400-10800	电价上涨冶炼成本抬升叠加产量回升预期减弱,但下游不锈钢生产受限反复,需求较弱,预计下周市场价格企稳运行。 目前废不锈钢经济性良好,且市场资源偏紧,随着部分钢厂电炉复产,需求增加,短期价格具有一定的上调空间。
废不锈钢	小幅上调	13900-14100	

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);废不锈钢以温州地区304一级料价格为参照(元/吨)。

1.2 热点关注

1. 印尼计划禁止所有大宗商品原料出口

根据目前的规定，印尼将在 2023 年禁止铝土矿出口。“我们希望对原材料出口踩刹车，因为产品没有附加值，也不能创造就业，”该政策将影响所有大宗商品。总统表示正在考虑停止出口未经加工的棕榈油，但他拒绝透露这一政策何时会出台。

佐科上周表示，印尼未来将不再出口植物油原油，将转向出口化妆品、人造黄油和生物柴油等精加工产品。尽管世界贸易组织（WTO）有可能提起诉讼，但印度尼西亚必须有勇气停止原材料出口。如果因停止出口原材料而被起诉，他将通过国际律师来应对。除了棕榈油外，总统还计划停止未加工铝土矿的出口，要求将印尼产铝土矿加工成氧化铝和金属铝后才可出口。

印尼是世界上最大的棕榈油、动力煤和锡出口国，同时也是橡胶和铜等产品的主要出口国。2020 年出口的 3400 万吨棕榈油有 21% 是原油形式。

2. VDNIP 工业园区 380MW 超临界机组成功并网发电

2021 年 10 月 20 日 2:45，VDNIP 工业园区 PT.OSS 三单元 380MW 超临界 10 号机组实现首次成功并网发电，目前各系统状态良好，参数正常，运行平稳，质量优良。

3. 淡水河谷再次停止 Onca Puma 镍矿运营

矿业巨头淡水河谷表示，在巴西帕拉州获得恢复暂停经营许可证的司法命令后，其 Onca Puma 镍矿再次停止运营。由于涉嫌不遵守当地许可证条款，Onca Puma 的运营于 10 月 4 日首次停止。7 日恢复运营，但现在已被上级法院否决。根据 Finnwatch 的报告，淡水河谷的运营活动砍伐森林并污染了卡特泰河，威胁到亚马逊土著部落希克林的生活方式。淡水河谷巴西业务的镍铁产量 2020 年为 1.6 万吨，占其总镍产量的 7.5%，产量远低于名义年产能 5.8 万吨。

4. 南非理查德湾发生火灾

10 月 14 日，南非运输公司(Transnet)发表不可抗力声明：10 月 13 日晚上 7 点半理查德湾港 h01 干散货码头发生火灾，大火蔓延至其他运输路线，导致整个码头被迫关闭。大火在 14 日凌晨 1 点半左右得到控制。

目前火灾原因尚不清楚，正在初步调查中。运输网络公司也没有说明煤炭、钢铁和其他矿物的出口是否会受到影响，以及影响程度如何。

5. 青山控股集团启动津巴布韦钢铁厂项目

世界最大的不锈钢生产商青山控股集团的津巴布韦子公司 Afrochine 冶炼厂获得 10 亿美元用于新钢铁厂第一阶段的建设。此项目投资包括 3 部分：1. 在 Chivhu 和 Manhize 地区采矿；2. 在 Mvuma 地区进行采矿和选矿，在 Chirumanzu 地区建立钢铁厂；3. 在 Selous 新建铬铁厂以及在 Hwange 新建钢铁厂及炼焦炉。

6. 广西壮族自治区发布电力市场化交易调整方案

10 月 17 日广西壮族自治区发布 2021 年全区电力市场化交易调整方案的通知，自 10 月 1 日起执行“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。2021 年第四季度的月度集中竞价中用户申报价格上限调整为准入发电企业最高核定上网电价上浮 20%，高耗能行业用户月度集中竞争的结算价格在现价格上加收月度集中竞价统一出清价的 20%。对于不参与交易或未成交的高耗能行业用户，按照电价上浮 50%的原则进行结算。

7. 南非铬矿生产商 Tarisa 年生产铬矿 150.60 万吨

10 月 20 日南非铬矿生产商 Tarisa 在年报中表示，2021 年第三季度铬矿价格有所上升，环比上涨 4%，同比上涨 10%，现货交易价格为 165 美元/吨。第三季度铬矿产量为 39.57 万吨，年铬产量同比增长 12%至 150.61 万吨，而津巴布韦 Salene Chrome 铬矿加工厂有望在 2021 年第四季度开始生产。

8. 海外多家大型镍生产商第三季度产量公布

诺里尔斯克三季度镍产量为 5.1 万吨，环比增加 55%。Taimyrsky 地下矿山和选矿厂预计在 12 月恢复满负荷运行。2021 年镍产量指导为 19-20 万吨。

淡水河谷第三季度成品镍产量为 3.02 万吨，较第二季度环比减少 27.2%，主要是萨德伯里工厂劳动力中断所致。预计 2021 年第四季度镍产量将达到 4.5-5 万吨，2021 年全年镍产量将达到 16.5-17 万吨。

必和必拓三季度镍产量 1.78 万吨，环比减少 21%，同比减少 20%，其中三季度精炼镍产量为 1.44 万吨，镍硫产量为 3400 吨。2021 年产量指导不变达到 8.5-9.5 万吨。

英美资源第三季度镍铁产量为 1.04 万吨，环比二季度减少 2%，同比增加 2%，三季度精炼镍产量为 6000 吨，环比增加 3%，同比增加 20%。此前 2021 年镍生产计划不变，仍为 4.2-4.4 万吨。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

