



## 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30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	7
2.1 镍矿&镍铁	7
2.1.1 价格分析	7
2.1.2 成本利润分析	9
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 低微碳铬铁价	23

3.2.3 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@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：限电政策引发下游需求担忧 假期临近镍价震荡下跌

周内宏观情绪偏弱运行，基本面方面，伴随限电政策对镍不锈钢影响范围进一步扩大，短期下游消费走弱。临近国庆假期，市场避险情绪主导，有色金属集体回调，镍价震荡下跌。

菲律宾苏里高雨季将至，镍矿后续供应持续下降。限电限产政策范围进一步扩大，镍不锈钢企业排产下降，下游需求走弱加之后期政策暂未明朗，导致不锈钢对于原料采购谨慎；镍价下跌后主流钢厂多采购纯镍进行替代，而当前国内仓单库存低位，全球库存去库态势不变。新能源企业受限电影响加剧，上下游减停产后，短期价格持稳运行。当前能源双控政策对于上下游生产及消费实际影响程度暂难评估，市场多处于观望之中，预计国庆节后镍价区间震荡为主，运行区间 135000-142000 元/吨。另当前不锈钢限产力度不及预期，10 月 300 系排产环比增加，谨慎原料镍铁需求低估带来的价格反弹上涨。

### 铬：供应及成本持续上推铬铁价格 铬矿市场持稳运行

本周铬系市场整体继续小幅上涨。其中中低微碳铬铁周内上涨 3800-5200 元/60 基吨，涨幅约达 20-27%；高碳铬铁上涨 200-300 元/50 基吨，涨幅约为 2.8%；铬矿持稳。

铬铁方面，供应端生产依旧受限，限电地区生产略有恢复，但周内辽宁、山西以及青海地区陆续收到有序用电限负荷生产的通知。9 月生产不畅，产量严重受损，较上月大幅下降至 39.26 万吨。周内福建、浙江、广西等地受电力影响，下游部分钢厂进行减停产，对铬铁需求进一步走弱。低微碳铬受供应及原料端价格影响，市场报价破历年新高。目前全国能耗政策及限电形势趋严，叠加成本端煤矿资源匮乏导致电力问题严峻，电价或将普遍上调的趋势以及焦炭价格大涨的支撑下，预计铬铁价格将延续强稳态势。铬矿方面，节前下游工厂因限产采购较少，节前备货非常有限，导致本周铬矿市场成交相对冷清，持货商出货压力不减，但由于期货矿成本的支撑和下游价格的上涨，铬矿整体价格暂保持平稳。当前南非精粉主流成交价集中在 29.5-30 元/吨度，相对上周略有回升，现货市场报价坚挺，部分持货商看好节后市场。预计短期内铬矿市场平稳运行为主。

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	区间震荡	135000-142000	当前能源双控政策对于上下游生产及消费实际影响程度暂难评估，市场多处于观望之中，预计国庆节后镍价区间震荡为主。
镍矿	持稳运行	92-94	预计节后迎来菲律宾苏里高雨季前最后一波集中出货，后市供应减少；下游镍不锈钢四季度限电政策暂不明朗，谨慎采购下预计节后镍矿价格整体持稳运行，变化幅度有限。
高镍生铁	暂稳运行	1450-1470	10月限产情况尚不明晰，镍铁厂在成本支撑下挺价惜售，而不锈钢厂因原料消耗放缓对镍铁采购心态多以观望为主。供需双减下双方仍处于博弈状态，预计短期内镍铁价格将暂稳运行。
铬矿	平稳运行	29-31	工厂节前备货较少，铬矿现货成交冷清，但现货市场报价坚挺，预计下周铬矿价格平稳运行。
高碳铬铁	强稳运行	10800-11000	下游限产依旧，市场可流通货源不足，高碳铬铁价格强势上行，预计下周铬铁价格强稳运行。
废不锈钢	小幅上调	13200-13400	目前福建主流钢厂减产计划不明，暂无最新废不锈钢采购价，预计短期价格暂稳观望，等待主流钢厂出价。

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

### 津巴布韦 Zimasco 将新建铬铁熔炉

9月19日，津巴布韦 Zimasco(中国中钢集团所有)宣布将投资 3500 万美元在 Kwekwe 铬铁冶炼厂新建熔炉，还将新建一个每年 30 万吨的烧结厂。该冶炼厂当前年产能 18 万吨，新熔炉将另增年产能 7.2 万吨。扩张计划中会使用到烧结技术，这一技术可以大大提高津巴铬铁行业的竞争力，但广泛使用需要更多外资进入。

### 山西能源局发布执行分时电价通知

9月24日山西省因新能源发电负荷下降，发电能力不足，山西省能源局为引导企业错避峰用电，向各市发布自 26 日起执行分时电价的通知。据 Mysteel 调研，该产区高碳铬铁在产企业共计 10 家，8 月产量为 6.05 万吨，占比全国产量的 12.6%。

### 辽宁省执行有序用电及拉闸通知

9月26日辽宁省召开全省电力保障工作会议，该省因电力供应不足执行有序用电以及部分时段拉闸限电措施。涉及高碳铬铁在产企业共计 3 家，在产矿热炉 5 台，影响产量暂未确定。

