

镍不锈钢月报

2023年9月1日



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

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

供应宽松宏观利好 镍不锈钢走势分化

摘要

8月份，镍价震荡下跌，跌幅约3.20%；不锈钢价格震荡上涨，涨幅约2.38%。宏观面，欧美日制造业PMI持续低于荣枯线，惠誉调降美国主权信评引发市场避险情绪，美联储后续政策走向存在不确定性，国内经济数据向好，政府刺激政策频出，提振市场情绪，整体宏观环境偏暖。基本面，当前仍是镍矿发货高峰期，加上镍铁增产，镍矿需求增加后续镍矿到港量将继续增加，累库趋势延续；电解镍产量仍在高位，新建项目持续爬产；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，然而随着粗钢平控政策的落实，预计不锈钢库存将有所去化，而精炼镍将延续累库状态。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、不锈钢走势分化，镍价宽幅震荡，不锈钢震荡偏强。

目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、8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、镍市库存历史低位.....	5
3、世界不锈钢协会预期.....	6
4、300系不锈钢库存历史高位.....	6
二、市场供应情况.....	7
1、镍矿进口小幅回落.....	7
2、国内镍铁产量环比增加 印尼镍铁进口增长明显.....	9
3、电解镍产量维持较高水平.....	10
4、铬矿维持去库价格持稳.....	11
5、铬铁进口量环比增加 国内产量持稳.....	12
三、市场需求情况.....	13
1、300系利润持续亏损.....	13
2、300系产量8月预计续增.....	14
3、不锈钢进出口环增.....	15
4、房地产行业处于探底期.....	16
5、汽车行业产销均有所下降 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
四、9月镍、不锈钢价格展望.....	19
五、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、8月行情回顾

8月份，镍价震荡下跌，跌幅约3.20%；不锈钢价格震荡上涨，涨幅约2.38%。镍价方面，8月上半月，受惠誉调降美国信评等级影响，市场避险情绪上升；同时国内电解镍产量增加，而不锈钢终端需求不振，钢厂采购意愿较低，供给延续过剩状态，库存持续增加，令镍价承压下跌；下半月，受经济数据向好、政策支持力度加大、央行降息等宏观面利好消息影响，叠加近期印尼方面限制镍相关产能，沪镍价格止跌反弹。不锈钢方面，8月上旬，镍铁铬铁供应充足，国内钢厂产量稳定，现货市场成交状况一般，不锈钢价格横盘整理；中下旬，同受宏观面利好消息影响，加上多地陆续落实粗钢平控政策，不锈钢价格逐步上涨。



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、8月2日凌晨信用评级机构惠誉下调美国长期评级“AAA”至“AA+”，展望稳定。美国的评级下调反映了未来三年预计的财政恶化情况，以及不断增长的政府债务负担。分析指出，信用评级的下调将降低美元及美元资产的吸引力，市场投资者将调整资产

配置结构，适度增加黄金、工业金属、能源资源等重要战略资产的配置，以及开始增持人民币、欧元等非美货币，将催动国际货币体系进一步向多元化方向演变。

2、8月4日晚上美国劳工部公布7月非农就业人口及失业率数据，7月季调后非农就业人数增加18.7万人，为2020年12月以来最小增幅，预期20万人，前值自20.9万人修正至18.5万人；失业率为3.5%，预期及前值均为3.6%；薪资稳健增长，平均时薪同比上升4.4%，预期4.2%，前值4.4%；环比升0.4%，预期0.3%，前值0.4%；就业参与率为62.6%，与预期及前值一致。美联储多位官员态度不一，博斯蒂克对此表示，美国就业增长正有序放缓，没必要进一步加息；威廉姆斯表示，通胀正如预期回落，是否在2024年初降低利率具体取决于经济数据；理事鲍曼则表示需要进一步加息以降低通胀至目标水平；哈克认为美联储可能已经达到可以保持利率稳定的阶段，将需要暂时保持利率稳定。多位官员的态度分歧增加了后续货币政策的不确定性。

3、8月11日晚上公布的数据显示，美国7月CPI同比上涨3.2%，为2022年6月以来首次加速上升，但低于预期；剔除能源和食品后的核心CPI同比上涨4.7%，创造了2021年10月以来最低涨幅。数据公布后，市场对美联储9月份维持利率不变的预期大幅上升。然而，于17日凌晨公布的美联储7月会议纪要显示，多数美联储官员认为需进一步收紧政策以抑制通胀，打压市场先前对于停止加息的乐观情绪。

4、8月23日欧美多国及日本8月份制造业PMI数据公布：欧元区8月制造业PMI初值为43.7，预期42.6，7月终值42.7；美国8月Markit制造业PMI初值为47，创2月份以来新低，预期49.3，7月终值及初值均为49；英国8月制造业PMI初值42.5，创39个月新低，预期45，7月终值45.3；法国8月制造业PMI初值为46.4，预期45，7月终值45.1；德国8月制造业PMI初值为39.1，预期38.7，7月终值为38.8；日本8月制造业PMI初值为49.7，前值49.6。数据显示，部分发达国家景气虽有所好转，但均处于荣枯线50以下，经济下行压力依旧存在。

5、8月25日美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表讲话，表示过去的加息尚未完全减缓经济增长，是目前维持利率不变的理由，但更强劲、持续的增长可能需要更高的利率来保持通胀下降。他强调将谨慎行事，决定是进一步收紧货币政策，还是保持政策利率不变，需要等待进一步的数据才能做出决策。鲍威尔仍然强调，如果合适，美联储准备进一步提高利率。如果劳动力市场没有放缓，美联储将用货币政策作出回应。鲍威尔的讲话既未透露降息的信号，也未展现出鹰派立场，对市场既无显著抑制也无明显提振，后续货币政策的走向仍有待观察。

国内方面：

1、7月份的官方制造业PMI为49.3%，环比上升0.3个百分点，连续2个月平稳上升。7月份PPI环比下降0.2%，同比下降4.4%，降幅均较6月份收窄；CPI环比上涨0.2%，相较6月下跌0.2%的情况有所好转，同比下跌0.3%，相较6月份持平有所回落；核心CPI环比上涨0.8%，涨幅相比6月扩大0.4%。央行11日公布的7月社会融资规模5282亿元，比上年同期少2703亿元；7月新增人民币贷款3459亿元，预期8000亿元，同比减少3498亿元。15日公布的7月份城镇调查失业率为5.3%，较6月上升0.1%，但低于上年同期。数据显示，经济正在恢复，通缩问题有所缓解，就业形势整体改善，唯信贷与社融增量低于市场预期，出现相对明显的季节性回落。