大厂镍矿成交价格大幅下跌 资源紧缺成本高企镍铁价格坚挺

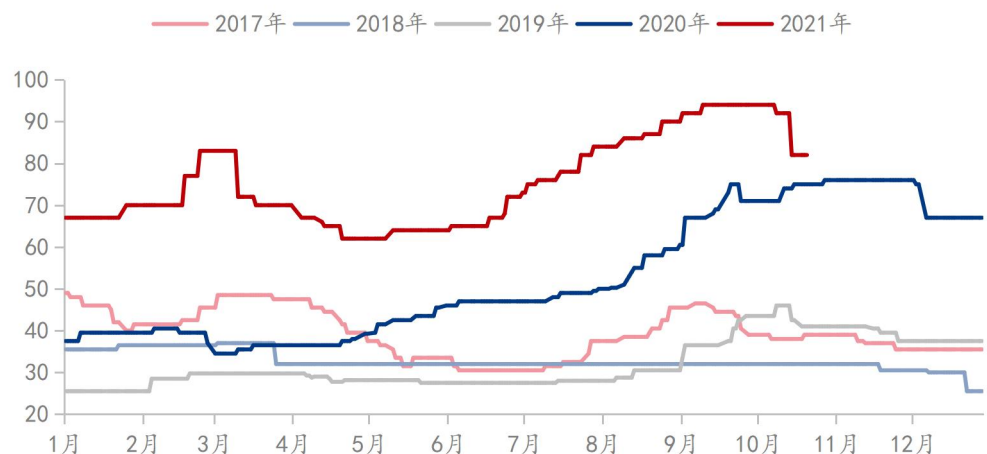
镍矿市场：本周 Mysteel 中镍矿市场 CIF 价格大幅下跌，主要为华东大厂采购成交，价格走跌后市场整体弱稳运行。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨, Ni:1.3%矿 60 美元/湿吨, Ni:1.5%矿 80-83 美元/湿吨, Ni:1.8%矿暂无新成交。

菲律宾苏里高进入雨季，后续市场供给持续减少，面对下游大幅压价多数矿山暂封盘不售，贸易商因前期持货成本较高，周内暂以交付前期订单为主。

下游铁厂在持续限电政策影响下多降负荷生产，对于原料采购需求下降，华东大厂采购价格大跌带动其余工厂跟调心理，但由于市场现存报价依旧高位，尤其是高品位资源稀缺溢价明显，导致周内买卖方议价冷清。伴随周内镍铁价格重心上涨，双方多观望再多进一步调整。

镍矿海运费：本周镍矿海运价格暂稳，菲律宾苏里高雨季导致货物装运延迟。目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费暂稳 22 美元/湿吨。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



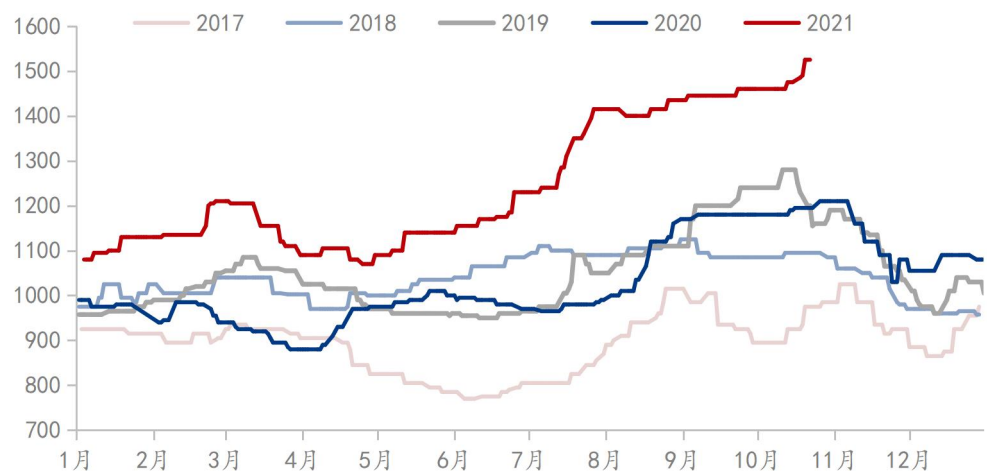
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格上涨，国内到厂价上调 45 元至 1500-1530 元/镍；国内出厂价上调 50 元至 1500-1510 元/镍；印尼铁 FOB 价上调 6 美金至 202 美元/镍。

本周国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加煤炭紧缺及辅料价格高位的影响，镍铁供方报价坚挺。周内华东某一体化钢厂紧急采购高镍铁，成交价 1500-1530/镍（到厂含税），华东另一钢厂也以 1525 元/镍采购高镍铁，供方看涨心态得到提振，目前对外报价在 1530 元/镍（到厂含税）附近。目前下游 300 系不锈钢仍维持降负荷生产状态情况，个别大钢厂对目前高镍铁价格接受能力有限，采购心态较为谨慎，但 300 系利润可观，本周镍铁价格上行。FENI 方面，三四季度海外生产商多有减产操作，周内尚在销售的海外生产商报价伦镍升水 500 元/吨附近，对比俄镍美金价格，FENI 此报价经济性较差，下游表示对该价格接受能力有限，心理接单价格在对应伦镍电 3 平水水平；目前国内 FENI 资源依旧紧缺，基本处于有价无市状态。

镍铁成交：华东某一体化钢厂高价采购成交后，高镍铁价格迅速上涨，此后华东另一钢厂采购成交后，市场观望情绪较强，交投氛围转淡。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



镍铁周度成交情况（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
1	华北某一体化钢厂-贸易商	2021/10/18	到厂含税	1505	中国
2	华北某一体化钢厂-镍铁厂	2021/10/18	到厂含税	1530	中国
3	华北某钢厂-贸易商	2021/10/19	到厂含税	1525	中国

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
2021/10/18	80	1485
2021/10/19	80	1490
2021/10/20	80	1525
2021/10/21	80	1525
2021/10/22	80	1525
周度变化	10	50
涨跌幅	11%	3.28%

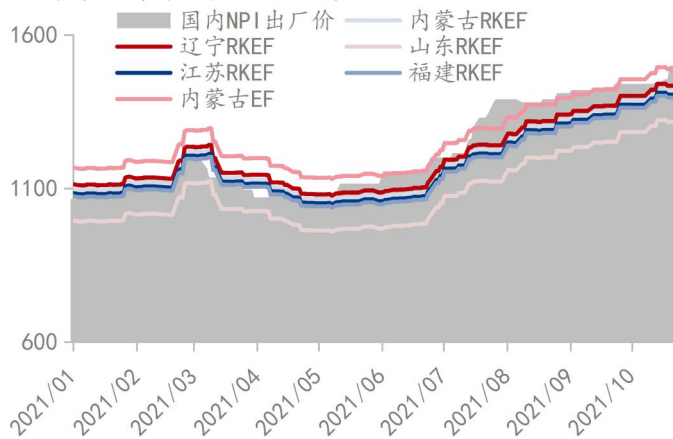
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

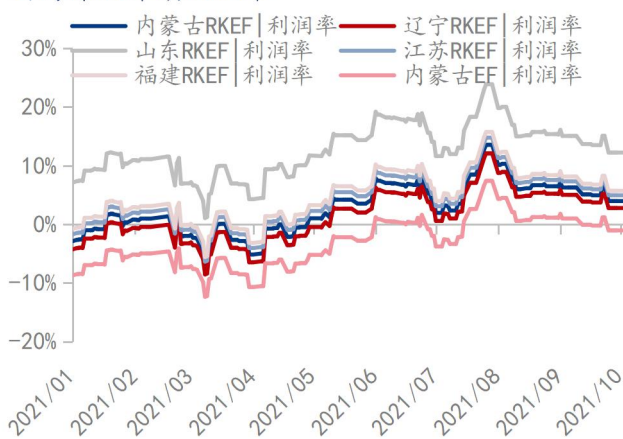
镍矿价格下跌 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间扩大

