



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12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.....	10
2.1.4 下周预测.....	11
2.2 精炼镍.....	12
2.2.1 价格分析.....	12
2.2.2 库存分析.....	14
2.2.3 进口盈亏分析.....	17
2.2.4 原料经济性对比.....	18
Part 3. 铬市场.....	19
3.1 铬矿.....	19
3.1.1 价格分析.....	19
3.1.2 港口库存分析.....	21
3.2 铬铁.....	22
3.2.1 价格分析.....	22
3.2.2 高碳铬铁成本&利润.....	24
3.3 汇率.....	25

Part.4 废不锈钢市场.....	26
4.1 市场价格.....	26
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	27
4.3 废不锈钢工艺冶炼成艺冶炼成本.....	28
免责及版权声明.....	29

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：下游需求不佳拖累 周内镍价承压震荡

本周下游 300 系不锈钢持续走跌，利润亏损钢厂对于镍铁采购持谨慎态度，悲观情绪弥漫市场成交冷清；但另一方面海外纯镍库存持续回落，进口亏损带来供应减少担忧，周内镍价承压震荡。

菲律宾镍矿供给周期性减少，供需两弱市场议价冷清。300 系不锈钢利润亏损传导至上游原料，主流钢厂采购节奏放缓，而镍铁厂 12 月订单尚未销售完毕，加之临近年底资金压力显现，市场报价走低，镍铁下跌趋势已现。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。当前镍价上方压力显现，叠加不锈钢持续走跌，需求低迷导致市场再度陷入僵局，预计下周镍价横盘震荡为主，运行区间 143000-150000 元/吨。

铬：下游缩购加重铬铁盈余 铬矿现远期延续强势

本周主流钢厂 12 月铬铁招标价陆续出台，较市场预期偏强给市场一定信心。但由于供应较强，下游减量采购加重铬铁现货供应盈余。叠加成本端支撑走弱，市场让利抛货情绪愈浓价格下滑，预计短期内铬铁市场将延续弱势。铬矿到货量延续低位叠加需求旺盛，港口库存持续下降。现货资源集中市场议价重心上移。随南非疫情发酵，后期铬矿发运受到影响预期下，南非精粉期现货价格将继续上探，其他主流矿则保持坚挺。预计短期内铬矿市场继续走强。

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	震荡回落	143000-150000	当前镍价上方压力显现, 叠加不锈钢持续走跌, 需求低迷导致市场再度陷入僵局, 预计下周镍价横盘震荡为主。
镍矿	偏强运行	80-83	镍矿供应减少矿山 FOB 价格高位, 即期成本倒挂贸易商报价上涨; 高镍铁情绪悲观, 多数工厂对镍矿高价无法接受, 短期持续博弈预计下周镍矿价格偏强运行。
高镍生铁	弱势运行	1420-1450	利润持续下行, 300 系不锈钢厂对原料端压价持续; 镍铁厂前期高价原料支撑下低价出售意愿低, 但目前出货心态较为急切。预计下周镍铁价格弱势运行为主。
铬矿	偏强运行	31-33	下游铬矿需求旺盛, 北方港口现货库存低位, 到货较少, 铬矿货源集中, 预计下周铬矿继续偏强运行。
高碳铬铁	小幅下降	8800-9200	当前市场供应过剩, 成本端支撑略显乏力, 市场抛货情绪较浓, 预计短期内铬铁市场延续弱势。
废不锈钢	弱稳观望	12400-12600	成品价格大幅下调, 钢厂利润收窄, 废料贸易商操作谨慎, 市场成交较少, 预计短期价格弱稳观望。

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)。

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

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

1.2 热点关注

化德中泰高碳铬铁 3 号矿热炉出铁

11 月 29 日内蒙古地区化德县中泰镍铁有限公司高碳铬铁 3 号矿热炉顺利出铁，预计 4 号炉 2021 年 12 月投产。该项目共计 4 台 48000KVA 矿热炉，共计年产能 38 万吨。

矿产委员会和南非货运代理协会呼吁解决南非和莫桑比克边境拥堵问题

11 月以来，南非和莫桑比克之间的马普托 Lebombo/Ressano Garcia 边境检查站发生严重交通堵塞，导致卡车运输公司 2021 年损失了 13 亿兰特（约 5.2 亿人民币）。南非货运代理协会 (SAAFF) 和南非矿业委员会要求南非政府采取紧急措施，解决边境哨所的严重拥堵问题。

南非第四波疫情进入爆发期

12 月 3 日南非新增确诊人数 11535，环比+2974，新增确诊人数五日均值为 5920，环比+1663，五日累计新增确诊人数 29600，环比+8315。每日新增确诊人数突破一万，五日累计新增确诊人数接近三万，第四波疫情新增确诊人数突破 1 万用时半个月，较第二波和第三波疫情缩短一个月，这个变化值得注意。在 11 月测序的 249 例确诊病例中，有 183 例感染奥密克戎毒株，这一比例大约为 73%。南非卫生部官员表示，奥密克戎毒株在南非新冠传播中基本上占据了主导地位，并正在使感染病例数的急剧增加。

米德兰勘探公司与力拓签署 Tete Nord 镍铜矿协议

MidlandExploration(米德兰勘探公司)宣布与Rio Tinto Exploration Canada Inc (力拓加拿大勘探公司 RTEC) 签署加拿大魁北克省 Tete Nord 镍铜资产的期权协议。根据协议，力和力拓在四年内获得该项目初始 50% 的权益。据 Mysteel 了解，Tete Nord 资产包括 935 项权利要求，覆盖 La Tuque 以北 La Bostonnais Complex 的镁铁质和超镁铁质岩石表面积约 515 平方公里。最大的矿区位于前 Lac Edouard 矿的南部，该矿历史上生产了 5 万吨镍金属量，镍品位为 1.50%。

印度大宗商品交易所将推出镍期权交易

印度最大的商品交易所 MCX 将于本月中旬推出镍 (1500 kg) 期货的期权交易。本财年镍期货的平均每日成交额达到 26764 千万卢比 (227 亿人民币)，第三季度为 26354 千万卢比。

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%。2021 年前三季度, 菲律宾镍直接运输矿石的数量和价值分别增长了 29% 和 67%, 从 25.3204 万吨的 276.6 亿比索价值增加到 32.5848 万吨的 460.5 亿比索价值, 而镍的副产品包括 MNCS 和 ScOx。

菲律宾 BNC 镍矿资源枯竭, 计划 2021 年年底关停

由 DMCI Holdings Inc 的 DMC.PS 采矿部门运营的菲律宾 Berong 镍矿预计将在年底前完全耗尽, 并将关闭和进入恢复期。2021 年前三季度, DMCI 镍矿总产量下降了 41%, 从 45.3 万湿吨下降至 26.8 万湿吨, 主要是由于 Berong 矿枯竭和恶劣的天气条件。出于同样的原因, 总出货量从 38.2 万湿吨下降了 45% 至 21.1 万湿吨。其次 DMCI 长期以来都是出售的中品位镍矿, 2021 年平均镍含量为 1.32%, 低于 2020 年的 1.42%。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

