



金融投资专业理财

宏观改善 VS 供应过剩 镍不锈钢宽幅震荡

摘要

7月份，镍价及不锈钢价格均上行。宏观面，市场预期美联储可能减少进一步加息的次数；国内两项金融政策得到延长加上政治局会议对经济提供持续稳定支持，提振市场情绪，整体宏观氛围较暖。基本上，当下正处镍矿发货高峰期，加上镍铁增产下，镍矿需求增加，镍矿到港量仍以增量为主，季节性累库趋势延续；镍铁及铬铁高利润状态叠加新产能持续扩张，且镍铁进口量增加，铬铁到港增加，原料供应稳定；电解镍开工率仍然较高，国内新增电解镍项目落地良好；钢厂方面产量稳定，300系不锈钢产量处于高位；需求方面，不锈钢消费未见提振，下游厂商购货积极性降低，且海外出口转差，终端消费或以刚需为主。库存方面，国内外处历史低位。此前受收储调研传闻扰动，市场对镍产品供应预期改善期价走强，但基本面需求不足，限制上行空间。总体而言，宏观情绪回暖，但镍及不锈钢供应过剩的局面仍存，预计镍、不锈钢价格宽幅震荡。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



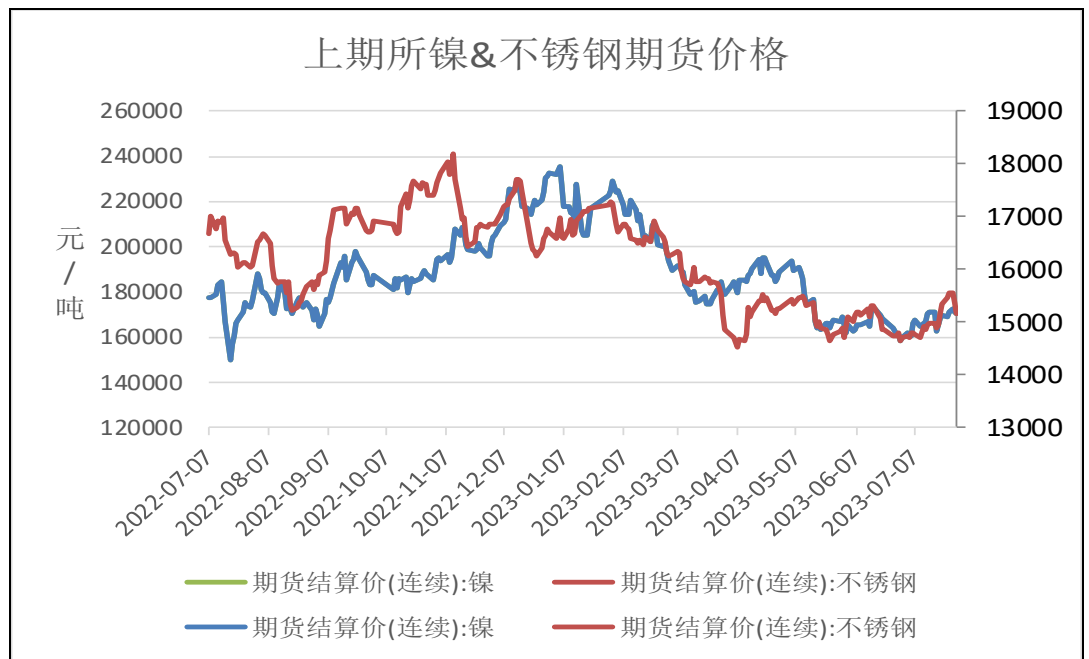
目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、行情回顾.....	2
第二部分：宏观及产业链回顾与展望分析.....	2
一、宏观消息.....	2
二、市场供需概括.....	4
1、全球镍市供应过剩局面.....	4
2、镍市库存历史地位.....	5
3、世界不锈钢协会预期.....	6
4、300系不锈钢库存高位.....	6
三、市场供应情况.....	7
1、镍矿进口大增.....	7
2、国内镍铁产量环比增加 印尼镍铁进口环比减少.....	8
3、电解镍产量维持较高水平.....	10
4、铬矿港口库存增加.....	11
5、铬铁进口量同比增加 国内产量持稳.....	12
四、市场需求情况.....	14
1、300系利润.....	14
2、300系产量预计同比续增.....	15
3、不锈钢出口需求减少.....	16
4、房地产行业处于探底期.....	17
5、汽车行业增长有所放缓.....	18
6、机械行业表现不及去年.....	19
五、镍、不锈钢价格展望.....	19
六、操作策略建议.....	20
免责声明.....	21

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、行情回顾

截至 2023 年 7 月 28 日，沪镍收盘价为 170530 元/吨，较 7 月 4 日上涨 9080 元/吨，涨幅 5.62%；截至 2023 年 7 月 28 日，不锈钢收盘价为 15165 元/吨，较 7 月 4 日上涨 460 元/吨，涨幅 3.13%。7 月，宏观面，市场预期美联储可能减少进一步加息的次数；国内两项金融政策得到延长加上政治局会议对经济提供持续稳定支持，提振市场情绪，整体宏观氛围较暖。同时受收储调研传闻扰动，市场对镍产品供应预期改善盘面走强，不过国内精镍冶炼产量逐渐爬升，同时不锈钢终端需求疲软，以及新能源市场增长势头放缓，限制期货上行空间。



数据来源：瑞达期货、WIND

第二部分：宏观及产业链回顾与展望分析

一、宏观消息

国际方面，1、据中国物流与采购联合会发布，2023 年 6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。分区域看，亚洲制造业 PMI 与上月持平，仍在 50%以上；非洲制造业 PMI 有所下降，但仍位于 50%临界点附近；欧洲制造业 PMI 和美洲制造业 PMI 均

较上月继续下探,持续运行在 50%以下。指数连续保持在 50%以下,且再次创出阶段新低,意味着全球制造业下行态势有所加剧,复苏之路仍面临较大挑战。高企的通胀、持续的地缘政治冲突、金融市场的动荡和贸易壁垒的增多都在持续影响全球经济增长动力。世界经济论坛最新调查报告显示,经济学家们对 2023 年世界经济前景的预期喜忧参半,45%的首席经济学家认为可能出现衰退,也有 45%的首席经济学家认为不太可能,这意味着当前全球经济正持续面临较大的不确定性。从各个区域走势看,欧美主要国家的制造业延续降势,且仍在持续探底,是全球制造业继续下探的主要拖累,亚洲制造业继续保持平稳增势,非洲主要国家制造业也保持相对稳定,给全球制造业提供了一定的稳定基础。

2、数据显示,受生产、就业和投入价格回落的拖累,美国 6 月 ISM 制造业指数连续八个月陷入萎缩,并创下 2020 年 5 月以来新低,持续低于 50 荣枯分水岭的时间创 2008-2009 年以来最长。美国 6 月 ISM 制造业指数 46,不及预期的 47.1,5 月前值为 46.9。50 为荣枯分界线。分析指出,最新的 ISM 报告证实了其他数据所显示的,也即美国制造业陷入困境。许多美国人在商品上的支出仍然有限,转向服务领域消费。也有许多人只是节约消费,因为仍然高企的通胀影响了他们的收入。