本周高镍铁价格涨势迅猛，目前为 1500-1530 元/镍，镍铁厂成本亏损下想矿端施压，本周 1.5%镍矿 CIF 价格下行至 80-83 美元/湿吨，但因辅料价格高企，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本下降趋势并不特别明显。周内盈利空间扩大，最高成本在 1435.2 元/镍，最低盈利 46.8 元/镍，最低利润率 3.26%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



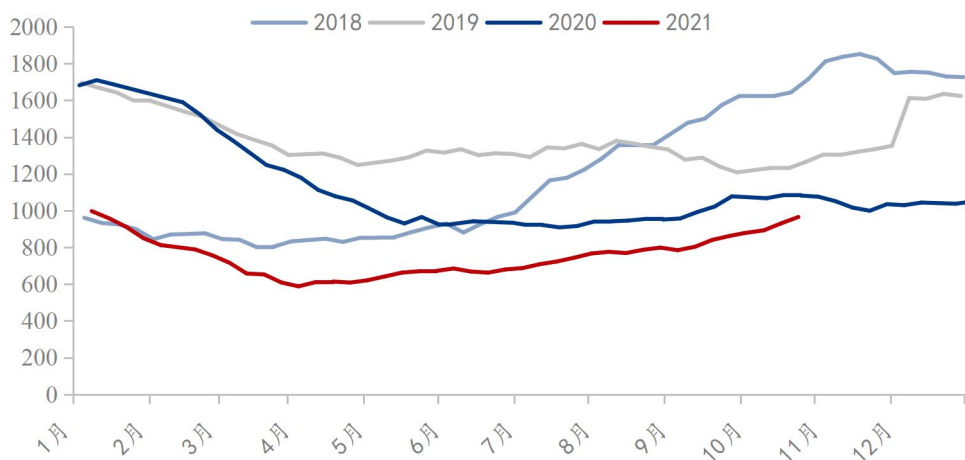
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

港口压港现象仍存 镍矿库存增加趋势不变

截至2021年10月22日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为965.5万湿吨，较上周增加34.68万湿吨，增幅3.73%。其中菲律宾镍矿为931.90万湿吨，较上周增加24.38万湿吨，增幅2.69%；中高镍矿为759.08万湿吨，较上周增加26.90万湿吨，增幅3.67%。

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	2021/10/22	2021/10/15	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	190.00	0.00	10.00	200.00	200.00	-
鲅鱼圈	45.39	0.00	0.00	45.39	47.91	↓2.52
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	3.00	-
岚山港	100.50	0.00	7.50	108.00	105.00	↑3.00
岚桥港	40.00	0.00	0.00	40.00	43.00	↓3.00
铁山港	191.90	0.00	4.40	196.30	185.00	↑11.30
防城港	22.81	0.00	0.00	22.81	20.53	↑2.28
京唐港	57.30	0.00	2.70	60.00	55.00	↑5.00
曹妃甸	28.00	0.00	3.00	31.00	32.00	↓1.00
盘锦港	8.80	0.00	0.00	8.80	5.38	↑3.42
锦州港	51.00	0.00	0.00	51.00	46.00	↑5.00
福建港口	193.20	0.00	6.00	199.20	188.00	↑11.20
总计	931.90	0.00	33.60	965.50	930.82	↑34.68

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格暂稳

供应：苏里高镍矿山进入雨季，供应缩减矿主短期让价幅度有限，贸易商持有高成本资源，倒挂压力下暂观望。

需求：下游镍铁厂降负荷生产后对于镍矿需求减弱，加之成本压力较大，询货也多以压价为主。短期市场双方持续博弈，预计镍矿价格暂稳。

镍铁价格坚挺运行

供应：印尼镍铁回流减缓，而国内镍铁厂依然维持降负荷生产，此外各地电价预期上涨，资源偏紧加之成本支撑镍铁供方惜售心态较强。

需求：各地区钢厂虽仍以限制开工时间等手段降负荷生产为主，但目前限电仍以镍铁线为主，且300系不锈钢利润较为可观，预计下周镍铁价格坚挺运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价周内暴涨骤跌 市场交投谨慎为先

价格方面：本周金川镍对沪镍 2111 主流升贴水报价 800~1300 元/吨，最新报价较上周下跌 500 元/吨；金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1150~2600 元/吨，最新报价较上周下跌 330 元/吨。俄镍对沪镍 2111 主流升贴水报价 200~400 元/吨，最新报价较上周下跌 400 元/吨。镍豆对沪镍 2111 主流升贴水报价 0~300 元/吨，最新报价较上周下跌 200 元/吨。日本住友对沪镍 2111 主流升贴水报价 1800~2000 元/吨，最新报价较上周上涨 500 元/吨。挪威大板对沪镍 2111 主流升贴水报价 600~1300 元/吨，最新报价较上周下跌 800 元/吨。

精炼镍现货升贴水（元/吨）

日期	金川	俄镍	镍豆	住友	挪威
2021/10/18	1300	400	300	1800	1300
2021/10/19	1200	400	300	1800	1300
2021/10/20	1300	400	300	2000	1200
2021/10/21	800	200	0	2000	600
2021/10/22	1000	200	200	2000	700
周度变化	↓500	↓400	↓200	↑500	↓800
涨跌幅	↓33.33%	↓66.67%	↓50.00%	↑33.33%	↓53.33%

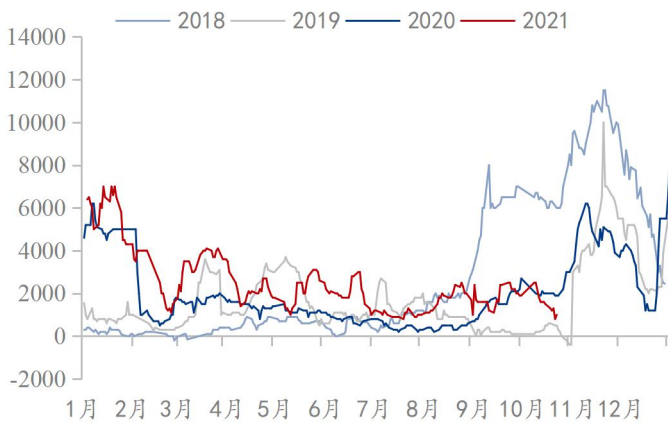
数据来源：钢联数据

市场方面：本周镍价可谓暴涨骤跌，近来，淡水河谷因劳动力问题削减全年预估产量、印尼表示未来或将限制大宗商品原料出口，以及国内多家钢厂频繁采购镍铁，加之铜、锌等其他有色金属因海外库存或供给紧张而大涨，在以上种种基本面及宏观面利多因素的催生下，近期因黑色系疲软而撤出的资金终于周三夜盘涌入沪镍，沪镍直冲16万历史高位！

