

## 镍不锈钢月报

2023年10月30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。

## 镍不锈钢：镍市累库 VS 钢厂减产 镍不锈钢预计分化

### 摘要

10月份，镍不锈钢价格震荡下行，沪镍主力合约下跌约3.58%；不锈钢主力合约跌幅较小，下跌约0.14%。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，财政政策大力支持经济，预计对终端需求有所提振，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下滑，国内精炼镍产量仍在高位，但镍价已跌破电积镍生产成本，炼厂将专注于现有产能达产目标；镍铁进口量高位回落，产量同样减少，不锈钢原料供应趋紧；钢厂减产规模扩大，不锈钢产量将持续下滑；终端需求恢复有限；库存方面，精炼镍库存预计持续积累，不锈钢库存受钢厂减产影响或将有所去库，后续关注终端行业复苏力度对不锈钢需求影响。总体而言，宏观情绪较好，精炼镍供给依旧过剩，不锈钢产能有所去化，预计镍、不锈钢走势分化，镍价震荡偏弱，不锈钢窄幅震荡。

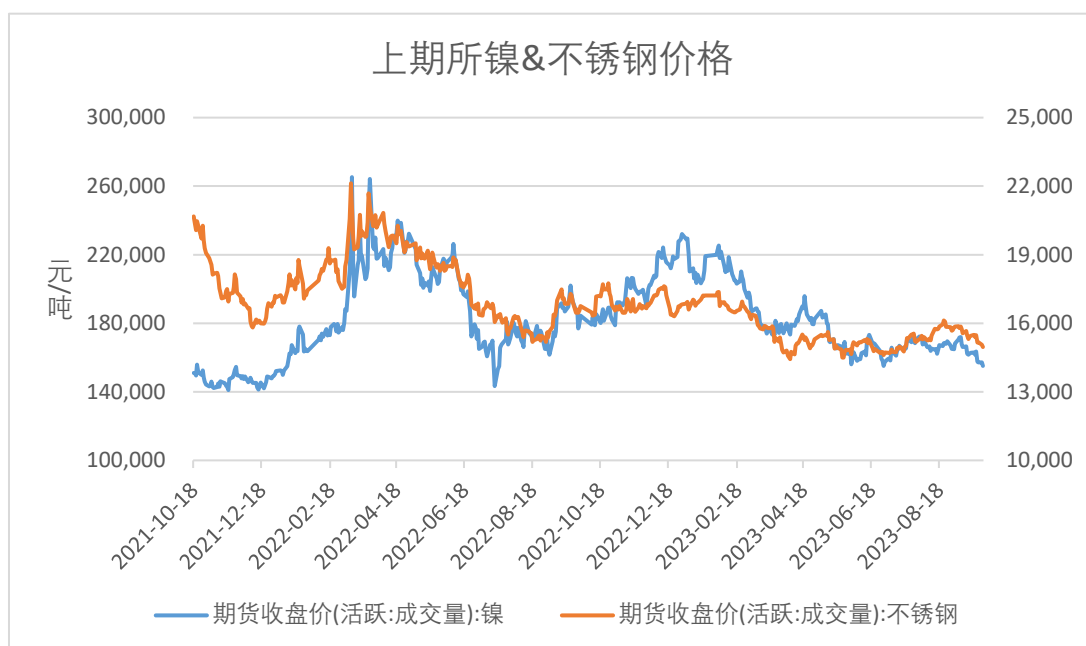
## 目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾 .....	2
一、10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 .....	3
1、全球镍市供应过剩局面 .....	3
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、镍矿进口增幅放缓 .....	6
2、中国印尼镍铁产量环比均减少 印尼镍铁进口有所下滑 .....	7
3、精炼镍产量维持高水平 进口量持续下滑 .....	9
4、铬矿维持去库价格持稳 .....	11
5、铬铁进口量持续增加 国内产量持稳 .....	11
四、市场需求情况 .....	13
1、300系利润持续亏损 .....	13
2、300系产量10月预计续降 .....	13
3、不锈钢进口供给大增 .....	14
4、房地产行业处于探底期 .....	15
5、汽车行业产销小幅回升 新能源汽车持续快速增长 .....	16
6、机械行业表现不及去年同期 .....	17
五、11月镍、不锈钢价格展望.....	18
六、操作策略建议 .....	19
免责声明 .....	19

## 第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

### 一、10月行情回顾

10月份，镍不锈钢价格震荡下行，沪镍主力合约下跌约3.58%；不锈钢主力合约跌幅较小，下跌约0.14%。镍价方面，10月上旬，镍价在电积镍生产成本150000元/吨支撑附近整理，下半月，受库存持续增加以及电积镍产能释放超预期，镍价继续下行。不锈钢方面，受印尼方面镍铁进口量以及国内镍铁产量减少，不锈钢原料供应减少在一定程度上支撑不锈钢价格，同时库存去化加上钢厂减产令不锈钢供给减少，同样对不锈钢价格有支撑效果，然而终端需求恢复缓慢又令不锈钢价格有所承压，在供给减少需求不振的情况下不锈钢价格呈现震荡走势。



