



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17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@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:
sunyuyao@mystee
l.com

罗强
不锈钢事业部废不
锈钢分析师

Email:
luoqiang@mysteel.
com

镍：不锈钢限产发酵引发需求担忧 周内镍价震荡下行

受能耗双控政策影响，9月多家不锈钢企业大面积减产引发市场对于镍需求担忧，受此影响镍价震荡下行。

菲律宾雨季将至镍矿可流通资源减少，短期镍矿价格持稳运行。限产持续发酵9月300系不锈钢排产大降至128万吨，引发市场对于镍铁需求担忧，但限产波及部分镍铁企业，短期镍铁偏紧格局持续，博弈期间预计镍铁价格持稳为主。纯镍进口盈利，窗口打开，虽进口补给，但国内仓单库存低位，全球库存去库态势不变。MHP供应紧张状态难改，硫酸镍在三元前驱体需求带动下，镍豆将持续高消耗。不锈钢限产300系不锈钢产量大幅下降，而同时印尼拟对镍含量70%以下产品征收关税的传闻引发市场担忧，市场情绪波动下预计下周镍价宽幅震荡运行，运行区间145000-155000元/吨。

铬：上下游各地限产消息频频 供需双弱铬系市场企稳运行

本周铬系市场整体小幅向上趋势。铬铁方面，近期上下游均限产消息频频，但由于供应端前期缺口未被修复，且全国各大产区生产均大幅受限。当前铬铁供应问题仍占上风，周内下游询盘积极，贸易商亦看多后市寻机建仓，市场成交价小幅恢复至万元以上。目前不锈钢限产情况仍在扩大，需求问题对铬铁向上或将有一定阻力。铬矿方面，周内整体先抑后扬。前期因下游工厂限产持续，铬矿需求下滑。叠加铬矿集中到货，周初现货及外盘持续走弱。后随着铬铁厂及铬矿商集中补库，且当前价位成本支撑较足，新一轮外盘价格跌幅不及预期，市场心态渐稳。预计下周铬矿市场或将持稳运行。

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

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	145000-155000	不锈钢限产 300 系不锈钢产量大幅下降，而同时印尼拟对镍含量 70%以下产品征收关税的传闻引发市场担忧，市场情绪波动下预计下周镍价宽幅震荡运行。
镍矿	持稳运行	92-94	菲律宾雨季将至镍矿流通资源偏紧，而下游限产持续发酵，镍铁厂大面积减产引发需求担忧，预计镍矿价格暂持稳运行。
高镍生铁	暂稳运行	1430-1450	镍铁可流通资源偏紧，铁厂镍矿备库偏紧，限产预期下镍铁厂挺价。300 系不锈钢排产亦出现明显减量，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	弱稳运行	29-31	下游铬铁限产下铬矿需求较弱，但成本支撑下市场心态止跌企稳，预计下周铬矿价格弱稳运行。
高碳铬铁	持稳运行	10100-10400	近期上下游均有限产，但铬铁供应问题仍占上风。但不锈钢限产情况仍在扩大，对铬铁向上或将有一定阻力，预计下周高碳铬铁市场将持稳运行
废不锈钢	稳价观望	12800-13300	目前钢厂库存较高，调价频繁，有压价操作，加之钢厂大规模限产限电，废不锈钢需求减少，预计短期价格暂稳观望。

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）。

1.2 热点关注

江苏、广西、广东、福建地区“能耗双控”趋严

《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》所示，能耗强度降低方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警；能源消费总量控制方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、云南、江苏、湖北8个省（区）为一级预警。本周江苏、广西、广东、福建地区“能耗双控”趋严。

印尼移民局开放外国人签证申请

9月15日，印尼司法人权部发布《关于新冠肺炎疫情期间的签证和居住证签发的2021年34号司法人权部规定》。《34号规定》再次向持有访问签证 Visa kunjungan (B211A/B211B/B211C) 的外国公民开放入境。

持有公务居住证、外交居住证、短期居住证、长期居住证、APEC商务旅行卡的外国公民也可以入境印尼。此外，此前暂停的离岸签证申请也重新开放。

印尼计划对含量低于40%的镍产品设置出口禁令或征税

据外媒报道，印尼计划对镍设置出口禁令或征税，将限制含量低于40%的镍出口。2020年中国自印尼进口镍铁38.28万金属吨，2021年1-7月中国自印尼进口镍铁25.98万金属吨。截至发稿时间，伦镍电3最高上涨至20295美元/吨，日内涨幅达3.66%。但我司了解到的印尼相关镍加工工厂尚未得到相关指令，请关注后续报道。

内蒙古发改委发布关于“两高清零”的通知

9月10日内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于《“两高”违规项目整改“清零”行动方案》的通知，该通知指出到2021年底，违规“两高”项目全部依法依规完成整改、停止运行或彻底中止，符合要求的项目从严补办节能审查、环评审批等相关手续，力争实现整改“清零”，“两高”项目盲目发展势头得到有效遏制。

贵州省能源局发布有序用电方案通知

9月10日贵州省能源局发布《2021年贵州省有序用电方案》的通知。

该文件中根据省内的电力缺口规模发布相关的分级预警以及对应的分级响应，并将结合实际对相关企业进行错峰生产。

上海期货交易所广西壮族自治区人民政府共同签署战略合作协议

2021年9月11日，上海期货交易所广西壮族自治区人民政府，在第13届中国—东盟金融合作与发展领袖论坛上，共同签署了《广西壮族自治区人民政府上海期货交易所战略合作协议》，并举行了“中国—东盟大宗商品期现结合服务基地”揭牌仪式。

第三波疫情缓解，南非下调封锁令等级

9月12日，南非总统拉马福萨在电视讲话中宣布，鉴于全国新冠肺炎疫情持续好转，南非政府决定放松各项防疫措施，“封锁令”等级由当前的三级降为二级。对此，南非将作出以下调整：每天宵禁时间缩短，为每日23时至次日4时；餐厅、酒吧、健身房等场所恢复正常运行，但须在每日22时前关闭；室内及室外活动人数上限分别调整为250人、500人；酒精类制品销售时间进一步放宽，为每周一至周五10时至18时。

榆林市发改委发布为完成2021年度能耗双控目标任务的通知

9月13日陕西省榆林市发改委为确保完成2021年度能耗双控目标任务发布相关通知。文件指出该市2021年的目标任务是全市能耗总量控制在3937万吨标准煤以内，第四季度，要完成年度单耗降低3.2%的目标任务，每月规上工业能源消费要控制在300万吨标煤左右。

