



## 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15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@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：市场悲观情绪缓和 节后镍价反弹上行

下游不锈钢企业复产带来需求恢复预期，宏观方面对于利空情绪基本消化，加之锌价大涨影响带动有色金属上涨，周内镍价整体震荡上行。

菲律宾四季度雨季到来，镍矿后续供给持续收窄。下游 300 系不锈钢减产导致镍铁需求趋弱，但短期在成本压力下高镍铁报价坚挺。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，硫酸镍供应压力适当缓和。目前下游主流钢厂对于高价镍原料接受度一般，叠加宏观情绪波动，预计下周镍价震荡运行，运行区间 142000-148000 元/吨。

### 铬：成本上浮抬升底部支撑 钢招及复产预期引导价格回归理性

本周铬系市场弱稳运行。其中主流铬矿及低碳铬铁价格持稳，高碳铬铁周内下调 200 元/50 基吨，降幅约为 1.82%。

自 10 月以来，铬铁各主产区生产限电情况整体略有缓解。产量回升预期叠加周初青山铬铁招标价平盘爆出，市场挺价心态受到影响。周内小型贸易商率先下调报价，北方市场多以等待北方不锈钢厂招标价出台。目前上下游生产不稳定性较高，叠加全国多地电费不同幅度上调预期，生产成本攀升下预计铬铁价格回调空间有限。受铬铁生产情况缓和带动，周内铬矿询盘回升。但招标价低于预期，且成本上涨铁厂利润空间挤压，对当前铬矿价格接受度下降压价意愿较浓。目前港口库存还需时间消化，铬矿持货商面临较大的出货压力，部分贸易商 1-2 元/吨度小幅让价。当前海运费小幅上涨，南非铬矿外盘价格暂保持稳定，而其他主流矿没有销售压力，无意调整价格。预计短期内铬矿市场弱稳运行。

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	142000-148000	目前下游主流钢厂对于高价镍原料接受度一般，叠加宏观情绪波动，预计下周镍价震荡运行。
镍矿	下跌	80-85	下游镍铁厂在限电以及成本高企下，对于镍矿原料采购需求减弱，压价情绪主导市场报价走低；镍矿山 FOB 价格松动，周内大厂成交价格传出刺激市场看跌情绪，预计下周镍矿价格下跌为主。
高镍生铁	持稳	1460-1480	镍铁厂及不锈钢厂仍维持降负荷生产为主。镍铁端成本支撑下挺价惜售，而不锈钢厂虽然需求有所恢复，但减产预期还在，对镍铁采购持谨慎态度。
铬矿	弱稳运行	29-30	工厂尚有库存可以消耗，采购积极性不高，港口库存还相对较高，预计下周铬矿价格弱稳运行。
高碳铬铁	弱稳运行	10300-10500	下游限产有一定缓解，供应量增加，主流钢厂招标价格不及预期，工厂挺价心态受损，预计下周价格弱稳运行。
废不锈钢	小幅上调	13600-13900	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。

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. 青海省发布今冬明春有序用电方案的通知

10月9日青海省由于电力供应偏紧，发布自10月10日起启动青海电网今冬明春有序用电方案的通知，该方案包含青海有序用电工作原则、今冬供需形势以及对各企业进行有序用电负荷指标分配。涉及高碳铬铁在产企业4家，该产区9月产量为2.45万吨。

### 2. 甘肃省电力公司发布关于实施需求侧管理措施的请示

10月13日甘肃省电力公司发布关于实施需求侧管理措施的请示：甘肃电网14日晚高峰预计最大用电负荷1603万千瓦，外送电力364万千瓦，常规电源中报最大可调1680万千瓦，晚高峰新能源预测76万千瓦。为保证电网稳定运行，将采取拉闸措施。该产区高碳铬铁在产企业共3家，9月产量1.06万吨。据Mysteel了解，该产区部分企业已实行错峰生产。

### 3. 南非铬矿商 Tharisa 季度产量创历史新高

Tharisa 季度报告显示，2021年Tharisa 矿山第三季度产量达历史最高点。其中铬精矿季度产量增长到39.57万吨，环比增长4.2%，同比增长6.7%。全年铬精矿产量增长到151万吨，同比增长12.39%。且年净利润达4790万美金。Tharisa 计划2022年生产铬精矿175到185万吨之间，提高25%的铬产量，达到200万吨。

### 4. 央行宣布境内可合法兑换人民币

缅甸中央银行12日发布通告宣布，即日起允许该国境内持外币结算牌照、兑换牌照的银行和非银行货币兑换机构兑换人民币。缅甸境内持外币结算牌照的银行、持外币兑换牌照的银行和非银行货币兑换机构即日起可兑换人民币。相关银行和非银行货币兑换机构即日起还可兑换日元。

### 5. LME 周研讨会：能源转型使镍在长期中受益

10月11日举行的伦敦金属交易所（LME）周研讨会上，参与者表示能源转型从长期来看将使镍和铜价提升，电动汽车销量增加会提振需求端。十年后，镍三分之一的需求将用在能源领域，这是LME主要金属的驱动力之一。在会议上讨论的金属中，镍是能源转型中杠杆率最高的大宗商品，可持续性发展使得价格将出现结构性上涨。

## 6. 国家发展改革委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》

一是有序放开全部燃煤发电电量上网电价。燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。

二是扩大市场交易电价上下浮动范围。将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。

三是推动工商业用户都进入市场。有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，取消工商业目录销售电价。对暂未从电力市场直接购电的工商业用户由电网企业代理购电。鼓励地方对小微企业和个体工商户用电实行阶段性优惠政策。

四是保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。居民（含执行居民电价的学校、社会福利机构、社区服务中心等公益性事业用户）、农业用电由电网企业保障供应，保持现行销售电价水平不变。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