## Part.2 镍市场

### 2.1 镍矿&镍铁

#### 2.1.1 价格分析

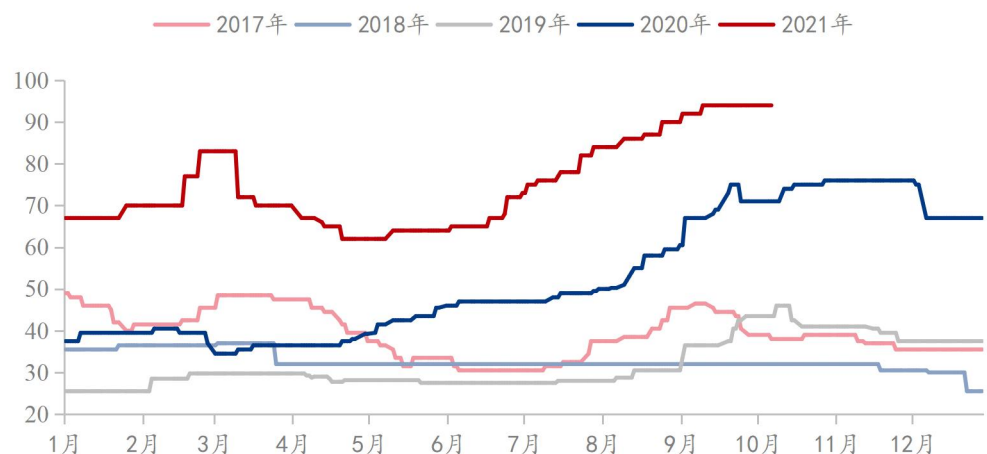
#### 待假氛围浓厚镍矿暂无新成交 下游镍铁消耗减缓节前采购冷清

**镍矿市场：**本周 Mysteel 镍矿主流 CIF 价暂稳，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。

菲律宾苏里高雨季将至，预期出货量将持续下降，资源紧缺矿山 FOB 价格坚挺。低镍矿方面，国内限电政策范围扩大，28 日多家 200 系一体化钢厂进一步减停产，低镍矿市场几无需求，贸易商多持货待售，但因询货冷清多暂无明确报价。中高镍矿方面，国内多数镍铁厂降负荷生产后原料镍矿使用周期延长，而考虑四季度政策尚不明朗，国庆节前多家镍铁厂暂停镍矿采购，贸易商亦多暂无明确报价，零散成交暂无指导意义，市场交投氛围冷清，镍矿价格持稳运行。

**镍矿海运费：**近期受下游限电以及港口疫情确诊影响，运费波动频繁，当前菲律宾苏里高-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）



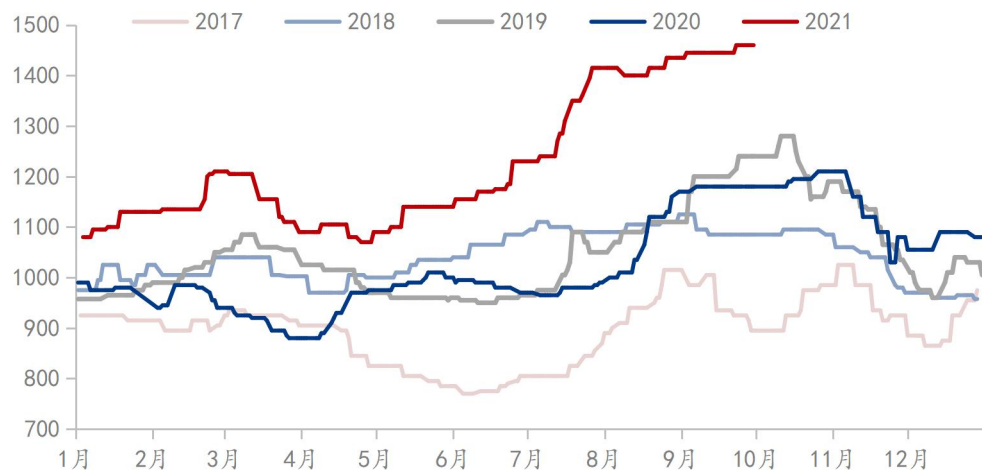
数据来源：钢联数据

**镍铁价格：**本周 Mysteel 国内高镍铁主流市场价格暂稳，国内到厂价暂稳至 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 价格暂稳至 193 美元/镍。华南某钢厂高镍铁采购成交价 1470 元/镍（到厂含税），成交量上千吨，为国内铁。

“限电”影响范围扩大，因镍铁冶炼环节耗电量远高于不锈钢环节，主要体现为对镍铁冶炼的限制，镍铁及不锈钢产量出现明显下降。限产预期加之镍矿及其他原料价格高位，镍铁厂惜售心态强烈。下游 300 系钢厂原本镍铁库存多已备至 10 月，9 月减产幅度较大，原料库存消耗速度减缓，本周正值节前镍铁集中采购期，但市场询单氛围冷清，仅个别钢厂入场采购高镍铁。FENI 方面，海外报价已至平水，贸易商接单心态弱；目前市场内散货资源紧俏，本周镍价盘面走低，部分钢厂计划逢低采购水淬镍，成交价格上涨至沪镍贴水 1500 元/吨。

**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
2021/9/26	94	1460
2021/9/27	94	1460
2021/9/28	94	1460
2021/9/29	94	1460
2021/9/30	94	1460
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

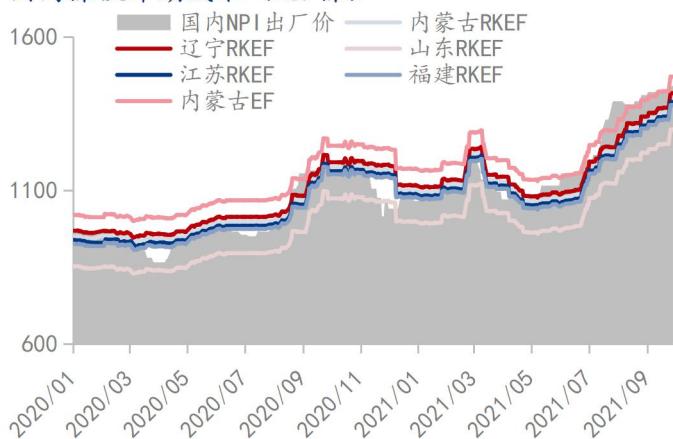
数据来源：钢联数据

## 2.1.2 成本利润分析

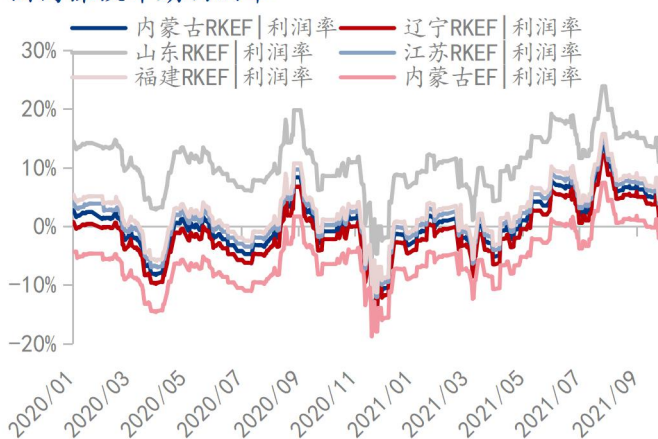
### 辅料价格飙升 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间迅速收窄

本周高镍铁价格暂稳至 1450-1470 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格维持 94 美元/湿吨高位，而神木地区兰炭小料市场价格上涨近 400 元/吨至 3400 元/吨，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间迅速收窄，RKEF 工艺镍铁厂最高成本在 1416 元/镍，环比上周增加 47 元/镍；最低盈利 24 元/镍，环比上周减少 37 元/镍；最低利润率 1.69%，环比上周减少 3 个百分点。