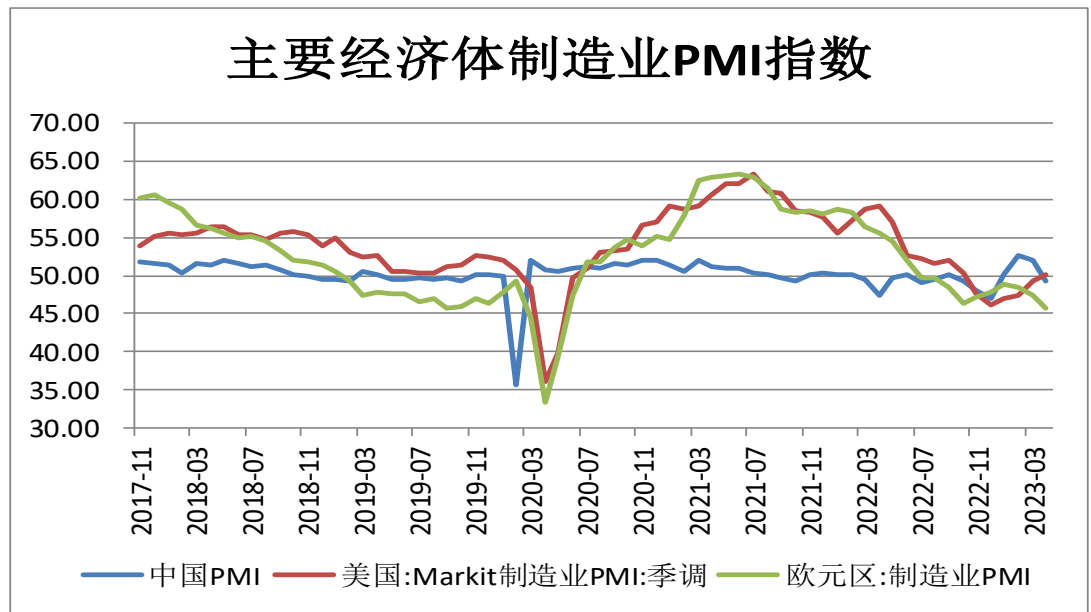
3、美国劳工统计局公布的数据显示,美国 6 月 CPI 同比涨幅从 5 月的 4%继续回落至 3%,低于预期 3.1%,连续第 12 个月下降,且为 2021 年 3 月以来最低;CPI 环比上升 0.2%,高于前值 0.1%,但低于预期的 0.3%。剔除食品和能源后的核心 CPI——经济学家认为的衡量潜在通胀的更好指标——同比上涨 4.8%,低于预期 5%及前值 5.3%,创 2021 年 10 月以来最低,但仍远高于美联储的目标;核心 CPI 环比上涨 0.2%,同样低于预期 0.3%和前值 0.4%,且创 2021 年 8 月以来最低。

国内方面,1、中国 6 月官方制造业发布 PMI 数据为 49.0%,比 5 月上升 0.2 个百分点,连续三个月低于荣枯线。但在本周一 7 月 3 日发布中国 6 月财新制造业 PMI 数据来看,PMI 下滑至 50.5%,较 5 月份下滑 0.4 个百分点,继续维持在 50.0 荣枯线以上,连续两个月处于扩张区间,扩张速度边际趋缓,制造业景气度也连续两个月有所改善。

2、国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出,家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大,采取针对性措施加以提振,有利于带动居民消费增长和经济恢复。要打好政策组合拳,促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力,形成促消费的合力。

3、近期，中国多地调整放松限制性购房政策。据中指研究院统计，2023 年以来，已有百余地方出台房地产调控政策超 300 次，其中济南、长沙、厦门等近 20 个城市放松限购政策，部分热点二线城市如杭州已多次出台政策优化限购措施。放松限贷和限售政策的城市数量也有所增加。当下，多地楼市调整压力加大，面临市场信心恢复缓慢、交易活跃度走低等情况，限制性购房政策在因城施策时，适配度已有所下降。中指研究院市场研究总监陈文静认为，下半年或有更多城市逐步放开限制性政策，力促市场企稳恢复，特别是普通二线和三四线城市。

4、中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

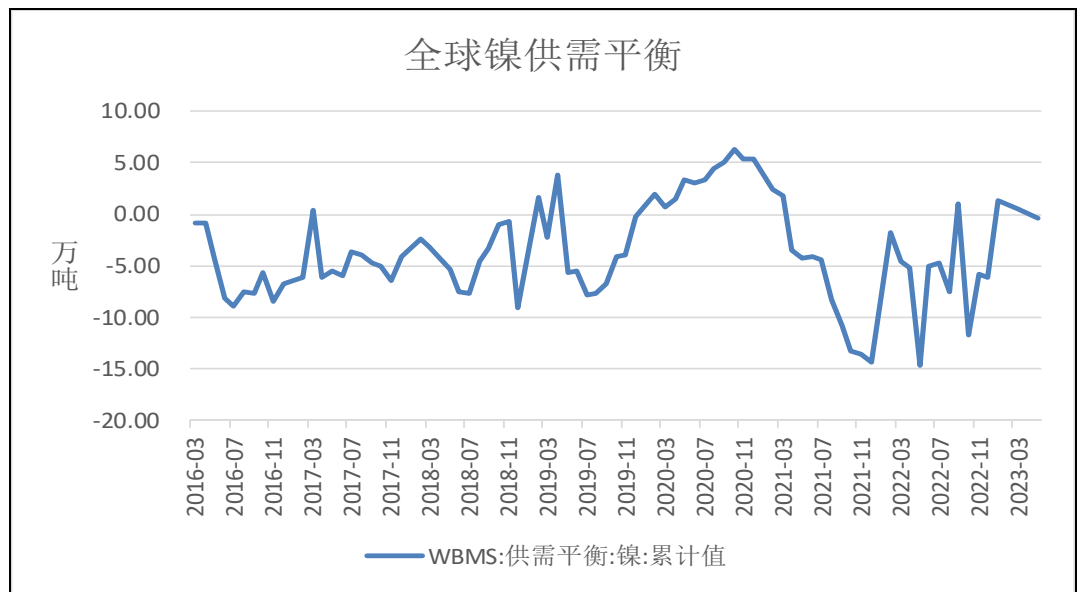
二、市场供需概括

1、全球镍市供应过剩局面

世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2023 年 5 月，全球精炼镍产量为 25.57 万吨，消费量为 25.98 万吨，供应短缺 0.41 万吨。2023 年 1-5 月，全球精炼镍产量为 119.41

万吨，消费量为 118.71 万吨，供应过剩 0.7 万吨。2023 年 5 月，全球镍矿产量为 28.7 万吨。2023 年 1-5 月，全球镍矿产量为 139.25 万吨。

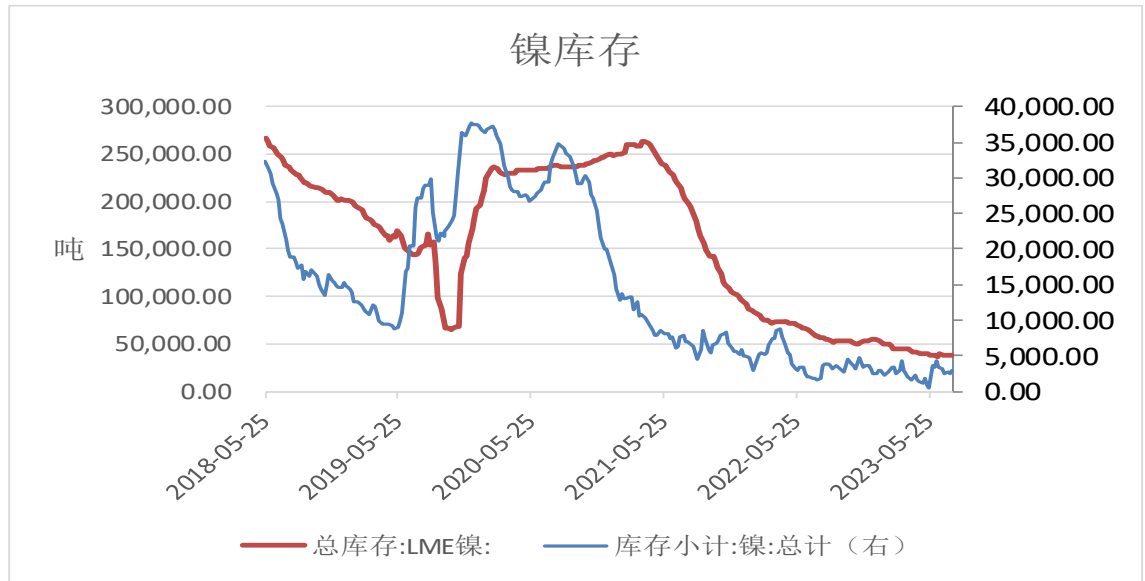
国际镍研究小组 (INSG) 公布的数据显示,2023 年 5 月,全球镍市供应过剩 11900 吨,去年同期则为供应过剩 13900 吨,4 月为供应过剩 18800 吨。国际镍业研究组织 (INSG) 市场研究和统计主任表示,由于目前的经济环境,商品市场存在不确定性。2023 年镍产量将继续强劲增长,但增幅将低于 2022 年。初步数据显示,2023 年一季度初级镍市场过剩 5.1 万吨,这是连续第四个季度出现过剩。这表明 2023 年全年有大量过剩。