下游悲观镍矿成交冷清 镍铁供需双方处于僵持状态

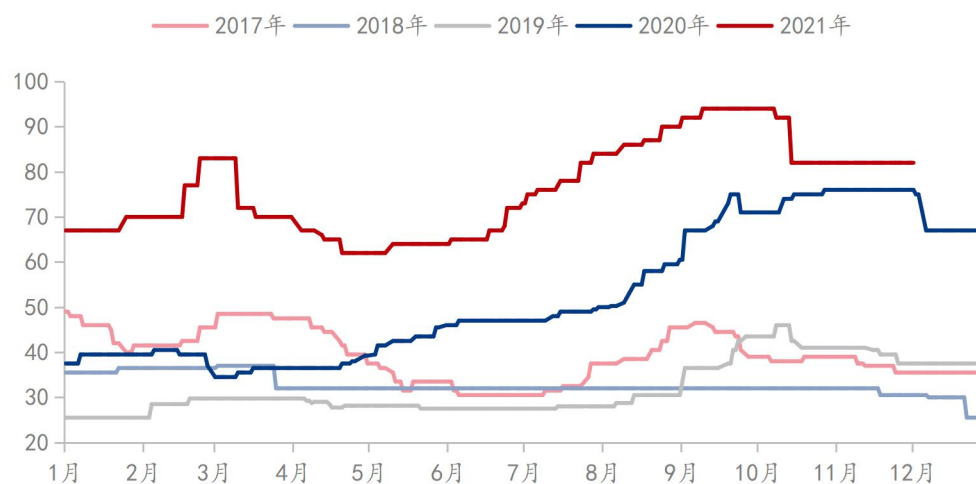
镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格暂稳，零星高位成交暂无指导性。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 80-83 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 121 美元/湿吨。

近期镍矿市场整体行情变动不大，供需两弱市场成交冷清。上游菲律宾雨季叠加个别矿山资源濒临枯竭，镍矿 FOB 价格坚挺上行，贸易商拿货成本上涨，叠加当前市场资源较少，持货商报价上调。

镍铁厂原料镍矿库存相对充足，加之下游镍铁下跌预期，工厂采购镍矿更为谨慎，个别零散成交价格高位，但多数镍铁厂对于高报价表示不愿接受，而个别低库存工厂仍在进一步议价中，买卖双方持续博弈。

镍矿海运费：受船舶运价上涨影响，周内 BDI 指数上行，镍矿海运费高位持稳，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费 15-16 美元/湿吨附近。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



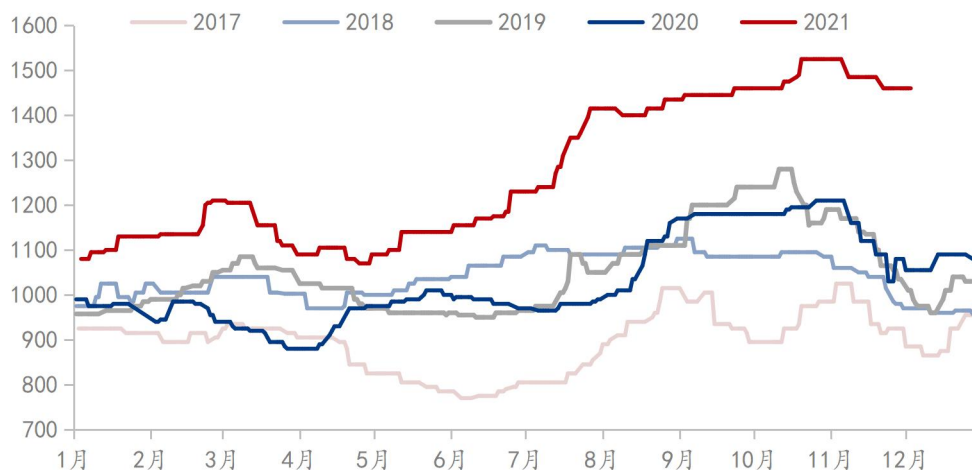
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格暂稳，国内到厂价暂稳至 1455-1475 元/镍；国内出厂价暂稳至 1445-1460 元/镍；印尼铁 FOB 价暂稳至 196 美元/镍。

300 系不锈钢需求疲软，利润收窄甚至出现亏损，本周钢厂对镍铁采购持谨慎，以压价为主。由于前期原料镍矿高成本下，镍铁厂低价出货意愿不强。本周镍铁市场供需双方处于僵持状态中，仅零星散单成交，部分资源为贸易商托盘镍铁资源，成交价格差距较大，亟待市场主流成交作指导。FeNi 方面，2022 年一季度 FeNi 资源海外报价在对应伦镍平水至贴水 300 美元/吨，不锈钢行情走弱，钢厂利润挤压下向原料端施压，对目前水淬镍报价接受度较低。

镍铁成交：周内成交量级较少，但价格分歧较大，个别超低价资源为贸易商托盘镍铁，对镍铁市场参考价值不大。

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
2021/11/29	81.5	1460
2021/11/30	81.5	1460
2021/12/1	81.5	1460
2021/12/2	81.5	1460
2021/12/3	81.5	1460
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

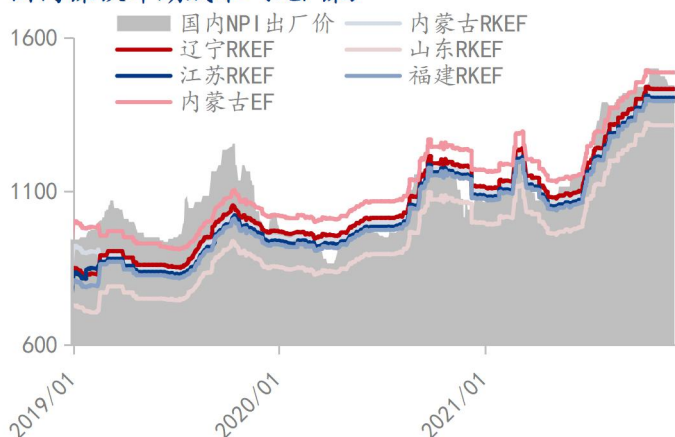
数据来源：钢联数据

2.1.2 镍铁利润

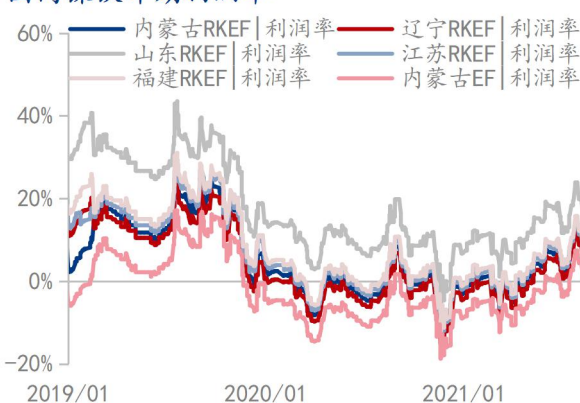
镍铁镍矿价格暂稳 RKEF 工艺镍铁厂即期利润暂稳

本周高镍铁价格暂稳至 1455-1475 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暂稳，最低盈利 28 元/镍，最低利润率 0.84%。

