



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11月26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.....	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.....	9
2.1.4 下周预测.....	10
2.2 精炼镍.....	11
2.2.1 价格分析.....	11
2.2.2 库存分析.....	13
2.2.3 进口盈亏分析.....	16
2.2.4 原料经济性对比.....	17
Part 3. 铬市场.....	18
3.1 铬矿.....	18
3.1.1 价格分析.....	18
3.1.2 港口库存分析.....	20
3.2 铬铁.....	21
3.2.1 价格分析.....	21
3.2.2 高碳铬铁成本&利润.....	23
3.3 汇率.....	24

Part.4 废不锈钢市场.....	25
4.1 市场价格.....	25
4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比.....	26
4.3 废不锈钢工艺冶炼成艺冶炼成本.....	27
免责及版权声明.....	28

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：纯镍低库存叠加宏观利好 周内镍价冲高上行

受海内外纯镍库存持续低位以及新能源利好消息支撑，叠加宏观氛围转暖，有色金属集体回升，镍价快速上涨至近七年高位；至周五，市场预计美联储将提前加息，整体情绪缓和大宗回调，镍价下降退守 15w 高位。

菲律宾雨季镍矿供给持续低位，叠加运费反弹，价格高位难跌。临近钢厂新一轮采购节点，镍铁厂及贸易商在成本支撑下让利有限，预计高镍铁价格止跌企稳。硫酸镍供需两弱，出货不佳市场观望情绪浓，新能源企业短期成本支撑价格坚挺运行。当前纯镍进口资源预期减少难改，但不锈钢市场无利好支撑消费乏力，将对镍价形成压制，预计下周镍价震荡回落，运行区间 143000-151000 元/吨。

铬：临近招标价出台铬铁暂稳 需求带动铬矿延续涨势

高碳铬铁全国整体生产情况较好，铬矿需求旺盛，周内现货库存保持低位。港口粒度矿货源进一步收紧，粉矿可售库存逐渐集中。粒度矿涨势扩散，周内铬矿现货市场小幅调涨。虽焦炭下行及电费调整，但随铬矿成本增加，个别铬铁厂已接近成本线。且周内四川、山西局部地区限产、下游不锈钢厂新增投产在即、冬奥会或将限产等消息持续发酵。虽基本面暂无明显支撑，但消息面冲击下，出货及建仓心态转变。且临近新一轮主流钢厂招标价出台，周内铬铁价格暂稳。随铁价企稳，期货矿上行压力有所缓解，现货库存低位支撑下，预计短期内铬矿市场延续偏强运行。

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

汪奇
不锈钢事业部铬铁
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	震荡回落	143000-151000	当前纯镍进口资源预期减少难改,但不锈钢市场无利好支撑消费乏力,将对镍价形成压制,预计下周镍价震荡回落。
镍矿	高位持稳	81-83	菲律宾镍矿 FOB 价格高位,叠加运费回升,即期成本倒挂贸易商报价上涨;镍铁厂因看跌后市镍铁行情,故暂对镍矿高价接受度有限,短期持续博弈预计下周镍矿价格高位持稳,不排除上涨可能。
高镍生铁	暂稳运行	1450-1470	大幅累库下,300系不锈钢消费延续颓势,利润持续下行,对原料端压价心态愈发强烈;镍铁厂前期高价原料支撑下低价出售意愿低。预计下周镍铁价格暂稳运行为主。
铬矿	偏强运行	30-32	下游铬矿需求旺盛,港口现货库存持续下降,铬矿货源集中,预计下周铬矿继续偏强运行。
高碳铬铁	企稳运行	9200-9500	临近招标价出台市场观望情绪较浓,叠加消息面刺激市场心态好转,预计短期内铬铁价格企稳为主。
废不锈钢	偏弱运行	12600-12800	福建钢厂暂停采购废不锈钢,各基地价格下调100-200元/吨,贸易商操作谨慎,市场观望情绪浓,预计短期价格稳中偏弱运行。

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

中钢津巴铬业 3 号电炉成功复产

11 月 19 日，中钢津巴铬业西厂 3 号电炉终于顺利成功复产，可增加高碳铬铁年产量 3.5 万吨左右。3 号炉的成功复产是一个重要标志和良好开端，能为中钢集团强化铬系业务发展贡献新的力量。

四川省乐山市再次发布黄色及橙色预警通知

11 月 23 日四川省乐山市再次发布黄色及橙色预警通知。该通知指出于 11 月 24 日 0:00 时启动乐山市重污染天气黄色预警，并于 25 日 0:00 时将黄色预警升级为橙色预警。该产区涉及 3 家高碳铬铁在产企业，据 Mysteel 了解，截止 25 日该产区各高碳铬铁冶炼厂已关停 50% 在产矿热炉，恢复时间暂不确定。

山西运城根据市大气污染发布应对橙色预警天气调度令

11 月 23 日山西运城根据市大气污染发布应对橙色预警天气调度令。自 11 月 24 日 12 时执行高碳铬铁在产企业限产 50%，涉及高碳铬铁在产企业 3 家，共计关停 4 台在产矿热炉，恢复运行时间暂未确定，影响日产量逾 500 吨。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

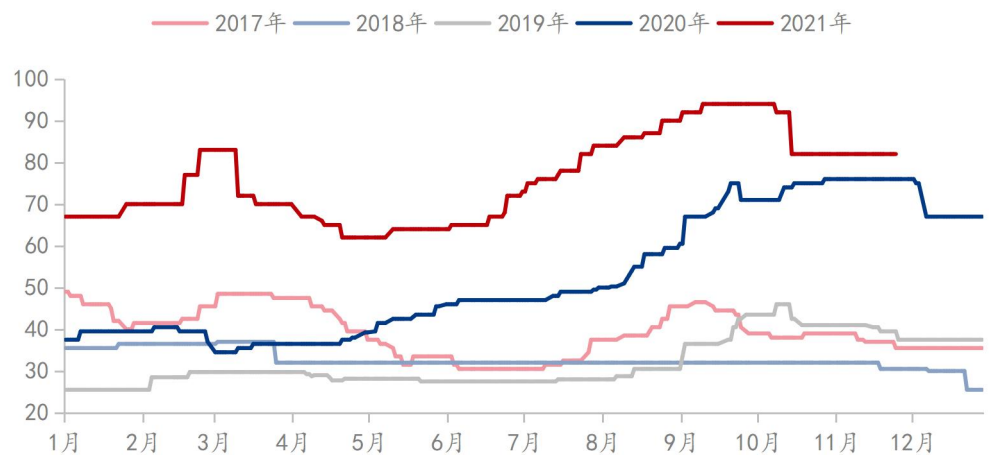
镍矿 FOB 上涨工厂成交暂稳 镍价向好镍铁挺价心态依旧

镍矿市场：本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格暂稳。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。