Part.2 镍市场

2.1 镍矿&镍铁

2.1.1 价格分析

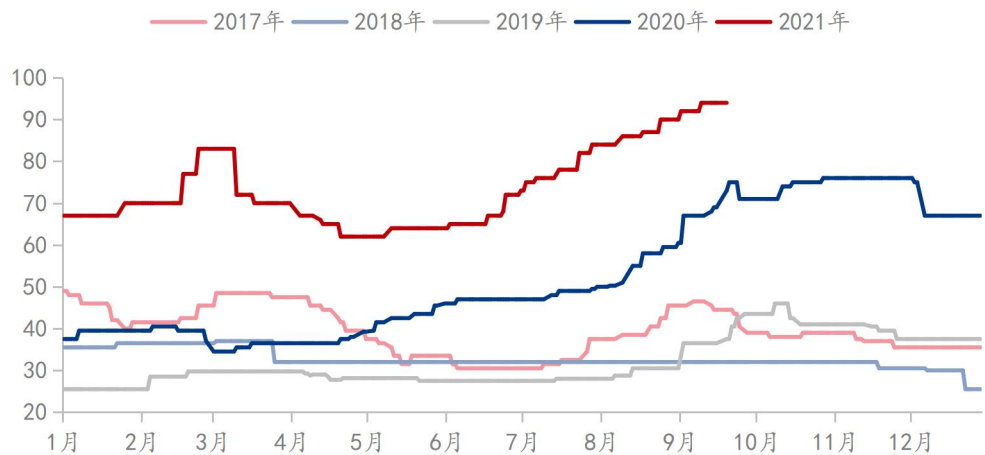
限产发酵镍矿市场议价冷清 镍铁厂多持挺价惜售心态

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。

菲律宾苏里高矿区雨季将至，镍矿实际可流通资源偏紧；而周内全国各地能耗双控措施升级，其中山东、江苏、广东以及广西地区镍生产企业月内纷纷执行限电减产甚至停产。受此影响，市场对于镍矿预期需求下降，看涨情绪回落；加之中秋将至，节前镍矿市场议价氛围趋于冷清，个别贸易商担忧后市价格走跌欲出货，但几无成交，镍矿价格整体持稳运行。

镍矿海运费：受周内菲律宾苏里高至中国连云港镍矿海运费回调至 22 美元/湿吨，后再度上涨至 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

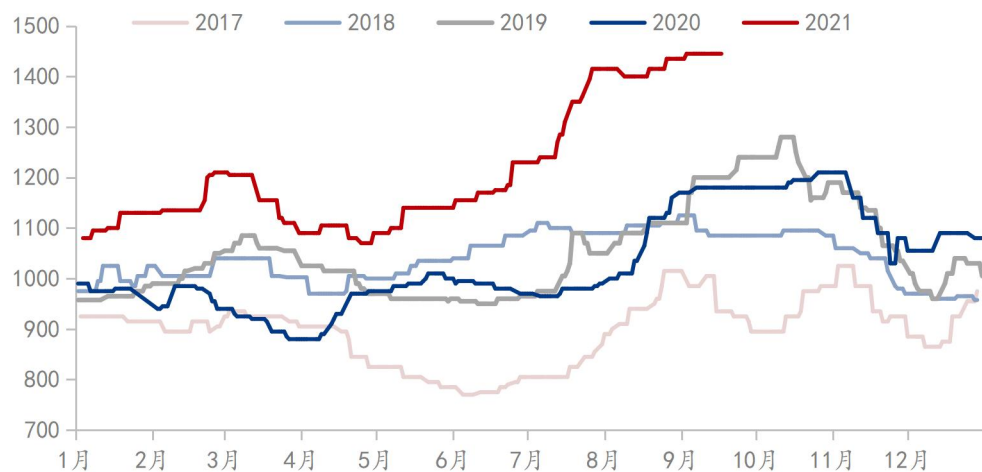
镍铁价格：本周 Mysteel 国内高镍铁市场价格暂稳至 1430-1450 元/镍（到厂含税）；国内镍铁厂出厂成交价暂稳至 1415-1425 元/镍；印尼铁 FOB 价格暂稳至 190 美元/镍。

9月13日，华东某一体化钢厂高镍铁采购成交价 1480 元/镍（到厂含税），要求现货，为国内镍铁厂供货，成交量上万吨。

国内镍铁资源持续偏紧，加之印尼镍铁回流受阻，镍铁厂镍矿资源紧缺下市场报价维持坚挺。周一华东某一体化钢厂紧急入场采购高镍铁现货，成交价 1480 元/镍，刷新高镍铁价格高位，镍铁市场资源愈发紧俏。周中，“能耗双控”及“环保督查”下，镍铁厂及 300 系不锈钢 9 月预计产量均出现明显下行，但具体限产程度并不明确。限产预期加之资源紧俏镍铁供方报价多已高于 1500 元/镍（到厂含税），而下游也因限产预期压价心态强烈。供需双方陷入博弈局面，市场观望心态较强，交投氛围冷清。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：本周初华东某一体化钢厂紧急入场采购万吨高镍铁现货后，周三开始限产消息频发，市场内供需双方陷入博弈态势，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
2021/9/13	94	1445
2021/9/14	94	1445
2021/9/15	94	1445
2021/9/16	94	1445
2021/9/17	94	1445
周度变化	-	-
涨跌幅	-	-

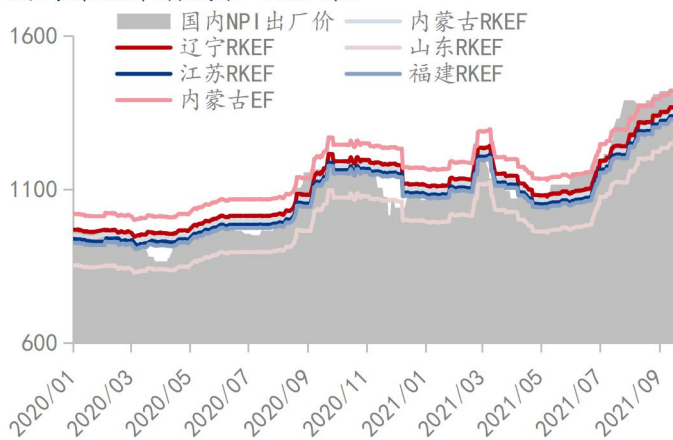
数据来源：钢联数据

2.1.2 成本利润分析

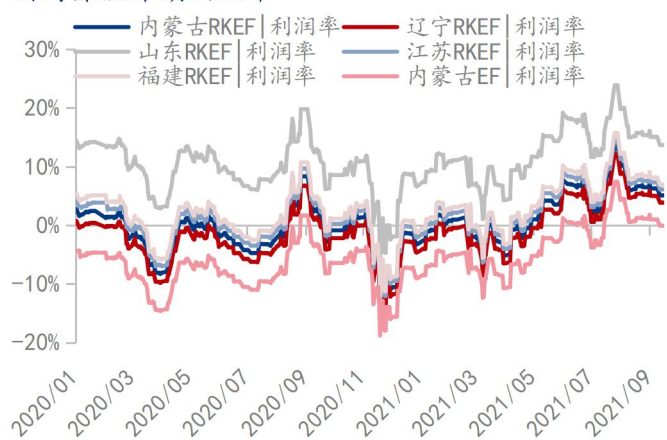
镍矿价格高位 RKEF 工艺镍铁厂即期利润收窄

本周高镍铁价格暂稳至 1430-1450 元/镍，1.5%镍矿 CIF 价格维持 94 美元/湿吨高位，国内 RKEF 工艺镍铁厂即期利润空间收窄，RKEF 工艺镍铁厂最高成本在 1367 元/镍，最低盈利 53 元/镍，最低利润率 3.88%。