2、国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构。

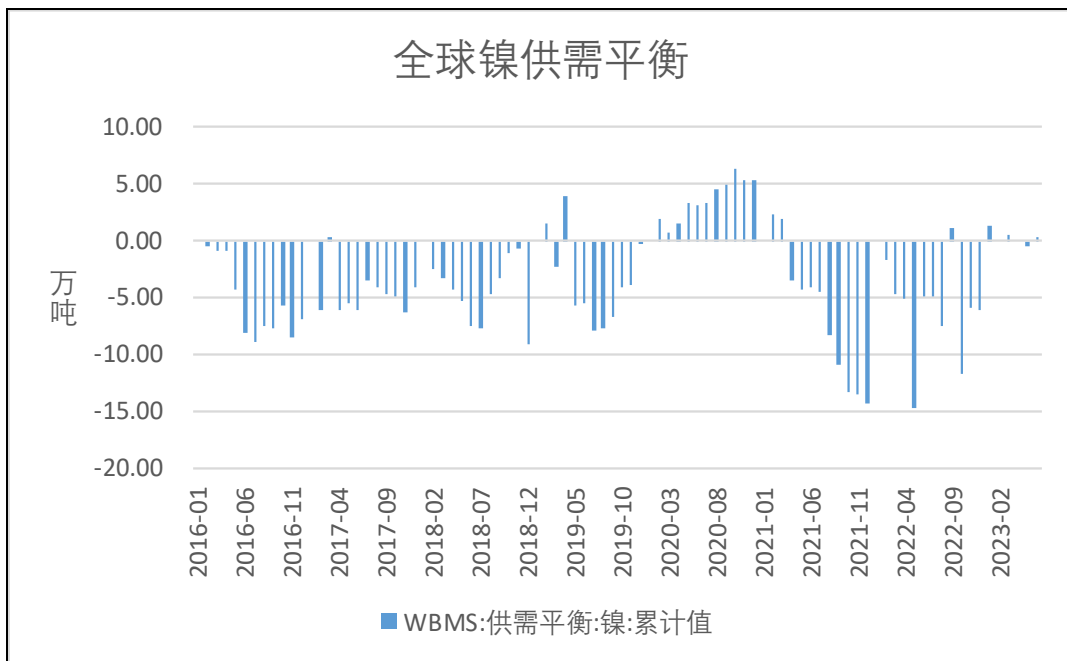
3、央行8月21日对本月LPR报价进行非对称降息，1年期LPR下调10个基点，报3.45%，符合市场预期；5年期以上品种报4.20%，维持不变，低于市场预期。本次非对称降息反映出在支持居民中长期信贷的同时，稳定银行息差水平的政策取向。

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6月，全球精炼镍产量为26.23万吨，消费量为25.92万吨，供应过剩0.31万吨。2023年1-6月，全球精炼镍产量为145.63万吨，消费量为143.46万吨，供应过剩2.17万吨。2023年6月，全球镍矿产量为28.68万吨。1-6月，全球镍矿产量为168.35万吨。

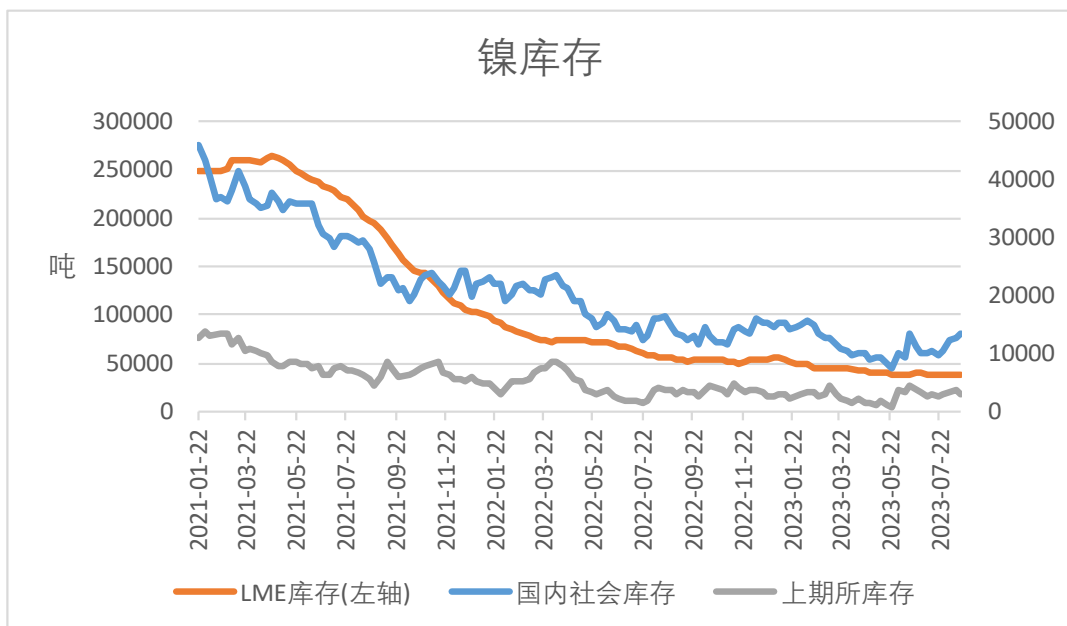
国际镍业研究组织(INSO)的数据显示，全球镍市场6月份供应过剩27400吨，去年同期为供应过剩16200吨。2023年5月市场供应过剩17100吨。先前的预测数据显示，全球镍的需求将从2022年的296万吨增至2023年的313万吨，而镍产量预计将从2022年的306万吨增至2023年的337万吨，供给过剩的情况进一步增加。



数据来源：瑞达期货、WIND

2、镍市库存历史低位

作为供需体现的库存，截至 2023 年 8 月 25 日，全球镍显性库存 49937 吨，较 7 月末增加 1994 吨。其中 LME 镍库存 36936 吨，较 7 月末减少 606 吨，录得小幅下降；国内库存方面，同期社会库存 13001 吨，较 7 月底增加 2600 吨，其中上期所库存 3351 吨，较上月增加 514 吨。整体来看，精炼镍虽有所累库，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，镍市库存将进入持续累库阶段。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、世界不锈钢协会预期

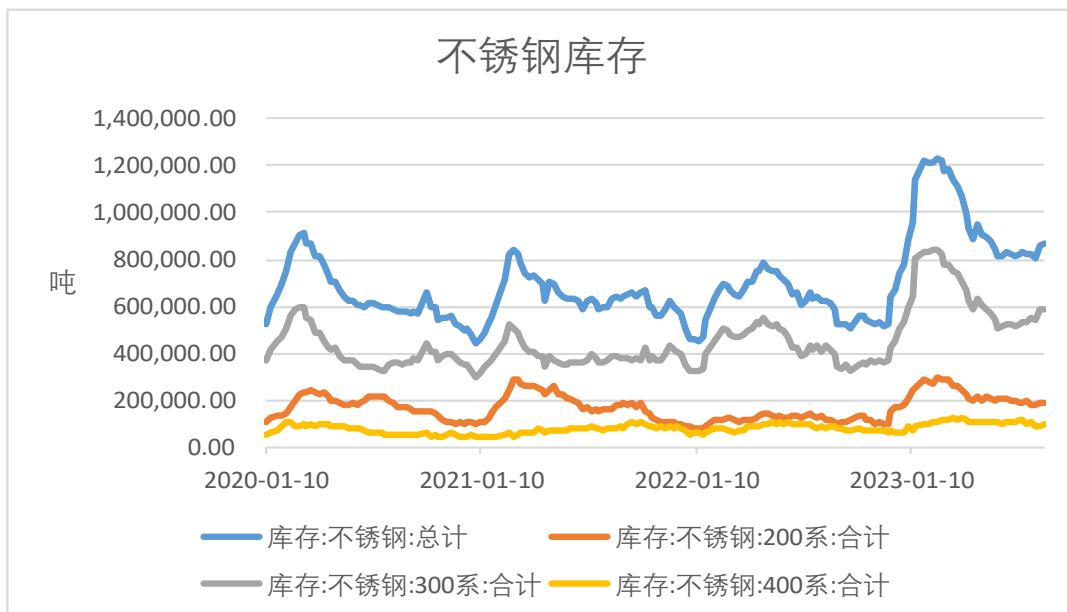
从中国和印尼不锈钢新增产能投放计划来看，2023年主要关注德龙溧阳(276万吨/年产能)、山东鑫海(162万吨/年产能)、福建青拓(200万吨/年产能)、山东盛阳(170万吨/年产能)、河北毕氏(139万吨/年产能)等项目进展情况。当然，这仅是钢厂新增产能投放计划，钢厂会根据实际需求和利润情况进行调节。只要钢厂不产生恶性竞争，产能会有序投放。

全球来看，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%；而全球不锈钢的消费量将在2022年下跌2.2%后止跌回稳。展望2024年，全球不锈钢消费将在2023年基础上增长3.6%，从地区看除中国以外的亚洲地区，其不锈钢消费量将同比增加5.6%，是预期增速最快的地区。欧盟、非洲、美国以及中国的不锈钢消费量预期增速则分别为4.5%、4.5%、4.1%和2.7%。