菲律宾雨季影响镍矿供给减少，中镍矿 FOB 价格坚挺上行，叠加运费回升，即期持货成本至 Ni:1.3%矿 65 美元附近，贸易商多执行前期订单为主，零散报价高位调涨，而下游镍铁厂整体库存充足，加之看跌下游行情，故对市场现有高价格暂不能接受，周内镍铁厂零单采购价格较前期持平。而低镍矿近期市场多无可流通资源，供需两弱暂无价格作为指导。

镍矿海运费：受煤炭等大宗商品价格上涨、船运需求增加影响，周内镍矿海运费上涨，菲律宾-中国连云港镍矿海运费至 16 美元/湿吨附近。

菲律宾Ni1.5%镍矿CIF价格走势（美元/湿吨）



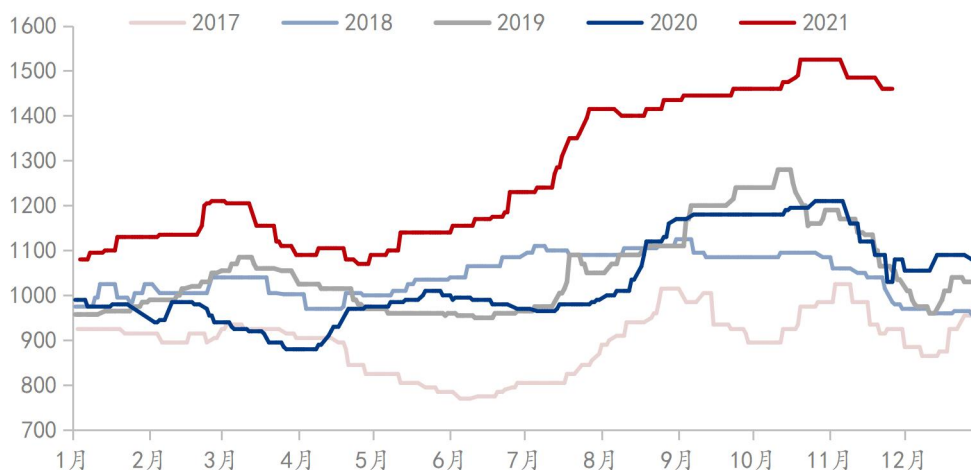
数据来源：钢联数据

镍铁价格：本周 Mysteel 高镍铁市场价格下调，国内到厂价下调 25 元至 1455-1475 元/镍；国内出厂价下调 20 元至 1445-1460 元/镍；印尼铁 FOB 价下调 1 美元至 196 美元/镍；低镍铁出厂价 5500 元/吨。

目前国内镍铁厂 12 月订单所剩资源不多，部分铁厂订单已签至来年 1 月。多数铁厂以消耗前期高价镍矿资源为主，周内镍价上涨带来的乐观心态下，镍铁厂低价销售意愿差。周内不锈钢盘面随镍价上涨回升，但周内 300 系不锈钢再次大幅累库，下游需求疲软，利润收窄下 300 系不锈钢向原料端持续施压，周内镍铁价格暂稳运行。FeNi 方面，部分 2022 年一季度 FeNi 资源海外报价在对应伦镍平水水平，目前盘面价格高位，贸易商接货心态较差。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：周内镍铁供需双方博弈状态仍持续，正值镍铁传统采购期，市场交易氛围却依旧冷清，暂无成交消息。

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
2021/11/22	80	1460
2021/11/23	80	1460
2021/11/24	80	1460
2021/11/25	80	1460
2021/11/26	80	1460
周度变化	-	↓15
涨跌幅	-	↓1.01%

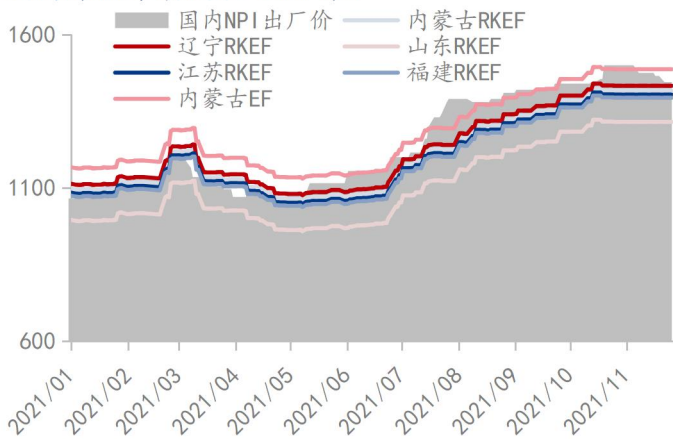
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

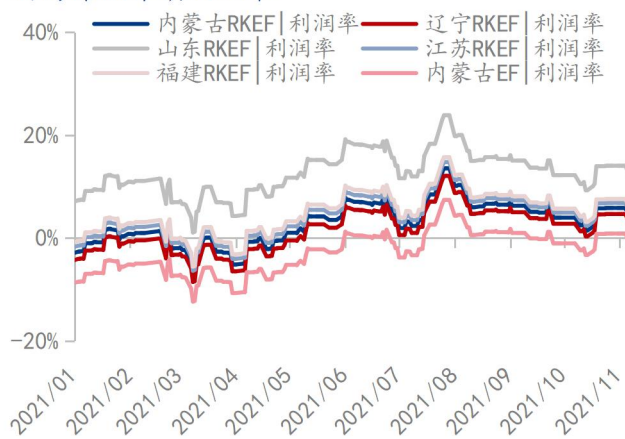
镍铁价格下行 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间收窄

本周高镍铁价格下调 25 元至 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收窄，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