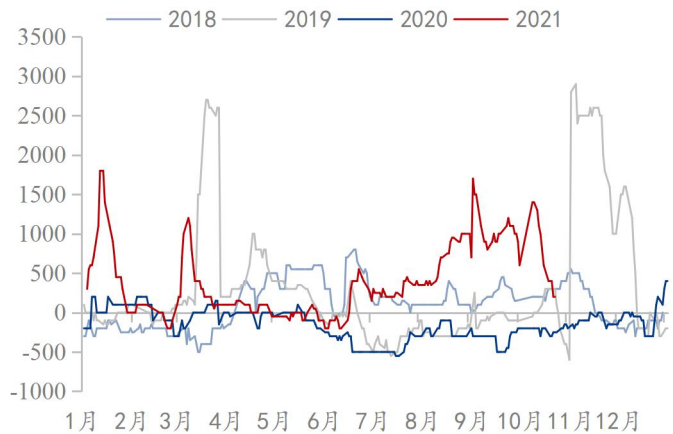
然而，目前限产背景下需求缩减的镍市场、进口利润丰厚下大量的进口补给、以及逐渐开始回升的镍库存，并不能让高镍价维持多久，仅一天后，资金开始撤离，镍价高位跳水，至周五时已吐回全部涨幅，回落至15万一线，与周三开盘价位齐平。

而在如此“波澜起伏”的镍价面前，现货市场买卖双方一时略显无措，大多持谨慎态度，周内现货升贴水一跌再跌，但市场几无交投，仅前期点价或保值的下游进行少量收货。

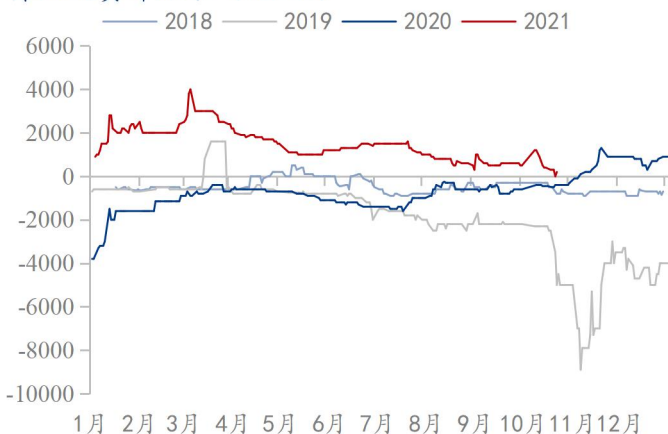
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

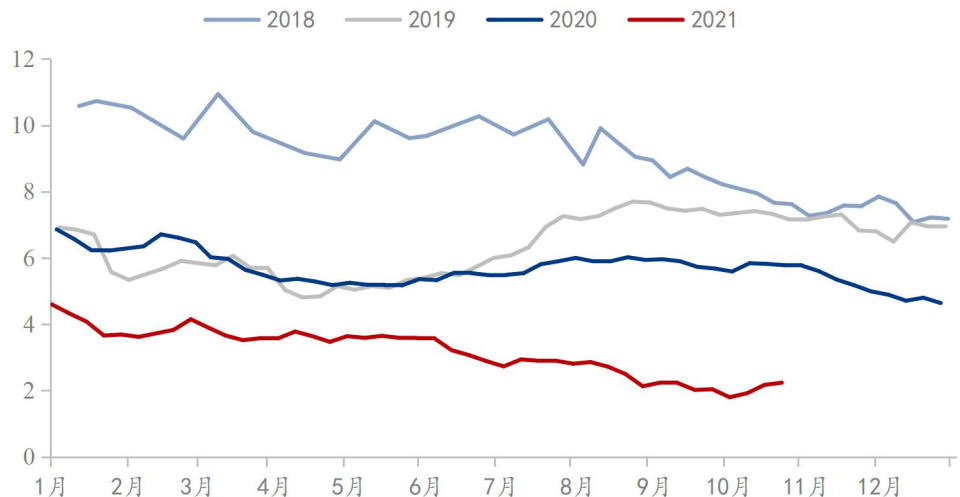
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 729 吨至 22391 吨，涨幅 3.37%；其中仓单库存减少 271 吨至 5010 吨；国内现货库存增加 2000 吨至 13181 吨，其中镍板增加 2683 吨，镍豆减少 683 吨；保税区库存减少 1000 吨至 4200 吨。

本周镍价剧烈波动，现货市场交投甚少，国内库存再度出现垒库。周内继续有进口镍板陆续到货，而市场消费却十分疲软，仅部分前期点价的货物周内有所去库。另外国内供给方面，因近期甘肃省加强疫情防控措施，甘肃地区精炼镍生产、出货虽无影响，但物流运输或将有所延误。

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		
2021/9/24	4642	6849	4632	3700	600	20423	910
2021/9/30	3728	5834	4097	3700	600	17959	930
2021/10/8	3673	6653	4534	3700	600	19160	930
2021/10/15	5281	6869	4312	4600	600	21662	1010
2021/10/22	5010	9552	3629	3600	600	22391	1030
周环比	↓271	↑2683	↓683	↓1000	0	↑729	↑20
涨跌幅	5.13%	39.06%	15.84%	21.74%	-	3.37%	1.98%

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
2021/9/24	14279	937	42	100	365	250	280	100	180	16533
2021/9/30	12160	986	36	100	277	280	300	100	150	14389
2021/10/8	13597	986	36	100	241	280	300	100	150	15790
2021/10/15	15382	869	36	120	175	270	320	100	200	17472
2021/10/22	17152	853	36	100	150	290	350	90	200	19221
周环比	↑1770	↓16	0	↓20	↓25	↑20	↑30	↓10	0	↑1749
涨跌幅	11.51%	1.84%	-	16.67%	14.29%	7.41%	9.38%	10.00%	-	10.01%