国内镍铁即期成本（元/镍）



国内镍铁即期利润率



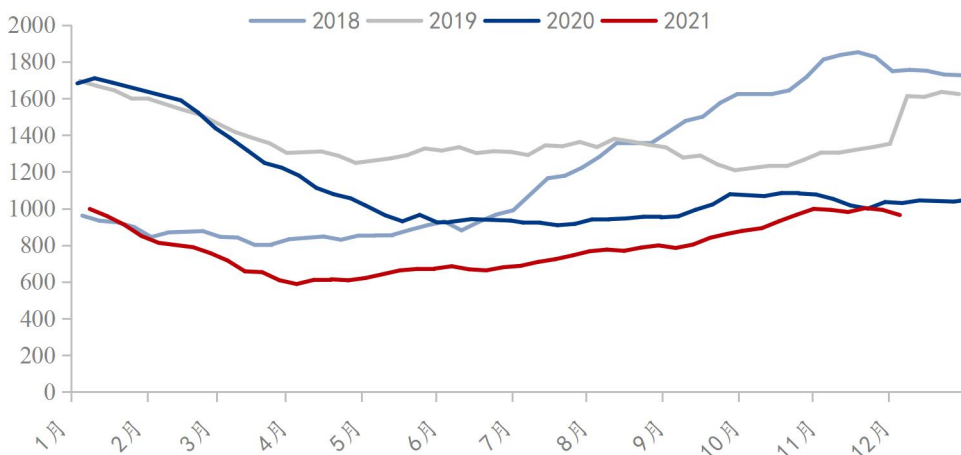
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

菲律宾雨季发货减少 港口镍矿库存持续下降

截至 2021 年 12 月 3 日，Mysteel 调研统计中国 13 港港口镍矿库存总量为 964.43 万湿吨，较上周减少 27.98 万湿吨，降幅 2.82%。其中菲律宾镍矿为 930.33 万湿吨，较上周减少 28.83 万湿吨，降幅 3.01%；中高镍矿为 782.69 万湿吨，较上周减少 19.23 万湿吨，降幅 2.4%。

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	2021/12/3	2021/11/26	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	118.88	0.00	11.12	130.00	160.00	↓30.00
鲅鱼圈	25.75	0.00	0.00	25.75	30.13	↓4.38
日照港	2.00	0.00	0.00	2.00	2.00	-
岚山港	164.47	0.00	10.53	175.00	158.00	↑17.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	45.00	↑5.00
铁山港	200.55	0.00	3.95	204.50	208.30	↓3.80
防城港	20.75	0.00	0.00	20.75	20.75	-
京唐港	66.00	0.00	1.50	67.50	71.00	↓3.50
曹妃甸	24.70	0.00	0.00	24.70	25.00	↓0.30
盘锦港	5.03	0.00	0.00	5.03	5.03	-
锦州港	62.00	0.00	0.00	62.00	65.00	↓3.00
福建港口	190.20	0.00	7.00	197.20	202.20	↓5.00
总计	930.33	0.00	34.10	964.43	992.41	↓27.98

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格偏强运行

供应：菲律宾镍矿持续供给低位，镍矿山 FOB 上涨，市场资源减少叠加贸易商持货成本增加，报价上调。

需求：国内镍铁厂当前镍矿库存充足，加之镍铁行情下跌，故市场对于高报价多不能接受。供需双方博弈预计下周镍矿价格偏强运行。

镍铁价格弱势运行

供应：国内镍铁厂前期高价原料支撑，镍铁厂低价出售意愿较弱，但 12 月订单仍未完全售完，出货心态较强。

需求：300 系不锈钢价格延续下行趋势，不锈钢厂对原料端压价心态愈发强烈，市场内零星成交价格开始出现下行趋势，预计下周镍铁价格暂稳运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价低位震荡 现货成交日趋转好

价格方面:本周金川镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 1800~2000 元/吨,最新报价较上周上涨 500 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1580~1980 元/吨,最新报价较上周上涨 480 元/吨。俄镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 200~450 元/吨,最新报价较上周上涨 450 元/吨。镍豆对沪镍 2201 主流升贴水报价 200~300 元/吨,最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2201 主流升贴水报价 1600~1700 元/吨,最新报价较上周下跌 400 元/吨。挪威大板对沪镍 2201 主流升贴水报价 1400~1700 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。

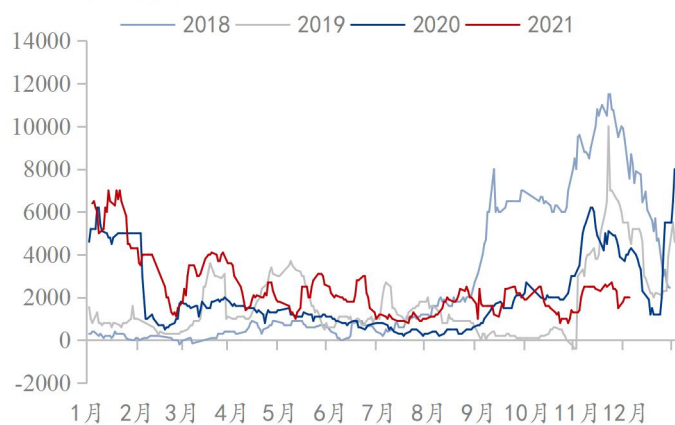
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2021/11/29	沪镍 2112	149610	1800	200	200	1600	1400
2021/11/30	沪镍 2201	148560	2000	400	300	1600	1600
2021/12/1	沪镍 2201	148490	2000	400	300	1600	1600
2021/12/2	沪镍 2201	149470	2000	400	200	1700	1700
2021/12/3	沪镍 2201	149800	2000	450	300	1700	1700
	周度变化	↓2460	↑500	↑450	-	↓400	↑300
	涨跌幅	↓1.62%	↑33.33%	-	-	↓19.05%	↑21.43%

