



## 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10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：钢厂预期需求转弱 周内镍价震荡下跌

周内印尼青山高冰镍正式投产，基本符合市场预期。而受不锈钢价格持续走弱影响，高镍铁价格快速下跌，钢厂减产需求下降对镍价形成一定拖累，周内镍价震荡下跌。

雨季菲律宾镍矿出货量大幅下降，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，市场看跌情绪主导高镍铁价格应势下跌，当前市场价格触及镍铁厂成本线，供需双方博弈持续。年底部分三元前驱体企业清库减产，对于原料需求减弱，叠加利润挤压后镍盐企业生产积极性下降，导致三元前驱体产量增速明显放缓。短期纯镍低库存虽对于镍价有一定支撑，但由于不锈钢方面带来的利空影响持续发酵，预计下周镍价震荡偏弱运行，区间140000-146000元/吨。

### 铬：下游减产消息频频 铬系市场延续矿强铁弱

本周供应方面除个别地区外全国整体开工率维持高位，叠加下游不锈钢厂减产消息频频，铬铁市场延续弱势。但目前个别企业已利润微薄，且临近年底检修期，预计下行空间或将有限。铬矿周内天津港到货出现回升，工厂采购现货节奏有所放缓，报价上移实际成交减少。当前粒度矿刚需旺盛，高品精粉和块籽矿期货新一轮报价均大幅上调。但12月下旬铬矿存在集中到港现象仍需关注。

## 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	宽幅震荡	140000-146000	短期纯镍低库存虽对于镍价有一定支撑,但由于不锈钢方面带来的利空影响持续发酵,预计下周镍价震荡偏弱运行。
镍矿	偏弱运行	80	下游高镍铁价格快速下跌,悲观情绪影响工厂对于镍矿采购暂缓,急需上游让利;而雨季菲律宾供给减少,加之运费高位,短期博弈下预计下周镍矿价格偏弱运行为主。
高镍生铁	下行	1330-1360	生产亏损,300系不锈钢厂对镍铁压价为主,减产预期及下跌行情下采购谨慎;镍铁供方出货心态较为急切。预计下周镍铁价格下行。
铬矿	持稳运行	31-32	下游铬矿需求旺盛,北方港口现货库存低位,但延期铬矿船舶集中到港,供应增加,预计下周铬矿现货持稳运行。
高碳铬铁	弱稳运行	8800-9200	当前市场供强需弱,且成本支撑略显乏力,市场抛货情绪较浓,预计短期内铬铁市场延续弱勢。
废不锈钢	弱稳观望	11700-12000	钢厂暂停采购,成品价格下调,钢厂利润收窄,废料贸易商操作谨慎,周内废料价格大跌,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

### 印尼青山园区首条高冰镍产线正式投产

12月8日8时8分，火红的低冰镍铁水随着领导的指令稳稳加入冰镍事业部1#转炉中，经过7个多小时的吹炼，于15时38分产出合格的高冰镍铁水，开启了印尼青山工业园区正式生产高冰镍的征程。

### Nickel Mines 将以 5.25 亿美元收购印尼 Oracle 镍项目 70% 的股份

Oracle 镍项目在印尼莫罗瓦利工业园区建设，有四条 RKEF 生产线，镍生铁年产能 3.6 万金属吨，产线调试工作不晚于 2023 年 2 月 19 日开始。项目还将建造一座 380MW 的自备电厂，调试在 2023 年 7 月 19 日前开始。项目连同发电厂的实际建设成本不会超过 7.5 亿美元。

### 印尼德龙北莫洛瓦里基地 GNI 公司发电厂 1 号机组正式并网发电!

2021 年 12 月 6 日凌晨 1 点，首台 135MW 1 号机组一次并网发电成功！1 号机组的并网发电仅仅是一个开始，北莫罗瓦里基地计划配套建设 7 台 135MW、1 台 150MW 和 4 台 300MW 机组的自备发电厂，以保障充足的电力供应。

### INCO 公司确定合资镍冶炼厂投资最后决定即将完成

在 2021 年 6 月，印尼淡水河谷公司已与 2 家合伙企业，即太原钢铁和山东鑫海签署合作框架协议。11 月，INCO 公司总经理表示项目研究活动已快结束，现今正在完成许可程序。根据该协议，三方达成一致，成立合伙企业 (JV Co)，在中苏拉威西 Morowali 的鑫海工业区兴建镍冶炼厂。印尼淡水河谷公司拥有 49% 股份，余下的 51% 股份将由 INCO 公司合作伙伴拥有。

印尼淡水河谷公司财政经理贝纳杜斯·伊尔曼多 (Bernardus Irmanto) 对记者称，公司已定下最后的投资决策指标，2021 年 12 月至 2022 年 1 月在 Bahodopi 的镍冶炼厂工程将建成。“Bahodopi 冶炼厂工程进度仍符合所有相关利益者的希望。”

## 2021 年印尼向中国输出镍及产品增幅 546 倍

2021 年 1 月至 2021 年 9 月，印尼与中国的贸易总额创下两国合作 20 年以来的最高水平。中国海关报告称，两国贸易额达到 853 亿美元。与去年同期的成绩相比，这一数字增长了 52.8%。

## 安塔姆计划与 LG、宁德时代联手建造电动汽车电池项目

PT ANTAM（安塔姆）近日表示将继续支持印尼政府建设电动汽车电池产业链，减少原料出口并创造更大的附加值。从已经签署的提案来看，估计每年需要 1600 万吨镍矿加工成硫酸镍作为电池原料。这项合作有望使印尼成为电动汽车电池的中心。LG 提出了每年生产 30 吉瓦（GWh）的电池容量，仍低于政府的 50 吉瓦的期望。

## 南非电力公司 Eskom 申请 2022 年提高 20.5% 的电价

12 月 8 日南非电力公司 Eskom 表示，该公司已申请在 2022 年 4 月 1 日开始的新财年将电价上调 20.5%，主要是因为国家向电力公司征收碳排放税，煤炭采购成本也大幅上涨。

12 月初，能源监管机构 Nersa 与 Eskom 对此申请发生争议，高级法院裁定 Nersa 必须在 2 月 25 日前做出决定。

## 广西德保地区高碳铬铁企业因限电关停

广西德保地区 11 月限电生产不稳定，月底限电升级，自 11 月 29 日起高碳铬铁生产企业陆续全部关停，预计 12 月 15 日后恢复生产。涉及高碳铬铁在产企业 3 家，预计影响产量逾 3000 吨。

## 2022 年一季度欧洲铬铁基准价 180 美分/磅铬

欧洲 2022 年第一季度高碳铬铁基准价公布，为 180 美分/磅铬，环比持平。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