数据来源：钢联数据

全球库存

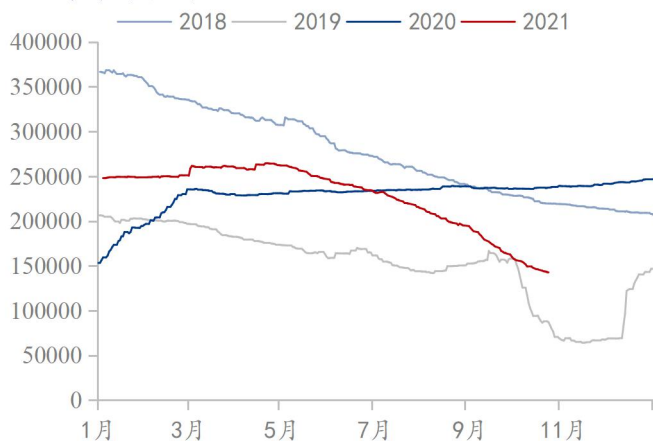
全球显性库存连续 28 周降库，但去库速度有所放缓，本周去库 2847 吨，降幅 1.70%。LME 目前库存 142446 吨，其中镍板 26694 吨，镍豆及镍珠 109608 吨；周内去库 3576 吨，降幅 2.45%，其中主要去库来自高雄、新加坡等亚洲仓库，而欧洲鹿特丹、弗利辛恩库存则有所增加。另一值得注意的是，LME 镍库存中，注销比不断增高，已达 46.68%。

全球显性库存统计 (吨)

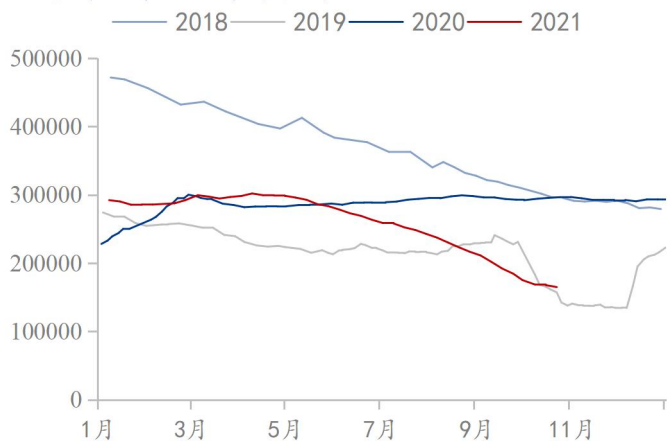
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/9/24	20423	164034	184457
2021/9/30	17959	157062	175021
2021/10/8	19160	149412	168572
2021/10/15	21662	146022	167684
2021/10/22	22391	142446	164837
周环比	↑729	↓3576	↓2847
涨跌幅	3.37%	2.45%	1.70%

数据来源：钢联数据

LME 镍库存合计 (吨)



全球精炼镍显性库存合计 (吨)



数据来源：钢联数据

2.2.3 进口盈亏分析

本周国内消费低迷，升贴水不断下滑，进口利润不断收窄，目前沪伦比7.51。俄镍现货提单进口盈亏+42~+1153元/吨，镍豆现货提单进口盈亏+676~+2175元/吨。国内市场需求下降，而LME继续降库，海外镍板难寻，俄镍、挪威镍美元升贴水都已在400美元/吨以上。贸易商考虑到资金成本以及船期的不确定，已开始对进口贸易态度有所谨慎。

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
2021/10/18	410	400	320	300	400
2021/10/19	410	400	320	300	400
2021/10/20	410	400	320	300	400
2021/10/21	450	420	300	280	380
2021/10/22	450	420	300	280	380

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
2021/10/18	-31.94	41.52	529.19	676.10	1438.04
2021/10/19	176.45	249.52	734.10	880.25	1644.48
2021/10/20	497.56	570.48	1053.89	1199.74	1947.80
2021/10/21	405.01	624.06	1300.26	1446.30	2250.42
2021/10/22	934.49	1153.33	2028.70	2174.59	2929.13

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

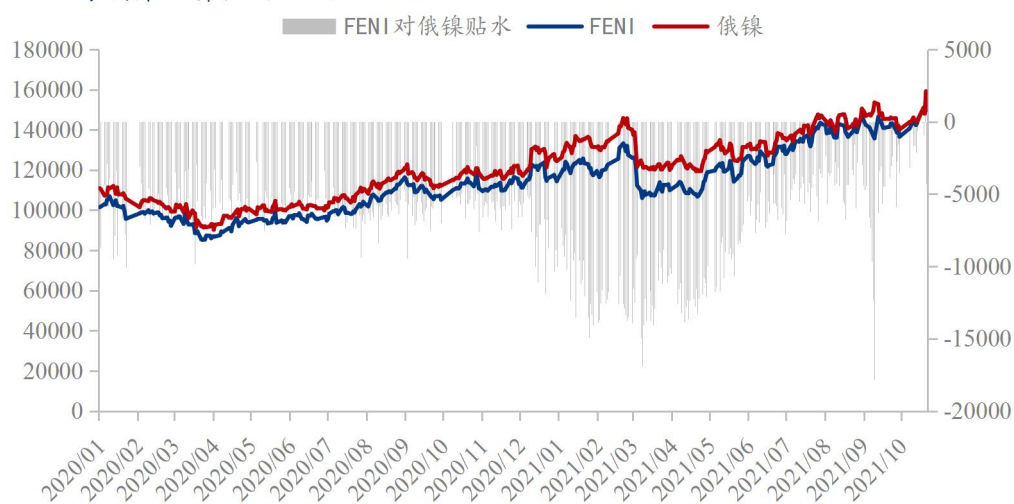


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 7294 元/吨，至 150664 元/吨；纯镍均价较上周上涨 6652 元/吨，至 151524 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 642 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 860 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）



