



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11月19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:

fanjianyuan@myst
eel.com

罗强

不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email:

luoqiang@mysteel.
com

镍：镍铁需求趋弱 纯镍库存支撑 镍价区间震荡

本周镍价整体区间震荡运行，受下游 300 系消费疲弱影响，主流钢厂对于镍铁采购积极性下降，看跌情绪主导镍价震荡下调；至周五，美国经济数据提振下有色金属外盘反弹，带动镍价上涨。

菲律宾短期供给减少，镍矿市场议价空间缩窄。不锈钢消费低迷价格持续走跌，加之纯镍、废不锈钢经济性突出，短期镍铁需求走弱，市场议价冷清。硫酸镍供需两弱，出货不佳市场观望情绪浓，新能源企业短期成本支撑价格坚挺运行。目前不锈钢利润持续压缩向原料寻求让利，而当前纯镍进口资源预期减少，低库存支撑下，预计下周镍价将窄幅震荡运行为主，运行区间 143000-148000 元/吨。

铬：电力稳定铬铁产量激增 需求拉动铬矿价格走强

电力稳定下全国高碳铬铁近乎满负荷生产，下游不锈钢复产不及供应端，且周内延续跌势，对原料端铬铁市场压价心态凸显。叠加焦炭价格下降成本支撑减弱，市场抛货意愿增强价格持续下滑。低微碳铬铁受原料端硅铬价格连续下跌影响，叠加需求较弱，市场价格断崖式下滑。目前市场缺乏利好支撑，预计短期内铬铁价格降延续跌势。

受铬铁需求带动，北方港口铬矿现货库存持续下降，成交价格出现小幅回升。由于当前货源相对集中，持货商报报价更为坚挺，市场上低价货已难寻。而下游铁价继续维持弱势，粒度矿期货走强势头放缓，矿山观望心态较浓，但考虑到现阶段铬矿需求旺盛，北方现货库存仍在下降，未来几个月矿山供应增量也有限，期现货市场均有来自供应端的较强支撑。

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
不锈钢事业部铬铁
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	窄幅震荡	143000-148000	目前不锈钢利润持续压缩向原料寻求让利,而当前纯镍进口资源预期预期减少,低库存支撑下,预计下周镍价将窄幅震荡运行为主。
镍矿	暂稳运行	80-83	菲律宾镍矿供应阶段性下降,FOB价格上涨导致成本抬升,市场议价空间收窄;镍铁厂即期库存尚可,受累于镍铁走低故对于原料采购多谨慎,预计下周镍矿价格暂稳运行。
高镍生铁	承压运行	1460-1490	300系不锈钢下游消费疲软,利润持续下行,对原料端压价心态愈发强烈;镍铁厂可流通资源仍旧有限,前期高价原料支撑下低价出售意愿低。预计下周镍铁价格承压运行为主。
铬矿	偏强运行	29-30	下游对铬矿需求大幅增加,虽然受铁价影响现货承压,但港口持续去库下,铬矿可售库存较为集中,预计下周铬矿价格偏强运行。
高碳铬铁	小幅下降	9200-9500	供应提升、需求疲软叠加成本走弱,市场缺乏利好支撑,预计短期内铬铁价格降延续跌势。
废不锈钢	小幅上调	12400-12700	钢厂压价,基地低价采购难度增加,加之期货价格回暖,市场情绪好转,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);废不锈钢以温州地区304一级料价格为参照(元/吨)。

1.2 热点关注

Eastern 第三季度生产铬精矿 19.59 万吨

Eastern Platinum (Eastplats) 2021 年第三季度生产铬精矿 19.5942 万吨, 同比减少 28.96%。1-9 月生产铬精矿 62.3331 万吨, 同比减少 20.6%。第三季度营收约 1590 万美元, 同比下降 5.4%。1-9 月营收至 5260 万美元, 同比增长 30.5%。其中, 第三季度采矿运营收入增长 11.8%至 190 万美元。1-9 月采矿运营收入增长 65%至 660 万美元。

津巴布韦矿业公司为铬矿开采商集资

11 月 2 日, 津巴布韦矿业公司倡议为铬矿山开采商筹集基金来帮助当地小型铬矿山有资本进行运作。这一倡议有望缓冲小型铬矿山受当地市场惩罚性利率的影响。津巴在 2021 年 1 季度共生产铬矿 30.09 万吨, 同比减少 14.9%。铬产量下降主要因为中国陆续开始在津巴建立铬铁冶炼企业, 购买的铬矿价格异常低廉。采矿者被剥削是因为他们急需用钱, 当前一些矿工想要存活下来, 必须有资金支持。

南非政府欲出售国家电力公司部分燃煤电厂

11 月 15 日, 南非财政部长 Enoch Godongwana 表示, 南非政府部长们已经达成一致, 出售国家电力公司 Eskom 的部分燃煤电厂, 以减轻债务负担。截至 3 月底, Eskom 的总债务为 273.5 亿美元。南非财政部长表示, 出售这些电厂将使 Eskom 处于更有利的地位, 为其转向使用清洁能源提供资金。

南非矿业公司 Tharisa 将延长其露天矿使用年限到 2041 年

南非矿业公司 Tharisa 将延长其在南非西北省的露天铬矿山 7 年至 2041 年。塔瑞萨指出, 这一举措将进一步巩固了 Tharisa 在采矿业的地位, 并将连续 50 年提供一个可持续的、低成本的矿产开采平台。该铬矿山的露天矿资源增加了 30%, 达到 9420 万吨, 露天和地下矿总储量为 1.131 亿吨, PGM 品位为 1.09 克/吨, 铬品位为 18.6%。

年底前海关控税额度调整

上海吴淞港和洋山港海关自 11 月 15 日下午起至 12 月 25 日, 单票税额大于 50 万元人民币的部分税金, 需按保证金方式申报; 浦江海关 20 万元税额起按保证金方式申报。超出部分的税款在 12 月 25 日后缴纳, 超期产生的滞纳金, 海关将集中统一减免。

印尼 2021 年 11 月镍矿内贸基价环比下跌 2.81%

NI1.7% FOB 40.59 美元/湿吨，较 10 月基价下跌 1.17 美元/湿吨；
NI1.8% FOB 45.37 美元/湿吨，较 10 月基价下跌 1.31 美元/湿吨；
NI1.9% FOB 50.41 美元/湿吨，较 10 月基价下跌 1.46 美元/湿吨；
NI2.0% FOB 55.72 美元/湿吨，较 10 月基价下跌 1.61 美元/湿吨。

