



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29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.com

陈安宁
不锈钢事业部镍铁
分析师

Email:
chenanning@mysteel.com

樊见苑
不锈钢事业部精炼
镍分析师

Email:
sunyuyao@mysteel.com

罗强
不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email:
luoqiang@mysteel.com

镍：煤炭跌停悲观情绪主导 大宗走弱镍价承压下跌

近期国家遏制煤炭价格政策趋严，市场对于后期电力成本存在下预期，悲观情绪主导大宗集体走弱，沪镍随之承压下跌。

菲律宾进入雨季后，镍矿供给持续收紧，价格回落空间受限。能耗双控下国内镍铁厂持续降负荷生产，成本高企叠加印尼镍铁回流增量受限，镍铁厂报价坚挺。原辅料成本高企，硫酸镍企业报价坚挺，下游按需采购整体价格持稳运行。预计下周镍价将区间震荡运行，运行区间145000-152000元/吨。

铬：铬铁招标与现货价差修复 铬矿市场价格分化升级

铬矿方面，本周铬精粉期现货市场均小幅下调，而原矿和块矿价格走强。南非40-42%精粉下调5美金至150-155美金/吨，下游工厂已基本接受，目前确盘数量接近20万吨，而南非38-40%原矿上调10美金至195-200美金/吨，该价格已有不少确盘，最后数量可能接近10万吨。出现这种情况的原因在于，工厂配矿结构与矿山发货结构的错配，该矛盾不断累积，最终导致南非系铬矿价格出现进一步的分化。不过当前铬矿现货价格已经触底，港口库存保持下降态势，部分持货商因持仓成本较高选择封盘，也有持货商选择小幅让利继续走货，整体上看持货商挺价心态增强。预计短期内铬矿市场持稳运行。

铬铁方面，本周市场价格整体仍延续下滑趋势，主流钢厂11月高碳铬铁招标价较10月上涨，增减互补招标与现货价差修复。叠加受电价整体上抬趋势下，冶炼厂挺价心态受到提振。但目前不锈钢需求尚未完全恢复，国内外供应量增加下，社会及钢厂库存累积。成本基线虽有上移，但仍有一定利润空间，基本面支撑较为薄弱，预计后续现货价格企稳运行。中低微碳限产持续且新一轮招标价暂未出台，供需双弱原材料价格小幅下探带动市场价格走弱。但目前成本依旧处于高位，且虽高碳价格的上移，预计下周将呈企稳之势。

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	145000-152000	镍端供应持续收窄,辅料及电价支撑下镍铁成本高企,下游钢厂持续限电需求复苏有限,预计下周镍价区间震荡运行。
镍矿	承压	80	菲律宾雨季到来矿山报盘坚挺,运费回落市场议价空间略有下降;镍铁厂即期压力仍存,加之镍价走弱对于镍矿采购压价情绪主导,预计下周镍矿价格承压运行。
高镍生铁	持稳运行	1500-1530	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,利润收窄叠加镍价盘面下行,部分大钢厂对高价镍铁接受度有限,预计下周镍铁价格持稳运行。
铬矿	持稳运行	28.5-29.5	下游铬矿需求增加有限,且采购期货较多,对现货的采购需求有所下降,但当前价格已触底,预计下周价格持稳运行。
高碳铬铁	企稳运行	10400-10600	受招标价上涨提振,市场挺价信心较足,叠加成本仍高位。但目前基本面支撑薄弱,预计下周市场价格企稳运行。
废不锈钢	小幅上调	13700-13900	本周钢厂采购价下调,废不锈钢经济性好转,且市场新料、精铸料等高级资源偏紧,随着部分钢厂电炉投产,需求增加,短期价格具有一定的上调空间。

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. 国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知

10月26日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案的通知》，通知指出，大力发展新能源，加快建设新型电力系统。积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统。制定新一轮抽水蓄能电站中长期发展规划，完善促进抽水蓄能发展的政策机制。加快新型储能示范推广应用。深化电力体制改革，加快构建全国统一电力市场体系。到2025年，新型储能装机容量达到3000万千瓦以上。到2030年，抽水蓄能电站装机容量达到1.2亿千瓦左右，省级电网基本具备5%以上的尖峰负荷响应能力。通知还指出了工业领域以及城乡建设碳达峰行动。

2. 南非铬铁生产商 Glencore-Merafe 第三季度铬铁产量 7.7 万吨

南非铬铁生产商 Glencore-Merafe 2021 年第三季度铬铁产量为 7.7 万吨。1-9 月铬铁产量为 27.6 万吨，同比增长 64.6%。这一增长主要因为当前生产受疫情影响较小以及冶炼厂效率的提升。

3. 哈萨克斯坦铬铁生产商 Kazchrome 的建设里程碑

哈萨克斯坦铬铁生产商 Kazchrome 在其东斯科伊 (Donskoy) 铬矿山的十周年独立矿区 (10th Anniversary) 建设第二个采矿区，运用现代开发系统并使用移动采矿机器进行深度采矿。该项目预计在 2024 年 2 月正式生产，完成后该矿区年产能将达到 600 万吨，该公司总铬矿年产能将为 750 万吨。

4. 蒙西电网发布试行分时电价政策通知

10月26日内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于蒙西电网试行分时电价政策有关事项的通知。将每年1-5月、9-12月划分为大风季，6-8月划分为小风季，将每日用电划分为峰、谷、平时段。大风季峰平谷交易价格比为1.48:1:0.79，峰段和谷段分别上浮48%和下浮21%。小风季峰平谷交易价格比为1.48:1:0.47，峰段和谷段分别上浮48%和下浮53%。且每年6-8月实施尖峰电价，在峰段价格基础上上浮20%。

5. 嘉能可第三季度铬铁产量为 29.8 万吨 同比增长 61%

嘉能可 10 月 29 日公布 2021 年第三季度铬铁产量为 29.8 万吨，同比增长 61%。1-9 月总生产 107.1 万吨，同比增长 64.5%。今年产量大幅增长主要因为 2020 年南非疫情影响，第二季度大部分时间运营都处于暂停状态。2021 年铬铁总产量预计为 140-146 万吨。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