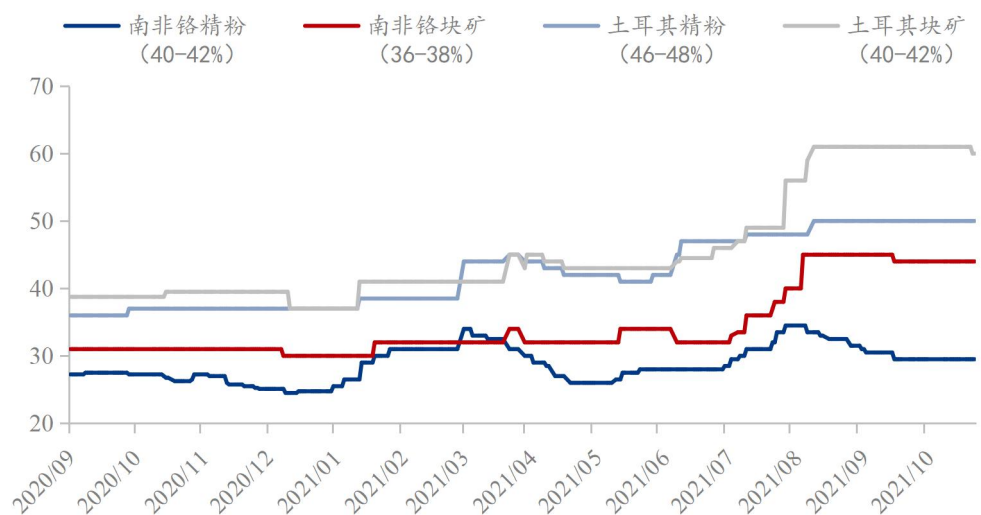
数据来源：钢联数据

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持稳运行。周初南非铬矿新一轮价格出台后，北方南非 40-42%精粉价格暂未受到影响，成交价格在 29-29.5 元/吨度，港口现货库存中高成本货源还需时间消化，且面对现货价格触底以及下游铬矿需求的恢复，持货商不愿让价出货，挺价心态较前期有一定增强，土耳其等主流矿也由于近期到货多且成交偏弱，价格有一些松动。南方不少工厂因还在消耗前期备货而导致采购偏少，加上港口库存较高，周内南方的南非精粉和块矿价格均小幅走跌 1-2 元/吨度。随着内蒙古和广西等主产区铬矿需求的回升，加上当月铬矿到货量的减少，港口库存短期内呈下降趋势，铬矿成交正在好转。预计下周铬矿现货市场持稳运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



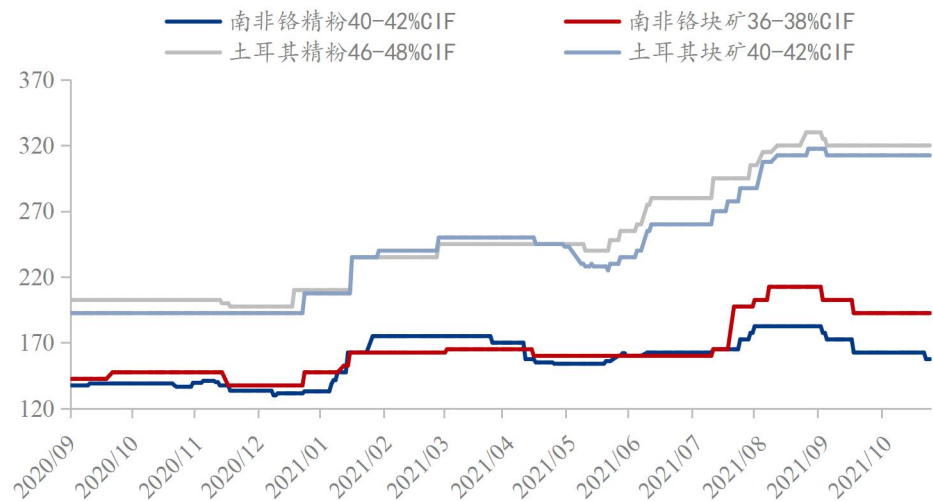
数据来源：钢联数据

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
2021/10/18	29.5	44	50	61	43
2021/10/19	29.5	44	50	61	43
2021/10/20	29.5	44	50	61	43
2021/10/21	29.5	44	50	60	43
2021/10/22	29.5	44	50	60	43
周变化	-	-	-	-1.0	-
涨跌幅	-	-	-	-1.6%	-

本周铬矿外盘价格整体持稳运行。周初南非铬矿新一轮价格出台，南非 40-42%精粉小幅走跌 5 美金至 155-160 美金/吨，该价格下国内接货的积极性一般，主要还是因为当前港口库存较高，工厂采购和消耗的周期也有所延长，部分工厂还在消化前期所备库存。由于限电以来，下游铁厂的生产利润都很高，且块矿和高品精矿等出铁效率高，所以工厂对这些优质资源的需求比较旺盛，减少了南非精粉的使用比例，导致库存占比最大的南非精粉呈明显弱势，而土耳其等主流矿价格却保持稳定，南非原矿和块矿的价格甚至还有 5-10 美金的小幅上调。随着下游铬矿需求的改善，预计下周铬矿外盘价格持稳运行。

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 46-48%精粉	土耳其 40-42%块矿	津巴布韦 48-50%精粉
2021/10/18	162.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/19	162.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/20	157.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/21	157.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/22	157.5	192.5	320	312.5	292.5
周变化	-5.0	-	-	-	-
涨幅	-3.1%	-	-	-	-

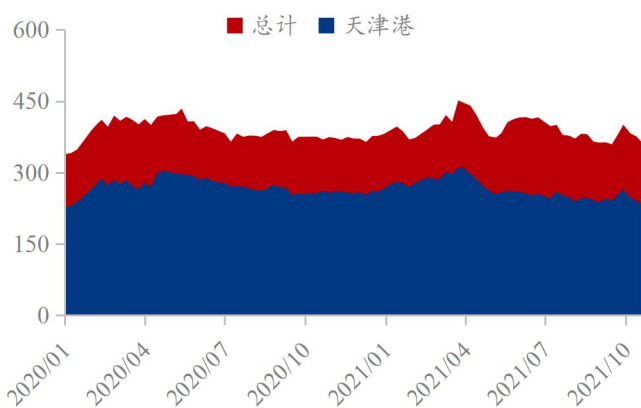
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

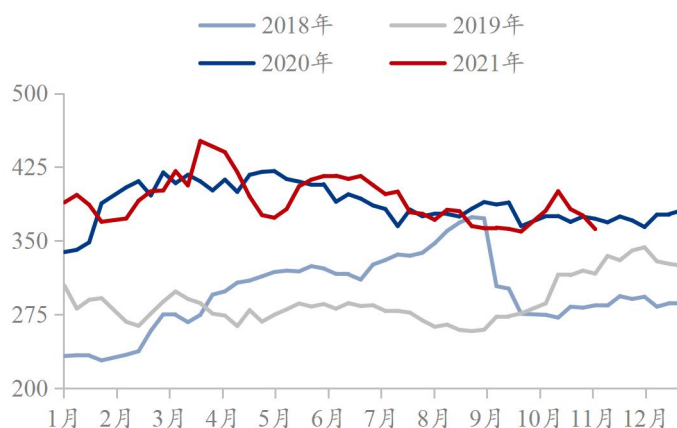
本周国内港口铬矿库存继续下降。天津港入库11万吨左右，出库约20万吨，北方铬矿库存合计下降约8万吨，当前内蒙地区逐步恢复生产，天津港铬矿出库量已回归到每周20万吨的正常水平。南方港口铬矿库存小幅下降至79.9万吨，因下周钦州港有一船8万吨左右的到货，南方铬矿库存预计有小幅回升。