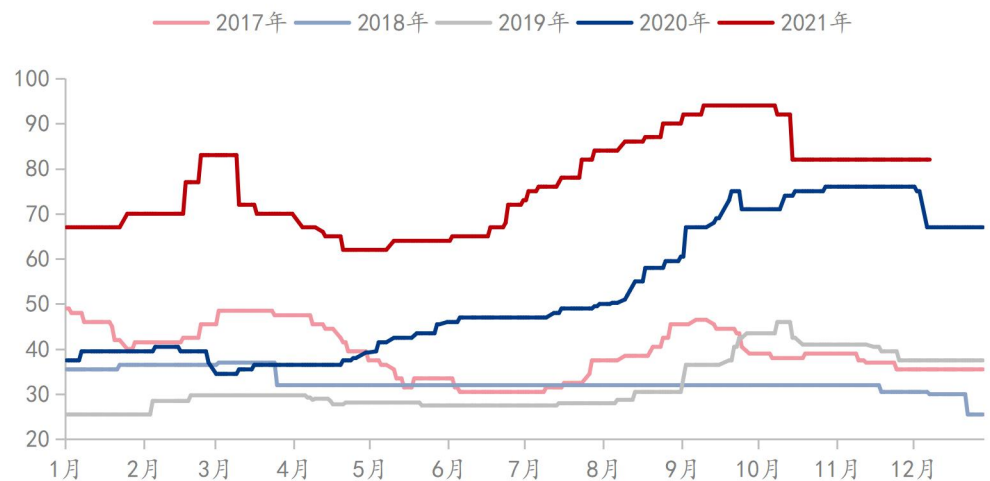
#### 镍矿承压周内成交冷清 不锈钢亏损镍铁进入下行模式

**镍矿市场：**本周红土镍矿 CIF 价格暂稳，市场处于供需两弱状态，多无新成交作为指导。目前 Mysteel 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。

近日高镍铁价格大幅下跌，目前已触及镍铁厂成本线，利润挤压传导至矿端，多数镍铁厂表示暂不采购镍矿，个别工厂减产以待。而菲律宾雨季整体供应下降，市场流通资源稀少叠加运费上涨，导致贸易商也无多余低价资源出售。悲观情绪影响下市场对于新一轮镍矿招标多持看跌心态，等待矿山端进一步让利。

**镍矿海运费：**船运市场需求增加，运价上涨后本周镍矿海运费高位上行，菲律宾-中国连云港镍矿海运费 16-18 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



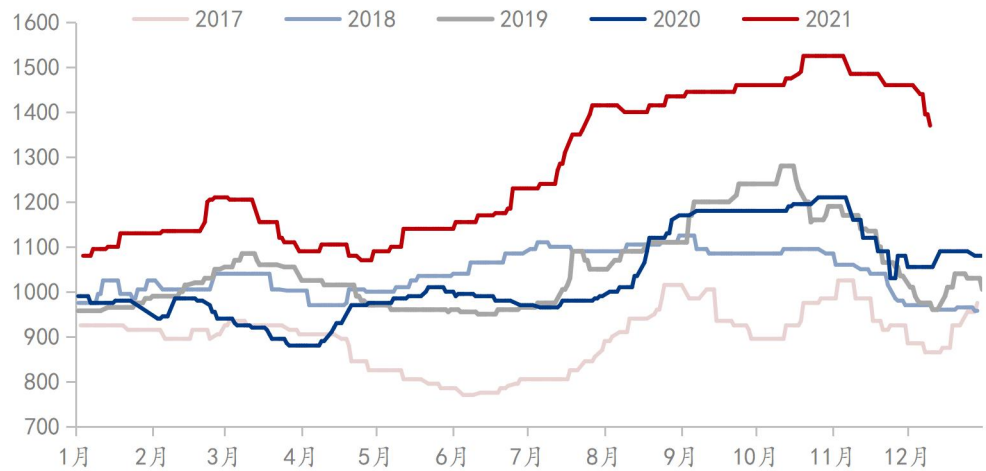
**镍铁价格：**本周 Mysteel 高镍铁市场价格大幅下调，国内到厂价下调 90 元至 1365-1390 元/镍；国内出厂价下调 90 元至 1355-1375 元/镍；印尼铁 FOB 价下调 10 元至 186 美元/镍。

华东某小型钢厂本周高镍铁采购成交价 1360 元/镍（到厂含税），成交上千吨，为贸易商供货。

不锈钢下游需求疲软，价格持续下行，青山宏旺 304 冷轧 1 月期货下调 1400 元至 15800 元/吨，生产亏损叠加看空预期下钢厂对镍铁压价心态较强，心理价位在 1300 元/吨附近。300 系不锈钢若持续亏损，钢厂或将在明年 1-2 月或将集中减产，原料需求将会出现明显下滑。镍铁供方担忧后期出货减少，趁尚有利润积极出货，而在高价镍矿库存的支撑下，部分镍铁厂报价坚挺在 1400 元/镍（到厂含税）。目前镍铁市场议价空间较大，成交冷清，暂无主流成交作指导。

**镍铁成交：**周内成交量级较少，但价格较上周出现明显下降，在大厂维持谨慎采购的情况下，1360 元/镍的到厂成交价格或将成为新一轮议价参考。

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
2021/12/6	80	1440
2021/12/7	80	1440
2021/12/8	80	1395
2021/12/9	80	1395
2021/12/10	80	1370
周度变化	-	90
涨跌幅	-	6.16%

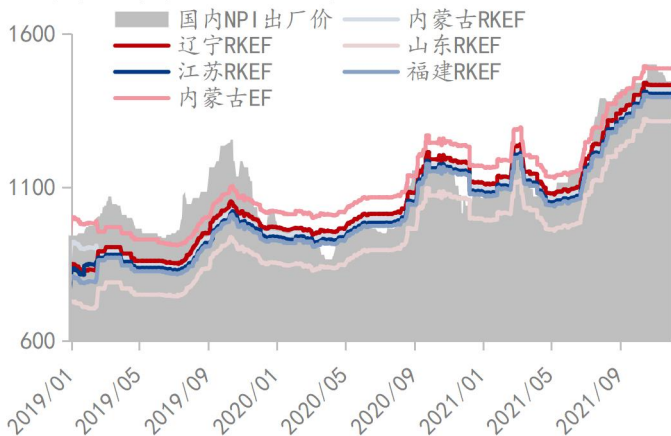
数据来源: 钢联数据

2.1.2 镍铁利润

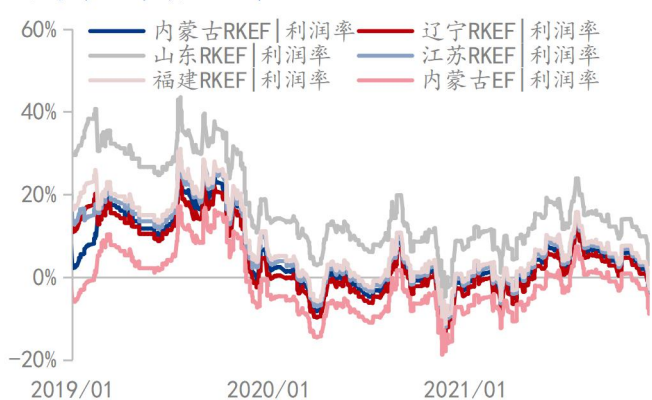
镍铁价格下跌迅速 RKEF 工艺镍铁厂即期生产出现亏损

本周高镍铁价格迅速下跌至 1365-1390 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率迅速下降, 部分工厂开始出现生产亏损, 最高亏损 44 元/镍, 最低利润率-3.07%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



