



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9月24日

目录

Part.1 市场概述	4
1.1 价格预测	5
1.2 热点关注	6
1.3 下周关注要点	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 镍库分析存统计	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 低微碳铬铁价	24

3.2.3 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：不锈钢限产叠加宏观情绪反复 节后首周镍价震荡盘整

本周美联储议息会议放鹰言论避险情绪主导镍价回落，后伴随情绪缓和有色金属反弹回调，但基本面来看受不锈钢减产利空需求制约，镍价上探空间受限，整体震荡盘整运行。

菲律宾雨季将镍矿港口库存缓慢回升，镍矿价格持稳运行。海外需求旺盛印尼镍铁回流增量有限，市场流通资源较少镍铁厂报价坚挺，而10月不锈钢限产政策暂未明确，主流钢厂对于镍铁采购谨慎，近期300系钢厂多采购纯镍进行替代，国内仓单库存低位，全球库存去库态势不变。新能源方面，MHP供应紧张状态难改，硫酸镍在三元前驱体需求带动下，镍豆持续高消耗。当前基本面多空因素交织，不锈钢限产预期逐步兑现，而镍矿资源短缺情况下，月底300系钢厂集中采购期将迎来镍铁议价重心上调，预计下周镍价震荡偏强运行，运行区间145000-150000元/吨。

铬：供应紧张加剧消息面刺激 铬系市场整体走强

本周铬系市场价格整体走强。铬铁方面，全国多数产区限电及能耗政策进一步趋严，生产持续受限，多数冶炼厂急补前期订单。且周内欧洲第四季度定价以180美分/磅铬出台，环比上涨15.4%，8月进口量大幅减少，后续海外市场预计将继续分流。国内市场供应问题严峻，叠加近期成本端焦炭价格大幅上涨，以及受部分大厂公开向市场高价采购高碳铬铁消息刺激，持货商挺涨心态强烈，报价大幅攀升，主流报至10500-11500元/50基吨。下游亦受政策影响减停产持续发酵，供需两弱下预计铬铁市场或将强稳运行。铬矿方面，本周受限产加剧影响，工厂并未在国庆节前进行备货，不少持货商反映铬矿现货成交转差。当前南非精粉主流成交价集中在28.5-29.5元/吨度，相对外盘价格已有小幅倒挂，已无让价空间，而且工厂采购计划推迟，期货铬矿成交亦无跟进，短期内期现货市场均略显僵持，预计铬矿市场继续保持平稳运行态势。

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

汪奇
不锈钢事业部铬矿
分析师

Email:
wangqi@mysteel.c
om

宋豫
不锈钢事业部铬铁
分析师

Email:
songyu@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	震荡偏强 运行	145000-1500 00	当前基本面多空因素交织，不锈钢限产预期逐步兑现，而镍矿资源短缺情况下，月底300系钢厂集中采购期将迎来镍铁议价重心上调，预计下周镍价震荡偏强运行。
镍矿	持稳运行	92-94	菲律宾雨季将至镍矿流通资源偏紧，而下游在政策限制下对于镍矿需求缩减，导致阶段性市场议价冷清，观望情绪主导下预计镍矿价格暂持稳运行。
高镍 生铁	暂稳运行	1450-1470	限电及双控政策影响下镍铁及不锈钢冶炼企业限产地区范围扩大。限产预期叠加市场可流通资源有限，镍铁厂挺价心态不减。300系不锈钢生产亦受限，钢厂担忧后续政策的持续影响对镍铁采购观望心态较强。供需双减下双方进入博弈状态，预计镍铁价格将暂稳运行。
铬矿	平稳运行	29-31	工厂节前未进行备货，铬矿采购量有限，铬矿现货成交僵持，预计下周铬矿价格平稳运行。
高碳 铬铁	强稳运行	10500-11500	下游限产加剧，市场可流通货源缺口增大，高碳铬铁供应问题突出，预计下周铬铁价格强稳运行。
废不 锈钢	小幅上调	13300-13600	目前镍铁价格较高，废不锈钢经济性优势明显，加之减产背景下电炉停产相对较少，预计下周304废不锈钢价格有所上调。

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

习近平主席讲话：坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界

9月21日，国家主席习近平在北京以视频方式出席第七十六届联合国大会一般性辩论并发表题为《坚定信心 共克时艰 共建更加美好的世界》的重要讲话。习近平主席在讲话中强调：完善全球环境治理，积极应对气候变化，构建人与自然生命共同体；加快绿色低碳转型，实现绿色复苏发展；中国将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，这需要付出艰苦努力，但我们会全力以赴；中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。

俄罗斯考虑对矿工征收新的矿产开采税和更高的利润税

俄罗斯财政部可能会针对该国铁矿石、焦煤和化肥生产商以及Nornickel开采的矿石征收与全球价格挂钩的新的矿产开采税（MET）。

财政部还提出了一项方案，根据公司此前在国内的股息和投资规模，向公司征收按照公式计算的利润税。

消息人士表示，如果得到政府批准，开采税将取决于全球价格基准及开采产品的数量，会影响化肥、铁矿石、焦煤以及Nornickel开采矿石中所含的镍、铜和铂族金属；如果后备方案得到批准，将把过去五年在股息上花费超过资本支出的公司的利润税从20%提高到25%~30%。

中钢集团将在津巴投资 3500 万美元新建铬铁冶炼厂

中国中钢集团旗下的津巴铬业 (Zimasco) 公司将在奎奎市 (Kwekwe) 工厂投资 3500 万美元新建铬铁冶炼厂, 目标是到 2022 年底将现有产能提高 40%。新炼铁炉的年产能达到 7.2 万吨, 铬铁产量将从 18 万吨提高到 25.2 万吨。该项目还包括建设年产 30 万吨的烧结厂。据悉, Zimasco 已拟订了一项五年业务计划, 其中考虑到新熔炉的额外矿石需求以及向适应的采矿计划。

南非金属制造工会 10 月初开始全国大罢工

从 10 月 5 号开始南非金属制造工会将在全国工程领域发起大罢工。9 月 21 日, 工会表示他们与雇主方面进行的薪资谈判已经陷于僵局。该工会的要求是今年加薪 8%, 今后两年加薪通货膨胀指数加 2%; 而该领域的雇主今年只能加薪 4.4%, 在未来两年加薪通货膨胀再加 0.5%。而雇主方面则认为这种大罢工会给南非的经济带来非常严重的影响。

OMC 将与国内下游企业签订五年长协

印度国有企业奥里萨邦矿业有限公司 (OMC) 将与国内下游企业签订铬矿和铬精矿 5 年长协。该公司长协订单将占可售库存的 70%, 剩余的 30% 则通过全国拍卖方式出售。