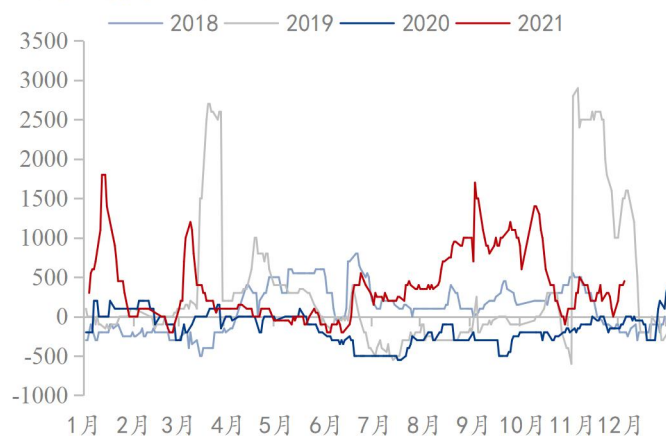
数据来源:钢联数据

市场方面：本周美国非农数据出炉，就业指数、制造业指数向好，加之鲍威尔再发鹰派表态，市场看跌情绪浓厚；而国内库存低、进口弱的局面并未改变，基本面仍有较强支撑，周内多空博弈导致镍价持续震荡。周初市场仍持观望态度为主，随着时间的推移，下游库存备货短缺，叠加对后市镍价反弹的担忧，于是陆续入场进行采购，周内现货成交日趋转好。

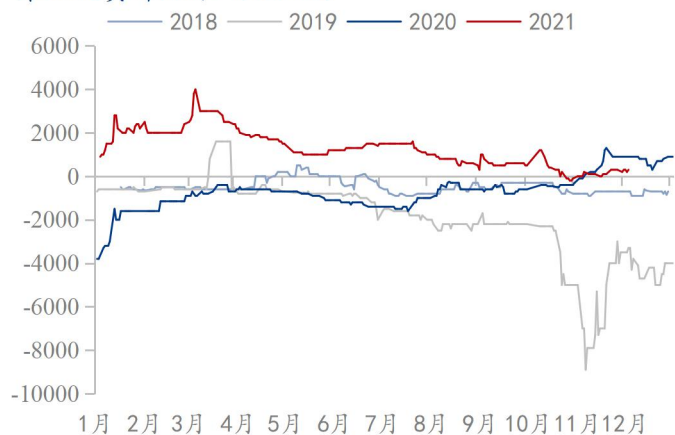
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

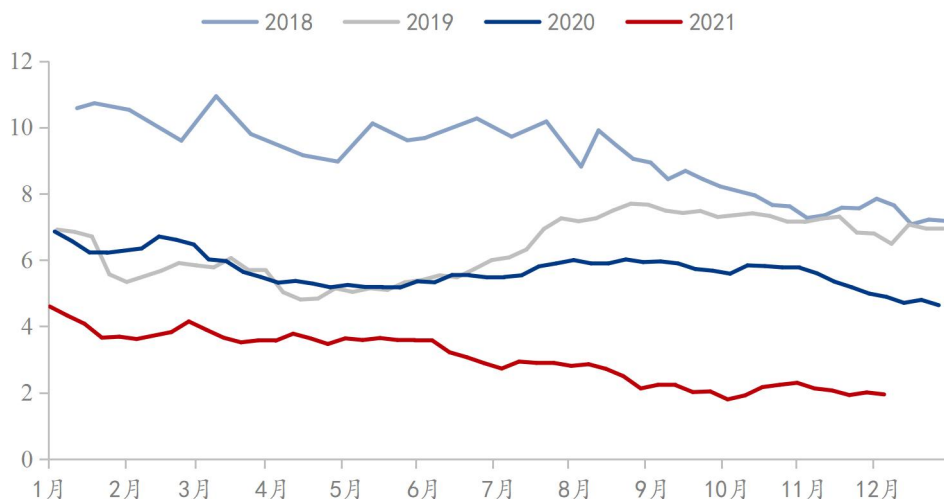
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 647 吨至 19493 吨，降幅 3.21%；其中仓单库存减少 600 吨至 4814 吨；国内现货库存减少 47 吨至 8979 吨，其中镍板增加 160 吨，镍豆减少 207 吨；保税区库存持平仍为 5700 吨。

本周镍价震荡下行，现货成交转好，尤其周后期去库颇多；周内进口到货量不多，部分货物仍在途未到港，仅少量镍板及数百吨镍豆到货补给。前期下游多持观望态度，而经过周内数日震荡，下游企业恐后市镍价反弹，叠加厂内备货库存低位，于是纷纷选择入场采购，镍板、镍豆都有较好消费，挪威镍等品种已现货难寻。另据悉，下周至月中，将有千余吨镍板镍豆将进口到货，届时将对国内现货库存进行一定的补充。

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		
2021/11/5	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
2021/12/3	4814	3965	5014	4400	1300	19493	1100
周环比	↓600	↑160	↓207	0	0	↓647	↓10
涨跌幅	11.08%	4.20%	3.96%	-	-	3.21%	0.90%

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
2021/11/5	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
2021/12/3	12861	683	50	100	219	350	400	80	150	14893
周环比	↓656	↓70	0	0	↑79	↑10	↓10	↑20	↓30	↓657
涨跌幅	4.85%	9.30%	-	-	56.43%	2.94%	2.44%	33.33%	16.67%	4.23%

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 7165 吨至 135586 吨，跌幅 5.02%。LME 库存下降 7998 吨至 115446 吨，跌幅 6.48%，为自 2019 年 12 月以来的最低库存，目前库存中包括 18252 吨镍板和 97194 吨镍豆与镍珠等。本周去库多来自欧洲鹿特丹仓库，亦有来自亚洲新加坡、巴生库等。

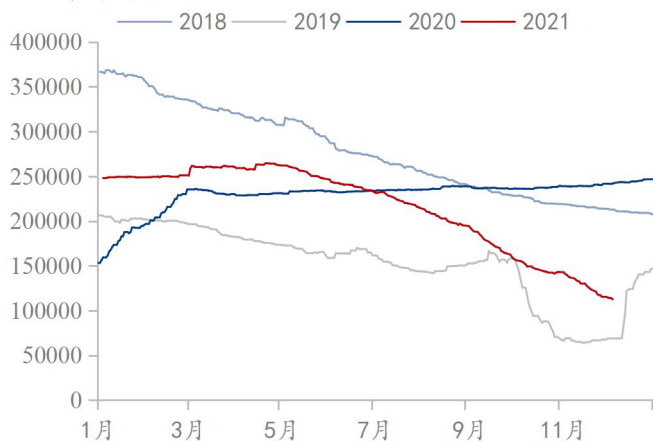
全球显性库存统计 (吨)

日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/11/5	21298	137196	158494
2021/11/12	20739	130278	151017
2021/11/19	19307	123444	142751
2021/11/26	20140	115446	135586
2021/12/3	19493	112590	132083
周环比	↓647	↓2856	↓3503
涨跌幅	3.21%	2.47%	2.58%