资金短缺等问题导致 8 家印尼镍冶炼厂投建受阻

11 月 10 日，能源和矿产资源部（ESDM）矿产和煤炭司司长 Ridwan Djamaluddin 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。除了资金，Ridwan 说冶炼厂的建设还有其他障碍，比如与 HGB、IMB、IPPKH 等相关的许可证，共有五家公司遇到了许可问题。然后还有土地限制，包括与征地、空间和区域规划相关的限制，共有四家公司面临土地限制。

危地马拉就已停止的 Félix 镍铁项目进行磋商

当地时间 16 日外网报道，危地马拉当局已开始与居住在 Félix 镍项目附近的土著进行正式磋商，该项目由瑞士 Solway 投资集团的子公司 Compañia Guatemalteca de Níquel (CGN) 拥有。

Félix 镍项目是中美洲最大的项目之一，该项目于 2019 年暂停，项目包括危地马拉最大的伊萨巴尔湖岸边附近的山顶采矿和镍铁加工设施。

印尼 Angel 项目第一批镍铁将于 2022 年一季度投产

Nickel Mines 公司表示原计划 2022 年 10 月投产的 NPI 将提前于第一季度开始。预计明年 3 月，四条 RKEF 产线中的第一条将投产，其他三条生产线将在接下来的 60-90 天内逐步投产，到 6 月四条镍铁产线均完成投产。Angel Nickel（天使镍项目）的发电厂计划在 2022 年 9 月底开始调试，在 10 月进行交付，镍铁产线年产能低于 3.6 万金属吨，取决于电力供应情况。将在电厂投产后的一个月实现满负荷生产。

Kabanga 镍业公司为坦桑尼亚镍矿项目筹集 13 亿美元

Kabanga 镍业公司正寻求为坦桑尼亚的一个大型采矿项目筹集 13 亿美元，公司表示该项目可以帮助缓解电动汽车制造商对镍的需求。

Kabanga 正试图为将在该国西北部同时开发的 9.5 亿美元的矿山和价值 3.5 亿美元的冶炼厂筹集资金。该项目每年将生产多达 5 万吨镍板，以及少量铜和钴。公司计划到 2024 年开始，2025 年达到稳定的生产状态。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

镍矿 FOB 上涨工厂成交暂稳 下游利润差镍铁价格承压

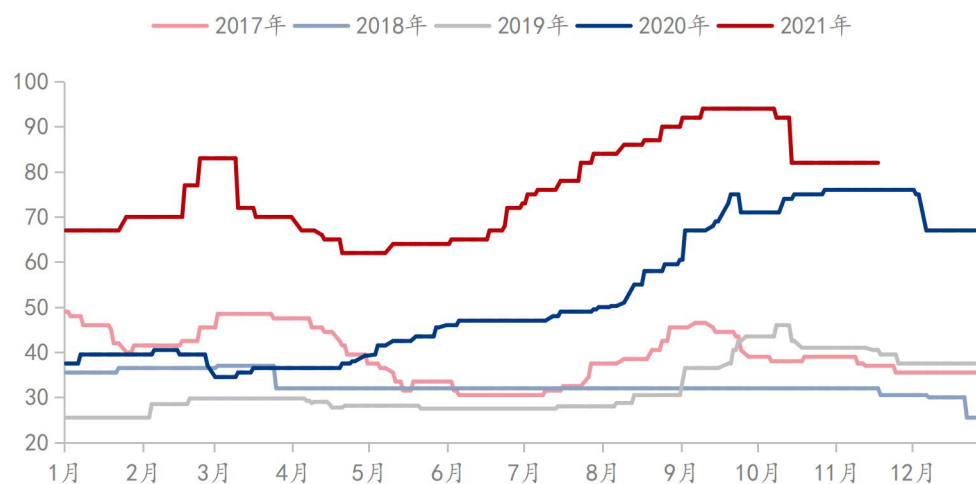
镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格暂稳。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.3%矿 60 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80-83 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 121 美元/湿吨。

四季度菲律宾镍矿出货量持续下降，资源减少矿山挺价情绪主导，周内镍矿山新一轮 FOB 价格继续上涨，即期持货成本增加贸易商议价空间收窄，继续让利较为困难。

伴随高镍铁议价重心走低，工厂认为后期行情具有不确定性，故对于原料采购也多跟随大厂价格，部分高报价资源暂不接受，周内中镍矿 CIF 成交价暂稳。

镍矿海运费：近期海运市场运价集体走弱，镍矿海运费弱稳运行，周内菲律宾-中国连云港镍矿海运费下降至 12-14 美元/湿吨附近。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



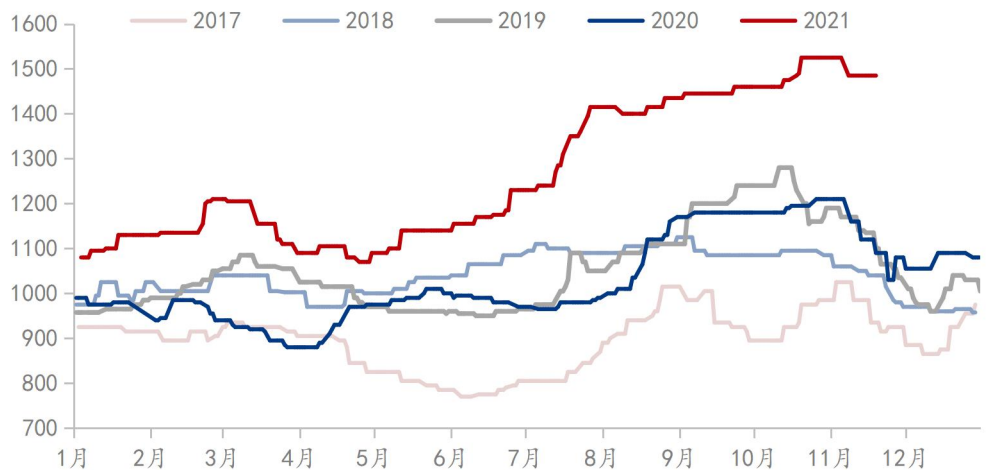
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格暂稳运行，国内到厂价 1480-1500 元/镍；国内出厂价下调 10 元至 1465-1475 元/镍；印尼铁 FOB 价 197 美元/镍；低镍铁出厂价 5500 元/吨。

随着周内不锈钢盘面持续下行，悲观情绪弥漫不锈钢现货价格亦持续下行，周内 304 冷轧不锈钢价格累跌 400 元/吨，利润空间收窄下对原料端持续施压；废不锈钢价格对成品价格下跌，经济性远优于高镍铁，镍铁价格承压。周初华北钢厂以到厂价格 1485-1495 元/镍采购高镍铁，周末高镍铁成交到厂价格已至 1460 元/镍，周内高镍铁价格重心不断下移；但目前镍铁厂在前期高价原料支撑下，低价出售意愿较低。