国内镍铁即期成本（元/镍）



国内镍铁即期利润率



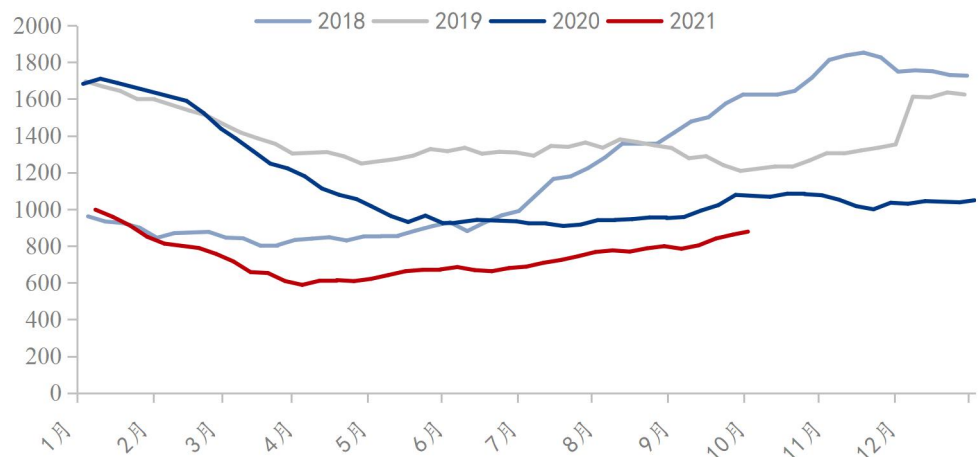
数据来源：钢联数据

## 2.1.3 港口库存分析

### 雨季前陆续到货 镍矿库存缓慢增加

截至2021年9月30日，Mysteel调研统计中国13港港口镍矿库存总量为879.85万湿吨，较上周增加17.77万湿吨，增幅2.06%。其中菲律宾镍矿为856.15万湿吨，较上周增加12.12万湿吨，增幅1.44%；中高镍矿为700.3万湿吨，较上周增加8.32万湿吨，增幅1.2%。

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	2021/9/30	2021/9/24	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	158.00	0.00	7.00	165.00	165.00	-
鲅鱼圈	38.08	0.00	0.00	38.08	37.27	↑0.81
日照港	3.00	0.00	0.00	3.00	3.50	↓0.50
岚山港	96.00	0.00	6.00	102.00	101.00	↑1.00
岚桥港	52.00	0.00	0.00	52.00	50.00	↑2.00
铁山港	185.70	0.00	2.30	188.00	163.00	↑25.00
防城港	21.89	0.00	0.00	21.89	23.11	↓1.22
京唐港	49.50	0.00	0.00	49.50	52.00	↓2.50
曹妃甸	34.00	0.00	3.00	37.00	44.00	↓7.00
盘锦港	5.38	0.00	0.00	5.38	11.50	↓6.12
锦州港	43.00	0.00	0.00	43.00	41.00	↑2.00
福建港口	169.60	0.00	5.40	175.00	170.70	↑4.30
总计	856.15	0.00	23.70	879.85	862.08	↑17.77

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：**菲律宾苏里高雨季来临，矿山可出售货源零星，FOB 价格未见松动；海运市场干扰不断，运费高位运行，贸易商多谨慎观望。

**需求：**10 月下游限电限产政策暂未明朗，镍不锈钢厂多等待政府进一步通知，而伴随能耗双控政策影响范围扩大，一定程度缓解镍铁厂库存低位的压力。供应趋紧而需求暂不明确下，预计节后镍矿价格持稳运行。

### 镍铁价格暂稳运行

**供应：**国内镍铁厂 10 月“限产”程度仍未可知，可流通镍铁资源偏紧情况持续，原料价格高企对国内镍铁价格支撑力较强。

**需求：**限产情况下不锈钢原料库存消耗速度降低，加之后续限产情况依旧不大明确，短期内不锈钢厂对原料镍铁持谨慎观望态度。供需双减，预计节后镍铁价格暂稳运行。

## 2.2 精炼镍

### 2.2.1 价格分析

#### 镍价“跌跌不休” 现货供需两强

**价格方面:**本周金川镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 1900~2000 元/吨,最新报价较上周下跌 300 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 1050~1760 元/吨,最新报价较上周下跌 430 元/吨。俄镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 600~1000 元/吨,最新报价较上周下跌 500 元/吨。镍豆对沪镍 2110 主流升贴水报价 500~600 元/吨,最新报价较上周下跌 100 元/吨。日本住友对沪镍 2110 主流升贴水报价 1400 元/吨,最新报价较上周上涨 100 元/吨。挪威大板对沪镍 2110 主流升贴水报价 700~1100 元/吨,最新报价较上周下跌 500 元/吨。

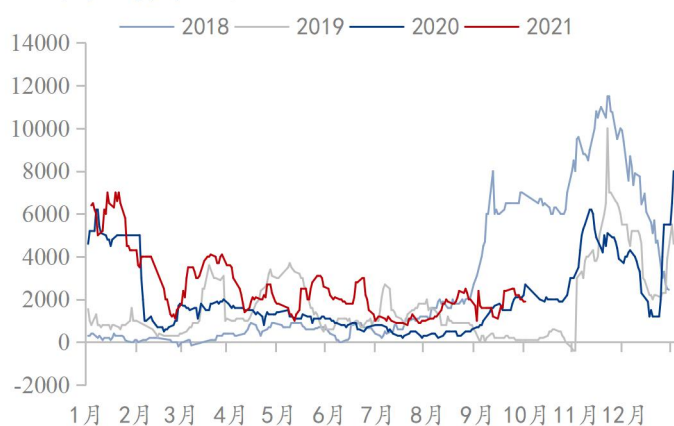
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

日期	金川	俄镍	镍豆	住友	挪威
2021/9/26	2200	1100	600	1300	1200
2021/9/27	2000	1000	600	1300	1200
2021/9/28	2000	1000	600	1400	1100
2021/9/29	1900	900	500	1400	700
2021/9/30	1900	600	500	1400	700
周度变化	↓300	↓500	↓100	↑100	↓500
涨跌幅	↓13.64%	↓45.45%	↓16.67%	↑7.69%	↓41.67%