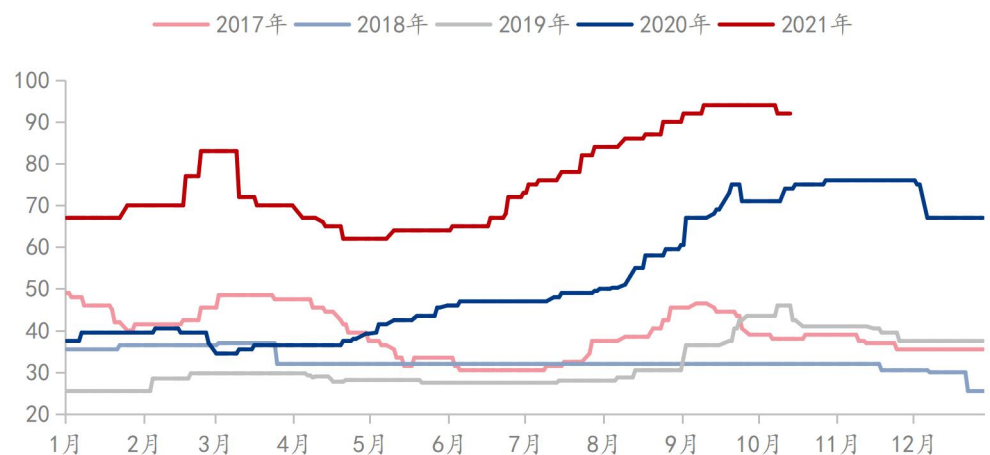
#### 矿端 FOB 价格松动下游翘首以盼 镍铁下游需求略有恢复成交回暖

**镍矿市场：**本周镍矿市场整体议价重心走低，限电影响下需求减弱，市场报价下调明显，但实际成交仍为个例。Mysteel 低镍矿 CIF 价下跌，中高镍矿价格暂稳。目前 Ni:0.9%低铝矿 48.5 美元/湿吨，Ni:1.4%矿 84 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 92 美元/湿吨。

本周菲律宾受台风影响，部分矿点暂停装运，后期供给量将持续缩减。下游工厂受能耗双控政策影响，降负荷生产后对于镍矿需求减弱，加之辅料价格高企生产成本压力较大，镍铁厂转向矿端寻求让利。周内贸易商新一轮 FOB 投标价格下降明显，国内某大型镍铁厂低价成交刺激市场看跌心理，目前市场双方价格仍有一定差距，预计下周成交将陆续兑现。

**镍矿海运费：**本周镍矿海运价格略有松动，菲律宾三描礼士-中国连云港镍矿海运费下调 1 美元至 21-22 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

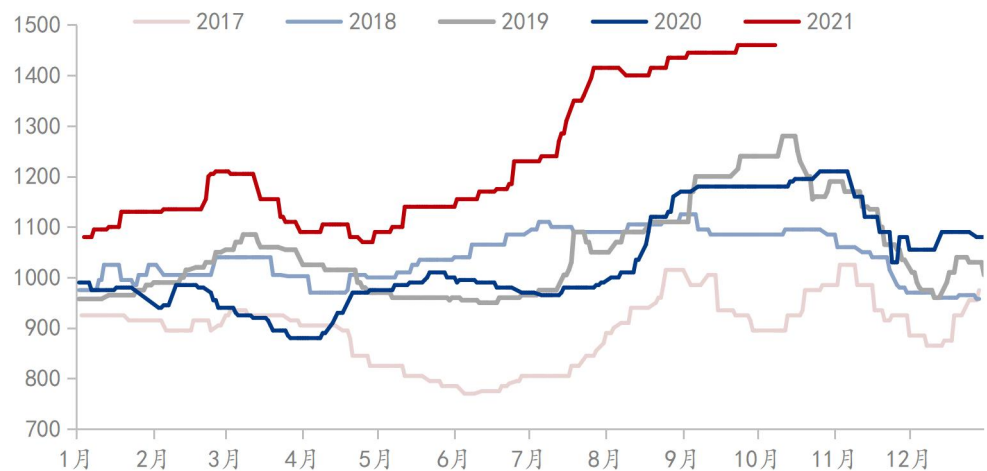


**镍铁价格：**本周 Mysteel 高镍铁市场价格上涨，国内到厂价上调 10 元至 1460-1480 元/镍；国内出厂价上调 5 元至 1445-1465 元/镍；印尼铁 FOB 价上调 1 美金至 194 美元/镍。

周内镍铁及不锈钢企业多根据地方日度能耗标准确定短期排产，各地依旧维持降负荷生产状态；动力煤上涨带来的发电成本飙升，燃煤发电厂上网电价改革后成本压力或将向冶炼厂迁移，而能耗量更大的镍铁端或将受到较大影响。周内陆续有钢厂复产消息传来，部分钢厂入场采购高镍铁，成交价格 1475 元/镍（到厂含税）提振供方挺价信心，限产预期加之成本高企，看涨氛围下镍铁供方报价多在 1480 元/镍附近。目前下游 300 系不锈钢利润可观，但仍维持降负荷生产状态情况，对高镍铁采购相对谨慎。FENI 方面，随着钢厂复产消息传出，部分 300 系钢厂入场询盘 FENI，但贸易商手中资源多已交付给客户，可流通资源几近于无。

**镍铁成交：**国庆节后下游复产消息开始传出，虽然目前依旧维持降负荷生产状态，但下游采购需求有所恢复，周内部分 300 系钢厂入场采购高镍铁，价格略有上调。

#### 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	采购成交价	货源	成交量
1	华北某一体化钢厂-贸易商	2021/10/09	到厂含税	1460	中国	数千吨
2	华北某钢厂-贸易商	2021/10/12	到厂含税	1475	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
2021/10/11	92	1460
2021/10/12	92	1460
2021/10/13	92	1475
2021/10/14	92	1475
2021/10/15	92	1475
周度变化	-	↑15
涨跌幅	-	↑1.03%

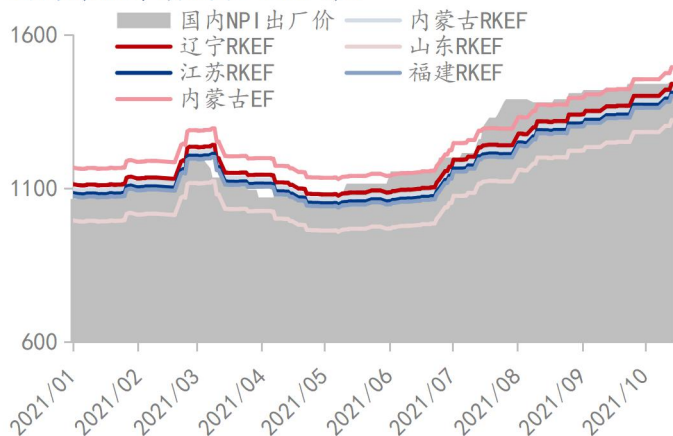
数据来源：钢联数据

## 2.1.2 成本利润分析

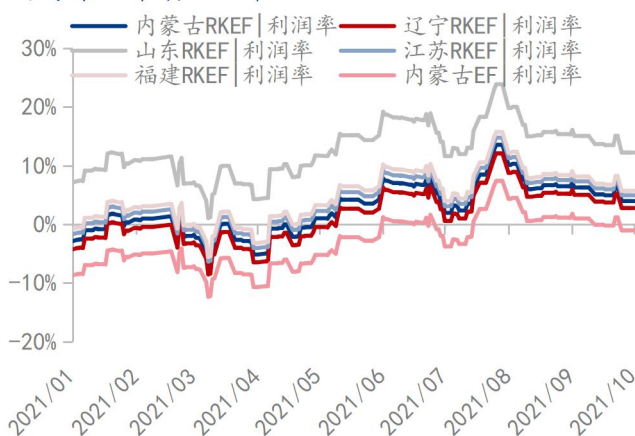
### 辅料价格高位 RKEF 工艺镍铁厂即期成本继续走高

国庆期间高镍铁价格上调至暂稳至 1460-1480 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格维持 92 美元/湿吨高位，但因辅料价格高企，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期成本继续走高，周内最高成本在 1428.6 元/镍，最低盈利 14.4 元/镍，最低利润率 1.01%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



