

## 供给趋松 价格承压

### 核心逻辑：

宏观环境或是镍价下半年的一个交易重心，三季度出现利多的可能性高于利空，四季度若美联储不降息，则宏观环境会相对三季度更弱。国内，7月即将召开的政治局会议将对下半年政策提供新的指引，目前市场预期偏好，期待包括放松房地产和支持新能源的财政政策进一步明确。镍元素供强需弱的格局照进现实，镍各环节产品的产线提产叠加新增的投产，镍产业链下半年预计过剩延续，同时恐由结构性过剩转向全面过剩，镍价反弹空间有限。不锈钢预计三季度市场情绪较为乐观，但终端需求进入淡季，环比有下滑的倾向，钢厂有利润有生产意愿，逐渐开始累库。四季度菲律宾进入雨季，原料价格季节性上行，可能出现小幅反弹。

**策略：**若不出现突发极端事件，下半年镍运行区间预计在145000 - 190000元/吨，不锈钢14000元 - 17500元/吨，建议逢高沽空。价格重心或震荡下移，四季度关注宏观演变。

**风险点：**印尼政策突变，地缘政治，美联储年内降息，新能源需求侧超预期政策落地。

南华研究院  
夏莹莹 Z0016569  
xyy@nawaa.com

电话：  
0571-87839265

请务必阅读正文之后的免责条款部分



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、涉及相应业务内容的子公司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。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

---

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	<a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a>
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093

---



南华期货  
NANHUA FUTURES

南华期货营业网点