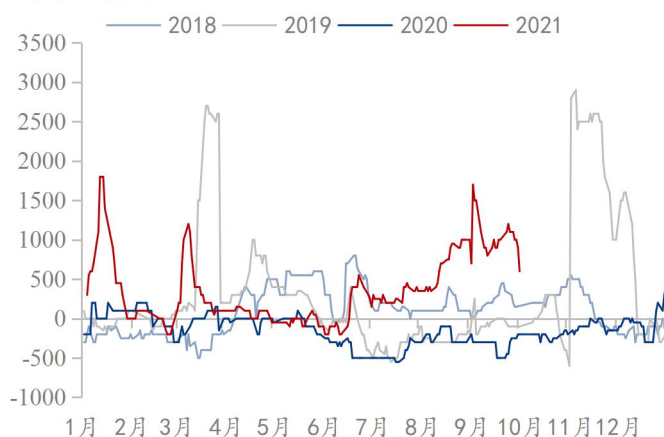
数据来源: 钢联数据

**市场方面：**近期下游企业限电限产消息频出，市场看跌后市；加之本周是国庆长假前的最后一周，资金纷纷避险撤离，周内镍价“跌跌不休”，后半周终跌破 14 万大关，回到 2 个月前的低位。而也正因假期内交易及运输暂停，下游企业加紧备货进程，据不完全统计，周内消费近 4000 吨。另一方面，8 月以来的进口高利润吸引的大批进口货物亦于近期集中到货，进口补给亦不少于 2000 吨到货。临近月底，近远月 back 月差扩大，为避免交割或移仓损失，近月持货商纷纷调低现货升水以促成交易。在绝对价、升贴水双低之下，市场呈供需两强的状态，交投氛围火热。

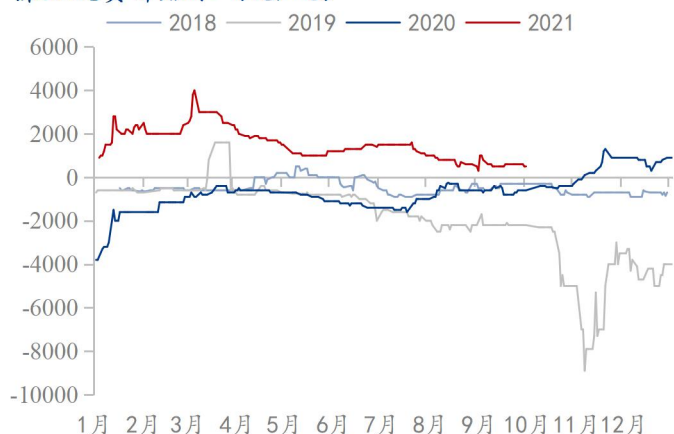
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

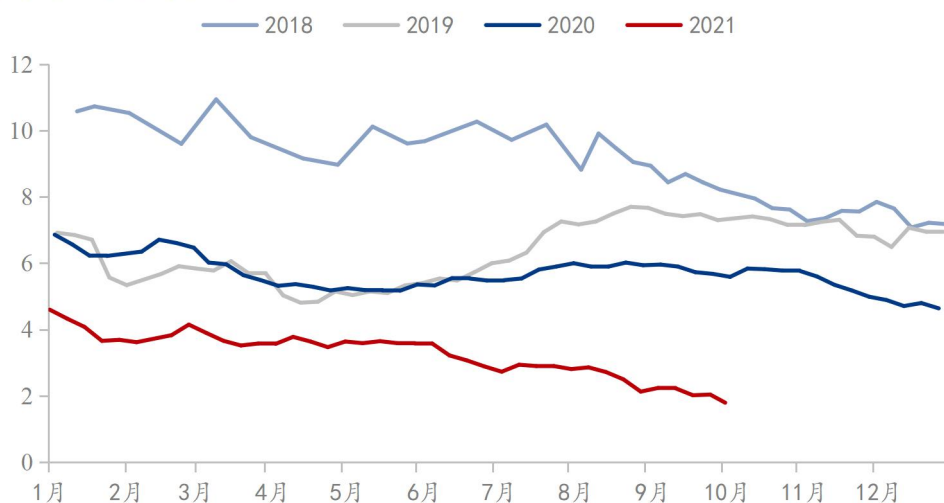
## 2.2.2 库存分析

### 国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 2464 吨至 17959 吨，降幅 12.06%；其中仓单库存减少 914 吨至 3728 吨；国内现货库存减少 1550 吨至 9931 吨，其中镍板减少 1015 吨，镍豆减少 535 吨；保税区库存持平仍为 4300 吨。

本周大量前期预定的进口货物集中到港，镍板入库约 2000 吨左右；然而周内镍价大跌，又逢假前备货期，下游消费亦接近 4000 吨；供需两强之下，终是“入不敷出”，库存大幅下降，破纪录地跌破了 2 万大关。

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		
2021/9/3	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
<b>2021/9/30</b>	<b>3728</b>	<b>5834</b>	<b>4097</b>	<b>3700</b>	<b>600</b>	<b>17959</b>	<b>930</b>
周环比	↓914	↓1015	↓535	0	0	↓2464	↑20
涨跌幅	19.69%	14.82%	11.55%	-	-	12.06%	2.20%

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
2021/9/3	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
<b>2021/9/30</b>	<b>12160</b>	<b>986</b>	<b>36</b>	<b>100</b>	<b>277</b>	<b>280</b>	<b>300</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>14389</b>
周环比	↓2119	↑49	↓6	0	↓88	↑30	↑20	0	↓30	↓2144
涨跌幅	14.84%	5.23%	14.29%	-	24.11%	12.00%	7.14%	-	16.67%	12.97%

数据来源：钢联数据

## 全球库存

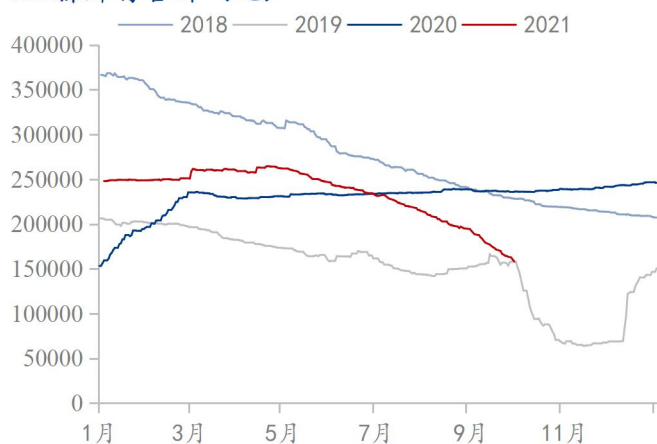
全球显性库存已长达半年 25 周连续去库，本周去库 9436 吨，降幅 5.12%。LME 镍库存减少 6972 吨，降幅 4.25%，其中主要去库仍然来自亚洲地区仓库，相当部分流向了中国市场。