湖南省发布湖南电网安全橙色预警的紧急通知

9 月 22 日湖南省电力有限公司发布湖南电网安全橙色预警的紧急通知, 23 日 8 时起将执行有序用电二级指标, 时段为全天 24 小时, 持续至 9 月 30 日。涉及高碳铬铁在产冶炼厂 12 家, 预计影响产量近 6000 吨。

欧盟将对从中国进口的不锈钢征收反倾销税

欧盟委员会在原反倾销令届满后, 宣布对从中国大陆和中国台湾进口的不锈钢冷轧征收反倾销税。其中, 对中国大陆企业的反倾销税在 24.4% 至 25.3% 之间, 对中国台湾企业的反倾销税在 0% 至 6.8% 之间。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

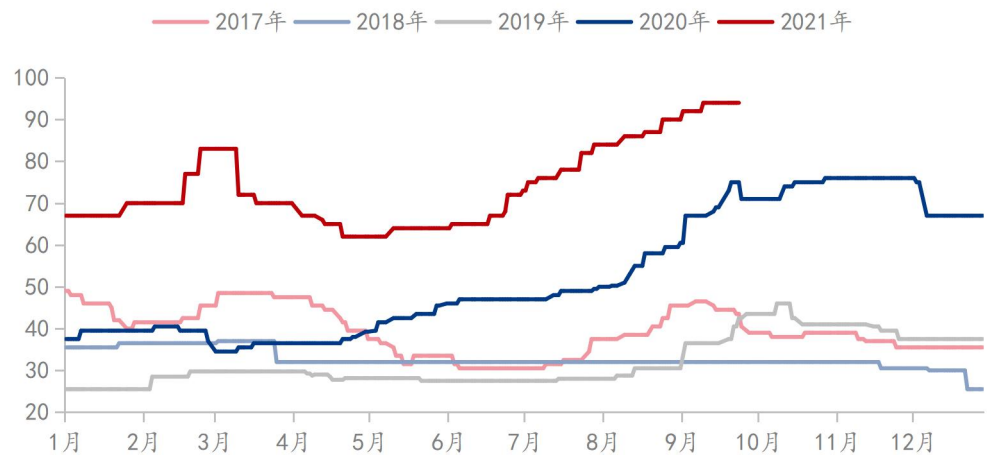
观望情绪主导镍矿价格暂稳 减产预期镍铁厂挺价惜售

镍矿市场：本周 Mysteel 镍矿主流 CIF 价暂稳，目前 Ni:0.9%低镍矿暂无新成交价格，Ni:1.4%矿 84-86 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 94 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 130 美元/湿吨。

中秋节后首周，国内多个地区双控政策加强，镍生产企业限电压力下 9 月中旬开始采取减停产措施，原料库存周期得以延长；而目前 10 月政策尚不明朗，加之镍铁尚在博弈中，工厂对于镍矿采购多显谨慎。而菲律宾苏里高雨季来临在即，市场剩余可流通资源有限，贸易商多观望为主，个别贸易商报价仍处于高位，整体来看市场成交冷清，价格暂稳运行。

镍矿海运费：全球船舶运力紧张问题持续，周初 BDI 指数上涨至 12 年高点，菲律宾苏里高至中国连云港镍矿海运费 25 美元/湿吨。

菲律宾 Ni1.5%镍矿 CIF 价格走势（美元/湿吨）



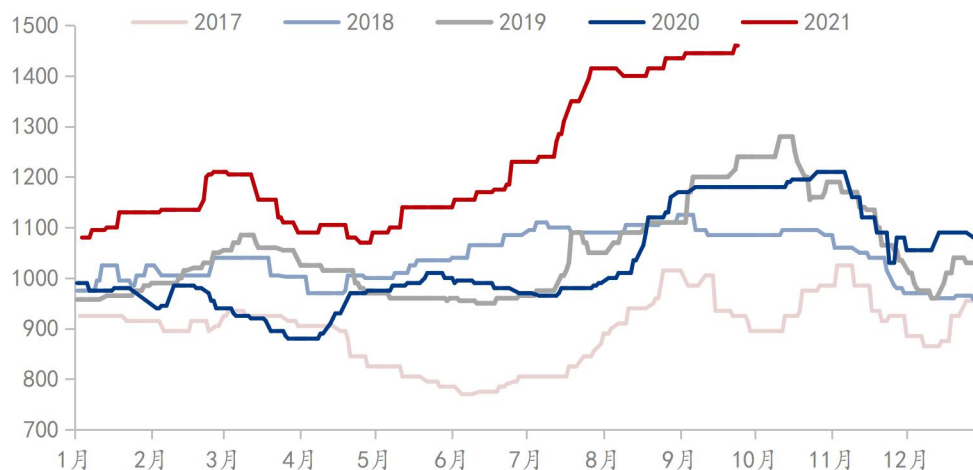
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 国内高镍铁市场议价重心上移，国内到厂价上调 20 元/镍至 1450-1470 元/镍（到厂含税）；国内出厂价上调 25 元/镍至 1440-1460 元/镍； 印尼铁 FOB 价格上调 3 美元/镍至 193 美元/镍。

周内限电政策对镍铁及不锈钢冶炼企业在限、停产范围进一步扩大：9 月 23 日市场传闻福建某不锈钢生产基地炼钢减产，不锈钢期货走强，9 月 22 日青山开出 10 月 304 不锈钢期货盘价较 9 月 8 日盘价涨 2500 元/吨，资源紧缺下镍铁端挺价心态趋强，对外报价多在 1500 元/镍（到厂含税）附近。下游个别钢厂周内询盘采购，但担忧后续政策对炼钢仍存在不确定性影响，故对镍铁采购仍维持谨慎观望。FENI 方面，目前国内资源依旧紧俏，市场报价在对应沪镍主力合约贴水 2500 元/吨附近，然而受下游不锈钢限产消息影响，不锈钢对原料段压价情绪强烈。

镍铁成交：本周因供需双减，供需双方博弈状态持续，部分钢厂入场询盘采购高镍铁，但观望心态较强，市场交投氛围冷清。

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
2021/9/18	94	1445
2021/9/22	94	1445
2021/9/23	94	1460
2021/9/24	94	1460
周度变化	-	15
涨跌幅	-	↑10.27%