数据来源: 瑞达期货、WIND

2、镍市库存历史地位

作为供需体现的库存,截至 2023 年 7 月 28 日,上海期货交易所镍库存为 2837 吨,较 6 月 30 日减少 296 吨;LME 镍库存为 37542 吨,较 6 月 30 日减少 1308 吨。伦镍库存本月录得下降,延续下降趋势;而同期,上期所镍库存同样下降,整体仍维持在历史极低水平,市场资源偏紧状态,此前国内电解镍进口大幅下滑,导致镍产量持续增加而库存未累积。整体上,全球镍库存仍处历史低位水平。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、世界不锈钢协会预期

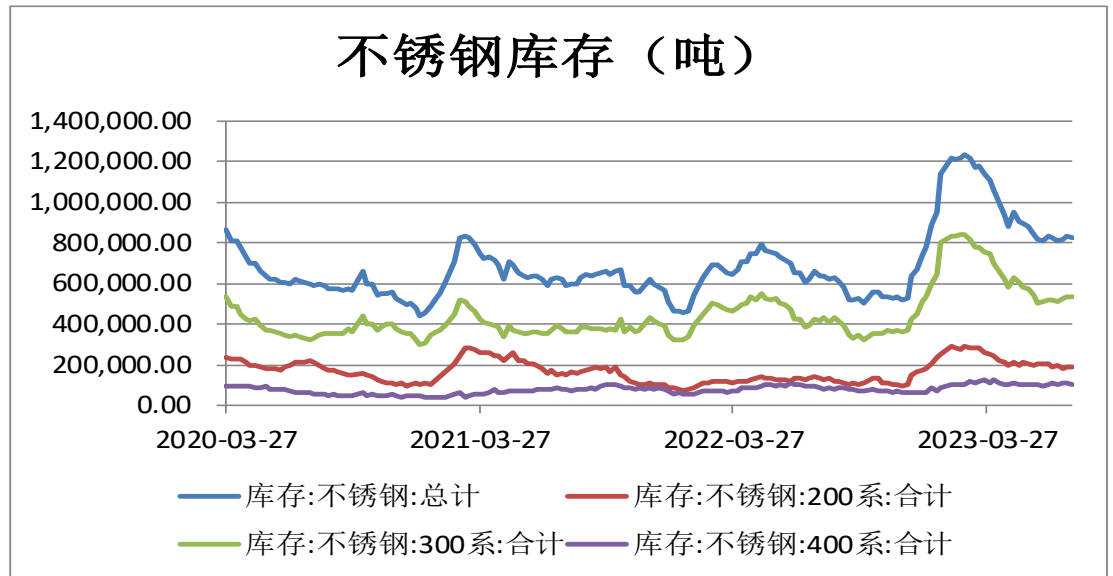
从中国和印尼不锈钢新增产能投放计划来看，2023年主要关注德龙溧阳(276万吨/年产能)、山东鑫海(162万吨/年产能)、福建青拓(200万吨/年产能)、山东盛阳(170万吨/年产能)、河北毕氏(139万吨/年产能)等项目进展情况。当然，这仅是钢厂新增产能投放计划，钢厂会根据实际需求和利润情况进行调节。只要钢厂不产生恶性竞争，产能会有序投放。

展望2023年，不锈钢供需双增，供应弹性大于需求弹性。具体来看，产能处于扩张周期，国内产量增速约5%。需求总体平稳增长，内外需分化。在疫情影响褪去和政策托底下，国内经济有望迎来复苏。其中，国内地产边际改善、电梯家电受益、基建持续发力、化工景气度筑底回升等，对不锈钢消费存在拉动作用。海外则面临衰退风险，外需走弱，出口承压。预计2023年全球不锈钢产业迎来复苏，产量提升4.5%。其中，中国不锈钢产量3511万吨，同比增加5%；印尼不锈钢产量550万吨，同比增加14.58%。

4、300系不锈钢库存高位

华东和华南是我国主要的不锈钢生产和消费地区，其中佛山和无锡市场是我国最主要的不锈钢贸易集散中心，两地流通量约占全国的80%以上，因此其库存情况也成为不锈钢供需情况的晴雨表。截至2023年7月28日，佛山不锈钢库存为280300吨，较6月30日增加8200吨；无锡不锈钢库存为280300吨，较6月30日减少4300吨。不锈钢厂仍有相当数量的新增投产，而库存消化缓慢，供给仍过剩，不过部分钢厂检修减产，

