



Mysteel: 铬产业季报

不锈钢事业部

2021 年第 9 期

目 录

Part 1. 市场概述	4
Part 2. 铬金属供需平衡表	5
Part 3. 铬矿	6
3.1 行情回顾	6
3.2 中国铬矿进口	8
3.3 南非铬矿出口	9
3.4 全国铬矿库存	10
Part 4. 铬铁	11
4.1 行情回顾	11
4.2 钢厂铬铁招标	13
4.3 铬铁成本与利润	14
4.4 铬铁产量	15
4.5 铬铁进口	18
4.6 南非铬铁出口	19
Part.5 废不锈钢	20
5.1 废不锈钢市场行情回顾	20
5.2 不锈钢厂废不锈钢采购量统计	21
5.3 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计	22
Part.6 不锈钢	23
6.1 卷板市场价格分析	23
6.2 304 即期成本&利润	24
6.3 中国不锈钢粗钢产量分析	25

6.4 印尼不锈钢粗钢产量分析.....	26
6.5 不锈钢冷轧成交量.....	27
6.6 不锈钢社会库存.....	28
6.7 不锈钢厂厂内成品材库存.....	29
Part 7. 行业新闻.....	30

Part 1. 市场概述

作者:

徐若渊

不锈钢事业部铬分析师

Email:

xuruoyuan@mysteel.com

严娜

不锈钢事业部铬铁分析师

Email:

yanna@mysteel.com

汪奇

不锈钢事业部铬矿分析师

Email:

wangqi@mysteel.com

主要观点

2021年三季度铬铁供应受限价格走高，铬矿需求下降价格趋弱。

三季度铬铁主产区频繁受到限电影响，供应起伏不定，价格宽幅变动。三季度初受到来自国内限电政策影响、铬铁进口量下降、铬矿港口库存回落等影响，铬系价格大幅调涨。而三季度中期各地区限电缓解，全国铬铁供应和铬矿到货有所恢复接近正常水平，铬系价格进入理性回调阶段。三季度末，电厂亏损叠加能耗问题，上下游产量均受损。初期由于社会库存单薄，铬铁厂大面积限产或关停后市场挺价情绪高涨。供应问题主导现货价格大幅回升，屡破近年历史新高。后随着不锈钢限产力度趋严，下游铬铁需求出现明显回落，铬铁价格回归理性。铬矿方面则由于限产，在铬矿采购需求减少和期货矿成本上升的双重压力下，造成三季度中后期的铬矿市场比较僵持，成交乏力。

2021年四季度铬矿市场去库为主，铬铁市场由成本主导而高位运行。

随南非进入夏季四季度产量将有所增加，但海外市场的复苏分流南非增量，预计海外铬系资源输入中国的增量较为有限。下游不锈钢受限电的影响减产幅度较大，铬铁需求相对三季度较低。但今年长期频繁的限电限产使得铬铁基本面非常脆弱，供给量变动触发价格波动的速度及弹性扩大。且全国多地电价均有上调趋势，电价上调能提高电厂的发电积极性，但同时也再度抬升铬铁生产基价。综上所述，四季度铬系市场在供应预期抬升需求增加有限的情况下，铬矿和铬铁价格整体上维持弱稳态势。但且电力问题仍需时间修复，且采暖季以及冬奥会的举办或将影响铬铁产能的释放。四季度内蒙地区的成本居于高位下，其冲高和挺价心态均强于三季度。

风险因素：采暖季不锈钢限产力度不减，限电减弱铬铁供应恢复正常

目前不锈钢限产仍较严峻，9月产量已经环比下降超过30万吨，10月排产量还低于9月，因此四季度的铬铁需求不容乐观，四季度初内蒙地区已大幅上调电价来恢复电厂发电的积极性，因此铬铁工厂四季度再次大面积限电的可能性相对较小，所以需警惕铬铁供应宽松对高价的冲击。

Part 2. 铬金属供需平衡表

2021 年铬金属供需平衡表 (万吨金属)

中国铬铁市场供需平衡表										
日期	供应			需求			平衡			
	产量 高碳铬铁	产量 中低微	使用量 再生铬	进口 高碳铬铁	总供应	不锈钢	特殊钢	总需求	金属量	实物吨
2019年汇总	292.1	33.33	35.0	173.6	544.3	475.1	64.8	522.6	21.7	43.4
2020年汇总	284.5	32.25	42.0	176.5	535.3	481.9	65.7	547.6	-12.3	-24.7
2021年1月	21.2	2.38	6.2	18.0	47.8	43.8	6.0	49.8	-2.0	-4.0
2021年2月	21.8	2.50	5.3	16.8	46.3	41.5	5.7	47.2	-0.9	-1.7
2021年3月	22.7	2.4	6.6	14.9	46.7	48.3	6.6	54.9	-8.2	-16.4
2021年4月	25.3	2.6	6.8	17.2	51.9	47.2	6.4	53.6	-1.6	-3.3
2021年5月	26.2	2.6	7.1	13.9	49.8	46.0	6.3	52.3	-2.5	-5.0
2021年6月	25.0	2.5	7.0	9.5	43.9	47.1	6.4	53.6	-9.6	-19.2
2021年7月	20.9	2.2	7.0	10.3	40.4	46.7	6.4	53.1	-12.7	-25.3
2021年8月	24.0	2.4	7.4	8.7	42.5	46.1	6.3	52.4	-9.8	-19.6
2021年9月	19.6	2.3	5.8	13.5	41.3	39.1	5.3	44.4	-3.2	-6.4
2021年10月E	20.5	2.6	6.7	15.4	45.2	36.9	5.0	41.9	3.3	6.5
2021年11月E	22.5	2.6	6.0	13.4	44.5	41.9	5.7	47.6	-3.1	-6.3
2021年12月E	21.5	2.6	6.3	15.7	46.1	40.7	5.5	46.2	-0.1	-0.2
2021年汇总	271.36	29.68	78.33	167.13	546.50	525.31	71.63	596.95	-50.45	-100.89

数据来源：钢联数据

铬金属供需平衡

2020 年底高碳铬铁社会库存被快速消耗，高碳铬铁进口量又无法在短时间内恢复到 2019 年的水平，加上限电政策出台，引发市场对后市供应不足的担忧，铬铁成交价不断创近年来新高，于 2021 年 3 月达到峰值，而 3 月的铬金属纸面供需的差值则达到上半年的最大值-8.2 万吨，二季度国内铬铁月产量提升至 50 万吨以上，铬金属供需平衡差值最低回落到-1.6 万吨左右，而二季度末由于不锈钢产量接近 300 万吨，铬铁需求旺盛，供需差再度扩大至接近 10 万吨，此时铬铁价格稳步上涨。

三季度初严格的限电情况再次发生，叠加进口量的大幅下降。导致 7 月的铬金属缺口再度扩大到 10 万吨以上，8 月铬铁主产区限电减弱，工厂生产基本恢复，全国高碳铬铁产量回升至 48 万吨，铬铁供应缺口迅速减小，铬金属供需差值下降至 9.8 万吨左右。9 月不锈钢粗钢限产频频，铬铁厂受限电环保影响亦大面积关停，叠加废不锈钢使用量的增加，预计供需错配情况将有所缓解。

四季度铬铁和不锈钢限产均较严重，但四季度初，内蒙古和广西等地区限电减弱，加上执行新电价，内蒙古地区的工厂正在逐步恢复生产，铬铁供应缺口快速修复中，四季度末供需差基本相等，在 1 万吨以下。

Part 3. 铬矿

3.1 行情回顾

2021年三季度铬矿市场整体呈前高后低态势。

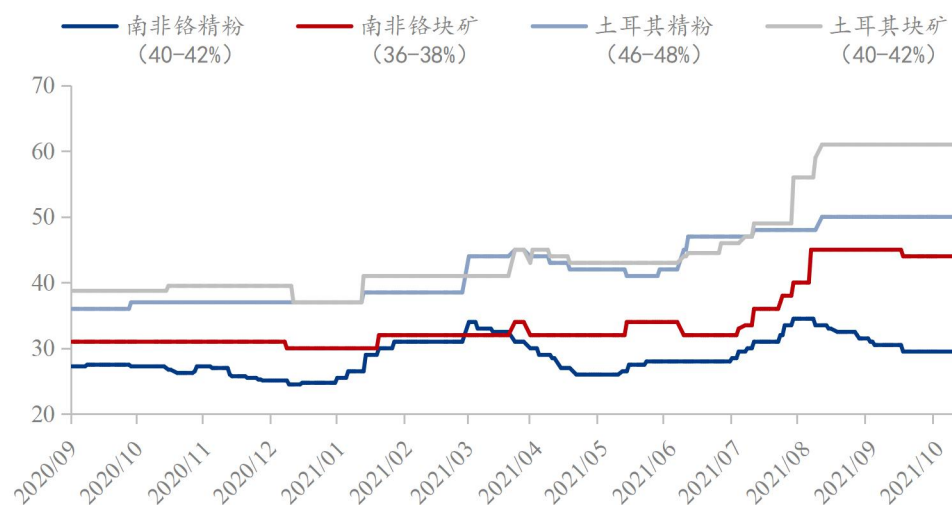
三季度初铁价大幅走高,而此时铬矿到货量因发运等问题环比下降40万吨左右,尤其是土耳其矿和阿巴矿等高品质资源的库存水平本就较低,因此在下游铁价的带动和到货量骤减的影响推动下,铬矿价格大幅走高。三季度中期下游工厂逐渐恢复生产铁价大幅回落,且铬矿到货恢复正常港口库存高企。南非粉矿由于在港口库存中的占比最大,首先开始走跌。且三季度末,铬铁厂大面积限电减产,铬矿需求下滑严重,铬矿现货压力骤增,南方市场成交基本处于停滞状态,北方铬矿市场也比较低迷。南非粉矿从三季度中期的35元/吨度回落至三季度末的29-30元/吨度。而其他块矿和高品精矿资源由于下游对其需求旺盛,加上到货量不多,价格回落幅度较小,多在2-3元/吨度。随着部分地区限电缓解,工厂需要进行补库,但电价上调大幅推升了铬铁生产成本,下游对当前的铬矿价格接受度明显下降,四季度铬矿市场或将承压运行。