镍铁成交：周内镍铁供需双方博弈状态仍持续，市场内传出零星询盘消息，最终在周末促成实际成交，成交价较市场价格再度下调，降幅 25 元/镍。

镍铁主流成交价走势（元/镍）



数据来源：钢联数据

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	成交价	货源	成交量
1	华北某钢厂-镍铁厂	2021/11/12	到厂含税	1485-1495	中国	数万吨
2	华东某钢厂-贸易商	2021/11/19	到厂含税	1460	中国	数千吨

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
2021/11/15	80	1485
2021/11/16	80	1485
2021/11/17	80	1485
2021/11/18	80	1485
2021/11/19	80	1485
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

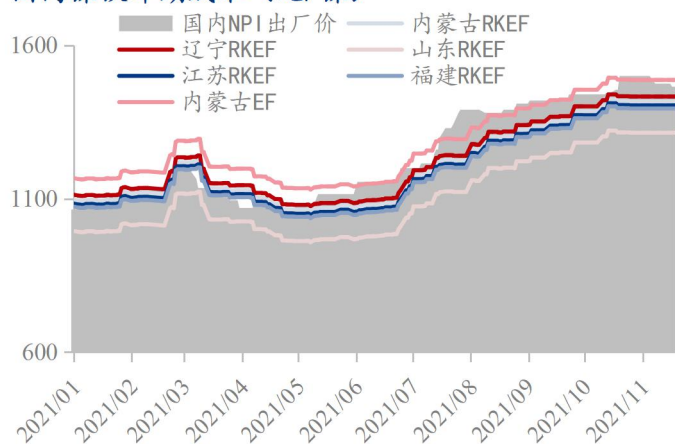
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

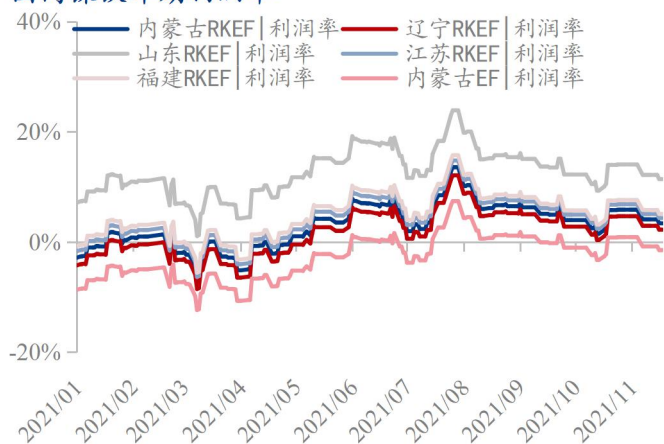
镍铁出厂价格下行 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间收窄

本周高镍铁出厂价格下调 10 元至 1465-1475 元/镍, 1.5% 镍矿 CIF 价格暂稳至 80-83 美元/湿吨。国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间收窄, 最高成本在 1433 元/镍, 最低盈利 36 元/镍, 最低利润率 2.51%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



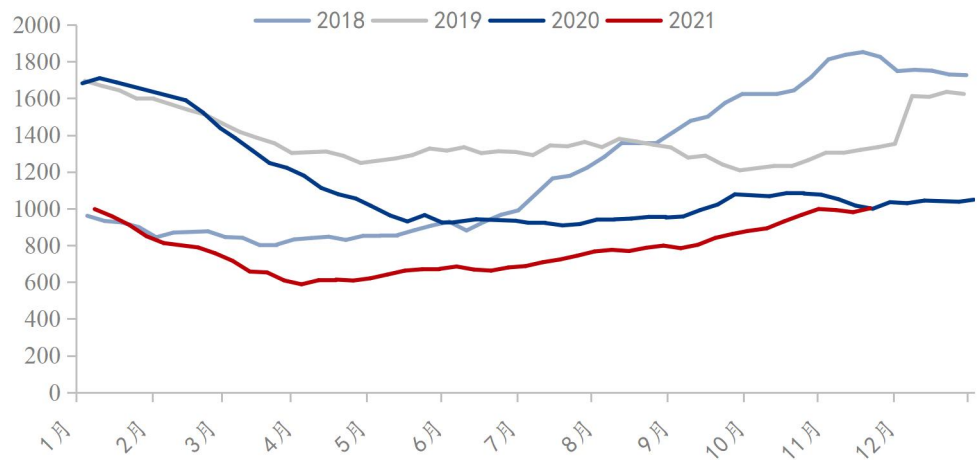
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

多港口到货增加 镍矿库存小幅回升

截至2021年11月19日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为1002.14万湿吨，较上周增加21.42万湿吨，增幅2.18%。其中菲律宾镍矿为971.14万湿吨，较上周增加25.26万湿吨，增幅2.67%；中高镍矿为802.60万湿吨，较上周增加27.92万湿吨，增幅3.60%。

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	2021/11/19	2021/11/12	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	158.10	0.00	11.90	170.00	170.00	-
鲅鱼圈	34.10	0.00	0.00	34.10	39.68	↓5.58
日照港	2.00	0.00	0.00	2.00	3.00	↓1.00
岚山港	145.00	0.00	6.00	151.00	152.00	↓1.00
岚桥港	47.00	0.00	0.00	47.00	41.00	↑6.00
铁山港	205.70	0.00	4.40	210.10	204.70	↑5.40
防城港	17.64	0.00	0.00	17.64	17.64	-
京唐港	71.50	0.00	1.50	73.00	67.90	↑5.10
曹妃甸	26.00	0.00	0.00	26.00	26.00	-
盘锦港	5.90	0.00	0.00	5.90	5.90	-
锦州港	62.00	0.00	0.00	62.00	54.00	↑8.00
福建港口	196.20	0.00	7.20	203.40	198.90	↑4.50
总计	971.14	0.00	31.00	1002.14	980.72	↑21.42

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格暂稳

供应：菲律宾雨季镍矿供给减少，短期难以缓解。镍矿山报盘坚挺导致即期到岸成本增加，贸易商可议价空间缩小，暂多以执行前期订单为主。

需求：目前工厂镍矿库存相对充足，高镍铁价格走弱使得工厂对于原料采购更显谨慎，多以大厂价格作为指导。供需两弱，预计下周镍矿价格暂稳。

镍铁价格承压运行

供应：印尼镍铁回流增速不及预期，市场可流通镍铁资源偏紧，加之前期高价原料支撑，镍铁厂低价出售意愿较弱。

需求：300系不锈钢下游需求差，行情走弱价格持续下行，不锈钢厂对原料端压价心态愈发强烈，预计下周镍铁价格承压运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价累日连跌后反弹 现货市场成交转好

