



有色金属点评：不锈钢价格大涨 镍价再创新高



事件

上周国内外镍价走势震荡上行，周五收于 141370 元/吨，周中最高价格再次创下年内新高。7 月 18 日，发改委再提钢铁行业去产能，“严防过剩产能死灰复燃”，各地新一轮“回头看”行动将开启。而中钢协党委书记何文波表示，我国钢铁行业已初步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，基本明确了行业的达峰路径、重点任务及降碳潜力。

点评

镍矿自身供应偏紧，新能源产业发展助推需求增加，镍矿当下难以满足市场对于备货的需要，不断上涨的成本端为镍价上涨提供支撑。当前，需求方面，镍在能源方面的应用持续在市场升温，由于疫情反复成本增加等因素，印尼又传出将限制镍铁的冶炼出口。镍矿的报价和成交价格都在走高。

市场上可流通的原材料稀少，库存偏紧，尽管欧洲新的硫酸镍产能即将释放，但当前其他品种的供应紧张问题仍严重。多数铁厂的镍库存为 2 月左右，第三季度供应偏紧的局面大概仍将持续，预计随着产能的逐渐恢复和新增产能释放落地，在四季度供给会逐渐满足市场需求。但是由于海外疫情的反复，如印尼等作为镍产品的出口国，产能释放的阻力仍存在，供需双边震荡的格局可能延续。

不锈钢价格提升，镍铁价格随之提升，利润得到修复。目前国家已初

步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，基本明确了钢铁行业完成碳达峰的目标和路径。当前由上至下出台的粗钢产量压减政策，对不锈钢的价格和利润形成明显提振，而镍铁价格随着钢厂采购价格提高，也随着增高。此外，镍铁本身的供给在当前产业政策下偏紧，供需缺口的增大，导致镍铁价格在双重因素得到提升，近期持续升高。短期来看，成本端镍矿价格较高，为镍价短期内提供支撑；供应端，尽管未来随着产业恢复和海外疫情的稳定，供给在未来会渐渐释放产能，但短期内镍铁、电解镍等产品超预期供应偏紧；需求端，随着不锈钢需求持续增加和采购价格的提高，短期内是利于镍价提升。但需要注意，不锈钢的供给随着钢铁限产会有降低的风险，中长期内镍价可能会有回落。标的方面，镍铁利润中枢的上行，而当前镍相关题材估值较低，成长性强，建议关注：合金投资；而随着新能源汽车的蓬勃发展，在供需缺口持续增加的当下，硫酸镍、电解镍等相关产品的制造公司同样具有较好的投资机会。建议关注：科力远。

风险提示：海外疫情反复；政策调控超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32912

