

镍不锈钢月报

2023年9月27日

需求不振&供给过剩 镍不锈钢持续走弱

金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号 F03101823

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

摘要

9月份,镍不锈钢价格先扬后抑,镍跌幅约5.97%,不锈钢跌幅约5.71%。宏观面,欧美日制造业PMI持续低于荣枯线,全球主要央行加息进入尾声,预计将持续维持高利率水准,国内方面,宏观数据向好,政策刺激力度加大,央行降准释放大量流动性,国内宏观环境利好市场。基本面,菲律宾方面11月即将进入雨季,镍矿进口及库存预计在10月达到年内峰值;国内电解镍产量仍在高位,新建项目持续爬产,逐步排挤进口镍市场;镍铁铬铁进口量增加,不锈钢生产原料充足,钢厂方面产量稳定,300系不锈钢产量处于高位;终端需求复苏力度不大;库存方面,国内镍不锈钢库存均有所增加,预计精炼镍仍将延续累库状态;粗钢平控政策效果还未显现,后续重点关注钢厂落实情况。总体而言,宏观情绪较好,但镍及不锈钢供应过剩的局面仍存,预计镍不锈钢持续走弱。

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案,加我为朋友。

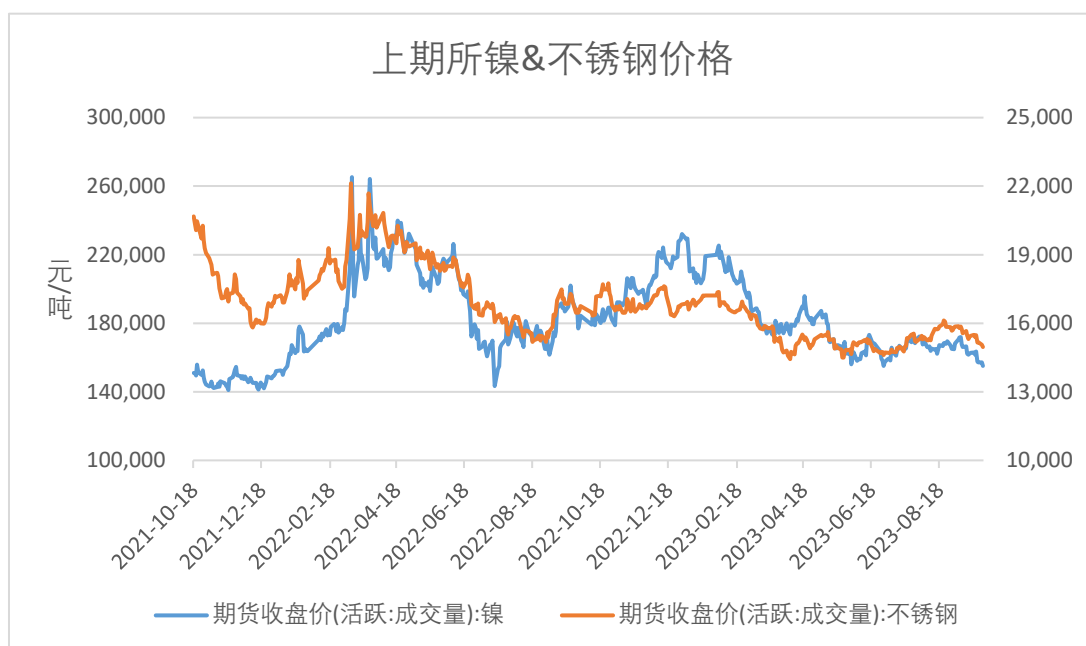
目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾	2
一、9月行情回顾.....	2
第二部分：宏观及产业链回顾与展望分析	2
一、宏观面回顾与分析	2
二、市场供需概况	4
1、全球镍市供应过剩局面	4
2、镍市库存持续累积	4
3、300系不锈钢库存历史高位.....	5
三、市场供应情况	6
1、镍矿进口大幅增加	6
2、国内镍铁产量环比增加 印尼镍铁进口增长明显	8
3、精炼镍产量维持高水平	9
4、精炼镍进口量持续下滑	10
5、铬矿维持去库价格持稳	11
6、铬铁进口量持续增加 国内产量持稳	12
四、市场需求情况	14
1、300系利润持续亏损	14
2、300系产量9月预计续增	14
3、不锈钢进口供给大增	15
4、房地产行业处于探底期	16
5、汽车行业产销小幅回升 新能源汽车持续快速增长	17
6、机械行业表现不及去年同期	18
五、10月镍、不锈钢价格展望.....	19
六、操作策略建议	20
免责声明	20

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、9月行情回顾

9月份，镍不锈钢价格先扬后抑，沪镍主力合约跌幅约5.97%；不锈钢主力合约跌幅约5.71%。9月上旬，受央行、金监局降低存量房贷利率政策利好市场，叠加固有的金九旺季预期，市场情绪较为乐观，镍不锈钢短暂反弹。9月中下旬，随着需求表现不及预期，旺季不旺行情逐步显现，同时供给面依旧维持宽松状态，精炼镍、不锈钢产量维持高位，库存持续增加，镍不锈钢价格承压。此外，印尼方面暂停签发新的采矿配额，令镍不锈钢短暂横盘整理，但很快印尼政府将现有许可延长至三年，镍不锈钢成本端支撑松动，价格再度走跌。



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、宏观面回顾与分析

国际方面：

8月份美国劳动市场意外放缓，失业率上升0.3%，创2022年2月以来新高，增加市场对美联储9月份暂停加息的预期。然而多位美联储官员均表示通胀仍在高位，市场情绪受到抑制。13日晚间公布的8月CPI数据显示，受能源价格影响，8月美国通胀反弹，即使

在剔除波动较大的能源和食品后，核心 CPI 依然高于美联储 2% 的通胀目标；通胀反弹令市场对美联储在第四季度两次会议上加息的预期大增，但仍预计美联储 9 月份暂停加息。

9 月 14 日晚欧洲央行超市场预期加息 25 个基点，并在声明中表示利率将维持高档。9 月 21 至 22 日全球多家主要央行密集公布利率决议，除日本央行维持超宽松货币政策外，其他央行均显示出鹰派立场：美联储符合市场预期暂停加息，但会后公布的利率点阵图显示，年内或还有一次加息；瑞士央行、英国央行超市场预期暂停加息，但均表示利率将维持高位。各国央行加息基本进入尾声，但对央行长时间维持高利率的担忧令市场承压，基本金属普遍下跌。

9 月 22 日欧美多国及日本 9 月份制造业 PMI 数据公布：美国、英国、德国制造业景气有所回升，欧元区、法国、日本小幅下降。虽然部分发达国家景气虽有所好转，但各国均处于荣枯线 50 以下，经济下行压力依旧存在。

国内方面：

8 月份中国官方制造业 PMI 指数连续三个月回升；PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄；CPI 环比涨幅略有扩大，同比由降转涨。央行公布 11 日的 8 月份金融数据超市场预期强劲反弹，新增贷款创历史同期峰值。15 日公布的 8 月城镇失业率数据较 7 月下降 0.1%。经济数据整体向好，通缩问题逐渐缓解，就业形式有所改善，信贷在去年同期峰值基数上实现增加，实体面、金融面持续平稳恢复。

8 月 31 日央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率，自 9 月 25 日起正式下调，调整分为两类情形：首套房和二套转首套。对于首套房贷利率调整，客户将不需要任何操作，银行将主动批量调整。对于“二套转首套”，则需要借款人主动向银行提出申请。该政策预期将对房地产市场起到提振作用，从而刺激不锈钢需求，进而传导至上游带动镍需求增加。