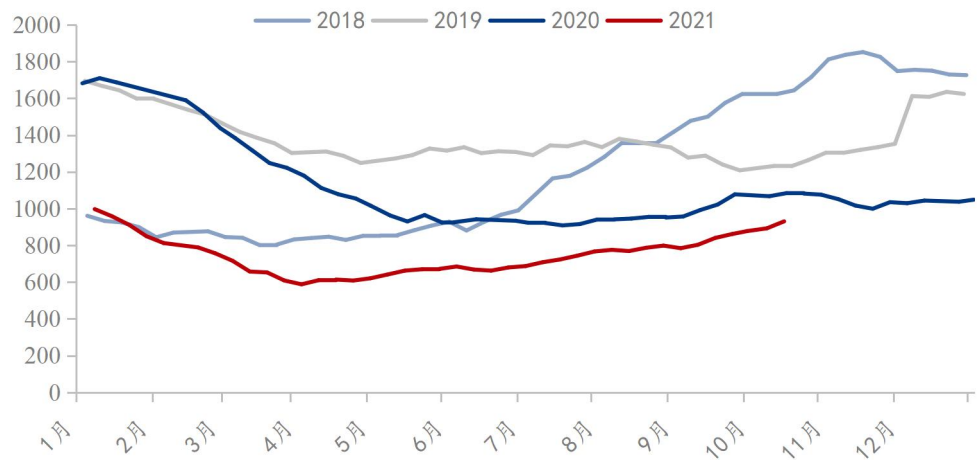
数据来源：钢联数据

## 2.1.3 港口库存分析

### 下游限电消耗减少 港口镍矿库存继续增加

截至2021年10月15日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为930.82万湿吨，较上周增加37.95万湿吨，增幅4.25%。其中菲律宾镍矿为907.52万湿吨，较上周增加36.25万湿吨，增幅4.16%；中高镍矿为732.18万湿吨，较上周增加22.59万湿吨，增幅3.18%。

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	2021/10/15	2021/10/8	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	180.00	↑20.00
鲅鱼圈	47.91	0.00	0.00	47.91	34.90	↑13.01
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	3.00	-
岚山港	99.00	0.00	6.00	105.00	98.00	↑7.00
岚桥港	43.00	0.00	0.00	43.00	48.00	↓5.00
铁山港	185.00	0.00	0.00	185.00	190.30	↓5.30
防城港	20.53	0.00	0.00	20.53	18.64	↑1.89
京唐港	55.00	0.00	0.00	55.00	53.00	↑2.00
曹妃甸	29.00	0.00	3.00	32.00	35.00	↓3.00
盘锦港	5.38	0.00	0.00	5.38	5.38	-
锦州港	46.00	0.00	0.00	46.00	48.00	↓2.00
福建港口	183.70	0.00	4.30	188.00	178.65	↑9.35
总计	907.52	0.00	23.30	930.82	892.87	↑37.95

数据来源：钢联数据

## 2.1.4 下周预测

### 镍矿价格下跌

**供应：**受下游需求走弱影响，矿山远期船让利成交，菲律宾矿山 FOB 价格大幅下跌，海运市场价格小幅回落，贸易商报价下跌，部分贸易商暂停报价。

**需求：**下游镍铁厂持续降负荷生产，镍矿采购需求下降；加之原辅料价格高涨，成本压力下向矿端寻求让利，市场议价重心下降，预计下周将有集中成交兑现。

### 镍铁价格持稳

**供应：**各地限产情况不确定性较强，多数工厂依然维持降负荷生产，但限电仍以耗能更高的镍铁产线为主，各地电价预期上涨，成本上升预期下镍铁厂报价维持在 1480 元/镍附近。

**需求：**部分钢厂虽然复产，但各地区仍以限制开工时间等手段降负荷生产为主，故虽然下游利润可观且需求有所恢复，300 系钢厂仍维持谨慎心态。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 镍价上涨现货成交不佳 进口到货市场供大于求

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2111 主流升贴水报价 1500~1600 元/吨,最新报价较上周下跌 1000 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1480~1640 元/吨,最新报价较上周上涨 260 元/吨。俄镍对沪镍 2111 主流升贴水报价 600~1000 元/吨,最新报价较上周下跌 800 元/吨。镍豆对沪镍 2111 主流升贴水报价 400~500 元/吨,最新报价较上周下跌 800 元/吨。日本住友对沪镍 2111 主流升贴水报价 1500~1600 元/吨,最新报价较上周下跌 100 元/吨。挪威大板对沪镍 2111 主流升贴水报价 1500~1600 元/吨,最新报价较上周下跌 100 元/吨。

#### 精炼镍现货升贴水 (元/吨)

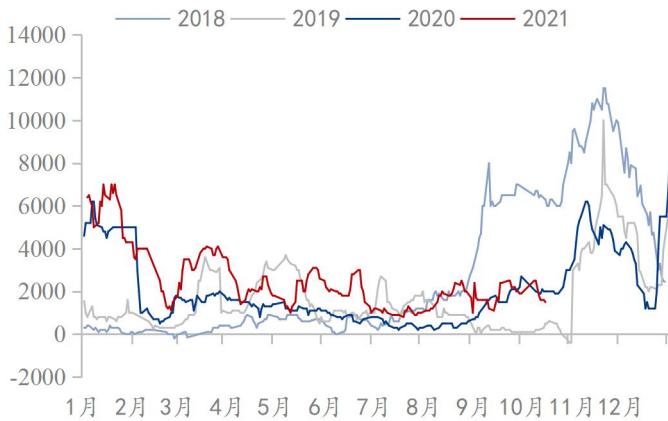
日期	金川	俄镍	镍豆	住友	挪威
2021/10/11	1800	1300	900	1600	1600
2021/10/12	1600	1100	700	1600	1600
2021/10/13	1600	1000	500	1600	1600
2021/10/14	1600	800	400	1600	1600
2021/10/15	1500	600	400	1500	1500
周度变化	↓1000	↓800	↓800	↓100	↓100
涨跌幅	↓40.00%	↓57.14%	↓66.67%	↓6.25%	↓6.25%