海运费下降镍矿价格暂稳 镍铁价格高位企稳成交冷清

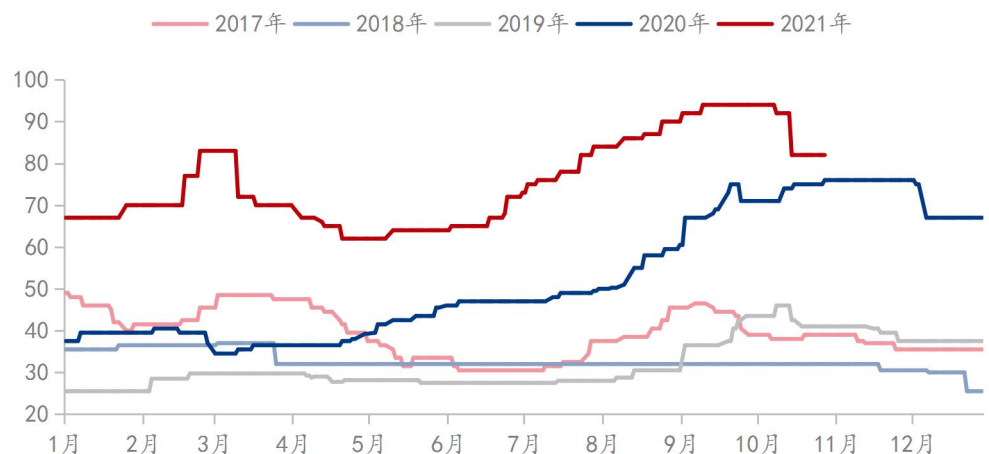
镍矿市场：本周 Mysteel 镍矿市场 CIF 价格持稳运行为主，Ni:0.9% 低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.3%矿 60 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80-83 美元/湿吨，Ni:1.8%矿暂无新成交。

菲律宾苏里高矿区进入雨季，供给减少镍矿山报盘坚挺；周内船舶租金下跌海运费明显回调，贸易商报价有所降低，但多数贸易商因持货成本高企，周内降价幅度有限，故仍以交付前期订单为主。

低镍矿方面，近日主流钢厂招标采购，供需两弱下价格弱势运行。中高镍矿方面，伴随镍价走低，加之即期成本压力仍存，工厂对于镍矿询货多以压价为主，但由于买卖双方价格仍有一定差距，同时高镍资源稀缺，市场价格暂稳。本周整体成交情况一般，预计下周镍矿价格承压运行为主。

镍矿海运费：受运力紧张得以缓解影响，船舶租金跌破 3 万，海运费回调。目前菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费下降至 19 美元/湿吨，市场议价有进一步下降趋势。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



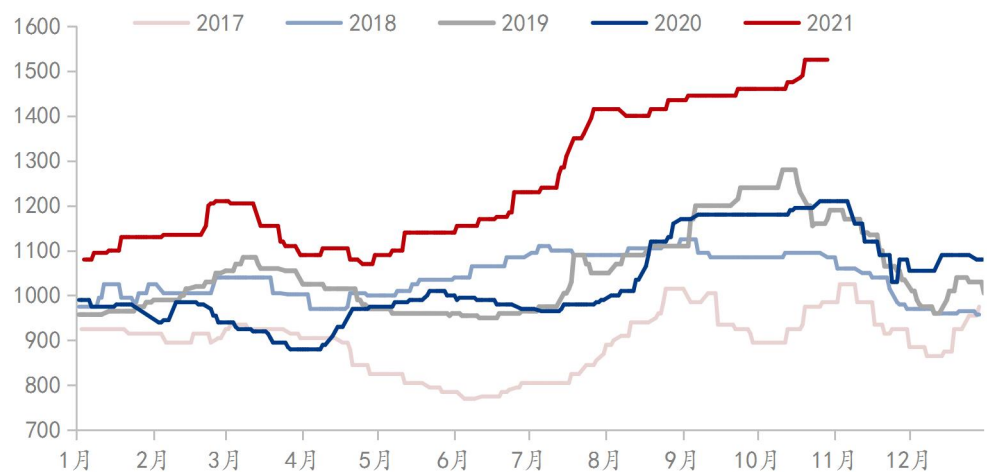
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格暂稳，国内到厂价至 1500-1530 元/镍；国内出厂价至 1500-1510 元/镍；印尼铁 FOB 价至 202 美元/镍。

本周国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加印尼镍铁回流不及预期，加之辅料价格高位及各地电价预期上涨，资源紧缺叠加成本支撑下镍铁供方报价坚挺。300 系不锈钢厂限产情况依旧普遍，部分大钢厂原料库存消耗速度减缓，对高价镍铁接受度有限，供需双方仍处于博弈态势，近期交投氛围冷清。FENI 方面，部分海外资源对应伦镍电 3 成交价已至升水 500 美元/吨，国内贸易商普遍对于该价格接受程度较差；目前市场内供应依旧紧俏，多数贸易商表示近期到货资源已无货可售。

镍铁成交：正值镍铁常规采购期，限电情况下供需双方博弈态势持续，本周镍铁市场观望情绪较强，交投氛围冷清。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



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
2021/10/25	80	1525
2021/10/26	80	1525
2021/10/27	80	1525
2021/10/28	80	1525
2021/10/29	80	1525
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

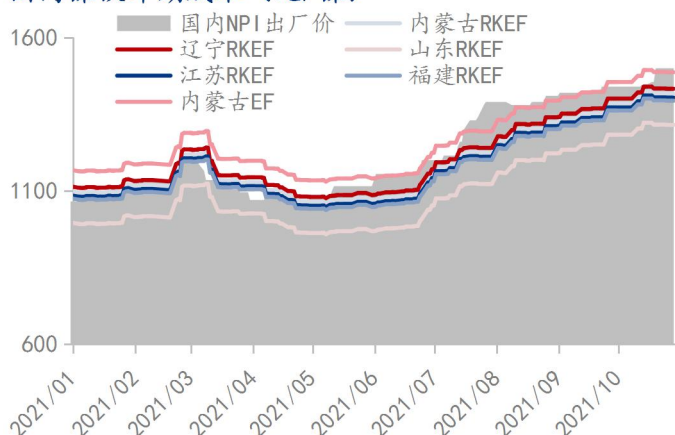
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

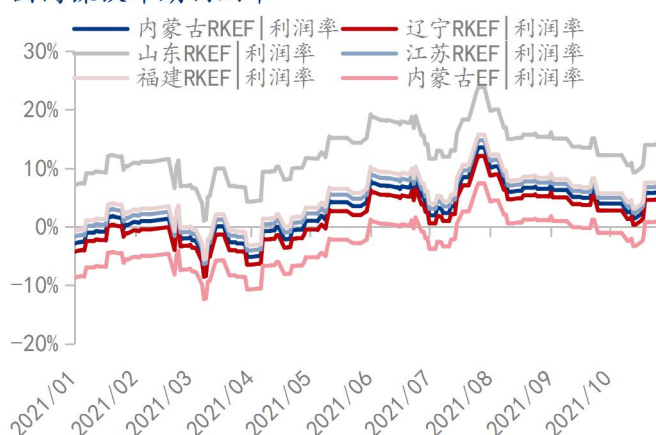
镍铁价格持稳运行 RKEF 工艺镍铁厂即期成本暂稳

本周高镍铁价格暂稳为 1500-1530 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格暂稳至 80-83 美元/湿吨国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本暂稳, 最高成本在 1433 元/镍, 最低盈利 67 元/镍, 最低利润率 4.68%。