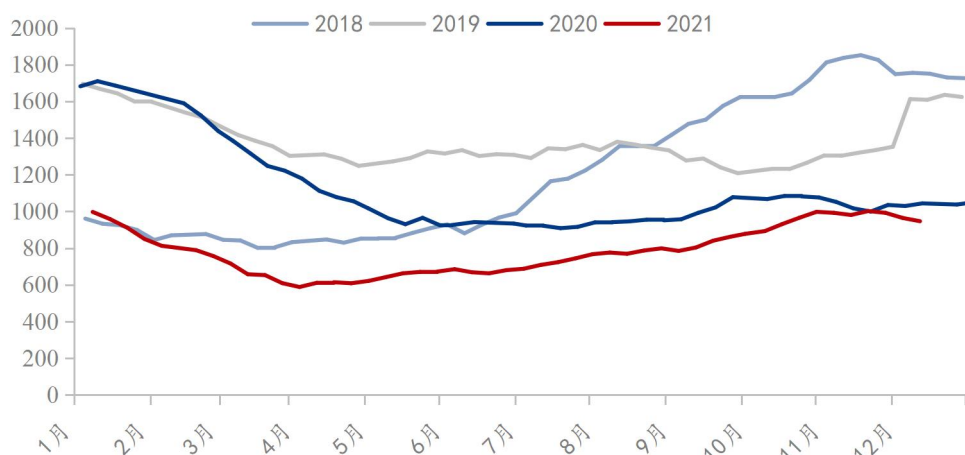
数据来源: 钢联数据

## 2.1.3 港口库存分析

### 雨季矿山出货大幅下降 中国港口镍矿库存持续消耗

截至2021年12月10日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为946.75万湿吨，较上周减少17.78万湿吨，降幅1.83%。其中菲律宾镍矿为916.63万湿吨，较上周减少13.70万湿吨，降幅1.47%；中高镍矿为773.58万湿吨，较上周减少9.11万湿吨，降幅1.16%。

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	分品种镍矿库存			本周库存总量	上期库存总量	增减
	菲律宾	印尼	其他			
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	111.03	0.00	8.97	120.00	130.00	↓10.00
鲅鱼圈	19.40	0.00	0.00	19.40	25.75	↓6.35
日照港	2.00	0.00	0.00	2.00	2.00	-
岚山港	165.60	0.00	9.40	175.00	175.00	-
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	50.00	-
铁山港	196.05	0.00	3.95	200.00	204.50	↓4.50
防城港	24.12	0.00	0.00	24.12	20.75	↑3.37
京唐港	66.50	0.00	1.50	68.00	67.50	↑0.50
曹妃甸	24.70	0.00	0.00	24.70	24.70	-
盘锦港	5.03	0.00	0.00	5.03	5.03	-
锦州港	65.00	0.00	0.00	65.00	62.00	↑3.00
福建港口	187.20	0.00	6.30	193.50	197.20	↓3.70
库存总量	916.63	0.00	30.12	946.75	964.43	↓17.68

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格偏弱运行

**供应：**雨季时期菲律宾镍矿出货量断崖式下降，流通资源减少市场低价货源难询；下游压价情绪主导，矿山预计将让利。

**需求：**目前高镍铁价格已下跌至多数镍铁厂成本线，成本压力下主流镍铁厂多暂停原料采购，供需两弱双方持续博弈。产业链悲观情绪主导，预计下周镍矿价格承压偏弱运行。

### 镍铁价格下行

**供应：**下游需求减量预期下，镍铁供方出货心态较强，但镍铁厂在前期高价原料支撑下，价格松动有限。

**需求：**终端需求疲软 300 系不锈钢价格持续下跌，钢厂亏损拉大对原料端压价心态强烈，市场内零星成交价格不断下跌，预计下周镍铁价格下行。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 镍价整体下行趋势 市场成交良好 现货已显紧缺

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 2000~2300 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 1380~2380 元/吨,最新报价较上周上涨 360 元/吨。俄镍对沪镍 2201 主流升贴水报价 400~700 元/吨,最新报价较上周上涨 250 元/吨。镍豆对沪镍 2201 主流升贴水报价 200~300 元/吨,最新报价较上周下跌 100 元/吨。日本住友对沪镍 2201 主流升贴水报价 1800~2000 元/吨,最新报价较上周上涨 300 元/吨。挪威大板对沪镍 2201 主流升贴水报价 1700 元/吨,最新报价较上周持平。

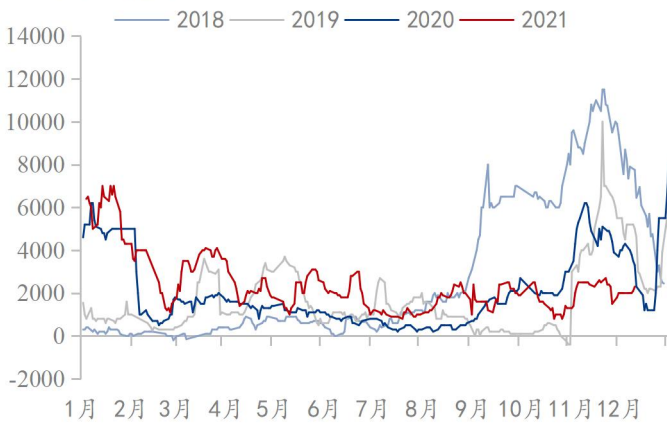
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2021/12/6	沪镍 2201	148570	2000	400	200	1800	1700
2021/12/7	沪镍 2201	146770	2000	500	300	1800	1700
2021/12/8	沪镍 2201	148280	2000	450	200	1800	1700
2021/12/9	沪镍 2201	147910	2100	600	200	1800	1700
<b>2021/12/10</b>	<b>沪镍 2201</b>	<b>145680</b>	<b>2300</b>	<b>700</b>	<b>200</b>	<b>2000</b>	<b>1700</b>
	周度变化	↓4120	↑300	↑250	↓100	↑300	-
	涨跌幅	↓2.75%	↑15.00%	↑55.56%	↓33.33%	↑17.65%	-