数据来源:钢联数据

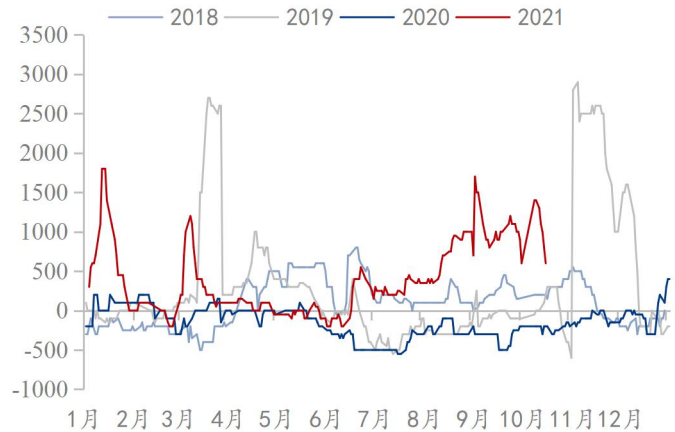
**市场方面：**本周伊始，由于下游企业节前备货尚有剩余库存，市场交投情绪略显低迷，仅部分钢厂开始新一轮原料采购。另一方面，因近期可观的进口利润，大量镍板镍豆被进口至国内，周内大量集中到货，市场供应充裕。供大于求之下，现货升贴水“一落千丈”，除博峰、住友、挪威目前现货较少外，金川镍周内跌幅40%，俄镍及镍豆的升水跌幅更是在60%上下。

至本周四，因海外锌生产商减产而大幅飙升的锌价带动包括镍在内各有色品种价格一同大涨，叠加美国9月非农数据不佳等宏观利多因素，后半周高涨的镍价下，市场成交氛围更趋清冷。

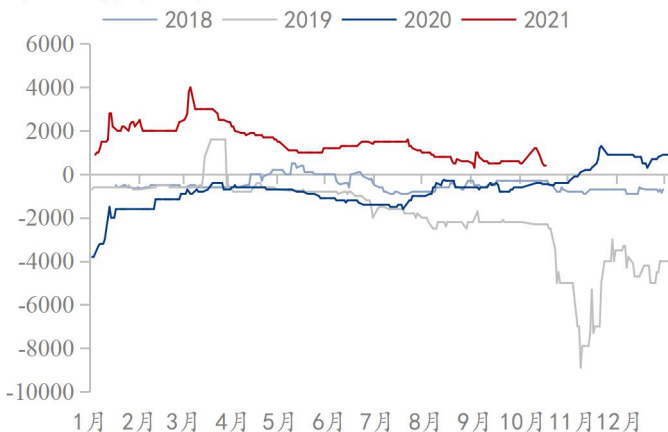
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

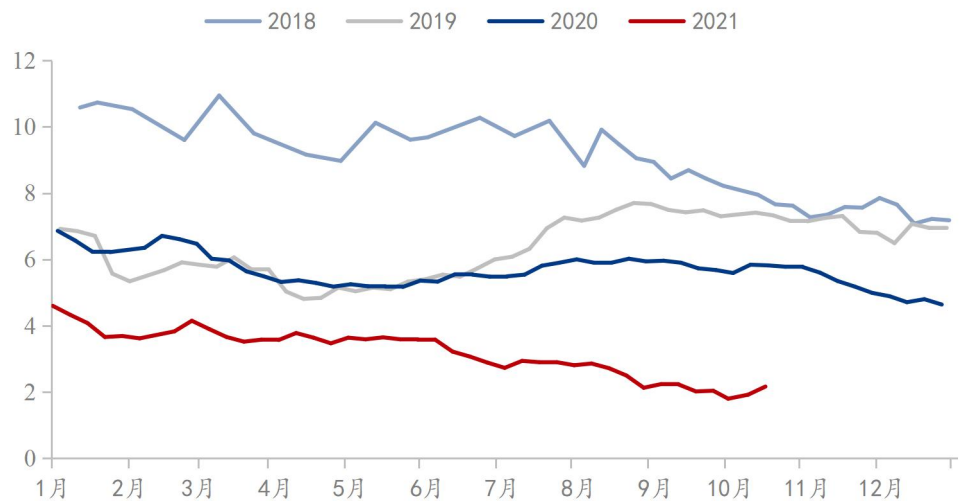
## 2.2.2 库存分析

### 国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 2502 吨至 21662 吨，涨幅 13.06%；其中仓单库存增加 1608 吨至 5281 吨；国内现货库存减少 6 吨至 11181 吨，其中镍板增加 216 吨，镍豆减少 222 吨；保税区库存增加 900 吨至 5200 吨。

本周是自今年三月初以来最大幅度的周度垒库。原因其一在于下游尚有部分节前库存剩余，叠加镍价攀升，市场消费较为低迷；其二在于周内有大量进口到货，据不完全统计，约有 4000 余吨镍板及镍豆进口入库。据悉至月底前仍有数量可观的进口货物将陆续到货。

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		
2021/9/17	6286	5496	4072	3700	600	20154	850
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
<b>2021/10/15</b>	<b>5281</b>	<b>6869</b>	<b>4312</b>	<b>4600</b>	<b>600</b>	<b>21662</b>	<b>1010</b>
周环比	↑1608	↑216	↓222	↑900	0	↑2502	↑80
涨跌幅	43.78%	3.25%	4.90%	24.32%	-	13.06%	8.60%

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
2021/9/17	14072	919	42	100	321	200	300	90	160	16204
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
<b>2021/10/15</b>	<b>15382</b>	<b>869</b>	<b>36</b>	<b>120</b>	<b>175</b>	<b>270</b>	<b>320</b>	<b>100</b>	<b>200</b>	<b>17472</b>
周环比	↑1785	↓117	0	↑20	↓66	↓10	↑20	0	↑50	↑1682
涨跌幅	13.13%	11.87%	-	20.00%	27.39%	3.57%	6.67%	-	33.33%	10.65%