### 全球显性库存统计 (吨)

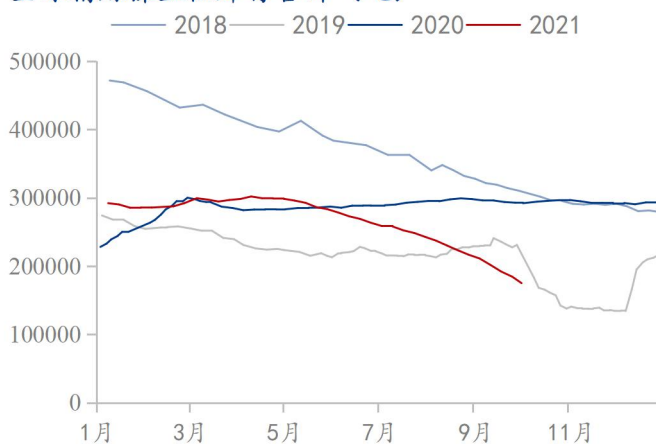
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/9/3	22436	188676	211112
2021/9/10	22265	179394	201659
2021/9/17	20154	171714	191868
2021/9/24	20423	164034	184457
<b>2021/9/30</b>	17959	157062	175021
周环比	<b>↓2464</b>	<b>↓6972</b>	<b>↓9436</b>
涨跌幅	<b>12.06%</b>	<b>4.25%</b>	<b>5.12%</b>

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

本周受基本面利空因素影响，沪镍伦镍双双下跌明显，沪伦比则进一步拉大，目前为 7.51，进口窗口大开。俄镍现货提单进口盈亏在+501~+3344 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏在+1140~+3461 元/吨。LME 继续大幅去库，海外镍板难寻，俄镍美元升贴水高居 350 美元/吨左右。

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
2021/9/24	320	300	250	240	280
2021/9/27	320	300	250	240	280
2021/9/28	350	320	280	250	300
2021/9/29	350	320	280	250	300
2021/9/30	360	350	280	250	300

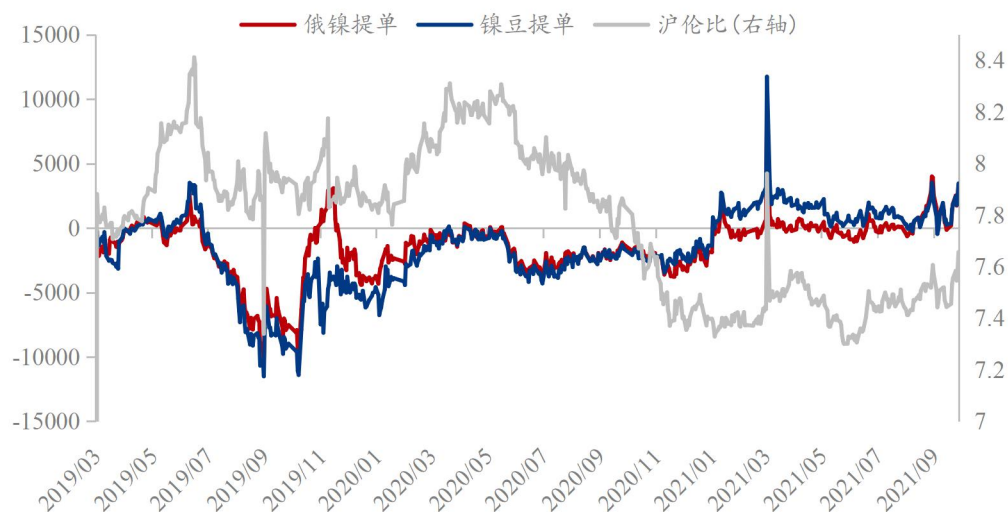
数据来源：钢联数据

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
2021/9/24	2370.24	2517.76	2386.56	2460.32	3591.37
2021/9/27	1600.36	1747.79	1716.36	1790.07	2894.97
2021/9/28	2046.03	2267.27	2162.26	2383.50	3395.41
2021/9/29	3122.76	3344.24	3239.55	3461.04	4469.80
2021/9/30	427.31	501.15	918.06	1139.59	2137.99

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

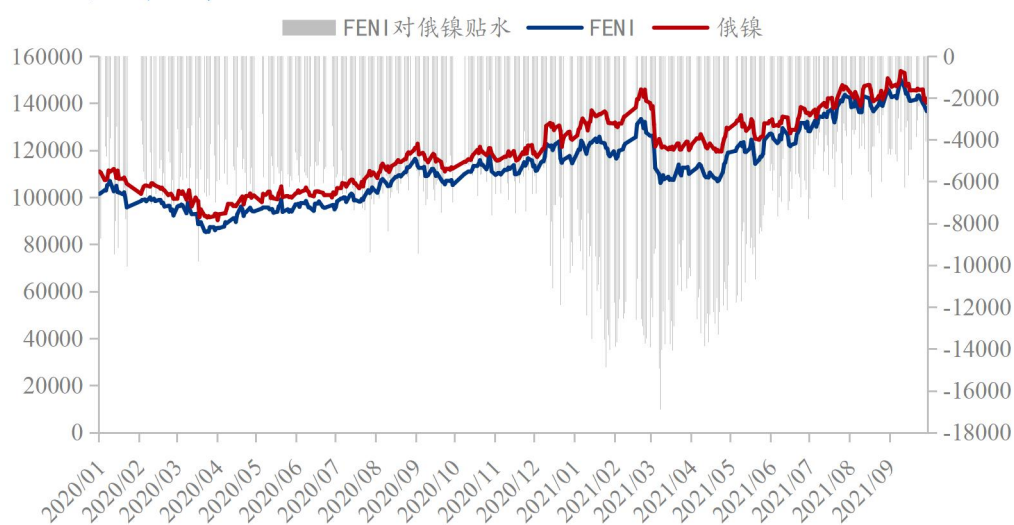


数据来源：钢联数据

## 2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周下跌 2950 元/吨，至 138700 元/吨；纯镍均价较上周下跌 2617 元/吨，至 142993 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 333 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 4293 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