聚焦国内，国内产能处于扩张周期，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。

4、300系不锈钢库存历史高位

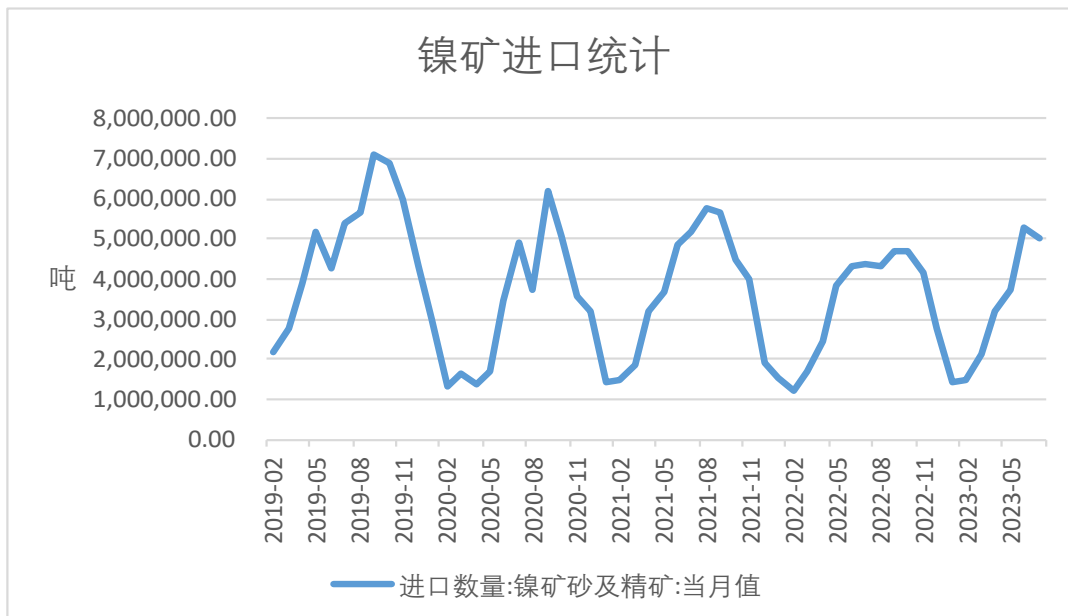
华东和华南是我国主要的不锈钢生产和消费地区，其中佛山和无锡市场是我国最主要的不锈钢贸易集散中心，两地流通量约占全国的80%以上，因此其库存情况也成为不锈钢供需情况的晴雨表。截至8月25日，佛山、无锡不锈钢总库存为867200吨，分别为佛山309300吨、无锡557900吨，总共较7月28日增加40900吨。其中200系不锈钢库存为185800吨，较7月28日减少6600吨；300系不锈钢库存为588300吨，较7月28日增加526000吨；400系不锈钢库存为93100吨，较7月28日减少5100吨。8月份延续累库，但多地已开始逐步落实粗钢平控政策，相继进行减产，预计未来不锈钢产能过剩的问题将有所缓解。



二、市场供应情况

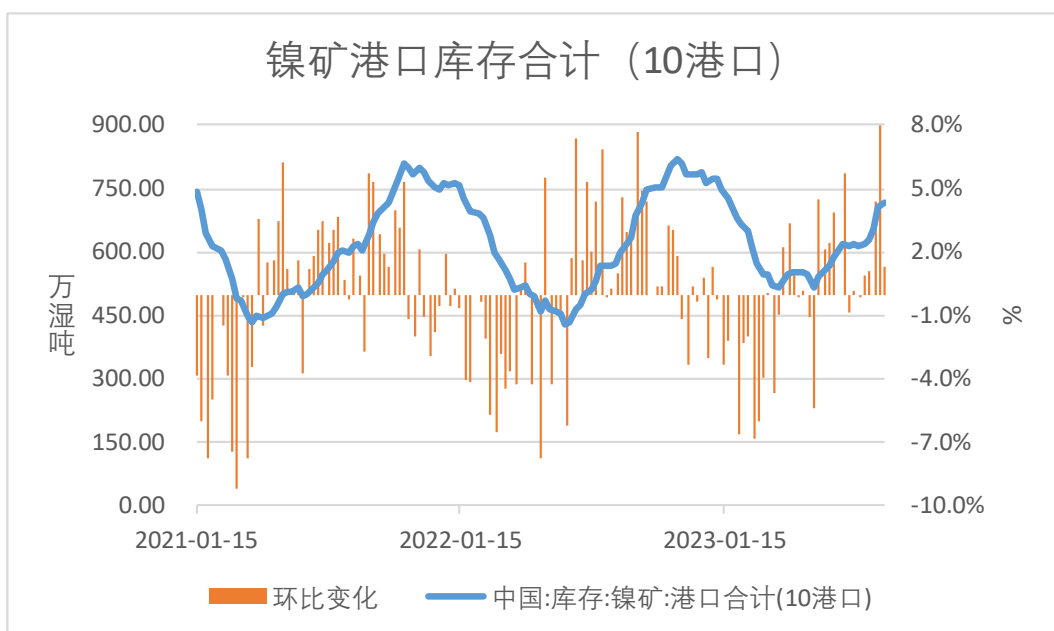
1、镍矿进口小幅回落

据海关总署公布的数据显示，2023年7月中国镍矿进口量 5021429.28 吨，环比减少 4.92%，同比增加 15.29%。其中，自菲律宾进口镍矿量 4435646.67 吨，环比减少 9.14%，同比增加 15.49%。自其他国家进口镍矿量 585782.61 吨，环比增加 46.55%，同比增加 13.77%。7 月份镍矿进口的减少主要来自菲律宾方面的进口量萎缩，其他主要进口国，如：新喀里多尼亚的进口量则呈现增长态势。整体来看，环比小幅下降，但同比有所增加。



数据来源：瑞达期货、WIND

截至 2023 年 8 月 25 日镍矿港口库存总量为 716.5 万湿吨，较 7 月 28 日增加 95.61 万吨，增幅 15.40%。其中菲律宾镍矿为 685.3 万湿吨，较 7 月 28 日增加 88.46 万吨；其他地区镍矿为 31.2 万吨，较 7 月 28 日增加 7.15 万吨。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 9 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。



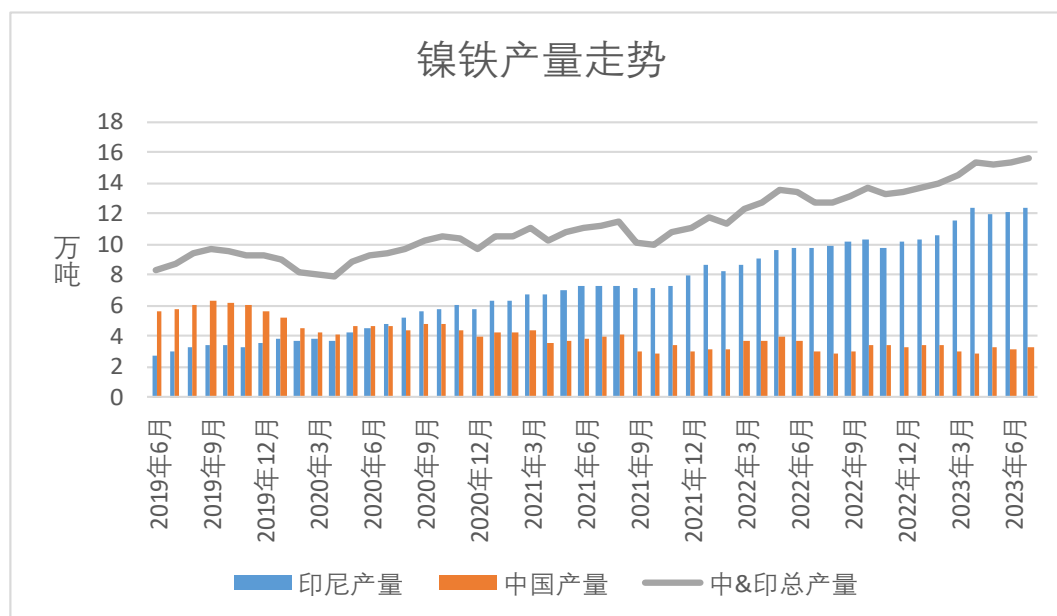
数据来源：瑞达期货，WIND

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 7 月中国镍生铁实际产量 3.23 金属量万吨，环比增加 0.09 万吨，增幅 2.90%；同比增加 0.24 万吨，增幅 8.03%。其中中高镍生铁产量 2.58 万吨，环比增加 1.98%，同比增加 10.73%；低镍生铁产量 0.65 万吨，环比增加 4.59%，同比减少 1.52%。