数据来源：钢联数据



## 全球库存

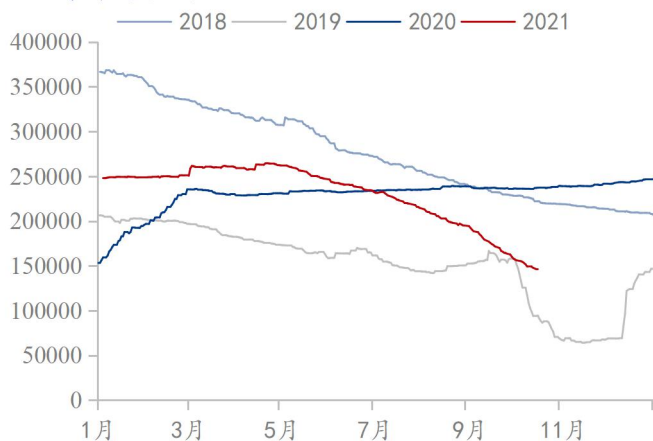
全球显性库存连续 27 周降库，但因中国垒库，去库速度有所放缓，本周去库 888 吨，降幅 0.53%。LME 目前库存 167684 吨，其中镍板 25830 吨，镍豆及镍珠 120192 吨；周内去库 888 吨，降幅 0.53%，其中主要去库来自马来西亚和新加坡仓库，亚洲仓库镍板已所剩无多，欧洲鹿特丹有所垒库。

### 全球显性库存统计 (吨)

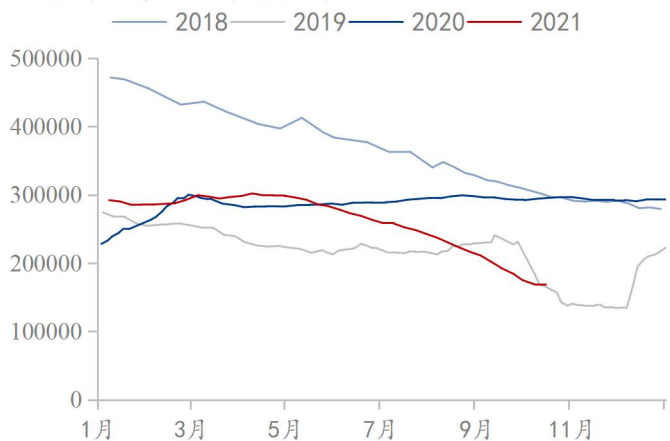
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/9/17	20154	171714	191868
2021/9/24	20423	164034	184457
2021/9/30	17959	157062	175021
2021/10/8	19160	149412	168572
<b>2021/10/15</b>	21662	146022	167684
周环比	<b>↑2502</b>	<b>↓3390</b>	<b>↓888</b>
涨跌幅	<b>13.06%</b>	<b>2.27%</b>	<b>0.53%</b>

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，沪伦比稍有下降，目前为 7.53，进口盈利有所收窄，但窗口仍旧开启。俄镍现货提单进口盈亏+1151~+2334 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏+1685~+2522 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
2021/10/11	375	360	300	280	350
2021/10/12	375	360	300	280	350
2021/10/13	375	360	320	300	380
2021/10/14	410	400	320	300	400
2021/10/15	410	400	320	300	400

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
2021/10/11	2224.05	2334.24	2375.00	2521.92	3439.81
2021/10/12	1975.56	2086.09	2128.21	2275.59	3180.27
2021/10/13	1942.64	2053.11	1847.70	1995.00	2819.42
2021/10/14	1366.46	1439.87	1627.13	1773.94	2466.41
2021/10/15	1077.68	1151.03	1537.85	1684.56	2402.90

数据来源：钢联数据

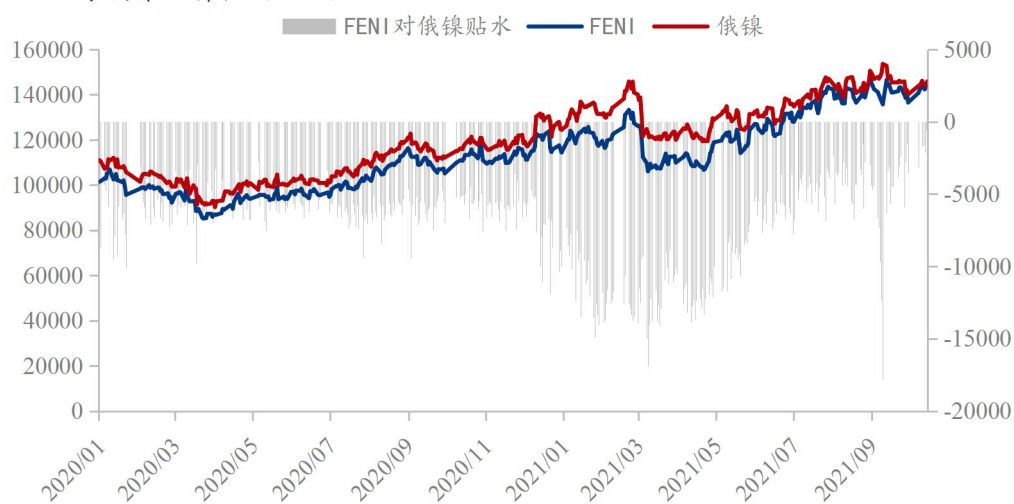
精炼镍进口盈亏参考（元/吨）



## 2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 3144 元/吨，至 143874 元/吨；纯镍均价较上周上涨 1104 元/吨，至 144965 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 2040 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 1091 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