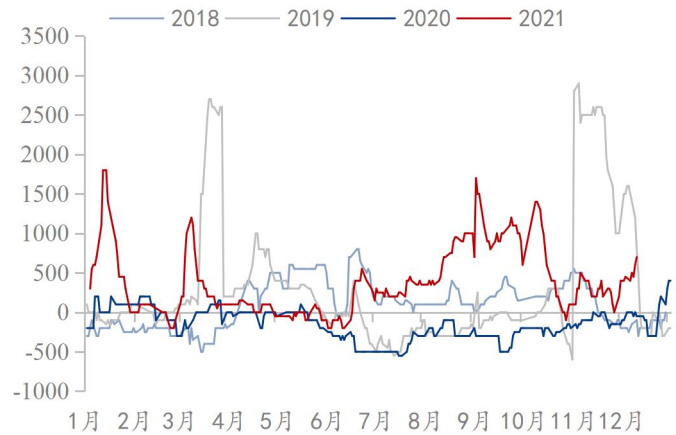
数据来源: 钢联数据

**市场方面：**本周镍价连连下跌，主要由于近期基本面的弱勢，叠加周内印尼高冰镍投产消息的刺激，市场看空心态弥漫。低镍价带来的是交投氛围明显转好，尤其合金企业，对金川镍需求甚紧，但金川镍生产方却并未加大出货力度，仍然保持稳定供应，至周五下午金川镍升贴水已至升水2700元/吨，达到四季度的最高价位，而金川镍现货已难寻觅，贸易商下周的自提到货亦有部分被预定。进口镍板同样有较好的消费，中小钢厂逢低采购俄镍与南非镍板，俄镍价格涨至升水700元/吨，亦是2个月以来的新高；部分合金企业采购挪威镍以代替金川镍。另一方面，周内进口到货数百吨镍板，给予市场现货以补充，据悉下周将另有近千吨到货，近期低镍价下，镍板市场供需双强。而镍豆则延续其不尽如人意的消费状况，新能源企业近期生产速度放缓，加之前期原料库存尚未完全消化，对镍豆需求低迷，反倒有部分钢厂逢低进行镍豆采购。

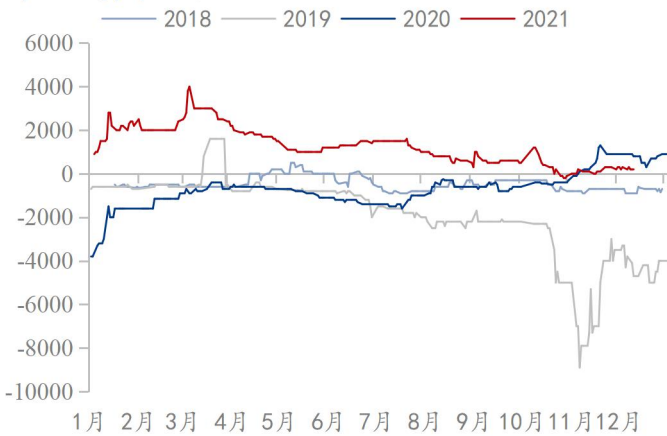
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

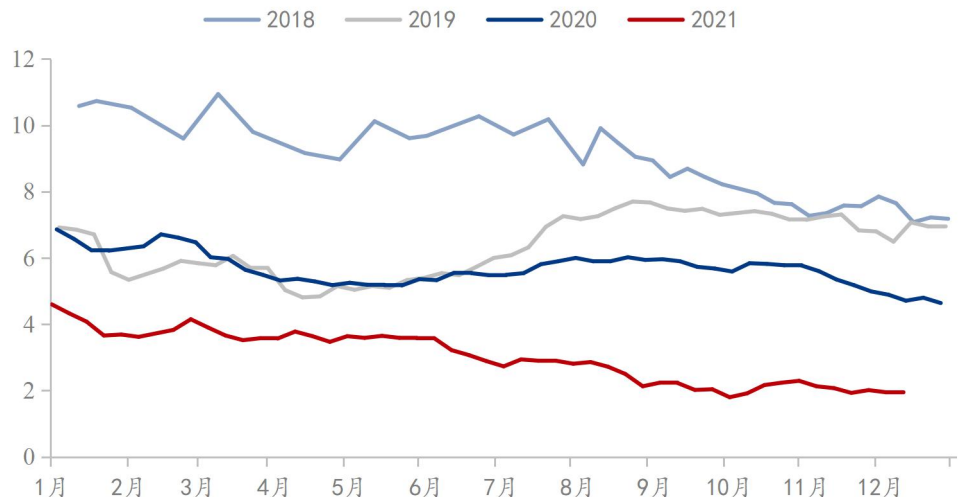
## 2.2.2 库存分析

### 国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 35 吨至 19458 吨，降幅 0.18%；其中仓单库存减少 868 吨至 3946 吨；国内现货库存增加 833 吨至 9812 吨，其中镍板增加 1153 吨，镍豆减少 320 吨；保税区库存持平仍为 5700 吨。

本周镍价低位，市场消费良好，仓单库存再度回到 4000 吨以下。另一方面，周内进口到货亦有数百吨之多，给予现货库存一定的补充；国内镍板消费良好，并无余货发往上海地区。而保税区则因进口比价持续不佳，库存几无变动，国内社会库存总体小幅去库。预计下周国内依旧难有现货补给，但进口到货仍在千吨左右。

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		
2021/11/12	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
<b>2021/12/10</b>	<b>3946</b>	<b>5118</b>	<b>4694</b>	<b>4400</b>	<b>1300</b>	<b>19458</b>	<b>1140</b>
周环比	↓868	↑1153	↓320	0	0	↓35	↑40
涨跌幅	18.03%	29.08%	6.38%	-	-	0.18%	3.64%

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
2021/11/12	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
<b>2021/12/10</b>	<b>13019</b>	<b>581</b>	<b>50</b>	<b>80</b>	<b>128</b>	<b>380</b>	<b>400</b>	<b>60</b>	<b>200</b>	<b>14898</b>
周环比	↑158	↓102	0	↓20	↓91	↑30	0	↓20	↑50	↑5
涨跌幅	1.23%	14.93%	-	20.00%	41.55%	8.57%	-	25.00%	33.33%	0.03%

数据来源：钢联数据



## 全球库存

全球镍显性库存继续去库，周内库存减少 3995 吨至 128088 吨，跌幅 3.02%。LME 库存下降 3960 吨至 108630 吨，跌幅 3.52%，为自 2019 年 12 月以来的最低库存，目前库存中包括 19524 吨镍板和 83184 吨镍豆。LME 库存虽然继续降库，但下降幅度已有所放缓，本周鹿特丹仓库有近千吨镍板交割，LME 主要去库来自新加坡、柔佛等亚洲地区的镍豆去库。