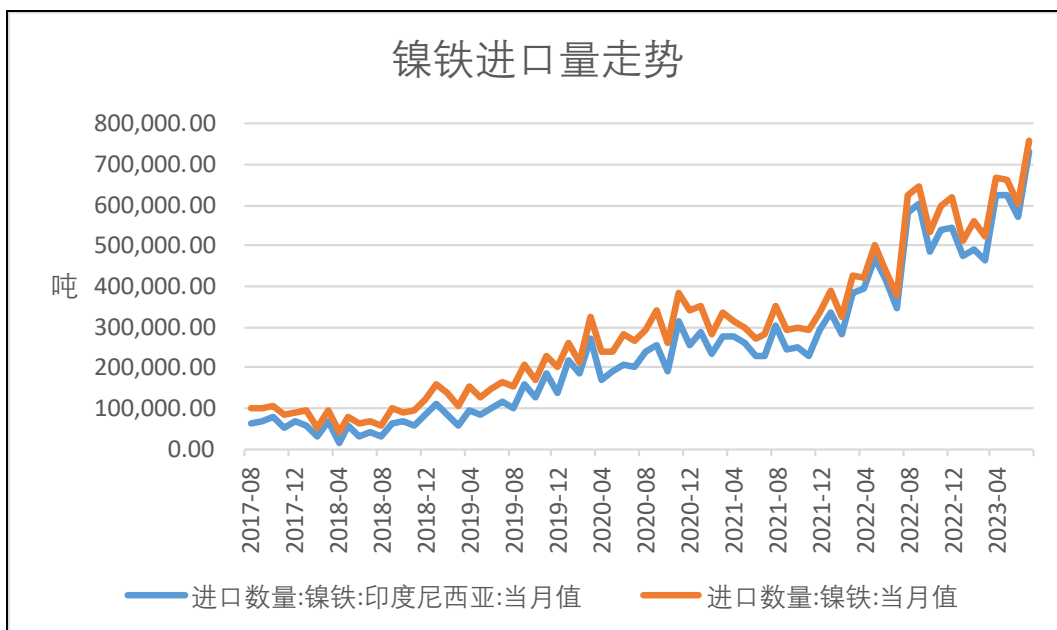
印尼镍铁产量方面，2023 年 7 月印尼镍生铁实际产量金属量 12.41 万吨，环比增加 0.25 万吨，增幅 2.06%，同比增加 2.61 万吨，增幅 26.63%。其中高镍生铁镍金属产量 12.29 万吨，环比增加 2.08%，同比增加 27.09%。

整体来看，7 月份中国印尼镍铁产量环比，同比均有所增长，不过根据最新消息，印尼政府即将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，此举将使印尼镍冶炼厂的投产进度放缓，预期镍铁产量将有所回落。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2023 年 7 月中国镍铁进口量 761167.58 吨，环比增加 158657.21 吨，增幅 26.33%；同比增加 384106.23 吨，增幅 101.87%。其中，7 月中国自印尼进口镍铁量 730333.58 吨，环比增加 157451.59 吨，增幅 27.48%；同比增加 384805.55 吨，增幅 111.37%。2023 年 1-7 月中国镍铁进口总量累计 4294844.33 吨，同比增加 1400908.19 吨，增幅 48.41%。其中，自印尼进口镍铁量累计 3987411.81 吨，同比减少 1349592.8 吨，增幅 51.16%。



数据来源：瑞达期货，WIND

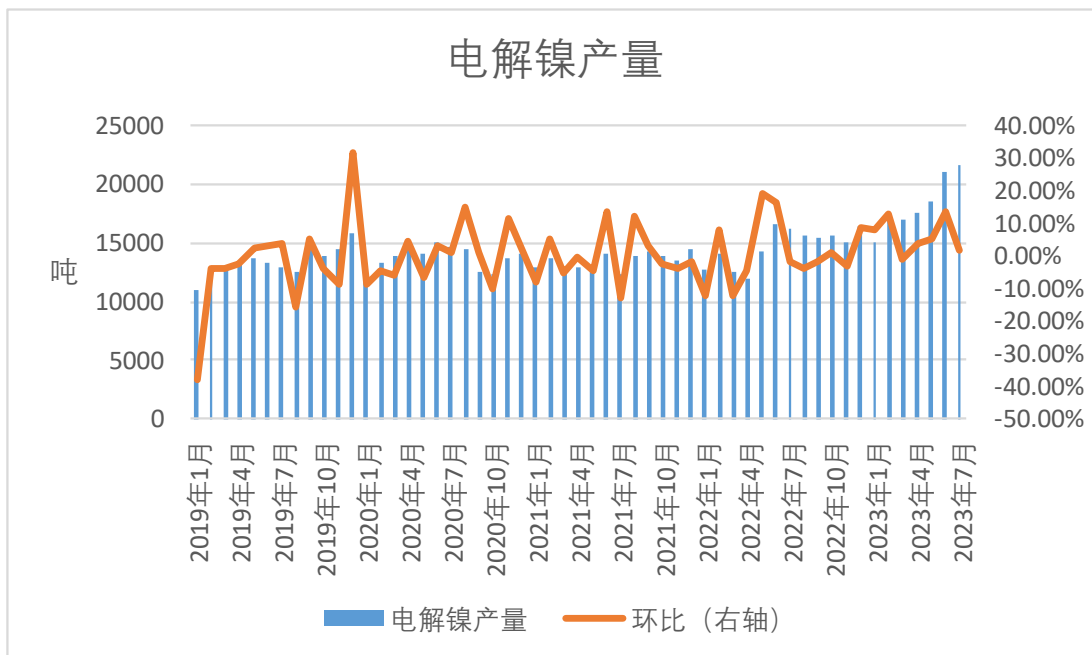
3、电解镍产量维持较高水平

据 Mysteel 调研全国 12 家样本生产企业统计，2023 年 7 月国内精炼镍总产量 21641 吨，环比增加 1.22%，同比增加 32.06%；2023 年 1-7 月国内精炼镍累计产量 128746 吨，累计同比增加 30.44%。目前国内精炼镍企业设备产能 26167 吨，运行产能 24167 吨，开工率 92.36%，产能利用率 82.70%。

2023 年 7 月，月内镍价高涨，加之国内电镍产线陆续投产，国产资源供应过剩，各厂库都有所累积。金川镍产量有所减少，新疆冶炼厂开始复产；天津、山东、江苏、浙江等中小冶炼厂均稳定生产；浙江、湖北两大型镍企产量继续爬坡；上月广西的新投产线本月继续爬产。

2023 年 8 月各地精炼镍企业将呈继续增产的态势，新疆镍厂复产后预计可恢复到 1000 吨/月以上，预计 8 月国内精炼镍产量将继续上涨 2.72% 到 22230 吨。