主流品位铬矿现货价格(元/吨度)

品种	21年9月	环比	同比	21年7-9月	同比
南非 40-42%粉	30.0	-8.8%	9.4%	31.5	12.6%
南非 36-38%块	44.5	-0.2%	43.4%	41.8	33.5%
土耳其 46-48%粉	50.0	0.9%	38.4%	49.1	33.1%
土耳其 40-42%块	61.0	1.7%	57.4%	56.9	44.3%
津巴 48-50%粉	44.0	-	35.7%	43.7	34.6%

数据来源:钢联数据

铬矿现货价格(元/吨度)



数据来源:钢联数据

2021年三季度铬矿外盘价格小幅回落。

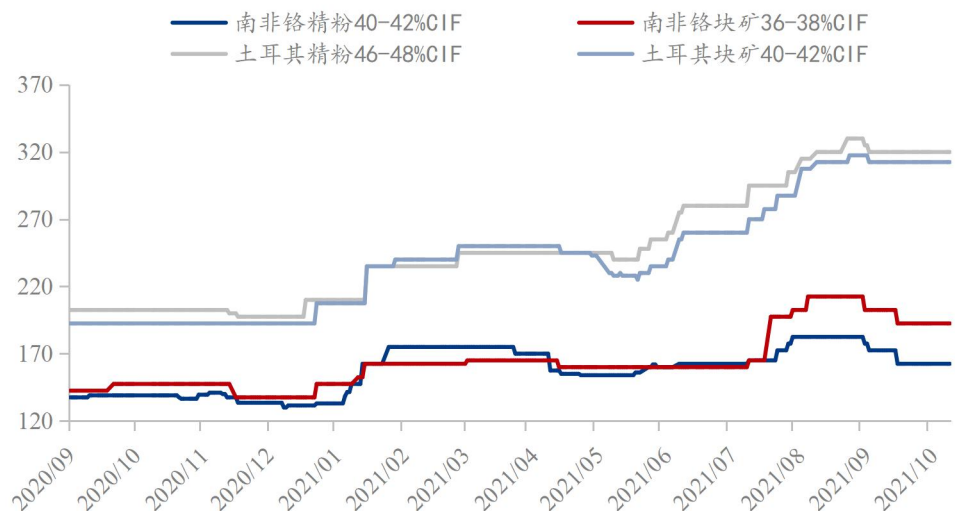
三季度初，铬铁主产区限电加剧，下游铁价短时间内迅速走高，在下游铁价的带动和铬矿到货量骤减的影响下，铬矿现货价格不断上涨，而铬矿外盘受到铬矿现货涨价和海运成本上涨的驱动，价格亦大幅上调。三季度中期铬矿到货量恢复到正常水平，下游铁价也因铬铁供应缺口缩小而小幅回落，工厂采购期货矿的积极性有所下降，三季度末铬铁主产区再次出现大面积限电，广西地区的工厂更是基本关停，工厂对铬矿期货的采购出现延期和减量，导致铬矿库存量占比最大的南非精粉一直处于过剩状态，南非40-42%精粉的外盘价格从三季度中期的182.3美元/吨下调至三季度末的167.3美元/吨。而此时南非到中国的海运费在60美元/吨左右，南非精粉的离岸价已触及部分铬矿山的现金成本线，因此南非铬矿外盘价格仍有较强支撑。预计四季度初铬矿外盘价格弱稳运行，四季度中期可能会有一定回升。

主流品位铬矿外盘价格（美元/吨）

品种	21年9月	环比	同比	21年7-9月	同比
南非 40-42%粉	167.3	-8.2%	20.7%	172.5	23.0%
南非 36-38%块	197.0	-6.5%	36.4%	195.5	32.6%
土耳其 46-48%粉	320.2	-0.5%	58.1%	311.6	51.6%
土耳其 40-42%块	312.7	-	62.5%	299.9	52.7%
津巴 48-50%粉	312.5	-2.3%	56.7%	310.0	55.8%

数据来源：钢联数据

铬矿外盘CIF价格(美元/吨)



3.2 中国铬矿进口

2021年1-8月，中国铬矿进口总量1002.4万吨，同比增加90.9万吨，增幅10.0%。其中，中国自南非进口铬矿总量817.7万吨，同比增加79.9万吨，增幅10.8%。

2021年8月中国铬矿进口量123.4万吨，环比增加21.55万吨，增幅21.2%；同比增加11.54万吨，增幅10.3%。中国自南非进口铬矿102.5万吨，环比增加26.1万吨，增幅34.1%，同比增加19.2万吨，增幅23.0%。

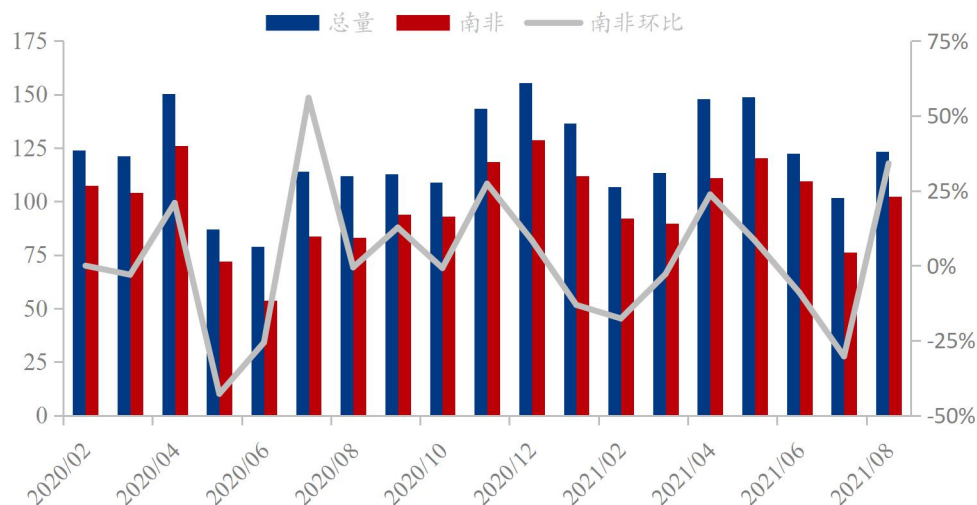
与去年同期相比，中国铬矿进口量增加10%，若不考虑去年南非疫情影响的进口量，1-8月的铬矿进口量应与去年同期持平。真正的铬矿进口增量，来自于土耳其矿、津巴矿以及阿尔巴尼亚矿等高品质资源，因为今年下游铁厂大部分时间内的生产利润都相当可观，偏好使用高品质资源增加出铁量。

中国铬矿进口量(万吨)

国家	21年8月	环比	同比	21年1-8月	同比
南非	102.5	34.1%	23.0%	813.5	10.2%
土耳其	6.0	-38.6%	-18.4%	64.8	59.6%
津巴布韦	5.6	-42.8%	45.0%	46.0	38.5%
阿曼	1.9	2.0%	-51.3%	19.8	-21.8%
阿尔巴尼亚	0.9	-45.9%	-42.0%	18.1	31.1%
巴基斯坦	4.1	176.1%	55.6%	22.1	6.6%
其他	2.4	210.7%	-74.0%	16.9	-57.3%
合计	123.4	21.2%	10.3%	1001.4	9.9%

数据来源：钢联数据

中国铬矿进口数量(万吨)



数据来源：钢联数据

3.3 南非铬矿出口

2021年1-8月南非铬矿出口总量940.7万吨，同比增加16.1%；其中出口到中国的数量为513.1万吨，同比增加2.4%，出口至莫桑比克的铬矿为324.2万吨，同比增加53.3%，南非出口至印度尼西亚的铬矿为23.1万吨，同比增长28.1%，出口到其他国家的铬矿数量与去年同期基本持平，仅增长0.8%。

2021年8月南非铬矿出口总量107.4万吨，环比增加3.2%，同比增加2.4%。其中出口至中国的铬矿57.0万吨，环比增加16.9%，同比减少17.6%。出口至莫桑比克的铬矿41.4万吨，环比减少9.0%。

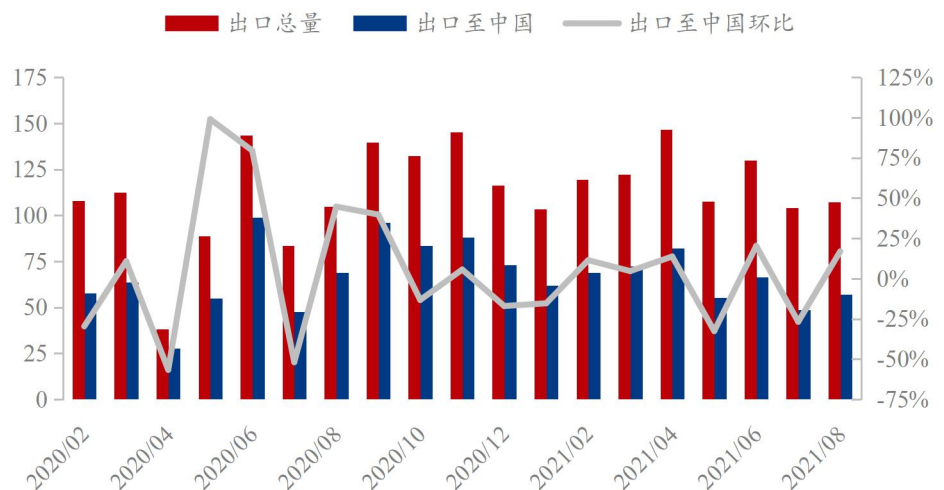
南非铬矿出口量大幅增加的主要原因，是南非去年二季度受疫情影响，铬矿发运受阻，出口量减少近100万吨，今年受疫情的影响较小，出口量恢复至正常水平。