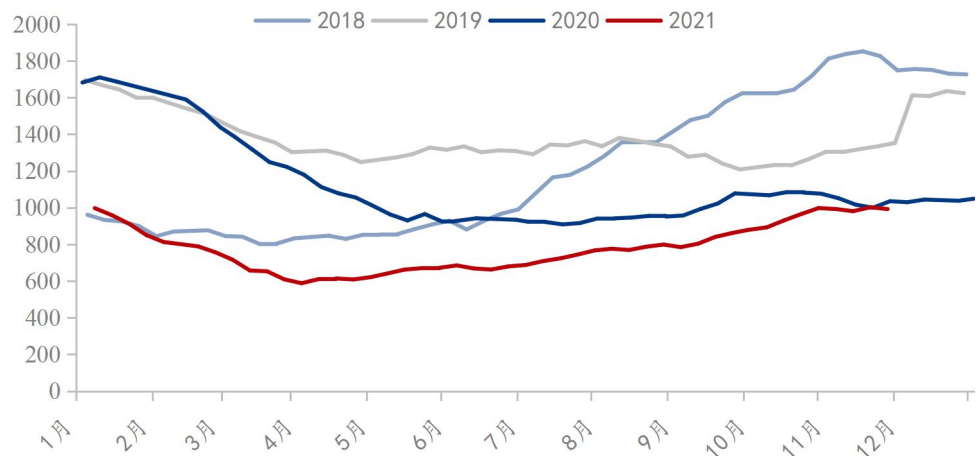


数据来源：钢联数据

菲律宾雨季发货减少 多港口镍矿库存下降

截至 2021 年 11 月 26 日，Mysteel 调研统计中国 13 港港口镍矿库存总量为 992.41 万湿吨，较上周减少 9.74 万湿吨，降幅 0.97%。其中菲律宾镍矿为 959.16 万湿吨，较上周减少 11.99 万湿吨，降幅 1.23%；中高镍矿为 801.92 万湿吨，较上周减少 0.69 万湿吨，降幅 0.09%。

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	2021/11/26	2021/11/19	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
连云港	146.75	0.00	13.25	160.00	170.00	↓10.00
鲅鱼圈	30.13	0.00	0.00	30.13	34.10	↓3.97
日照港	2.00	0.00	0.00	2.00	2.00	-
岚山港	150.90	0.00	7.10	158.00	151.00	↑7.00
岚桥港	45.00	0.00	0.00	45.00	47.00	↓2.00
铁山港	203.90	0.00	4.40	208.30	210.10	↓1.80
防城港	20.75	0.00	0.00	20.75	17.64	↑3.11
京唐港	69.50	0.00	1.50	71.00	73.00	↓2.00
曹妃甸	25.00	0.00	0.00	25.00	26.00	↓1.00
盘锦港	5.03	0.00	0.00	5.03	5.90	↓0.88
锦州港	65.00	0.00	0.00	65.00	62.00	↑3.00
福建港口	195.20	0.00	7.00	202.20	203.40	↓1.20
总计	959.16	0.00	33.25	992.41	1002.14	↓9.74

数据来源：钢联数据

2.1.4 下周预测

镍矿价格高位持稳

供应：菲律宾镍矿持续供给低位，镍矿山 FOB 上涨，贸易商即期持货成本增加，报价多有上调。

需求：国内镍铁厂当前镍矿库存充足，加之镍铁行情存在继续走弱风险，故对于高报价仍在观望中，预计下周镍矿价格高位持稳，不排除个别工厂零单采购价格上涨。

镍铁价格暂稳运行

供应：印尼镍铁回流增速不及预期，国内镍铁厂前期高价原料支撑，镍铁厂低价出售意愿较弱。

需求：300 系不锈钢下游需求差，行情走弱价格持续下行，不锈钢厂对原料端压价心态愈发强烈，预计下周镍铁价格暂稳运行。

2.2 精炼镍

2.2.1 价格分析

镍价步步攀升 现货升水下滑成交不良

价格方面:本周金川镍对沪镍 2112 主流升贴水报价 1500~2700 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 690~3270 元/吨,最新报价较上周下跌 950 元/吨。俄镍对沪镍 2112 主流升贴水报价 0~300 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨。镍豆对沪镍 2112 主流升贴水报价 300 元/吨,最新报价较上周上涨 200 元/吨。日本住友对沪镍 2112 主流升贴水报价 2100 元/吨,最新报价较上周持平。挪威大板对沪镍 2112 主流升贴水报价 1400~1600 元/吨,最新报价较上周下跌 200 元/吨。

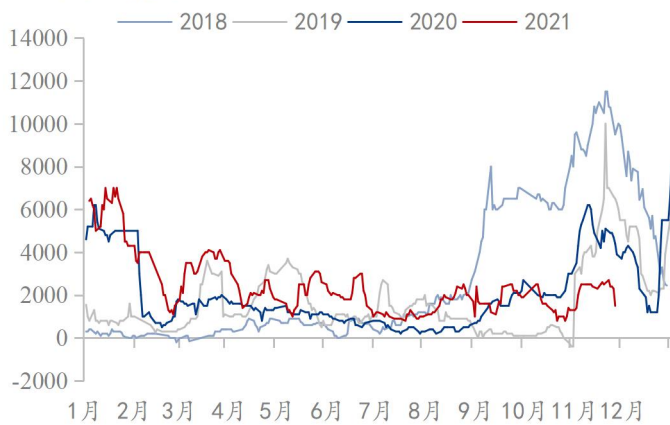
精炼镍现货升贴水 (元/吨)

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
2021/11/22	沪镍 2112	147960	2700	300	300	2100	1600
2021/11/23	沪镍 2112	152090	2400	300	300	2100	1500
2021/11/24	沪镍 2112	151980	2400	250	300	2100	1400
2021/11/25	沪镍 2112	154080	2300	100	300	2100	1400
2021/11/26	沪镍 2112	152260	1500	0	300	2100	1400
	周度变化	↑6140	↓1000	↓200	↑200	-	↓200
	涨跌幅	↑4.20%	↓40.00%	↓100.00%	↑200.00%	-	↓12.50%

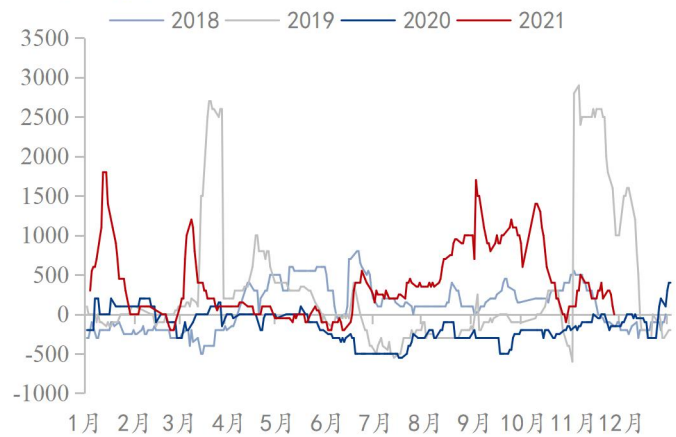
数据来源:钢联数据

市场方面：因近期国内镍库存低位、进口弱勢，加之三元高镍电池受益于锂电池扩产受限而被看好，本周镍价连涨四日、势头正盛，至周五虽有下调，但总体仍处高位。在高镍价下，现货市场成交惨淡，仅少数中小钢厂原料库存不足而刚需采购。金川镍尚有较好的需求，出厂价升水数日间变动幅度剧烈，贸易商得以从中获利，下游亦趁低采购。周内沪镍近远月差急剧收窄，部分时刻甚至出现 Contango 结构，贸易商则纷纷趁此换约，从而得以在周后期有较大的升贴水调价空间。周五时镍价、升水双双下降，市场交投有所好转。目前，低库存与新能源向好趋势仍对纯镍价格有较强支撑，但考虑到近期外部因素可能产生的影响，预计近期价格仍将震荡运行。

