

不锈钢价格大涨，镍价再创新高



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——有色金属点评

❖ 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。

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业点评
川财一级行业 | 周期行业
报告时间 | 2021/7/19

📌 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001

chenli@cczq.com

📌 联系人

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004