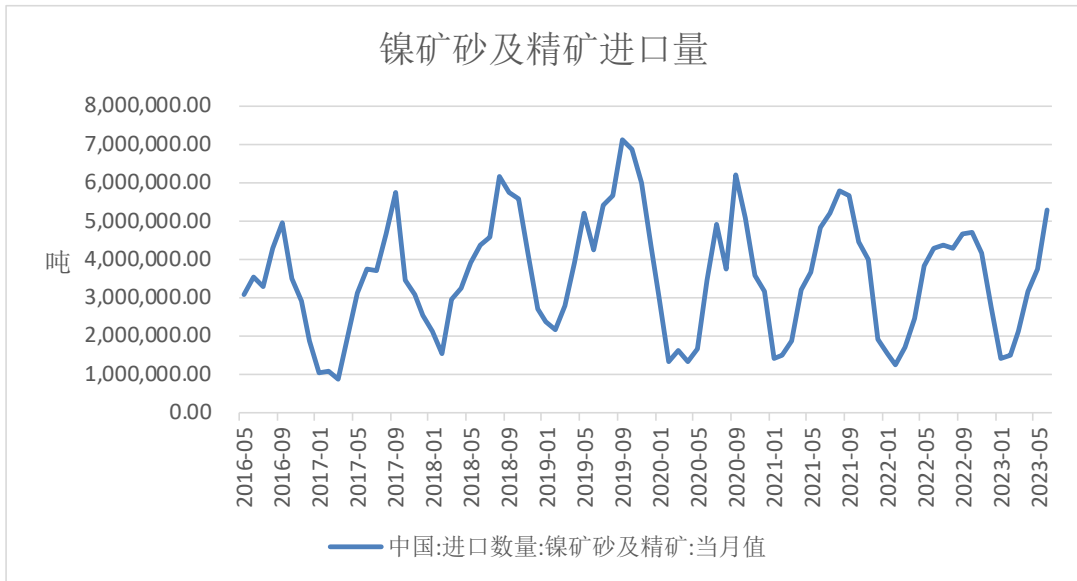
因此总库存累库增幅较小。



三、市场供应情况

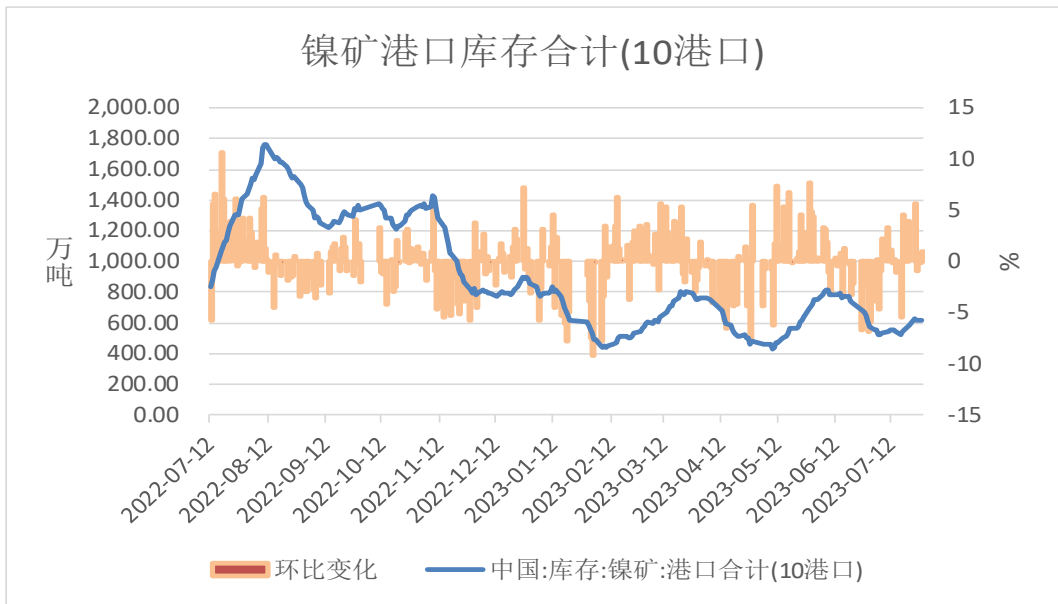
1、镍矿进口大增

据海关总署公布的数据显示，2023年6月中国镍矿进口量528.88万吨，环比增加41.6%，同比增加22.7%。其中，菲律宾为最大供应国，6月中国自菲律宾进口镍矿量488.81万吨，环比增加45.8%，同比增加37.3%。中国自其他国家进口镍矿量40.07万吨，环比增加4.6%，同比减少46.7%。2023年1-6月，中国镍矿进口总量1723.3万吨，同比增加13.8%。其中，中国自菲律宾进口镍矿总量1438.6万吨，同比增加19.8%；自其他国家进口镍矿总量284.7万吨，同比减少9.2%。镍矿主产国菲律宾进入旱季，装船量增长迅速，月出货量大增，其他国家和地区如苏拉威西岛产量较大，进口贡献量也随之增长，加上镍铁产量爬升，矿端需求仍较大及镍铁钢厂进入冬储周期，7月矿端进口或维持增长。



数据来源：瑞达期货、WIND

截至 2023 年 7 月 28 日，镍矿港口库存合计(10 港口)为 620.89 万吨，较 2023 年 6 月 30 日下跌 0.17 万吨，跌幅 0.03%。当下处于镍矿发货高峰期，但累库幅度并不大，主要因为下游需求好转对镍矿累库有一定影响，从一季度起国内镍矿港口库存进入去库周期，加上后续国内炼厂积极采购，镍矿港口库存仍在相对低位。



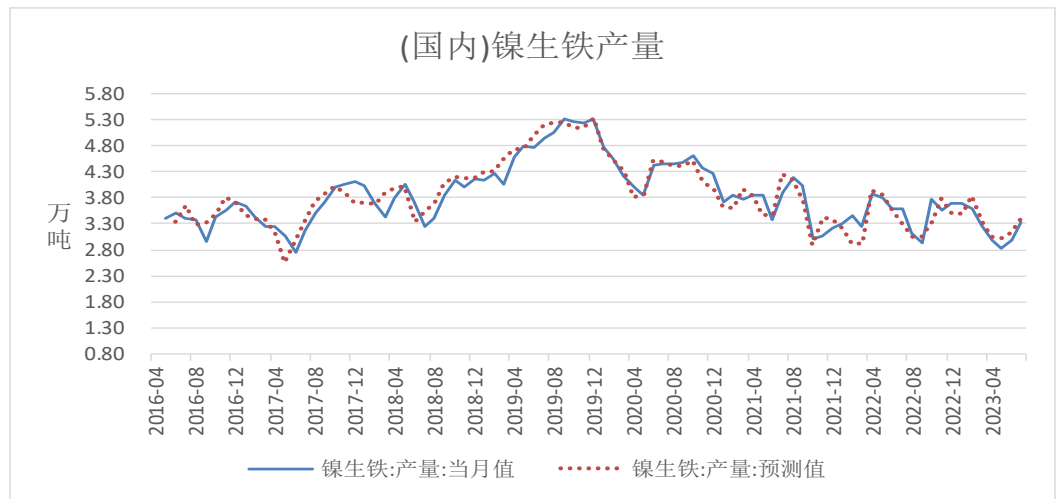
数据来源：瑞达期货、WIND

2、国内镍铁产量环比增加 印尼镍铁进口环比减少

产量方面，据 SMM 显示：2023 年 6 月全国镍生铁产量为 3.32 万镍吨，78.4 万实物吨，实物吨环比增加 0.18%，同比减少 2.62%。6 月镍铁整体价格震荡下行，由于矿价企

稳，但煤炭价格仍处于下行区间，因此镍铁厂利润维持。整体来说 6 月镍铁利润空间较为可观，叠加钢厂 6 月维持高排产，因此镍铁厂均有小幅提产。预计 2023 年 7 月全国镍生铁产量在 3.48 万吨左右，金属量较 6 月产量环比增加 3%。7 月部分高镍铁厂由于成本的滚动式下降仍有生产动力，随钢厂方面需求有一定走弱，但预计 7 月仍然维持排产。叠加 7 月部分铁厂检修或将结束，届时也会带来一定增量。

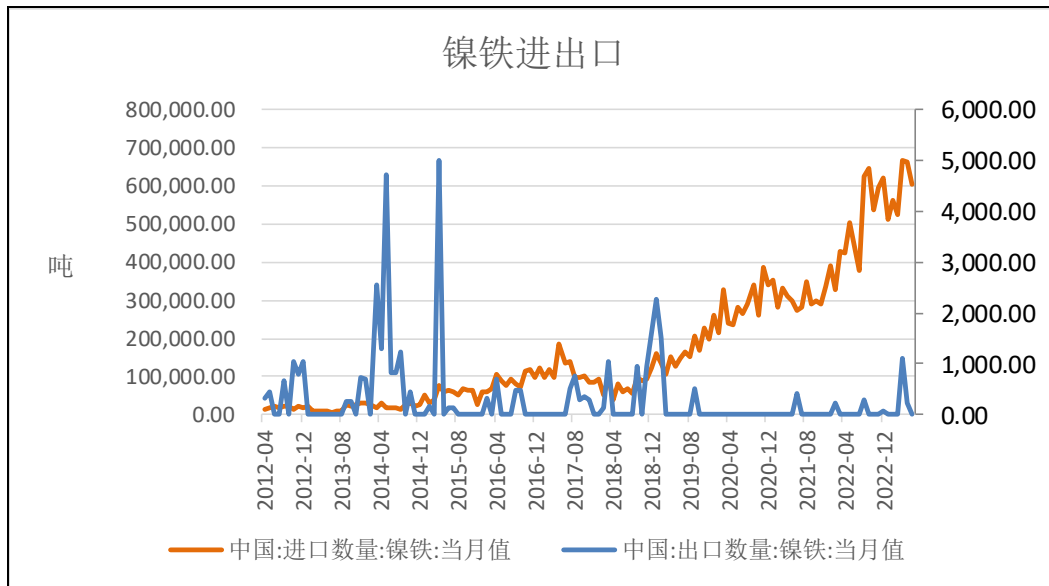
据 SMM 显示：2023 年 6 月印尼镍生铁产量 12.17 万吨，环比上升 6.05%，同比增幅 21.7%。2023 年累计产量 64.26 万吨，累计同比 17.6%。6 月份部分转产高冰镍产线转回 NPI，而新增产线较为有限，主要投产项目已在上半年基本投完，因此 6 月 NPI 较 5 月有小幅增加，增速较 5 月放缓。而成本端，镍价大跌后镍矿内贸基准价下行，但由于目前印尼矿山本身利润空间有限，开采量有所下降，或给到矿价一定支撑。煤炭价格继续呈现下行趋势。但由于企业间工艺等差异，利润情况差异也较大，部分企业仍有一定生产驱动力。但随着 NPI 价格回落，生产 NPI 的驱动力或有所走弱，尽管部分成本较高印尼铁厂已呈现减产状态，但不及其余企业增产速度，因此整体产量上升。7 月份印尼镍铁厂投产增量更加有限，预计印尼镍铁产量或将达到 12.33 万吨，环比增幅约 1.29%，同比增幅 20.1%。



数据来源：瑞达期货，SMM

进口方面，海关总署数据显示，2023 年 6 月，镍铁进口量为 602806.11 吨，环比减少 9.14%，同比增加 37.02%；1-6 月，镍铁累计进口 3535388.48 吨，同比增加 40.47%；1-6 月，镍铁累计出口 1341.46 吨，同比增加 517.42%。其中，6 月进口国中印尼为最大供应国，6 月中国自印尼进口镍铁量为 57.3 万吨，环比减少 5.2 万吨，降幅 8.3%；同比增加 16 万吨，增幅 38.7%。1-6 月自印尼进口镍铁量 324.8 万吨，同比增加 97.2 万吨，增幅 42.7%。6 月进口国中韩国和新喀里多尼亚排名为第二及第三进口国，6 月中国自韩国进口镍铁量 12198.01 吨，环比增幅 14.32%；同比增幅 11512.83%；6 月中国自新喀里