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

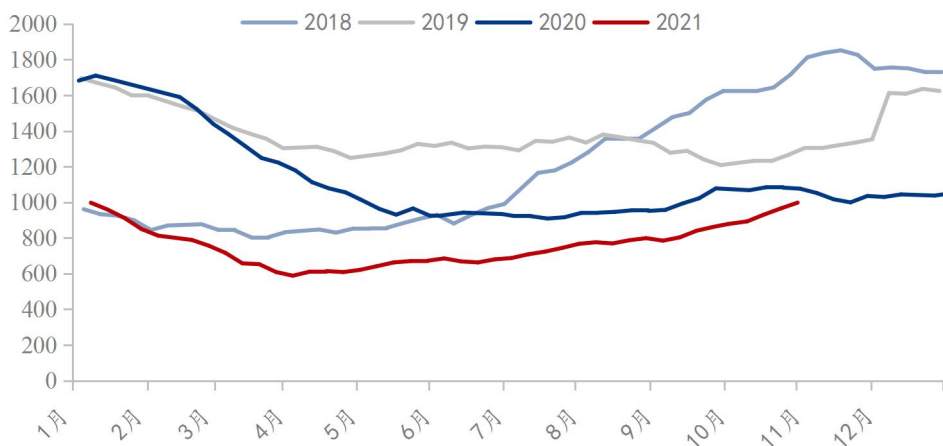
2.1.3 港口库存分析

主流港口压港 镍矿库存小幅增加

截至2021年10月29日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为997.91万湿吨，较上周增加32.41万湿吨，增幅3.36%。其中菲律宾镍矿为964.11万湿吨，较上周增加32.21万湿吨，增幅3.46%；中高镍矿为781.56万湿吨，较上周增加22.48万湿吨，增幅2.96%。

国内多省市出现新冠确诊病例，港口严格落实检疫制度，多个港口存在压港现象；下游工厂能耗双控，镍铁厂对于镍矿消耗减少，港口库存呈现季节性回升。

中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）



中国13港港口镍矿库存统计（万湿吨）

港口	菲律宾	印尼	其他	2021/10/29	2021/10/22	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	198.80	0.00	11.20	210.00	200.00	↑10.00
鲅鱼圈	42.28	0.00	0.00	42.28	45.39	↓3.11
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	3.00	-
岚山港	132.50	0.00	7.50	140.00	108.00	↑32.00
岚桥港	37.00	0.00	0.00	37.00	40.00	↓3.00
铁山港	196.10	0.00	4.40	200.50	196.30	↑4.20
防城港	23.53	0.00	0.00	23.53	22.81	↑0.72
京唐港	59.90	0.00	2.70	62.60	60.00	↑2.60
曹妃甸	28.00	0.00	2.00	30.00	31.00	↓1.00
盘锦港	6.50	0.00	0.00	6.50	8.80	↓2.30
锦州港	52.00	0.00	0.00	52.00	51.00	↑1.00
福建港口	184.50	0.00	6.00	190.50	199.20	↓8.70
总计	964.11	0.00	33.80	997.91	965.50	↑32.41

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格承压

供应：菲律宾雨季到来供应下降，矿山 FOB 价格坚挺；贸易商多数持有前期高成本资源，在运费下降后部分报价跟随回调，多数以交付前期订单为主。

需求：能耗政策下镍铁厂对于镍矿消耗下降，加之短期燃辅料以及电力成本高企，镍矿采购多以压价为主，部分工厂库存充裕，暂不采购。下游需求持续弱势下，预计下周镍矿价格承压。

镍铁价格持稳运行

供应：国内镍铁厂依然维持降负荷生产，印尼镍铁回流增速不及预期，市场可流通镍铁资源偏紧，加之成本支撑镍铁供方惜售心态较强。

需求：各地区钢厂降负荷生产为主，部分大钢厂暂时对高价镍铁接受度较低，供需双方博弈态势持续，预计下周镍铁价格持稳运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价下跌唤醒市场活力 进口充裕升贴水继续走低

价格方面：本周金川镍对沪镍 2111 主流升贴水报价 800~1400 元/吨，最新报价较上周上涨 300 元/吨；金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 140~1520 元/吨，最新报价较上周上涨 370 元/吨。俄镍对沪镍 2111 主流升贴水报价-100~100 元/吨，最新报价较上周下跌 100 元/吨。镍豆对沪镍 2111 主流升贴水报价-200~-100 元/吨，最新报价较上周下跌 300 元/吨。日本住友对沪镍 2111 主流升贴水报价 1800 元/吨，最新报价较上周下跌 200 元/吨。挪威大板对沪镍 2111 主流升贴水报价 100~600 元/吨，最新报价较上周下跌 100 元/吨。

精炼镍现货升贴水（元/吨）

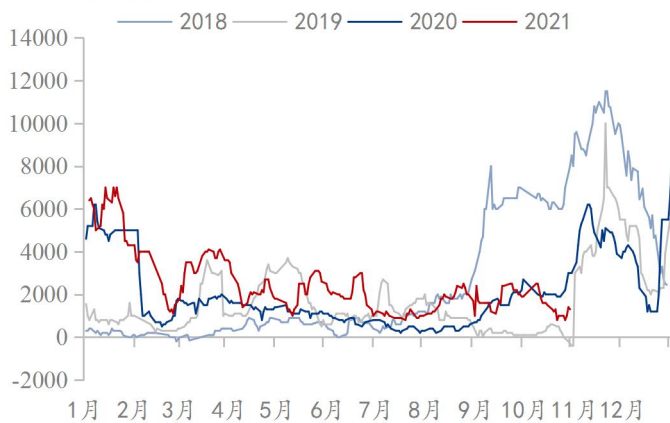
日期	金川	俄镍	镍豆	住友	挪威
2021/10/25	1000	0	-100	1800	100
2021/10/26	800	0	-100	1800	300
2021/10/27	1000	-100	-200	1800	300
2021/10/28	1400	0	-200	1800	500
2021/10/29	1300	100	-100	1800	600
周度变化	↑300	↓100	↓300	↓200	↓100
涨跌幅	↑30.00%	↓50.00%	↓150.00%	↓10.00%	↓14.29%