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：

9月份美国劳动市场保持强劲，非农就业人口创2023年1月以来最大增幅，失业率环比持平；12日晚间公布的9月CPI数据显示，9月美国通胀超预期反弹，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；经济数据的强劲令市场对

美联储在第四季度两次会议上加息的预期大增。然而，长端美债收益率不断上涨令金融形势趋紧，且包括美联储主席鲍威尔在内多位美联储官员均表示支持维持利率不变，令市场对 11 月份加息预期大幅降温，同时根据 CME 利率期货所显示，12 月份的加息可能性同样大幅下降。

10 月 24 日欧美多国及日本 10 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，日本较上月持平，欧元区、法国小幅下降。虽然部分发达国家景气虽有所好转，但仅美国回升至荣枯线 50 水平，其余各国均处于荣枯线以下，经济下行压力依旧存在。

10 月 26 日晚间，欧洲央行公布利率决议，宣布暂停加息，为 2022 年 7 月以来首次停止加息，此前，欧洲央行已经连续十次加息，总计加息 450 个基点。市场普遍认为欧洲央行本轮加息周期已结束，但会后发布会上欧洲央行行长拉加德表示利率将维持限制性水平直至通胀回落。全球各主要央行加息周期结束利好基本金属。

国内方面：

9 月份中国官方制造业 PMI 指数连续四个月回升，时隔 5 个月重返扩张区间。13 日公布的 9 月份物价数据显示，我国消费市场持续恢复，PPI 环比继续上涨，涨幅较上月扩大 0.2%，同比降幅持续收窄；CPI 环比上涨，同比受上年同期基期较高影响，由上涨转为持平。央行同样于 13 日公布的金融数据显示 9 月社融同比多增，新增人民币贷款同比少增；在贷款数据中，可能受到存量首套房贷利率下调落地等政策影响，此前信贷“居民弱、企业强”特征在 9 月得到明显缓解，居民贷款的增加一定程度上提升了消费能力，预计将对终端需求复苏起到推动作用

10 月 11 日与 10 月 23 日中央汇金于月内两度出手分别增持四大行和买入 ETF；此外 10 月 24 日人大常委会通过了于第四季度增发万亿特别国债的决议。财政政策大力加码预计将提振经济基本面，带动整体市场需求，同样也对镍及不锈钢需求有刺激作用。

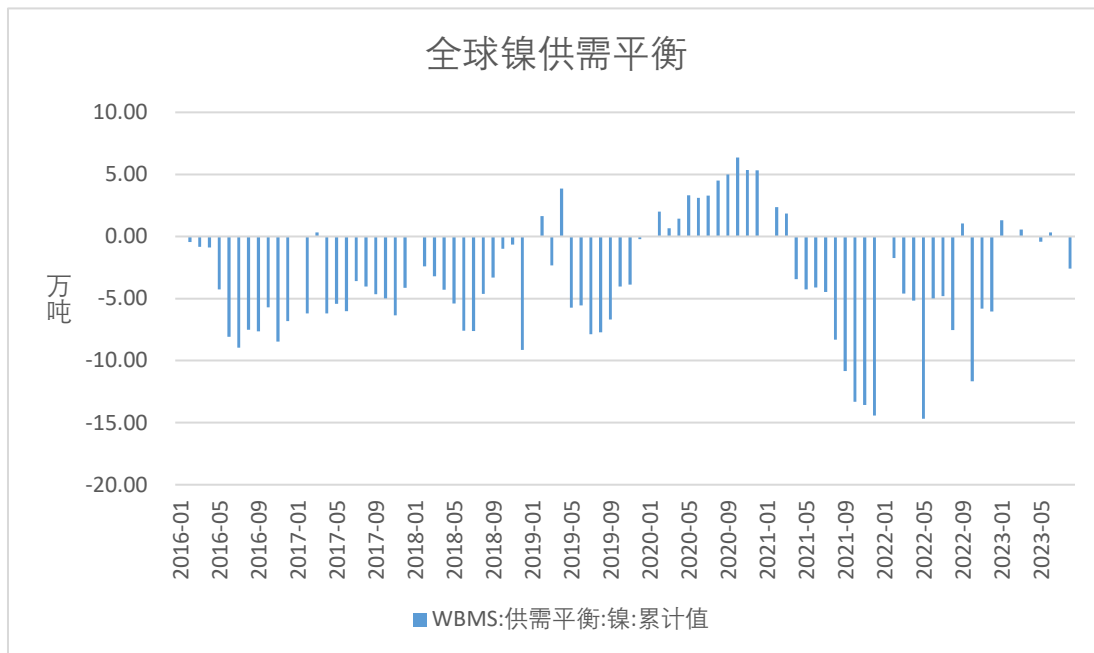
## 二、市场供需概况

### 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 8 月，全球精炼镍产量为 27.68 万吨，消费量为 30.27 万吨，供应短缺 2.6 万吨。2023 年 1-8 月，全球精炼镍产量为 201.87 万吨，消费量为 203.27 万吨，供应短缺 1.39 万吨。2023 年 8 月，全球镍矿产