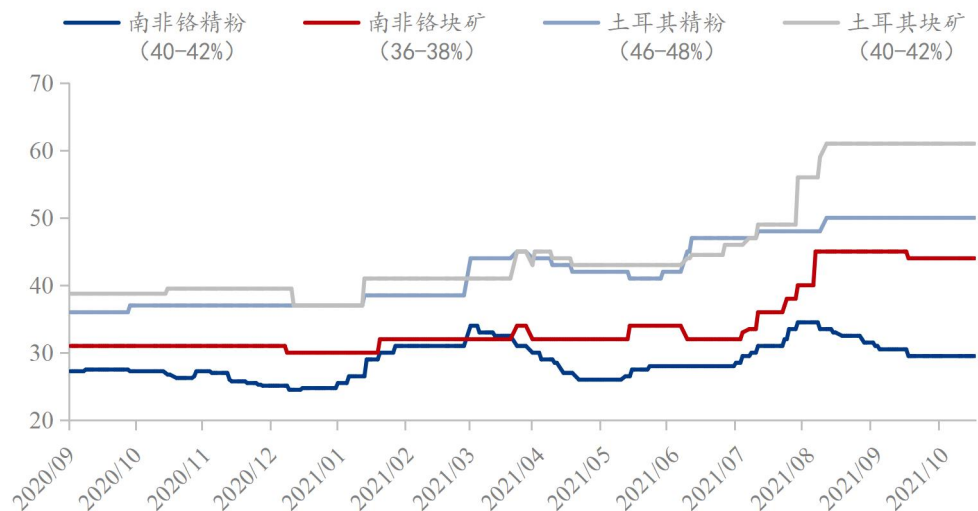
## Part 3. 铬市场

### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

本周铬矿现货价格呈现弱稳运行态势。国庆节后，并没有多少工厂出来采购，周初下游主流钢厂招标价还未出台，工厂观望心态浓厚，铬矿询盘较少，铬矿现货市场较为冷清，周中招标价出台后，大幅低于工厂预期，加上电费上调，生产成本大幅上移，工厂对铬矿现货价格的接受度下降，压价意愿较强。当前北方南非精粉成交价格集中在 28.5-29.5 元/吨，较上周略有走跌，土耳其矿和津巴矿等高品质精矿价格也出现 1 元/吨度左右的松动。因内蒙地区限电缓解，铬矿需求有一定回升，港口铬矿库存继续呈小幅去库态势。预计下周铬矿现货市场弱稳运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



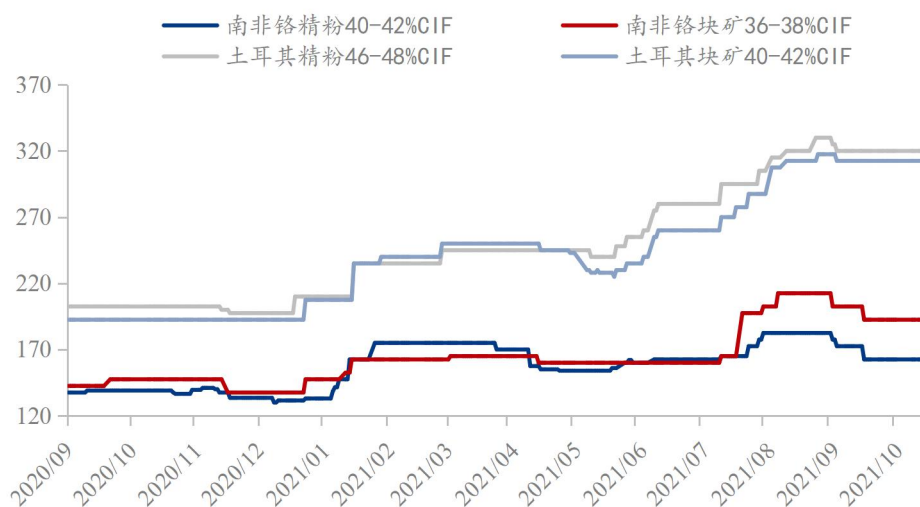
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

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
2021/10/11	29.5	44	50	61	44
2021/10/12	29.5	44	50	61	43
2021/10/13	29.5	44	50	61	43
2021/10/14	29.5	44	50	61	43
2021/10/15	29.5	44	50	61	43
周变化	-	-	-	-	-1.0
涨跌幅	-	-	-	-	-2.3%

数据来源：钢联数据

本周铬矿外盘价格平稳运行。新一轮外盘价格正在磋商中，因下游钢招价格大幅下调，工厂心态受损，加上内蒙古地区铁合金冶炼电价即将大幅上调，成本上移，工厂对当前的铬矿价格接受度较低，对期货矿的采购并不积极，较高的港口铬矿库存和正常的到货量，也给期货矿价格带来不少压力，虽然海运成本小幅增加，带来一定支撑，但短期内难以改变期货矿的弱势局面，其他主流矿因港口库存和到货量相对较少，外盘价格整体上仍保持稳定。在下游铬矿需求没有明显改善前，预计铬矿外盘价格弱稳运行。

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
2021/10/11	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/10/12	162.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/13	162.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/14	162.5	192.5	320	312.5	292.5
2021/10/15	162.5	192.5	320	312.5	292.5
周变化	-	-	-	-	-20.0
涨幅	-	-	-	-	-6.4%

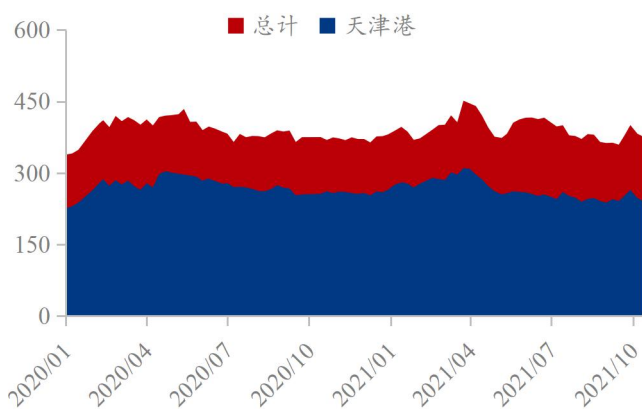
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

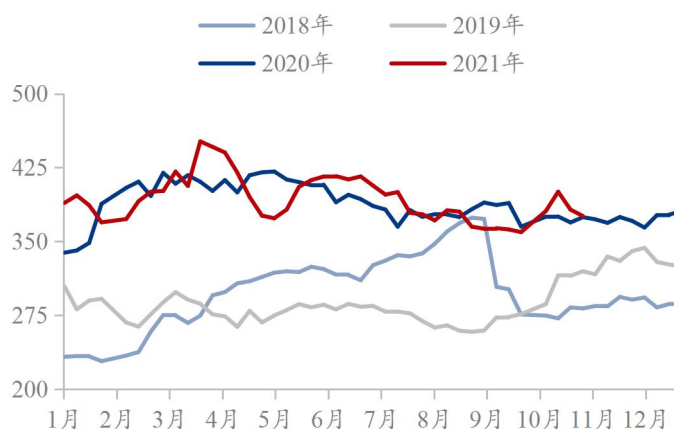
本周国内港口铬矿库存小幅回落。天津港入库12万吨左右，出库约19万吨，北方铬矿库存下降约7万吨，当前内蒙地区电力缺口缩小，生产逐渐恢复，铬矿需求有小幅回升，北方铬矿库存保持小幅去库态势。南方港口铬矿库存小幅上升至82.9万吨，因工厂尚有一定库存，还需时间消化，后续南方铬矿库存因到货减少会有一定回落。