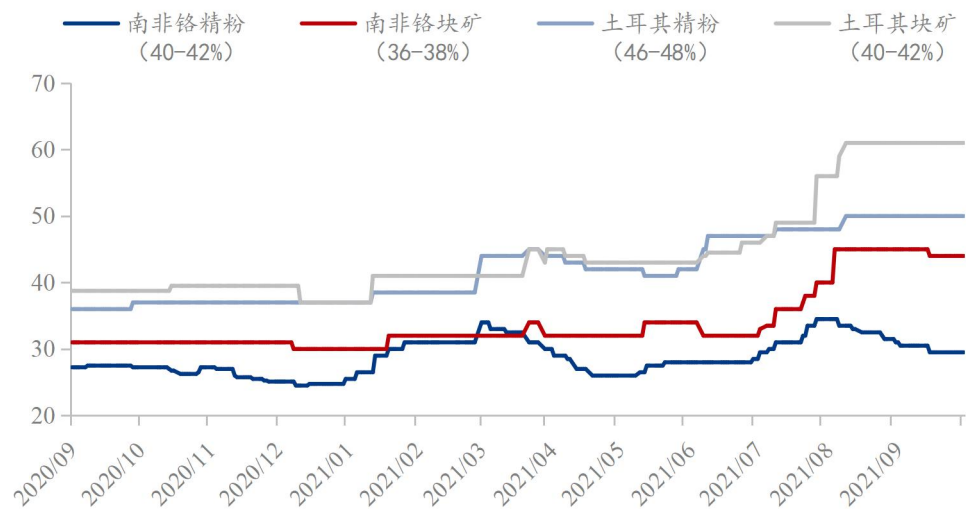
## Part 3. 铬市场

### 3.1 铬矿

#### 3.1.1 价格分析

本周铬矿现货价格整体保持平稳运行。工厂因限产影响，库存消耗周期延长，铬矿采购节奏放缓，现货实盘成交依然较少，节前备货并未展开，北方南非精粉成交价格集中在 29.5-30 元/吨，较上周略有回升，块矿和高品精粉的现货报价虽然暂无变化，但实际成交价已经有一定松动。持货商节前出货也比较谨慎，现货成交价格保持坚挺，当前下游铁价涨势正浓，在情绪上也给铬矿市场带来一些信心。铬矿需求的下降以及到货的增多，使得港口铬矿库存继续小幅爬升，铬矿现货供应宽松。预计节后铬矿市场平稳运行。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

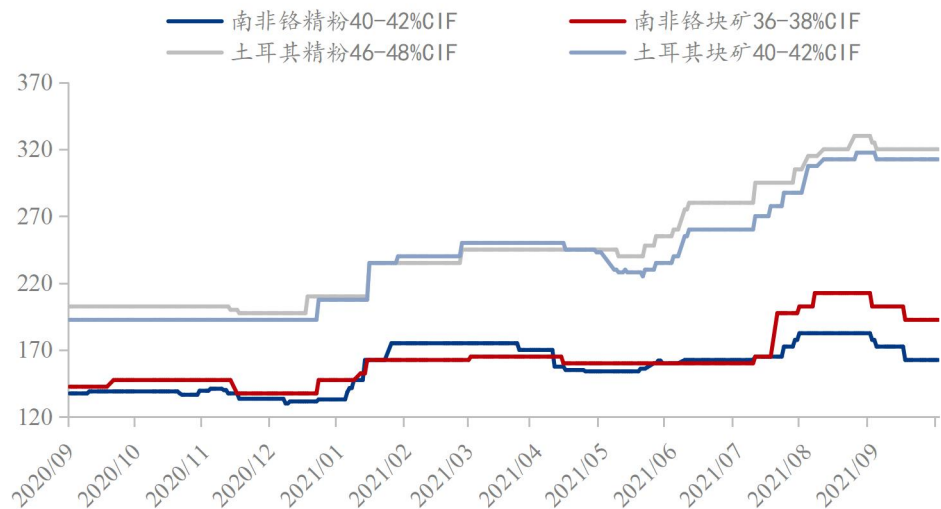
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

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
2021/9/26	29.5	44	50	61	44
2021/9/27	29.5	44	50	61	44
2021/9/28	29.5	44	50	61	44
2021/9/29	29.5	44	50	61	44
2021/9/30	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，节前由于工厂期货矿的采购明显减少，导致期货矿成交乏力，但近期海运费小幅上涨，成本端支撑变强，外盘价格整体保持稳定，且下游铁价涨势明显，对铬矿市场也有一定提振，除少数持货商愿意让价1-2美金出货外，大部分持货商挺价意愿仍较强，多看好后市。在下游限产未缓解之前，工厂暂不会放量采购期货矿，而是倾向于采购现货，后续期货矿价格还将承受来自高位现货库存的压力，即使工厂限电缓解，也是需要一定时间来消化库存的。预计短期内铬矿外盘价格平稳运行。

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 40-42%块矿	土耳其 46-48%精粉	津巴布韦 48-50%精粉
2021/9/26	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/27	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/28	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/29	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/30	162.5	192.5	320	312.5	312.5
周变化	-	-	-	-	-
涨幅	-	-	-	-	-