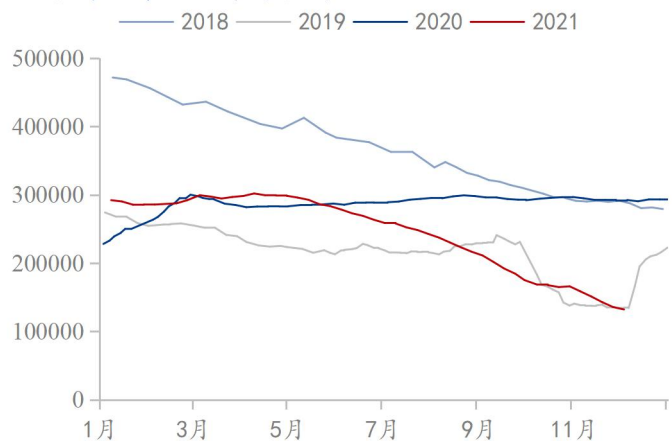
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周进口比价有所修复，沪伦比回升至 7.41，但进口窗口仍未打开。俄镍现货提单进口盈亏-557~-88 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-743~+57 元/吨。LME 去库有所放缓，伦镍调期费稍下调至 114.02 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
2021/11/29	330	310	300	290	400
2021/11/30	330	310	300	290	400
2021/12/1	330	310	300	290	400
2021/12/2	360	350	300	280	400
2021/12/3	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
2021/11/29	-702.71	-556.94	-484.06	-411.17	281.09
2021/11/30	-934.44	-788.90	-816.13	-743.36	-61.83
2021/12/1	-233.70	-88.35	-115.68	-43.00	643.65
2021/12/2	-410.28	-337.55	-173.89	-28.42	568.60
2021/12/3	-374.44	-301.74	-88.23	57.18	667.88

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

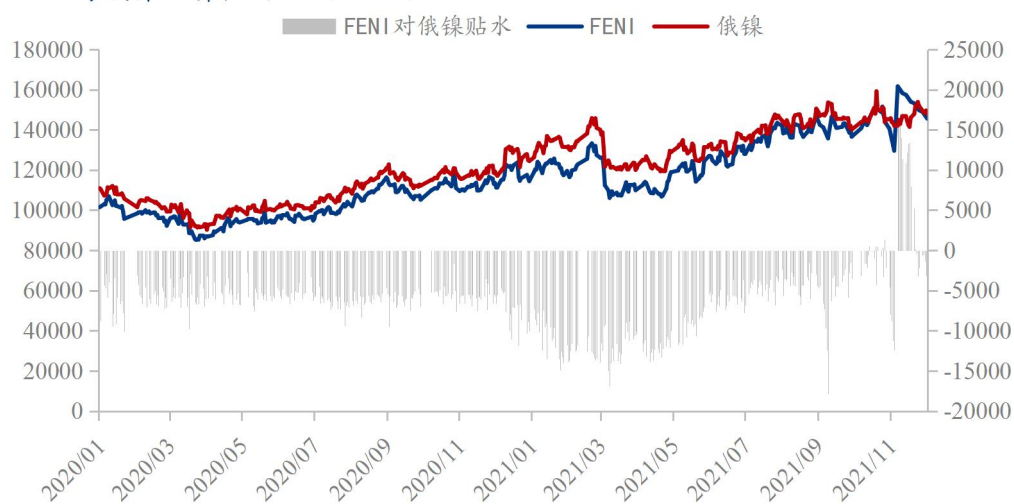


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 4657 元/吨，至 147240 元/吨；纯镍均价较上周下跌 2610 元/吨，至 148852 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 2047 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 1612 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

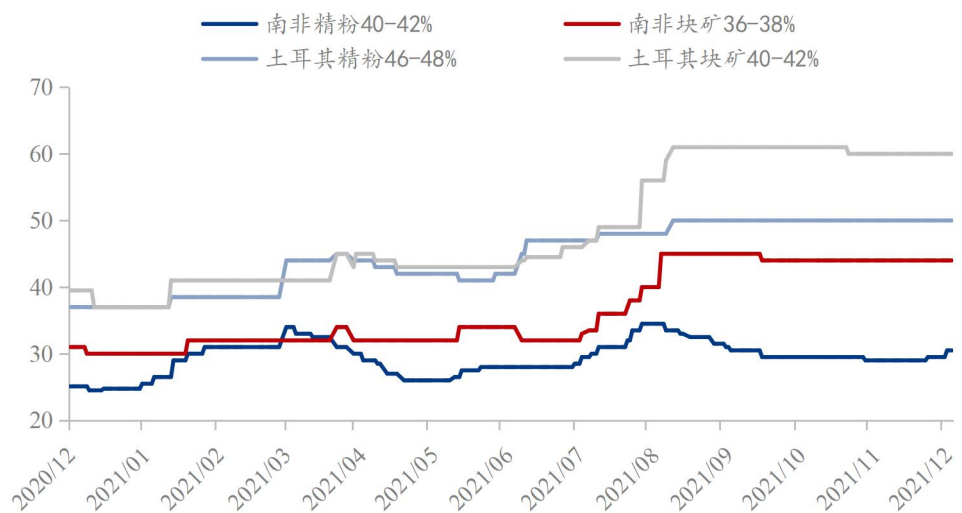
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格继续上行。南非 40-42%精粉 30-31 元/吨度，小幅上调 1.0 元/吨度，南非 38-40%块矿 47 元/吨度，小幅上调 1 元/吨度。

周内下游询盘较活跃，且偏向大单，而天津港本周几乎没有铬矿到货，北方铬矿需求又很旺盛，天津港库存继续下降，导致现货库存进一步集中，部分持货商惜售涨价情绪强烈，周中南非精粉成交出现 32 元/吨度的高价，而小单成交仅在 30 元/吨度左右，高低价差扩大。南方市场铬矿需求比较稳定，以去库为主，价格暂保持稳定。预计下周现货市场继续走强。

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)