国内镍铁即期成本 (元/镍)



国内镍铁即期利润率



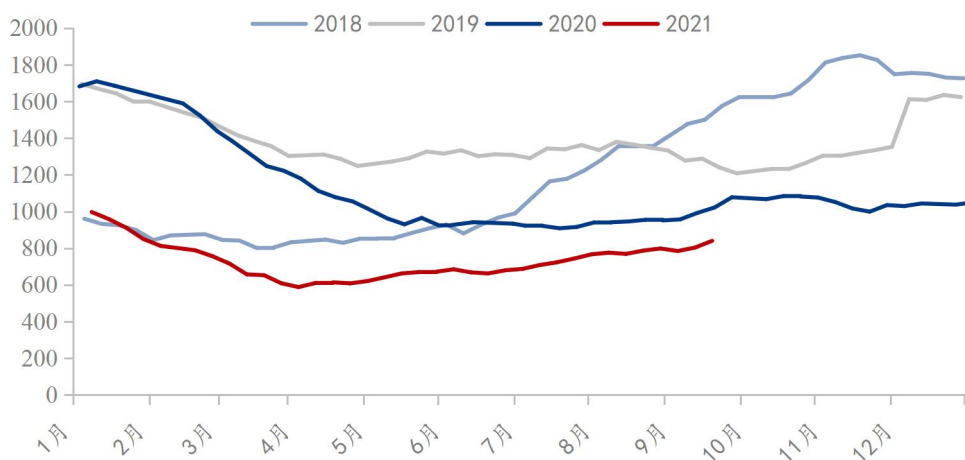
数据来源：钢联数据

2.1.3 港口库存分析

港口持续压港 雨季前镍矿库存增加

截至2021年9月17日, Mysteel 调研统计中国13港港口镍矿库存总量为840.52万湿吨, 较上周增加37.14万湿吨, 增幅4.62%。其中菲律宾镍矿为819.16万湿吨, 较上周增加38.23万湿吨, 增幅4.90%; 中高镍矿为680.65万湿吨, 较上周增加24.36万湿吨, 增幅3.71%。

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	2021/9/17	2021/9/10	增减
天津港	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	↓4.00
连云港	139.64	0.00	10.36	150.00	140.00	↑10.00
鲅鱼圈	39.53	0.00	0.00	39.53	40.56	↓1.03
日照港	3.50	0.00	0.00	3.50	3.50	-
岚山港	99.00	0.00	3.00	102.00	97.00	↑5.00
岚桥港	50.00	0.00	0.00	50.00	50.00	-
铁山港	154.45	0.00	0.00	154.45	143.70	↑10.75
防城港	22.74	0.00	0.00	22.74	19.62	↑3.12
京唐港	54.50	0.00	0.00	54.50	52.00	↑2.50
曹妃甸	42.00	0.00	0.00	42.00	40.00	↑2.00
盘锦港	8.80	0.00	0.00	8.80	8.00	↑0.80
锦州港	45.00	0.00	0.00	45.00	40.00	↑5.00
福建港口	160.00	0.00	8.00	168.00	165.00	↑3.00
总计	819.16	0.00	21.36	840.52	803.38	↑37.14

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：距离菲律宾四季度雨季仅月余时间，苏里高矿区多以出货为主，北部矿山资源陆续排售，整体资源偏紧。

需求：国内多地区限产升级，镍铁厂减产后原料镍矿库存使用周期延长，对于高位镍矿采购趋于理智，多观望等待节后议价，预计下周镍矿价格持稳运行。

镍铁价格暂稳运行

供应：国产镍铁可流通资源偏紧，限产预期叠加镍矿备库尚不充裕，成本支撑下国内镍铁供方挺价惜售。

需求：300系不锈钢排产出现明显下行，需求收窄下对原料端压价情绪强烈。供需双方均出现减停产，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

镍价累日下挫 现货成交回暖

价格方面:本周金川镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 1100~2400 元/吨,最新报价较上周上涨 1200 元/吨;金川镍上海地区出厂价实时折算沪盘升贴水区间 870~2380 元/吨,最新报价较上周上涨 1680 元/吨。俄镍对沪镍 2110 主流升贴水报价 900~1000 元/吨,最新报价较上周上涨 200 元/吨。镍豆对沪镍 2110 主流升贴水报价 500~600 元/吨,最新报价较上周上涨 100 元/吨。日本住友对沪镍 2110 主流升贴水报价 1200~1300 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 1000~1100 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)

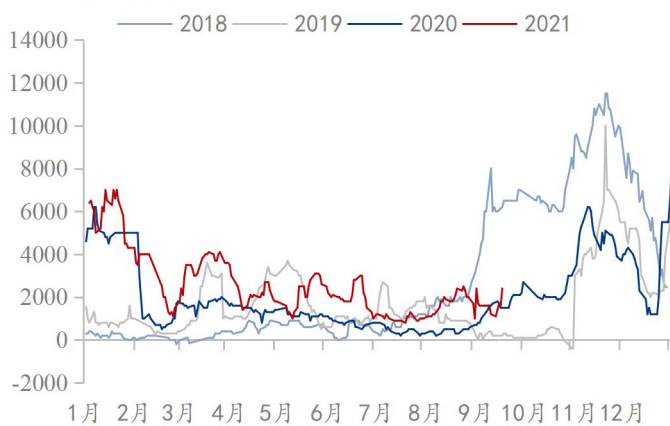
日期	金川镍	俄镍	镍豆	金川升贴水	俄镍升贴水	镍豆升贴水
2021/9/13	153290	153090	152690	1100	900	500
2021/9/14	148120	147720	147220	1400	1000	500
2021/9/15	148550	147750	147350	1700	900	500
2021/9/16	149220	148520	148120	1600	900	500
2021/9/17	147150	145750	145350	2400	1000	600
周度变化	↓7160	↓8160	↓8260	↑1200	↑200	↑100
涨跌幅	↓4.64%	↓5.30%	↓5.38%	↑100.00%	↑25.00%	↑20.00%