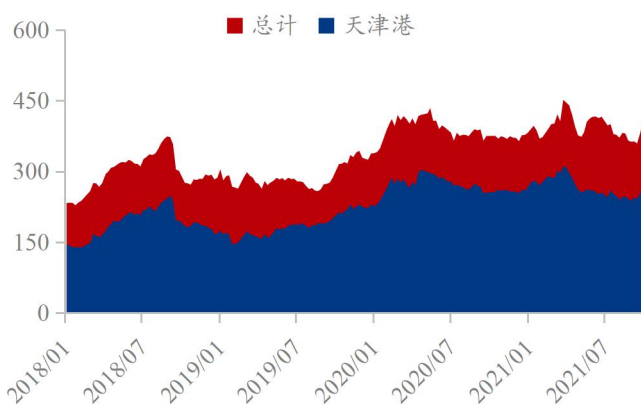
数据来源：钢联数据

### 3.1.2 港口库存分析

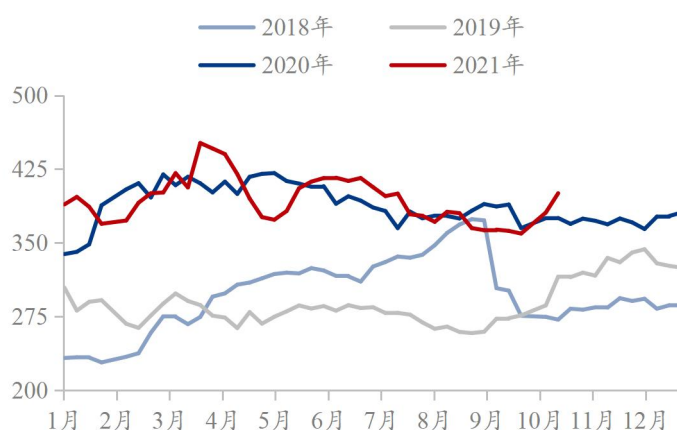
本周国内港口铬矿库存继续上升。天津港入库 26 万吨，出库仅 15 万吨左右，铬矿库存增加 11 万吨，北方地区生产继续受限，工厂采购减少，铬矿出库量维持低位，北方港口总体库存继续上升。南方港口铬矿库存到货增加，库存继续上升，在南方工厂恢复生产之前，预计南方港口库存继续呈上升趋势。（由于未统计海运江运资源，库存统计中暂未计入）。

截至 9 月 30 日，Mysteel 调研统计，新口径铬矿港口总库存为 377.9 万吨，环比上周增加 20.5 万吨。其中天津港库存为 232.3 万吨，较上周增加 10.9 万吨。旧口径铬矿港口总库存为 400.5 万吨，环比上周增加 19.9 万

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	2021/9/24	2021/9/30	库存变化	涨幅
天津	253.4	264.4	11.0	4.3%
连云港	16.3	15.5	-0.8	-4.7%
防城/钦州	69.1	79.8	10.7	15.5%
湛江	1.4	1.3	-0.1	-7.1%
上海/太仓	4.1	5.0	0.9	21.7%
重庆	31.6	30.0	-1.6	-5.0%
河北	3.6	3.5	-0.1	-3.6%
其他	1.2	1.0	-0.2	-14.5%
总计	380.7	400.5	19.9	5.2%

数据来源：钢联数据

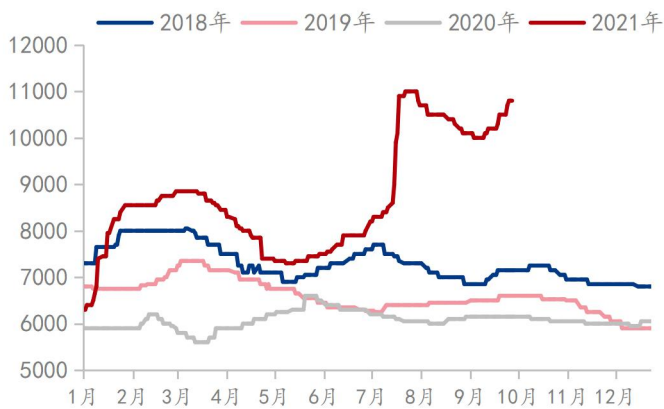
## 3.2 铬铁

### 3.2.1 价格分析

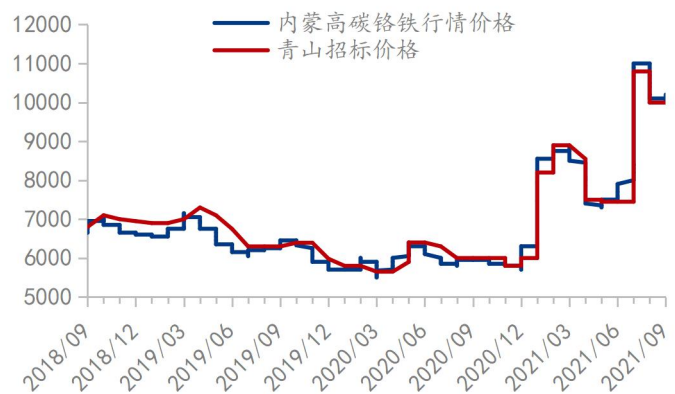
#### 高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格延续涨势，周内上涨 200-300 元/50 基吨，涨幅约为 2.8%。供应端生产依旧受限，限电地区生产略有恢复，但周内辽宁、山西以及青海地区陆续收到有序用电限负荷生产的通知。9 月生产不畅，产量严重受损，较上月大幅下降至 39.26 万吨。周内福建、浙江、广西等地受电力影响，下游部分钢厂进行减停产，对铬铁需求进一步走弱。目前全国能耗政策及限电形式趋严，叠加成本端煤矿资源匮乏导致电力问题严峻，电价或将普遍上调的趋势以及焦炭价格大涨的支撑下，预计铬铁价格将延续强稳态势。

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%
2021/9/26	10500	10500	10400	1.3	1.27	1.55
2021/9/27	10500	10500	10400	1.3	1.27	1.55
2021/9/28	10500	10500	10400	1.3	1.27	1.55
2021/9/29	10700	10800	10700	1.3	1.27	1.55
2021/9/30	10700	10800	10700	1.3	1.27	1.55
周变化	<b>200</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	-	-	-
涨跌幅	<b>1.90%</b>	<b>2.86%</b>	<b>2.88%</b>	-	-	-

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强势上涨，创历史新高，较上周上调了4800-5700元/60基吨。全国各主产区本周限电情况依旧严峻，生产受限，现货资源较为匮乏，市场成交冷清，且受9月钢厂订单的催促、硅铬合金大幅上调以及电价上调的影响，价格上涨获得了一定的支撑，报价维持在21000-26000元/60基吨不等。下游减停产消息不断，需求走弱，且十月生产形势暂不明朗，限产情况或将延续。供需两弱下，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 FeCrC25	内蒙 FeCrC10	内蒙 FeCrC6	浙江 FeCrC25	浙江 FeCrC10	浙江 FeCrC6
2021/9/26	20200	20300	20500	20500	20600	20800
2021/9/27	20200	20300	20500	20500	20600	20800
2021/9/28	21200	21300	21500	21500	21600	21800
2021/9/29	24000	24500	25000	24300	24800	25300
2021/9/30	24000	24500	25000	24300	24800	25300
周变化	<b>4800</b>	<b>5400</b>	<b>5700</b>	<b>4800</b>	<b>5400</b>	<b>5700</b>
涨跌幅	<b>25.00%</b>	<b>28.27%</b>	<b>29.53%</b>	<b>24.62%</b>	<b>27.84%</b>	<b>29.08%</b>