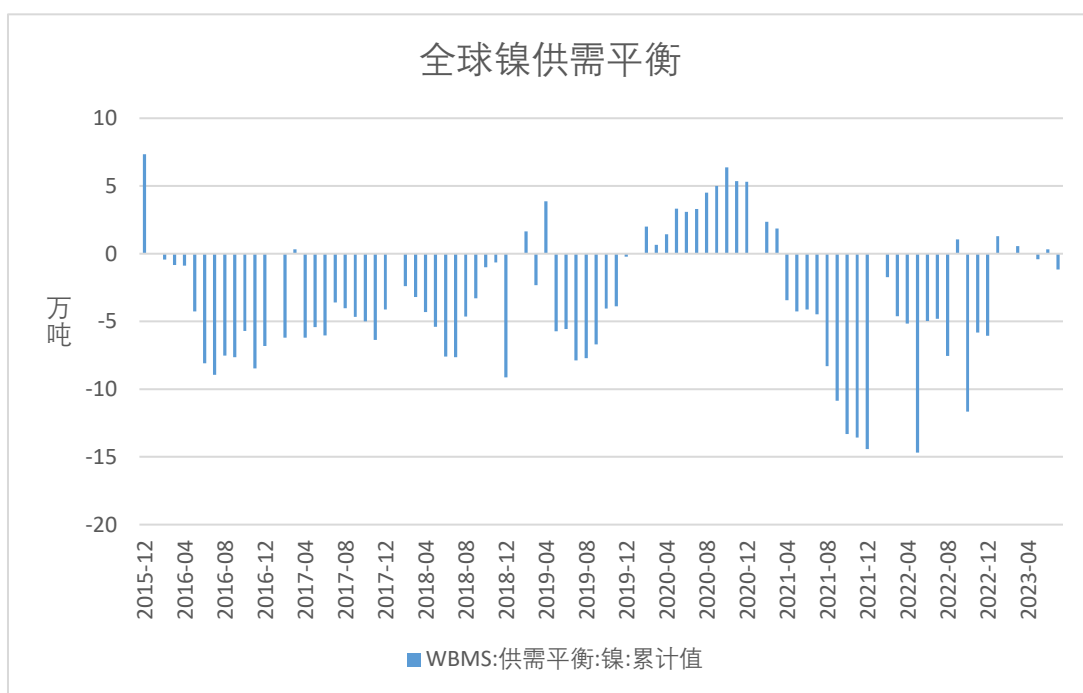
9 月 14 日人民银行宣布将于 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，释放中长期流动性超 5000 亿，本次降准为年内第二次降准，两次共计 0.5 个百分点。央行货币政策持续发力，在全球央行均维持高利率的背景下，国内流动性较为宽松，对商品价格有刺激效果。

二、市场供需概况

1、全球镍市供应过剩局面

世界金属统计局（WBMS）公布的最新数据报告显示，2023年7月，全球精炼镍产量为27.66万吨，消费量为28.82万吨，供应短缺1.16万吨。2023年1-7月，全球精炼镍产量为174.26万吨，消费量为173.61万吨，供应过剩0.65万吨。2023年7月，全球镍矿产量为30.69万吨。1-7月，全球镍矿产量为196.37万吨。

国际镍业研究组织（INSG）的数据显示，7月份全球镍市场供应过剩28600吨，去年同期供应过剩量为15900吨。2023年6月市场供应过剩25400吨。先前的预测数据显示，全球镍的需求将从2022年的296万吨增至2023年的313万吨，而镍产量预计将从2022年的306万吨增至2023年的337万吨，供给过剩的情况进一步增加。

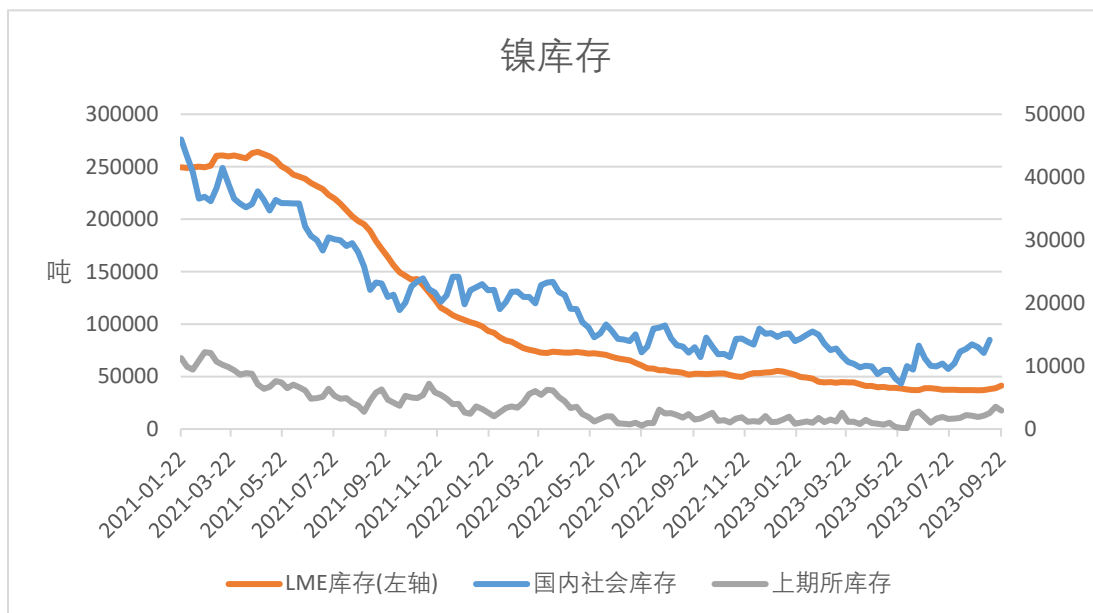


数据来源：瑞达期货、WIND

2、镍市库存持续累积

作为供需体现的库存，截至2023年9月22日，全球镍显性库存55803吨，较8月末增加5866吨。其中LME镍库存41292吨，较8月末增加4356吨，其中镍板自2022年7月后再度回到1万吨以上；国内库存方面，同期社会库存14511吨，较8月底增加1510吨，

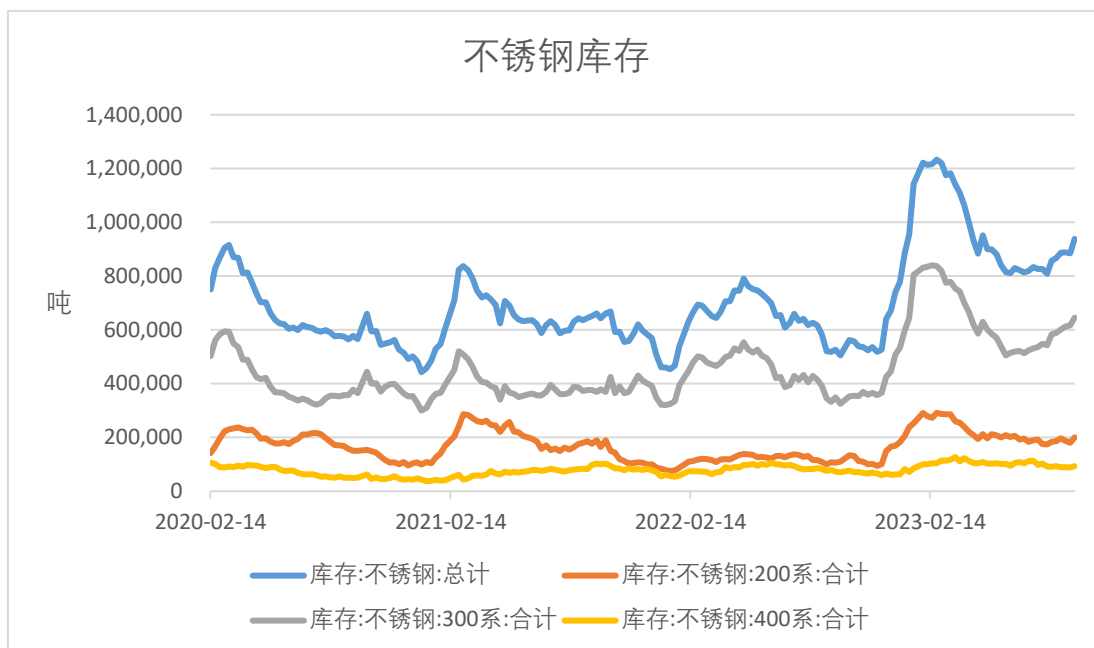
其中上期所仓单库存 2926 吨，较上月增加 1032 吨，伦沪两市均大幅累库。整体来看，精炼镍步入累库阶段，但全球库存仍处于历史低位。展望后市，随着新建产能的陆续投产，供应过剩的问题进一步加剧，镍市库存将继续累库。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、300 系不锈钢库存历史高位

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 9 月 22 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 938100 吨，分别为佛山 367700 吨、无锡 570400 吨，总共较 8 月 25 日增加 70900 吨。其中 200 系不锈钢库存为 199700 吨，较 8 月 25 日增加 13900 吨；300 系不锈钢库存为 645200 吨，较 8 月 25 日增加 56900 吨；400 系不锈钢库存为 93200 吨，较 8 月 25 日增加 100 吨。由于粗钢平控政策还未真正落地，钢厂产量仍在高位，9 月份延续累库，目前，后续重点关注平控政策落实情况。