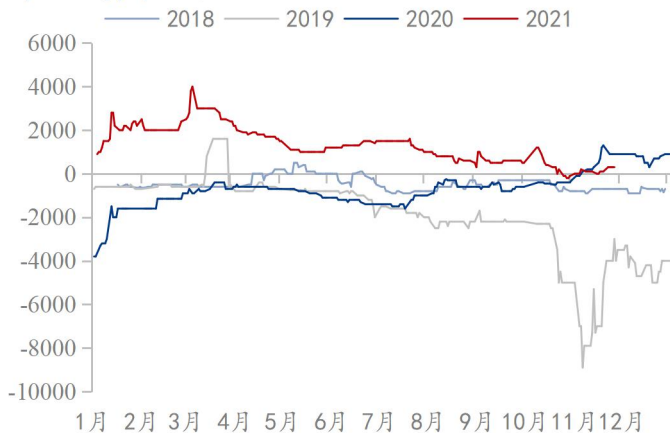
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

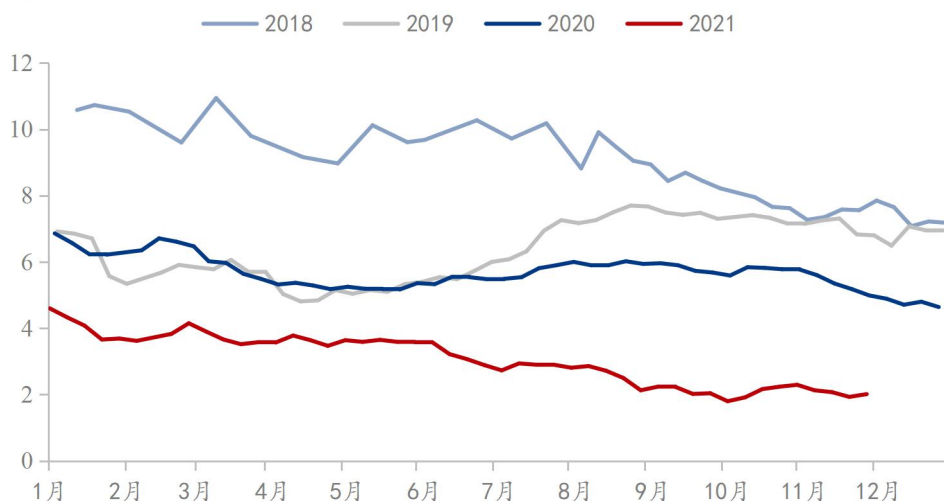
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存增加 833 吨至 20140 吨，涨幅 4.31%；其中仓单库存减少 410 吨至 5414 吨；国内现货库存增加 1243 吨至 9026 吨，其中镍板减少 278 吨，镍豆增加 1521 吨；保税区库存持平至 5700 吨。

本周镍价长期处高位运行，市场交投氛围清淡，消费不如预期；而前期锁价的进口货物则有陆续到货，周内呈现累库状态。镍板需求尚在，中小钢厂原料库存低位，适逢周后期镍价回调，下游入场进行刚需采购；而镍豆则由于下游新能源企业需求不振而消费低迷。另据悉，下周将有上千吨进口到货，针对海关至年底前的控税政策，进口商正积极寻求解决方法。

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		
2021/10/29	4907	9186	4650	3600	600	22943	1010
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
周环比	↓410	↓278	↑1521	0	0	↑833	↑170
涨跌幅	7.04%	6.81%	41.11%	-	-	4.31%	18.09%

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
2021/10/29	17660	912	50	70	141	280	350	90	200	19753
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
周环比	↑876	↓59	0	↑40	↑16	↑40	↑60	0	↑30	↑1003
涨跌幅	6.93%	7.27%	-	66.67%	12.90%	13.33%	17.14%	-	20.00%	6.89%

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。

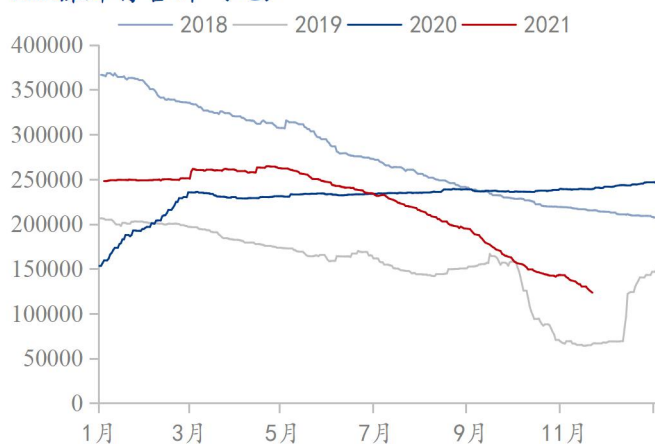
全球显性库存统计 (吨)

日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/10/29	22943	143022	165965
2021/11/5	21298	137196	158494
2021/11/12	20739	130278	151017
2021/11/19	19307	123444	142751
2021/11/26	20140	115446	135586
周环比	↑833	↓7998	↓7165
涨跌幅	4.31%	6.48%	5.02%