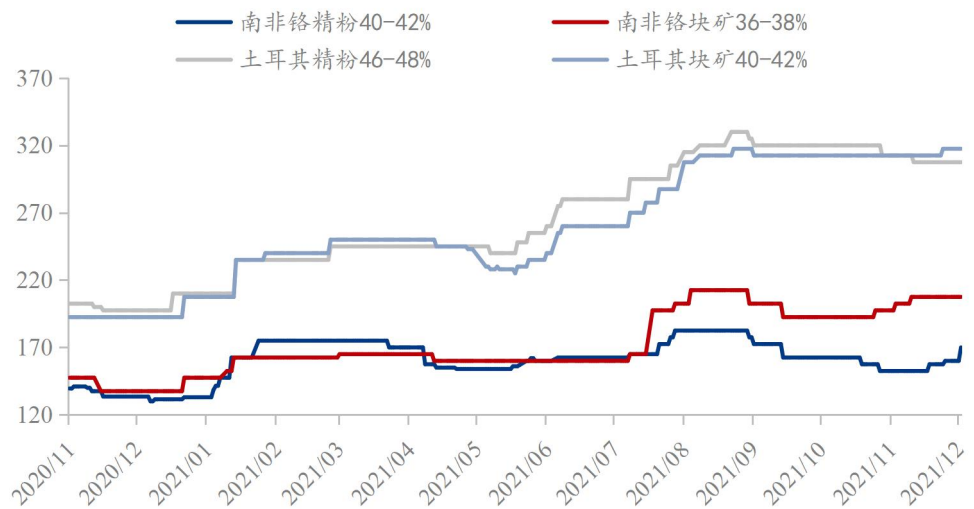
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精 粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2021/11/29	29.5	44	50	60	42	63
2021/11/30	29.5	44	50	60	42	63
2021/12/1	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/2	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/3	30.5	44	50	60	42	63
周变化	1.0	-	-	-	-	-
涨跌幅	3.4%	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 170-175 美元/吨，上调 10 美元；南非 42-44%精粉 205 美元/吨，上调 10 美元。

周内北方港口现货库存进一步下降，铬矿到货量处于低位水平，且工厂和贸易商询盘比较活跃，南非 40-42%精粉期货价格上调至 170-175 美金，较上一轮成交价格已上涨 20 美金，与粒度矿之间的价差逐渐修复，随着南非疫情的发酵，加之天津港库存持续低位，粉矿期货价格还会继续上探，其他主流矿价格则保持坚挺。预计短期内铬矿期货市场走势偏强。

铬矿期货价格CIF(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	南非铬精粉 40-42%	南非铬块矿 36-38%	土耳其精粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精 粉 48-50%	阿尔巴尼亚 块矿 40-42%
2021/11/29	160	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
2021/11/30	160	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
2021/12/1	160	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
2021/12/2	160	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
2021/12/3	170	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
周变化	10.0	-	-	-	-	-
涨幅	6.3%	-	-	-	-	-

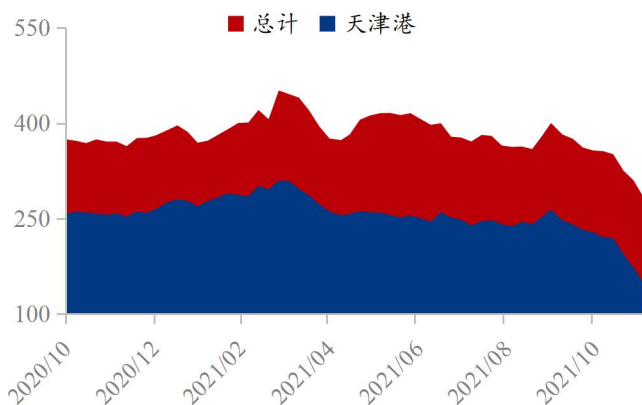
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

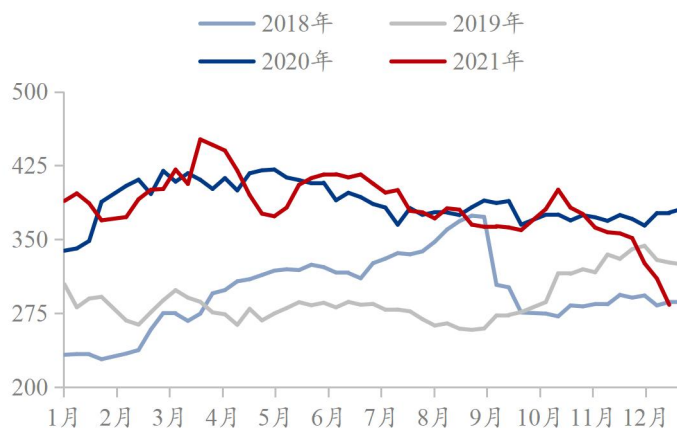
本周天津港铬矿库存大幅下降。天津港入库仅0.2万吨，出库约22.5万吨，铬矿库存合计下降22万吨左右，主要原因在于，北方地区铬矿需求依旧旺盛，周均出库水平一直在20-25万吨，且本周到货量不足1万吨。下周到货约10万吨，预计天津港去库速度有所放缓。南方港口铬矿库存因到货较少，库存下降4.2万吨。

截至12月3日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为271.3万吨，环比上周下降25.4万吨。其中天津港库存为137.4万吨，较上周下降22万吨。旧口径铬矿港口总库存为283.7万吨，环比上周下降26.7万吨。其中天津港库存149.8万吨，较上周下降23.3万吨。

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	2021/11/26	2021/12/3	库存变化	涨幅
天津	173.1	149.8	-23.3	-13.5%
连云港	14.4	16.5	2.1	14.6%
防城/钦州	90.4	86.2	-4.2	-4.6%
湛江	1.2	1.1	-0.1	-8.3%
上海/太仓	6.0	5.6	-0.4	-6.7%
重庆	20.2	19.4	-0.8	-4.0%
河北	3.2	3.2	-	-
其他	1.9	1.9	-	-
总计	310.4	283.7	-26.7	-8.6%

数据来源：钢联数据

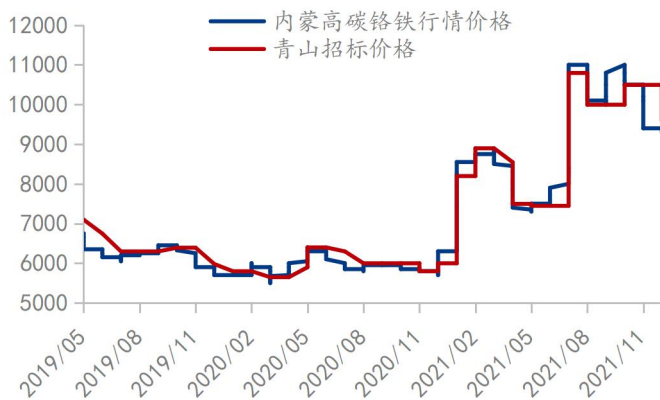
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

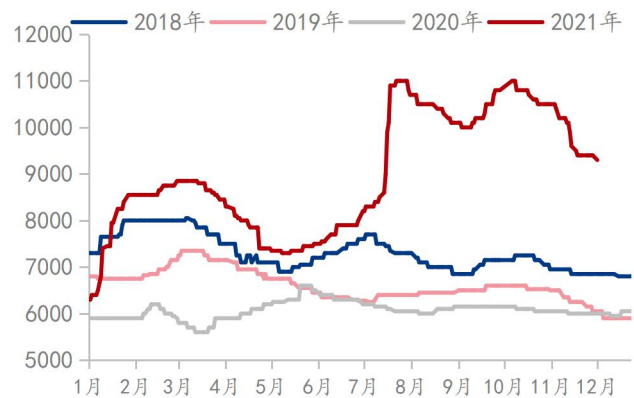
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格弱稳运行，较上周下调 100-200 元/50 基吨。本周主流钢厂招标价以高于市场价格陆续出台，但铬铁生产情况较佳，市场供过于求。成本端焦炭价格持续走弱对冲铬矿价格上调带来的支撑，北方地区仍有较大利润空间，市场让利抛货情绪愈浓价格下滑，预计短期内高碳铬铁铬铁市场价格将小幅下降。