南非铬矿出口数据（万吨）

国家	21年8月	环比	同比	21年1-8月	同比
中国	57.0	16.9%	-17.1%	513.1	2.4%
莫桑比克	41.4	-9.0%	75.7%	324.2	53.3%
印度尼西亚	0.03	-19.8%	-98.9%	23.1	28.1%
其他	9.0	-9.0%	-8.3%	80.3	0.8%
出口总量	107.4	3.2%	2.4%	940.7	16.1%

数据来源：钢联数据

南非铬矿出口统计(万吨)



3.4 全国铬矿库存

三季度全国铬矿库存呈前高后低走势。

7月铬矿到货大幅下滑，库存降30万吨，铬矿库存结构中，块籽矿和高品精矿库存处于低位水平，因此块籽矿等高品质资源与南非粉矿，从三季度初逐渐拉开较大价差。8月限电缓解，工厂基本恢复生产，到货也恢复到正常水平，港口库存小幅下降10万吨。9月限产加剧，铬矿需求骤然减少，且铬矿到货比8月多出28万吨，港口库存大幅回升。四季度初各地区限电缓解，工厂采购量增加，库存小幅下降，预计工厂基本恢复生产后会重新进入去库周期。

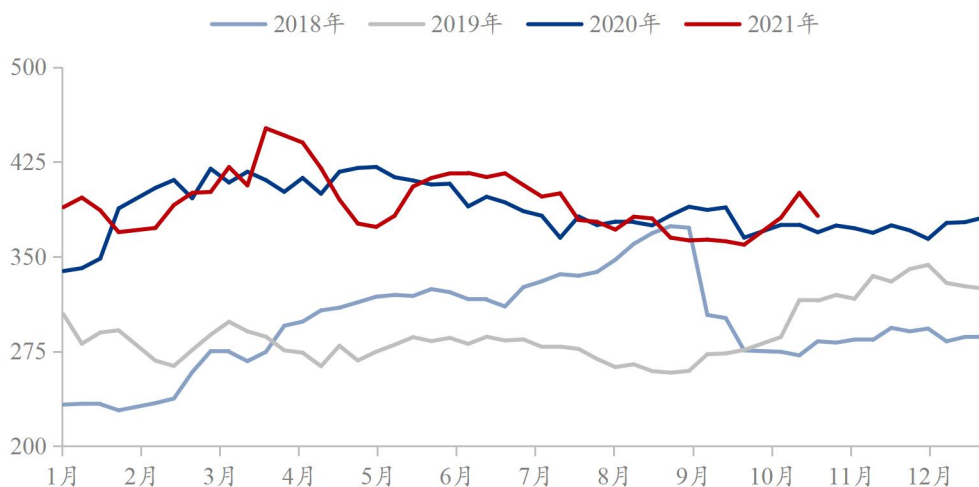
截至10月8日，铬矿港口总库存为382.3万吨，与三季度初相比下降24.4万吨。其中天津港库存247.4万吨，下降3.0万吨。

全国主要港口铬矿库存（万吨）

日期	2021/7/2	2021/10/8	库存变化	涨幅
天津	250.4	247.4	-3.0	-1.2%
连云港	21.6	15.2	-6.4	-29.6%
防城/钦州	83.2	80.5	-2.7	-3.2%
湛江	6.7	1.3	-5.4	-80.6%
上海/太仓	8.3	4.9	-3.4	-41.0%
重庆	29.7	28.5	-1.2	-4.0%
河北	4.5	3.5	-1.0	-22.2%
其他	2.3	1.0	-1.3	-55.9%
总计	406.7	382.3	-24.4	-6.0%

数据来源：钢联数据

港口铬矿库存合计（万吨）



数据来源：钢联数据

Part 4. 铬铁

4.1 行情回顾

高碳铬铁价格

2021年第三季度铬铁现货价格整体呈“N”字型走势。国产高碳铬铁第三季度均价为10026元/50基吨，同比上涨72.28%。进口高碳铬铁第三季度均价为1.25美元/磅铬，同比上涨78.57%。

三季度初高碳铬铁多个产区陆续减停产，市场现货资源供应急速下滑。市场报价大幅攀升至11000元/50基吨附近，破近12年来新高。三季度中内蒙古及广西地区限电缓解，且下游不锈钢减停产消息频传，市场挺价心态受损，进入盘整回落阶段。三季度末随着限电及能耗政策趋严，全国产量严重受损。叠加9月中旬部分大型铬铁厂为补交订单，公开向市场高价询货的消息刺激持货商涨价情绪，市场报价再度冲高。进口铬铁受到海内外需求推动，三季度现货价格高位盘桓。目前上下游生产均在陆续修复中，多地电价上调铬铁成本不断攀升下，预计四季度铬铁市场维稳运行。

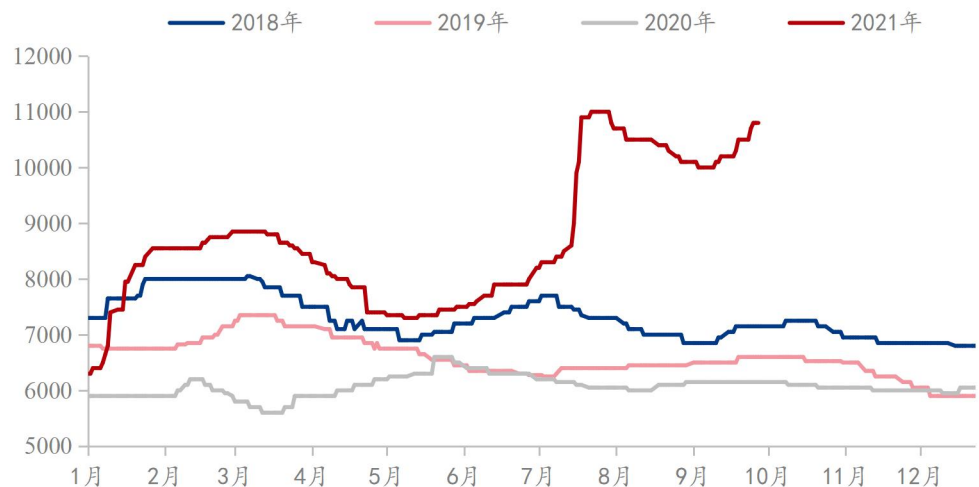
高碳铬铁价格（元/50基吨，美元/磅铬）

地区	2021年9月	环比	同比	2021年7-9月	同比
内蒙	10268	-1.82%	76.55%	10026	72.28%
广西	10300	-1.90%	71.24%	10059	65.69%
南非 CIF	1.31	-2.24%	84.51%	1.25	78.57%
印度 CIF	1.28	-3.03%	82.86%	1.25	81.16%

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

Mysteel高碳铬铁价格走势图（元/50基吨）



数据来源：钢联数据

低微碳铬铁价格

2021年三季度低微碳价格涨势可观。低微碳铬铁三季度均价19806元/60基吨，同比上涨63.7%。

季度伊始，内蒙古地区受于能耗双控、限电加剧等影响，产量大幅缩减，多地均出现减停产现象，而四川产区则因环保检查等因素，无法满负荷生产，产量亦有所缩减。随着八月夏季用电高峰进入尾声，全国范围内的用电紧张情况小幅缓解，四川环保检查带来的减产逐渐恢复至正常生产，各地产量均有所恢复；但内蒙古地区限电情况依旧不容乐观。

受8月生产的影响，虽然四川、江苏等地部分低微碳铬铁工厂已陆续重启生产，内蒙古地区限电情况加剧，导致9月国内多数工厂订单无法按时交付，下游钢厂亦受限电影响减产消息频频，对低微碳铬铁的需求量大为缩减，叠加成本端硅铬合金报价大幅上涨至18000元/吨，低微碳铬铁工厂对于期货资源报价十分谨慎且混乱，报价在21000-26000元/60基吨不等，创低微碳铬铁价格历史新高。

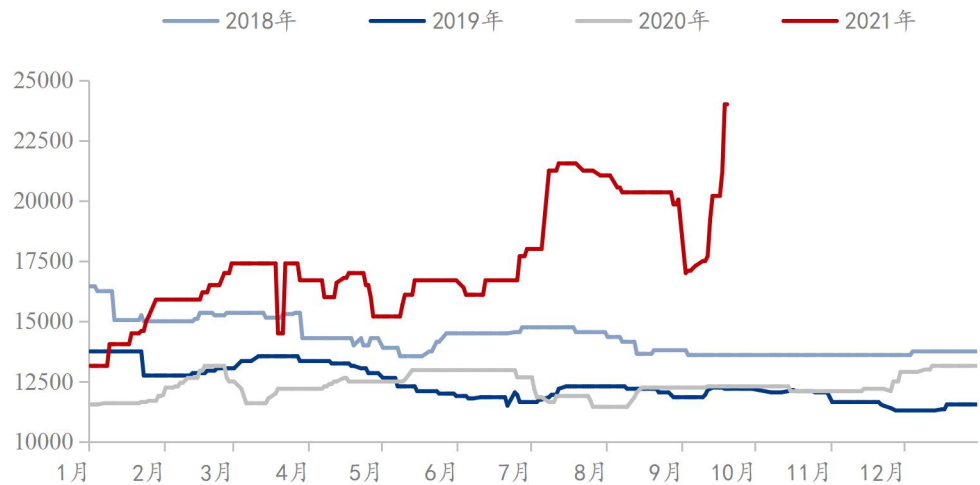
低微碳铬铁价格（元/60基吨）

地区	21年9月	环比	同比	21年7-9月	同比
内蒙	19486	-6.0%	58.9%	19806	63.7%
华东	19759	-5.8%	61.8%	20054	66.5%

数据来源：钢联数据

备注：低微碳铬铁价格为加工块承兑到厂价

内蒙古低碳25铬铁价格走势（元/60基吨）



数据来源：钢联数据

4.2 钢厂铬铁招标

招标价大幅回调 钢厂采购较积极

2021年第三季度主流钢厂高碳铬铁招标价先扬后抑。国产高碳铬铁第三季度均价为9633元/50基吨，同比上涨59.57%。2021年9月主流钢厂高铬招标价大幅下调，9月均价为9883元/50基吨，环比下调837元/50基吨，环比下降7.81%，同比上升66.46%。