价格方面:本周金川镍对沪镍 2112 主流升贴水报价 2300~2600 元/吨, 最新报价较上周上涨 100 元/吨; 金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1790~2560 元/吨, 最新报价较上周上涨 70 元/吨。俄镍对沪镍 2112 主流升贴水报价 200~400 元/吨, 最新报价较上周持平。镍豆对沪镍 2112 主流升贴水报价平水~100 元/吨, 最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2112 主流升贴水报价 2100 元/吨, 最新报价较上周持平。挪威大板对沪镍 2112 主流升贴水报价 1300~1600 元/吨, 最新报价较上周上涨 300 元/吨。

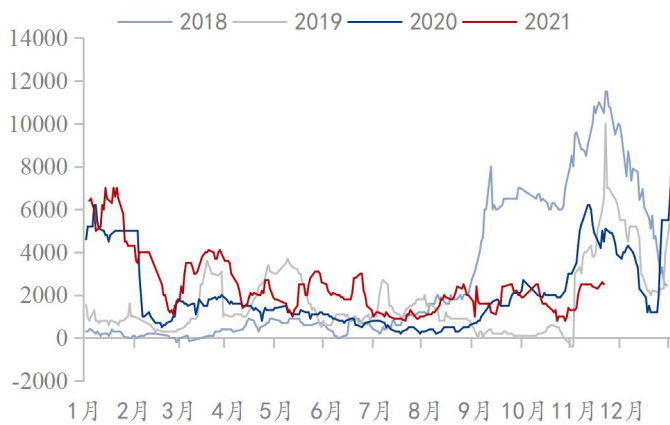
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

日期	对应合约	10点盘面价格	金川镍	俄镍	镍豆	日本住友	挪威大板
2021/11/15	沪镍 2112	146650	2300	200	0	2100	1300
2021/11/16	沪镍 2112	144360	2400	300	0	2100	1600
2021/11/17	沪镍 2112	142400	2500	300	100	2100	1600
2021/11/18	沪镍 2112	141390	2600	400	100	2100	1600
2021/11/19	沪镍 2112	146120	2500	200	100	2100	1600
	周度变化	↓830	↑100	-	-	-	↑300
	涨跌幅	↓0.56%	↑4.17%	-	-	-	↑23.08%

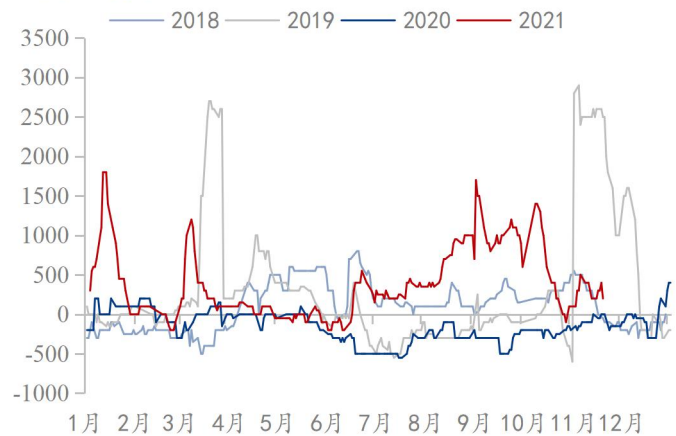
数据来源: 钢联数据

市场方面：本周前四日镍价可谓跌跌不休，现货成交则日趋转好。尤其是金川镍，随着镍价逐渐走低，合金企业纷纷采购；部分贸易商则看好金川镍后市而捂货惜售，周内部分时段金川镍甚至一货难求，升水最高有3000元/吨的价格，达到自今年5月以来最高位置。俄镍、南非镍等冶炼级镍板亦有良好消费，钢厂采购踊跃；周内仓单货物流入市场后，俄镍现货资源充足，升贴水并无太高提升，市场供需两强。而镍豆情况则恰恰与镍板相反，新能源企业产能仍在恢复当中，硫酸镍供应过剩，即使镍价逐日走低，下游并无太多采购热情；另一方面，进口窗口持续关闭，贸易商已无动力进口镍豆，至周后期市场几无镍豆现货，现阶段镍豆市场供需两弱。而至周五时，镍价陡然抬升，现货市场略显失措，大部分贸易商都持谨慎观望态度，现货成交有所放缓。而部分前期低价位做单边囤货的贸易商则趁此降价出货，收获颇丰。

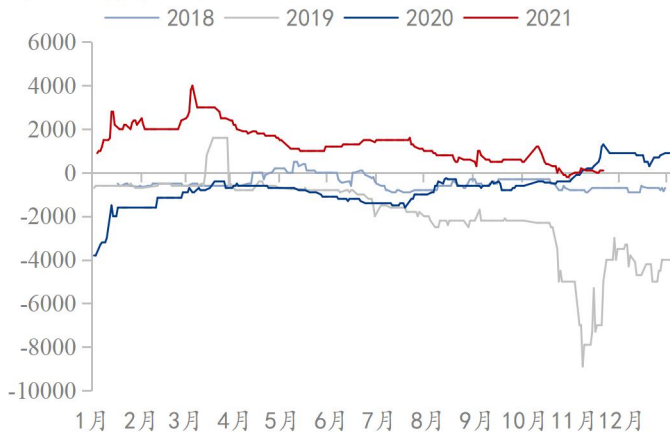
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

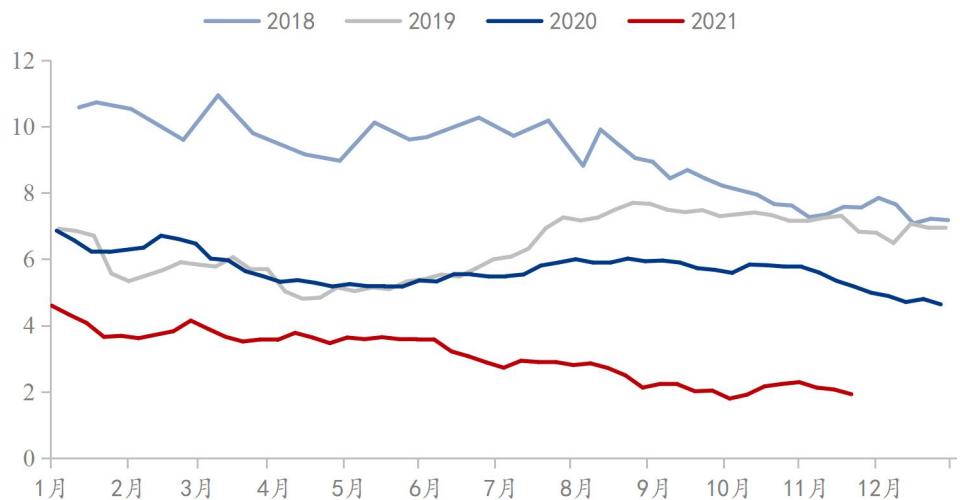
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 1432 吨至 19307 吨，降幅 6.90%；其中仓单库存减少 1404 吨至 5824 吨；国内现货库存减少 1028 吨至 7783 吨，其中镍板减少 828 吨，镍豆减少 200 吨；保税区库存增加 1000 吨至 5700 吨。