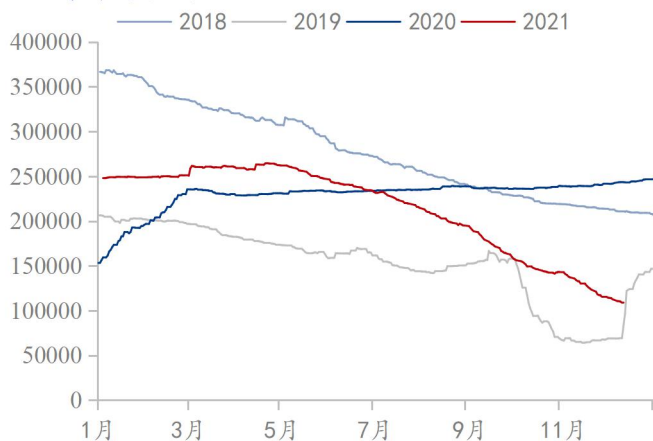
### 全球显性库存统计 (吨)

日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/11/12	20739	130278	151017
2021/11/19	19307	123444	142751
2021/11/26	20140	115446	135586
2021/12/3	19493	112590	132083
<b>2021/12/10</b>	<b>19458</b>	<b>108630</b>	<b>128088</b>
周环比	↓35	↓3960	↓3995
涨跌幅	0.18%	3.52%	3.02%

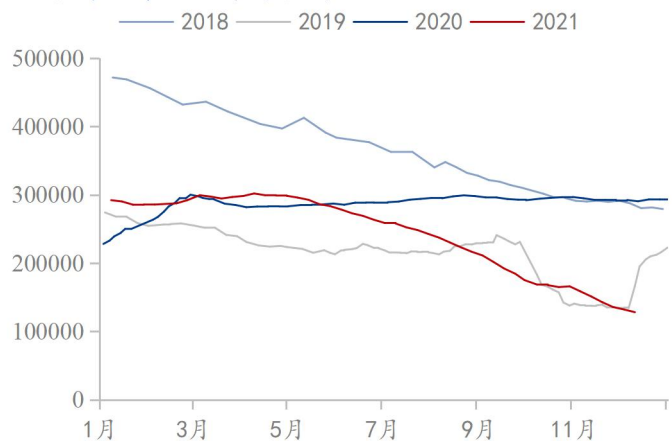
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周进口比价收缩，沪伦比降至 7.33，进口窗口仍然紧闭。俄镍现货提单进口盈亏-1170~-643 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-1525~-381 元/吨。LME 去库有所放缓，伦镍调期费稍下调至 101 美元/吨，镍板与镍豆的美元升水稳中偏弱运行。

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
2021/12/6	360	350	300	280	400
2021/12/7	320	300	300	280	400
2021/12/8	320	300	300	280	400
2021/12/9	320	300	300	280	400
2021/12/10	320	300	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
2021/12/6	-763.21	-690.48	-526.84	-381.39	202.66
2021/12/7	-788.84	-643.46	-843.46	-698.08	-99.17
2021/12/8	-983.48	-838.43	-1088.43	-943.38	-327.59
2021/12/9	-1128.03	-983.28	-1383.28	-1238.52	-638.38
2021/12/10	-1315.36	-1170.02	-1670.02	-1524.69	-934.27

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

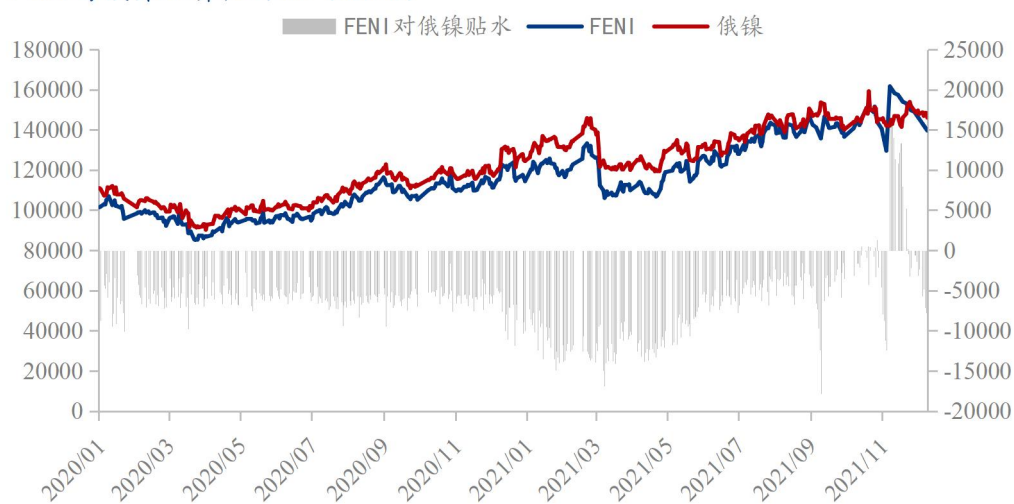


数据来源：钢联数据

## 2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 6350 元/吨，至 141313 元/吨；纯镍均价较上周下跌 1408 元/吨，至 147676 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 4942 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 6363 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

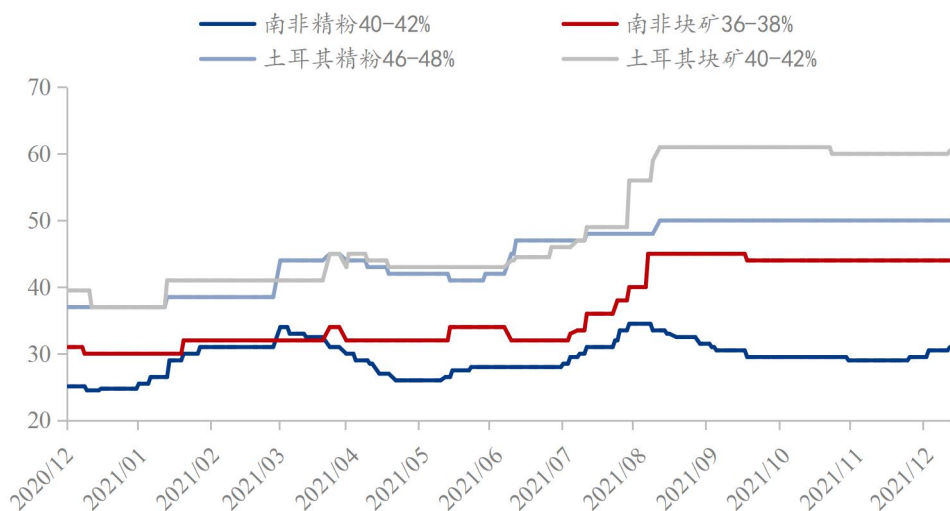
### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

铬矿现货价格继续小幅上行。南非 40-42%精粉 30.5-31.5 元/吨度，小幅上调 0.5 元/吨度，南非 38-40%块矿 47 元/吨度，暂稳。

周内天津港铬矿到货出现回升，港口库存下降速度放缓，现货涨势受到一定抑制，南非精粉实际成交价在 30.5-31.5 元/吨度，较上周有小幅上调。据持货商反映，目前南非精粉高位成交略显僵持，主流块矿成交则比较顺畅。南方铬矿去库较慢，现货库存较高，且工厂自有货物较多，价格整体持稳。北方港口库存低位，预计下周现货价格保持坚挺。