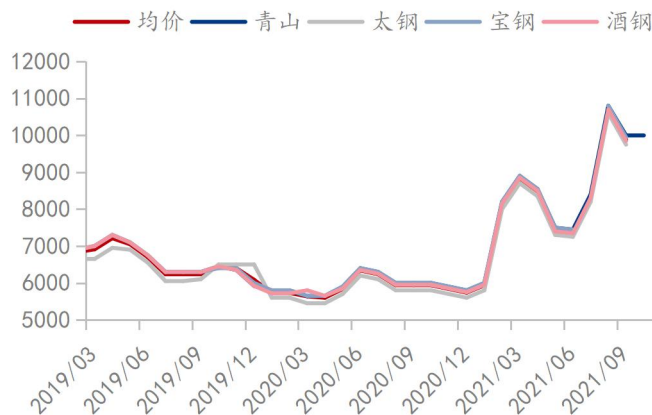
三季度初由于多数产区限电减停产消息陆续传出，供应问题严峻，且钢厂前期前期库存消耗，对铬铁需求较好，钢厂招标价上调。随着限电及能耗政策趋严，生产情况再度恶化，8月招标价大幅跳涨破一万大关。价格高企下钢厂心态较为谨慎，多按需采购。8月中旬铬铁生产略有恢复，供应得到补充，9月招标价回落至一万以下。但目前国内生产情况有所好转，叠加进口及废不锈钢补充，对国内铬铁的需求较弱，青山10月招标价平盘爆出。但目前上下游生产不稳定性较高，且钢厂及社会库存低水平，叠加生产成本不断攀升，铁厂挺价情绪较浓，预计下一轮招标价难涨难跌。

主流钢厂高碳铬铁招标价（常量 元/50基吨）

钢厂	2021年9月	环比	同比	2021年7-9月	同比	付款方式
青山	9995	-7.41%	66.67%	9728	59.55%	含税到厂
太钢	9745	-8.02%	68.02%	9512	61.22%	含税到厂
宝钢	9945	-7.87%	65.75%	-	-	含税到厂
酒钢	9845	-7.95%	65.46%	9613	58.89%	含税到厂

数据来源：钢联数据

钢厂招标价（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

4.3 铬铁成本与利润

铬铁成本随焦价和电价大幅走高 现货价格回落利润缩窄

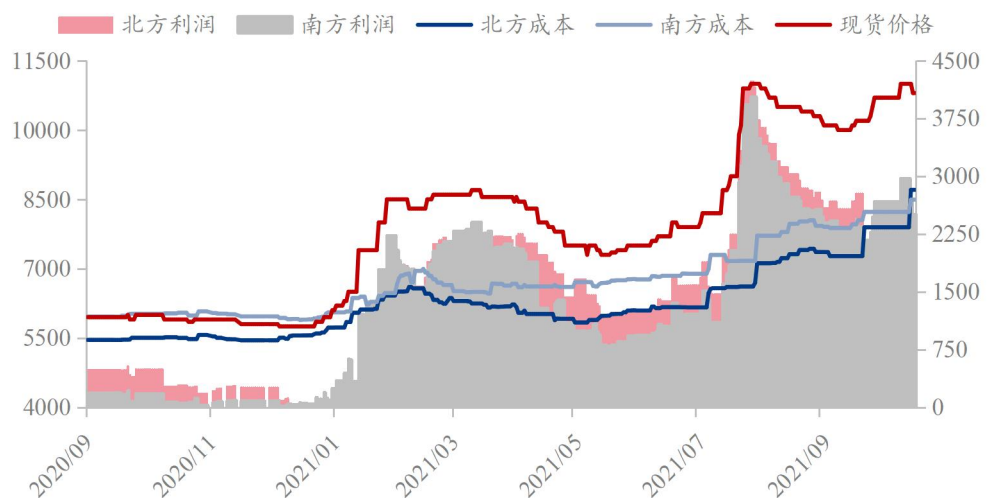
2021年第三季度高碳铬铁冶炼成本大幅攀升，其中铬矿成本涨500元/50基吨，焦炭成本涨600元/50基吨，主要原因在于第三季度铬矿及焦炭等原料价格的大幅上涨，而且四季度电价上调势在必行，冶炼成本或将创近几年新高。

三季度期间内蒙古二级冶金焦上涨1440元/吨，涨幅60%，兰炭价格上涨1950元/吨，涨幅高达134%，工厂冶炼铬铁时，仅焦炭这一项成本就增加600元/50基吨以上。与此同时，铬矿现货价格涨幅也较大，三季度南非40-42%精粉均价上涨4元/吨度至31.5元/吨度，南非36-38%块矿均价上涨9.2元/吨度至41.8元/吨度，土耳其46-48%精粉均价涨5.8元/吨度至49.1元/吨度，矿价的上涨使得高碳铬铁冶炼成本增加500元/50基吨。

三季度北方地区生产利润均值2759元/50基吨，环比二季度增加1200元/50基吨，平均利润率27.2%，三季度末利润已下降至2650元/50基吨左右，利润率24.8%；三季度南方地区生产利润均值2526元/50基吨，环比二季度增加1360元/50基吨，三季度末利润在2670元/吨左右。

四季度初内蒙古地区为应对火力发电亏损以及用电缺口大的问题，提出上调铁合金行业用电基价0.2-0.25元/度，一旦该电价开始大范围实施，高碳铬铁冶炼成本将再增近1000元/50基吨。

高碳铬铁南北方成本及利润表（元/吨）



数据来源：钢联数据

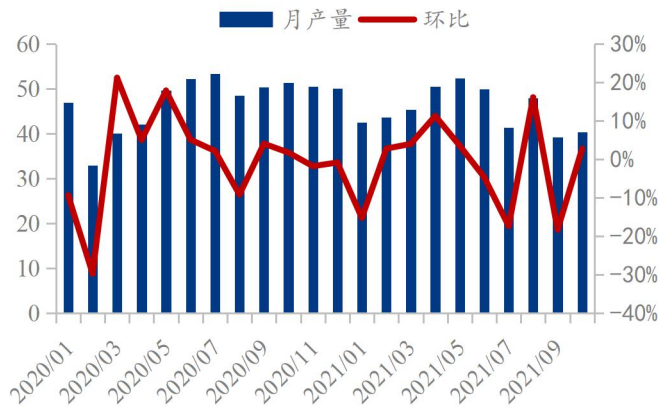
4.4 铬铁产量

高碳铬铁产量

2021年第三季度国产高碳铬铁产量为126.11万吨,同比下降16.81%万吨。季度初由于夏季高温多数高碳铬铁产区限电及能耗政策趋严,生产严重受阻,产量大幅下滑。8月略有放松,且高利润下吸引转复产增加,产量有所回升。但随着9月全国性煤炭紧缺及燃煤成本与基准电价严重倒挂带来的多地限电限产,叠加部分地区能耗双控未达标执行停产,9月高碳铬铁产量再度大幅下滑创今年新低至39.26万吨,环比减少18.3%,同比减少22.2%。

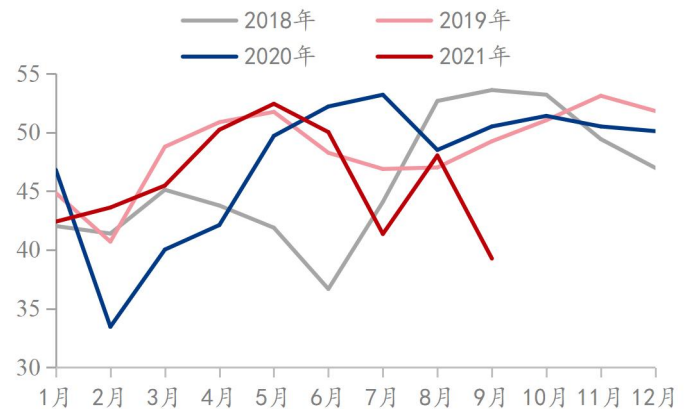
目前虽部分地区因能耗未达标进行限负荷生产,但随着冬季即将来临,北方地区风力得以补充,且南方地区即将进入平水期,全国生产情况整体略有好转。但后续全国政策不确定性较大,且煤炭缺口仍存扩大趋势,能耗及电力问题短期内将继续限制全国产能释放。预计2021年10月高碳铬铁产量将有小幅回升,约为40.36万吨,环比增加2.8%。

中国高碳铬铁产量统计 (万吨)



数据来源: 钢联数据

中国高碳铬铁产量统计 (万吨)



数据来源: 钢联数据

高碳铬铁产量 (万吨)

地区	2021年9月	环比	同比	当月占比	2021年7-9月	同比
内蒙	15.01	-17.6%	-53.0%	38.2%	48.67	-48.73%
四川	3.64	-17.3%	52.9%	9.3%	11.72	64.38%
贵州	4.40	-28.7%	11.4%	11.2%	15.62	32.71%
广西	0.99	-67.1%	-66.6%	2.5%	7.10	-21.20%
山西	6.45	6.6%	163.3%	16.4%	18.82	156.05%
湖南	2.32	-8.0%	70.5%	5.9%	6.39	13.61%
青海	2.45	-1.4%	63.0%	6.2%	7.39	67.95%
陕西	1.10	-24.1%	144.4%	2.8%	2.67	113.60%
甘肃	1.06	-1.9%	32.5%	2.7%	3.26	55.24%
河南	0.20	-	-	0.5%	0.91	51.67%
江苏	0.25	-64.3%	-73.7%	0.6%	1.25	-55.36%
辽宁	0.40	-38.5%	21.2%	1.0%	0.40	-62.96%
河北	0.10	-	-	0.3%	0.10	-
云南	0.30	-25.0%	-57.1%	0.8%	0.72	-65.71%
重庆	0.25	-30.6%	-50.0%	0.6%	0.45	-68.97%
福建	0.10	-50.0%	-	0.3%	0.10	-
吉林	0.10	-	-	0.3%	0.10	-
新疆	0.15	-6.3%	-	0.4%	0.45	-
合计	39.26	-18.3%	-22.2%	100.00%	126.11	-16.81%