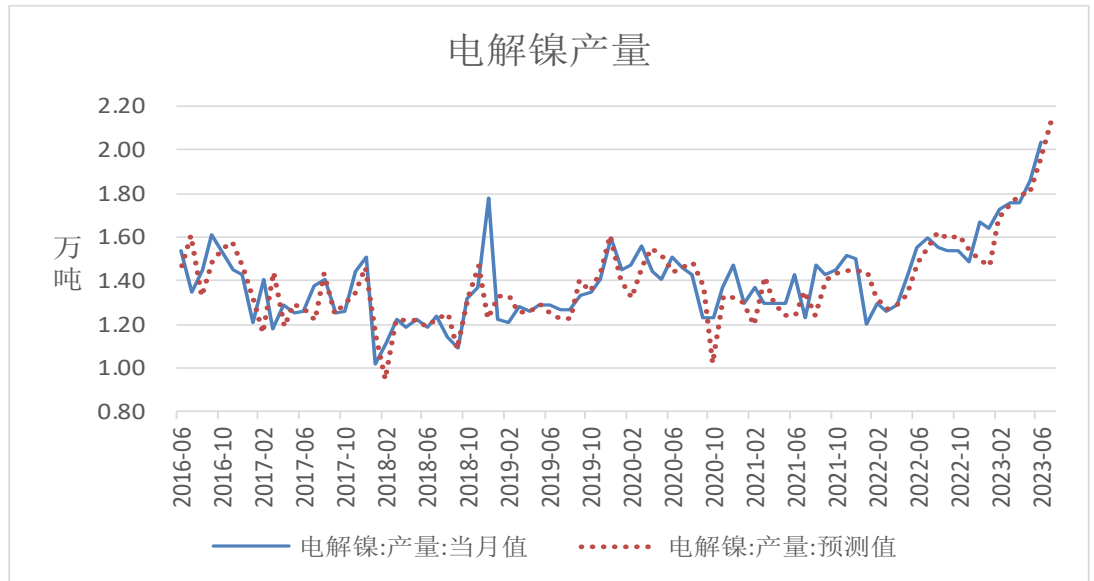
多尼亚进口镍铁量 7501.36 吨，环比减少 26.99%；同比减少 45.74%。6 月镍铁进口量环比减少，不过尼镍铁厂投产增量明显，2023 年进口量同比增加，预计镍铁进口量仍将维持高位。



数据来源：瑞达期货，WIND

3、电解镍产量维持较高水平

据 SMM 显示：2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 2.04 万吨，环比上调 9.39%，同比上升 31.06%。据了解虽 6 月期间镍价波动较大且电积镍利润空间稳定性不足，但新增电积镍产线维持正常排产，且华北、华南电积镍产量延续爬坡。预计 2023 年 7 月全国精炼镍产量 2.13 万吨，环比上涨 4.27%，同比上涨 32.81%。7 月精炼镍产量延续上涨，主因此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计 7 月复产，但完全达产仍需时间。此外，预计 7 月期间华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。



数据来源：瑞达期货、SMM

4、铬矿港口库存增加

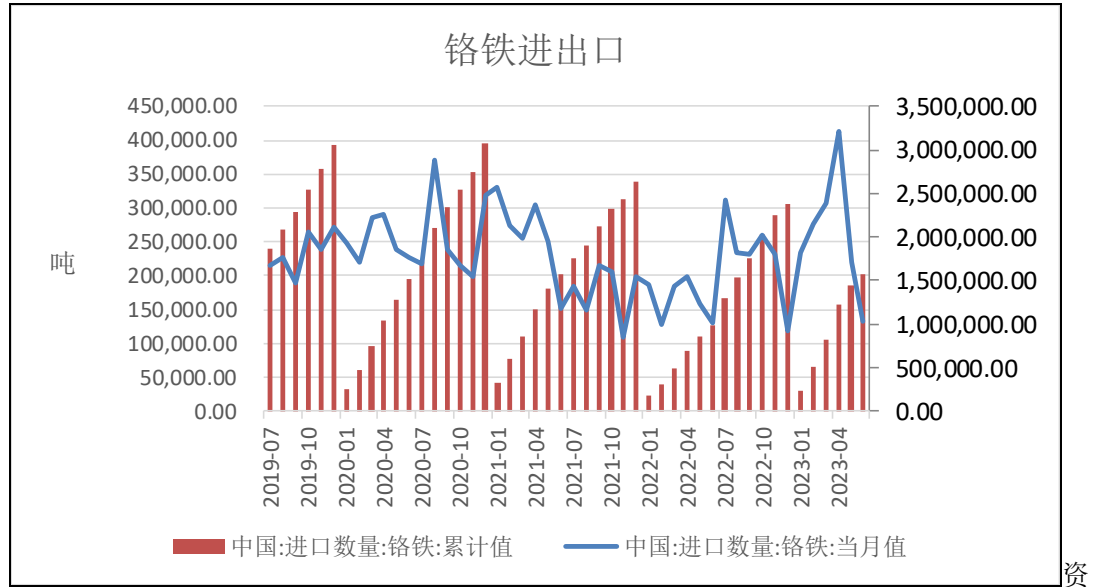
我国铬矿资源十分贫乏以及开采成本高，导致铬矿的供应很大程度依赖于进口，南非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 2023 年 7 月 28 日，铬矿港口库存为 170.8 万吨，较 2023 年 6 月 30 日上涨 18 万吨，涨幅 8.57%。月初周内北方市场到港量和去库量基本相同，保持小幅去库状态；南方部分铁厂复工后，需求表现增加，南方市场库存同样下降，后随着北方市场大船到港，库存明细增加，不过南方市场库存整体维持小幅降库趋势。月中北方市场铬矿船集中到港，出库量维持正常，整体库存有所增量。月末天津港港口库存去库数量较多，库存明显下降，南方港口则因生产成本低、大运会运输不畅等因素影响，当地铁厂需求减少，库存下降有限，总的铬矿港口库存比 6 月有所增加。



数据来源: 瑞达期货、Mysteel

5、铬铁进口量同比增加 国内产量持稳

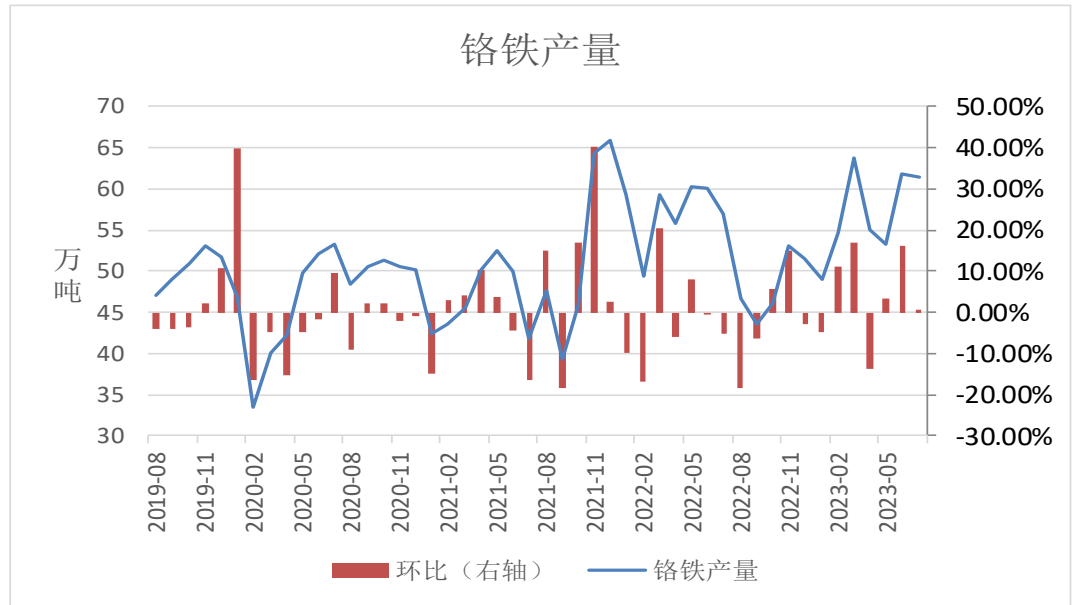
我国铬铁使用量较大，铬铁生产自给能力在七成左右，在国内生产仍无法满足下游需求情况下，依然需求大量进口铬铁，其中南非、哈萨克斯坦是我国铬铁的主要进口国，铬锰系、铬镍系、铬系不锈钢据需要使用铬原料进行生产，其中300系不锈钢生产中铬铁成本占15%左右。海关总署数据显示，2023年6月，高碳铬铁进口量为131916.88吨，环比减少40.08%，同比增加1.37%；1-6月，高碳铬铁累计进口1580849.64吨，同比增加60.57%。从进口细分国看，其中国内自南非进口的高碳铬铁4.45万吨，环比减少67.4%，同比减少9.9%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁3.66万吨，环比增加4.90%，同比增加16.7%。2023年1-6月中国高碳铬铁进口总量158.11万吨，同比增加60.6%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为95.1万吨，同比增加132.6%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为30.24万吨，同比增加22%。南非在6-8月进入冬季，该地高碳铬铁冶炼成本在用电紧张下增加，产量或下降，加上国内铬铁产量增加及不锈钢产量有所下降，对铬铁需求减少，导致进口量下降。