量为 31.31 万吨。1-8 月，全球镍矿产量为 228.08 万吨。

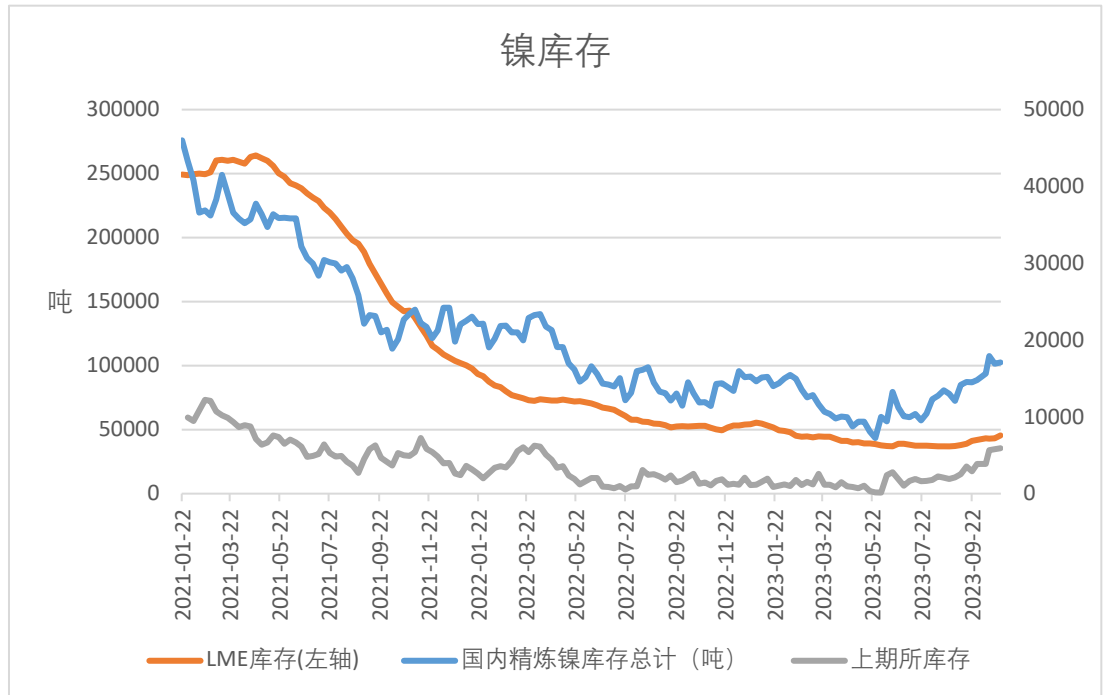
国际镍业研究组织(INSG)的数据显示，8 月份全球镍市场供应过剩 16200 吨，去年同期供应过剩量为 24400 吨。2023 年 7 月市场供应过剩 25700 吨。根据 INSG 先前的预测数据，2024 年全球镍市供应过剩量预计从 2023 年的 223000 吨增加至 239000 吨，镍将进一步面临供应过剩压力。INSG 表示，2023 年和 2024 年，供应过剩将主要与二级镍和镍化学品有关。