数据来源:钢联数据

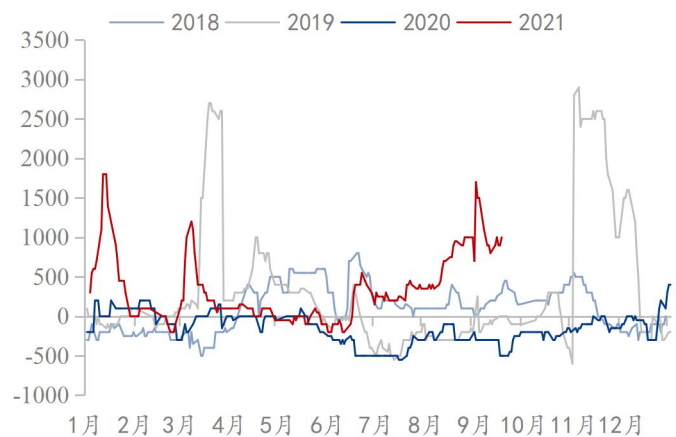
市场方面：本周镍价高开低走，周初延续前期 15 万以上的高价位，现货交投较为平淡。至周中多省能耗双控举措继续加码，下游不锈钢企业接连限产停炉，引发市场对后市镍原料过剩的担忧，镍价开始大幅跳水，本周沪镍主力降幅达 6.22%。而国内部分镍铁生产企业亦受能耗双控影响减产，使得目前本就偏紧的国内镍铁供应雪上加霜，钢厂便开始寻求镍板以应付镍原料缺口；另一方面，根据上期所通告，18 日-21 日沪盘将休盘四天，交易双方无法在期货盘面保值，中小下游企业急需采购备货以度过中秋假期。恰逢此时镍价跌回到 145000 元/吨附近，旋即带来的是现货市场大幅回暖，因前期高价位而持观望的下游企业迎来采购机会。钢厂和新能源企业纷纷逢低点价，周内消费可观。

另外，台风“灿都”本周影响上海地区，吴淞港、洋山港 13 日暂停作业，保税区各仓储物流公司 14 日暂停营业，中储库 13 日-15 日暂停厂区内行车作业，上港库 13 日 17 时起暂停所有库区业务。所幸台风影响时间不长，上海地区市场运行很快恢复正常，人员和财产都未造成损失。

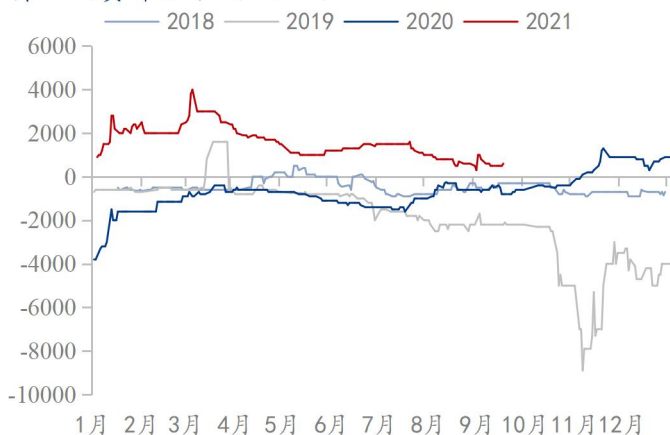
金川镍现货升贴水（元/吨）



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

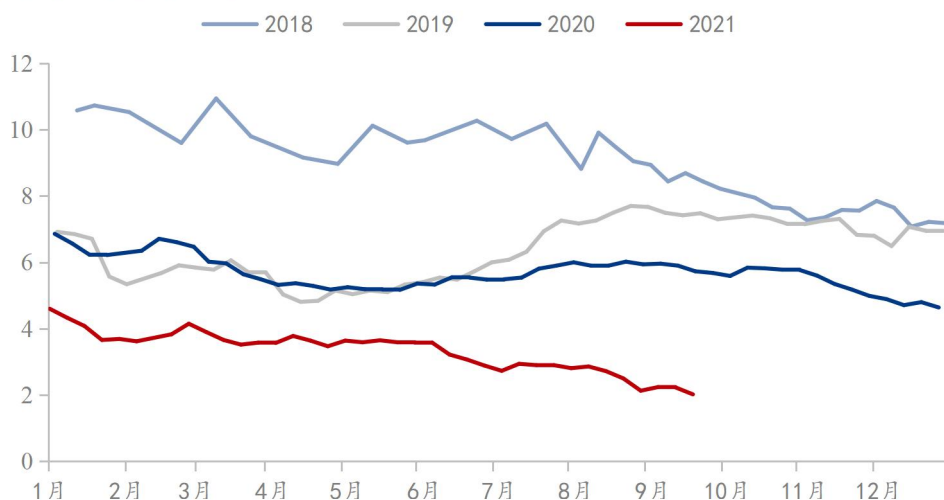
2.2.2 库存分析

国内库存

本周国内精炼镍总库存减少 2111 吨至 20154 吨，降幅 9.48%；其中仓单库存增加 491 吨至 6286 吨；国内现货库存减少 1402 吨至 9568 吨，其中镍板减少 1674 吨，镍豆增加 272 吨；保税区库存减少 1200 吨至 4300 吨。

本周镍价大幅下跌，市场需求向好。周内正逢交割日，前期滞留于 09 合约的货物大量交割。市场需求高企使得镍板现货与仓单又大量消耗，亦有多家贸易商自保税区清关千余吨货物补充国内。另一方面，镍豆虽然依旧需求良好，但在目前价位下，下游仍多以长单交易为主，镍豆进口到港后即流转下游，对库存并无影响。部分镍豆预售剩余后小幅垒库。本周国内库存去库显著，已逼近 2 万大关，据悉后市将陆续有数千吨镍板自 LME 库进口至国内，但目前海运资源紧张，能否按时到货以缓解国内低库存的窘境仍未可知。

国内精炼镍库存合计（万吨）



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		
2021/8/20	3672	6937	5700	8100	600	25009	825
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
周环比	↑491	↓1674	↑272	↓1200	0	↓2111	↓20
涨跌幅	8.47%	23.35%	7.16%	24.49%	-	9.48%	2.30%

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
2021/8/20	14611	1075	72	75	551	220	300	80	150	17134
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
周环比	↓785	↓53	0	0	↓73	↓20	0	↓10	↑10	↓931
涨跌幅	5.28%	5.45%	-	-	18.53%	9.09%	-	10.00%	6.67%	5.43%

数据来源：钢联数据

全球库存

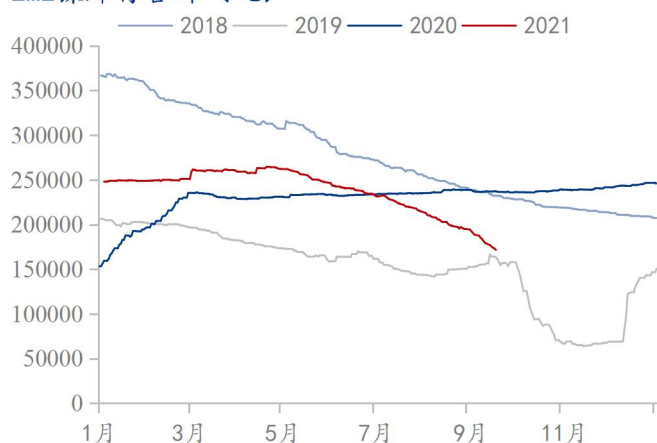
全球显性库存已连续 23 周去库，本周去库量再次打破两年来的记录，达到 9791 吨，降幅 4.86%。LME 镍库存减少 7680 吨，降幅 4.28%，其中主要去库仍然来自亚洲地区仓库，相当部分流向了中国市场。截至 9 月 15 日，LME 库 9 月份仅半月的纯镍去库已达 20184 吨，已超过 8 月全月去库量，其中镍板去库 7470 吨，镍豆去库 12870 吨。