资料来源：瑞达期货、Wind

截止 2023 年 7 月 28 日，Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 171 家，7 月在产 81 家高碳铬铁生产企业。2023 年 7 月高碳铬铁产量为 61.36 万吨，环比下降 0.63%，同比增加 1.87%。其中主产地内蒙古地区 7 月产量为 38.87 万吨，环比增加 4.12%，同比增加 29.3%。2023 年 1-7 月高碳铬铁累计产量为 398.82 万吨，同比下降 0.58%。

7 月下游不锈钢产量维持高位，铬铁需求偏高，北方部分地区新增及复产产能集中释放，产量增幅明显。但南方多数地区行情弱势局面下市场价格难以覆盖成本，工厂多进行错峰生产或原料用完进行停产。7 月全国高碳铬铁产量较上期基本持平，南北分化再度拉开差距。7 月底四川部分产区受大运会举办的影响，原料产品运输及企业生产受限，出现减停产现象。但内蒙古及贵州产区错峰电力成本或有下降，叠加下游传统旺季即将到来，不锈钢排产呈现增势，个别企业计划进行新增及复产产能投放，预计 2023 年 8 月份国内高碳铬铁总产量将继续保持高位，初步预计排产约为 63 万吨。

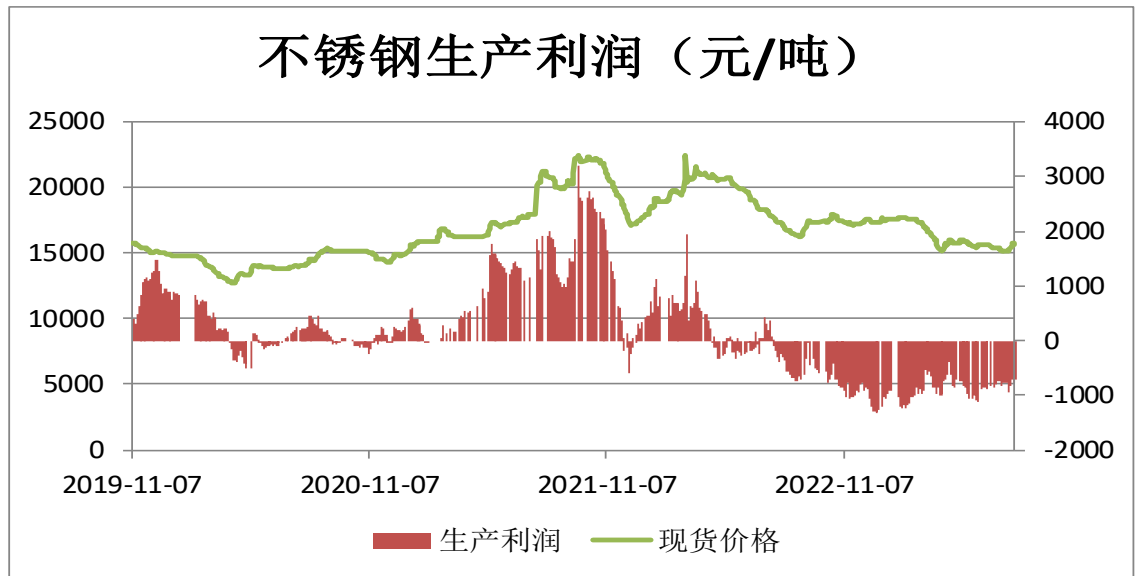


资料来源：瑞达期货、Mysteel

四、市场需求情况

1、300 系利润

冶炼 304 不锈钢核心原料是镍板、镍铁、铬铁、废不锈钢等。由于每家钢厂设备和工艺有一定差异，获取原料的渠道和价格也差异较大，使得每家钢厂原料配比情况各不相同。其中镍铁在镍原料配比率大约为 70%，废不锈钢在镍原料配比率大约为 22%，镍板在镍原料配比率大约为 8%，再加上制造工序成本约为 2700 元/吨，以及设备折旧和财务成本约为 650 元/吨。截至 7 月 27 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 16476.59 元/吨，成本较上月末增加 333.74 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 15700 元/吨，较上月末上涨 300 元/吨，生产利润为-776.59 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 175300 元/吨，较上月末上涨 9300 元/吨；江苏高镍铁 7-10%价格 1110 元/镍，较上月末上涨 35 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 8800 元/吨，较上月末上涨 0 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 11100 元/吨，较上月末上涨 400 元/吨。



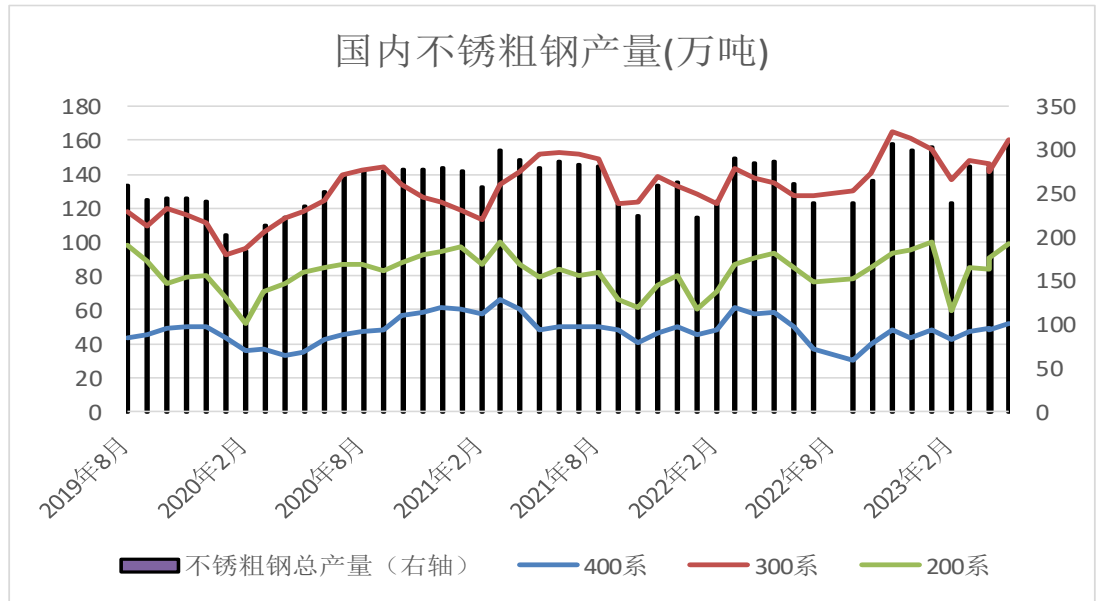
数据来源：瑞达期货、WIND

2、300 系产量预计同比续增

从国内终端需求来看，镍的主要消费集中在不锈钢行业，据估计不锈钢约占全球镍需求约 70%，不锈钢中对镍的使用主要在 200 系、300 系不锈钢，且 300 系不锈钢含镍量要高于 200 系不锈钢。