数据来源：钢联数据

低微碳铬铁产量

2021年三季度中国低微碳铬铁产量为11.29万吨，环比二季度减少12.2%。原因在于7月和9月各产区均有大面积限产，产量下降明显。

三季度初内蒙古地区限电加剧，内蒙古地区有大面积减停产现象发生，四川产区则由于环保检查等原因，无法满负荷生产，导致7月中国低微碳铬铁产量环比减少10%。三季度中期虽然主产区仍受能耗双控、环保督察等影响，但限电有所缓解，青海、江苏、福建等地环比上月产量有所提升。三季度最后一个月，内蒙地区限电情况再度严峻，叠加环保督察等影响，产量再度下降。另外江苏地区因为能耗双控政策执行停产，四川地区因为环保督查产量亦大幅下降，使得该月产量环比减少22%，仅有3.29万吨。

四季度初，北方结束枯风期，电力供应紧张得到缓解，部分工厂已恢复生产，预计四季度第一个月产量有所恢复。

低微碳铬铁产量(万吨)

地区	21年9月	环比	当月占比	21年7-9月	环比	7-9月占比
内蒙	1.04	-19.4%	31.7%	3.57	-30.4%	31.6%
山西	0.97	15.5%	29.5%	2.64	3.9%	23.4%
青海	0.47	-17.5%	14.3%	1.54	-2.5%	13.6%
四川	0.25	-59.7%	7.6%	1.49	-33.8%	13.2%
辽宁	0.16	-	4.9%	0.57	90.0%	5.1%
江苏	0.00	-100.0%	0.0%	0.54	80.0%	4.8%
甘肃	0.10	-	3.0%	0.31	3.3%	2.7%
福建	0.14	23.5%	4.1%	0.31	45.6%	2.7%
浙江	0.08	-	2.4%	0.24	-	2.1%
湖南	0.08	-	2.4%	0.08	-	0.7%
合计	3.29	-22.0%	100.0%	11.29	-12.2%	100.0%

4.5 铬铁进口

2021年1-8月，中国高碳铬铁进口总量190.3万吨，同比减少19.6万吨，降幅9.3%。中国自南非进口高碳铬铁总量97.24万吨，同比减少21.5万吨，降幅18.1%。

2021年8月中国高碳铬铁进口量14.98万吨，环比减少3.39万吨，降幅18.5%；同比减少22.0万吨，降幅59.5%。中国自南非进口高碳铬铁7.56万吨，环比减少3.97万吨，降幅34.4%；同比减少15.4万吨，降幅67.1%。

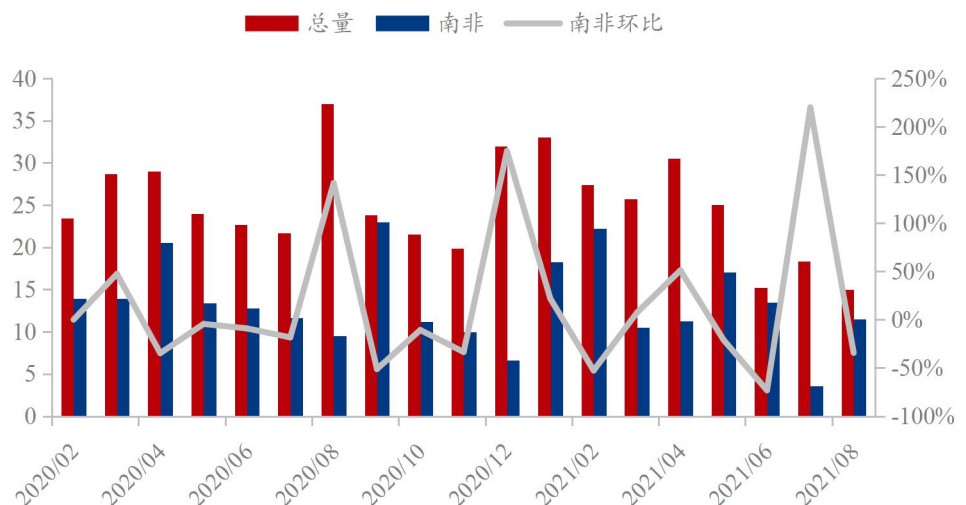
高碳铬铁进口减少的主要原因是海外发运尚未恢复到正常状态，全球运力紧张导致发运困难，且海外经济复苏使得国外的铬铁需求大幅增加，加上进口铬铁价格相对有优势，因此铬铁进口量维持较低水平。

中国高碳铬铁进口（万吨）

国家	2021年8月	环比	同比	21年1-8月	同比
南非	7.56	-34.4%	-67.1%	97.24	-18.1%
哈萨克斯坦	3.78	-6.5%	-42.3%	44.37	-17.1%
印度	1.79	25.4%	-60.3%	18.31	-21.1%
津巴布韦	0.68	6.7%	-48.1%	9.77	36.2%
俄罗斯联邦	0.34	73.6%	-	2.83	-
其他	0.83	52.8%	-50.8%	17.79	374.6%
合计	14.98	-18.5%	-59.5%	190.3	-9.3%

数据来源：钢联数据

中国铬铁进口统计(万吨)



数据来源：钢联数据

4.6 南非铬铁出口

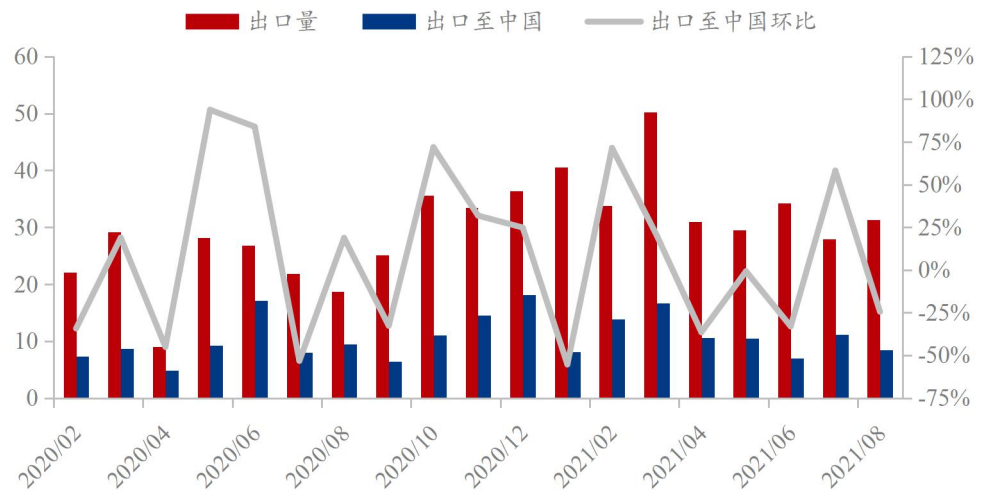
2021年1-8月南非高碳铬铁出口总量274.7万吨，同比增加46.0%，其中出口至中国的数量为86.4万吨，同比增加14.9%。2021年8月南非高碳铬铁出口总量31.3万吨，环比增加11.9%，同比增加67.4%。其中出口至中国的高碳铬铁8.4万吨，环比减少24.5%，同比减少11.2%。

南非铬铁出口到主要国家的数量均增加，出口到印尼、韩国、比利时的铬铁数量同比增幅在100%以上，海外经济的复苏对铬铁需求量均大幅增加，南非高碳铬铁虽然较去年同期的出口量增长高达46%，但出口到中国的高碳铬铁数量仅增长14.9%。

南非高碳铬铁出口数据（万吨）

国家	21年8月	环比	同比	21年1-8月	同比
中国	8.4	-24.5%	-11.2%	86.4	14.9%
韩国	0.1	-96.7%	694.8%	34.9	287.0%
阿联酋	5.4	49.1%	2.3%	31.1	-7.7%
印度尼西亚	10.3	-	416.4%	33.5	100.1%
比利时	1.6	33.1%	-	21.4	148.0%
美国	2.5	108.2%	188.4%	16.6	47.0%
日本	1.0	-70.5%	29.7%	14.1	36.9%
莫桑比克		-100.0%	-	10.8	9.2%
意大利	0.1	46.1%	-	8.9	339.2%
西班牙	1.0	139.4%	-	8.7	92.5%
其他	0.8	-66.0%	209.0%	8.3	21.2%
合计	31.3	11.9%	67.4%	274.7	46.0%

南非高碳铬铁出口量（万吨）



数据来源：钢联数据

Part.5 废不锈钢

5.1 废不锈钢市场行情回顾

价格方面，2021 三季度不锈钢需求良好，市场资源较为紧缺，市场呈现“供不应求”局面，304 废不锈钢价格大幅增加，截止 9 月 30 日，第三季度佛山 304 新料上调 2350 元/吨，涨幅 20.9%。

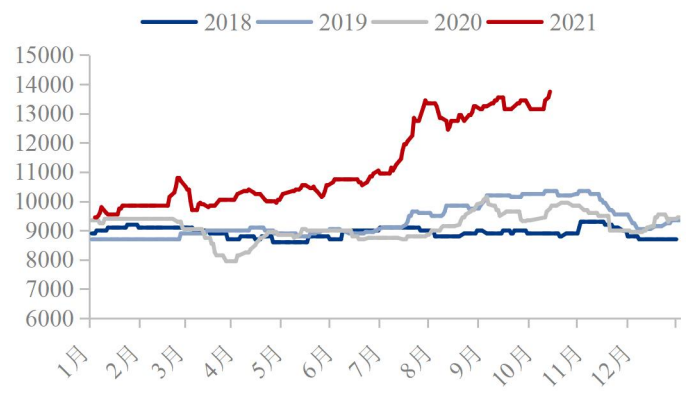
需求方面：三季度镍铬价格较高，废不锈钢经济性良好，加上部分钢厂电炉投产，钢厂对废不锈钢的选择意愿增强，增加。9 月部分钢厂限电减产，废不锈钢需求有所减少。