数据来源：钢联数据

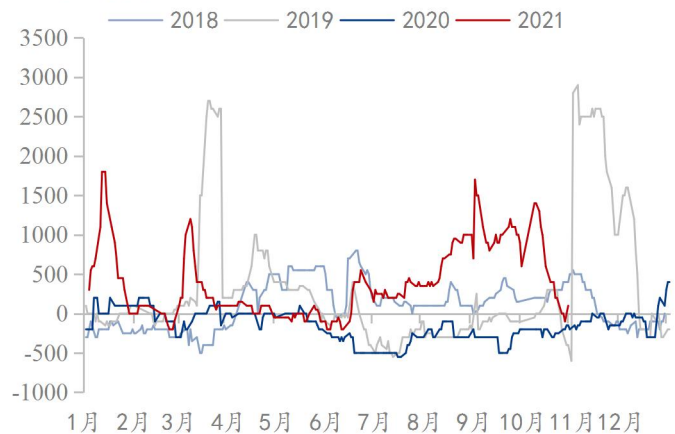
市场方面：本周镍价延续上周后期的跌势，谷底143100元/吨较上周下跌逾10%。镍价急速下跌带来的，是现货市场交投的大幅好转，其中合金及不锈钢下游企业，虽然排产依旧不及前期，但考虑到经济性，仍积极询单采购镍板；而市场流通现货充裕，贸易商后续进口又即将到货，周内纷纷调低升贴水配合出货，市场供需两强、消费可观；至周末时部分产品如挪威、住友镍板一度出现现货紧缺。不过货源缺乏的情况不会持续太久，预计下周将有千余吨镍板及镍豆进口到货。

另一方面，新能源企业因四季度以来的限电限产措施，原料需求不断走弱，而作为其主要原料的镍豆则不得不面临过剩的局面。目前多数新能源下游仍有镍豆备库，尽管镍豆现货已贴水报价，周内消费仍然不佳。

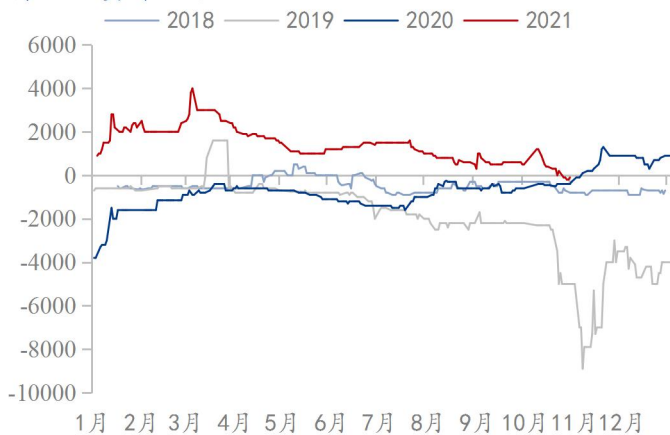
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

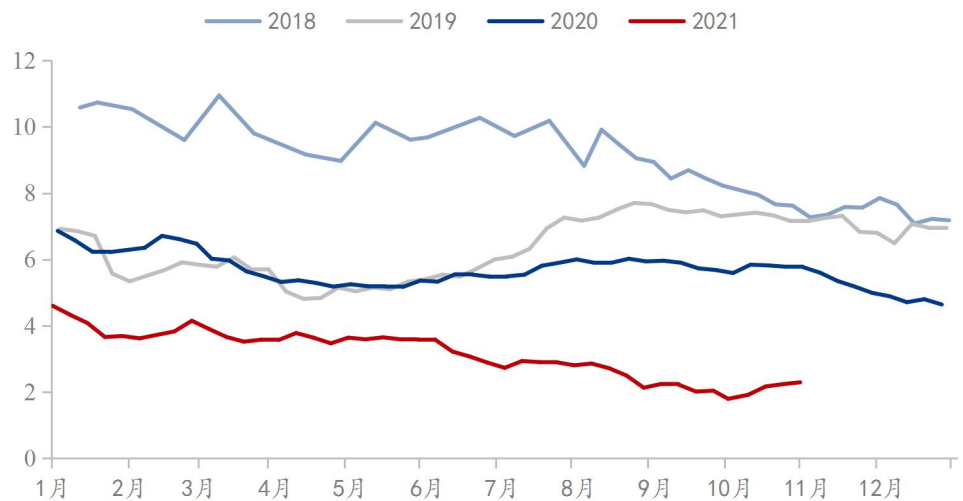
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 552 吨至 22943 吨，涨幅 2.47%；其中仓单库存减少 103 吨至 4907 吨；国内现货库存增加 655 吨至 13836 吨，其中镍板减少 366 吨，镍豆增加 1021 吨；保税区库存持平，仍为 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		
2021/9/30	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
2021/10/29	4907	9186	4650	3600	600	22943	1010
周环比	↓103	↓366	↑1021	-	-	↑552	↓20
涨跌幅	2.06%	3.83%	28.13%	-	-	2.47%	1.94%

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
2021/9/30	12360	986	36	100	277	280	300	100	150	14589
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
2021/10/29	17660	912	50	70	141	280	350	90	200	19753
周环比	↑508	↑59	↑14	↓30	↓9	↓10	-	-	-	↑532
涨跌幅	2.96%	6.92%	38.89%	30.00%	6.00%	3.45%	-	-	-	2.77%

数据来源：钢联数据

全球库存

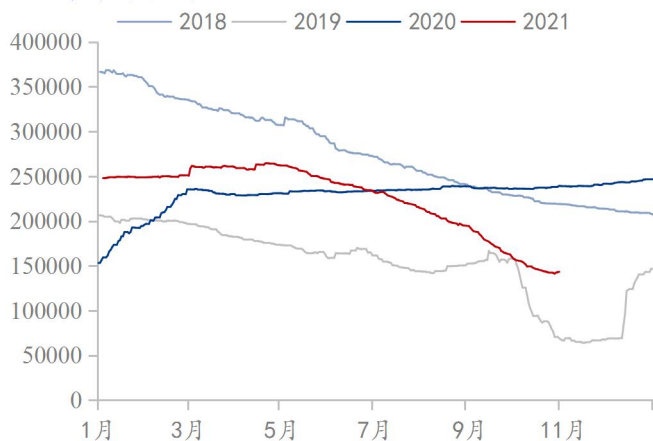
全球显性库存自今年4月以来首次累库，本周累库1128吨，涨幅0.68%。周内LME镍调期费大幅上调，一度达两年来最高的189美元/吨，LME去库大受影响。目前LME镍库存143022吨，其中镍板27228吨，镍豆109602吨；周内累库576吨，涨幅0.4%，其中主要累库来自迪拜增加的镍豆与鹿特丹增加的镍板。