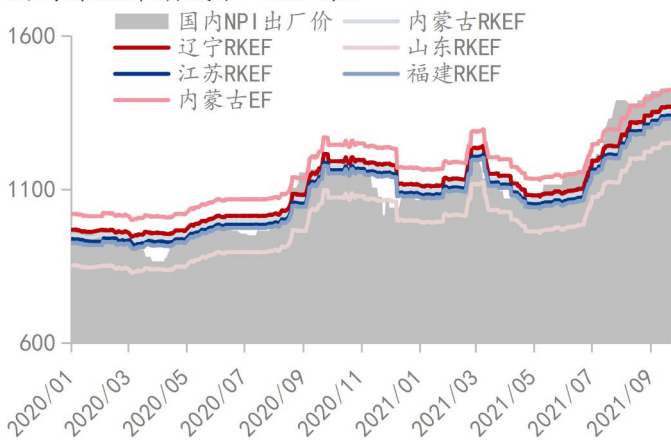
数据来源: 钢联数据

2.1.2 成本利润分析

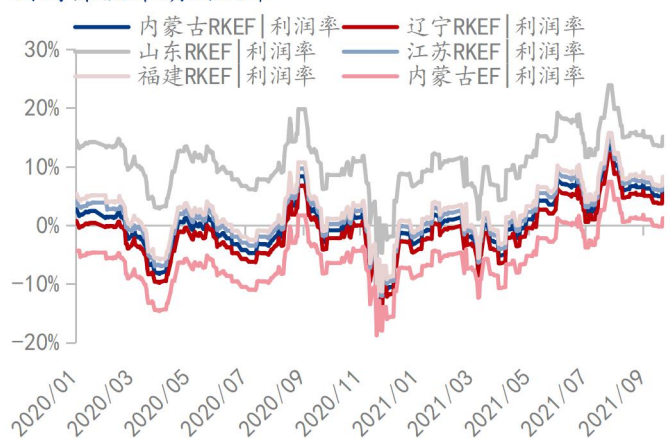
镍铁价格上调 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间扩大

本周高镍铁价格重心上移 20 元/镍至 1450-1470 元/镍, 1.5%镍矿 CIF 价格维持 94 美元/湿吨, 国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间扩大, RKEF 工艺镍铁厂最高成本在 1369 元/镍, 最低盈利 61 元/镍, 最低利润率 4.46%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



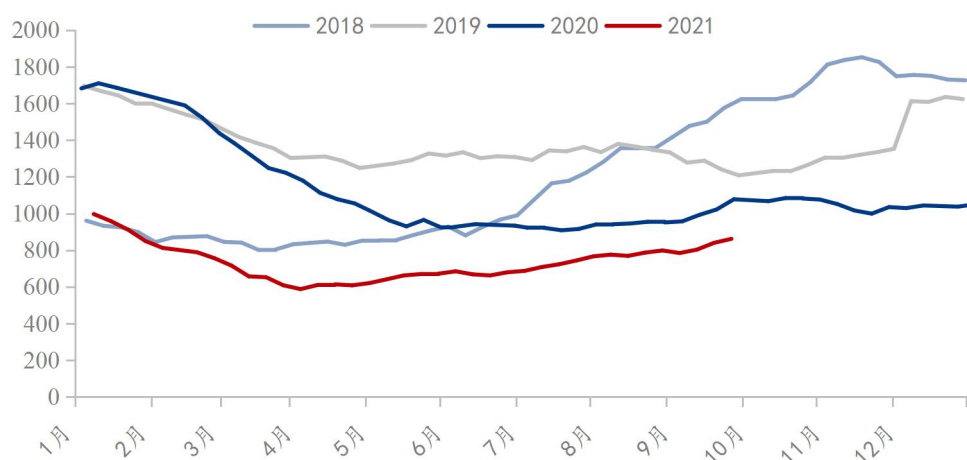
数据来源: 钢联数据

2.1.3 港口库存分析

主流港口到货增多 镍矿库存维持增势

截至2021年9月24日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为862.08万湿吨，较上周增加21.56万湿吨，增幅2.57%。其中菲律宾镍矿为844.03万湿吨，较上周增加24.87万湿吨，增幅3.04%；中高镍矿691.98万湿吨，较上周增加11.33万湿吨，增幅1.66%。

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	2021/9/24	2021/9/17	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	156.45	0.00	8.55	165.00	150.00	↑15.00
鲅鱼圈	37.27	0.00	0.00	37.27	39.53	↓2.26
日照港	3.50	0.00	0.00	3.50	3.50	-
岚山港	99.50	0.00	1.50	101.00	102.00	↓1.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	50.00	-
铁山港	163.00	0.00	0.00	163.00	154.45	↑8.55
防城港	23.11	0.00	0.00	23.11	22.74	↑0.37
京唐港	52.00	0.00	0.00	52.00	54.50	↓2.50
曹妃甸	44.00	0.00	0.00	44.00	42.00	↑2.00
盘锦港	11.50	0.00	0.00	11.50	8.80	↑2.70
锦州港	41.00	0.00	0.00	41.00	45.00	↓4.00
福建港口	162.70	0.00	8.00	170.70	168.00	↑2.70
总计	844.03	0.00	18.05	862.08	840.52	↑21.56

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格持稳运行

供应：镍矿主产国菲律宾苏里高矿区雨季将至，矿山多以装船出货为主，实际可贸易量有限，季节性供应减少将持续至来年一季度，导致当前持货方多惜售观望。

需求：能耗双控政策下镍铁厂减停产力度加强，原料镍矿库存使用周期延长，考虑后期政策暂不明朗，镍铁厂阶段性采购积极性下降，预计下周镍矿价格持稳运行。

镍铁价格暂稳运行

供应：目前限产范围扩大，而可流通镍铁资源持续偏紧，成本支撑下国内镍铁供方挺价惜售。

需求：不锈钢收到限产消息频发，加之担忧后续政策将继续对其生产产生持续性影响，钢厂对原料端高价接受程度有限。供需双减，市场观望情较强，预计下周镍铁价格暂稳运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价震荡调整 现货交投良好

价格方面:本周金川镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 2200~2500 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1480~1950 元/吨,最新报价较上周下跌 900 元/吨。俄镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 1100~1200 元/吨,最新报价较上周上涨 100 元/吨。镍豆对沪镍 2110 主流升贴水报价 600 元/吨,最新报价较上周持平。日本住友对沪镍 2110 主流升贴水报价 1300 元/吨,最新报价较上周持平。挪威大板对沪镍 2110 主流升贴水报价 1200~1200 元/吨,最新报价较上周上涨 100 元/吨。

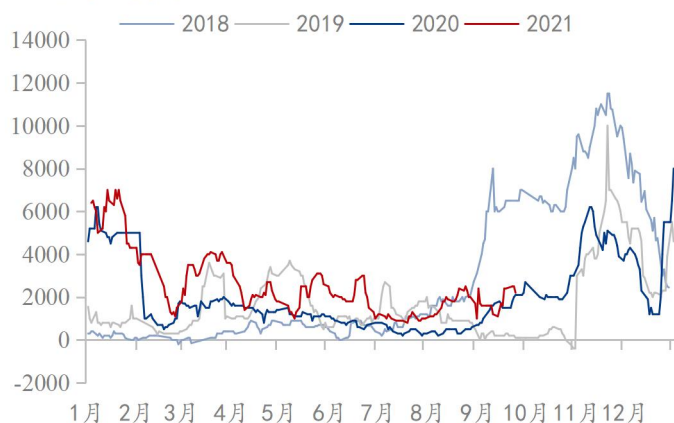
精炼镍现货价格及升贴水 (元/吨)