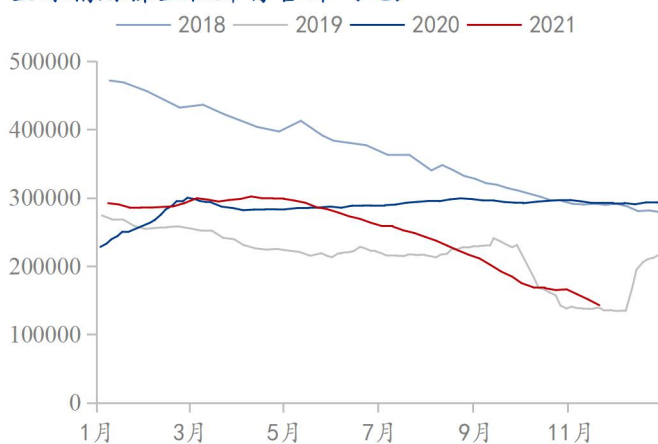
注：“国内库存”包括中国国内仓单库存、现货库存、保税区库存

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

本周镍价高位运行，沪伦比亦持续低位，目前为 7.36；周内短暂时刻进口盈亏有所恢复，但很快重又关闭。俄镍现货提单进口盈亏-2793~+708 元/吨，镍豆现货提单进口盈亏-2228~+1071 元/吨。伦镍调期费高达 188 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
2021/11/22	360	350	300	280	400
2021/11/23	360	350	300	280	400
2021/11/24	360	350	300	280	400
2021/11/25	360	350	300	280	400
2021/11/26	330	310	300	290	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
2021/11/22	-641.83	-568.97	-204.66	-58.94	547.54
2021/11/23	635.24	707.90	1071.22	1216.54	1854.54
2021/11/24	-942.72	-869.81	-455.28	-309.47	347.48
2021/11/25	-2866.01	-2793.08	-2228.45	-2082.59	-1396.65
2021/11/26	-2083.27	-1937.35	-1564.39	-1491.43	-780.77

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

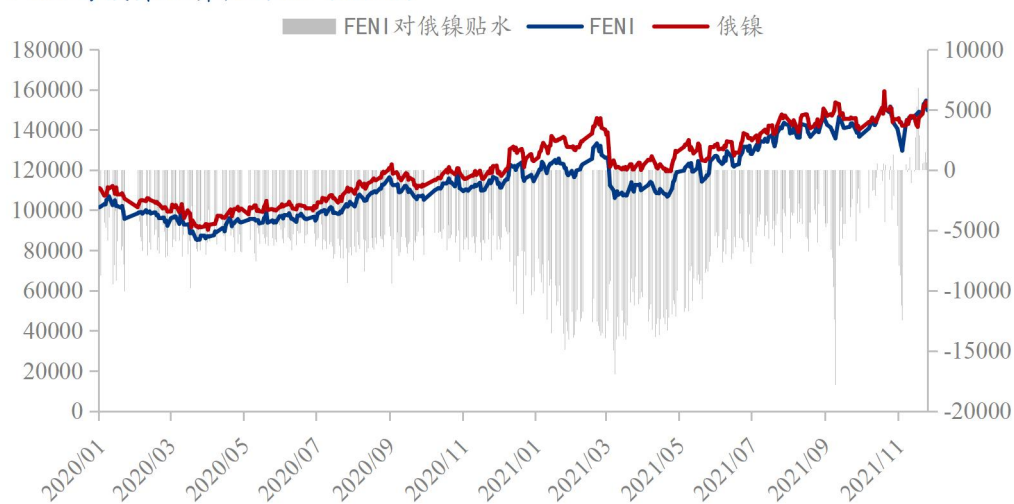


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 4398 元/吨，至 151806 元/吨；纯镍均价较上周上涨 7848 元/吨，至 151560 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周扩大 3450 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 246 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

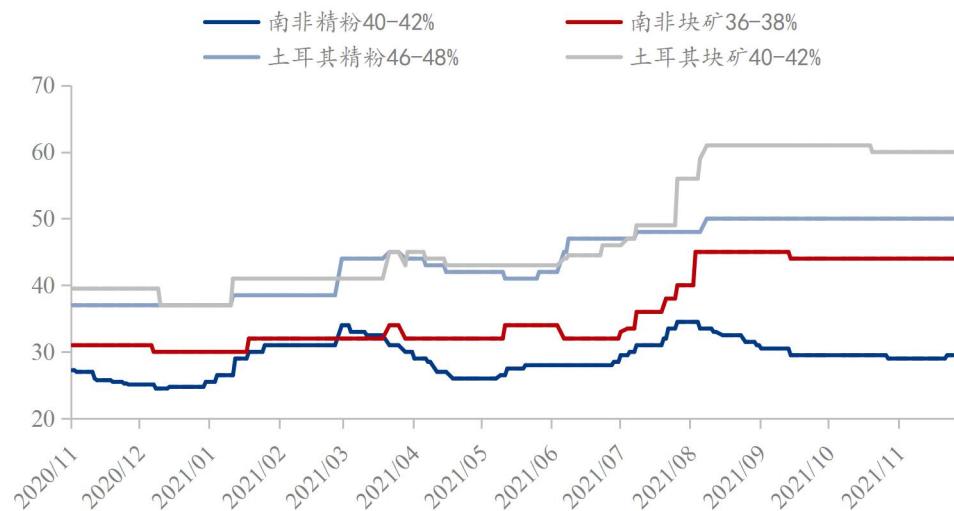
3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

铬矿现货价格偏强运行。南非 40-42%精粉 29-30 元/吨度，小幅上调 0.5 元/吨度，阿巴 40-42%块矿 63 元/吨度，小幅上调 1 元/吨度。

周内北方港口现货库存继续下降，南非粉矿价格逐渐走强，粒度矿因货源较紧缺，价格涨势扩散到其他主流块矿，阿巴 40-42%块矿小幅上调至 63-64 元/吨度，阿曼 30-32%块矿上调至 39-41 元/吨度。当前铬矿的刚需仍在，粒度矿价格还有一定上行空间。南方市场铬矿现货库存保持高位，且下游铬矿需求因限产等原因尚未恢复，粒度矿库存占也较大，现货价格暂稳。预计下周北方现货市场继续偏强运行，南方现货市场持稳为主。

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)

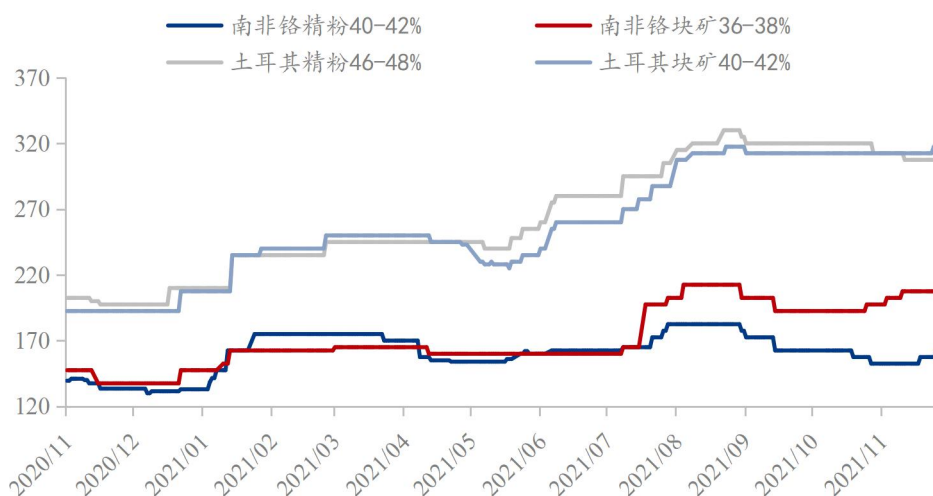
日期	南非精粉 40-42%	南非块矿 36-38%	土耳其精 粉 46-48%	土耳其块矿 40-42%	津巴布韦精粉 48-50%	阿尔巴尼亚块 矿 40-42%
2021/11/22	29	44	50	60	42	62
2021/11/23	29.5	44	50	60	42	62
2021/11/24	29.5	44	50	60	42	62
2021/11/25	29.5	44	50	60	42	63
2021/11/26	29.5	44	50	60	42	63
周变化	0.5	-	-	-	-	1.0
涨跌幅	1.7%	-	-	-	-	1.6%