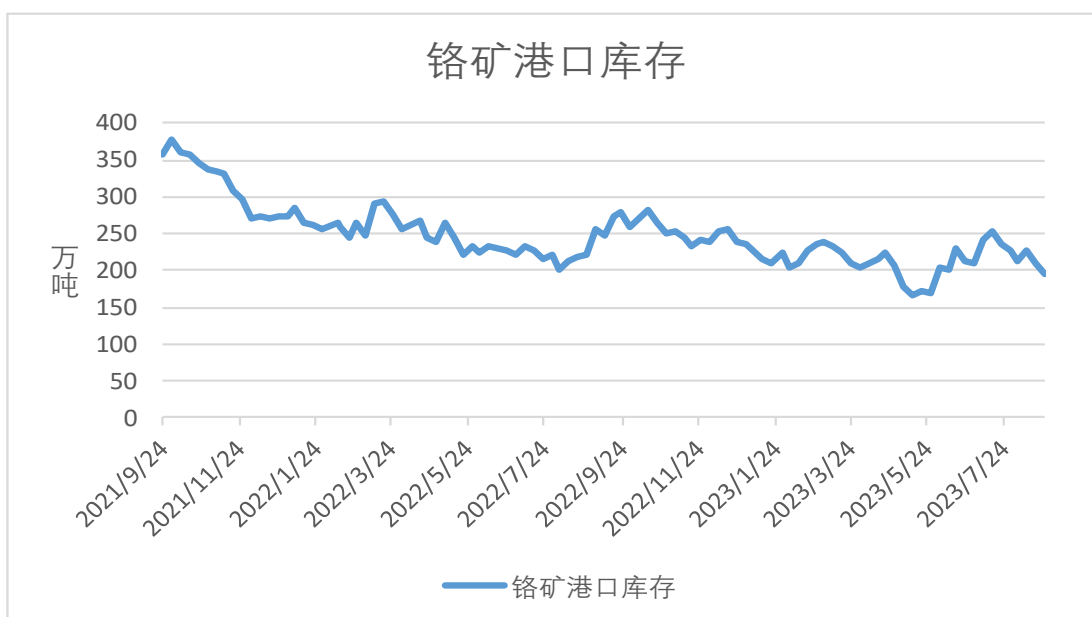
国外方面，中资企业在印尼合资建设的电镍项目预计也将于 8 月正式投产，项目满产可达 5 万吨/年。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

4、铬矿维持去库价格持稳

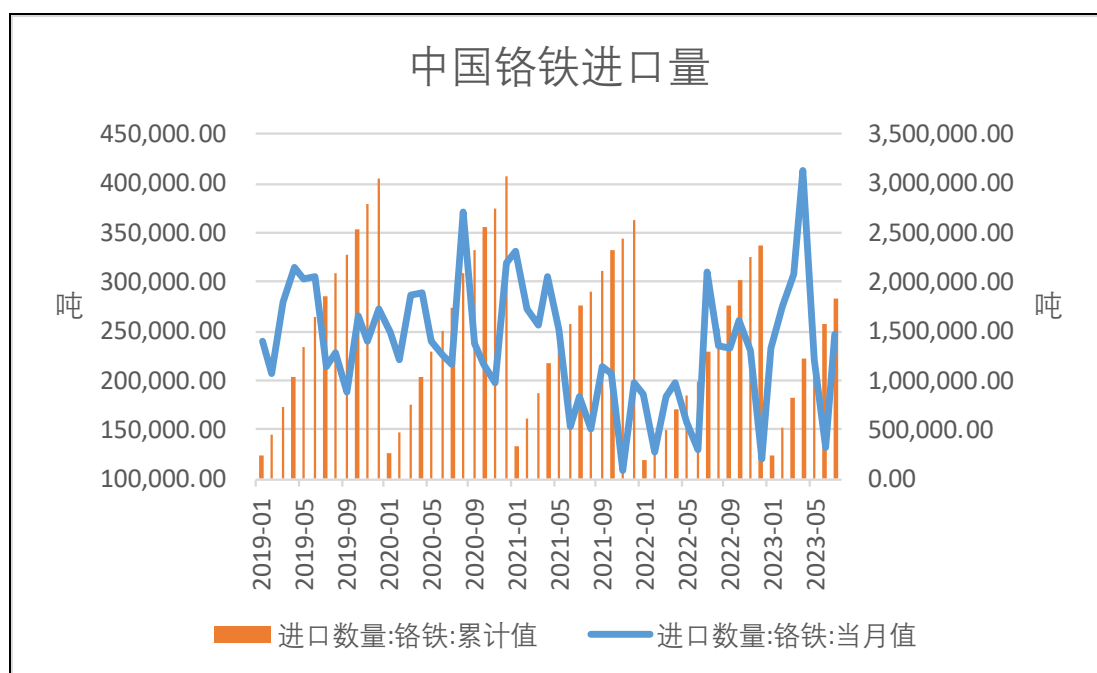
我国铬矿资源十分贫乏以及开采成本高，导致铬矿的供应很大程度依赖于进口，南非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 8 月 25 日国内主要港口铬矿库存 196 万吨，较 7 月 28 日减少 32.1 万吨，降幅为 14.07%。8 月份除 8 月 11 日当周天津港大船集中到港令库存有所增加，其余时间南北方各港口均持续去库；市场需求整体稳定，以刚需提货为主，提货速度保持正常。



数据来源：瑞达期货 Mysteel

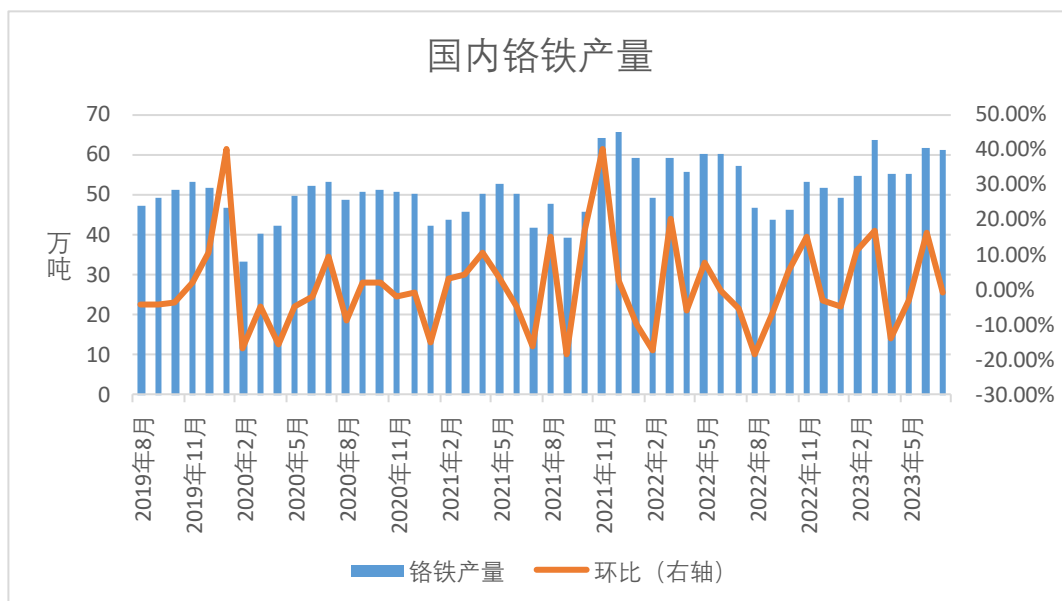
5、铬铁进口量环比增加 国内产量持稳

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。据海关数据统计，2023 年 7 月中国高碳铬铁进口总量为 24.68 万吨，环比增加 87.9%，同比减少 20.8%；其中自南非进口的高碳铬铁 15.76 万吨，环比增加 254.0%，同比减少 8.5%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 3.27 万吨，环比减少 10.6%，同比减少 55.9%。2023 年 1-7 月中国高碳铬铁进口总量 182.79 万吨，同比增加 41.0%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 110.85 万吨，同比增加 90.7%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 33.51 万吨，同比增加 4.1%。