全球显性库存统计 (吨)

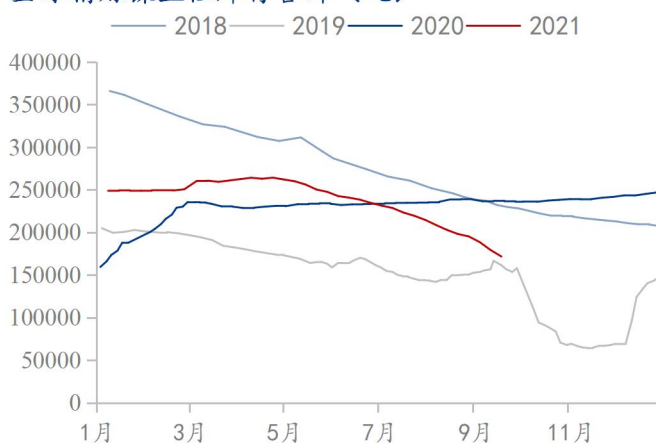
日期	国内社会库存	LME 镍库存	全球显性库存
2021/8/20	25009	198114	223123
2021/8/27	21322	195252	216574
2021/9/3	22436	188676	211112
2021/9/10	22265	179394	201659
2021/9/17	20154	171714	191868
周环比	↓2111	↓7680	↓9791
涨跌幅	9.48%	4.28%	4.86%

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

本周沪镍连日下跌，沪伦比逐渐收窄，目前为 7.46，进口利润亦日渐缩减，至后半周进口窗口已处关闭状态。俄镍现货仓单进口盈亏在 -211~+954 元/吨，镍豆现货仓单进口盈亏在+198~+1290 元/吨。LME 继续大幅去库，俄镍仍旧现货难寻，加之海运费高位，俄镍美金价格不断攀升。

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
2021/9/13	350	320	250	240	300
2021/9/14	350	320	250	240	300
2021/9/15	360	350	250	240	300
2021/9/16	360	350	250	240	300
2021/9/17	350	320	260	245	300

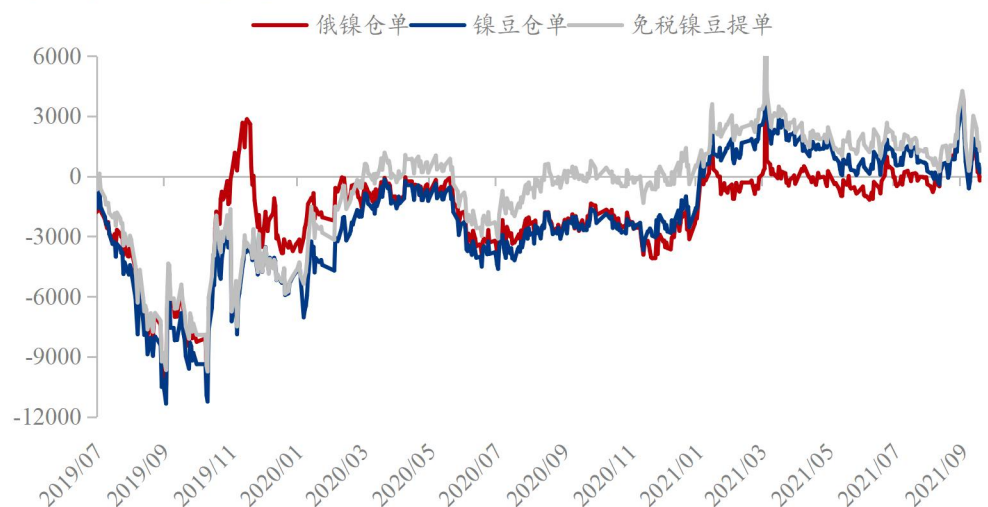
数据来源：钢联数据

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
2021/9/13	953.76	1174.69	1290.20	1363.84	2391.17
2021/9/14	205.63	426.28	441.12	514.67	1526.51
2021/9/15	194.48	267.93	602.40	675.85	1689.96
2021/9/16	-210.59	-137.11	197.75	271.24	1271.01
2021/9/17	-13.05	207.71	249.23	359.61	1379.99

数据来源：钢联数据

精炼镍进口盈亏参考（元/吨）

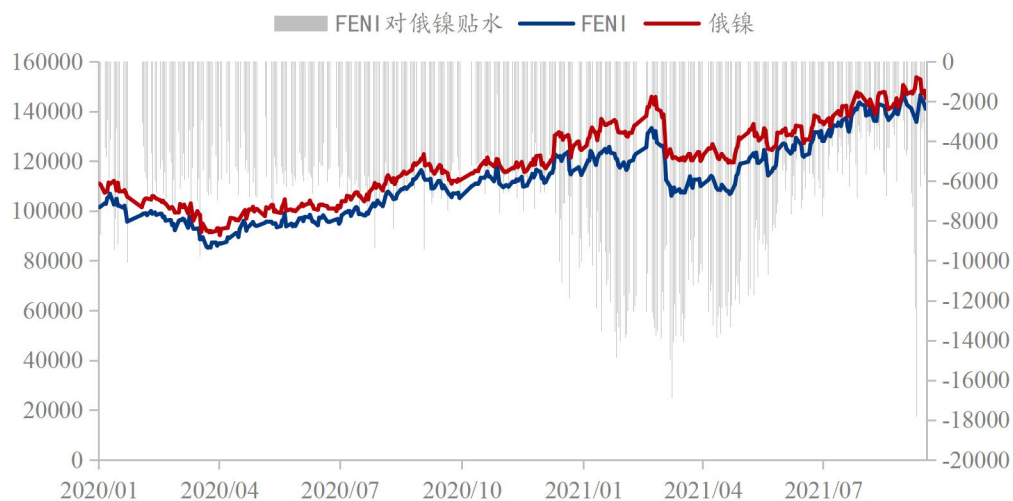


数据来源：钢联数据

2.2.4 原料经济性对比

本周 FENI 折算金属均价较上周上涨 5217 元/吨，至 143690 元/吨；纯镍均价较上周下跌 959 元/吨，至 148269 元/吨；FENI 对纯镍平均贴水较上周收窄 6176 元/吨，FENI 对纯镍平均贴水 4579 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