市场价与招标价对比图（元/50基吨）



高碳铬铁价格走势图（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%
2021/11/29	9400	9600	9600	1.27	1.28	2.2
2021/11/30	9400	9600	9600	1.25	1.26	2.2
2021/12/01	9400	9600	9600	1.25	1.26	1.75
2021/12/02	9400	9600	9600	1.25	1.26	1.75
2021/12/03	9300	9400	9400	1.25	1.26	1.75
周变化	-100	-200	-200	-0.02	-0.02	-0.45
涨跌幅	-1.06%	-2.08%	-2.08%	-1.57%	-1.56%	-20.45%

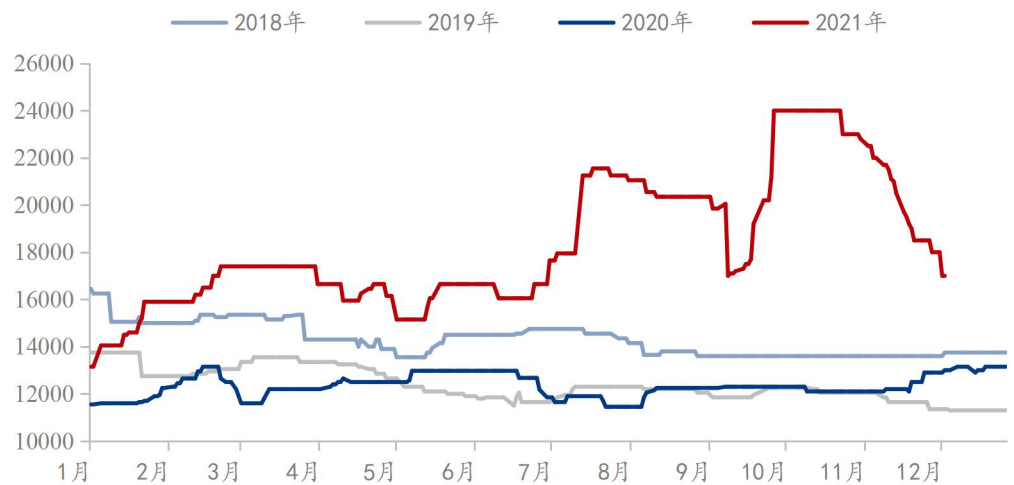
数据来源：钢联数据

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持续走弱，较上周下调 1500-1600 元/60 基吨。供应端限电情况缓解，叠加部分企业复产，低微碳铬铁 11 月产量提升明显至 5.91 万吨。下游特钢厂对其需求较弱，叠加受成本端硅铬价格持续下跌影响，低微碳铬铁报价下滑，低价位报至 16000 元/60 基吨以下。周内贸易商低价抛货情况延续，成交较为一般，预计短期内低微碳铬铁价格延续弱势。

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
2021/11/29	18500	19000	19600	18700	19200	19800
2021/11/30	18000	18500	19000	18200	18700	19200
2021/12/01	18000	18500	19000	18200	18700	19200
2021/12/02	17000	17500	18000	17200	17700	18200
2021/12/03	17000	17500	18000	17200	17700	18200
周变化	-1500	-1500	-1600	-1500	-1500	-1600
涨跌幅	-8.11%	-7.89%	-8.16%	-8.02%	-7.81%	-8.08%

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

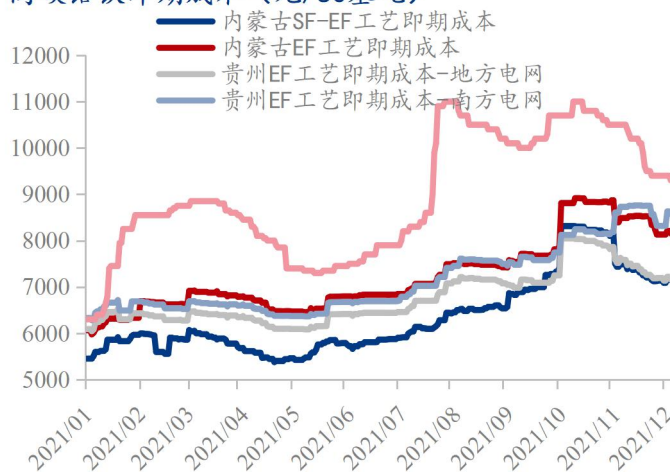
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比下降。其中周内天津港至丰镇运费下降至75元/吨，钦州港至百色地区运费下降至90元/吨，运费成本下降11-56元/50基吨。焦炭、运费以及北方部分地区电价成本下降对冲铬矿价格上调带来的成本增加，总成本环比下降。

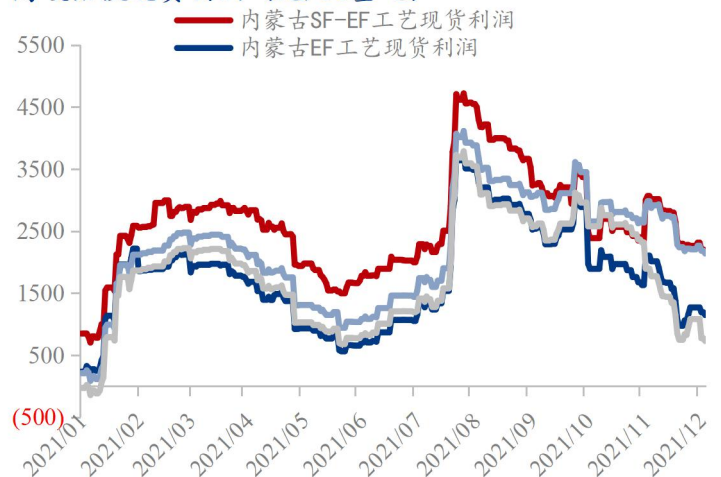
截至12月3日，内蒙古SF-EF工艺成本为7143元/50基吨，EF工艺成本为8154元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7161元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8572元/50基吨。最高成本为9257元/50基吨，最低利润为143元/50基吨，最低利润率为1.54%。

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

12月3日，人民币(6.3703, -0.0068, -0.11%)中间价报 6.3738，下调 19 点，上一交易日中间价报 6.3719，在岸人民币上一交易日收报 6.3730。