资料来源：瑞达期货、Wind

产量方面，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%。

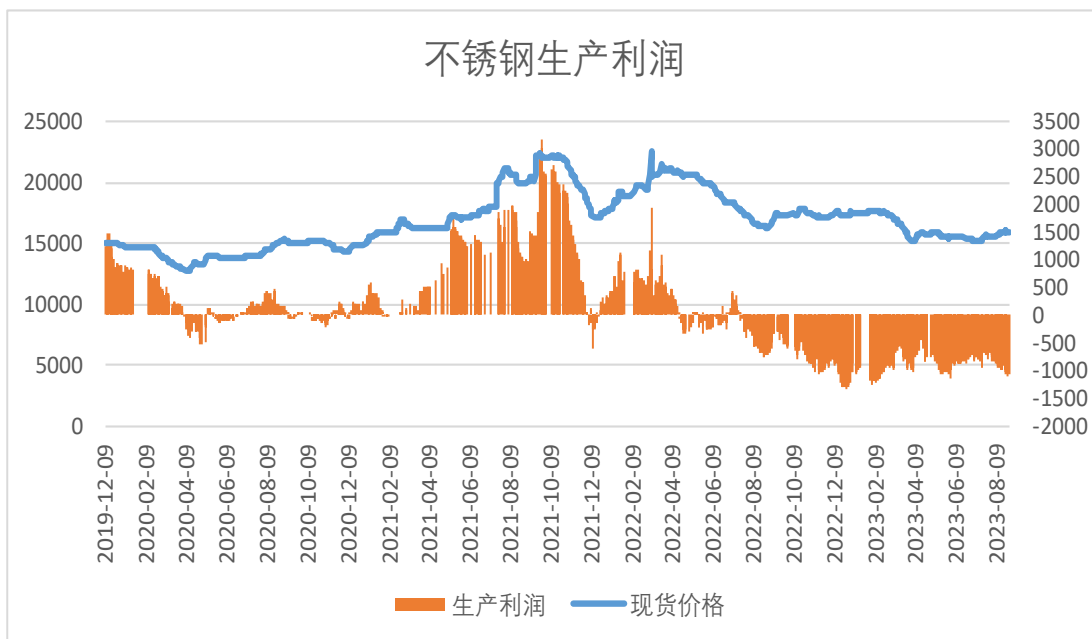


资料来源：瑞达期货、mysteel

三、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 8 月 29 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 17004.02 元/吨，成本较上月末增加 724.18 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 16000 元/吨，较上月末上涨 400 元/吨，生产利润为-1004.02 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 167850 元/吨，较上月末下跌 7750 元/吨；江苏高镍铁 7-10%价格 1180 元/镍，较上月末上涨 95 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 9200 元/吨，较上月末上涨 400 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 11300 元/吨，较上月末上涨 500 元/吨。整体来看，8 月不锈钢现货价格小幅上涨，原料端镍铁、废不锈钢价格涨幅较大，使得钢厂生产亏损再度亏大。



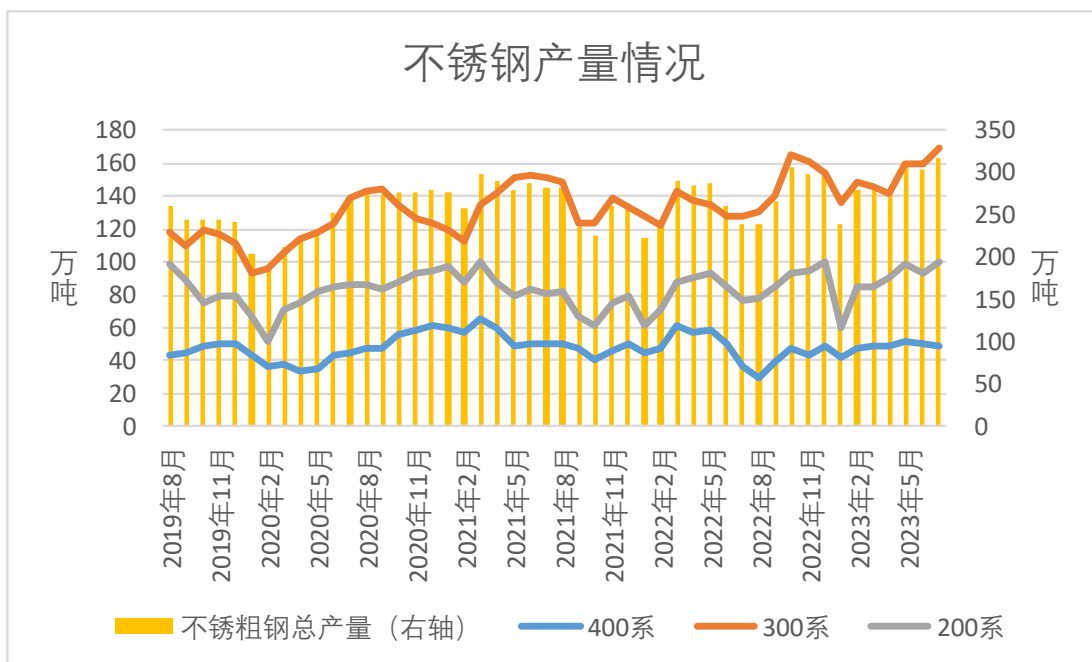
数据来源：瑞达期货、WIND

2、300 系产量 8 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 网数据，2023 年 7 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 318.34 万吨，月环比增加 4.9%。其中：200 系 99.75 万吨，月环比增加 7%，同比增加 23.3%；300 系 169.06 万吨，月环比增加 5.6%，同比增加 26.2%；400 系 49.53 万吨，月环比减少 1.5%，同比增加 35%。

预计 8 月排产 320.97 万吨，环比增加 0.8%，同比增加 34.6%。其中：200 系 103.01 万吨，月环比增加 3.3%，同比增加 31.6%；300 系 169.99 万吨，月环比增加 0.6%，同比增加 30.4%；400 系 47.97 万吨，月环比减少 3.1%，同比增加 60.5%。

根据 Mysteel 数据，截至 8 月 25 日，247 家钢厂高炉开工率 83.36%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 3.22 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.77%，环比下降 0.02 个百分点，同比增加 6.50 个百分点，高炉开工率和产能利用率下滑将降低不锈钢供应；展望 9 月，随着粗钢平控政策的相继落地，预期 9 月份不锈钢排产量将相对 8 月份有所减少。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