数据来源：钢联数据

铬矿期货价格小幅上调。南非 40-42%精粉 160-165 美元/吨，暂稳；阿尔巴尼亚 40-42%块矿 315-320 美元/吨，上调 5 美元；

周内北方粒度矿期货成交价格仍在小幅探涨，1 月到港的块矿成交价格比前期高出 5 美金，南非精粉期货成交价格也在往 165 美金靠拢，阿巴矿和阿曼矿等主流块矿的价格也有 5-10 美金的上调，且下游铁价企稳，期货矿上行压力减小，在北方现货库存低位的情况下，加上南非第四波疫情来临，铬矿发运受到较大挑战，上述因素对期货市场均有强支撑。预计短期内铬矿市场继续偏强运行。

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%
2021/11/22	157.5	207.5	307.5	312.5	282.5	312.5
2021/11/23	157.5	207.5	307.5	312.5	282.5	312.5
2021/11/24	157.5	207.5	307.5	312.5	282.5	312.5
2021/11/25	157.5	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
2021/11/26	160.0	207.5	307.5	317.5	282.5	317.5
周变化	2.5	-	-	5.0	-	5.0
涨幅	1.6%	-	-	1.6%	-	1.6%

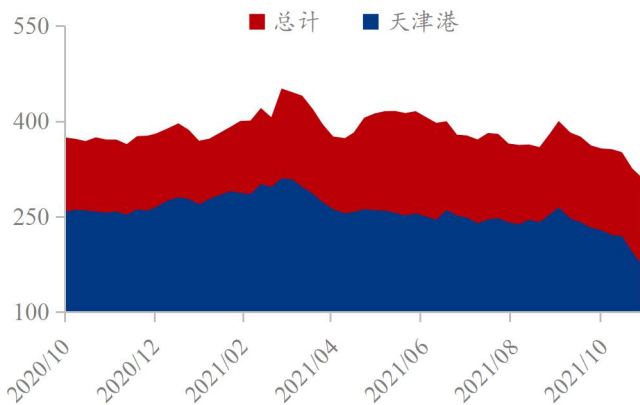
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

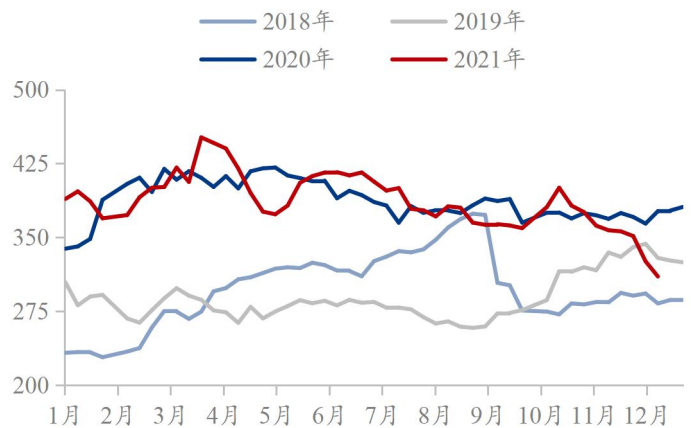
本周天津港铬矿库存继续大幅下降。天津港入库约3万吨，出库约24万吨，铬矿库存合计下降21万吨，主要原因在于，当前北方地区铬矿需求旺盛，周均出库达到25万吨水平，且最近两周到货量不到10万吨，下周到货也仅有2-3万吨。南方港口铬矿库存因到货较多，库存增加8万吨。

截至11月26日，Mysteel调研统计，新口径铬矿港口总库存为296.7万吨，环比上周下降12.6万吨。其中天津港库存为159.4万吨，较上周下降18.4万吨。旧口径铬矿港口总库存为310.4万吨，环比上周下降15.5万吨。其中天津港库存173.1万吨，较上周下降21.3万吨。

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	2021/11/19	2021/11/26	库存变化	涨幅
天津	194.3	173.1	-21.3	-10.9%
连云港	14.7	14.4	-0.3	-2.0%
防城/钦州	82.6	90.4	7.8	9.4%
湛江	1.3	1.2	-0.1	-7.7%
上海/太仓	5.9	6.0	0.1	1.7%
重庆	21.5	20.2	-1.3	-6.0%
河北	3.5	3.2	-0.3	-8.6%
其他	2.0	1.9	-0.1	-5.0%
总计	325.8	310.4	-15.5	-4.7%

数据来源：钢联数据

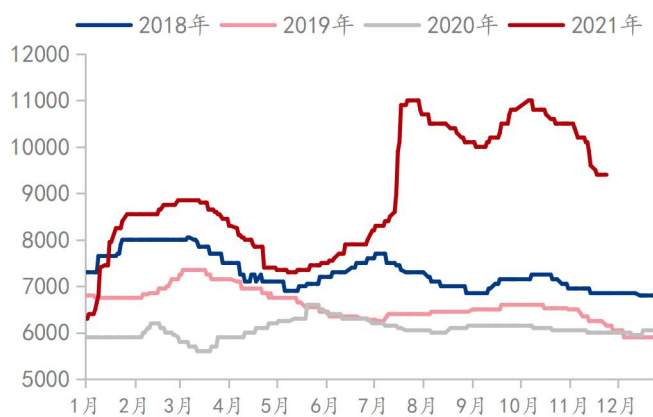
3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