据 Mysteel 统计，2023 年 6 月国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 303.52 万吨，月环比减少 2.5%，同比增加 10%。其中：200 系 93.2 万吨，月环比减少 5.9%，同比增加 2.5%；300 系 160.03 万吨，月环比减少 0.2%，同比增加 19.3%；400 系 50.3 万吨，月环比减少 3.1%，同比减少 1.1%。

预计 7 月排产 302.2 万吨，环比减少 0.4%，同比增加 20.1%。其中：200 系 88.48 万吨，月环比减少 5.1%，同比增加 9.4%；300 系 167.7 万吨，月环比增加 4.8%，同比增加 25.1%；400 系 46.04 万吨，月环比减少 8.5%，同比增加 22.5%。

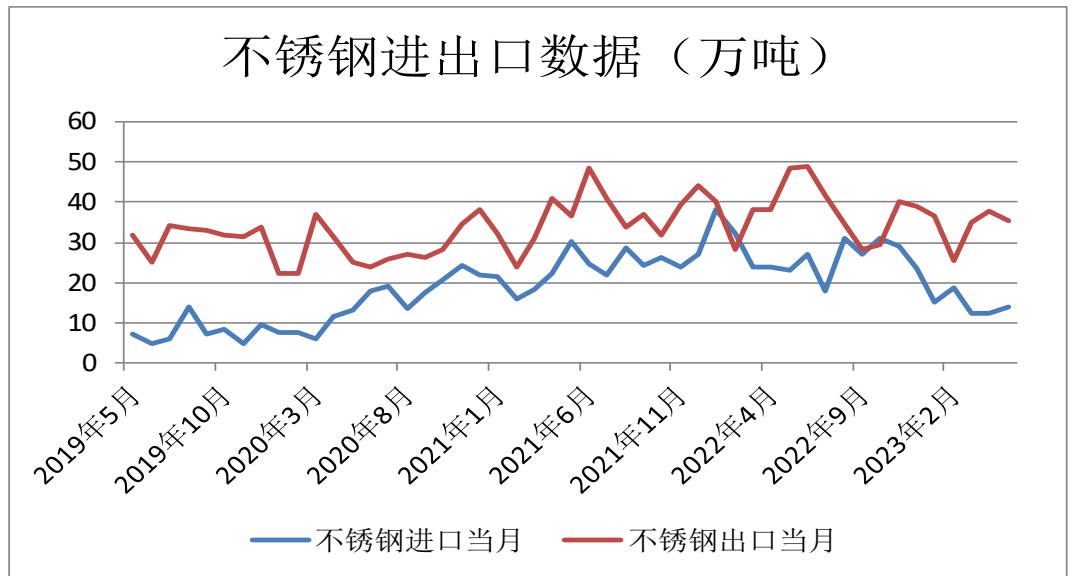


数据来源：瑞达期货、Mysteel

3、不锈钢出口需求减少

据中国海关数据统计:2023年6月,国内不锈钢进口量约11.81万吨,环比减少2.36万吨,减幅16.7%;同比减少15.32万吨,减幅56.5%。2023年1-6月,该累计量约84.28万吨,同比减少84.22万吨,减幅50%。2023年6月,国内不锈钢出口量约34.33万吨,环比减少0.87万吨,减幅2.5%;同比减少14.66万吨,减幅29.9%。2023年1-6月,该累计量约203.89万吨,同比减少38.16万吨,减幅15.8%。2023年6月,国内不锈钢净出口量约22.52万吨,环比增加1.49万吨,增幅7.1%,同比增加0.66万吨,增幅3%。2023年1-6月,累计净出口量约119.61万吨,同比增加46.06万吨,同比增加62.6%。

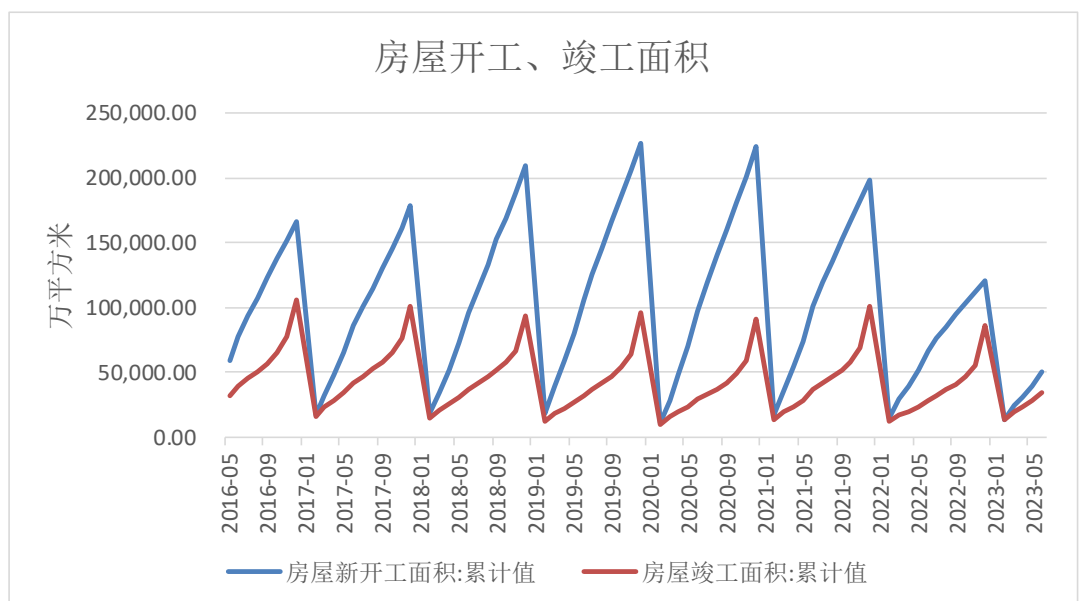
Mysteel 数据显示,国内不锈钢进口地区比较集中,以印度尼西亚、日本、韩国为主,2023年6月,从三地进口的量10.6万吨,占国内总进口量的89.8%。前五地区的量累计约11.05万吨,占国内总进口量的93.6%。2023年1-6月,从三地进口的量累计约76.4万吨,占国内总进口量的90.7%。前五地区的量累计约79.3万吨,占国内总进口量的94.1%。随着浦项生产逐步恢复后,出口至韩国的量环比减少1.2万吨,其已连续三个月下降,累降2.7万吨,降幅54.4%。不锈钢海外需求疲软,出口欧盟(环比减少1.1万吨)、印度(环比减少0.3万吨)、越南(环比减少0.2万吨)等地的量均现下降。



数据解读：瑞达期货 海关总署

4、房地产行业处于探底期

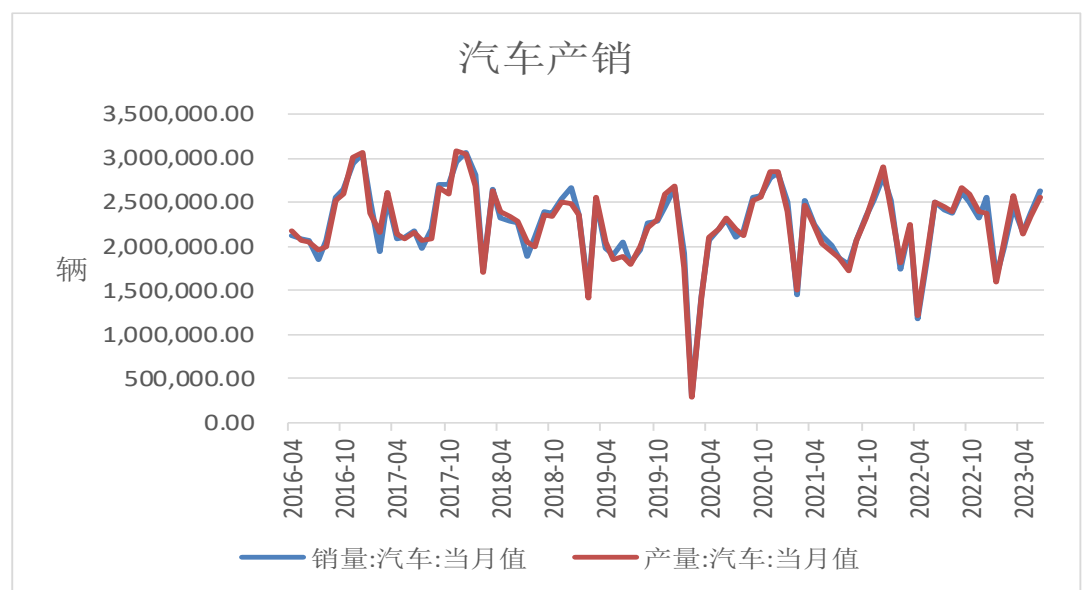
房地产方面，2023年6月，房地产开发景气指数为94.06，较上月减少0.49，较去年同期减少1.29。2023年1-6月，房屋新开工面积为49879.5万平方米，同比减少24.91%；房屋竣工面积为33903.81万平方米，同比增加17.66%。房地产市场需求持续恢复，但地产修复态势不及预期，天气等因素影响建筑施工，工程进度难加快，整体数据仍较为疲软。总的来说，在信贷宽松和需求回暖的带动下，企业投资意愿仍未有明显改善，企业对后市信心依然不足，房地产投资增长放缓，房企到位资金虽改善，但主要用于保交楼，预计房地产总体温和复苏。