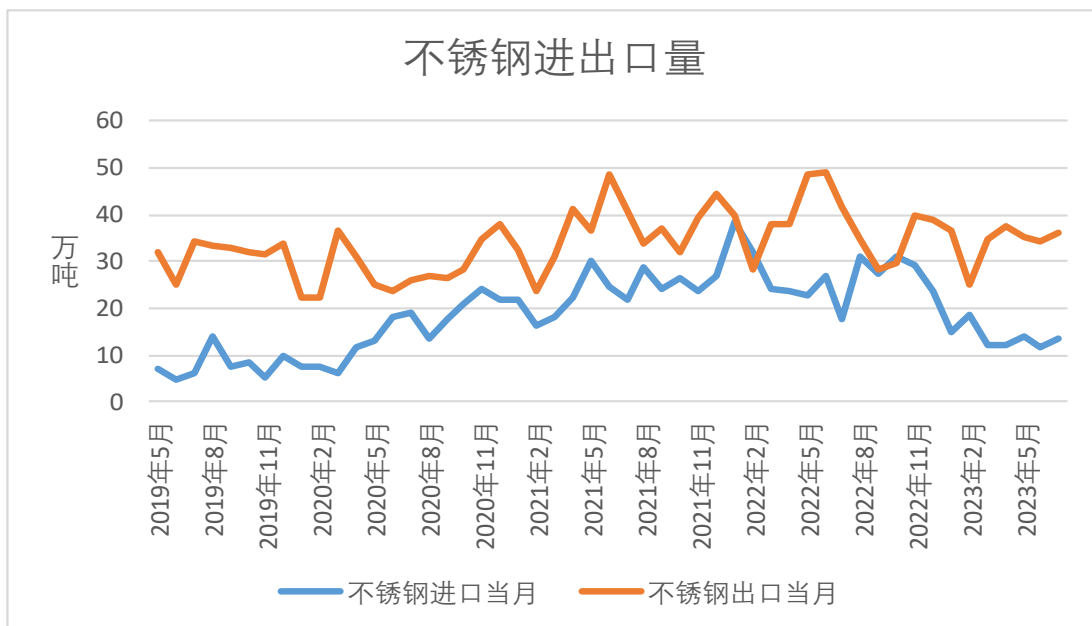
3、不锈钢进出口环增

根据海关总署数据显示，2023年7月，国内不锈钢进口量约13.68万吨，环比增加1.87万吨，增幅15.83%；同比减少4.16万吨，减幅23.32%。2023年1-7月，国内不锈钢进口累计量约97.96万吨，同比减少88.39万吨，减幅47.43%。

2023年7月，国内不锈钢出口量约35.98万吨，环比增加1.65万吨，增幅4.8%；同比减少5.62万吨，减幅13.5%。2023年1-7月，该累计量约239.87万吨，同比减少43.78万吨，减幅15.4%。2023年7月，国内不锈钢净出口量约22.3万吨，环比减少0.22万吨，减幅1%，同比减少1.46万吨，减幅6.1%。2023年1-7月累计净出口量约141.91万吨，同比增加44.6万吨，同比增加45.8%。

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7月，从前三地区的进口量12.2万吨，占国内总进口量的89.3%；前五地区的进口量约12.78万吨，占国内总进口量的93.4%。2023年1-7月，三地区进口量累计约88.64万吨，占国内总进口量的90.5%。前五地区进口量累计约92.09万吨，占国内总进口量的94%。

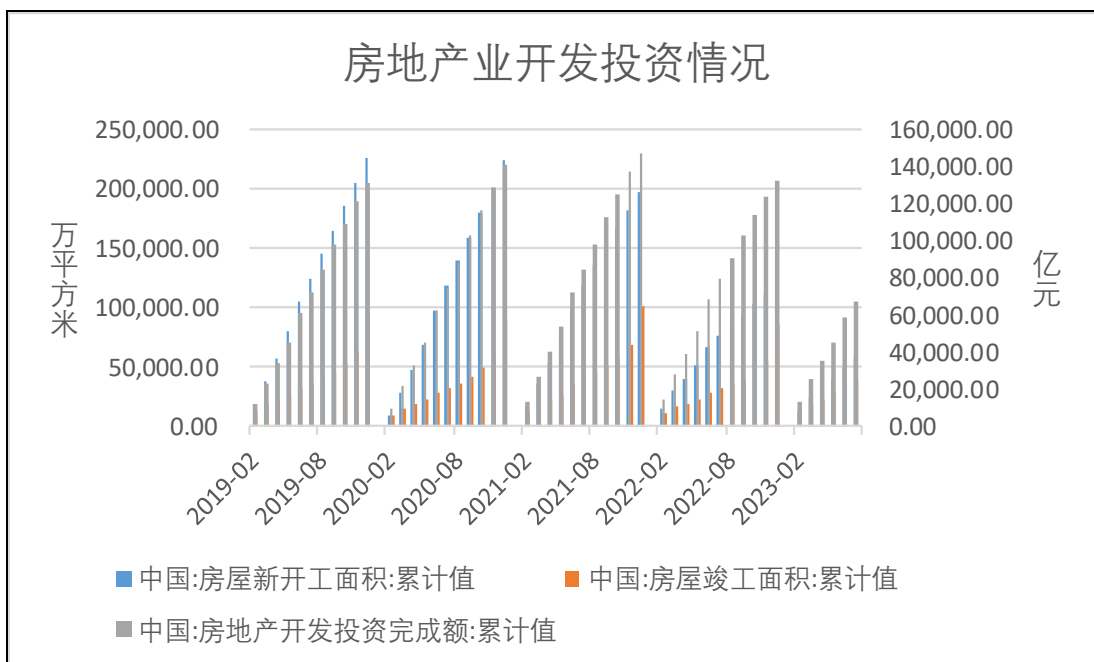
2023年7月，中国大陆前十个地区的出口量约23万吨，占比约64%；1-7月，该累计量约157.6万吨，占比约65.7%。7月国内不锈钢出口增多主因出口至印度的量环比大幅提升31.5%至7.7万吨，目前已创年内新高，且处于历史高位。



数据来源：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，7月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为93.78，较6月份下降0.27，连续三个月负成长。2023年1-7月份，全国房地产开发投资完成额累计67717.13亿元，同比下降8.5%。2023年1-7月份，房屋新开工面积累计56969.11万平方米，同比下降24.5%。2023年1-7月，房屋竣工面积为38405.13万平方米，同比增加20.5%。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。

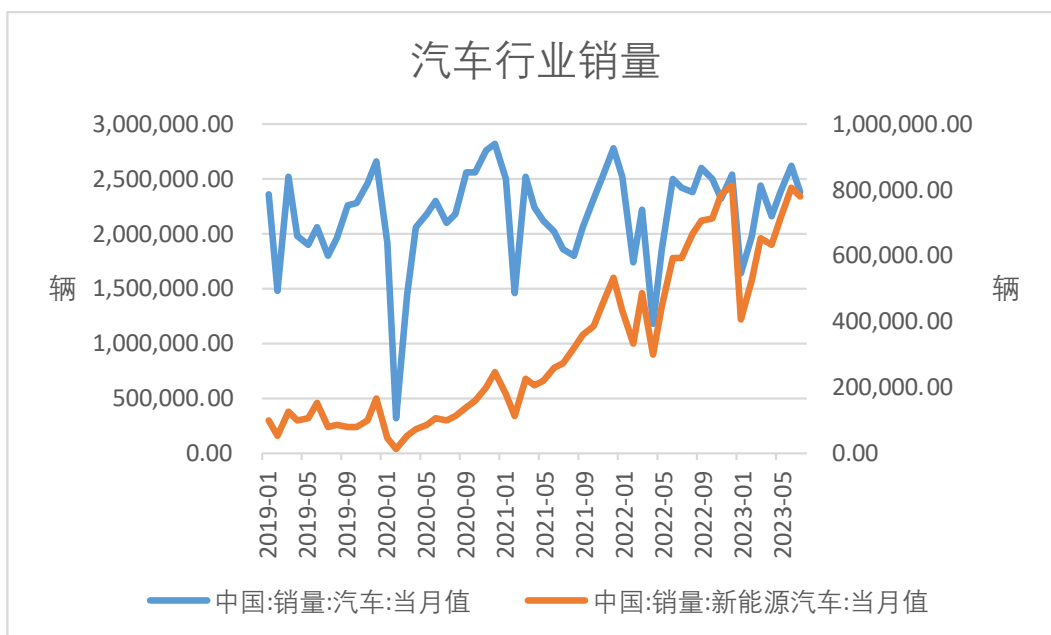
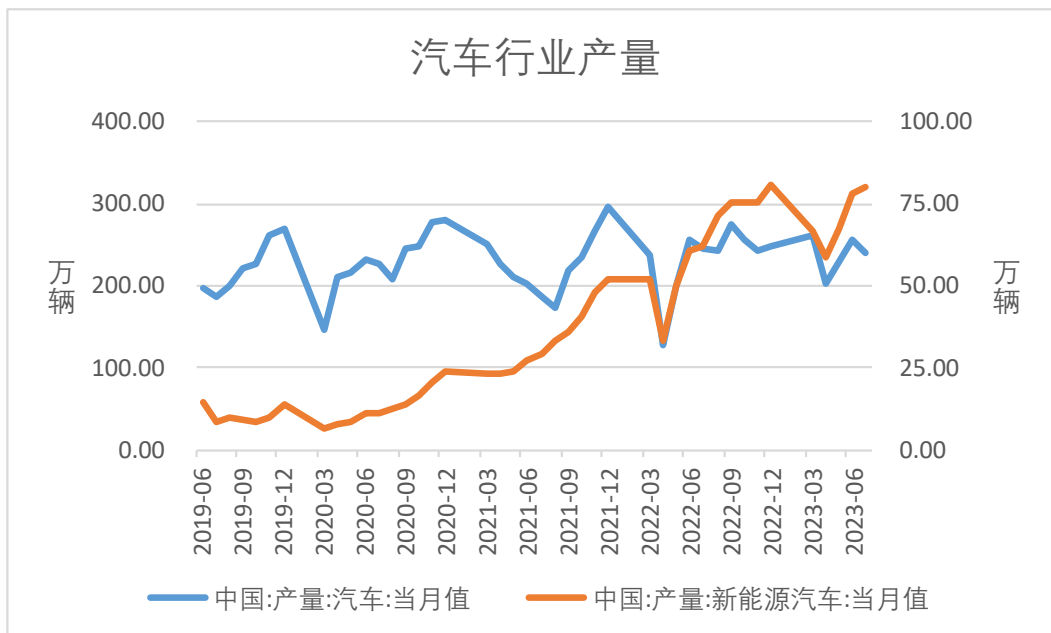