日期	金川镍	俄镍	镍豆	金川升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
2021/9/18	147150	145750	145350	2400	1000	600
2021/9/22	147080	145680	145180	2500	1100	600
2021/9/23	147730	146430	145830	2500	1200	600
2021/9/24	147080	145980	145480	2200	1100	600
周度变化	↓70	↑230	↑130	↓200	↑100	-
涨跌幅	↓0.05%	↑0.16%	↑0.09%	↓8.33%	↑10.00%	-

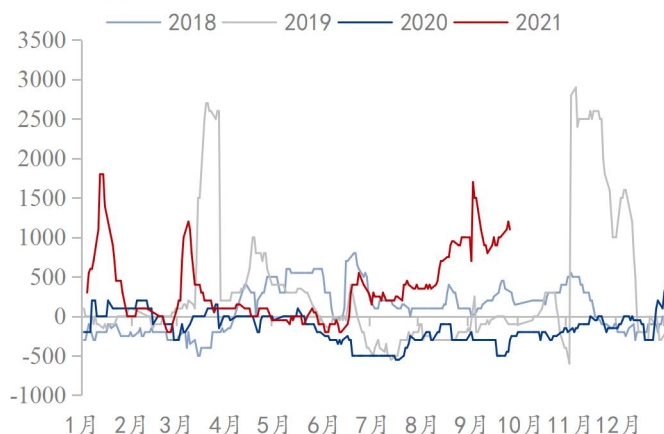
数据来源:钢联数据

市场方面：中秋期间，外盘先是经历印尼镍原料出口政策变动传闻的刺激而大起，又有因美国暂停债务上限、以及美联储议息会议和各国央行政策发布的临近而大落，假后沪镍低开，周内处于震荡调整状态。而时值国庆假期临近，下游则趁此镍价回调之际开始备货采购，周内成交良好，约有千余吨镍板成交，周末时已出现进口镍板现货紧缺的迹象。好在进口补给亦不在少数，约数百吨镍板及千余吨镍豆到货，预计后期陆续将继续有货到港。

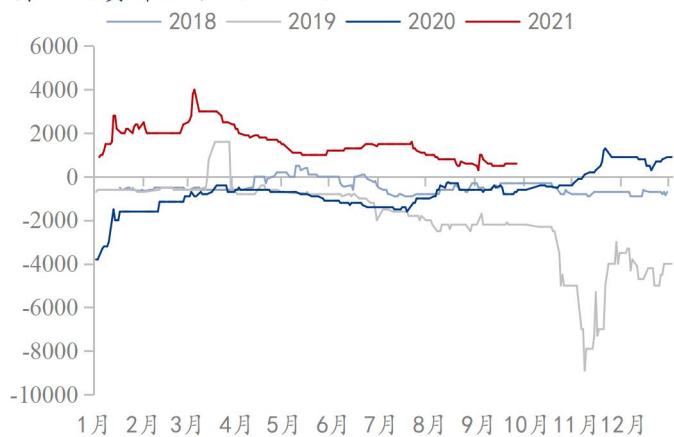
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

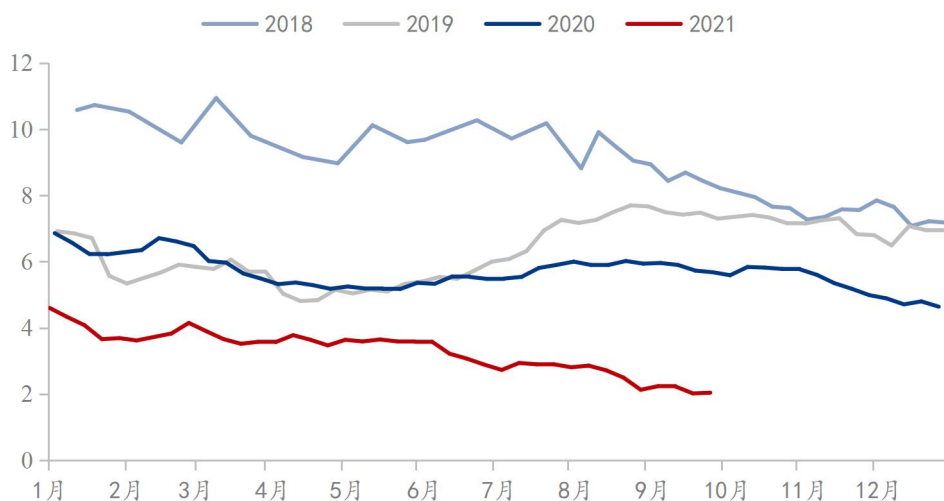
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 269 吨至 20423 吨，涨幅 1.33%；其中仓单库存减少 1644 吨至 4642 吨；国内现货库存增加 1913 吨至 11481 吨，其中镍板增加 1353 吨，镍豆增加 560 吨；保税区库存持平。

本周现货市场成交良好，据不完全统计，下游约有千余吨采购，贸易商则亦有更多交投；但周内进口到货亦不在少数，进口到货近两千吨，部分流转下游，其余则进入库存。周内库存出入两多，但终因交易日偏少而总体呈现小幅垒库。

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		
2021/8/27	2718	6904	3900	7200	600	21322	790
2021/9/3	4504	6932	4500	5900	600	22436	820
2021/9/10	5795	7170	3800	4900	600	22265	870
2021/9/17	6286	5496	4072	3700	600	20154	850
2021/9/24	4642	6849	4632	3700	600	20423	910
周环比	↓1644	↑1353	↑560	0	0	↑269	↑60
涨跌幅	26.15%	24.62%	13.75%	-	-	1.33%	7.06%

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
2021/8/27	11779	1195	42	100	506	200	250	80	160	14312
2021/9/3	14001	1068	42	110	325	200	280	80	150	16256
2021/9/10	14857	972	42	100	394	220	300	100	150	17135
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
周环比	↑207	↑18	0	0	↑44	↑50	↓20	↑10	↑20	↑329
涨跌幅	1.47%	1.96%	-	-	13.71%	25.00%	6.67%	11.11%	12.50%	2.03%