数据来源：瑞达期货、WIND

## 2、镍市库存持续累积

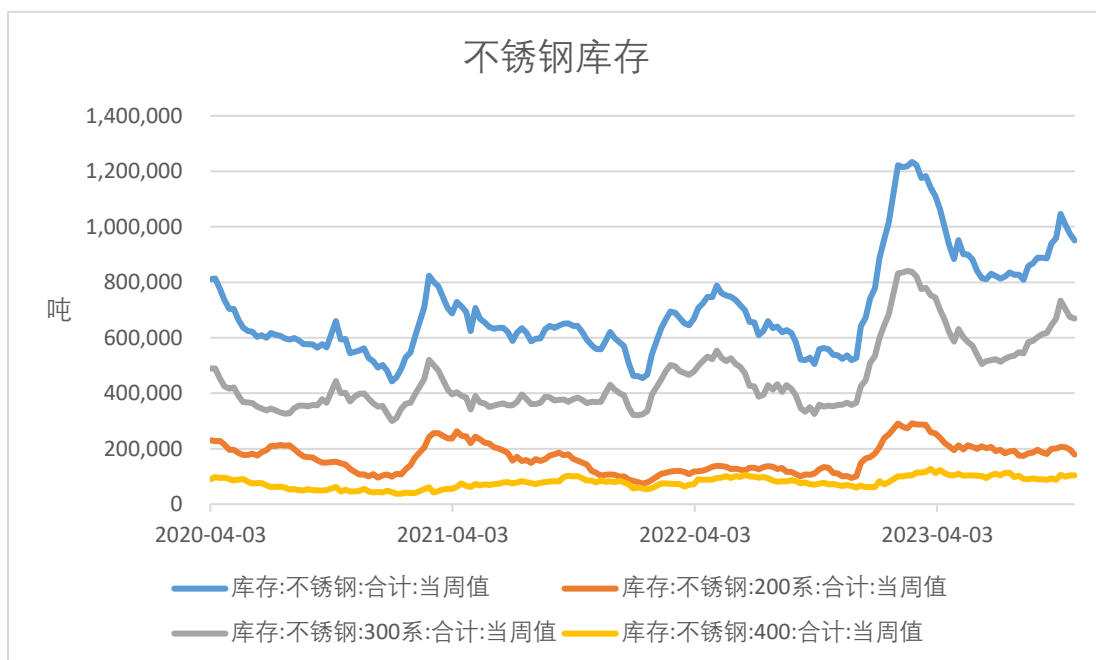
作为供需体现的库存，截至 2023 年 10 月 27 日，全球镍显性库存 62658 吨，较 9 月末增加 5871 吨。其中 LME 镍库存 45564 吨，较 9 月末增加 3582 吨；国内库存方面，同期社会库存 17094 吨，较 9 月底增加 2289 吨，其中上期所仓单库存 5897 吨，较上月增加 2024 吨，伦沪两市均大幅累库。整体来看，精炼镍步入累库阶段，目前已较历史低位有所回升。展望后市，随着新建产能的陆续投产，供应过剩的问题进一步加剧，镍市库存将继续累库。



数据来源：瑞达期货、同花顺

### 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 10 月 27 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 950973 吨，分别为佛山 322079 吨、无锡 628894 吨，总共较 9 月 29 日减少 7390 吨。其中 200 系不锈钢库存为 178514 吨，较 9 月 29 日减少 22402 吨；300 系不锈钢库存为 669206 吨，较 9 月 29 日减少 129 吨；400 系不锈钢库存为 103226 吨，较 9 月 29 日增加 15141 吨。随着粗钢平控政策相继落地，大量钢厂停产检修，产量有所下滑，10 月份不锈钢小幅去库，后续重点关注钢厂停产检修以及终端需求复苏情况。