5、汽车行业产销均有所下降 新能源汽车持续快速增长

汽车产业方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，7月份汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，同比分别下降2.2%和1.4%，1-7月份，汽车产销累计完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%。同时，我国新能源汽车产销量继续走高。7月份，产销量分别完成80.5万辆和78.0万辆，同比分别增长30.6%和31.6%，市场占有率稳步提升，达到32.7%。1-7月份，新能源汽车产销量分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%，市场占有率达到29%。

进出口方面，7月份，我国汽车出口39.2万辆，其中传统燃油车29.1万辆，新能源汽车10.1万辆；1-7月份，我国汽车出口253.3万辆，同比增长67.9%，数量创历史新高；其中，新能源汽车出口63.6万辆，出口增长超过1.5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。

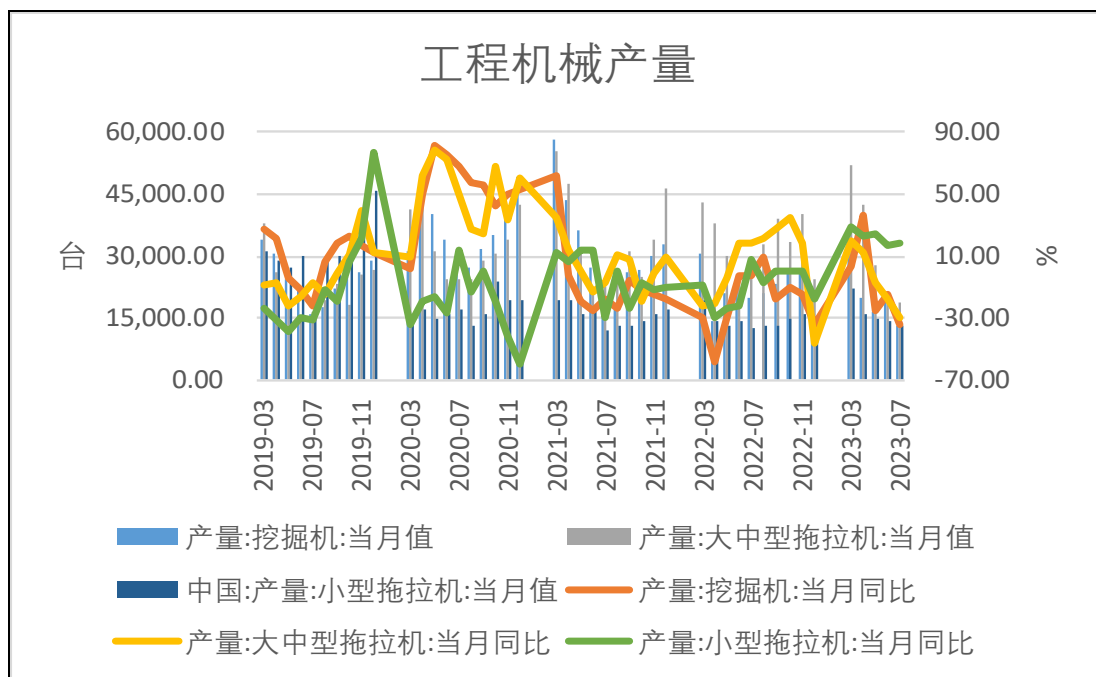


数据来源：瑞达期货、WIND

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7月份挖掘机产量13237台，同比减少33.9%；2023年1-7月我国挖掘机累计产量1490767台，同比下降20.3%。拖拉机方面，2023年7月中大型和小型拖拉机产量分别为18626台和1.3万台，同比分别减少30.68%、增加18.2%；2023年1-7月中大型和小型拖拉机累计产量分别为231617台和10.4万台，同比分别减少2.71%和增加23.8%。总体来看2023年7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

及去年同期水平。



数据来源：瑞达期货、WIND

四、9月镍、不锈钢价格展望

宏观面，惠誉调降美国主权信用评级引发市场避险情绪；欧美国家及日本 PMI 持续位于荣枯线下，经济依旧面临较大下行压力；美国劳工部的就业数据显示，劳动市场正在有序放缓，而通胀数据也在回落，令市场对美联储暂停加息的预期大增；然而 17 日公布的 FOMC 会议纪要打压市场乐观情绪；美联储多为官员的态度分歧和鲍威尔在全球央行年会上的中性立场则增加了后续货币政策走向的不确定性。国内方面，经济处于恢复阶段，通缩问题有所缓解；政府频频出台利好政策，再加上央行调降 LPR 利好房地产业，国内宏观环境整体向好，预计将持续提振市场。

基本面，8 月份镍矿港口库存持续增加，目前仍是镍矿发货高峰期，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；近期，印尼政府暂停新采矿配额将影响镍矿产量，并推高镍矿价格；同时，印尼政府也将暂停新建大量以火法冶炼二级镍的项目，预期会令印尼镍铁产量有所减少；国内电解镍开工率仍在高位，多个新项目均已落地且运行良好，后续电解镍产能仍将继续扩张；库存方面，8 月国内社会库存及交易所库存均有所增加，但国内外库存均在历史低位。下游方面，7 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，不过金九银十即将到来，再加上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，宏观面利好消息刺激盘面走强，但基本面供给过剩，抑制上行空间。展望9月份，镍价预计宽幅震荡；不锈钢价格预计震荡偏强，建议逢低买入，注意操作节奏及风险控制。

五、操作策略建议

沪镍：

- 1、**中期（1-2个月）操作策略：**区间震荡交易为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**沪镍2310合约
 - ◇ **参考入场点位区间：**160000-171000 元/吨区间低买高卖
 - ◇ **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 2310 合约止损各参考 2000 元/吨。

不锈钢：

- 1、**中期（1-2个月）操作策略：**谨慎逢低买入为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**不锈钢 2310 合约
 - ◇ **参考操作点位：**15500 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 2310 合约止损参考 15300 元/吨。

风险防范

- ◇ 美联储后续货币政策走向态度不明。
- ◇ 政策刺激未能有效提振终端需求。

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

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。