截至10月15日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为358.2万吨，环比上周下降2.3万吨。其中天津港库存为220.0万吨，较上周增加3.8万吨。旧口径铬矿港口总库存为375.8万吨，环比上周下降6.5万吨。其中天津港库存241.1万吨，较上周下降6.3万吨。

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	2021/10/8	2021/10/15	库存变化	涨幅
天津	247.4	241.1	-6.3	-2.5%
连云港	15.2	13.7	-1.5	-9.9%
防城/钦州	80.5	82.9	2.4	3.0%
湛江	1.3	1.3	-	-
上海/太仓	4.9	5.0	0.1	2.0%
重庆	28.5	27.5	-1.0	-3.5%
河北	3.5	3.3	-0.2	-5.7%
其他	1.0	1.0	-	-
总计	382.3	375.8	-6.5	-1.7%

数据来源：钢联数据



## 3.2 铬铁

### 3.2.1 价格分析

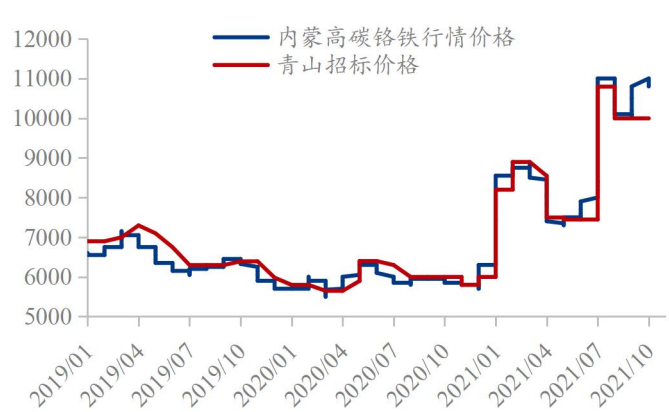
#### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格弱稳运行，小幅下调 200-300 元/50 基吨。自 10 月以来，铬铁各主产区生产限电情况整体略有缓解。目前湖南地区现已恢复正常生产；内蒙古、贵州、广西以及江苏地区限电力度有所缓和；山西、青海、甘肃地区仍错峰生产。产量回升预期叠加周初青山铬铁招标价平盘爆出，市场挺价心态受到影响。周内小型贸易商率先下调报价，北方市场多以等待北方不锈钢厂招标价出台。下游不锈钢厂需求情况恢复有限，周内江苏地区不锈钢厂依旧限电生产，广西地区恢复生产，福建地区仍执行减停产。目前上下游生产不稳定性较高，叠加全国多地电费不同幅度上调预期，生产成本攀升下预计铬铁价格回调空间有限。

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%
2021/10/11	11000	11100	10900	1.3	1.27	1.55
2021/10/12	11000	11100	10900	1.3	1.27	1.55
2021/10/13	11000	11100	10900	1.3	1.27	1.55
2021/10/14	10800	11000	10900	1.3	1.27	1.55
2021/10/15	10800	11000	10900	1.3	1.27	1.55
周变化	-200	-100	-100	-	-	-
涨跌幅	-1.82%	-0.90%	-0.91%	-	-	-

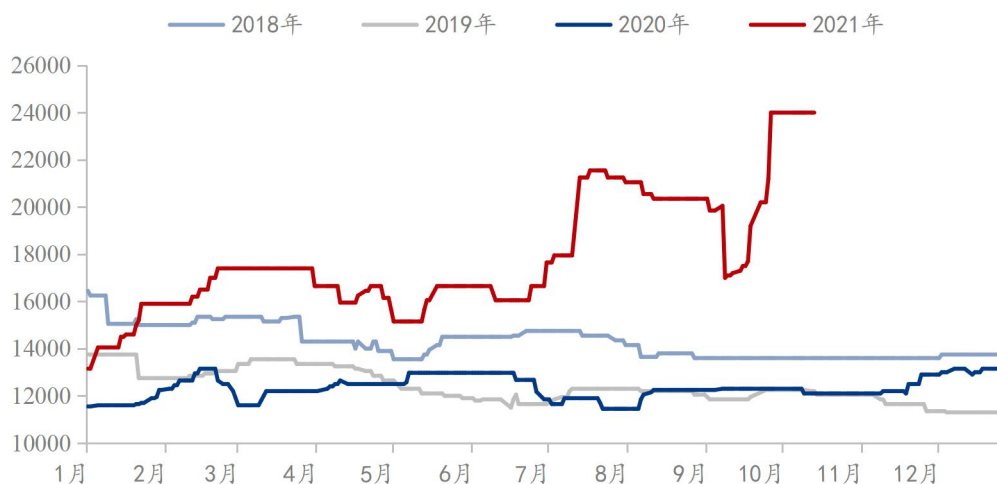
数据来源：钢联数据

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暂稳。全国主产区内蒙古、四川地区限电情况小幅缓解，全国产量较9月有所恢复。市场报价止涨企稳。当前部分冶炼厂忙于交付9月钢厂订单，周内以交单为主市场可流通货源依旧有限。且电费及原材料上涨抬升冶炼成本，目前硅碳价格上涨至18000-19000元不等。周内大型特钢厂陆续出台招标价奠定当前价位，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
2021/10/11	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/12	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/13	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/14	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/10/15	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



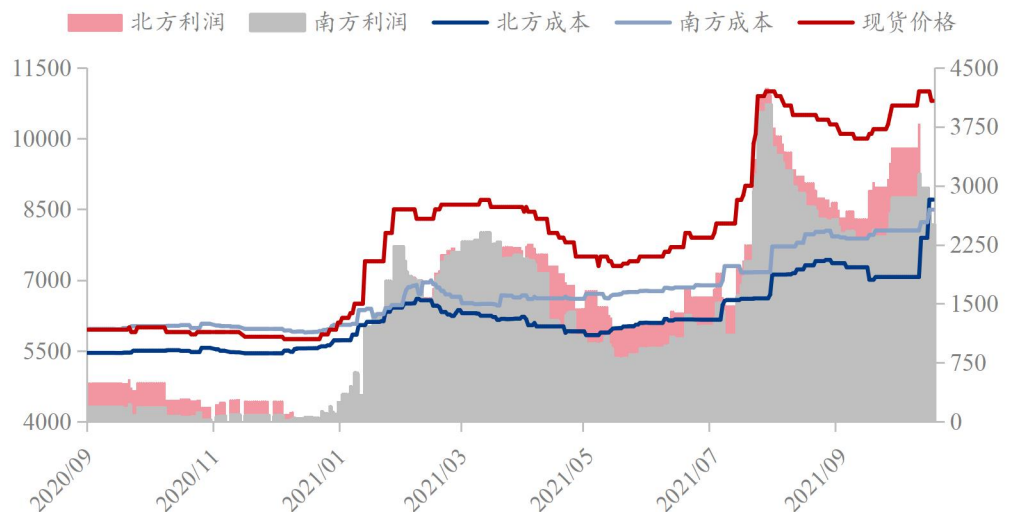
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周截至10月15日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为8706元/50基吨左右(出厂含税)，南方高碳铬铁平均冶炼成本为8493元/50基吨左右(出厂含税)，环比上周上浮明显。