截至10月22日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为345.7万吨，环比上周下降12.6万吨。其中天津港库存为212.3万吨，较上周下降7.8万吨。旧口径铬矿港口总库存为362.0万吨，环比上周下降13.8万吨。其中天津港库存232.6万吨，较上周下降8.5万吨。

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	2021/10/15	2021/10/22	库存变化	涨幅
天津	241.1	232.6	-8.5	-3.5%
连云港	13.7	14.5	0.8	5.8%
防城/钦州	82.9	79.9	-3.0	-3.6%
湛江	1.3	1.2	-0.1	-7.7%
上海/太仓	5.0	5.0	-	-
重庆	27.5	24.0	-3.5	-12.7%
河北	3.3	3.3	-	-
其他	1.0	1.5	0.5	50.0%
总计	375.8	362.0	-13.8	-3.7%

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延续回落的走势，较上周小幅下调 100-200 元/50 基吨。近期内蒙古、广西等地相继出台调控电力方案，电价上涨冶炼成本抬升支撑铬铁价格。周内北方限电情况缓和力度有所减弱，且南方产区贵州、湖南等地陆续关停，生产再度受抑，10 月全国产量回升预期减弱。9 月高碳铬铁进口量有所增加，但国内招标价与外商预期相差较大，目前厂商多选择暂不报价。下游不锈钢生产受限反复，采购积极性缺乏刺激。随主流钢厂太钢、宝钢招标价陆续落地，市场价格整体止跌企稳。成本支撑叠加供应预期恢复减弱，预计下周市场价格企稳运行。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价格与招标价格对比图（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

高碳铬铁市场价格（元/50基吨 美元/磅铬）

日期	内蒙 FeCrC1000	广西 FeCrC1000	四川 FeCrC1000	南非 CIF Cr50% Si2%	印度 CIF Cr62% Si3%	哈萨克 CIF Cr70% Si0.5%
2021/10/18	10800	11000	10900	1.3	1.27	1.55
2021/10/19	10800	10900	10800	1.3	1.27	1.55
2021/10/20	10800	10900	10800	1.3	1.27	1.55
2021/10/21	10800	10900	10800	1.3	1.27	1.55
2021/10/22	10700	10800	10700	1.3	1.27	1.55
周变化	-100	-200	-200	-	-	-
涨跌幅	-0.93%	-1.82%	-1.83%	-	-	-

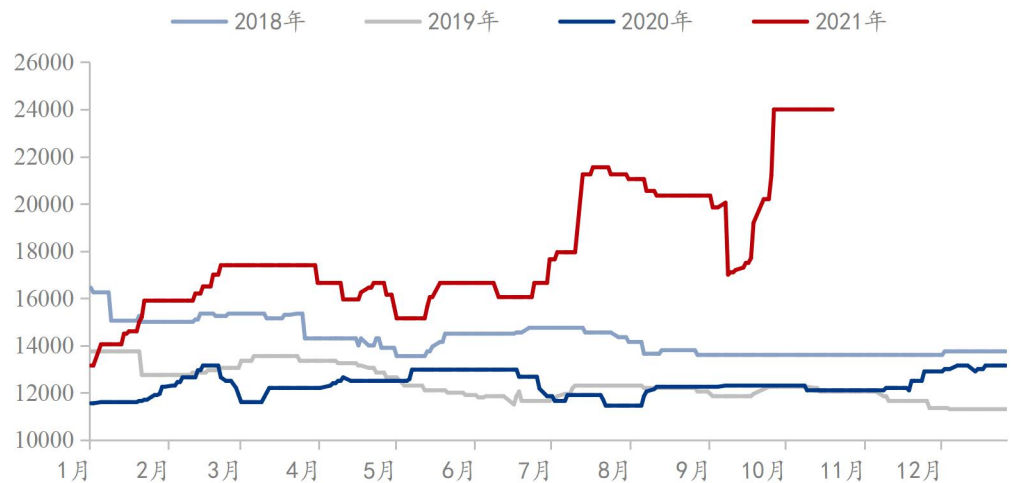
数据来源：钢联数据

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。由于10月电力供应紧张情况小幅缓解，全国低微碳产量整体有所回升。但受前期限电影响叠加本月下游采购基本签订，现货资源匮乏情况不改，周内整体成交情况不佳。但目前高铬价格企稳，硅铬合金依旧紧张，中低微碳铬铁成本端支撑依旧较强。供需双弱下，预计下周低微碳价格将弱稳运行。

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
2021/10/18	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/19	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/20	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/21	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/22	24000	24500	25000	24300	24800	25300
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

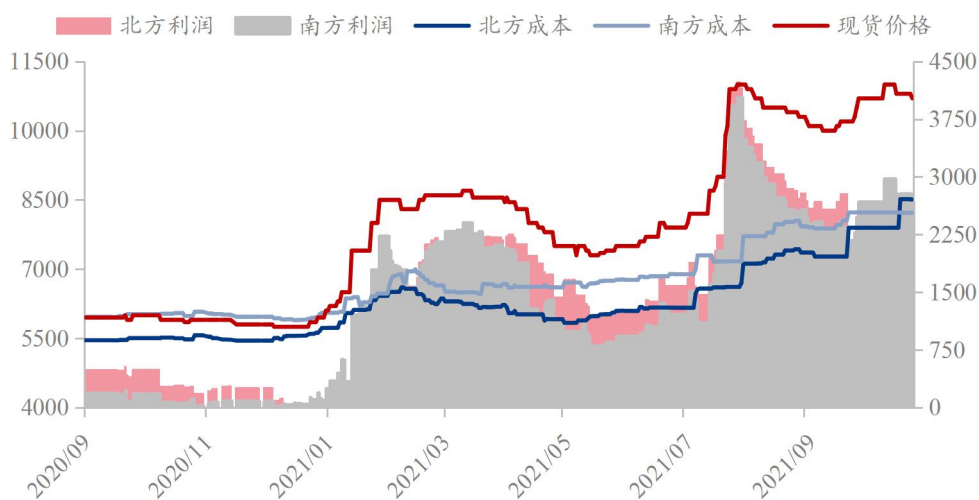
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周截至10月22日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为8509元/50基吨左右(出厂含税)，南方高碳铬铁平均冶炼成本为8221元/50基吨左右(出厂含税)，环比上周基本持平。