预测：10 月初，福建主流钢厂采购价格大幅上调，市场情绪转好，贸易商交货积极，成交增加；短期来看，目前镍铁价格较高，废不锈钢经济性优势良好，而国内废不锈钢市场资源较为紧缺，预计短期价格仍有一定上调空间。

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

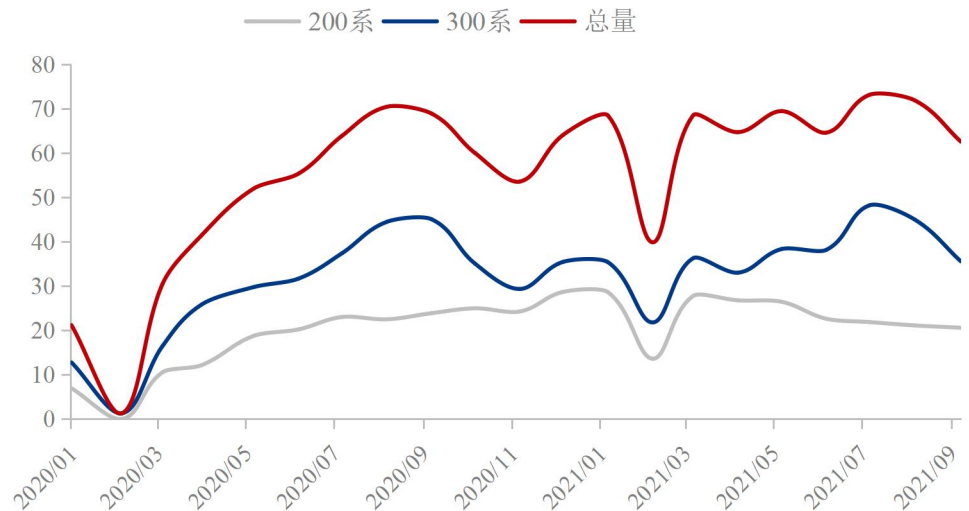
5.2 不锈钢厂废不锈钢采购量统计

据 Mysteel 统计 2021 年 1-9 月中国 32 家钢厂废不锈钢采购量为 583.17 万吨，环比增加 42.93%，其中 200 系 209.2 万吨，300 系 331.62 万吨，400 系为 42.35 万吨。

2021 年第三季度国内 32 家不锈钢厂废不锈钢采购量为 207.6 万吨，环比增加 4.5%，同比增加 2.2%；其中，200 系 63.5 万吨，300 系 128.8 万吨，400 系 15.3 万吨。

三季度采购量增加主要因福建主流钢厂需求增大，自 7 月开始废不锈钢采购量大幅增加。

中国废不锈钢采购量（万吨）



数据来源：钢联数据

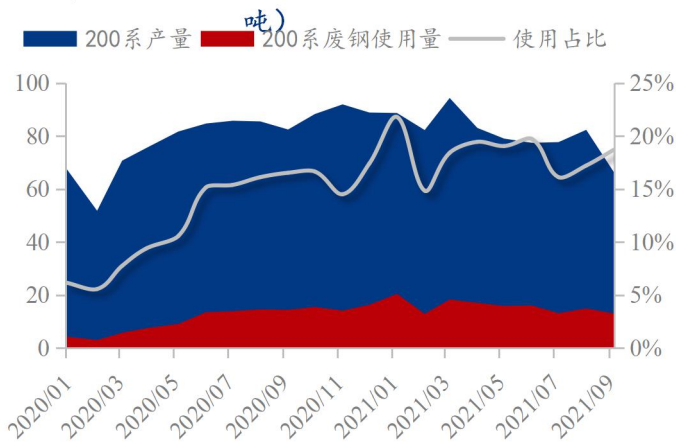
5.3 不锈钢厂废不锈钢使用占比统计

据 Mysteel 统计 2021 年 1-9 月国内 11 家 200 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 142.2 万吨，平均使用占比为 18.4%，环比 7%；1-9 月国内 19 家 300 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 254.7 万吨，平均使用占比为 20.2%，环比增加 8.8%。

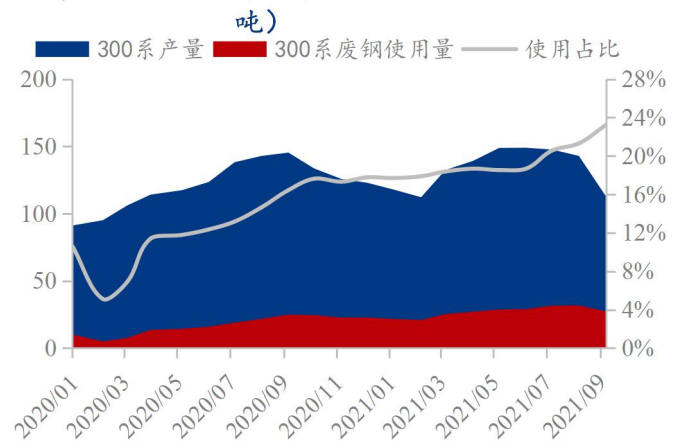
据 Mysteel 统计 2021 年第三季度国内 11 家 200 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 41.3 万吨，平均使用占比为 17.3%，环比减少 2.1%；19 家 300 系不锈钢厂废不锈钢使用量为 94.9 万吨，平均使用占比为 22.5%，环比增加 3.1%。

其中 9 月 200 系使用占比为 18.7%，环比增加 1.5%；300 系使用占比为 24.1%，环比增加 2.1%。9 月使用占比增加主要因钢厂限电减产，一体化与高炉工艺停产比例大于电炉，废不锈钢需求减少幅度相对合金小，故钢厂废不锈钢使用占比增加。

200系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万



300系长流程钢厂废不锈钢使用占比（万



Part.6 不锈钢

6.1 卷板市场价格分析

热轧市场：民营 304 热轧环比上涨 3850 元/吨报至 20050 元/吨，3 季度均价为 19325 元/吨；201 五尺热轧环比上涨 2500 元/吨报至 11400 元/吨，3 季度均价为 10681 元/吨。430 热轧环比上涨 1200 元/吨至 9900 元/吨，3 季度均价为 9551 元/吨。

冷轧市场：民营 304 冷轧环比上涨元/吨报至 20050 元/吨，3 季度均价为 18572 元/吨；201 J1 冷轧环比上涨 3200 元/吨报至 12100 元/吨，3 季度均价为 10490 元/吨；430 冷轧环比上涨 1250 元/吨报至 10850 元/吨，3 季度均价为 10862 元/吨。

200 系：3 季度 200 系价格呈现 V 字型走势。7 月份在钢厂限产预期之下，200 系因利润欠佳，面临优先被减产的预期，贸易商普遍看涨后市，价格整体上扬。8 月份受 300 系行情走弱影响，加之钢厂盘价下调，价格出现下探。9 月份因大型 200 系钢厂出现减停产，价格获得支撑出现上涨。

300 系：3 季度 300 系价格呈现 V 字型走势。7 月份限产政策笼罩，钢厂供应预期减少导致价格出现大幅上涨；8 月份钢厂实际产量仍然维持高位，限产不及预期之下，价格出现理性回调；9 月份能耗双控政策加码，江苏、福建、广西以及广东等不锈钢生产大省均出现限电限产情况，现货价格再次上扬。

400 系：3 季度 430 价格呈先扬后抑走势。7 月份 430 价格跟随 300 系行情亦出现上涨。8-9 月由于需求端疲软，加之现货库存持续处于高位，贸易商小幅让利成交。由于钢厂盘价坚挺，贸易商持货成本较高，价格呈现小幅阴跌走势。

无锡市场东方特钢304热轧价格（元/吨）



无锡市场宏旺304冷轧价格（元/吨）



数据来源：钢联数据

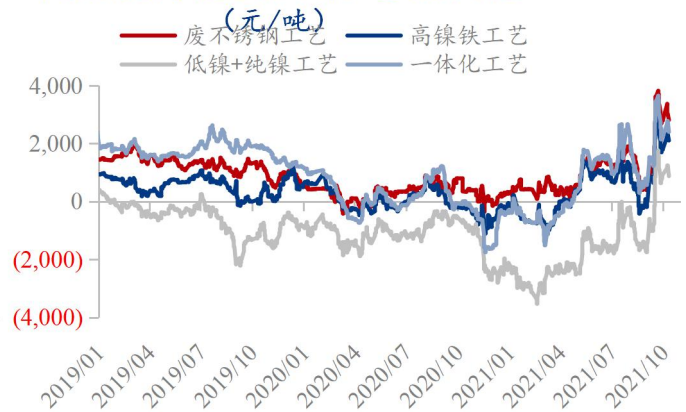
6.2 304 即期成本&利润

据 Mysteel 即期成本&利润模型，3 季度 304 不锈钢主要原料高碳铬铁市场价、镍铁、俄镍、自产镍铁成本及 304 废不锈钢价格均环比 2 季度上升，故 9 月底四种主要工艺生产 304 即期成本均较 6 月底上升；截止 9 月 30 日废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 18677 元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧成本 19367 元/吨，低镍铁+纯镍工艺成本 20458 元/吨，一体化工艺成本 18925 元/吨；而不锈钢 304 冷轧成品价格环比 2 季度末大幅上涨，9 月 30 日至 21000 元/吨，四种工艺即期利润环比 2 季度大幅提升，分别为 16.2%、12.0%、6.1%、14.7%。

不锈钢304冷轧四种工艺模型冶炼成本对比 (元/吨)



不锈钢304冷轧冶炼四种工艺利润对比 (元/吨)