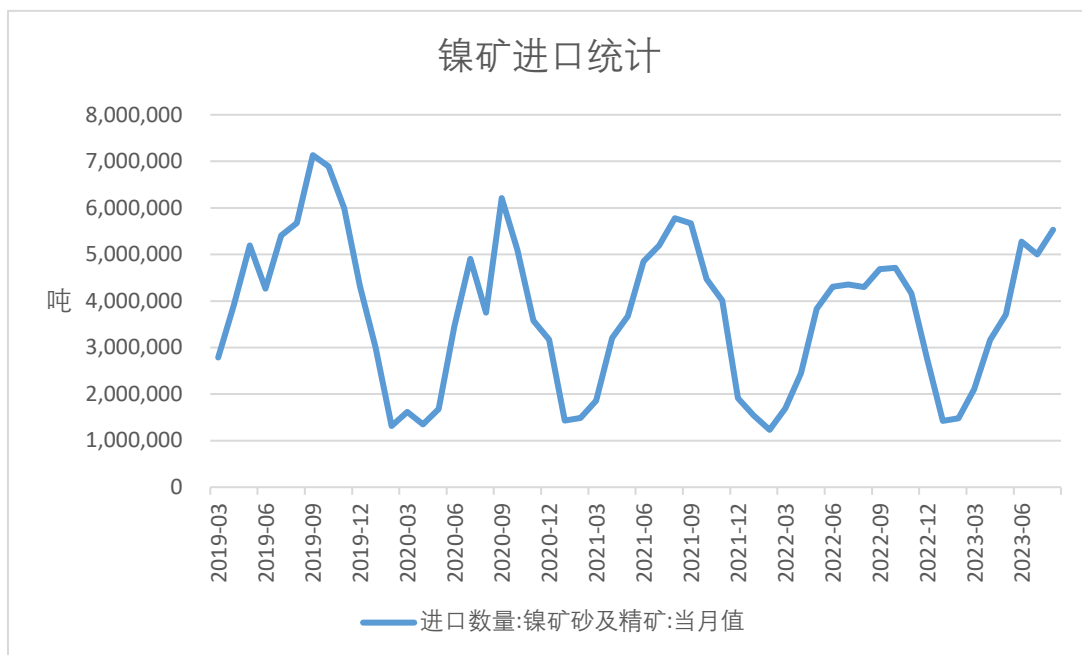


数据来源：瑞达期货、WIND

三、市场供应情况

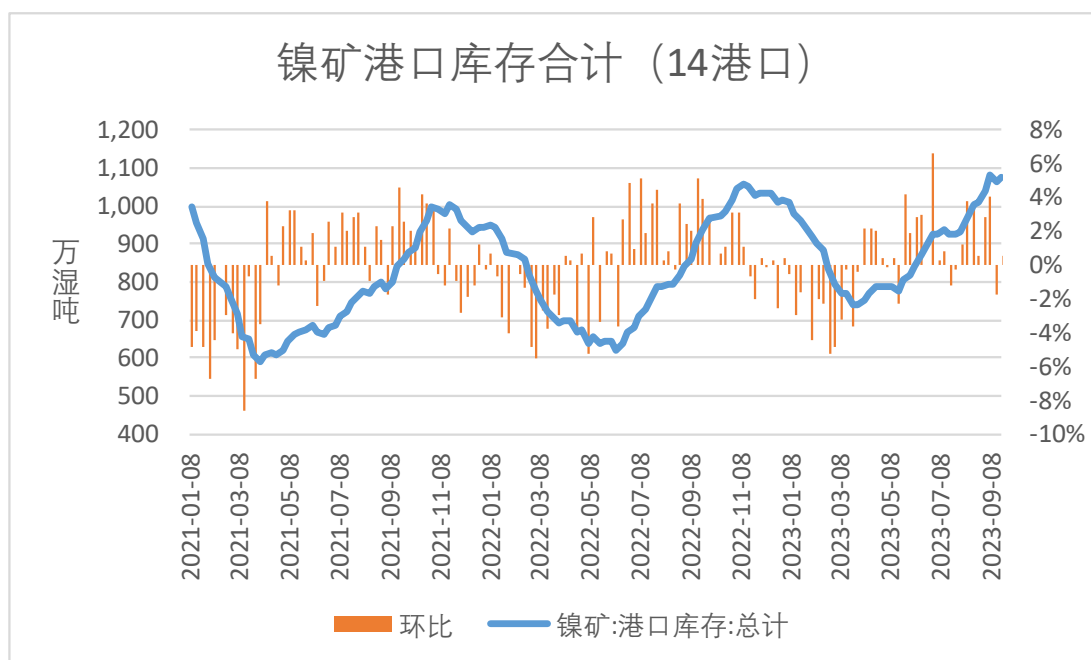
1、镍矿进口大幅增加

据海关总署公布的数据显示，2023年8月中国镍矿进口量552.7万吨，环比增加10.1%，同比增加27.4%。其中，自菲律宾进口镍矿量488.76万吨，环比增加10.2%，同比增加28.6%。自其他国家进口镍矿量63.94万吨，环比增加9.2%，同比增加18.7%。2023年1-8月，中国镍矿进口总量2778.2万吨，同比增加16.4%。其中，自菲律宾进口镍矿总量2371.0万吨，同比增加20.6%；自其他国家进口镍矿总量407.2万吨，同比减少2.9%。目前，镍矿主产国菲律宾仍处于旱季，出货量仍在高位，预计9月进口量仍将维持增长。



数据来源：瑞达期货、WIND

截至 2023 年 9 月 22 日镍矿港口库存总量为 1073.75 万湿吨，较 8 月 25 日增加 60.75 万湿吨，增幅 6%。其中菲律宾镍矿为 1045.53 万湿吨，较 8 月 25 日增加 63.73 万湿吨；其他地区镍矿为 28.22 万吨，较 8 月 25 日减少 2.98 万湿吨。第二季度以来，随着菲律宾雨季结束，进入旱季，镍矿发货量持续增加，当前仍处于发货高峰期，预计将持续至 10 月份，但由于国内精炼镍产能持续扩张，炼厂采购意愿积极，镍矿虽有所累库但速度较慢。



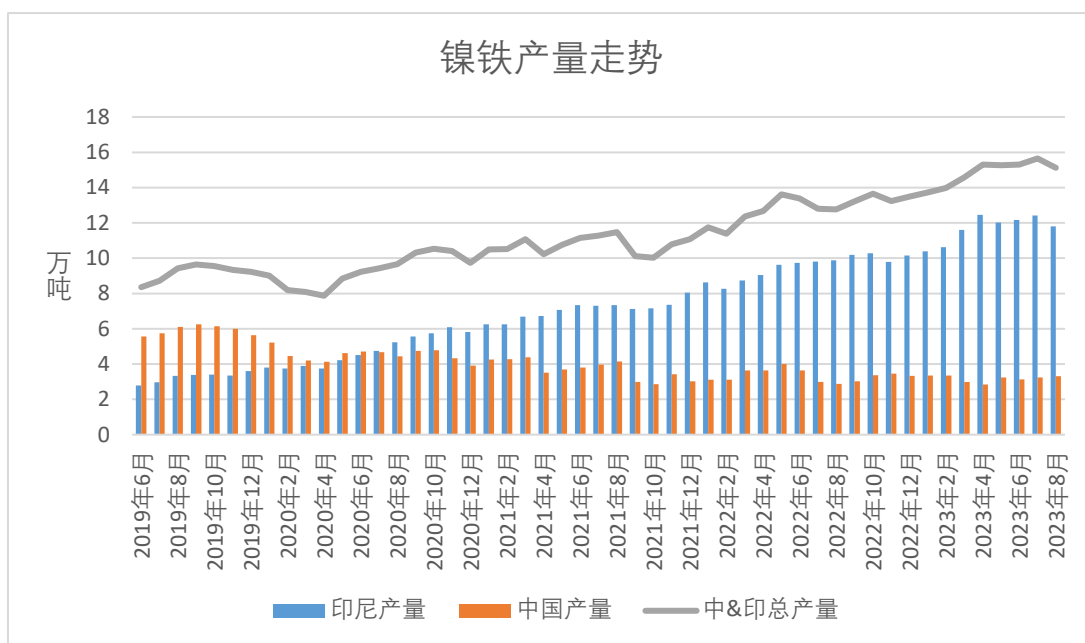
数据来源：瑞达期货，同花顺

2、国内镍铁产量环比增加 印尼镍铁进口增长明显

产量方面，据 Mysteel 数据，2023 年 8 月中国镍生铁实际产量金属量 3.31 万吨，环比增加 2.21%，同比增加 14.98%。其中，中高镍生铁产量 2.65 万吨，环比增加 2.19%，同比增加 15.62%；低镍生铁产量 0.66 万吨，环比增加 2.31%，同比增加 17.31%。