全球显性库存统计（吨）

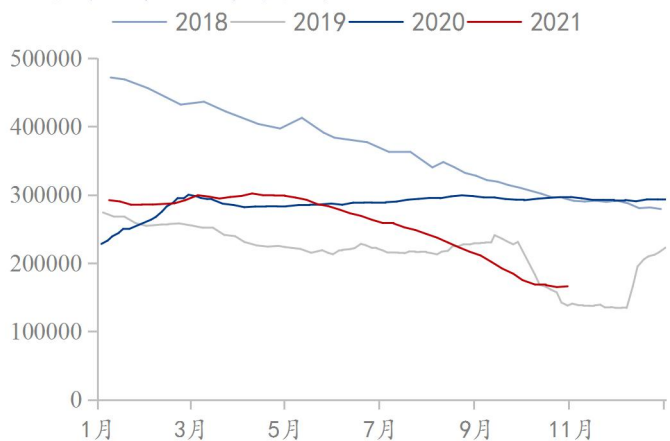
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/9/30	17959	157062	175021
2021/10/8	19160	149412	168572
2021/10/15	21662	146022	167684
2021/10/22	22391	142446	164837
2021/10/29	22943	143022	165965
周环比	↑552	↑576	↑1128
涨跌幅	2.47%	0.40%	0.68%

数据来源：钢联数据

LME镍库存合计（吨）



全球精炼镍显性库存合计（吨）



数据来源：钢联数据

2.2.3 进口盈亏分析

本周镍价下跌，沪伦比继续收窄，目前已至 7.42；加之周内消费虽然好转，但市场现货充裕，升贴水则继续下探，进口窗口已经关闭。俄镍现货提单进口盈亏-1091~57.43 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-98~+1049 元/吨。海外现货依旧难寻，镍板美元升贴水都在 400 美元/吨以上，镍豆已有 300 美元/吨，加之 LME 镍调期费大幅上调，目前进口商都以谨慎为主。

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
2021/10/25	480	450	320	300	400
2021/10/26	480	450	320	300	400
2021/10/27	480	450	320	300	400
2021/10/28	450	420	320	300	380
2021/10/29	450	420	320	300	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
2021/10/25	-160.91	57.43	903.58	1049.15	1799.15
2021/10/26	-973.77	-755.34	91.21	236.84	1021.11
2021/10/27	-1309.16	-1090.65	-243.79	-98.12	646.46
2021/10/28	-966.36	-747.37	-217.38	-71.38	794.48
2021/10/29	-213.37	5.22	533.89	679.62	1533.85

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

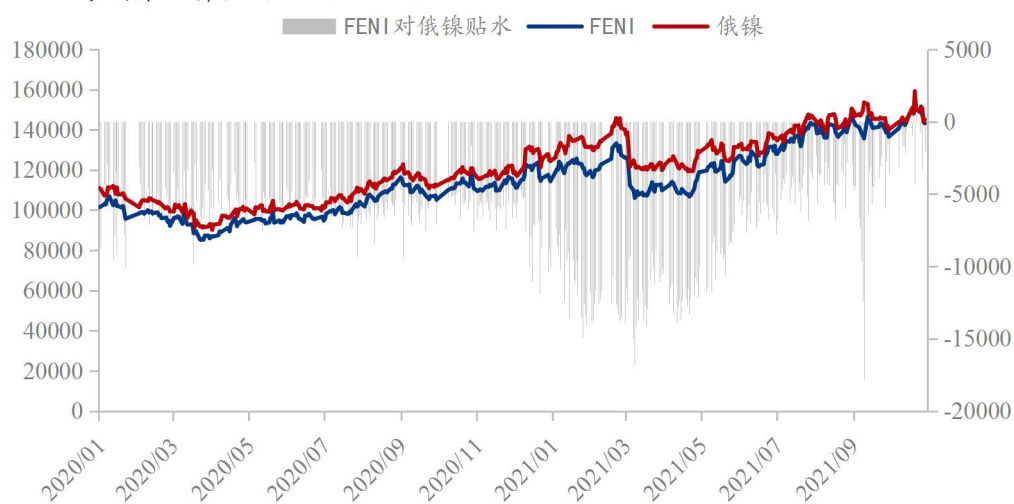


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 3514 元/吨，至 147234 元/吨；纯镍均价较上周下跌 3816 元/吨，至 148119 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 303 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 885 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）



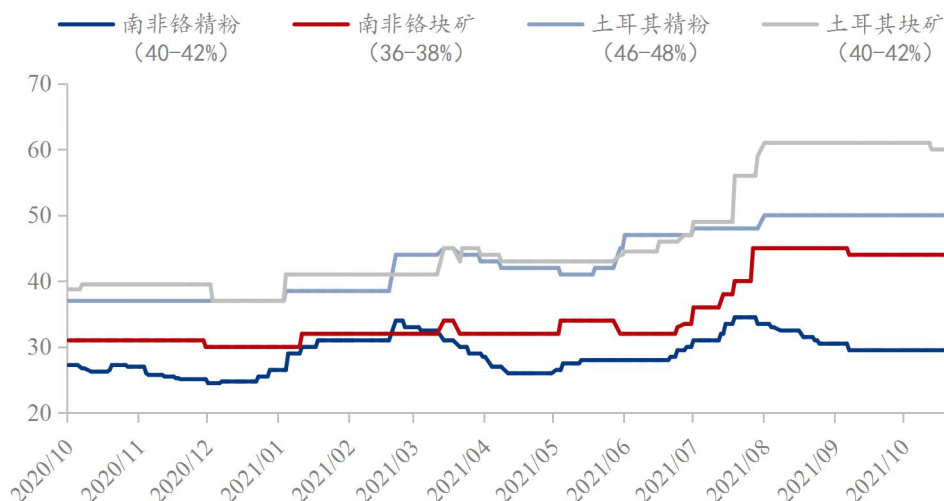
数据来源：钢联数据

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稳运行。南非 40-42%精粉现货价格下调 0.5 元/吨度至 29 元/吨度左右。当前北方工厂生产尚未完全恢复，部分地区仍在限负荷生产，铬矿需求增加有限，工厂自身也有较多期货到港，对贸易矿的采购量有所减少，导致现货价格有小幅走跌。南方地区工厂生产恢复较好，铬矿出库量逐步增加，但前期工厂期货采购较足，贸易矿需求也不高，南非 40-42%精粉走跌 2 元至 32 元/吨度左右。目前南非精粉现货价格已经触底，部分持货商因持仓成本较高而选择封盘，也有持货商小幅让利继续出货，目前整体上挺价心态较浓。预计下周铬矿现货市场持稳运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