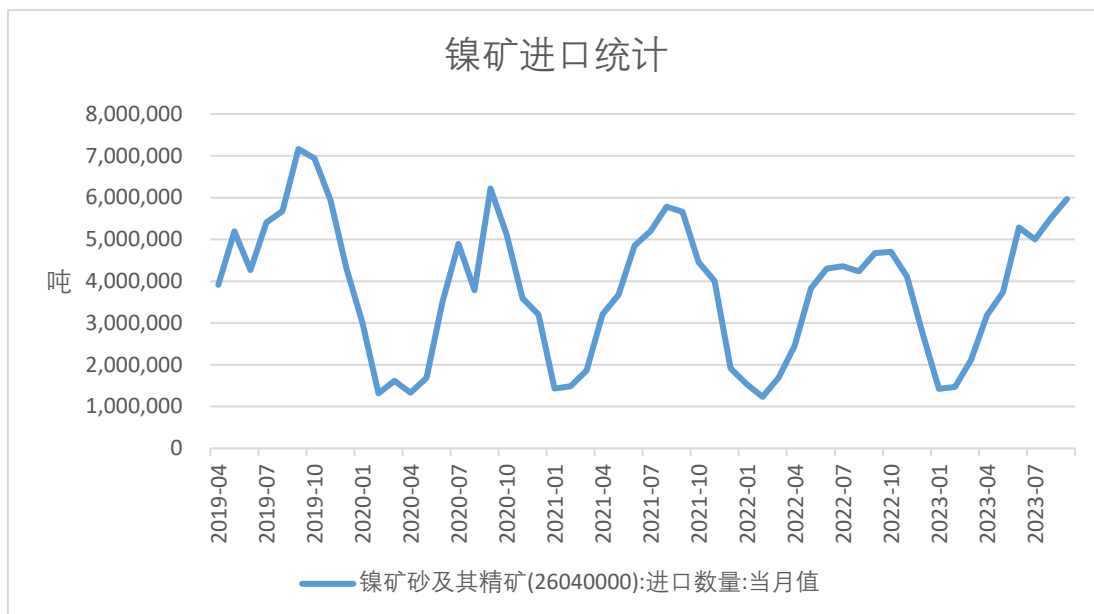


数据来源：瑞达期货、同花顺

### 三、市场供应情况

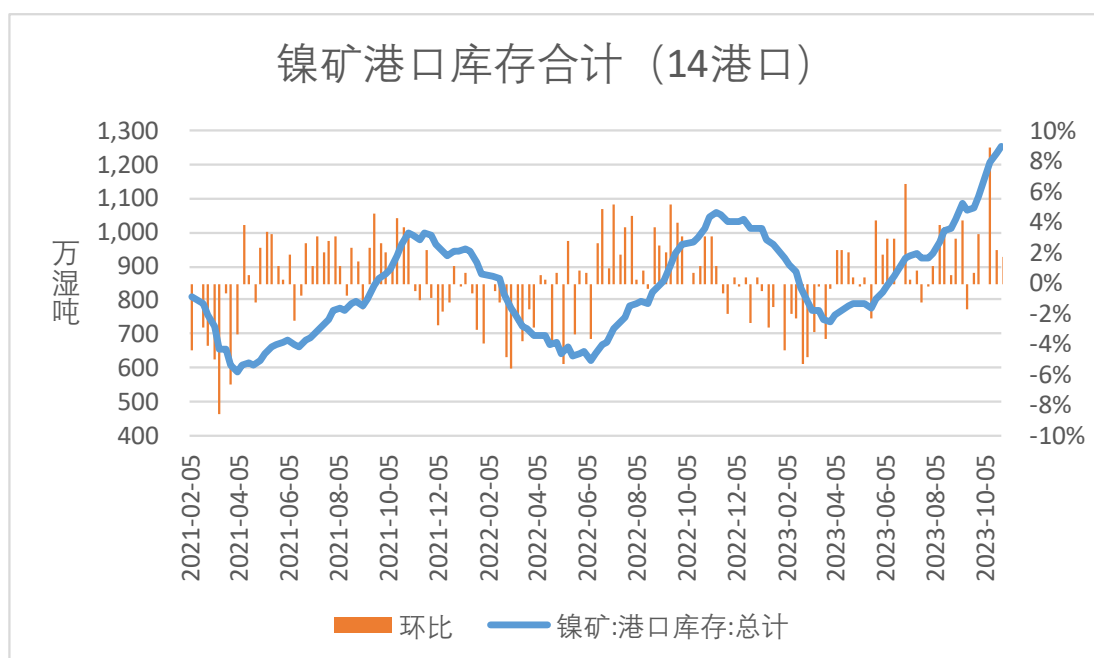
#### 1、镍矿进口增幅放缓

据海关总署公布的数据显示，2023年9月中国镍矿进口量596.56万吨，环比增加8.21%，同比增加27.8%。其中，自菲律宾进口镍矿量552.39万吨，环比增加13.36%，同比增加30.9%。自其他国家进口镍矿量44.17万吨，环比减少30.98%，同比减少1.45%。2023年1-9月，中国镍矿进口总量3369.15万吨，同比增加19.03%。其中，自菲律宾进口镍矿总量2919.1万吨，同比增加22.21%；自其他国家进口镍矿总量450万吨，同比增加1.86%。镍矿主产国菲律宾将于11月步入雨季，出货量将会减少，预计10月进口量还将增长，但之后将持续下滑。



数据来源：瑞达期货、同花顺

截至 2023 年 10 月 27 日镍矿港口库存总量为 1255.43 万湿吨，较 9 月 29 日增加 147.16 万湿吨，增幅 13.27%。其中菲律宾镍矿为 1209.13 万湿吨，较 9 月 29 日增加 132.41 万湿吨；其他地区镍矿为 46.30 万吨，较 9 月 29 日增加 14.75 万湿吨。进入 11 月随着菲律宾进口镍矿的减少，加上由于国内精炼镍产能持续扩张，炼厂采购意愿积极，镍矿或将迎来去库。



数据来源：瑞达期货，同花顺

## 2、中国印尼镍铁产量环比均减少 印尼镍铁进口有所下滑

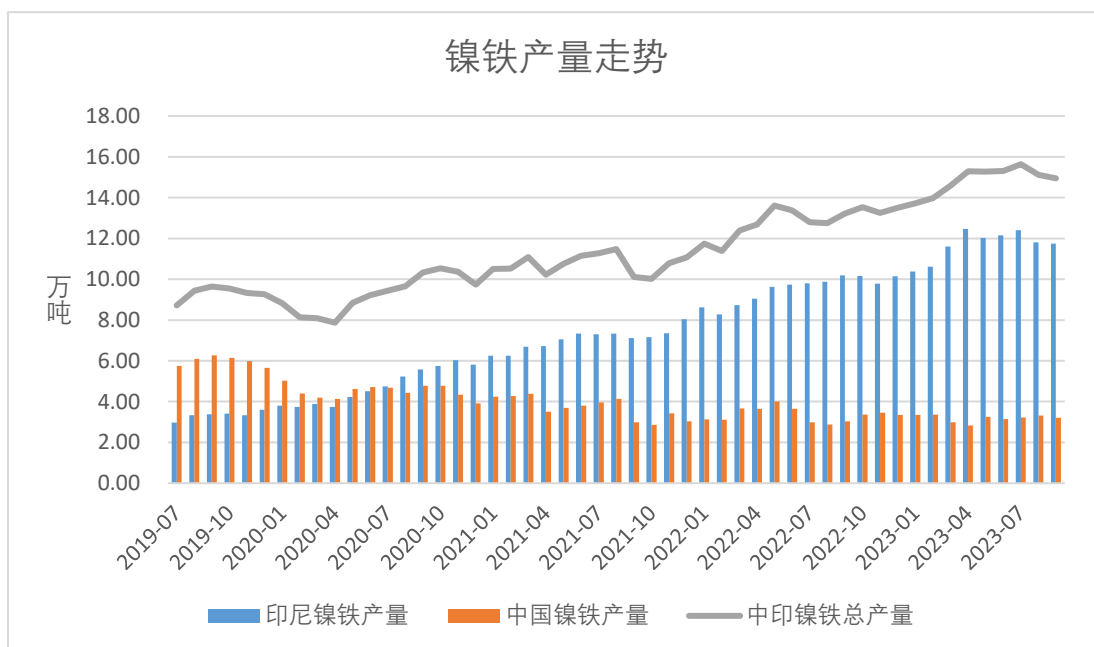
产量方面，据 Mysteel 数据，2023 年 9 月中国镍生铁实际产量金属量 3.2 万吨，环