数据来源：钢联数据

全球库存

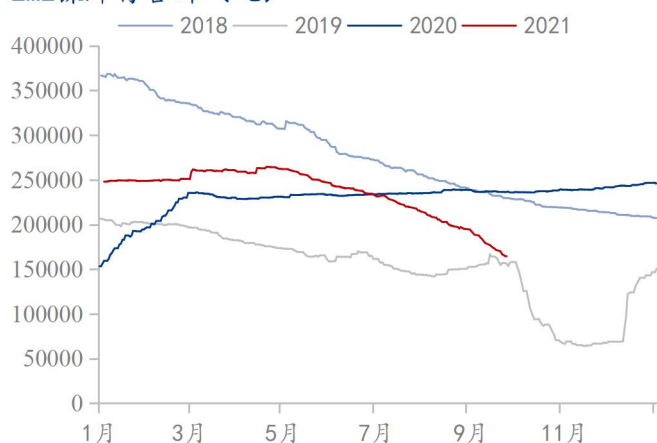
全球显性库存已连续 24 周去库，本周去库 7411 吨，降幅 3.86%。LME 镍库存减少 7680 吨，降幅 4.47%，其中主要去库仍然来自亚洲地区仓库，相当部分流向了中国市场。

全球显性库存统计 (吨)

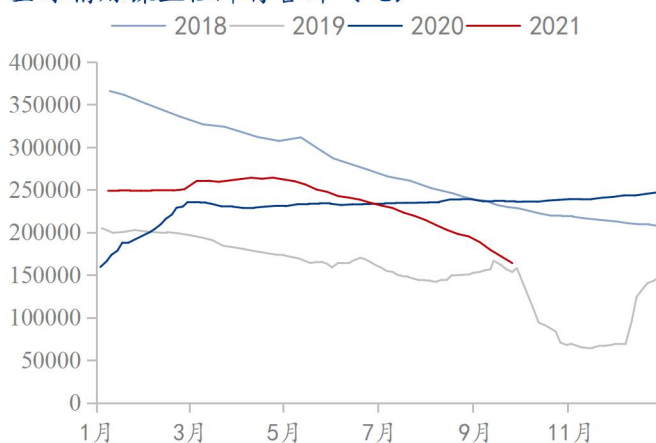
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/8/27	21322	195252	216574
2021/9/3	22436	188676	211112
2021/9/10	22265	179394	201659
2021/9/17	20154	171714	191868
2021/9/24	20423	164034	184457
周环比	↑269	↓7680	↓7411
涨跌幅	1.33%	4.47%	3.86%

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

由于中秋期间伦镍受利空消息刺激而大幅下跌，沪伦比大幅攀升，目前为 7.58，进口盈利上佳。俄镍现货仓单进口盈亏在+1158~+2370 元/吨，镍豆现货仓单进口盈亏在+1322~+2387 元/吨。LME 继续大幅去库，俄镍美元升贴水有所下降，但仍处 300 美元/吨以上的高位。

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
2021/9/22	350	320	260	245	300
2021/9/23	350	320	260	245	300
2021/9/24	320	300	250	240	280

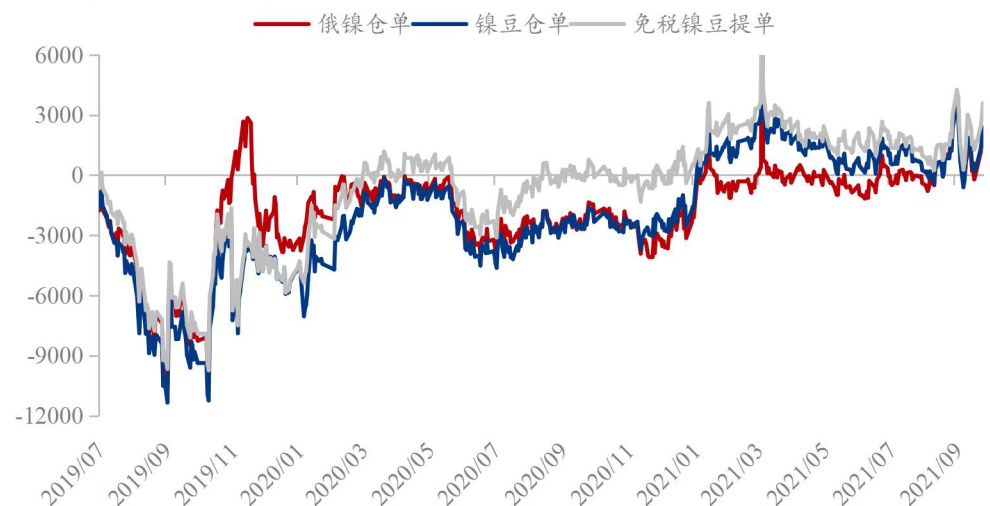
数据来源：钢联数据

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
2021/9/22	1158.14	1379.57	1322.45	1433.17	2447.03
2021/9/23	1668.90	1890.34	1733.21	1843.92	2869.17
2021/9/24	2370.24	2517.76	2386.56	2460.32	3591.37

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

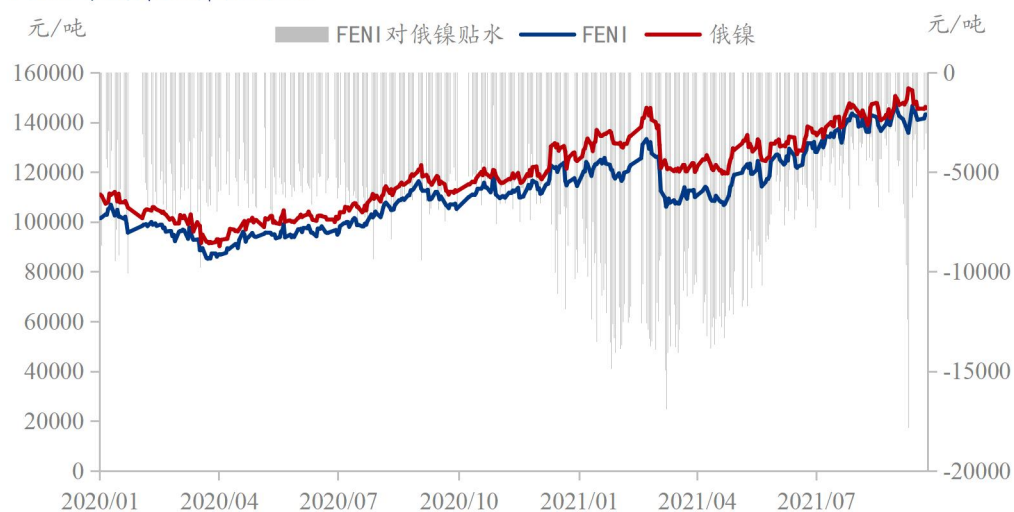


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 1050 元/吨，至 142640 元/吨；纯镍均价较上周下跌 2531 元/吨，至 145738 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 1481 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 3098 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