加拿大帝国商业银行（CIBC）策略师 Bipan Rai 等人在该行的 2022 年展望中表示，自疫情爆发以来美国政府增加支出以及预期中的货币政策收紧应该会支持美元直到明年。美国财政支出规模庞大，意味着美联储在中期内维持宽松政策的义务更小。对于财政政策收紧的其他国家和地区，例如欧元(1.1313, 0.0012, 0.11%)区，情况则非如此；预计美元走强，尤其是兑欧元。

美国亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，在明年 3 月底前结束央行的债券购买计划是合适的，这能够使美联储得以选择加息来应对通胀问题。博斯蒂克指出，随着经济强劲增长，就业市场不断改善，通货膨胀率超过美联储 2% 的目标，“我认为在第一季度结束前的某个时间完成这项工作将符合我们的利益”。

旧金山联储主席戴利表示，由于美联储官员总是需要为各种经济情况做好准备，现在可能是时候开始制定一个加息计划，以应对高于目标的通货膨胀。她在彼得森国际经济研究所组织的一个虚拟活动中指出，美联储官员可能需要开始减少他们“给予经济的一些额外便利，并开始制定一个计划，至少要考虑提高利率”。

主要国家汇率变化

货币	2021/11/26	2021/12/3	涨跌幅
美元兑人民币	6.5909	6.3719	3.32%
美元兑南非兰特	16.201	16.0251	1.09%
美元兑土耳其里拉	12.1285	13.7744	-13.57%
美元兑印度卢比	74.87	75.11	-0.32%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	434.08	438.18	-0.94%
美元兑欧元	0.8858	0.8857	0.01%
美元兑菲律宾比索	50.415	50.42	-0.01%
美元兑印度尼西亚盾	14300	14,395	-0.66%
美元指数	96.2734	96.1495	0.13%

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

成品价格大跌 废不锈钢独木难支

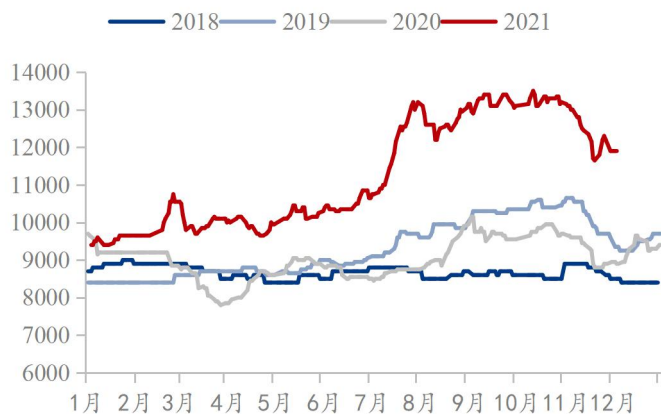
价格方面：本周天津市场 304 一级料 12200 元/吨，跌 300 元/吨；温州市场 304 一级料报 12500 元/吨，跌 200 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12500 元/吨，跌 400 元/吨；佛山 201 新料价格 6200 元/吨，平。

市场方面：本周主流钢厂封盘，成品价格大跌，废料市场情绪恐慌，304 市场价格整体下调 200-400 元/吨。周初期货价格下调，成品维持弱势，加之福建主流钢厂暂停采购，需求减少，304 废不锈钢价格下调，市场成交减弱，周四，低价资源偏紧，贸易商采购困难，部门地区价格上调 50 元/吨，市场止跌企稳，预计短期价格稳中偏弱运行。200 系方面，广东钢厂复产，市场需求增加，部分料形上调 50 元/吨，目前广西主流采购价格 6100-6200 元/吨。

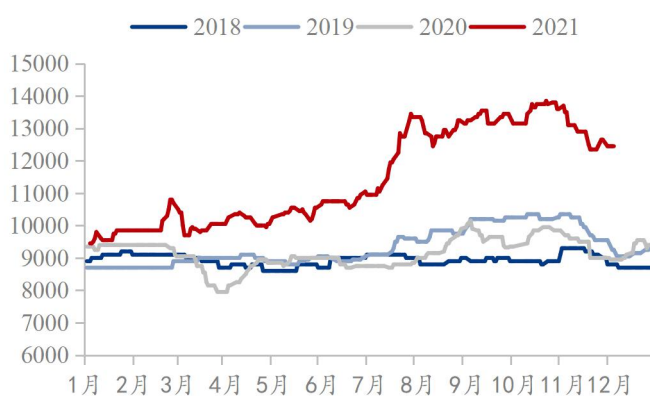
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/11/29	12600	12500
2021/11/30	12500	12500
2021/12/01	12500	12500
2021/12/02	12500	12500
2021/12/03	12500	12500
周度变化	400	300
涨跌幅	3.1%	2.3%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



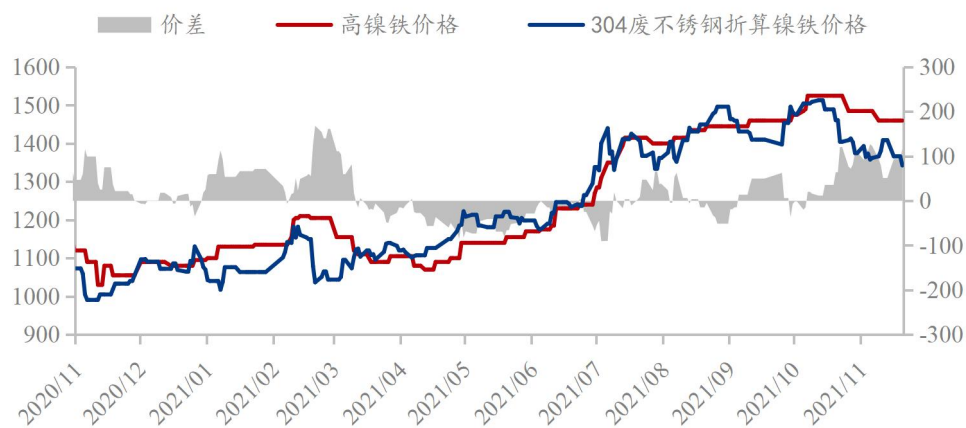
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格下调 经济性优势增加

本周市场价格下调，按华东 304 工业料价格 12300 元/吨，截止 12 月 3 日废不锈钢折合单镍点价格约 1342 元/镍，废不锈钢经济性优势增加。

镍铁vs304废不锈钢经济性对比（元/镍）



数据来源：钢联数据

44.3 废不锈钢工艺冶炼成本分析

电炉炼钢成本减少

本周市场价格下调，按华东主流 304 工业料价格 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 455 元/吨至 17254 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.12.3)

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	17254	17709	455
201	201 废不锈钢	10449	10263	186
430	430 废不锈钢	8700	8944	244

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。