周内镍价连跌不止，现货成交火热，国内去库可观。金川镍下游需求良好，甘肃当地市场成交良好，几无余货发往上海地区。而周内恰逢交割日，面对良好的市场需求，俄镍、挪威镍、博峰镍等仓单库存被大量放出，仓单亦去库颇多。另一方面，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，周内仅小幅去库。保税区方面，虽有进口到货，但目前进口比价不良，持货商暂囤货于保税区以待进口盈亏有所修复后清关。

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		
2021/10/22	5010	9552	3629	3600	600	22391	1030
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
周环比	↓1404	↓828	↓200	↑300	↑700	↓1432	↓30
涨跌幅	19.42%	16.86%	5.13%	7.32%	116.67%	6.90%	3.09%

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
2021/10/22	17152	853	36	100	150	290	350	90	200	19221
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
周环比	↓2352	↓100	0	↓40	↑20	↑20	↓10	0	0	↓2462
涨跌幅	15.69%	10.96%	-	40.00%	19.23%	7.14%	2.78%	-	-	14.47%

数据来源：钢联数据

全球库存

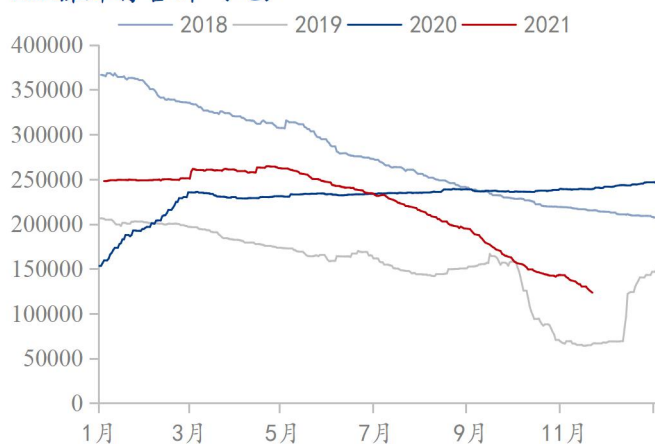
全球镍显性库存继续大幅去库，周内库存减少 8266 吨至 142751 吨，跌幅 5.47%。LME 库存下降 6834 吨，跌幅 5.25%，目前库存已低于 13 万吨大关，为 123444 吨，其中包括 20784 吨镍板和 102660 吨镍豆与镍珠等。本周去库多来自欧洲鹿特丹仓库，主要为镍板的降量。

全球显性库存统计 (吨)

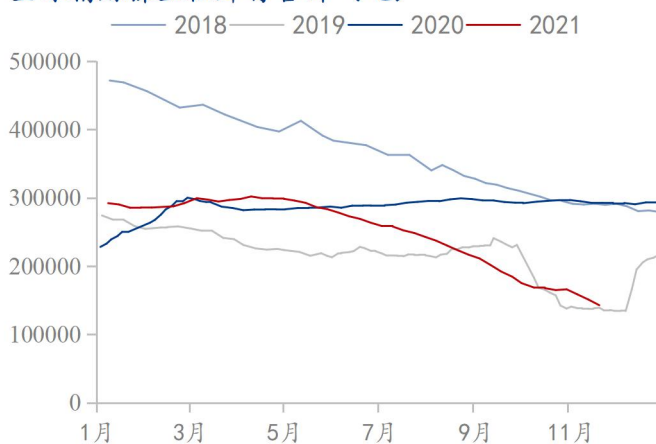
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/10/22	22391	142446	164837
2021/10/29	22943	143022	165965
2021/11/5	21298	137196	158494
2021/11/12	20739	130278	151017
2021/11/19	19307	123444	142751
周环比	↓1432	↓6834	↓8266
涨跌幅	6.90%	5.25%	5.47%

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

本周镍价前期弱势运行，沪伦比亦持续低位，在 7.35 以下徘徊；至周五沪镍暴涨，沪伦比稍有扩大，目前为 7.40，进口盈亏亦有所修复，但进口窗口仍然紧闭。俄镍现货提单进口盈亏-2832~-1108 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-2549~-698 元/吨。伦镍调期费高达 112 美元/吨，镍板与镍豆的美元升水稳中偏弱运行，美金货物周内少量成交。

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
2021/11/15	400	380	320	300	400
2021/11/16	400	380	320	300	400
2021/11/17	400	380	320	300	400
2021/11/18	400	380	320	300	400
2021/11/19	360	350	300	280	400

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
2021/11/15	-2287.91	-2142.34	-1905.60	-1760.03	-1029.62
2021/11/16	-2977.19	-2831.62	-2694.90	-2549.33	-1825.94
2021/11/17	-2287.87	-2142.08	-1904.70	-1758.90	-1048.19
2021/11/18	-2482.38	-2336.77	-2199.97	-2054.36	-1359.58
2021/11/19	-1180.73	-1107.87	-843.55	-697.82	-97.81

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

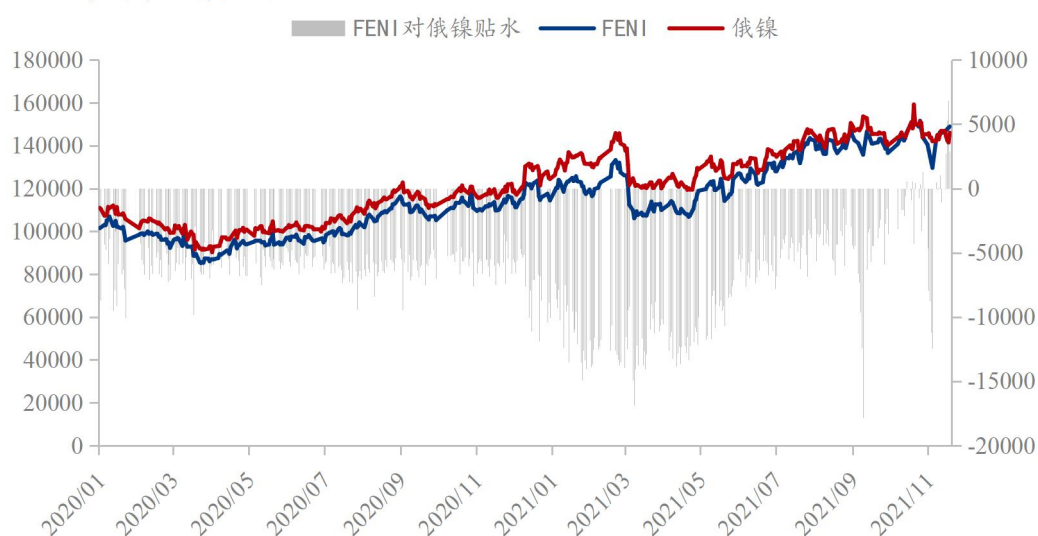


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 3522 元/吨，至 147714 元/吨；纯镍均价较上周上涨 376 元/吨，至 144175 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 3146 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 3539 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