数据来源：钢联数据

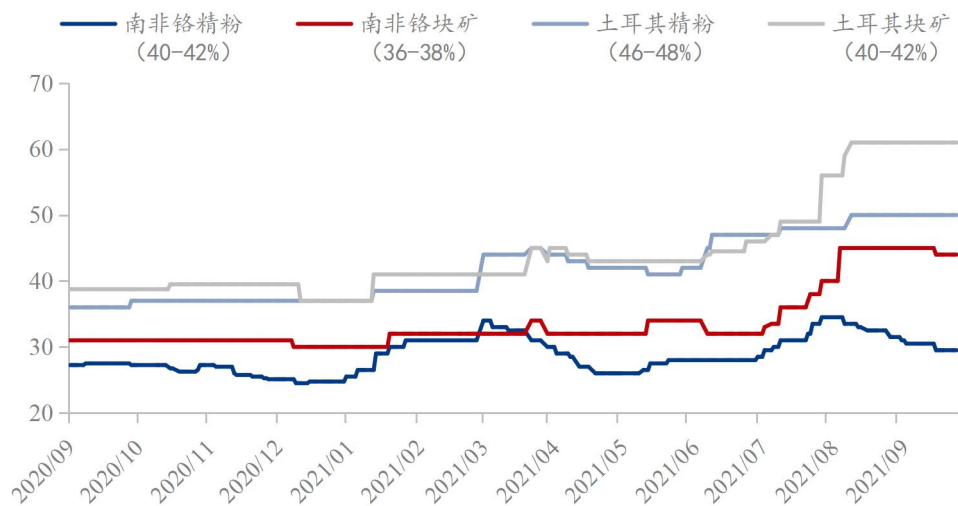
Part 3. 铬市场

3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

本周铬矿现货价格整体平稳运行。本周下游工厂并未在国庆节前进行备货，采购量比较有限，持货商反映现货成交转差，当前北方南非系铬矿成交价格集中在 28.5-29.5 元/吨度，虽然主流块籽矿和高品精矿价格仍保持坚挺，但实际成交价也出现小幅让利情况，相对期货矿价格而言，现货价格已出现小幅倒挂，部分贸易商挺价情绪较浓，市场成交略显僵持。下游铬矿采购量的减少，也导致港口铬矿库存出现大幅回升，短期内铬矿现货供应呈增加趋势。预计短期内铬矿市场平稳运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

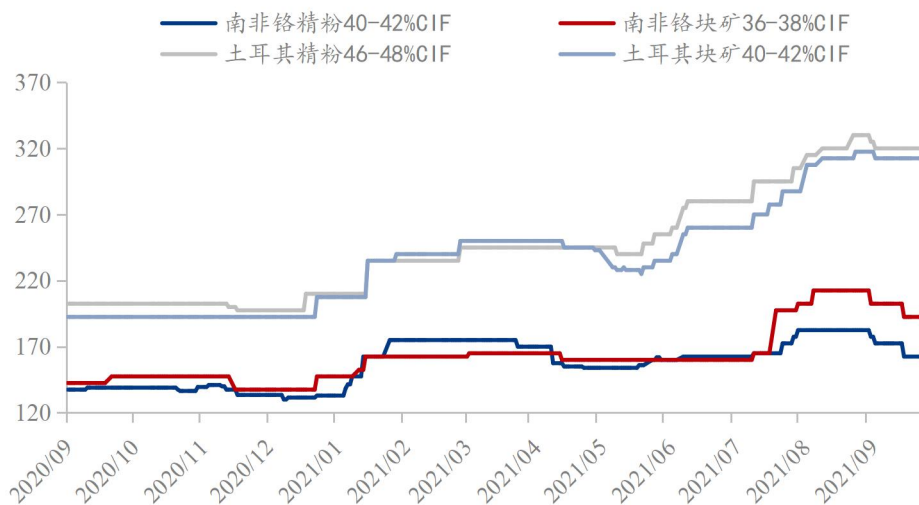
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

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
2021/9/18	29.5	44	50	61	44
2021/9/22	29.5	44	50	61	44
2021/9/23	29.5	44	50	61	44
2021/9/24	29.5	44	50	61	44
周变化	-	-	-	-	-
涨跌幅	-	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

本周铬矿外盘方面，整体价格与国内现货价格走势一致，暂时保持平稳，下游限产加剧，工厂采购计划推迟，期货矿成交暂无跟进，南非铬精矿维持在165美元/吨左右，其他主流矿外盘价格则保持不变。当前国内现货市场成交略显僵持，且成本小幅倒挂于期货矿价格，导致期货矿缺乏现货方面的支撑，稍显弱势。不过主流矿发运尚未恢复正常，加上铬矿山成本端的支撑，期货矿价格已无下行空间。在下游限产没有缓解之前，工厂暂不会采购太多期货矿，更多的是根据刚需采购现货。预计短期内铬矿外盘价格整体持稳。

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 40-42%块矿	土耳其 46-48%精粉	津巴布韦 48-50%精粉
2021/9/18	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/22	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/23	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/24	162.5	192.5	320	312.5	312.5
周变化	-	-	-	-	-
涨幅	-	-	-	-	-

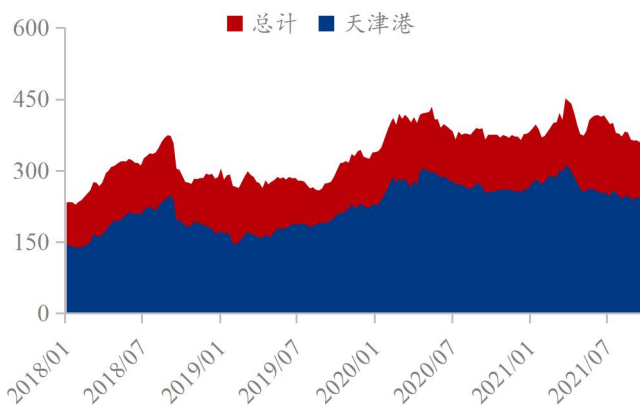
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