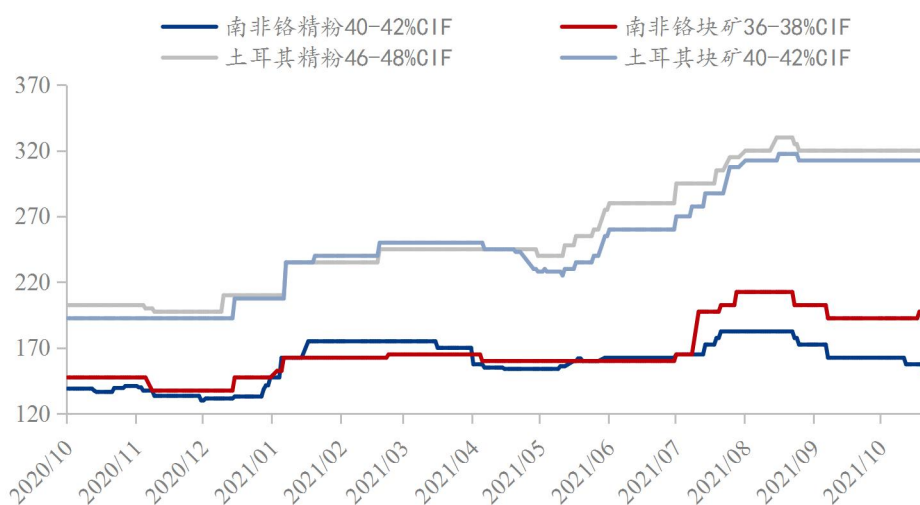
数据来源：钢联数据

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
2021/10/25	29.5	44	50	60	43
2021/10/26	29.5	44	50	60	43
2021/10/27	29.5	44	50	60	43
2021/10/28	29	44	50	60	43
2021/10/29	29	44	50	60	43
周变化	-0.5	-	-	-	-
涨跌幅	-1.7%	-	-	-	-

本周铬矿外盘价格整体弱稳运行。南非 40-42%精粉期货价格下调 5 美元至 155 美元/吨，南非 38-40%原矿期货价格上调 5 美元至 195-200 美元/吨，南非精粉和其他品种的期货矿价差进一步拉大。南非精粉由于自身库存高以及供应稳定，目前价格表现弱于其他品种，成交以长协量为主，而需求较好的粒度矿期货价格出现小幅回升。块矿前期到货较多，原矿到货量却有下降，导致原矿期货价格上调幅度较大，与南非 40-42%精粉价差已高达 50 美金以上。11 月铬矿到货维持下降趋势，对南非铬矿价格有一定支撑。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
2021/10/25	157.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/26	157.5	197.5	320	312.5	292.5
2021/10/27	157.5	197.5	320	312.5	292.5
2021/10/28	152.5	197.5	320	312.5	292.5
2021/10/29	152.5	197.5	312.5	312.5	287.5
周变化	-5.0	5.0	-7.5	-	-5.0
涨幅	-3.2%	2.6%	-2.3%	-	-1.7%

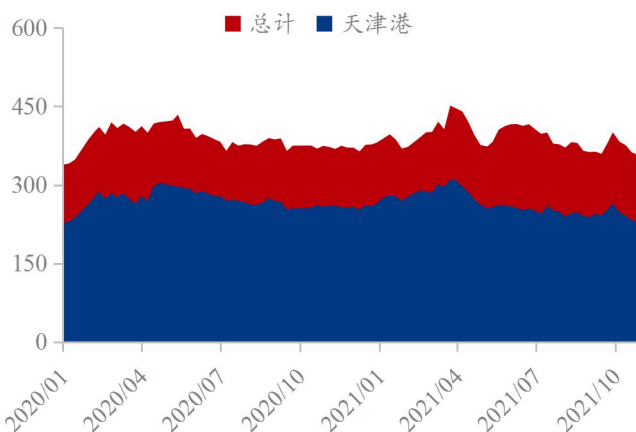
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

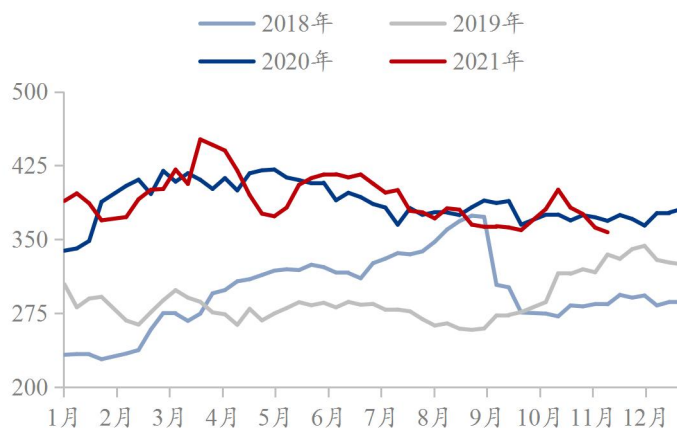
本周国内港口铬矿库存小幅下降。天津港入库 21 万吨，出库约 25 万吨，北方铬矿库存合计下降约 4 万吨，当前北方地区工厂基本恢复生产，天津港铬矿周出库量接近高位水平。南方港口铬矿库存因到货增加，有小幅回升。

截至 10 月 29 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 338.6 万吨，环比上周下降 7.1 万吨。其中天津港库存为 209 万吨，较上周下降 3.3 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 357.3 万吨，环比上周下降 4.7 万吨。其中天津港库存 228.6 万吨，较上周下降 4.0 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	2021/10/22	2021/10/29	库存变化	涨幅
天津	232.6	228.6	-4.0	-1.7%
连云港	14.5	13.3	-1.2	-8.3%
防城/钦州	79.9	83.2	3.3	4.1%
湛江	1.2	1.2	-	-
上海/太仓	5.0	3.0	-2.0	-40.0%
重庆	24.0	23.0	-1.0	-4.2%
河北	3.3	3.2	-0.1	-3.0%
其他	1.5	1.8	0.3	20.0%
总计	362.0	357.3	-4.7	-1.3%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