数据来源：瑞达期货、WIND

5、汽车行业增长有所放缓

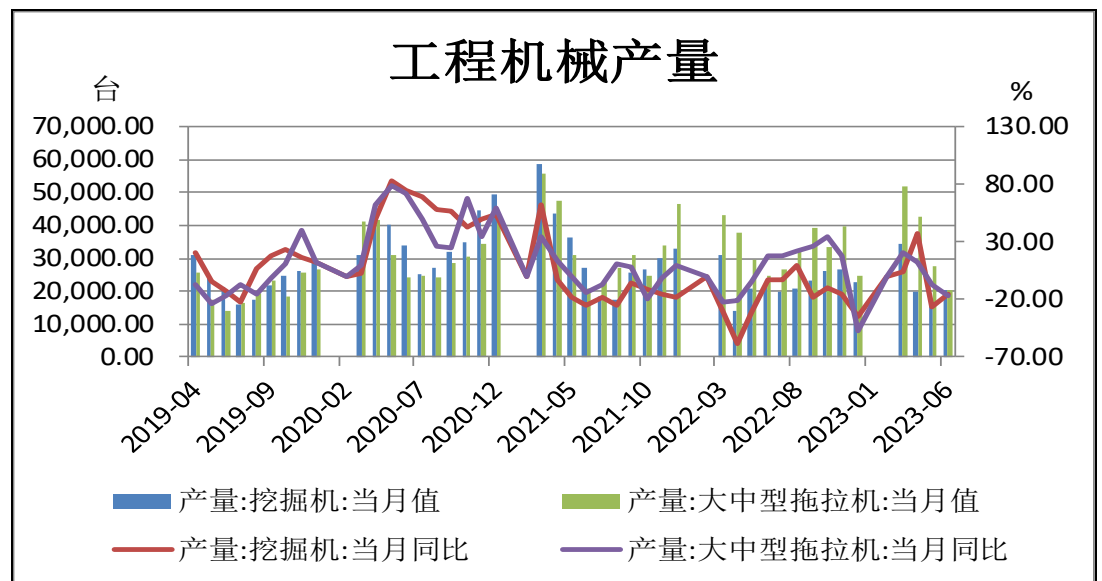
中汽协数据显示，2023年6月，中国汽车销售量为2622326辆，同比增加4.8%；中国汽车产量为2561108辆，同比增加2.48%。2023年上半年汽车产销量分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%。中汽协总工程师许海东表示，一季度，整体车市处于负增长状态；4月以来，在同期低基数影响及多重利好因素的共同推动下，汽车市场持续好转，产销量延续增长态势，上半年累计实现较高增长。“我国汽车市场在经历过一季度促销政策切换和市场价格波动带来的影响后，在中央和地方促消费政策、轻型车国六实施公告发布、多地汽车营销活动、企业新车型大量上市的共同拉动下，叠加车企半年度节点冲量和4月、5月同期基数相对偏低，市场需求逐步恢复，上半年累计实现较高增长。”总体来看，作为车市亮点的新能源汽车、汽车出口和中国品牌继续延续良好发展态势。其中新能源汽车快速增长，市场占有率达28.3%；汽车出口增长迅速，上半年已突破200万辆，对市场整体增长贡献显著；中国品牌乘用车市场占有率稳定在50%以上。展望下半年，中汽协认为，宏观经济的温和回暖逐渐向汽车市场传导，新能源汽车和汽车出口的良好表现有效拉动了市场增长；伴随政策效应持续显现，汽车市场消费潜力将被进一步释放，有助于推动行业全年实现稳定增长。“但也要看到，当前外部环境依然复杂，一些结构性问题依然突出，消费需求依然不足，行业运行仍面临较大压力，企业经营仍有诸多挑战，需要保持政策的稳定与可预期，助力行业平稳运行。”许海东发言道。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

6、机械行业表现不及去年

机械行业方面，截止 2023 年 6 月，挖掘机产量为 20364 台，环比增加 22.58%，同比减少-15.3%； 2023 上半年，我国挖掘机累计产量 137741 台，同比下降 18%。拖拉机方面，2023 年 6 月，大中小型拖拉机产量分别为 6385 台、14015 台、1.4 万台，同比分别增长 6.2%、下降 22%、增长 16.7%。2023 上半年，大中小型拖拉机累计产量分别为 58523 台、154832 台、9.1 万台，同比分别增长 15.6%、下降 2.8%、增长 24.7%。总体来看，2023 上半年，我国大型拖拉机、小型拖拉机产量增长明显，尤其小型拖拉机，同比增长近 25%；挖掘机产量下降明显。



数据来源：瑞达期货、WIND

五、镍、不锈钢价格展望

宏观上，美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.50%，创 2001 年 1 月以来最高。FOMC 会议声明显示，经济活动仍以温和步伐扩张中；就业增长仍旧强劲且失业率维持于低位。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，未来加息仍将取决于数据，9 月加息和不加息都有可能，但今年不会降息，FOMC 有几位成员称预计明年会降息。鲍威尔相信能够在不大幅损害经济的情况下降低通胀；美联储工作人员不再预测今年会出现经济衰退。会议后美元及美债收益率普遍下跌，当前市场对美联储年内加息预期已相对确定，市场同样对欧洲央行等主要央行的政策紧缩接近尾声的预期不断增强，提振了全球经济增长；中央政治局会议提出适时调整优化房地产及汽车等消费政策，提振市场情绪，国内宏观情绪同样较好。

基本面，镍矿港口库存持续增加，目前仍是镍矿发货高峰期，但在下游需求好转下累库幅度不大，后市镍铁增产下，镍矿需求增加，镍矿到港量仍以增量为主，季节性累库趋势延续，但近期多个台风或会影响矿山出货延迟，市场短期内可流通资源减少；电解镍开工率仍然较高，国内新增电解镍项目落地良好，预计后续电解镍产量将持续增长；库存方面，国内外处历史低位，当下正值传统备库期，对镍价有支撑。不锈钢方面，镍铁及铬铁高利润状态叠加新产能持续扩张，且镍铁进口量高位，铬铁到港增加，原料供应稳定，钢厂方面产量稳定，300系不锈钢产量处于高位；需求端仍处消费淡季，下游厂商购货积极性降低，且海外出口转差，终端消费或以刚需为主，不过国内频发政策刺激下旺季消费预期向好，后续关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况。总的来说，宏观情绪的好转及此前受收储调研传闻扰动镍及不锈钢盘面走强，但基本面产量稳定需求不足，限制上行空间，8月或宽幅震荡，需关注政策落地后对下游消费的刺激情况。

六、操作策略建议

沪镍：

1、**中期（1-2个月）操作策略：**区间震荡为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**沪镍2309合约

◇ **参考入场点位区间：**166000-180000元/吨区间低买高卖

◇ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议沪镍2309合约止损各参考3000元/吨。

不锈钢：

1、**中期（1-2个月）操作策略：**区间震荡为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**不锈钢2309合约

◇ **参考操作点位区间：**15000-16000元/吨区间

◇ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议不锈钢2309合约止损各参考200元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。