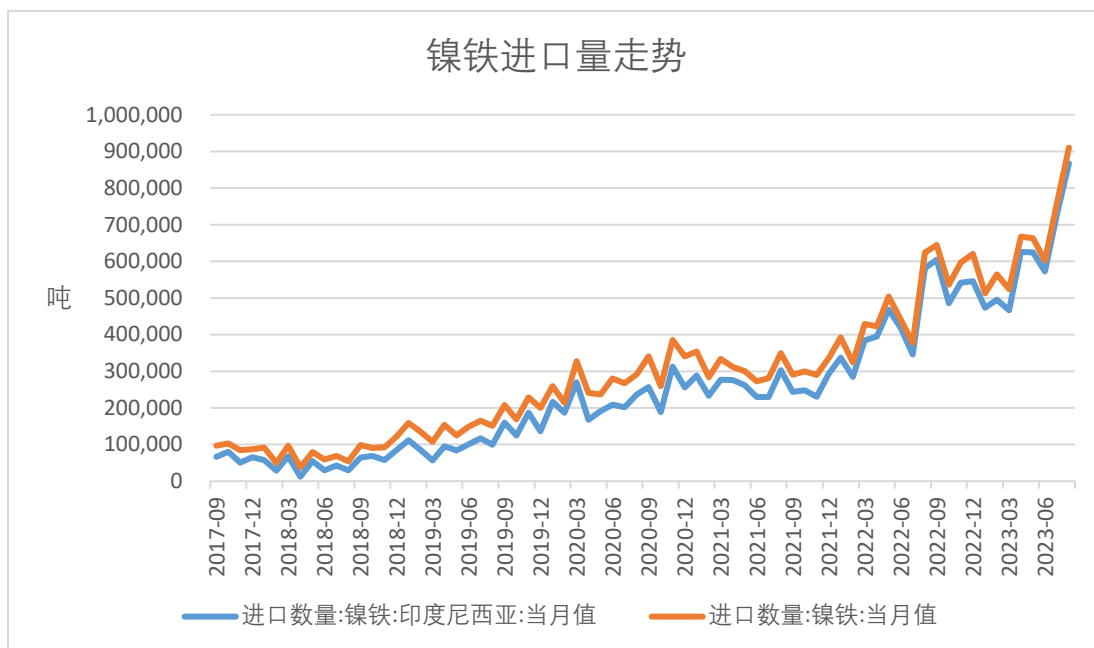
印尼镍铁产量方面，2023 年 8 月印尼镍生铁实际产量金属量 11.81 万吨，环比减少 4.84%，同比增加 19.55%。其中，中高镍生铁镍金属产量 11.69 万吨，环比减少 4.87%，同比增加 19.8%。

整体来看，8 月份中国镍铁产量环比，同比均有所增长，不过由于先前印尼政府暂停建设采用回转窑电炉技术生产镍生铁和水淬镍的火法冶炼厂，致使印尼镍冶炼厂的投产进度放缓，镍铁产量下滑，后续预计产量还将继续减少。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2023 年 8 月中国镍铁进口量 910456.41 吨，环比增加 149307.61 吨，增幅 19.62%；同比增加 286842.28 吨，增幅 46%。其中，8 月中国自印尼进口镍铁量 867073.78 吨，环比增加 136758.98 吨，增幅 18.73%；同比增加 286514.33 吨，增幅 49.35%。2023 年 1-8 月中国镍铁进口总量累计 5205547.65 吨，同比增加 1687997.4 吨，增幅 47.99%。其中，自印尼进口镍铁量累计 4854770.85 吨，同比增加 1641352.54 吨，增幅 51.08%。



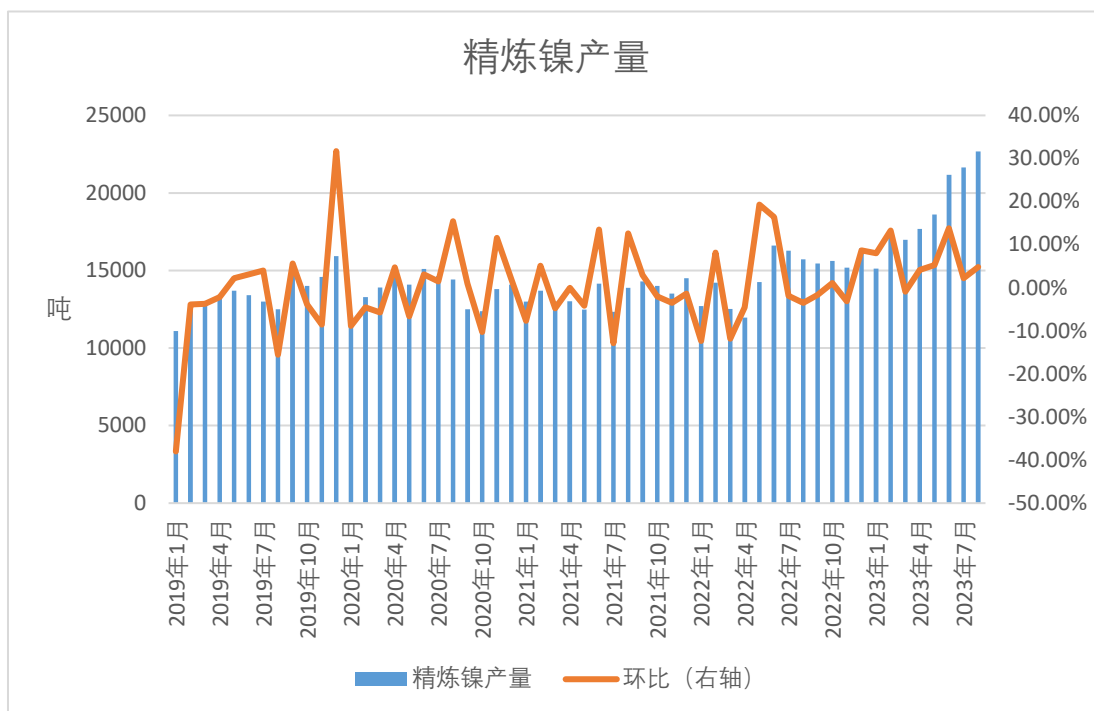
数据来源：瑞达期货，WIND

3、精炼镍产量维持高水平

据 Mysteel 调研全国 12 家样本企业统计，2023 年 8 月国内精炼镍总产量 22675 吨，环比增加 4.78%，同比增加 44.28%；2023 年 1-8 月国内精炼镍累计产量 151421 吨，累计同比增加 32.34%。目前国内精炼镍企业设备产能 26667 吨，运行产能 24667 吨，开工率 92.50%，产能利用率 85.03%。

2023 年 8 月，国内电镍项目继续爬产，产量继续小幅提升。由于年度设备检修，金川镍产量有所减少；新疆冶炼厂继上月后继续恢复产量；天津、山东、江苏、湖北等地大小冶炼厂均稳定生产；浙江大型镍企产量继续爬坡，目前已基本满产；广西镍企新投产线本月继续爬产。国外方面，中资企业在印尼合资建设的电积镍项目也于 8 月下旬投产，首月产量约 100 吨。

2023 年 9 月各地精炼镍企业将继续增产的态势，金川镍预计在检修完成后产量将有所提升，新疆、广西镍企产量继续上升，其他地区则稳定生产。预计 9 月国内精炼镍产量将继续上涨 2.76% 到 23300 吨。印尼电积镍项目也将继续爬产，预计月内产量可至 1000 吨，预计年底可达满产 4000 吨/月。

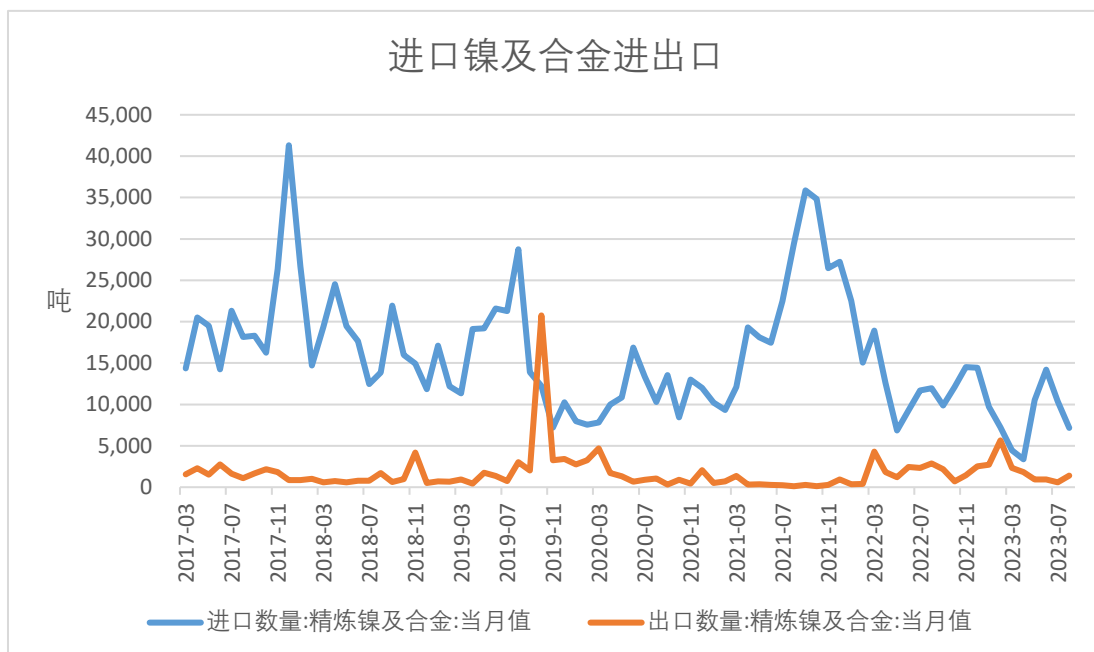


数据来源：瑞达期货、Mysteel

4、精炼镍进口量持续下滑

中国是全球最大的原生镍消费国，但由于镍资源相对贫乏，原料的对外依存度很高。国内冶炼产能的规模虽然较大，但是仍然无法满足不锈钢等下游行业的巨大需求。因此我国也进口大量的精炼镍，以满足国内需求。我国进口的精炼镍主要有镍板和镍豆两大类，镍板的进口资源主要来自俄罗斯，镍豆主要来自澳大利亚。据海关总署统计，2023年8月，精炼镍及合金进口量为7153.82吨，环比减少30.94%，其中俄罗斯进口精炼镍3404.12吨，环比增加7.93%。1-8月，精炼镍及合金累计进口67032.48吨，同比减少38.41%。