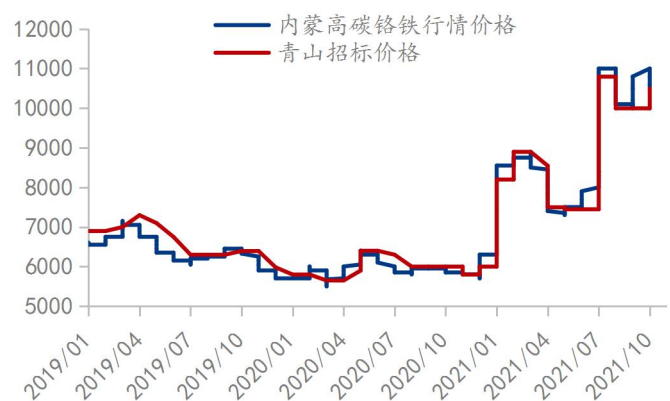
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格整体延续小幅下调，较上周小幅下调 200-400 元/50 基吨。10 月国内供应恢复较为可观，虽海外市场保留价格优势，但南非冬季结束带来一定增量。且下游受减产影响对铬铁需求较弱，市场报价缓步下调。但南方产区湖南、贵州、重庆等地限电情况未能缓解，生产问题突出，区域价差进一步拉大。周内主流不锈钢厂 11 月招标价出台，较 10 月有所上涨 500 元/50 基吨。且受电价整体上抬趋势下，冶炼厂挺价心态受提振，预计下周高碳铬铁现货市场价格企稳运行。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价与招标价对比图（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%
2021/10/25	10600	10600	10500	1.3	1.27	1.55
2021/10/26	10600	10600	10500	1.3	1.27	1.55
2021/10/27	10600	10600	10500	1.3	1.27	1.55
2021/10/28	10500	10400	10400	1.25	1.27	1.55
2021/10/29	10500	10400	10400	1.25	1.27	1.55
周变化	-200	-400	-300	-0.05	-	-
涨跌幅	-1.87%	-3.70%	-2.80%	-3.85%	-	-

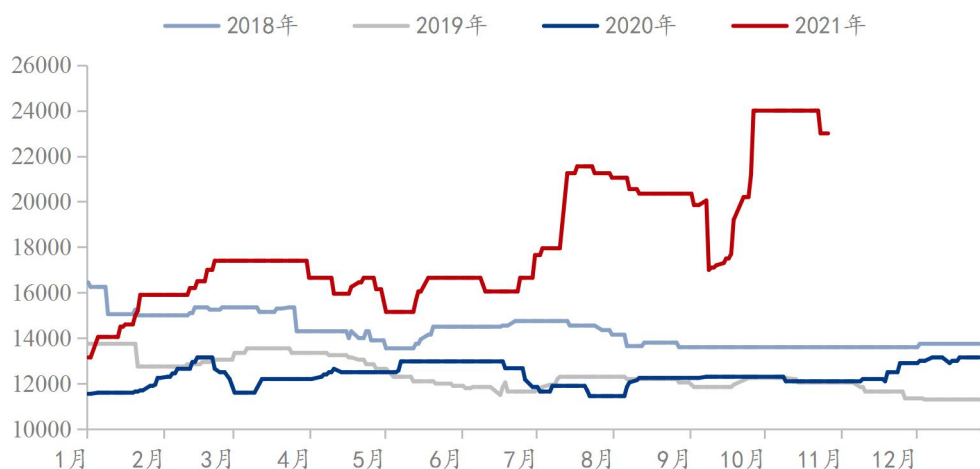
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁价格

本周低微碳铬铁市场报价小幅下调，较上周下调 500-1100 元/60 基吨。本月主产区内蒙古、青海地区限电小幅缓解，山西及南方地区限电延续，低微碳铬铁总体产量不佳。且受前期限电影响，部分冶炼厂订单尚未履行完毕，现货资源有限。临近月末，新一轮招标价暂未出台，市场需求亦较为乏力周内整体成交依旧不佳。当前高铬价格企稳，硅铬及焦炭价格略有回调。但电费上涨，成本仍处高位。供需双弱，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
2021/10/25	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/26	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/27	24000	24250	24800	24300	24350	25200
2021/10/28	23000	23400	24500	23200	23800	24800
2021/10/29	23000	23400	24500	23200	23800	24800
周变化	-1000	-1100	-500	-1100	-1000	-500
涨跌幅	-4.17%	-4.49%	-2.00%	-4.53%	-4.03%	-1.98%

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

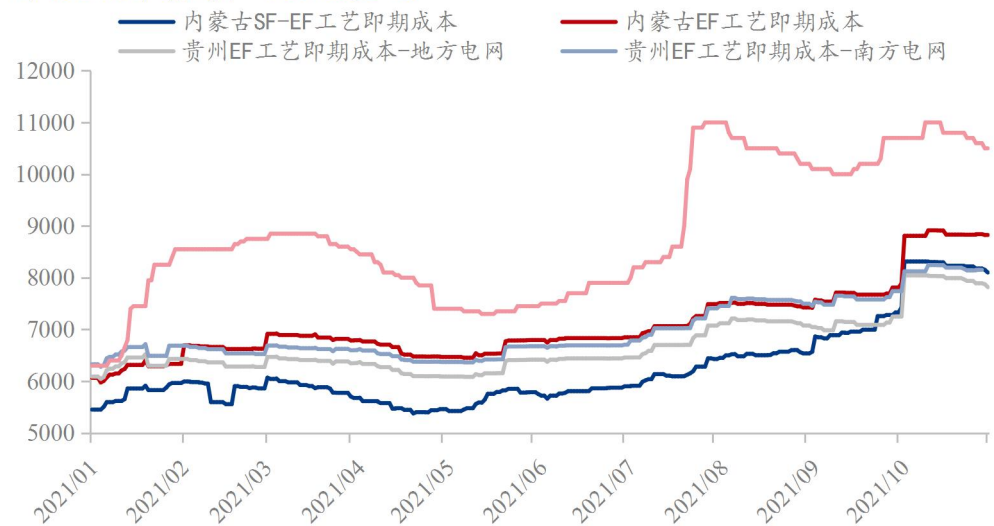
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周截至 10 月 29 日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为 8463 元/50 基吨左右（出厂含税），南方高碳铬铁平均冶炼成本为 7978 元/50 基吨左右（出厂含税），环比上周小幅下调。