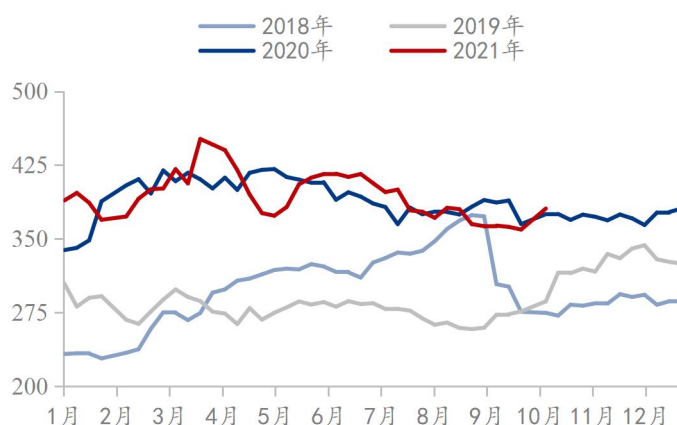
本周国内港口铬矿库存大幅回升。天津港入库一艘16万吨的大船，铬矿库存增加12万吨，北方地区生产受限加剧，工厂采购量减少，铬矿出库量下降，因此北方港口总体库存上升。南方港口铬矿库存因到货增加，库存继续上升，当前钦州港还有两船共14万吨的南非铬矿尚未入库，预计南方港口库存继续呈上升趋势。（由于未统计海运江运资源，库存统计中暂未计入）。

截至9月24日，Mysteel调研统计，铬矿港口总库存为380.7万吨，环比上周增加21.2万吨。其中天津港库存为253.4万吨，较上周增加12万吨。

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	2021/9/17	2021/9/24	库存变化	涨幅
天津	241.4	253.4	12.0	5.0%
连云港	15.3	16.3	1.0	6.3%
防城/钦州	62.6	69.1	6.5	10.4%
湛江	1.4	1.4	-	-
上海/太仓	4.7	4.1	-0.6	-12.2%
重庆	29.1	31.6	2.5	8.5%
河北	3.6	3.6	-	-
其他	1.4	1.2	-0.2	-14.0%
总计	359.5	380.7	21.2	5.9%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

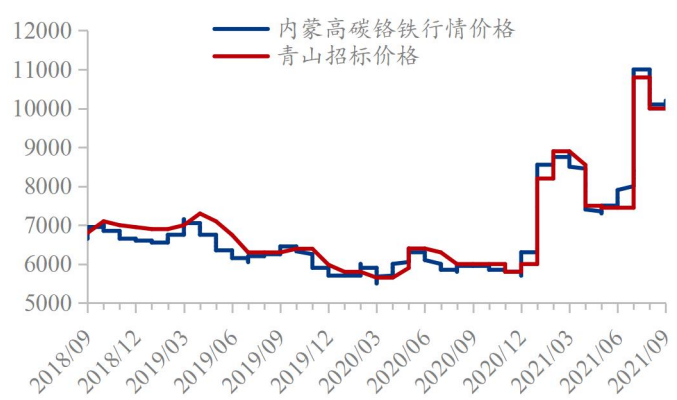
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格强势上涨。全国多数产区限电及能耗政策进一步趋严，生产持续受限，多数冶炼厂急补前期订单。且周内欧洲第四季度定价以180美分/磅铬出台，环比上涨15.4%，8月进口量大幅减少，后续海外市场预计将继续分流。国内市场供应问题严峻，叠加近期成本端焦炭价格大幅上涨，以及受部分大厂公开向市场高价采购高碳铬铁消息刺激，持货商挺涨心态强烈，报价大幅攀升，主流报至10500-11500元/50基吨。下游亦受政策影响减停产持续发酵，供需两弱下预计铬铁市场或将强稳运行。

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%
2021/9/18	10200	10300	10100	1.3	1.27	1.49
2021/9/22	10200	10300	10100	1.3	1.27	1.49
2021/9/23	10300	10400	10300	1.3	1.27	1.49
2021/9/24	10500	10500	10400	1.3	1.27	1.55
周变化	300	200	300	-	-	0.06
涨跌幅	2.94%	1.94%	2.97%	-	-	4.03%

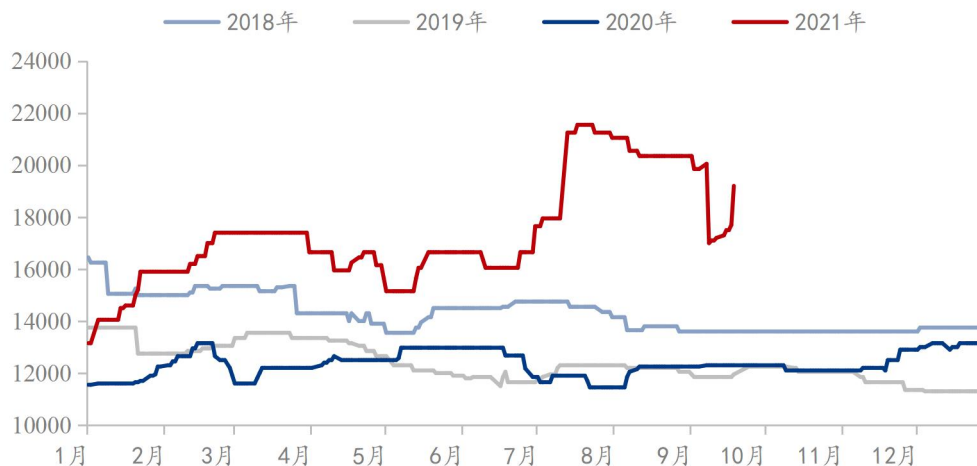
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

3.2.2 低微碳铬铁价格

本周中低微碳铬铁市场报价大幅上涨,较上周上调了1300-1900元/60基吨。由于当前多地限电情况尚未恢复,铬铁生产受阻,产量下降明显,市场难有现货流通,同时,9月钢厂的订单大多尚未交付完成,10月订单紧接其后,加剧推动了价格的上涨。在供应端小于需求端的情况下,预计下周低微碳价格或将持续上涨。

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 FeCr25	内蒙 FeCr10	内蒙 FeCr6	浙江 FeCr25	浙江 FeCr10	浙江 FeCr6
2021/9/18	17500	18000	18200	17700	18300	18500
2021/9/22	17500	18000	18200	17700	18300	18500
2021/9/23	17700	18100	18300	18000	18400	18600
2021/9/24	19200	19100	19300	19500	19400	19600
周变化	1900	1300	1300	1900	1300	1300
涨跌幅	1.11%	1.07%	1.11%	1.07%	1.11%	1.11%