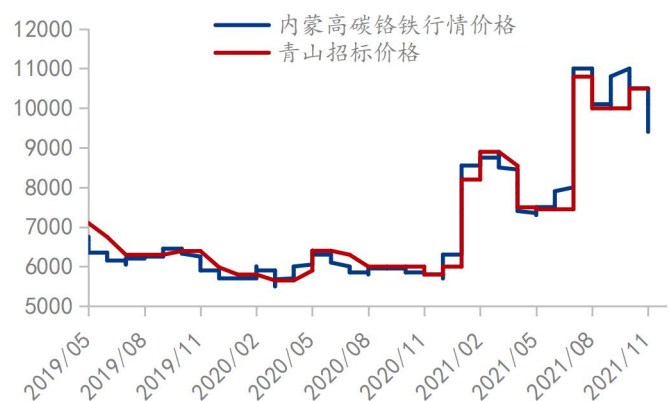
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格止跌企稳，较上周下调 100 元/50 基吨。全国高碳铬铁虽整体生产情况较好，且随焦炭价格下行及电费调整成本有所下移。但周内四川乐山、山西运城地区因重污染橙色预警限产 50%，叠加下游德龙二期 12 月即将投产及冬奥会限产消息持续发酵，贸易商备货积极性略有提高。部分地区低价位已接近成本线，对市场价格持有支撑。周内低价抛售现象减少铬铁价格暂稳，市场多等待新一轮主流钢厂招标价出台，预计短期内铬铁市场企稳为主。

高碳铬铁价格走势（元/50基吨）



市场价与招标价对比图（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%
2021/11/22	9400	9600	9600	1.27	1.3	2.2
2021/11/23	9400	9600	9600	1.27	1.3	2.2
2021/11/24	9400	9600	9600	1.27	1.3	2.2
2021/11/25	9400	9600	9600	1.27	1.3	2.2
2021/11/26	9400	9600	9600	1.27	1.28	2.2
周变化	-100	-100	-100	-	-	-
涨跌幅	-1.05%	-1.03%	-1.03%	-	-	-

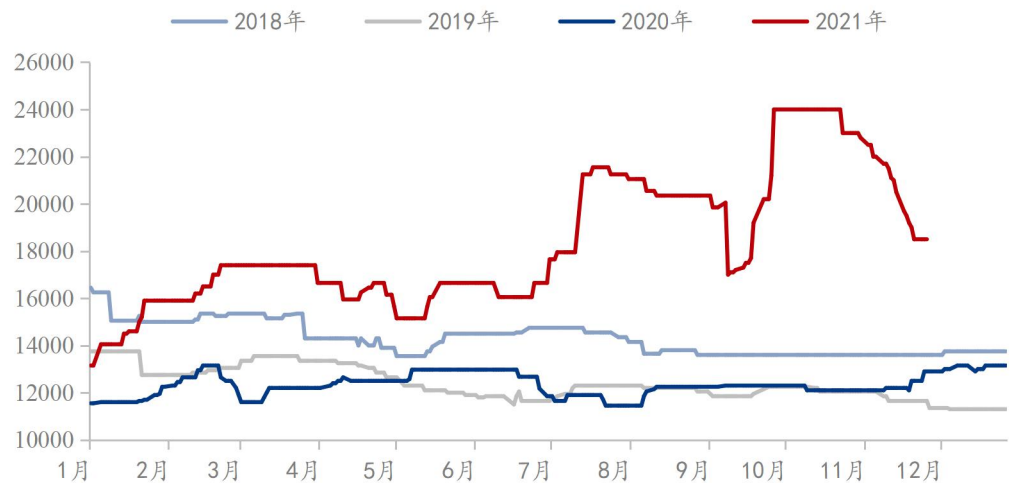
数据来源：钢联数据

备注：高碳铬铁价格为自然块现金含税出厂价

低微碳铬铁

本周低微碳铬铁市场报价跌势放缓，较上周下调400-700元/60基吨。原料端硅铬合金及高碳铬铁价格止跌，叠加周内部分铬矿价格上调，低微碳铬铁即期冶炼成本小幅上涨，价格逐步企稳。下游特钢厂需求尚未有明显提升，周内贸易商低价抛货情况转少。四川地区电价近期或将调涨，后期成本将继续支撑，预计短期内低微碳铬铁价格将企稳运行。

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
2021/11/22	19000	19200	19800	19200	19400	20000
2021/11/23	18500	19000	19600	18700	19200	19800
2021/11/24	18500	19000	19600	18700	19200	19800
2021/11/25	18500	19000	19600	18700	19200	19800
2021/11/26	18500	19000	19600	18700	19200	19800
周变化	-700	-400	-400	-700	-400	-400
涨跌幅	-3.65%	-2.06%	-2.00%	-3.61%	-2.04%	-1.98%

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

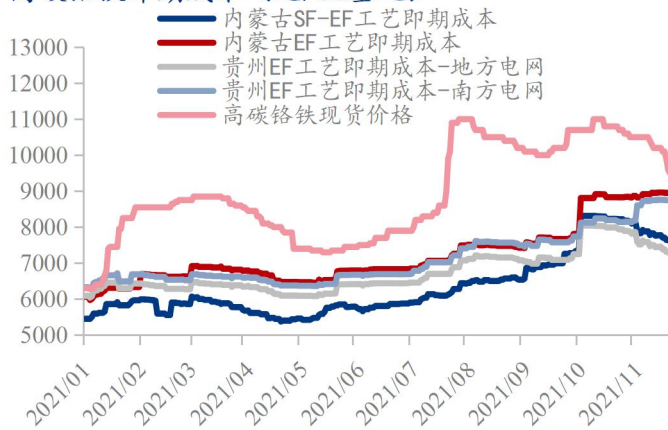
3.2.2 高碳铬铁成本&利润

本周高碳铬铁冶炼成本较上周下降。其中运费成本暂稳，铬矿成本虽小幅增加，但周内焦炭价格持续下跌，焦炭成本下降。叠加内蒙古电价下调0.11元以及南方部分地区电耗降低，导致电费成本下降，总成本环比上周小幅下降。

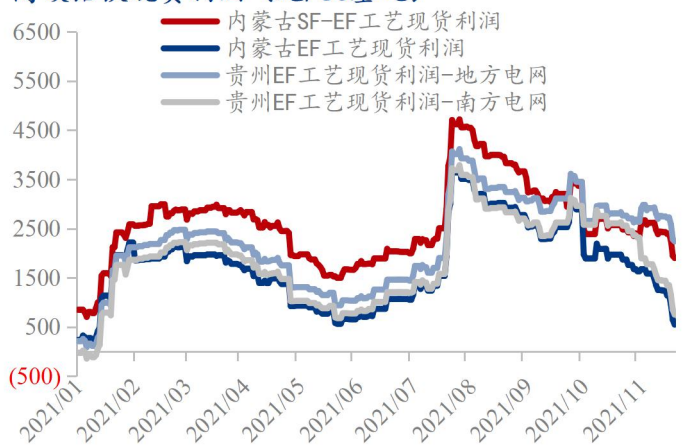
截至11月26日，内蒙古SF-EF工艺成本为7138元/50基吨，EF工艺成本为8130元/50基吨。贵州地方电网EF工艺成本为7193元/50基吨，南方电网EF工艺成本为8317元/50基吨。最高成本为9149元/50基吨，最低利润为451元/50基吨，最低利润率为4.92%。