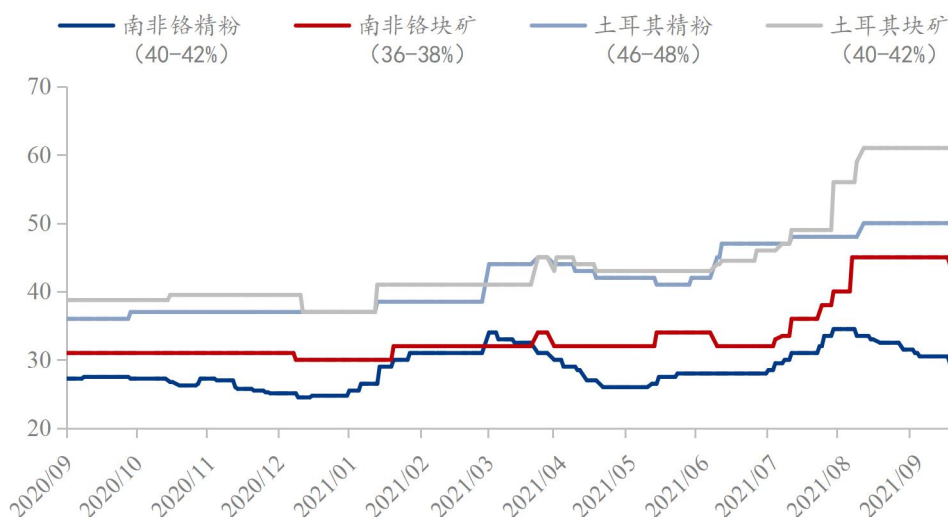
Part 3. 铬市场

3.1 铬矿

3.1.1 价格分析

本周铬矿现货价格整体弱势运行，南非系铬矿价格小幅下调，主流块籽矿和高品精矿价格继续保持稳定。块粉价差方面，土耳其矿块粉价差为10-11元/吨度，南非铬矿价差在14元/吨度，块籽矿资源依旧偏紧，块粉之间的价差高居不下。本周各地区限产态势严峻，铬矿现货市场成交平淡，工厂采购也非常谨慎，部分贸易商出货压力增大，市场上出现的成交价格也参差不齐，北方地区南非40-42%精粉现货成交价格多集中在28.5-30.5元/吨度之间，前期高价货在库存中占比较高，市场上挺价情绪也有所浮现，而南方受广西等地铬铁工厂基本关停的影响，铬矿现货市场基本处于有价无市的状态。预计短期内铬矿现货市场维持弱稳态势。

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源：钢联数据

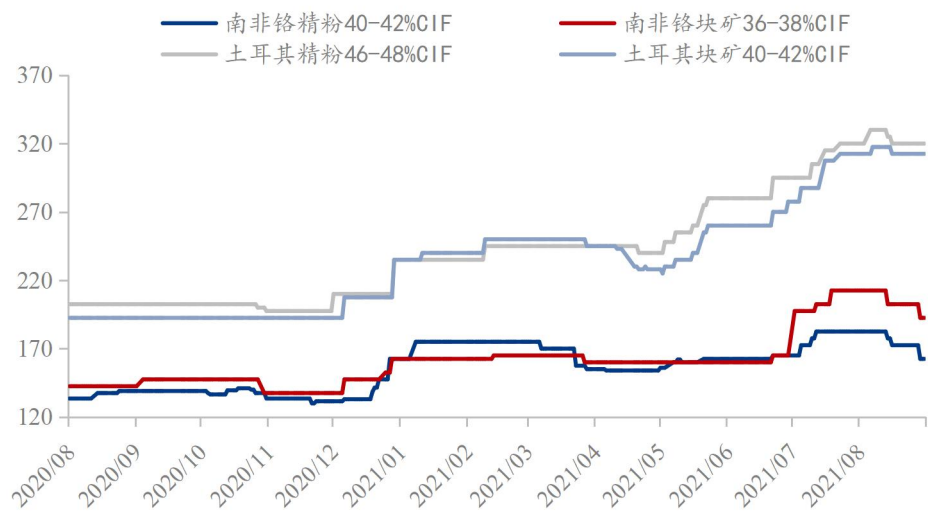
主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

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
2021/9/13	30.5	45	50	61	44
2021/9/14	30.5	45	50	61	44
2021/9/15	29.5	44	50	61	44
2021/9/16	29.5	44	50	61	44
2021/9/17	29.5	44	50	61	44
周变化	-1.0	-1.0	-	-	-
涨跌幅	-3.3%	-2.2%	-	-	-

数据来源：钢联数据

本周铬矿外盘方面，整体价格小幅下调，南非铬精矿价格新一轮定价在 165 美元/吨左右，较前期高点已下调 25 美元/吨，而其他主流矿因发货不多，外盘价格暂时保持稳定。当前海运费维持高位，南非到主港的海运费多在 50-60 美元/吨，土耳其、阿尔巴尼亚、津巴布韦等国家发往主港的集装箱运费都在 70 美元/吨及以上，主流高品质资源发运仍无法恢复正常，受海运成本支撑，南非系铬矿外盘价格继续下调空间非常有限，而高品质资源价格则继续保持稳定。铬矿需求方面，下游大部分铬铁厂继续处于限电限产状态，铬矿需求下滑明显，对期货矿的采购积极性一般。预计短期内铬矿外盘价格整体继续持稳。

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
2021/9/13	172.5	202.5	320	312.5	312.5
2021/9/14	172.5	202.5	320	312.5	312.5
2021/9/15	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/16	162.5	192.5	320	312.5	312.5
2021/9/17	162.5	192.5	320	312.5	312.5
周变化	-10.0	-10.0	-	-	-
涨幅	-5.8%	-4.9%	-	-	-

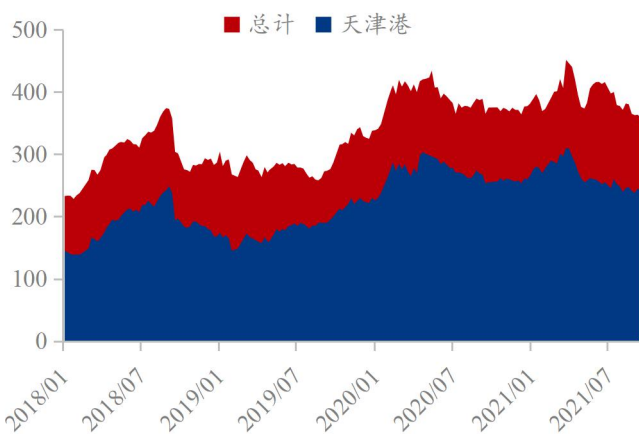
数据来源：钢联数据

3.1.2 港口库存分析

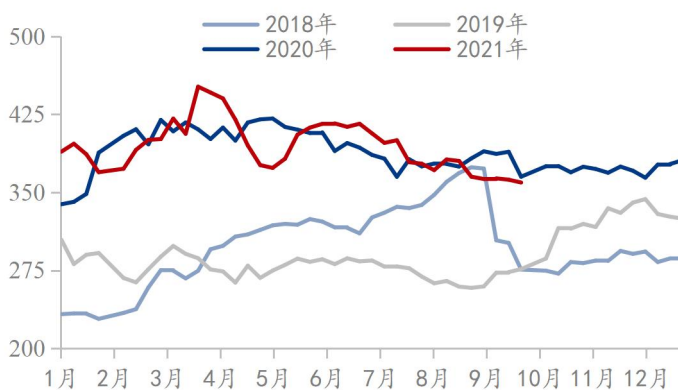
本周国内港口铬矿库存小幅下降。北方港口铬矿到货量较少，且北方地区虽然生产受限，但出库量仍维持一定水平，因此北方港口总体库存出现小幅下降。南方港口铬矿库存因到货增加，库存出现小幅回升，当前广西地区铬铁厂仍未恢复生产，预计南方港口库存会继续呈上升趋势。（由于未统计海运江运资源，库存统计中暂未计入）。