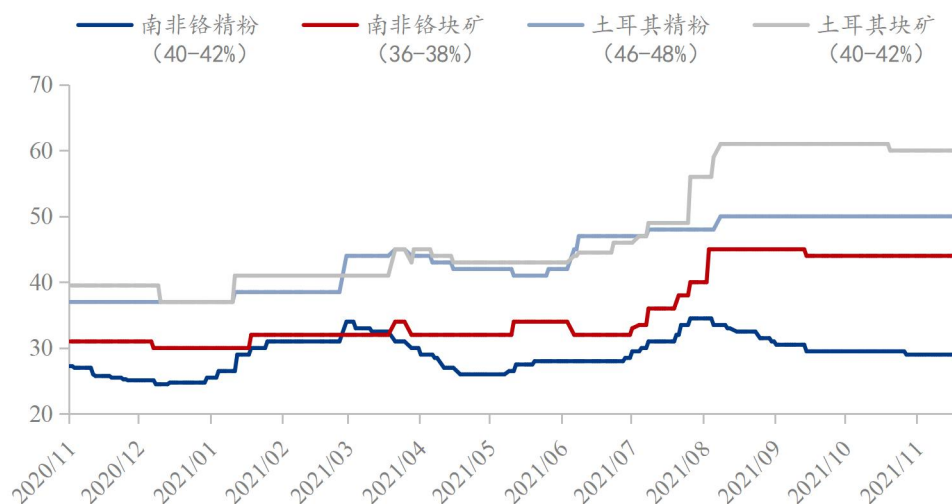
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

本周铬矿现货价格整体偏强运行。南非 40-42%精粉 29-29.5 元/吨度，小幅回升 0.5 元/吨度，南非 40-42%原矿 42 元/吨度，暂稳。

下游铁价走势尚未有企稳迹象，铬矿现货价格承压运行，港口持续去库带来的利好，虽然受铁价影响不能完成体现到现货价格上，但部分南粉成交价格已较前期回升 0.5 元左右，前期 28.5-29 元/吨度的低价货已经较少，一方面持货商受成本支撑无让利空间，另一方面北方现货库存出现大幅度下降，加上当前货源相对集中，现货价格上行动力较充足。预计短期内铬矿现货走势偏强。

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)

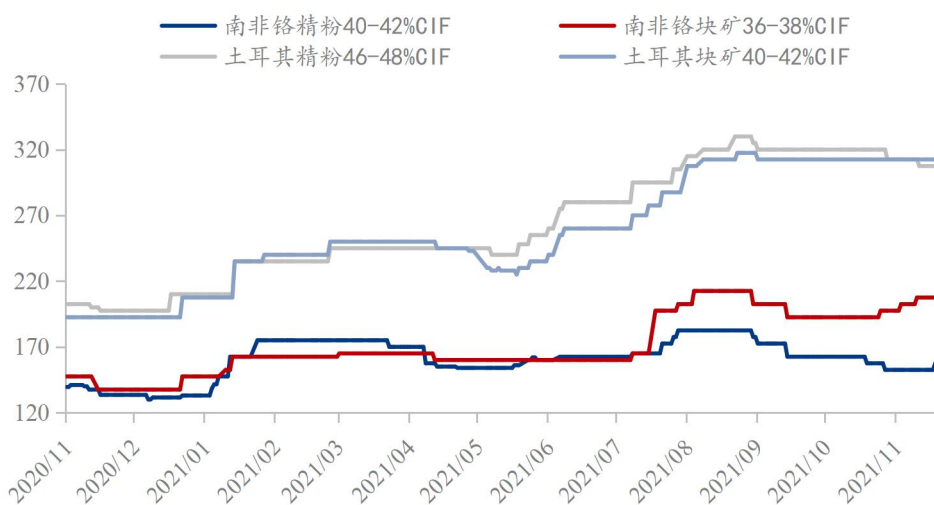
日期	南非 40-42%精粉	南非 36-38%块矿	土耳其 46-48%精粉	土耳其 40-42%块矿	津巴布韦 48-50%精粉
2021/11/15	29	44	50	60	42
2021/11/16	29	44	50	60	42
2021/11/17	29	44	50	60	42
2021/11/18	29	44	50	60	42
2021/11/19	29	44	50	60	42
周变化	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

本周南非精粉期货价格小幅回升，粒度矿暂稳。南非 40-42%精粉 160 美元/吨，上调 5 美元；南非 38-40%块矿 225 美元/吨，暂稳；

周内工厂采购期货的节奏暂缓，矿山下一轮的报盘尚未完全展开，而下游铁价的不断下探，使得矿山情绪受到一定影响，观望心态较浓，但考虑到近期南非发运延期严重，未来几个月矿山供应增量也有限，铬矿现货库存大幅去库下，远期铬矿价格小幅上调的可能性仍然较大。预计下周铬矿期货价格持稳运行。

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
2021/11/15	152.5	207.5	307.5	312.5	282.5
2021/11/16	152.5	207.5	307.5	312.5	282.5
2021/11/17	152.5	207.5	307.5	312.5	282.5
2021/11/18	152.5	207.5	307.5	312.5	282.5
2021/11/19	157.5	207.5	307.5	312.5	282.5
周变化	5.0	-	-	-	-
涨幅	3.3%	-	-	-	-

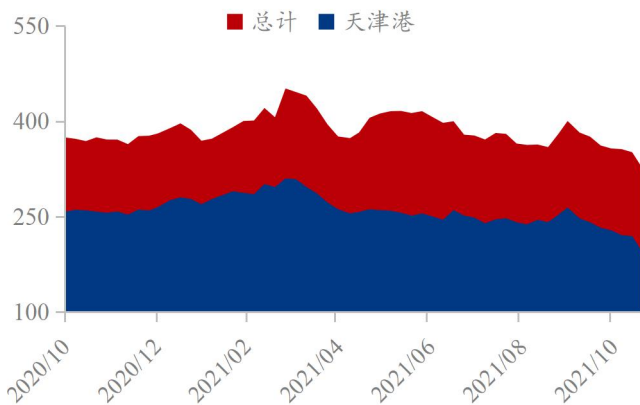
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