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

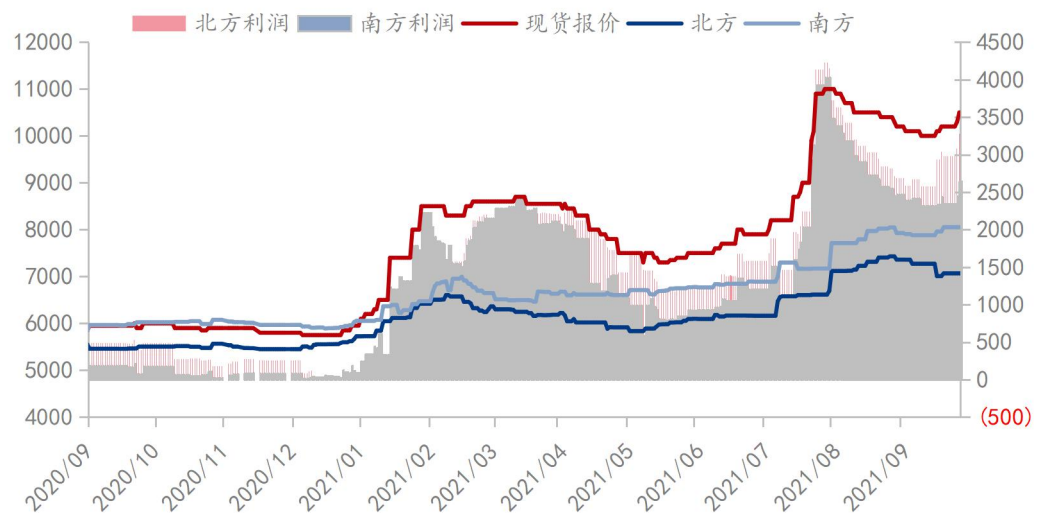
### 3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周截至9月30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200元/50基吨至10700元/50基吨，南北两地生产受限导致铬矿与焦炭的使用速度下降，且焦炭价格在涨价过程中的备货会在一定时间内减少成本的上升，尤其是在减产期间，因此备货充分的情况下，对成本影响较小。高碳铬铁现货价格不断上涨，成本端暂无变动，利润总体呈上升趋势。

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

10年期美债收益率迅速拉升至1.344%，在之后继续上行，并在9月28日突破1.5%的关键点位，高点触及1.57%。从结构上看，本轮美债利率上行由实际利率上行和通胀预期上行共同驱动。在美债利率持续拉升的影响下，昨日美股全面下跌，纳斯达克指数跌幅最大，单日下跌超2.8%，美股美债双杀。

在流动性和美债供需格局、实际利率以及通胀预期均反转的影响下，后续美债利率上行通道可能开启。短期而言，在经历了数日的快速拉升后，美债利率可能会在当前水平有所震荡，美债利率继续上行仍是大概率事件，10年期美债收益率中枢可能上行至1.8%。需要警惕美债利率的上行风险和由此引发的金融市场震荡。

国际金融协会(IIF)公布最新数据显示，受美联储即将缩减QE影响，8月份全球资本从中国之外的新兴市场股市、债市分别流出30亿、28亿美元，是去年3月以来国际资本首次从新兴市场的股市与债市双双离场。

主要国家汇率变化

货币	2021/09/24	2021/09/30	涨跌幅
美元兑人民币	6.4616	6.4665	-0.08%
美元兑南非兰特	14.8558	15.1024	-1.66%
美元兑土耳其里拉	8.8306	8.8858	-0.63%
美元兑印度卢比	73.7100	74.2175	-0.69%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	424.4800	425.6800	0.28%
美元兑欧元	0.8519	0.8613	-1.10%
美元兑菲律宾比索	50.4600	51.1400	-1.35%
美元兑印度尼西亚盾	14245	14320	-0.53%
美元指数	93.1622	94.3221	1.25%

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 13000 元/吨，跌 300 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 13600 元/吨，跌 300 元/吨；佛山 201 新料价格 6000 元/吨，平。

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，温州地区价格偏低，本周报价暂稳。华南多家钢厂限电停产，市场需求减弱，加之临近节前，贸易商备货意愿偏低，基地多压价采购，广东与北方 304 废不锈钢价格下调，市场待假情绪弄，市场成交减少，预计短期价格暂稳观望，等待主流钢厂出价。200 系方面，本周价格暂稳，目前广西主流采购价报 5900-6000 元/吨，平；400 系方面，本周钢厂采购价下调，华东无膜新料 5100 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
2021/9/26	13750	13200
2021/9/27	13700	13200
2021/9/28	13650	13200
2021/9/29	13550	13200
2021/9/30	13600	13200
周度变化	300	
涨跌幅	2.16%	

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



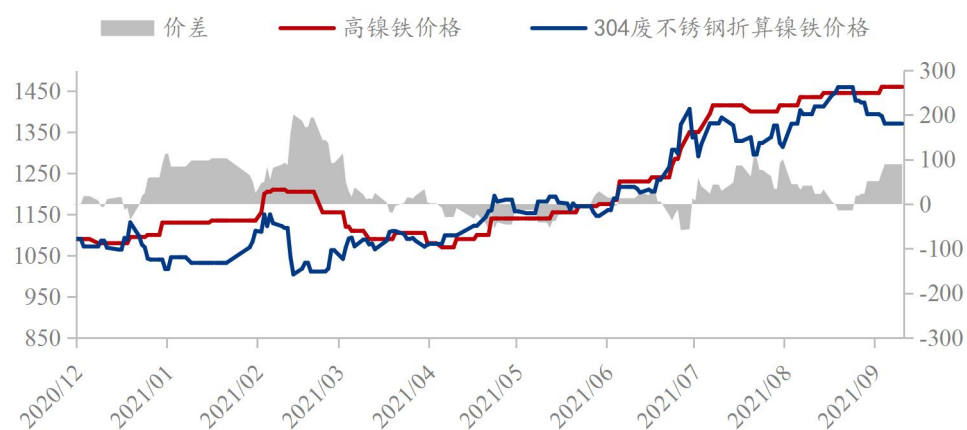
数据来源：钢联数据

## 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 30 日废不锈钢折合单镍点价格约 1371 元/镍，较镍铁主流采购价 1460 元/镍，低 89 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

### 电炉炼钢成本小幅减少

本周钢厂采购价格暂稳，按华南地区主流钢厂采购价格 13000 元/吨，电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料，304 冷轧成本小幅减少，跌 23 元/吨至 17837 元/吨。

#### 不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.9.30)				
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	17837	17860	23
201	201 废不锈钢	10135	10140	5
430	430 废不锈钢	9129	9247	118

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。