数据来源：钢联数据

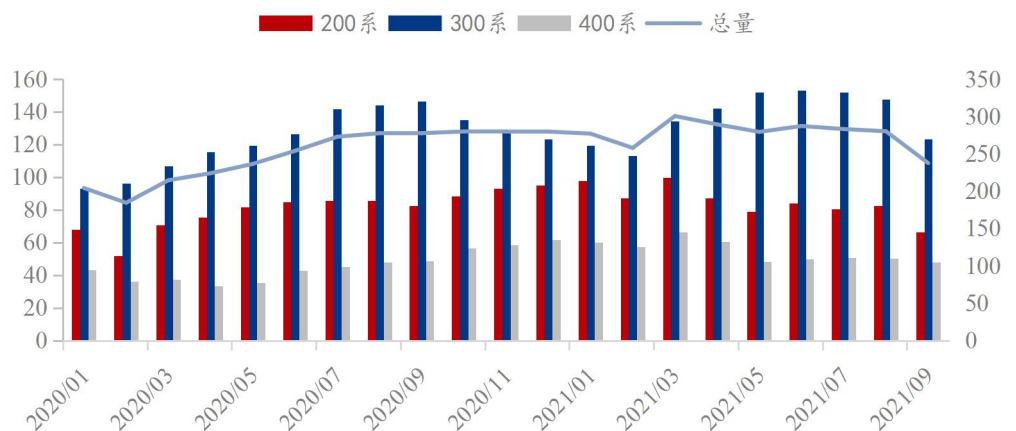
6.3 中国不锈钢粗钢产量分析

据 Mysteel 调研 2021 年 9 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢产量 237.46 万吨，环比 8 月份减 15.57%，年同比减 14.43%；其中 200 系产量 66.35 万吨，环比减 19.41%，同比减 19.53%；300 系 123.08 万吨，环比减 17.30%，同比减 15.97%；400 系 48.03 万吨，环比减 4.09%，同比增 1.13%。

1-9 月国内粗钢总产量 2492.36 万吨，同比增 16.21%。其中 200 系 763.7 万吨，同比增 11.32%；300 系 1237.75 万吨，同比增 13.72%；400 系 490.91 万吨，同比增 32.56%。

2021 年 10 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 222.23 万吨，预计环比减 6.41%，同比减 20.57%；其中 200 系 59.80 万吨，预计环比减 9.87%，300 系 122.27 万吨，预计环比减 0.66%，400 系 40.16 万吨，预计环比减 16.39%。其中 10 月 300 系产量中 304 产量 108.45 万吨，预计环比减 2.11%，316 及 316L 产量 9.05 万吨，环比增 18.46%。10 月份国内不锈钢粗钢总排产继续环比下降，主要减在 200 系和 400 系，200 系方面，福建限电趋严，当地主要钢厂均出现减产，而其他地区也没有明显放松的通知，维持低负荷生产；400 系减量主要在山东某钢厂和福建钢厂；300 系方面江苏、山西钢厂 10 月排产略有增加，广东某钢厂电炉暂时预计中旬复产，而福建、浙江等地区略有下降，目前排产计划较 9 月总体变化不大。

中国不锈钢粗钢产量（万吨）



数据来源：钢联数据

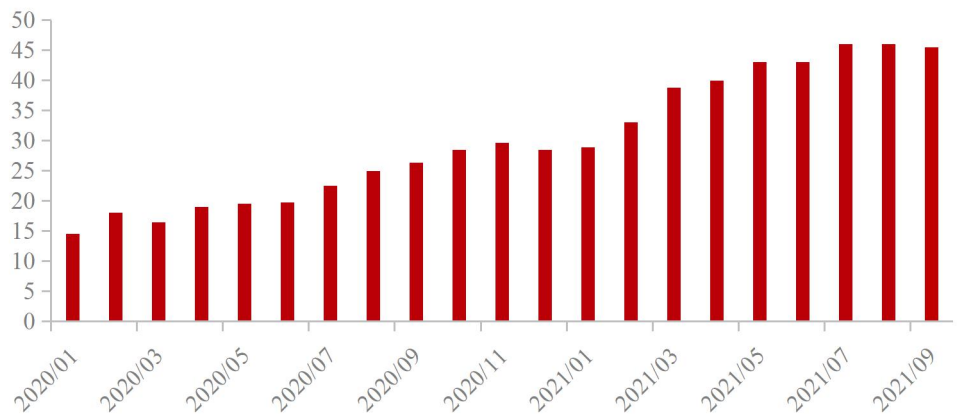
6.4 印尼不锈钢粗钢产量分析

2021年9月份印尼不锈钢粗钢产量45.5万吨（300系），环比略减1.09，同比增73%。

2021年1-9月份印尼不锈钢粗钢总产量364.2万吨（300系），年同比增101.33%，较2019年增109.41%。

2021年10月份印尼不锈钢粗钢排产44万吨（300系），预计环比减3.30%，同比增54.39%。

印尼不锈钢粗钢产量（万吨）



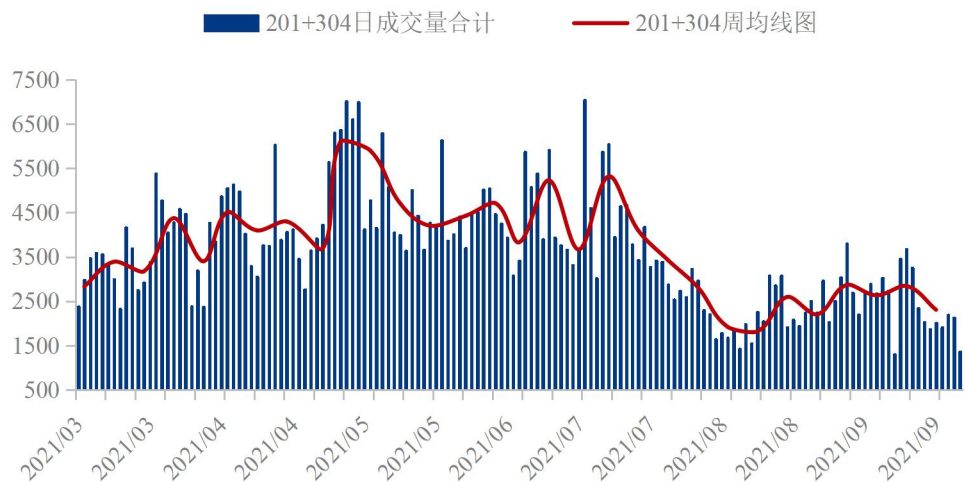
数据来源：钢联数据

6.5 不锈钢冷轧成交量

成交方面，三季度佛山市场不锈钢冷轧现货成交整体较二季度略显平静。7月因受央行降准及不锈钢限电限产消息刺激，现货价格一路上涨，且叠加库存水平较低，市场看涨情绪较浓。但因市场现货价格拉涨过快且多处高位，下游接受程度有限，成交多以刚需为主；8月受钢厂检修及资源供应偏紧影响，下游备货意愿略有增加，但因处于淡季叠加现货价格处下行通道，市场仍保持观望态度居多，实单表现一般；9月受能耗双控政策和钢厂限电限产消息持续发酵影响，市场询单增加，多入市采购，叠加市场资源稍紧，部分贸易商取消前期因成交偏淡而让利出货的操作，成交较8月稍有好转。

整体来说，三季度的成交情况略平淡，三季度304冷轧成交量环比下降30.59%，201冷轧成交量环比下降38.46%。

佛山市场304+201冷轧每日成交量（吨）



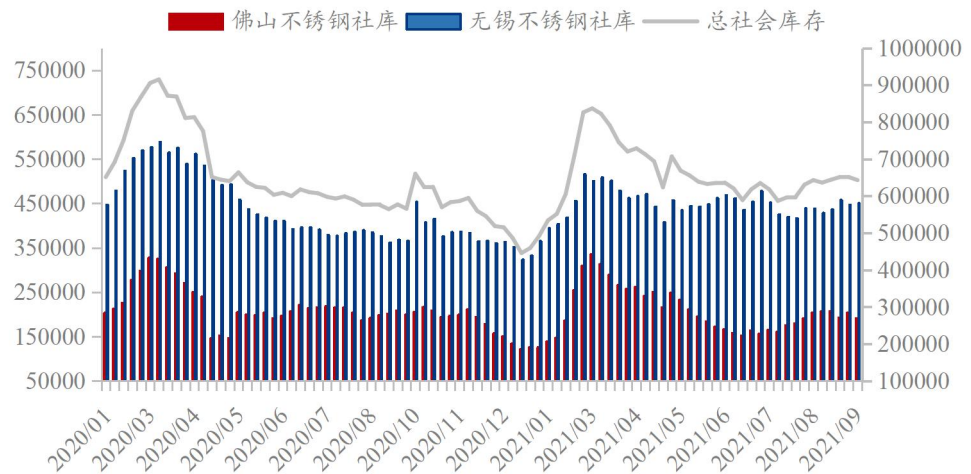
数据来源：钢联数据

6.6 不锈钢社会库存

据 Mysteel 统计，2021 年第三季度不锈钢社会库存总量环比第二季度库存呈现 3.66% 的增幅。

按照区域划分，无锡市场因在三季度末由于全国限电限产的情况，叠加不锈钢价格大幅攀涨，无锡库存量环比呈现-2.32% 的降幅。佛山市场因在三季度有先期订货资源延期交付，整体库存量环比呈现 21.07% 的增幅。

新口径不锈钢社库合计（吨）

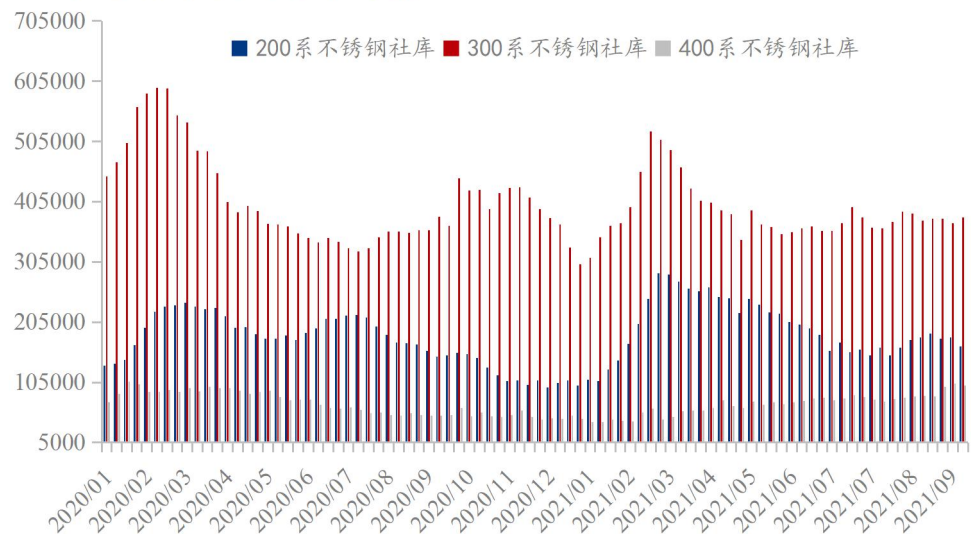


数据来源：钢联数据

分系列来看，由于三季度 200 系合金成本飙涨严重，多数钢厂减产以减少 200 系排产为主，呈现环比-4.12% 的降幅；300 系方面，由于资源整体供给偏紧仅窄幅增量至 6.14%；400 系方面，由于钢厂生产成本较高，消费层面受到芯片紧缺及海外消费降量因素整体呈现环比 26.26% 的增幅。