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)

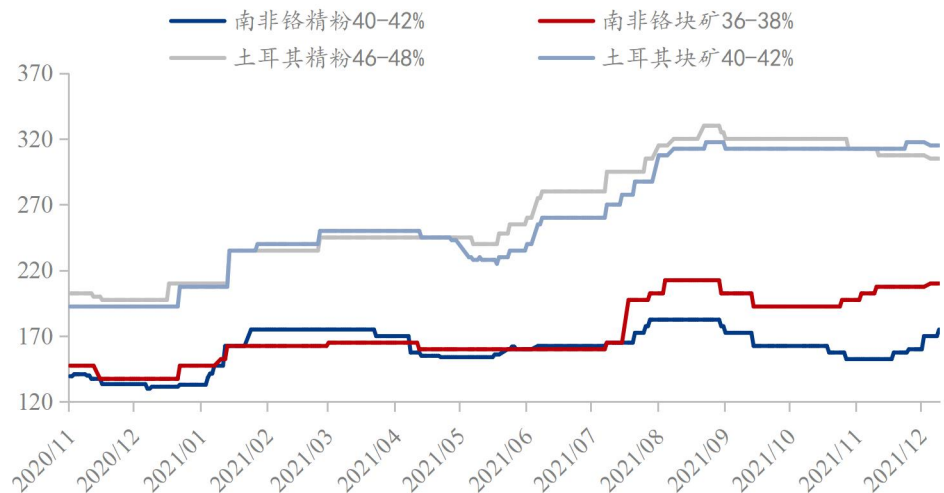
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精 粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2021/12/6	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/7	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/8	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/9	30.5	44	50	60	42	63
2021/12/10	31	44	50	60.5	42	63
周变化	<b>0.5</b>	-	-	<b>0.5</b>	-	-
涨跌幅	<b>1.6%</b>	-	-	<b>0.8%</b>	-	-

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格继续小幅上调。南非 40-42%精粉 175-180 美元/吨，上调 5 美元；南非 42-44%精粉 210-215 美元/吨，上调 5 美元。

周内铬矿山有新一轮报价出台，较上月涨 15-20 美金，目前市场上成交正在跟进中，该轮报价出台适逢南非第四波疫情进入爆发期，且国内主要港口库存处于低位，现货库存无论是总量还是结构上，均出现一定紧缺。因此下游工厂对此次期货涨价，接受度较高。12 月下半月铬矿有集中到货，或对该轮期货上涨有抑制作用，但粒度矿需求依旧很旺盛，对期货涨价有强支撑。预计短期内铬矿期货市场走势仍偏强。

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%
2021/12/6	170	210	305	315	285	315
2021/12/7	170	210	305	315	285	315
2021/12/8	170	210	305	315	285	315
2021/12/9	170	210	305	315	285	315
2021/12/10	175	210	305	315	285	315
周变化	5	-	-	-	-	-
涨幅	2.9%	-	-	-	-	-

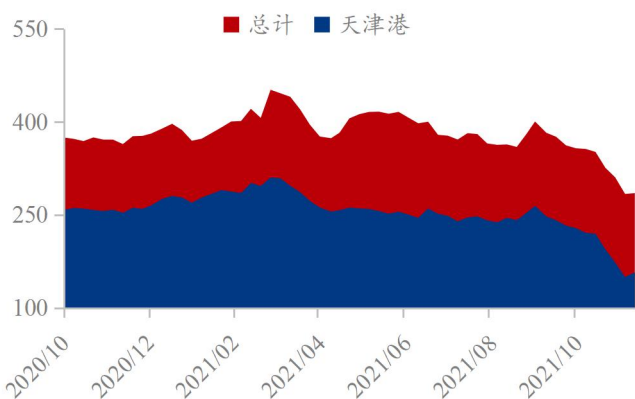
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

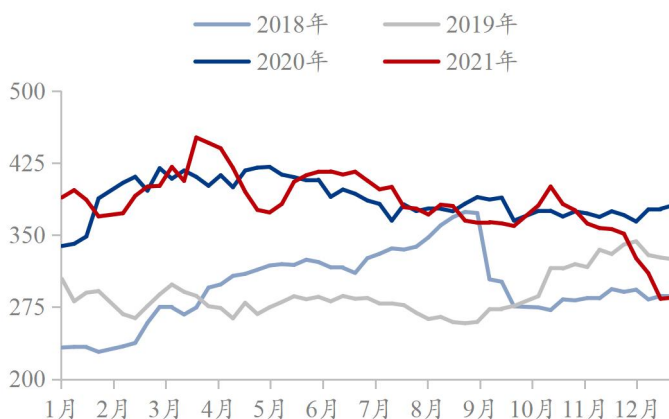
天津港铬矿库存两月以来首次出现回升。本周天津港入库 28 万吨，出库约 18 万吨，铬矿库存回升 10 万吨左右，主要原因在于，前面延期铬矿集中到港，其中还有一条 16 万吨的大船，且周均出库水平回落至 20 万吨附近。下周到货约 15 万吨，预计天津港库存小幅下降。南方铬矿库存因到货较少，库存下降 3.4 万吨。

截至 12 月 10 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 274.9 万吨，环比上周回升 3.6 万吨。其中天津港库存为 147.2 万吨，较上周回升 9.8 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 285.0 万吨，环比上周回升 1.3 万吨。其中天津港库存 157.3 万吨，较上周回升 7.5 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	2021/12/3	2021/12/10	库存变化	涨幅
天津	149.8	157.3	7.5	5.0%
连云港	16.5	15.7	-0.8	-4.8%
防城/钦州	86.2	82.8	-3.4	-3.9%
湛江	1.1	1.1	-	-
上海/太仓	5.6	5.2	-0.4	-7.1%
重庆	19.4	18.0	-1.4	-7.2%
河北	3.2	3.1	-0.1	-3.1%
其他	1.9	1.8	-0.1	-5.3%
总计	283.7	285.0	1.3	0.5%