比减少 3.23%，同比增加 5.61%。其中，中高镍生铁产量 2.55 万吨，环比减少 3.41%，同比增加 4.5%；低镍生铁产量 0.65 万吨，环比减少 2.54%，同比增加 10.17%。

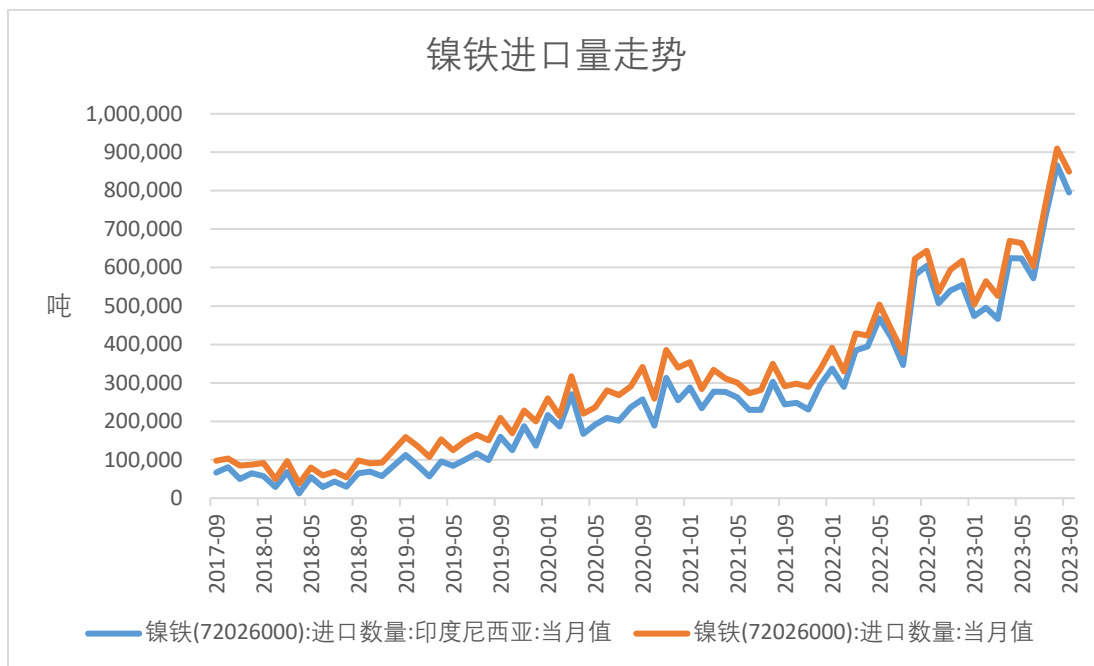
印尼镍铁产量方面，2023 年 9 月印尼镍生铁实际产量金属量 11.75 万吨，环比减少 0.5%，同比增加 15.31%。其中，中高镍生铁镍金属产量 11.63 万吨，环比减少 0.51%，同比增加 15.61%。

整体来看，9 月份受印尼方面收紧镍矿开采许可以及生产亏损，中印镍铁产量均有所下滑；10 月，印尼政府宣布暂停新建二级镍冶炼厂，以平衡当地镍矿供需，避免印尼成为镍矿进口国；国内，由于不锈钢需求不佳，钢厂已开始减产，对镍铁的需求也逐步减少，加上镍矿供应紧张，在成本提高需求减少的背景下，后续镍铁产量预计还将继续减少。