随着产能、产量的释放，2021 年三季度库存同比多呈现增量趋势。

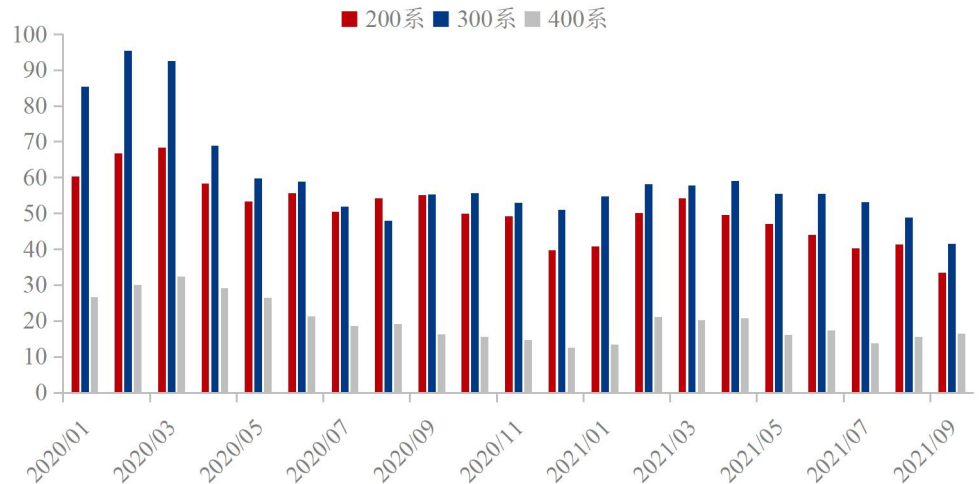
新口径不锈钢社库合计（吨）



6.7 不锈钢厂厂内成品材库存

据 Mysteel 调研，2021 年 9 月底国内 15 家主流钢厂厂内库存 91.60 万吨，环比 8 月减 13.36%，同比减 27.71%。其中 200 系 33.50 万吨，环比减 18.96%，同比减 39.20%；300 系 41.61 万吨，环比减 14.77%，同比减 24.70%；400 系 16.49 万吨，环比增 5.91%，同比增 0.86%。9 月份除广西维持限电减产，广东、江苏两地钢厂启动限电，月底福建也启动限电，广东及江苏不锈钢厂部分出现大幅减产或停产，是导致厂内成品库存下降的主要原因；但同时不锈钢价格拉涨过快，加之下游企业也受限电影响，总体需求走弱，钢厂出货较之前趋缓；而 9 月份 400 系生产基本未受影响，产量维持正常水平，且需求一般，库存增加。

国内15家主流钢厂库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

Part 7. 行业新闻

1. 南非塔瑞萨 2021 财年第 3 季度铬精矿产量同比增加 18.1%

南非塔瑞萨 (Tharisa) 2021 财年第 3 季度 (2021 年 4 月-6 月) 铬精矿产量 (除第三方外) 为 37.97 万吨, 环比增加 5.9%, 同比增加 18.1%。2021 财年指导产量维持在 145-155 万吨。

2. 印度: 国际局势变化造成铬铁价格上涨

大规模的南非暴力与骚乱已经引发了位于南非东部夸祖鲁纳塔尔省港口的不可抗力声明。南非全国范围内的骚乱将会对这个月的铬铁和铬矿运输船造成不小的影响。继而严重影响中国铬系现货市场。在未来, 经过南非暴乱的事件后印度冶炼厂可以提高他们的报价, 印度的冶炼厂来自中国的询单也会有所增加。同样, 由于南非铬铁价格上涨和不锈钢产业消费坚挺, 因此后续对铬系市场价格看涨情绪浓厚。

3. 南非暴乱后港口逐渐恢复正常运营

7 月 21 日外媒报道称, 南非两个最大港口的暴乱和抗议活动运营中断一周后, 目前已恢复。然而, 为了防止动乱进一步发生要保持高度警惕, 保护关键基础设施。Transnet 称, 德班周围的铁路已于 7 月 16 日重新开放, 此后共有 42 列火车通过。南非其他港口 (包括伊丽莎白港、东伦敦、开普敦) 的运营照常进行。

4. 嘉能可 2021 年半年铬铁产量 77.3 万吨, 同比增长 66%

嘉能可集团 (Glencore) 2021 财年上半年铬铁产量为 77.3 万吨, 同比增长 66%。2021 财年生产目标维持在 143 万吨, 截至目前完成 54.1%。

5. 南非国有电力公司 Eskom 计划投资 72 亿美元致力于太阳能和风能发电

南非几乎所有的电力都来自于燃煤电厂 (Eskom Holdings SOC Ltd)。这家国有电力公司正考虑到 2030 年在风能和太阳能上分别投入 617.5 亿兰特和 442.5 亿兰特, 共 1060 亿兰特 (合约 72 亿美元)。目的是利用南非丰富的风能和太阳能资源, 远离煤炭。

6. 广西召开坚决遏制“两高”项目盲目发展暨能耗双控工作会议

8 月 30 日广西壮族自治区工业和信息化厅发布关于召开加强能耗双控工作部署会议的通知。自治区政府定于 2021 年 8 月 30 日上午召开全区坚决遏制“两高”项目盲目发展暨能耗双控工作电视电话会议, 为切实做好相关工作, 我厅定于当天召开加强能耗双控工作会议。

7. 内蒙古电力集团发布 8 月有序用电分解指标报告

8 月 24 日内蒙古电力集团发布 2021 年 8 月有序用电分解指标的报告。该报告发布了 2021 年 1 至 7 月电网运行及有序用电情况，对 8-12 月内蒙古电网电力供需平衡测算，并对 8 月各盟市有序用电分解指标确定原则。报告中对电力平衡进行测算，8 月份电力缺口 946 万千瓦，9 月份缺口 883 万千瓦，四季度平均缺口在 600 万千瓦左右。

8. 四川峨边发布错峰生产通知，高碳铬铁企业生产受影响

8 月 25 日峨边彝族自治县由于空气质量全省排名靠后，为扭转空气质量发布关于实施错峰生产的通知。涉及高碳铬铁生产企业为明达集团实业有限公司和四川省峨边运兴电冶有限责任公司，涉及在产矿热炉 2 台，停炉时间为 8 月 25-31 日的每日 14:00-19:00。

9. Transnet 宣布将在德班港建设“超级码头”

8 月，南非公共企业部长 Pravin Gordhan 表示，Transnet 正在寻求与私营公司合作，到 2023 年将花费 1000 亿兰特扩建德班港口。届时，德班港口将处理南非 60% 的集装箱运输量，并且可以处理大型船只，从而大大提高码头的运作效率。

10. 贵州省暂停用电政府性补助政策

8 月，为提升火电企业再生产能力，落实好“六保”任务，全力保能源安全，促进煤电用产业链利益均衡协调发展，经研究，2021 年暂停对电解铝、铁合金行业的用电政府性补助政策。恢复时间待定。相关政策资金转向支持火电企业进煤、存煤。

11. 津巴布韦铬原矿 8 月起禁止出口

8 月津巴布韦信息部长表示，津巴布韦已立即禁止原铬出口，以支持国内铬铁行业。其在内阁会议后告诉记者，津巴布韦有 22 家铬冶炼厂，如果铬矿产能不增加，这些冶炼厂很快就会面临原料不足的问题。鉴于需要保障铬铁行业的需求，内阁批准立即全面禁止原铬矿石出口。

12. 津巴布韦 Zimasco 将新建铬铁冶炼炉

9 月津巴布韦 Zimasco (中国中钢集团所有) 宣布将投资 3500 万美元在其 Kwekwe 铬铁冶炼厂新建熔炉。该冶炼厂当前年产能为 18 万吨，新熔炉将另增年产能 7.2 万吨。另外，Zimasco 还将新建一个每年 30 万吨的烧结厂。最近，Zimasco 还宣布完成了一个独立项目的可行性研究，即在内塔 (Neta, 津巴布韦 Mberengwa 区) 新建 4 个 16.5 兆瓦的冶炼炉，预计每年可生产 16 万吨铬铁。

13. 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。该市将在2021年9月-12月对全市重点用能企业进行调控，对整改类的“两高”企业进行停产整改，新建以及其他“两高”企业进行限产、停炉等相关措施，并建立相关的预警调控机制进行指导。

14. 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。本次的“清零”任务以煤电、石化、化工、煤化工、钢铁、焦化、建材、有色等行业设计能耗(等价值)1万吨标准煤及以上的在建和已建成违规项目为重点，不符合要求的“两高”项目坚决拿下来。

上海钢联（Mysteel Group 股票代码：300226），是全球领先的大宗商品资讯与数据服务商。作为恪守第三方立场的价格评估机构（PRA），上海钢联构建了以价格为核心，影响价格波动的多维度数据体系，为产业及金融客户提供决策支持，在现货与金融衍生品市场均取得了广泛认可与应用。公司服务行业覆盖黑色金属、有色金属、能源化工、建筑材料、农产品及上下游产业链，通过价格、数据、快讯、分析、咨询、会务的产品矩阵，帮助全球客户在复杂多变的市场中作出明智决策。



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。