数据来源：钢联数据



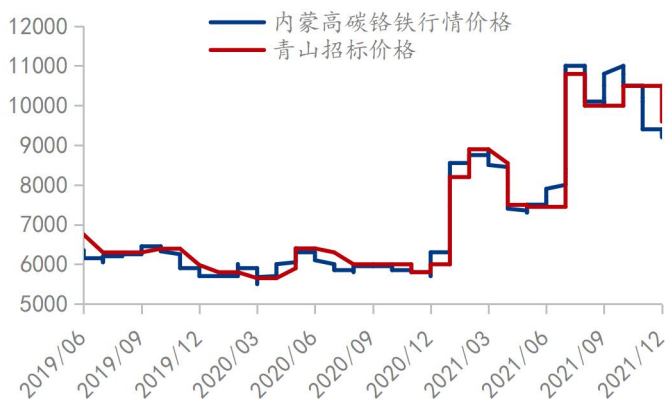
## 3.2 铬铁

### 3.2.1 价格分析

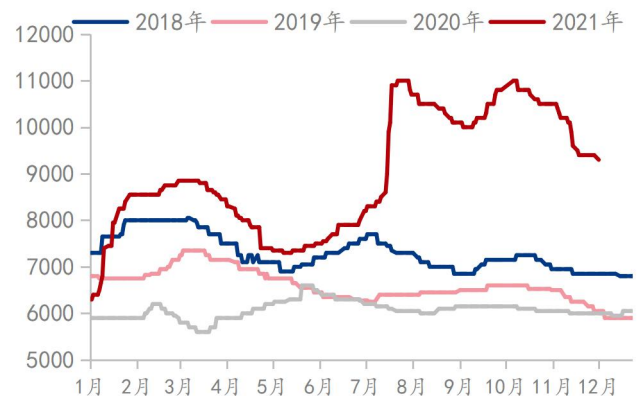
#### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格弱稳运行，北方地区较上周下调100元/50基吨。本周高碳铬铁企业除广西、山西、内蒙古等局部地区受电力及环保影响减停产情况延续外，整体开工率较高。供应高位下叠加近期下游部分钢厂由于利润收窄频出减停产消息，北方市场让利走货意愿增强，部分地区利润微薄下新增产能延期投产。外铁资源受国内铬铁价格回调带动，报价走低，但国产铬铁存有价格优势且下跌行情下钢厂以消耗长协供应为主，外铁成交较为平静。

市场价与招标价对比图（元/50基吨）



高碳铬铁价格走势（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%
2021/12/06	9300	9400	9400	1.19	1.18	1.62
2021/12/07	9200	9400	9400	1.19	1.18	1.62
2021/12/08	9200	9400	9400	1.19	1.18	1.62
2021/12/09	9200	9400	9400	1.19	1.18	1.62
2021/12/10	9200	9400	9400	1.19	1.18	1.62
周变化	-100	-	-	-0.06	-0.08	-0.13
涨跌幅	-1.06%	-	-	-4.80%	-6.35%	-7.43%

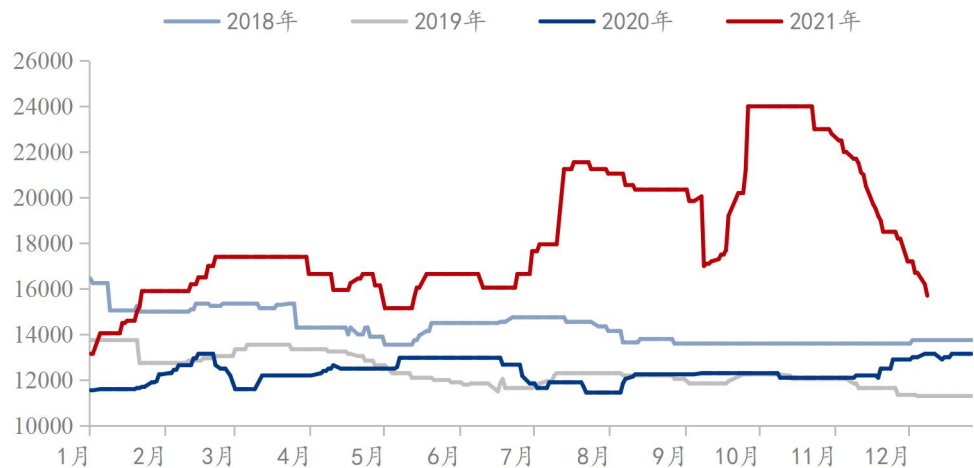
数据来源：钢联数据

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 1000-1500 元/60 基吨。供应端可流通货源持续高位，且下游特钢厂对其需求不佳。叠加受原料端硅铬及高碳铬铁价格下跌影响，原料成本不断下降，市场报价接连下滑，低价报至 14000 元/60 基吨附近。但由于低价位已超部分地区成本线，多数工厂选择观望，实际成交有限。在当前价格不断下探的行情下，已有部分企业停止生产，预计短期内低微碳铬铁价格将逐步企稳。

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
2021/12/06	17000	17500	18000	17200	17700	18200
2021/12/07	16500	17000	17500	16700	17200	17700
2021/12/08	16500	17000	17500	16700	17200	17700
2021/12/09	16000	16500	17000	16200	16700	17200
2021/12/10	15500	16500	16500	15700	16200	16700
周变化	-1500	-1000	-1500	-1500	-1500	-1500
涨跌幅	-8.82%	-5.71%	-8.33%	-8.72%	-8.47%	-8.24%

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



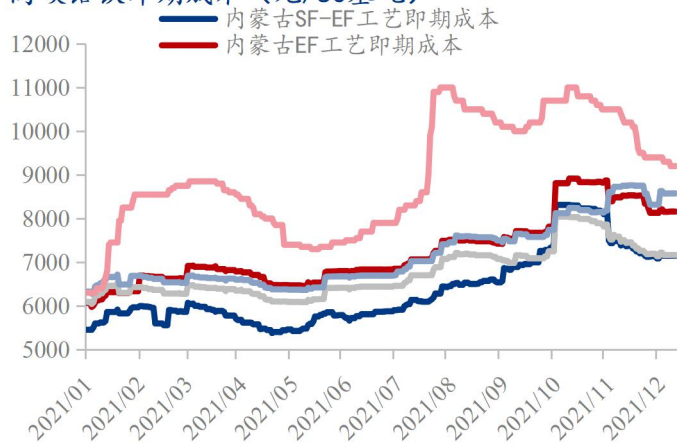
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周环比基本持平。其中焦炭及电费成本暂稳，周内铬矿价格走强，但天津港至丰镇运费略有下降，高碳铬铁即期冶炼总成本基本持稳。

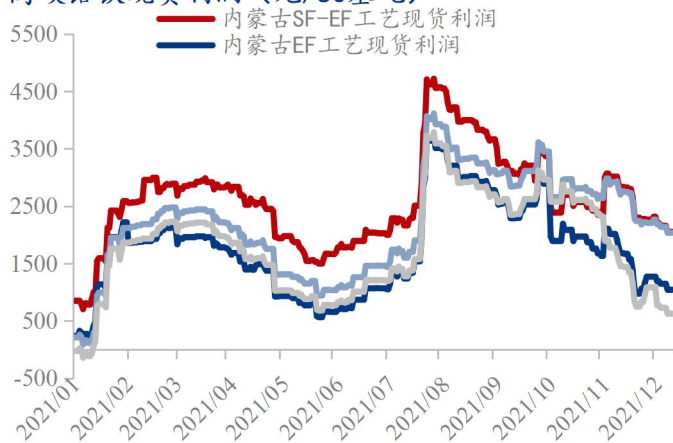
截至12月10日，内蒙古SF-EF工艺成本为7155元/50基吨，EF工艺成本为8154元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7162元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8567元/50基吨。最高成本为9271元/50基吨，最低利润为129元/50基吨，最低利润率为1.39%。