数据来源：瑞达期货，同花顺

进口方面，据中国海关数据统计，2023 年 9 月中国镍铁进口量 849623.29 吨，环比减少 60168.46 吨，降幅 6.61%；同比增加 206044.97 吨，增幅 32.02%。其中，9 月中国自印尼进口镍铁量 794986.65 吨，环比减少 71422.47 吨，降幅 8.24%；同比增加 190544.47 吨，增幅 31.52%。2023 年 1-9 月中国镍铁进口总量累计 6050166.47 吨，同比增加 1890394.77 吨，增幅 45.45%。其中，自印尼进口镍铁量累计 5646725.33 吨，同比增加 1822978.45 吨，增幅 47.68%。



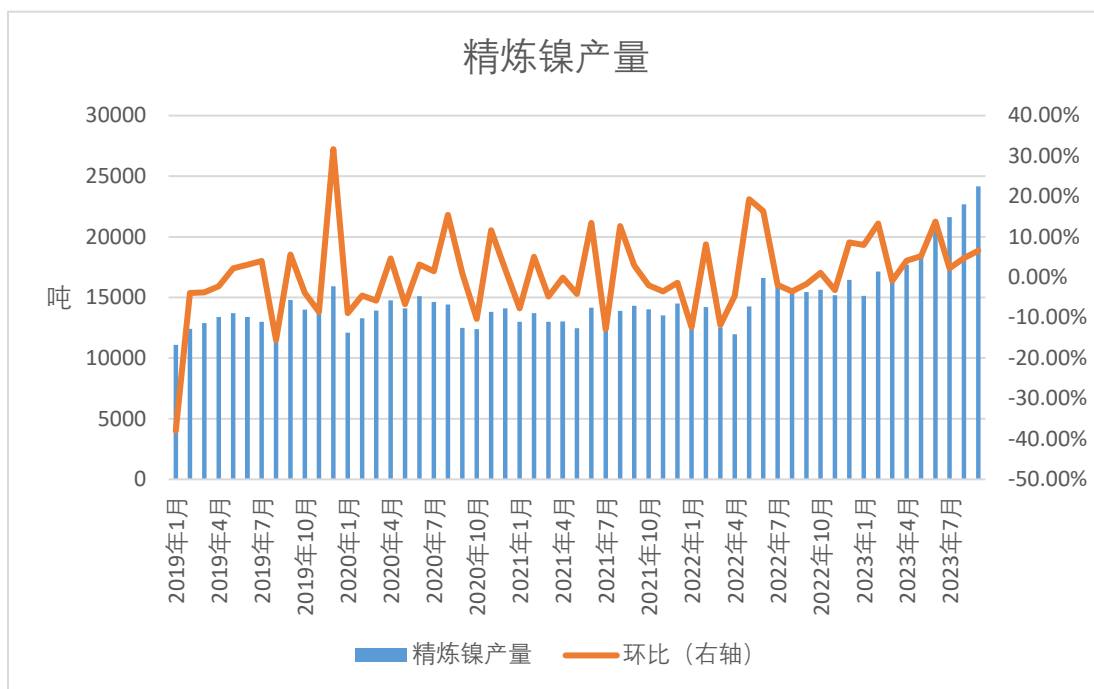
数据来源：瑞达期货，同花顺

### 3、精炼镍产量维持高水平 进口量持续下滑

据 Mysteel 调研全国 12 家样本企业统计，2023 年 9 月国内精炼镍总产量 24170 吨，环比增加 6.59%，同比增加 56.36%；2023 年 1-9 月国内精炼镍累计产量 175591 吨，累计同比增加 35.2%。目前国内精炼镍企业设备产能 27167 吨，运行产能 25167 吨，开工率 92.64%，产能利用率 88.97%。

2023 年 9 月，甘肃镍冶炼厂完成设备检修，正常生产当中；新疆冶炼厂已恢复产能，吉林、天津、山东、江苏、浙江等地冶炼厂亦保持稳定生产；安徽新增一家冶炼企业；湖北某冶炼厂产能有较大提升；广西冶炼厂继续爬产，月内已基本达到满产。国外方面，8 月刚刚投产的印尼中资精炼镍生产企业产量继续增涨，但目前爬产速度较缓。