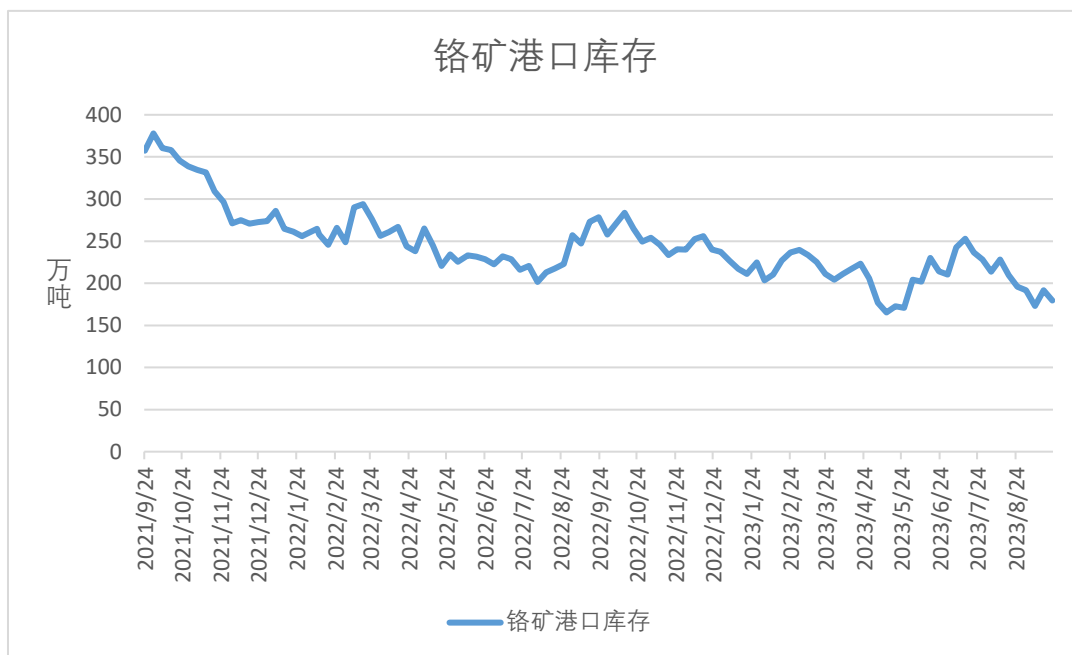
精炼镍进口连续两个月大幅下滑，主要由于国内产能大幅扩张排挤进口需求，预计随着国内精炼镍产量的持续扩张，未来进口还将继续减少。



数据来源: 瑞达期货 wind

5、铬矿维持去库价格持稳

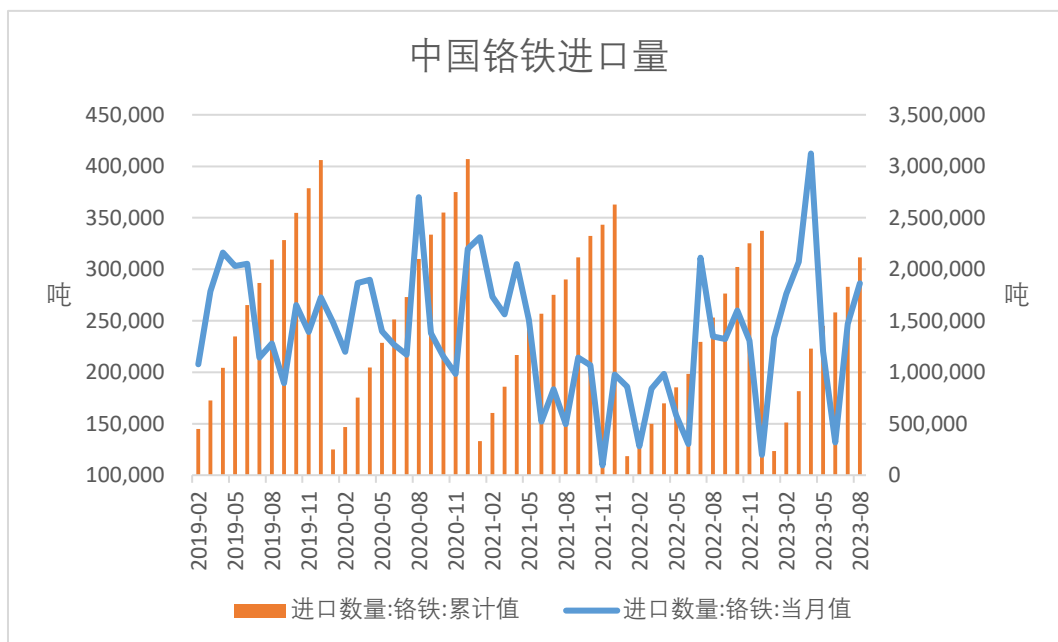
我国铬矿资源十分贫乏以及开采成本高，导致铬矿的供应很大程度依赖于进口，南非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 9 月 22 日国内主要港口铬矿库存 179.6 万吨，较 8 月 25 日减少 16.4 万吨，降幅为 8.37%。9 月 15 日当周，北方港口铬矿船集中到港，出库量维持正常，整体库存有所增加，其余时间库存整体呈现下降趋势。8 月末至 9 月南非发运效率有所提升，铬矿供应偏紧或有缓解，贸易商多暂持挺价心态，短期内铬矿市场弱稳运行。



数据来源：瑞达期货 Mysteel

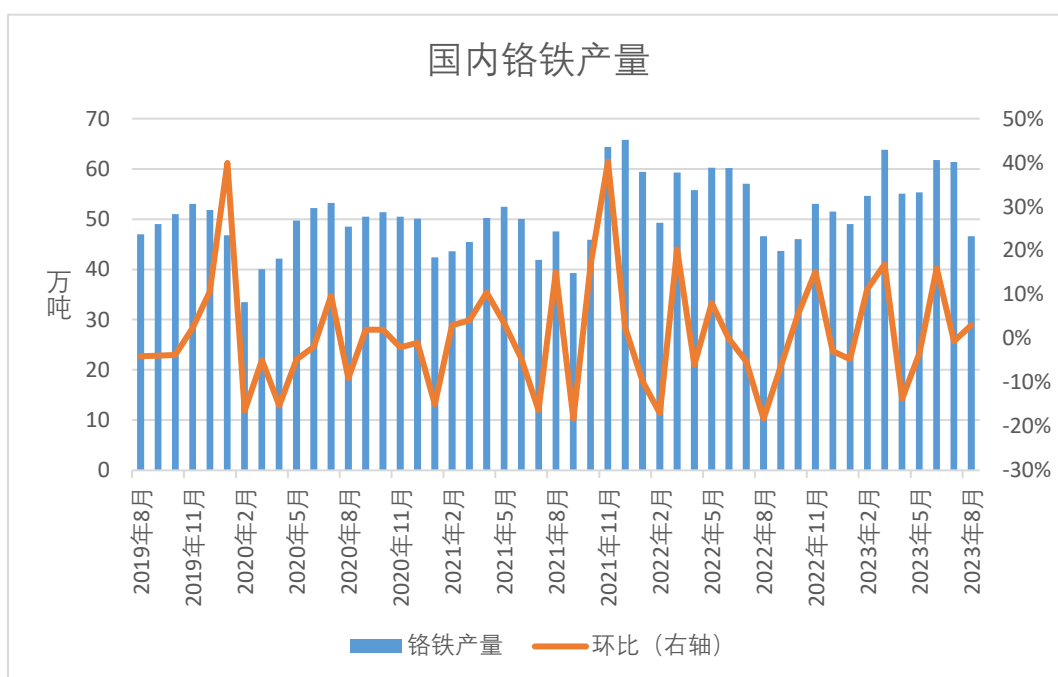
6、铬铁进口量持续增加 国内产量持稳

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。据海关数据统计，2023 年 8 月中国高碳铬铁进口总量为 28.64 万吨，环比增加 16.1%，同比增加 21.9%；其中自南非进口的高碳铬铁 16.46 万吨，环比增加 4.5%，同比增加 16.7%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 6.76 万吨，环比增加 106.7%，同比增加 65.8%。2023 年 1-8 月中国高碳铬铁进口总量 211.43 万吨，同比增加 38.1%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 127.31 万吨，同比增加 76.3%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 40.27 万吨，同比增加 11%。