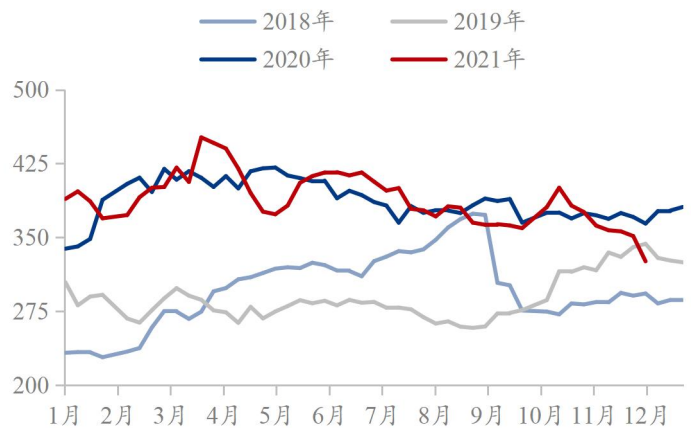
本周天津港铬矿库存大幅下降。天津港入库约2万吨，出库约27万吨，铬矿库存合计下降25万吨，当前北方地区开工高位，天津港铬矿周均出库量保持在20万吨以上。南方港口铬矿库存因到货多于出库，小幅回升。

截至11月19日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为309.3万吨，环比上周下降22.2万吨。其中天津港库存为177.8万吨，较上周下降21.8万吨。旧口径铬矿港口总库存为325.8万吨，环比上周下降25.6万吨。其中天津港库存194.3万吨，较上周下降25.2万吨。

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	2021/11/12	2021/11/19	库存变化	涨幅
天津	219.5	194.3	-25.2	-11.5%
连云港	15.2	14.7	-0.5	-3.3%
防城/钦州	81.3	82.6	1.3	1.6%
湛江	1.5	1.3	-0.2	-13.3%
上海/太仓	5.0	5.9	0.9	18.0%
重庆	23.2	21.5	-1.7	-7.3%
河北	3.7	3.5	-0.2	-5.4%
其他	2.0	2.0	-	-
总计	351.4	325.8	-25.6	-7.3%

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延续跌势，较上周下调 600-700 元/50 基吨。本周全国高碳铬铁冶炼厂由于电力稳定近乎满负荷生产，且近期内蒙古、广西、四川、山西、江苏、福建、吉林、陕西等地均有投产。下游不锈钢复产不及供应端，且周内延续跌势，对原料端铬铁市场压价心态凸显。叠加焦炭价格下降成本支撑减弱，市场抛货意愿增强价格持续下滑，周内以少量低价成交为主。目前市场缺乏利好支撑，预计短期内铬铁价格降延续跌势。

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%
2021/11/15	10100	10200	10200	1.27	1.3	2.2
2021/11/16	10100	10200	10200	1.27	1.3	2.2
2021/11/17	9900	10000	10000	1.27	1.3	2.2
2021/11/18	9600	9800	9800	1.27	1.3	2.2
2021/11/19	9500	9700	9700	1.27	1.28	2.2
周变化	-700	-600	-600	-	-0.02	-
涨跌幅	-6.86%	-5.83%	-5.83%	-	-1.54%	-

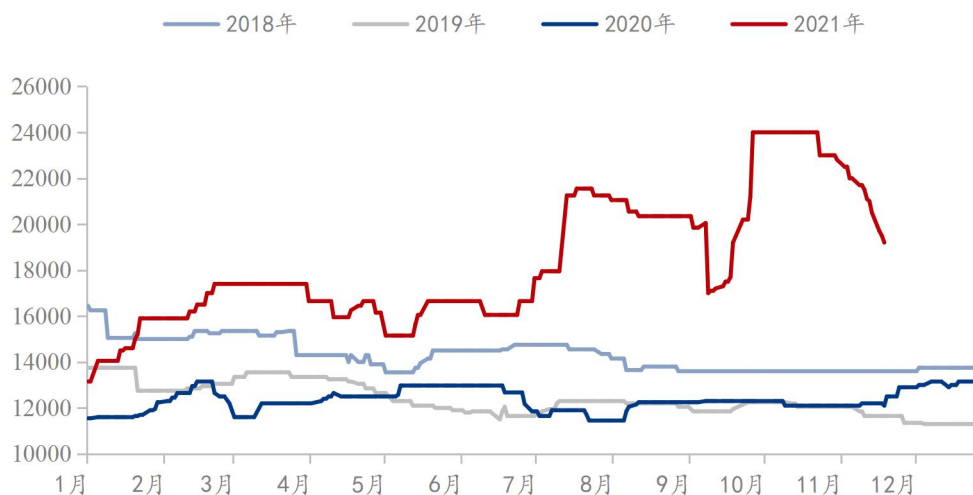
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁

本周低微碳铬铁市场报价延续跌势,较上周下调1900-2100元/60基吨。成本端硅铬合金持续下跌,周内下调近2000元左右,目前内蒙古地区最低报至12500元/吨。叠加下游特钢厂需求依旧不佳,厂商、贸易商多对后市不看好,有意低价抛售,低微碳铬铁价格直线下滑。当前铬铁成本支撑减弱,供需未有明显起色,预计短期内低微碳铬铁价格延续跌势。

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
2021/11/15	21000	21200	22000	21200	21400	22200
2021/11/16	20500	20800	21400	20700	21000	21600
2021/11/17	19700	20000	20400	20000	20200	20600
2021/11/18	19500	19800	20200	19800	20000	20400
2021/11/19	19200	19400	20000	19400	19600	20200
周变化	-1900	-1900	-2100	-1900	-1900	-2100
涨跌幅	-9.00%	-8.92%	-9.50%	-8.92%	-8.84%	-9.42%

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

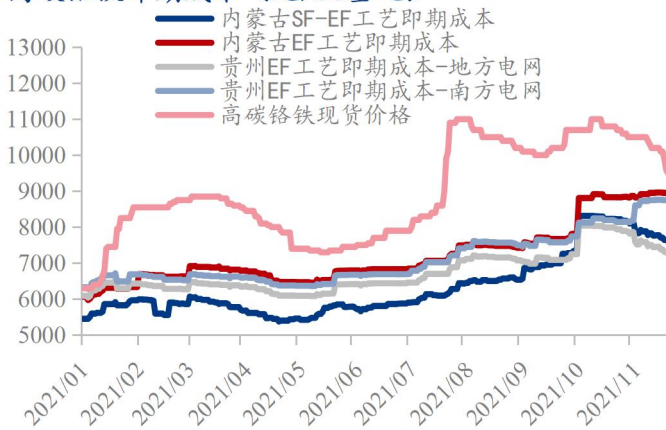
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周小幅下降。其中焦炭价格持续下跌导致焦炭成本下降，其他铬矿、运费及电费成本暂保持不变。