本周高碳铬铁现货价格环比下调200元/50基吨至10800元/50基吨，目前成本端铬矿、运费和电价情况较上周暂无明显变化，焦炭价格持续上涨，全国各地目前电价增加趋势已定，下周多以关注电价增加幅度。随着高碳铬铁现货价格下调，成本上浮，利润空间受到挤压。

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

随着劳动力和原材料短缺继续推高供应链短缺，美国9月通胀加速攀升。美国劳工部周三发布的数据显示，美国9月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.4%，高于前值和预期的0.3%。同比来看，9月未经调整CPI上涨5.4%，较8月的5.3%小幅回升，但与6、7月时持平，为2008年以来最高水平，CPI达13年来高位。

一直以来，美联储官员坚称通胀仅是“暂时的”，并将其主要归因于供应链和需求问题。但几个月过去，通胀不仅没有消退的痕迹，反而愈演愈烈。随着通胀持续上涨，美联储加息可能将比预期更早来到。在货币政策制定损失函数中，短期看，物价上涨对居民的影响更加直接，目前美国消费增长逐渐疲软，将驱动政策制定者对物价作出更加直接的反应。

国际货币基金组织在12日发布的《世界经济展望报告》中也警告说，全球通胀上行风险加剧，通胀前景存在巨大不确定性。如果通胀持续居高不下，美联储与其他央行有必要准备应急计划，提前提高利率以控制价格上涨。

主要国家汇率变化

货币	2021/10/08	2021/10/15	涨跌幅
美元兑人民币	6.4488	6.4367	0.19%
美元兑南非兰特	14.9810	14.7700	1.41%
美元兑土耳其里拉	8.9236	9.1889	-2.97%
美元兑印度卢比	75.0350	74.9830	0.07%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	425.1300	425.5800	-0.11%
美元兑欧元	0.8657	0.8611	0.53%
美元兑菲律宾比索	50.5700	50.6400	-0.14%
美元兑印度尼西亚盾	14228.0000	14115.0000	0.79%
美元指数	94.3035	93.9234	-0.40%

数据来源：钢联数据

## Part.4 废不锈钢市场

### 4.1 价格分析

#### 钢厂调价频繁 市场价格涨跌互现

价格方面：本周天津市场 304 一级料 13700 元/吨，涨 200 元/吨；温州市场 304 一级料报 13700 元/吨，涨 100 元/吨；佛山市场 304 一级料报 13800 元/吨，跌 100 元/吨；佛山 201 新料价格 6200 元/吨，涨 100 元/吨。

市场方面：本周废不锈钢价格涨跌互现，广东 304 废不锈钢价格下调 100 元/吨，华东、华北上调 100 元/吨。本周主流钢厂采购价先涨后跌，目前最新钢水采购价为 13500 元/吨，需求增加，大型基地采购积极，叠加目前市场资源较为紧缺，外省到货量有限，本周华东废不锈钢价格上调，广东地区周内废不锈钢价格高位回调，贸易商忙于交付前期高价订单，市场成交有限减少。经济性方面，镍铁价格较高，而废不锈钢与铬铁价格下调，本周废不锈钢继续保持经济性优势，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，本周福建主流钢厂采购价上调 300 元/吨，广西主流采购价报 6100-6200 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
2021/10/11	14100	13600
2021/10/12	14050	13900
2021/10/13	13750	13800
2021/10/14	13750	13700
2021/10/15	13800	13700
周度变化	100	100
涨跌幅	0.7%	0.7%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）

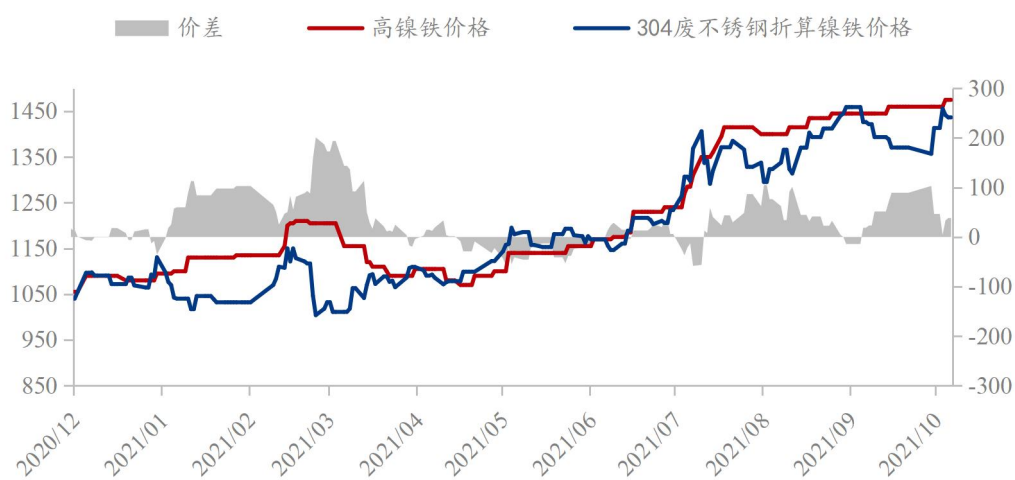


## 4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

### 钢厂采购价先涨后跌 废不锈钢经济性优势减小

本周钢厂采购价格先涨后跌，按华南地区主流钢厂采购价 13500 元/吨，截止 10 月 15 日废不锈钢折合单镍点价格约 1437 元/镍，较镍铁主流采购价 1475 元/镍，低 38 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

### 电炉炼钢成本大幅增加

本周钢厂采购价格先涨后跌，整体上调 500 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 冷轧成本大幅增加，涨 536 元/吨至 18403 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. 15)

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	18403	17867	<b>536</b>
201	201 废不锈钢	10446	10131	<b>315</b>
430	430 废不锈钢	9248	9129	<b>119</b>

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。