资料来源：瑞达期货、Wind

产量方面，截止 2023 年 8 月 30 日，Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 171 家，8 月在产 84 家高碳铬铁生产企业。2023 年 8 月高碳铬铁产量为 63.19 万吨，环比增加 3.0%，同比增加 35.6%。其中主产地内蒙古地区 8 月产量为 39.13 万吨，环比增加 0.7%，同比增加 35%。2023 年 1-8 月国内高碳铬铁累计总产量为 462.01 万吨，同比增加 3.19%。后续在不锈钢排产整体保持高位水平，对原料铬铁需求仍然偏高的情况下，预计 2023 年 9 月份国内高碳铬铁总产量将继续保持增势，初步预计排产约为 65 万吨。

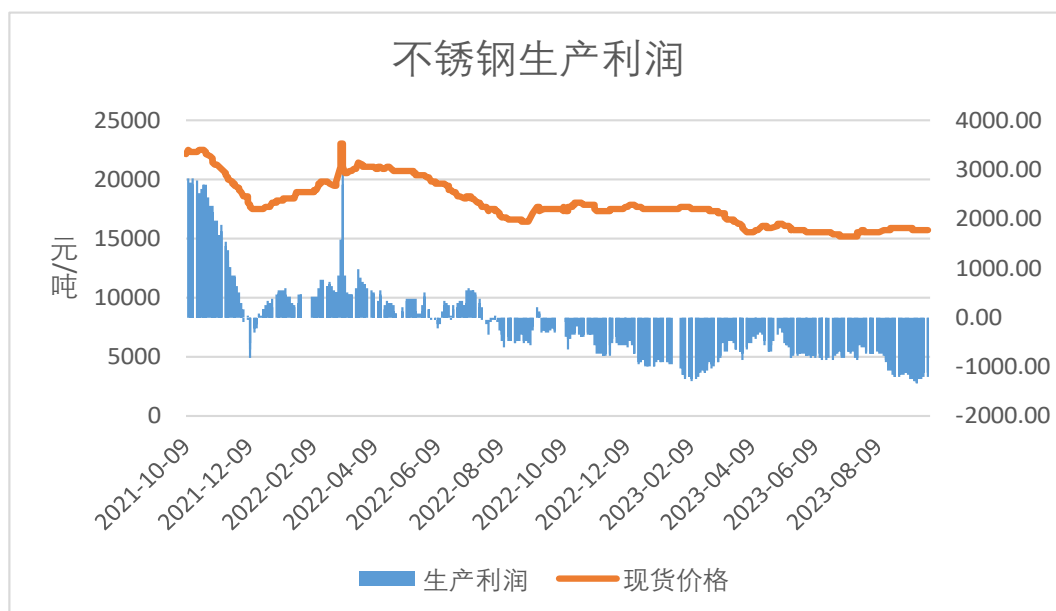


资料来源：瑞达期货、Mysteel

四、市场需求情况

1、300 系利润持续亏损

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%，再加上配套原料和辅助材料成本大约为 450 元/吨，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 9 月 26 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 16811.86 元/吨，成本较上月末减少 176.44 元/吨，无锡 304/2B 切边不锈钢卷现货价 15700 元/吨，较上月末下跌 150 元/吨，生产利润为-1111.86 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 160950 元/吨，较上月末下跌 5000 元/吨；全国高镍铁 7-10%平均价格 1160 元/镍，较上月末下跌 10 元/镍；全国高碳铬铁平均价格 9100 元/吨，较上月末下跌 300 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 11300 元/吨，较上月末上涨 100 元/吨。整体来看，9 月不锈钢现货价格小幅下跌，原料端镍板价格跌幅较大，使得钢厂生产亏损小幅减少。



数据来源：瑞达期货、WIND

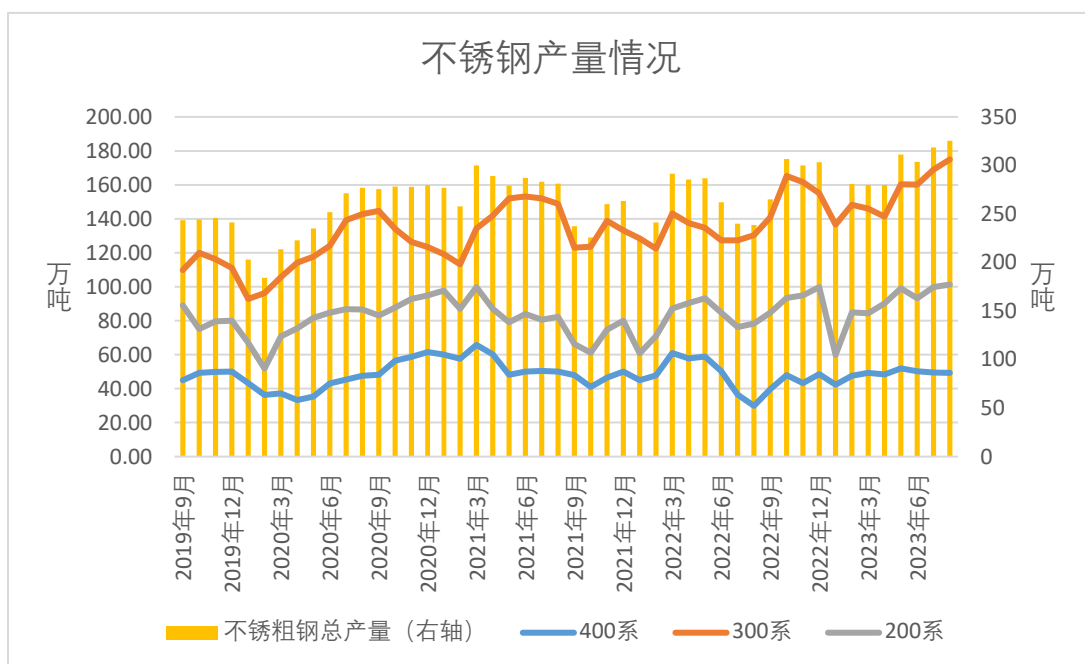
2、300 系产量 9 月预计续增

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 数据，2023 年 8 月国内新口径国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 325.53 万吨，月环比增加 2.3%，同比增加 36.5%。其中：200 系 101.33 万吨，月环比增加 1.6%，同比增加 29.4%；300 系 174.98 万吨，月环比增加 3.5%，同比增加 34.2%；400 系 49.22 万吨，月环比减少 0.6%，同比增加 64.7%。

预计 9 月排产 328.17 万吨，环比增加 0.8%，同比增加 23.7%。其中：200 系 100.66 万吨，月环比减少 0.7%，同比增加 18.7%；300 系 178.30 万吨，月环比增加 1.9%，同比增加 26.6%；400 系 49.21 万吨，月环比减少 0.02%，同比增加 24.4%。

根据 Mysteel 数据，截至 9 月 22 日，247 家钢厂高炉开工率 84.47%，环比上周增加 0.40 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 93.03%，环比增加 0.38 个百分点，同比增加 3.95 个百分点，高炉开工率和产能利用率仍在高位，粗钢平控政策还未真正落地；展望 10 月，若粗钢平控政策相继落地，预期 10 月份不锈钢排产量将相对 9 月份有所减少。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