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

针对人民币近日“过热”上涨势头，“降温”信号来了。央行昨日发布公告称，为加强金融机构外汇流动性管理，人民银行决定，自2021年12月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的7%提高到9%。

外汇存款准备金是指金融机构按照规定将其吸收外汇存款的一定比例交存中国人民银行的存款。外汇存款准备金率是指金融机构交存中国人民银行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。外汇存款准备金率2021年以前曾经历过三次调整，分别是2004年上调至3%，2006年上调至4%，2007年5月上调至5%。

多位专家表示，当前人民币汇率升值过快，这一政策措施的出台，可以通过影响外汇供求和流动性，缓解人民币升值压力，以防范市场单边预期以及可能出现的“羊群效应”。待政策信号释放之后，预计人民币快速升值的阶段将逐步过去，重新回归合理均衡水平上的基本稳定。

支撑人民币汇率独立走强的因素是多方面的，但值得注意的是，近期人民币汇率强势升值的背后也有套利交易因素，这也是当前央行果断出手稳汇率的重要原因。嘉盛集团资深分析师马特韦勒表示，由于中美利差维持高位，加之交易员看涨人民币情绪较强，最近套息交易也持续流行。例如，做多人民币对欧元(1.1288, -0.0004, -0.04%)或其他一篮子货币，导致人民币难以走弱。

主要国家汇率变化

货币	2021/12/3	2021/12/10	涨跌幅
美元兑人民币	6.3719	6.3643	-0.12%
美元兑南非兰特	16.0251	15.998	-0.17%
美元兑土耳其里拉	13.7744	13.7947	0.15%
美元兑印度卢比	75.11	75.63	0.69%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	438.18	436.9647	-0.28%
美元兑欧元	0.8857	0.885	-0.08%
美元兑菲律宾比索	50.42	50.31	-0.22%
美元兑印度尼西亚盾	14395	14,375	-0.14%
美元指数	96.1495	96.2685	0.12%

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 成品价格大跌 废不锈钢面临寒冬

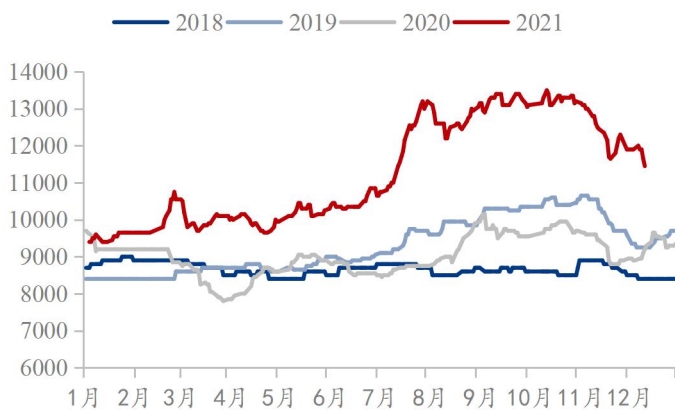
价格方面：本周天津市场 304 一级料 11600 元/吨，跌 600 元/吨；温州市场 304 一级料报 11900 元/吨，跌 500 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12050 元/吨，跌 450 元/吨；佛山 201 新料价格 6200 元/吨，平。

市场方面：本周主流钢厂封盘，废不锈钢暂停采购，成品价格再次大跌，市场情绪崩盘，废料价格踩踏性下调，多地 304 新料价格跌破 12000 大关，精铸边丝包料含税价跌至 15000-15500 元/吨，悲观情绪蔓延，周五部分城市价格继续下调，市场报价混乱，成交萎靡，市场面临寒冬，部分城市 304 工业料甚至报出 11300 元/吨的低价，贸易商等待主流钢厂出价，预计短期价格弱势运行。200 系方面，青拓货场暂停采购，市场需求减少，华东地区本周价格下调 100-200 元/吨，目前温州地区 201 新料主流采购价格 6250-6350 元/吨。

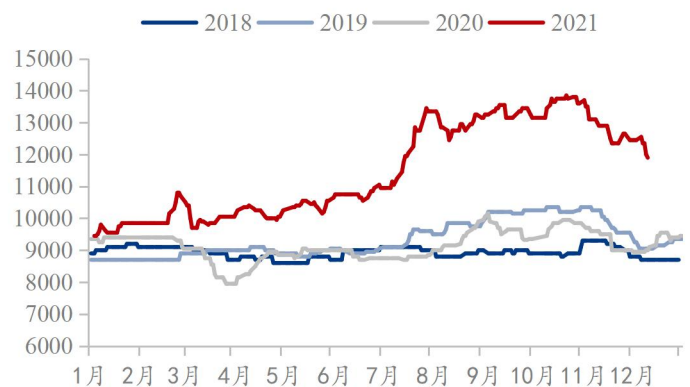
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/12/06	12600	12600
2021/12/07	12500	12500
2021/12/08	12500	12400
2021/12/09	12250	12100
2021/12/10	12050	11900
周度变化	450	600
涨跌幅	3.6%	4.8%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



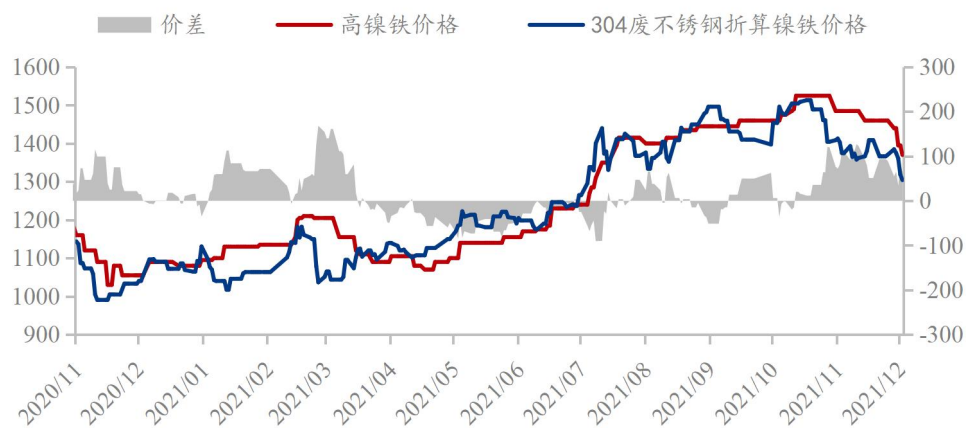
数据来源：钢联数据

## 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 11800 元/吨，截止 12 月 10 日废不锈钢折合单镍点价格约 1304 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 11800 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 552 元/吨至 16702 元/吨。

#### 不锈钢电炉炼钢成本测试

#### 不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.12.10)

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	16702	17254	552
201	201 废不锈钢	10390	10449	59
430	430 废不锈钢	8700	8700	0

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。