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

美国联邦储备委员会（美联储）24日公布的11月货币政策会议纪要显示，美联储官员对通货膨胀形势感到担忧，称如果物价持续上涨，美联储愿意提高联邦基金利率水平。

会议纪要显示，美联储官员围绕经济面临的通胀压力展开讨论。美联储官员认为，能源价格、工资和住宅租金等上涨加剧了通胀压力。虽然物价上涨主要反映了暂时性因素，但通胀压力消退所需时间可能比先前预估的要长。有官员担心，现在企业会将更高的生产成本转嫁给客户，员工要求加薪的能力也在增强，可能导致高通胀更加持久。许多与会美联储官员表示，如果通胀率持续高于2%的长期通胀目标，且对充分就业和物价稳定两大目标构成风险，美联储将“毫不犹豫采取适当行动”，调整资产购买步伐，并较此前预期更早提高利率。但美联储官员同时强调，要“耐心”看待即将公布的各项数据，以便更仔细评估供应链问题进展及其对劳动力市场和通胀的影响。

会议纪要还显示，出于对通胀压力增加的担忧，一些美联储官员希望以每月超过150亿美元的速度更快缩减资产购买规模，以便给美联储更早加息留出空间。

主要国家汇率变化

货币	2021/11/19	2021/11/26	涨跌幅
美元兑人民币	6.3843	6.5909	-3.24%
美元兑南非兰特	15.5705	16.201	-4.05%
美元兑土耳其里拉	11.059	12.1285	-9.67%
美元兑印度卢比	74.235	74.87	-0.86%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	432.03	434.08	-0.47%
美元兑欧元	0.8805	0.8858	-0.60%
美元兑菲律宾比索	50.375	50.415	-0.08%
美元兑印度尼西亚盾	14228	14300	-0.51%
美元指数	95.6333	96.2734	-0.67%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

周五钢厂暂停采购 市场价格大跌

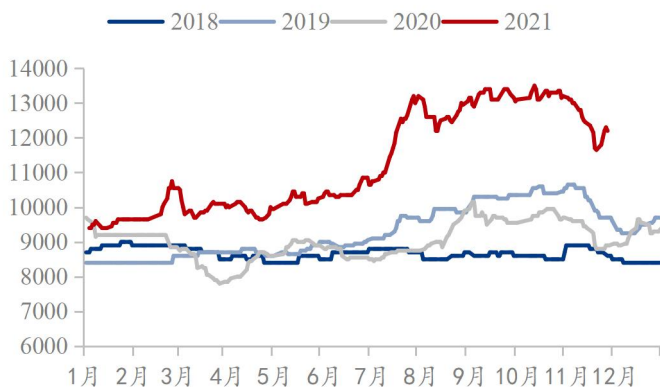
价格方面：本周天津市场 304 一级料 12500 元/吨，涨 200 元/吨；温州市市场 304 一级料报 12700 元/吨，涨 300 元/吨；佛山市场 304 一级料报 12900 元/吨，涨 400 元/吨；佛山 201 新料价格 6200 元/吨，平。

市场方面：本周废不锈钢价格先涨后跌，304 市场价整体涨 200-400 元/吨。周初镍价上调，钢厂采购积极，需求增加，大型基地加价采购，接单意愿高，市场一度掀起“抢货潮”，下游贸易商出货积极，资金流转增多，成交量上升，价格涨 300-600 元/吨；周五期货价格下调，市场心态受挫，福建钢厂暂停采购废不锈钢，各基地价格下调 100-200 元/吨，贸易商操作谨慎，市场观望情绪浓，预计短期价格稳中偏弱运行。200 系方面，华东新料价格涨 100-200 元/吨，目前 201 无膜料主流价格 6200-6400 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
2021/11/22	12500	12500
2021/11/23	12700	12600
2021/11/24	12900	12800
2021/11/25	13000	12800
2021/11/26	12900	12800
周度变化	550	300
涨跌幅	4.4%	2.4%

佛山304废不锈钢价格（元/吨）



戴南304废不锈钢价格（元/吨）



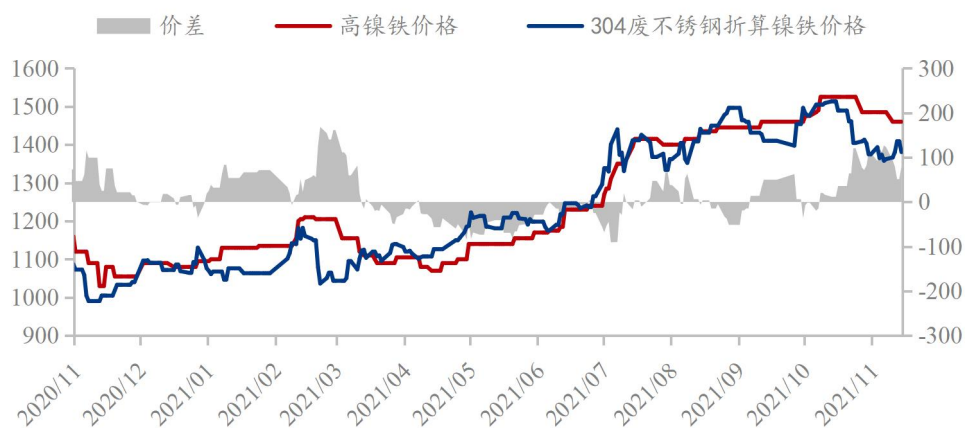
数据来源：钢联数据

4.2 废不锈钢&镍铁经济性对比

周内价格上调 经济性优势减小

本周市场价格上调，按华东地区市场价格 12600 元/吨，截止 11 月 26 日废不锈钢折合单镍点价格约 1381 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

电炉炼钢成本减少

本周主流钢厂采购价跌 400 元/吨,按福建钢厂采购价格 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 575 元/吨至 16551 元/吨。

电炉炼钢成本增加

本周市场价格上调,按华东主流市场价 12600 元/吨,电炉炼钢工艺以废不锈钢为主原料,304 冷轧成本减小,涨 583 元/吨至 17709 元/吨。

不锈钢电炉炼钢成本测试

不锈钢电炉炼钢成本测试 (2021.11.26)

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	17709	17126	583
201	201 废不锈钢	10263	10155	108
430	430 废不锈钢	8944	8750	194

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。