本周高碳铬铁现货价格环比下调 200 元/50 基吨至 10500 元/50 基吨。运费小幅上调 5 元/吨、兰炭价格下调 200 元/吨，部分铬矿价格下调 0.5-1 元/吨度，铬矿和兰炭使用成本均有下降。11 月招标价已经出台，大幅上涨 500 元，给高碳铬铁现货市场带来一定支撑，生产利润继续保持高位。

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。

高碳铬铁即期成本（元/50基吨）



高碳铬铁现货利润与长协利润（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

3.3 汇率

通胀预期再度成为全球资本市场热议的话题，新兴市场央行的加息潮再现，而且“加息旋风”越刮越猛。

面对通胀和加息，与发达经济体不同的是，新兴市场经济体通常“等不起”。分析人士表示，即使是短暂的通胀也会严重影响一些新兴市场经济体货币的币值，且随着美联储的货币政策变化预期，利率上升或将使此前流入新兴市场的资本出现外逃现象，也是其中的风险之一。对于新兴市场的央行来说，形势正在发生转变，但时机很不好——多数新兴市场尚未完全从疫情的衰退中复苏。

纽约联储的消费者最新月度调查结果显示，美国9月消费者通胀率预期再创历史新高。目前市场聚焦即将举行的美联储议息会议，预计美联储大概率将宣布缩减购债。一些美联储官员表示，如果通胀率居高不下，会支持提前加息。美联储理事表示，如果通货膨胀指标在今年继续居高不下，美联储可能需要推出更有力的措施政策应对通胀，而不仅仅是逐渐缩减购债。安联集团首席经济顾问 Mohamed El-Erian 在一篇文章中表示，美联储未能抛开其顽固坚持的“暂时性通胀”观点，没有及时采取行动遏制通胀，可能会对美国乃至全球市场造成严重破坏。

主要国家汇率变化

货币	2021/10/22	2021/10/29	涨跌幅
美元兑人民币	6.3972	6.3907	0.10%
美元兑南非兰特	14.6446	15.1500	-3.45%
美元兑土耳其里拉	9.5168	9.5395	-0.24%
美元兑印度卢比	74.8200	74.7770	0.06%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	426.3800	427.4300	-0.25%
美元兑欧元	0.8596	0.8568	0.33%
美元兑菲律宾比索	50.8550	50.2980	1.10%
美元兑印度尼西亚盾	14130.0000	14165.0000	-0.25%
美元指数	93.7424	93.4332	-0.33%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂采购价格下调 市场成交转弱

价格方面：本周天津市场 304 一级料 13500 元/吨，跌 300 元/吨；温州市场 304 一级料报 13700 元/吨，跌 200 元/吨；佛山市场 304 一级料报 13850 元/吨，跌 100 元/吨；佛山 201 新料价格 6350 元/吨。

市场方面：本周主流钢厂采购价下调 200 元/吨至 13500 元/吨，临近月末，市场被当头一棒，福建主流钢厂采购价跌 200 元/吨，压价操作明显，引发市场恐慌情绪，各地 304 废不锈钢价格跌 100-200 元/吨，成交减少，部分基地库存有所积压，贸易商采购意愿降低，个别商家暂停收货，多稳价观望。目前钢厂对新料、精铸料等高级料需求较高，导致市场资源较为紧缺，二级料、统料数量占优，贸易商对此类资源采购意愿降低。

经济性方面：周内镍铁价格维持高位，废不锈钢经济性优势明显。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 6300-6400 元/吨，广西主流采购价报 6350 元/吨，随着限电逐渐恢复，预计短期需求增加，价格或有所上调。

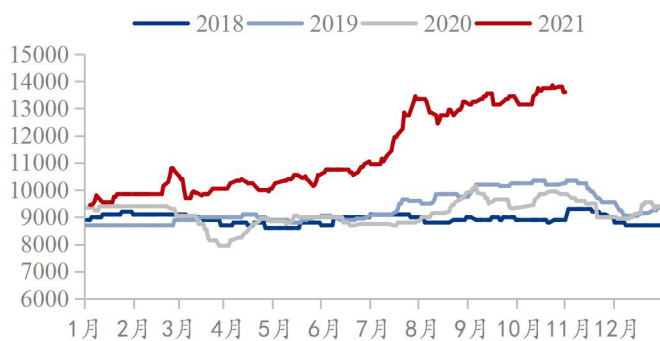
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/10/25	13950	13900
2021/10/26	14000	13900
2021/10/27	14000	13900
2021/10/28	13800	13700
2021/10/29	13850	13700
周度变化	100	200
涨跌幅	0.7%	1.4%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



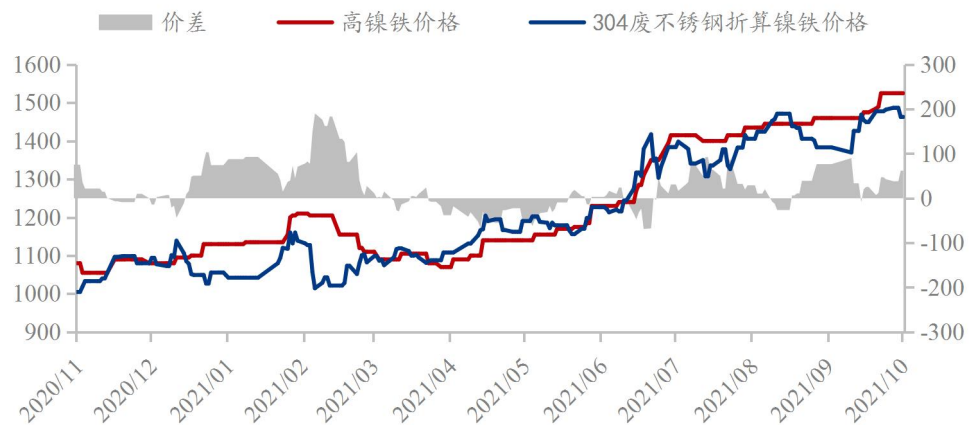
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

废不锈钢采购价格下调 经济性优势减小

本周钢厂采购价格下调 200 元/吨,按华南地区主流钢厂采购价 13500 元/吨,截止 10 月 29 日废不锈钢折合单镍点价格约 1435 元/镍,较镍铁主流价格 1525 元/镍,低 90 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

电炉炼钢成本减少

本周钢厂采购价格下调 200 元/吨，按华南地区主流钢厂采购价格 13500 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本减小，跌 244 元/吨至 18389 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. 29)

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	18389	18633	244
201	201 废不锈钢	10581	10636	55
430	430 废不锈钢	9249	9249	0

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。