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

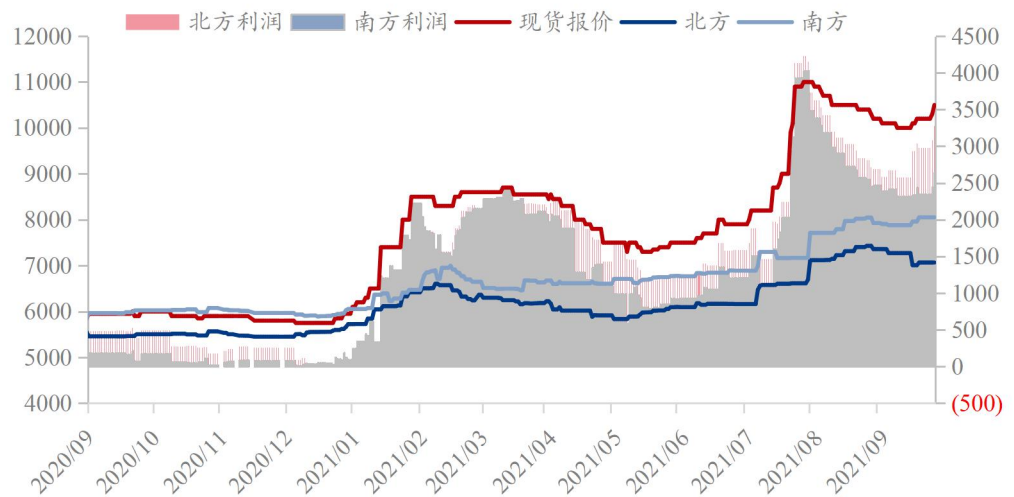
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周截至9月24日，以主产区内蒙古为代表的高碳铬铁平均冶炼成本为7067元/50基吨左右(出厂含税)，南方高碳铬铁平均冶炼成本为8052元/50基吨左右(出厂含税)，与上周持平。

本周高碳铬铁现货价格环比上调300元/50基吨至10500元/50基吨，南北两地成本端铬矿资源现货价格暂稳，焦炭价格上涨但备货充分，对成本影响较小，在高碳铬铁现货价格上涨的助推下，成本端暂无变动，利润端呈上升趋势。

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

美联储议息会议备受市场关注。当地时间9月22日，美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间，符合市场预期。

美联储在会议后发表声明称，在新冠肺炎疫苗接种取得进展和强有力的政策支持下，美国经济活动和就业指标继续加强。受疫情不利影响最严重的经济部门近几个月情况有所改善，但疫情减缓了复苏步伐。

对于市场最为关注的缩债前景，美联储表示，将继续以每月至少800亿美元的速度增持美国国债，并以每月不低于400亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券，直至充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。自去年12月以来，美国经济朝着这两大目标取得进展。如果经济进展持续，美联储将“很快”放慢资产购买步伐。

对此市场普遍认为，美联储将在11月货币政策会议上宣布缩债计划，并在12月会议上启动“缩债”。

主要国家汇率变化

货币	2021/09/17	2021/09/24	涨跌幅
美元兑人民币	6.4506	6.4616	-0.17%
美元兑南非兰特	14.5684	14.8558	-1.97%
美元兑土耳其里拉	8.5245	8.8306	-3.59%
美元兑印度卢比	73.4430	73.7100	-0.36%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	425.5800	424.4800	0.26%
美元兑欧元	0.8491	0.8519	-0.33%
美元兑菲律宾比索	49.9200	50.4600	-1.08%
美元兑印度尼西亚盾	14210	14245	-0.25%
美元指数	92.8483	93.1622	0.34%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂采购价暂稳 废不锈钢市场成交低迷

价格方面：本周天津市场 304 一级料 13300 元/吨，涨 100 元/吨；温州市市场 304 一级料报 13200 元/吨，平；佛山市场 304 一级料报 13650 元/吨，涨 50 元/吨；佛山 201 新料价格 6000 元/吨，涨 200 元/吨。

市场方面：本周钢厂采购价格暂稳，福建主流钢厂 304 最新采购价报 13000 元/吨。钢厂压价，华东、华北地区大型基地收货价格较低，市场成交有限，面对钢厂低价，贸易商出货意愿偏低，库存有所积压；近期广东某钢厂废不锈钢采购力度较大，当地废不锈钢价格上调，24 日午后传出钢厂停收的消息，导致市场价格大幅下调；目前镍铁价格较高，废不锈钢经济性优势明显，加之减产背景下废不锈钢需求量高于镍铁，预计下周 304 废不锈钢价格有所上调，区间 13300-13600 元/吨。200 系方面，本周价格上调，目前广西主流采购价报 6000 元/吨，涨 200 元/吨；400 系方面，本周钢厂采购价暂稳，华东无膜新料 5200 元/吨，钢厂利润维持高位，预计短期废 400 系废料价格暂稳观望。

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
2021/9/17	13600	13400
2021/9/18	13600	13200
2021/9/22	13900	13200
2021/9/23	13900	13200
2021/9/24	13650	13200
周度变化	50	
涨跌幅	1.8%	

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



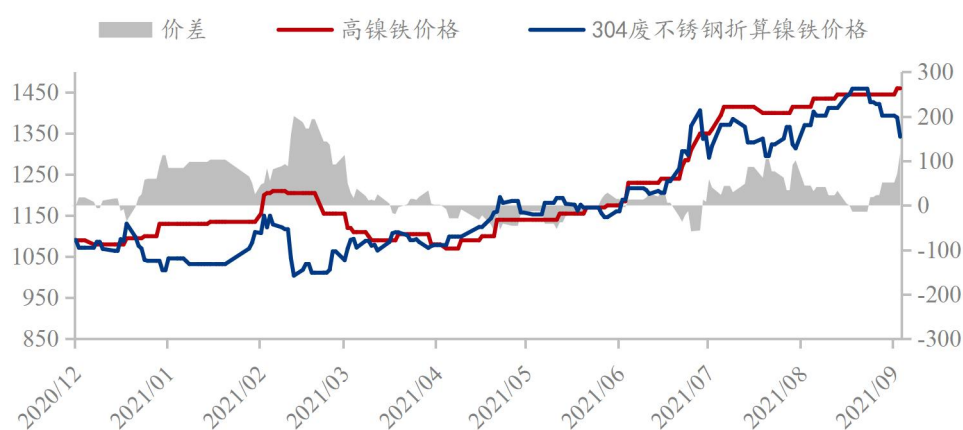
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

钢厂采购价暂稳 废不锈钢维持经济性优势

本周钢厂采购价格暂稳，按华南地区主流钢厂采购价 13000 元/吨，截止 9 月 24 日废不锈钢折合单镍点价格约 1342 元/镍，较镍铁主流采购价 1460 元/镍，低 118 元/镍，废不锈钢经济性优势明显。

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

本周钢厂采购价格下调，按华南地区主流钢厂采购价格 13000 元/吨，以废不锈钢为主原料时，304 冷轧成本小幅增加，涨 24 元/吨至 17860 元/吨。

不锈钢工艺炼钢成本测试

废不锈钢工艺炼钢成本测试 (2021. 9. 24)

成 品	原料/工艺	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
304	304 废不锈钢	17860	17836	24
201	201 废不锈钢	10140	10160	20
430	430 废不锈钢	9247	9246	1

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。