本周高碳铬铁现货价格环比下调100元/50基吨至10600元/50基吨，目前运费、电价、焦炭价格的较上周暂无明显变化，部分铬矿现货价格下调1-2元/吨度，铬矿使用成本略有减少，全国各地目前电价增加趋势已定，下周将关注电价上调的落地情况。高碳铬铁现货价格弱势调整，成本攀升，利润空间受到严重挤压，下游铁厂挺价心态较浓。

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

10月21日，人民币(6.3981, 0.0049, 0.08%)兑美元汇率中间价报在6.3890，较前一个交易日上涨179个基点，再度升破6.4整数关口。

在《银行外汇业务合规与审慎经营评估内容》新增“外汇套保比率”纳入评估指标后，近日针对小微出口企业汇率风险管理相对薄弱的状况，正加大实地入户培训辅导力度，一方面向小微企业“灌输”全面的外汇套保技巧与风险中性意识，另一方面与当地政府部门开展合作，尽可能降低小微出口企业的外汇套保操作成本。

除了人民币汇率上涨所带来的结汇损失压力，目前不少小微出口企业遇到的另一个烦心事，是物流运力紧张所带来的资金周转难题。

记者多方了解到，遭遇类似资金周转窘境的小微外贸企业为数不少——由于此前海运价格持续上涨，部分小微出口企业与海外买家（也不愿承担偏高的物流价格）磋商后，决定延后发货导致产品库存积压，同样造成账期拉长与资金周转压力骤增。

只要银行提供多元化服务解决小微出口企业燃眉之急，他们对银行的信赖度就日益增强，对银行向他们推广外汇套保解决方案有着巨大的推动作用。

主要国家汇率变化

货币	2021/10/15	2021/10/22	涨跌幅
美元兑人民币	6.4367	6.3972	0.61%
美元兑南非兰特	14.7700	14.6446	0.85%
美元兑土耳其里拉	9.1889	9.5168	-3.57%
美元兑印度卢比	74.9830	74.8200	0.22%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	425.5800	426.3800	-0.19%
美元兑欧元	0.8611	0.8596	0.17%
美元兑菲律宾比索	50.6400	50.8550	-0.42%
美元兑印度尼西亚盾	14115.0000	14130.0000	-0.11%
美元指数	93.9234	93.7424	-0.19%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂采购价格上调 市场情绪好转

价格方面：本周天津市场 304 一级料 13800 元/吨，涨 100 元/吨；温州市场 304 一级料报 13900 元/吨，涨 200 元/吨；佛山市场 304 一级料报 13950 元/吨，涨 150 元/吨；佛山 201 新料价格 6250 元/吨，涨 50 元/吨。

市场方面：本周主流钢厂采购价上调 200 元/吨至 13700 元/吨，市场资源偏紧，大型基地收货积极，普遍加价采购，目前各地 304 新料价格为 13800-14000 元/吨，南北价差减小，广东地区周内废不锈钢价格高位回调，南北资源流通有所减少，市场成交降低。经济性方面，周内镍铁价格大幅上调，而铬铁价格下调，废不锈钢经济性优势明显，预计短期价格仍有一定上调空间。200 系方面，市场资源较少，钢厂采购需求增加，华东地区无膜料采购价 6400-6500 元/吨，广西主流采购价报 6300 元/吨，短期价格暂稳。

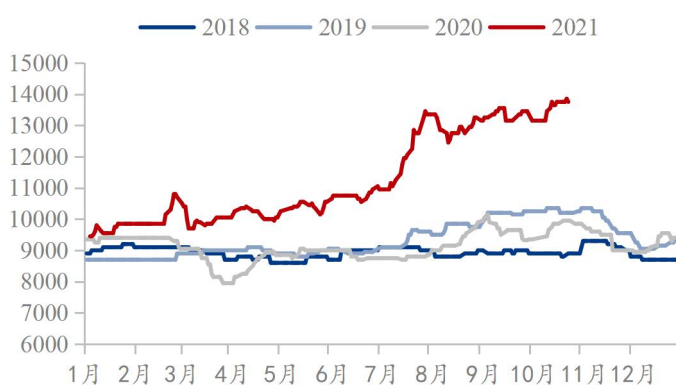
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/10/18	14000	13900
2021/10/19	14000	13900
2021/10/20	13850	13900
2021/10/21	13950	13900
2021/10/22	13950	13900
周度变化	150	200
涨跌幅	1.1%	1.5%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

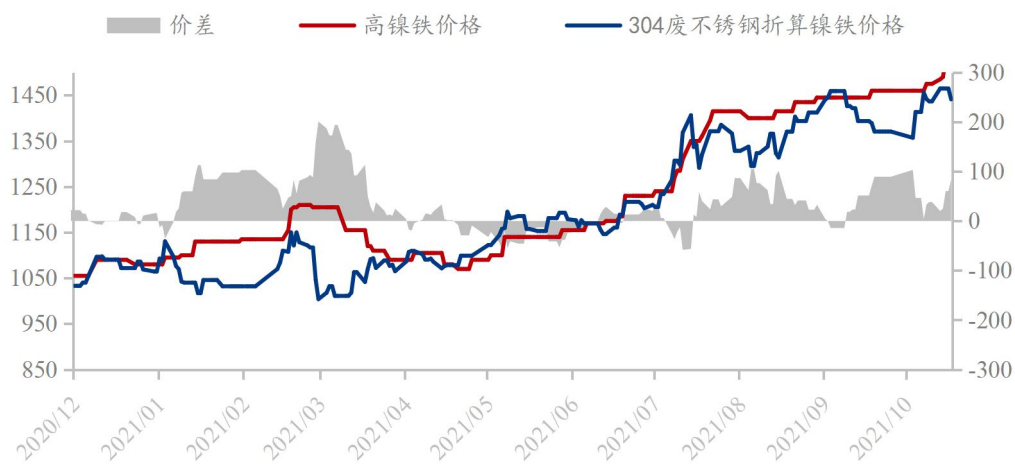


4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

镍铁价格上调 废不锈钢经济性优势扩大

本周钢厂采购价格上调，按华南地区主流钢厂采购价 13700 元/吨，截止 10 月 22 日废不锈钢折合单镍点价格约 1441 元/镍，较镍铁主流采购价 1525 元/镍，低 84 元/镍，废不锈钢经济性优势减小。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

4.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

电炉炼钢成本增加

本周钢厂采购价格上调，整体上调 200 元/吨，按华南地区主流钢厂采购价格 13700 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本大幅增加，涨 230 元/吨至 18633 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021. 10. 22)

成 品	原 料	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本 周	上 周	涨 跌
304	304 废不锈钢	18633	18403	230
201	201 废不锈钢	10636	10446	190
430	430 废不锈钢	9249	9248	1

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。