截至9月17日，Mysteel调研统计，铬矿港口总库存为359.5万吨，环比上周减少4.0万吨。其中天津港库存为241.4万吨，较上周减少3.7万吨。

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	2021/9/10	2021/9/17	库存变化	涨幅
天津	245.1	241.4	-3.7	-1.5%
连云港	15.0	15.3	0.3	2.0%
防城/钦州	60.7	62.6	1.9	3.1%
湛江	1.6	1.4	-0.2	-12.5%
上海/太仓	5.9	4.7	-1.2	-20.7%
重庆	29.7	29.1	-0.6	-2.0%
河北	3.7	3.6	-0.1	-2.9%
其他	1.7	1.4	-0.4	-21.4%
总计	363.5	359.5	-4.0	-1.1%

数据来源：钢联数据

3.2 铬铁

3.2.1 价格分析

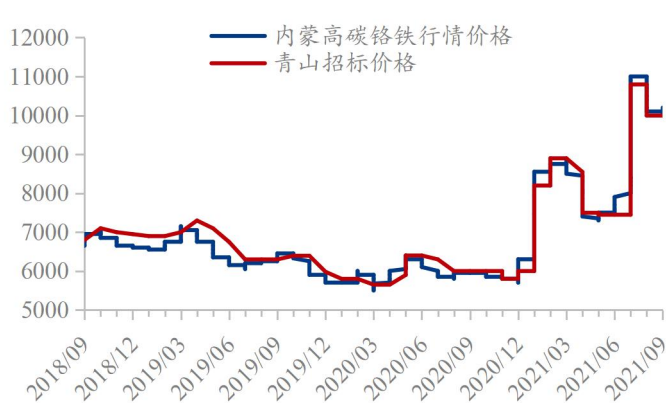
高碳铬铁

本周高碳铬铁现货价格止跌上涨，较上周上涨 200-300 元/50 基吨。近期上下游均限产消息频频，由于供应端前期缺口未被修复，且全国各大产区生产均大幅受限，预计 9 月国内高碳铬铁产量将减少 3-4 万吨。当前铬铁供应问题仍占上风，周内下游询盘积极，贸易商亦看多后市寻机建仓，市场成交价小幅恢复至万元以上。但目前不锈钢限产情况仍在扩大，需求问题对铬铁向上或将有一定阻力。预计下周高碳铬铁市场现货价格将持稳运行。

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%
2021/9/13	10000	10100	9900	1.34	1.32	1.47
2021/9/14	10100	10100	10000	1.34	1.32	1.47
2021/9/15	10100	10100	10000	1.34	1.32	1.49
2021/9/16	10200	10300	10100	1.34	1.32	1.49
2021/9/17	10200	10300	10100	1.32	1.30	1.49
周变化	200	200	300	-	-	0.02
涨跌幅	2.00%	1.98%	3.06%	-	-	1.36%

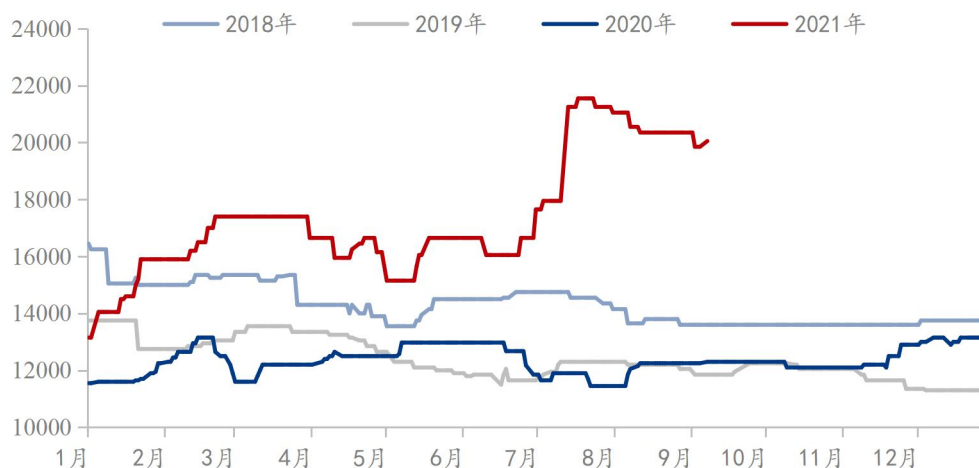
数据来源：钢联数据

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小幅上扬，较上周上调 300-400 元/60 基吨。由于多个生产地限电情况尚未恢复，中低微碳铬铁工厂生产产能下降，叠加周内下游询盘较为激烈。市场供不应求，现货价格小幅上涨。目前供应问题持续，预计下周中低微碳现货市场价格总体延续上涨趋势。

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
2021/9/13	17000	17400	17600	17300	17700	17900
2021/9/14	17100	17500	17700	17400	17800	18000
2021/9/15	17100	17500	17700	17400	17800	18000
2021/9/16	17200	17600	17800	17500	17900	18100
2021/9/17	17300	17800	18000	17600	18100	18300
周变化	300	400	400	300	400	400
涨跌幅	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%	1.02%

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

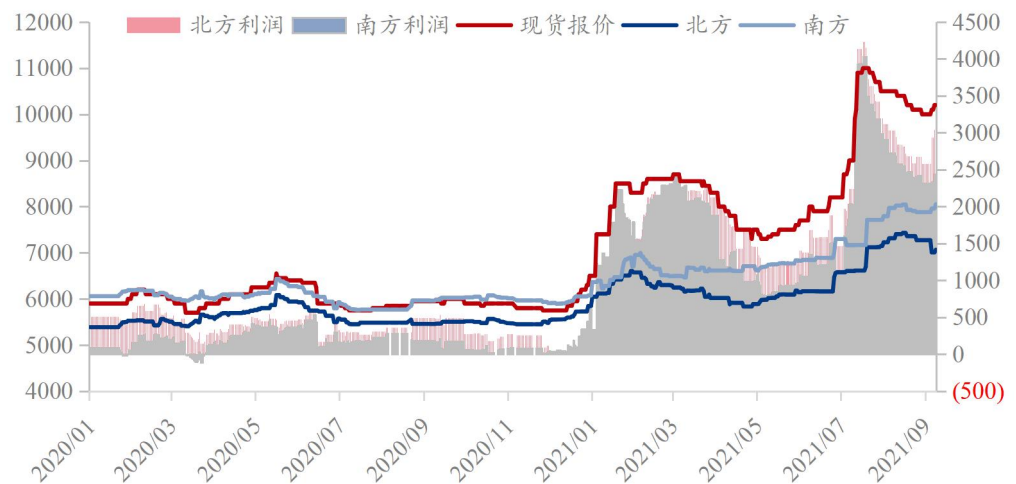
3.2.3 高碳铬铁成本&利润

本周截至9月17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)，较上月有所下移，主因是原料端铬矿价格小幅下调。