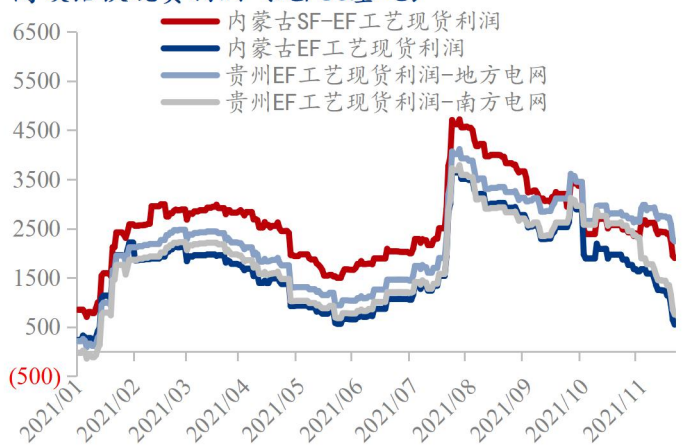
截至11月19日，内蒙古SF-EF工艺成本为7601元/50基吨，EF工艺成本为8954元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7261元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8751元/50基吨。最高成本为9605元/50基吨，最低利润为95元/50基吨，最低利润率为0.99%。

注：该成本为现金成本，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（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

3.3 汇率

11月初美联储宣布缩减QE令美元指数如预期般快速上涨,至年内高点96.27,但COMEX黄金期货价格却不跌反涨,一举刷新6月底以来最高值。

截至11月18日19时,COMEX黄金期货主力合约报价徘徊在1863.5美元/盎司附近,本周盘中一度创下6月底以来最高值1879.5美元/盎司。这意味着11月以来,COMEX黄金期货累计涨幅超过100美元/盎司。

过去一个月黄金与美元之所以出现同步上涨状况,一个重要原因是,众多对冲基金解除了黄金与美元负相关性的投资模型,在买涨美元同时也全力推高黄金价格。

究其原因,他们发现美国通胀持续高企,美元与黄金都成为最大受益者。高通胀一方面凸显黄金的抗通胀属性,吸引大量资本涌入;另一方面也迫使美联储提前加息预期升温,推高美元指数。

过去两周美联储提前加息预期增加,美元指数明显加快上涨步伐,对冲基金纷纷加大了黄金期货持仓的套保力度,即逢高买入COMEX黄金期货沽空头寸,对冲黄金持仓的价格下跌风险。

主要国家汇率变化

货币	2021/11/12	2021/11/19	涨跌幅
美元兑人民币	6.3934	6.3843	0.14%
美元兑南非兰特	15.2949	15.5705	-1.80%
美元兑土耳其里拉	9.9674	11.0590	-10.95%
美元兑印度卢比	74.4350	74.2350	0.27%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	429.7800	432.0300	-0.52%
美元兑欧元	0.8737	0.8805	-0.78%
美元兑菲律宾比索	50.0100	50.3750	-0.73%
美元兑印度尼西亚盾	14245.0000	14228.0000	0.12%
美元指数	95.1973	95.6333	0.91%

数据来源:钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂需求减少 市场库存积压 价格大幅下调

价格方面：本周天津市场 304 一级料 12100 元/吨，跌 600 元/吨；温州市场 304 一级料报 12500 元/吨，跌 300 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12350 元/吨，跌 650 元/吨；佛山 201 新料价格 6000 元/吨，跌 200 元/吨。

市场方面：本周钢厂恢复采购，304 废不锈钢采购价格跌 400 元/吨至 12300 元/吨，贸易商出货意愿低，钢厂采购难度增大，基地库存积压，资金流转减少，部分大型废不锈钢基地压价，但下游企业多持货观望，成交谨慎，周五期镍价格上调，市场情绪有所回暖，加之目前市场价格采购难度较大，19 日午后部分地区 304 废不锈钢价格上调 100-200 元/吨，预计短期价格暂稳观望。200 系方面，多家钢厂会晤联合压价，各地钢厂采购价跌 100-200 元/吨，目前无膜料主流价格报 6000 元/吨。400 系方面，受铬铁大跌影响，本周 400 系废不锈钢价格跌 300 元/吨，贸易商操作谨慎，成交有限，后续还需关注铬铁价格对 400 系废钢的影响。

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
2021/11/15	12900	12900
2021/11/16	12800	12700
2021/11/17	12700	12700
2021/11/18	12400	12500
2021/11/19	12350	12500
周度变化	650	300
涨跌幅	5.0%	2.3%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



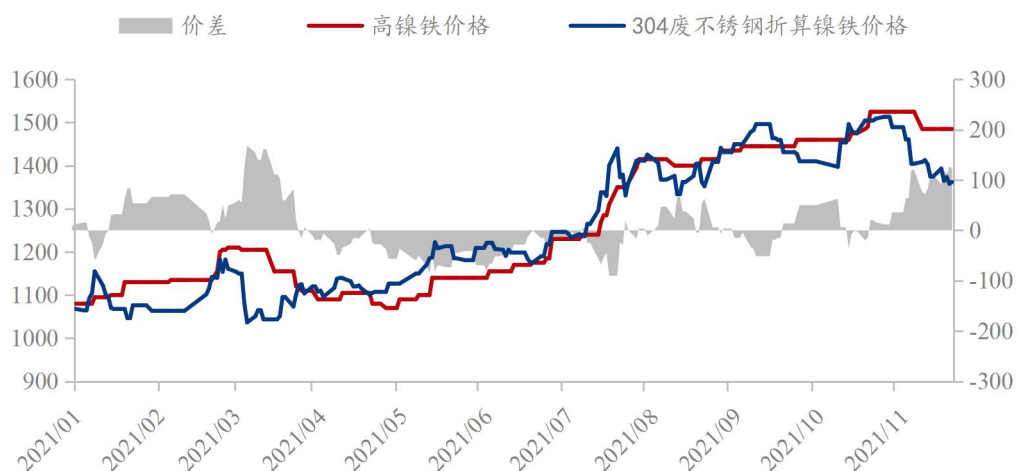
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

废不锈钢采购价格下调 经济性优势扩大

本周主流钢厂采购价跌 400 元/吨,按福建钢厂采购价格 12300 元/吨,截止 11 月 19 日废不锈钢折合单镍点价格约 1334 元/镍,废不锈钢经济性优势扩大。

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

本周主流钢厂采购价跌 400 元/吨,按福建钢厂采购价格 12300 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 575 元/吨至 16551 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.11.19)

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	16551	17126	575
201	201 废不锈钢	9917	10155	238
430	430 废不锈钢	8157	8750	593

数据来源: 钢联数据

免责声明及版权声明

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。