3、不锈钢进口供给大增

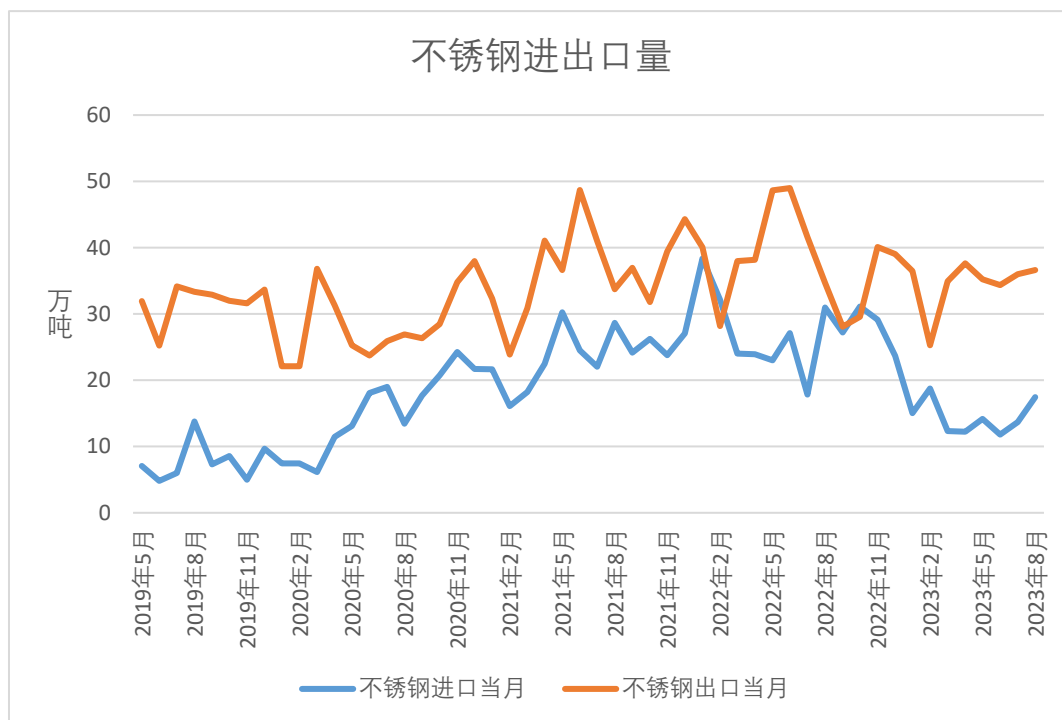
根据海关总署数据显示，2023 年 8 月，国内不锈钢进口量约 17.46 万吨，环比增加 3.78 万吨，增幅 27.6%；同比减少 13.53 万吨，减幅 43.6%。2023 年 1-8 月，不锈钢进口累计量约 115.43 万吨，同比减少 101.9 万吨，减幅 46.9%。

2023 年 8 月，国内不锈钢出口量约 36.63 万吨，环比增加 0.65 万吨，增幅 1.8%；同比增加 1.96 万吨，增幅 5.7%。2023 年 1-8 月，不锈钢出口累计量约 276.5 万吨，同比减

少 41.8 万吨，减幅 13.1%。2023 年 8 月，国内不锈钢净出口量约 19.16 万吨，环比减少 3.14 万吨，减幅 14.1%，同比增加 15.49 万吨，增幅 421.6%。2023 年 1-8 月累计净出口量约 161.07 万吨，同比增加 60.1 万吨，同比增加 59.5%。

Mysteel 统计数据显示，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 8 月，前三地的进口量 16 万吨，占国内总进口量的 91.7%。前五地区的进口量约 16.5 万吨，占国内总进口量的 94.8%。2023 年 1-8 月，从三地进口的量累计约 104.65 万吨，占国内总进口量的 90.7%。前五地区的量累计约 108.6 万吨，占国内总进口量的 94.1%。

2023 年 8 月，中国大陆前十个地区的出口量约 23.66 万吨，占比约 64.6%；1-8 月，该累计量约 180.65 万吨，占比约 65.34%。8 月国内不锈钢进口增多主因是来自印尼的进口量环比大幅提升 35.6%至 14.5 万吨，且以冷轧为主要进口产品。

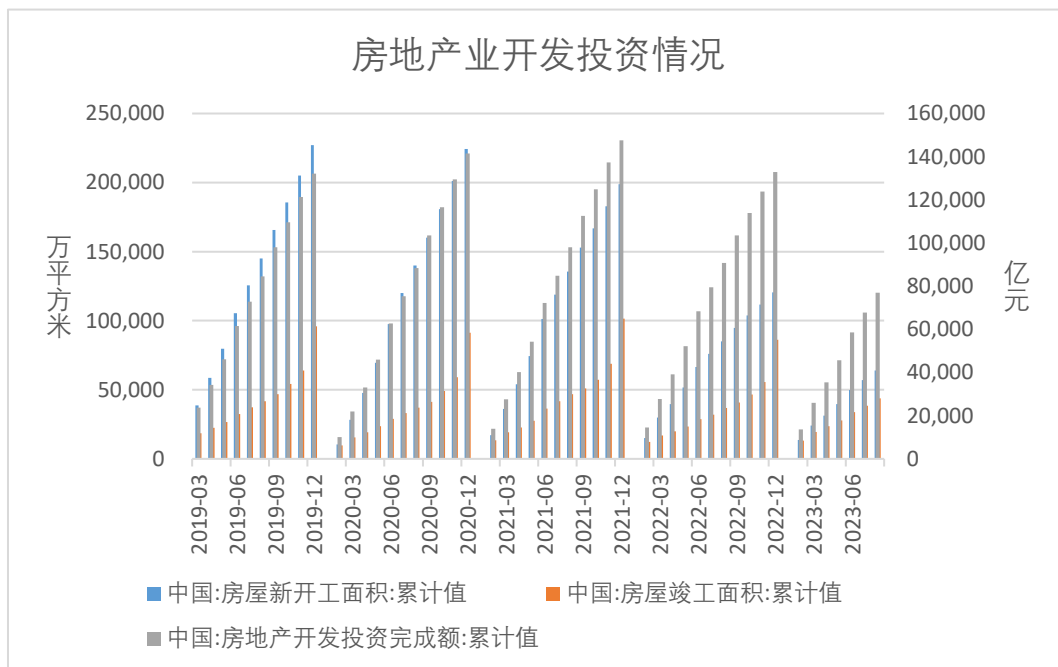


数据解读：瑞达期货 海关总署

4、房地产行业处于探底期

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，8 月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 93.56，较 7 月份下降 0.21，连续四个月负成长。2023 年 1-8 月份，全国房地产开发投资完成额累计 76900 亿元，同比下降 8.8%。2023 年 1-8 月份，房屋新开工面积累计 63891 万平方米，同比下降 24.4%。2023 年 1-8 月，房屋竣工面积

为 43726 万平方米,同比增加 19.2%。房地产行业修复受阻,房企投资信心严重不足,特别是民营房企处境困难,在土地市场缺少参与;虽在保交楼政策持续推进下房屋竣工持续改善,但在面临需求恢复不及预期、低能级城市库存去化困难、资金面承压等多重约束下,房企新开工意愿及能力不足,短期内较难修复。



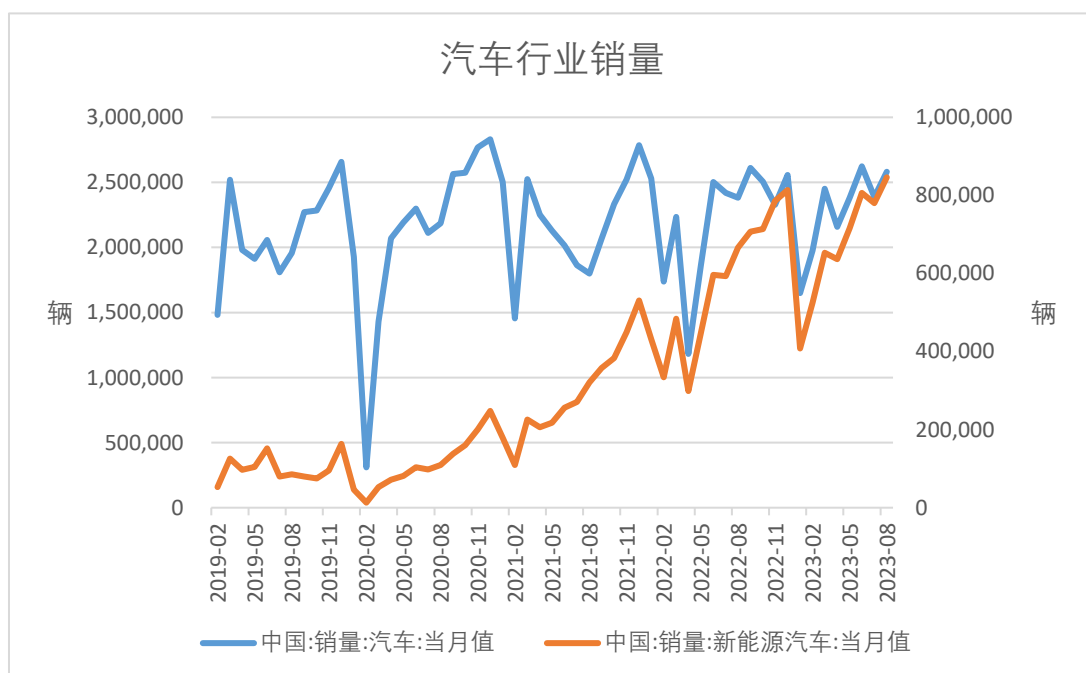
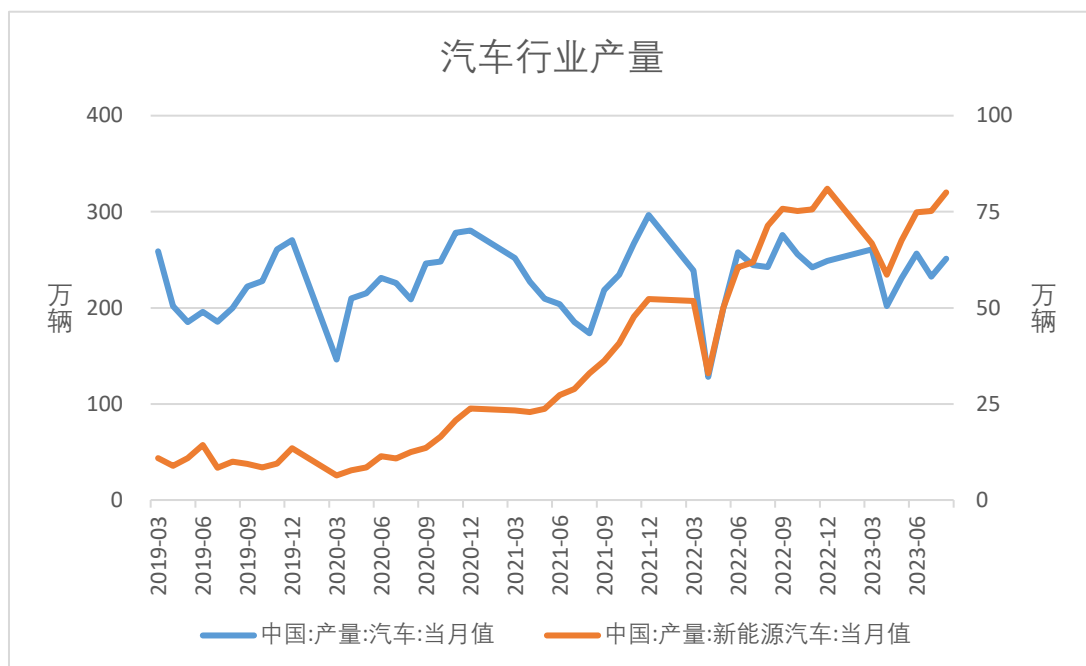
数据来源:瑞达期货、WIND