本周高碳铬铁现货价格环比上调200元/50基吨至10200元/50基吨，北方地区成本端部分铬矿资源现货价格小幅波动，焦炭价格上涨略有对冲，成本较上周小幅下调，北方利润整体呈上升趋势；南方地区受到限电能耗双控等影响，综合人工单位成本上升，导致成本小幅上扬，高碳铬铁企业冶炼利润空间受到挤压，南方利润小幅下滑。

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

纽约联储周三公布的数据显示，美联储当日在固定利率逆回购中接纳了 1.081 万亿美元现金，这已是美联储逆回购工具使用量连续第 25 个交易日（自 8 月 11 日开始）突破万亿美元大关。8 月 31 日，美联储接纳的逆回购规模达到创纪录的 1.189 万亿美元。

隔夜逆回购具有回笼流动性的功能，货币市场基金和银行等合格交易对手方将现金存入美联储，以换取美国国债等高质量抵押品。今年 3 月，美联储开始启用逆回购工具。在今年 5 月中旬之前，隔夜逆回购操作的使用量大致保持在 2000 亿美元以下水平。但自从美联储在 6 月决议宣布上调逆回购利率 5 个基点后，美联储的逆回购规模不断刷新高位纪录。

从经济表现看，8 月非农就业数据表现不佳或也部分打压了美联储内部的鹰派声音。此前公布的数据显示，美国 8 月季调后非农就业人数仅增加 23.5 万人，大幅不及预期的 75 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅。另据美联储发布的全国经济形势调查报告，变异病毒德尔塔毒株导致美国经济活动有所放缓，供应中断和劳动力短缺继续制约美国经济增长。

主要国家汇率变化

货币	2021/09/10	2021/09/17	涨跌幅
美元兑人民币	6.4461	6.4506	-0.07%
美元兑南非兰特	14.1823	14.5684	-2.72%
美元兑土耳其里拉	8.4420	8.5245	-0.98%
美元兑印度卢比	73.4480	73.443	0.01%
美元兑哈萨克斯坦坚戈	426.3800	425.5800	0.19%
美元兑欧元	0.8453	0.8491	-0.45%
美元兑菲律宾比索	49.8400	49.9200	-0.16%
美元兑印度尼西亚盾	14269	14210	0.41%
美元指数	92.4972	92.8483	0.38%

数据来源：钢联数据

Part.4 废不锈钢市场

4.1 价格分析

钢厂压价 废不锈钢市场成交低迷

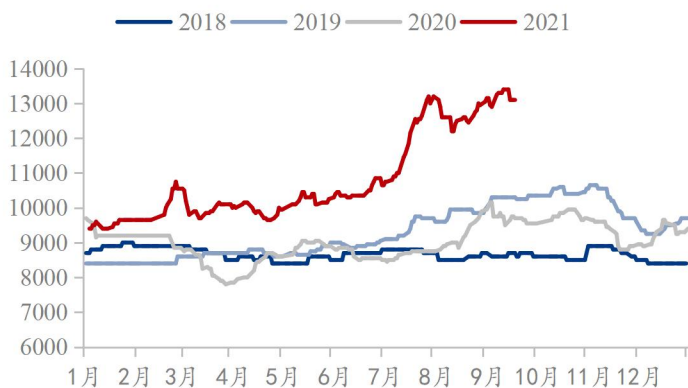
价格方面：本周天津市场 304 一级料 13200 元/吨，跌 250 元/吨；温州市场 304 一级料报 13200 元/吨，跌 400 元/吨；佛山市场 304 一级料报 13600 元/吨，跌 250 元/吨；佛山 201 新料价格 5800 元/吨，跌 200 元/吨。

市场方面：本周钢厂采购价格大幅下调，17 日福建主流钢厂 304 最新采购价报 13000 元/吨，环比上周跌 400 元/吨。钢厂调价积极，但市场反响一般，贸易商持货成本较高，利润受到压缩，市场成交有限。本周镍与不锈钢期货价格大涨，但废不锈钢价格却反其道而行，主流钢厂前期采购积极，备货较多，目前库存较高，废料需求有所减弱，多有压价操作，加之近期钢厂大规模限电限产，钢厂采购积极性减弱，废不锈钢价格承压。200 系方面，本周价格下调，目前广西主流采购价报 5800 元/吨，市场受限产限电消息影响较大，预计短期价格暂稳。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。

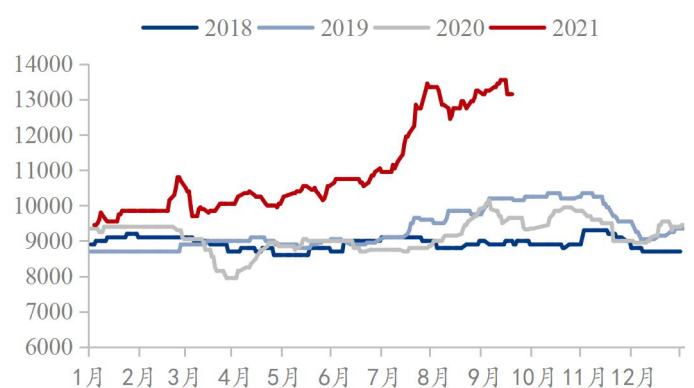
废不锈钢市场主流价格（元/吨）

日期	佛山 304 一级料	温州 304 一级料
2021/9/13	13850	13600
2021/9/14	13600	13400
2021/9/15	13600	13400
2021/9/16	13600	13400
2021/9/17	13600	13200
周度变化	250	400
涨跌幅	1.8%	2.9%

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

钢厂采购价大跌 废不锈钢经济性增强

本周钢厂采购价格下调，按华南地区主流钢厂采购价 13000 元/吨，截止 9 月 17 日废不锈钢折合单镍点价格约 1365 元/镍，较镍铁主流采购价 1480 元/镍，低 115 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

钢厂采购价格下调，炼钢成本减少

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 冷轧成本减少，跌 456 元/吨至 17836 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 (2021.9.17)

成品	原料/工艺	不锈钢冷轧成本(元/吨)		
		本周	上周	涨跌
	304 废不锈钢	17836	18292	456
304	201 废不锈钢+印尼 镍铁	17811	17969	133
201	201 废不锈钢	10160	10166	6
430	430 废不锈钢	9246	9305	59

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。