5、汽车行业产销小幅回升 新能源汽车持续快速增长

汽车产业方面,根据中国汽车工业协会发布数据显示,8月份汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆,同比分别增长 7.5%和 8.4%,1-8 月份,汽车产销累计分别完成 1822.5 万辆和 1821 万辆,同比分别增长 7.4%和 8%。同时,我国新能源汽车产销量继续走高。8月份,产销量分别完成 84.3 万辆和 84.6 万辆,同比分别增长 22%和 27%,市场占有率稳步提升,达到 32.8%。1-8 月份,新能源汽车产销量累计分别完成 543.4 万辆和 537.4 万辆,同比分别增长 36.9%和 39.2%,市场占有率达到 29.5%。

进出口方面,8月份,我国汽车出口 40.8 万辆,其中传统燃油车 31.8 万辆,新能源汽车 9 万辆;1-8 月份,我国汽车出口累计 294.1 万辆,同比增长 61.9%,数量创历史新高;其中,新能源汽车出口 72.7 万辆,同比增长超过 1.1 倍,增速超过传统燃油车。业内人士表示,今年以来,我国新能源汽车出口快速增长得益于产业的先发优势,我国目前已建立起一套涵盖关键材料、动力电池、电机电控、整车和充电设施完善的产业链、供应链体系。

中国汽车工业协会预计，2023 年我国汽车出口将超过 400 万辆，其中新能源汽车稳超 100 万辆。

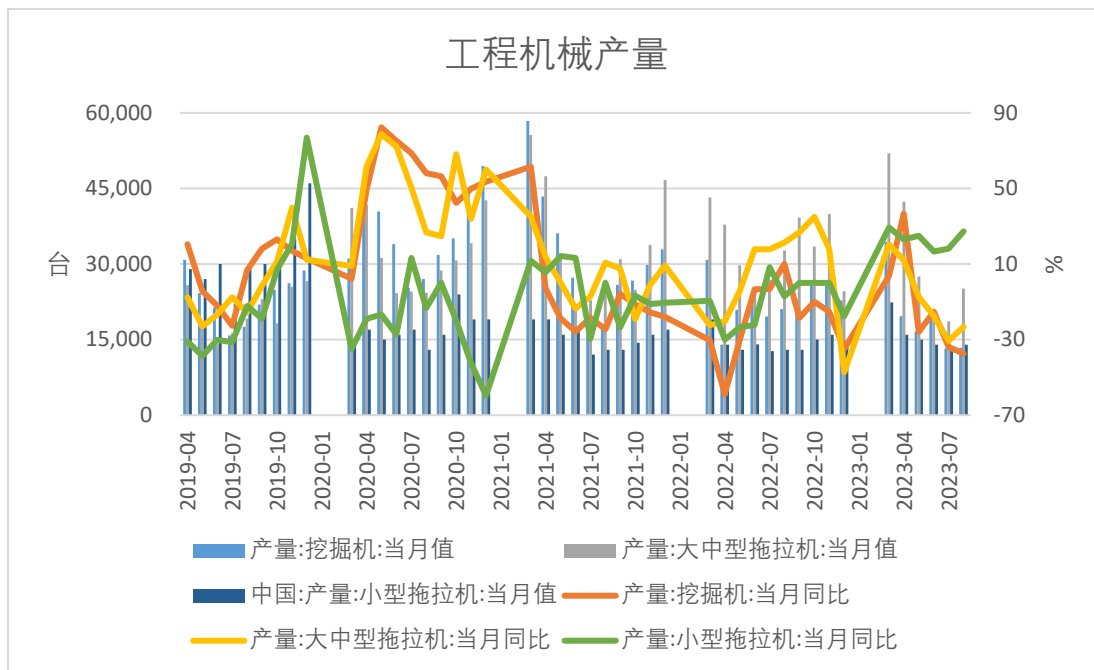


数据来源：瑞达期货、WIND

6、机械行业表现不及去年同期

机械行业方面，根据国家统计局数据显示，2023 年 8 月份挖掘机产量 13354 台，同比减少 37.4%；2023 年 1-8 月我国挖掘机累计产量 163049 台，同比下降 22.1%。拖拉机方面，2023 年 8 月中大型和小型拖拉机产量分别为 25093 台和 1.4 万台，同比分别减少

23.14%、增加 27.3%；2023 年 1-8 月中大型和小型拖拉机累计产量分别为 257074 台和 11.8 万台，同比分别减少 4.95%和增加 24.2%。总体来看 2023 年 8 月我国仅小型拖拉机产量较去年同期有所增长，挖掘机和中大型拖拉机产量均大幅萎缩，远不及去年同期。



数据来源：瑞达期货、WIND

五、10 月镍、不锈钢价格展望

宏观面，美联储 9 月暂停加息，但美国 8 月份通胀反弹，令美联储在第四季度加息的预期大增；主要央行加息基本接近尾声，但鹰派立场明确，利率仍将维持高档，短期内降息的可能性不大。国内方面，政策利好频出，央行、金融监管总局降低存量房贷利率利好房地产市场，带动对上游镍不锈钢的需求预期；央行年内二度降准，释放超 5000 亿中长期流动性，货币政策外紧内松，国内流动性充足；国内宏观环境向好，预计将持续提振市场。

基本面，9 月份镍矿进口及港口库存增加，但菲律宾方面 11 月份即将进入雨季，镍矿开采和装船将受到影响，进口量预计在 10 月达到峰值后下滑，港口库存也将逐步减少；近期，印尼政府镍矿政策反复，令当地的镍矿镍铁生产不确定性大增，预计印尼方面镍铁产量还将减少；国内电解镍开工率仍在高位，后续电解镍产能仍将继续扩张，并逐步排挤进口镍市场，精炼镍进口量预计持续下滑；库存方面，9 月精炼镍国内外库存大幅增加，LME 镍板库存量自 2022 年 7 月后再度回到 1 万吨以上。下游方面，8 月镍铁铬铁进口量增加，不锈钢生产原料充足，钢厂方面产量稳定，300 系不锈钢产量处于高位；终端需求复苏力度不大，金九旺季不旺行情明显，但国内政策刺激力度不断加大，后续可关注政策刺激效

果是否显著改善需求。总体来看，宏观面利好消息对市场有一定刺激，但基本面供给过剩需求不振，令镍不锈钢价格承压。展望 10 月份，镍不锈钢价格预计震荡偏弱，建议逢高做空，注意操作节奏及风险控制。

六、操作策略建议

沪镍：

1、**中期（1-2 个月）操作策略：**逢高做空为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**沪镍2311合约

◇ **参考入场点位区间：**154000-156000 元/吨区间，建仓均价在 155000 元/吨附近

◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议沪镍 2311 合约止损参考 158000 元/吨

不锈钢：

1、**中期（1-2 个月）操作策略：**逢高做空为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**不锈钢 2311 合约

◇ **参考入场点位区间：**15000-15200 元/吨区间，建仓均价在 15100 元/吨附近

◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议不锈钢 2311 合约止损参考 15400 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。