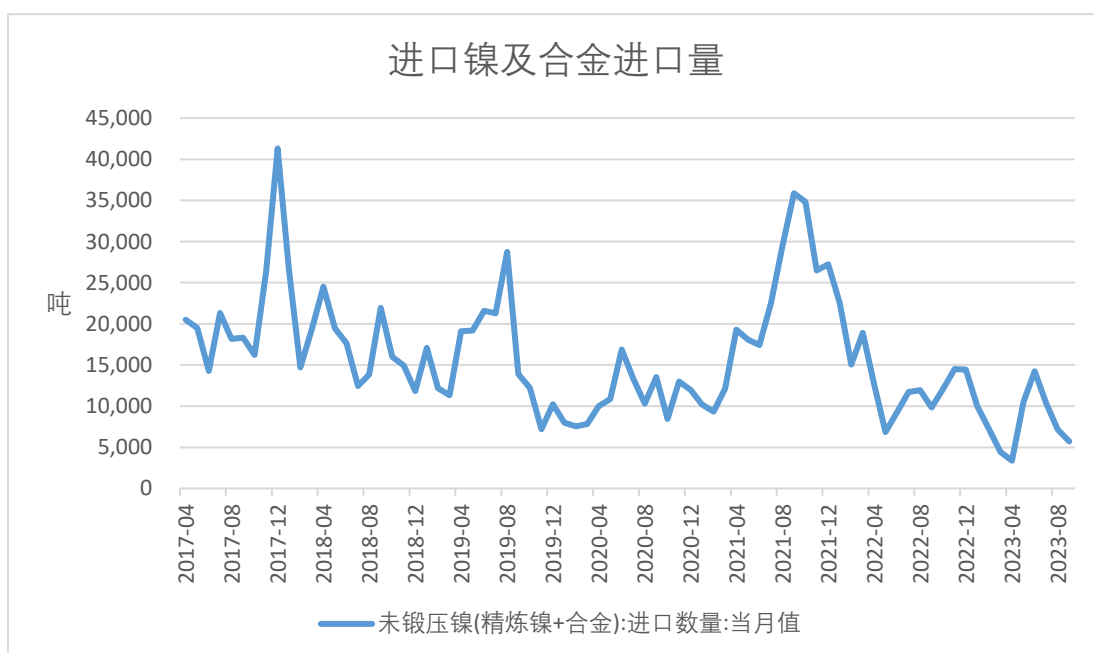
2023 年 10 月各地精炼镍企业将继续维持高位，但目前镍价下跌速度较快，各企业生产电积镍利润收窄，预计四季度国内新产线继续投放的速度将有所放缓，企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 10 月份国内精炼镍产量 24700 吨，环比增涨 2.19%，同比增加 58.09%。



数据来源：瑞达期货、Mystee

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9月，精炼镍及合金进口量为 5717.02 吨，环比减少 20.08%，其中俄罗斯进口精炼镍 2909.1 吨，环比减少 14.54%。1-9 月，精炼镍及合金累计进口 72982.17 吨，同比减少 38.52%。

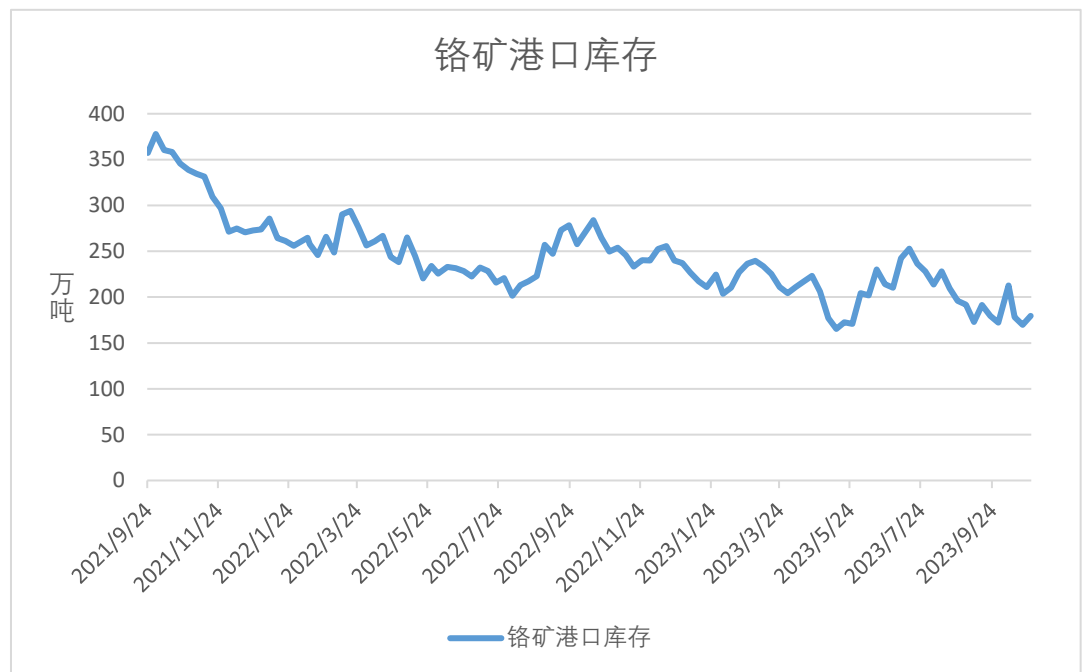
精炼镍进口连续三个月大幅下滑，主要由于国内产能大幅扩张排挤进口需求，预计随着国内精炼镍产量的持续扩张，未来进口还将继续减少。



数据来源：瑞达期货 同花顺

#### 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 10 月 27 日国内主要港口铬矿库存 179.7 万吨，较 9 月 29 日增加 7.4 万吨，增幅为 4.29%。10 月份除国庆期间北方港口大船集中到港令库存大幅增加外，其余时间库存基本呈现下降趋势。

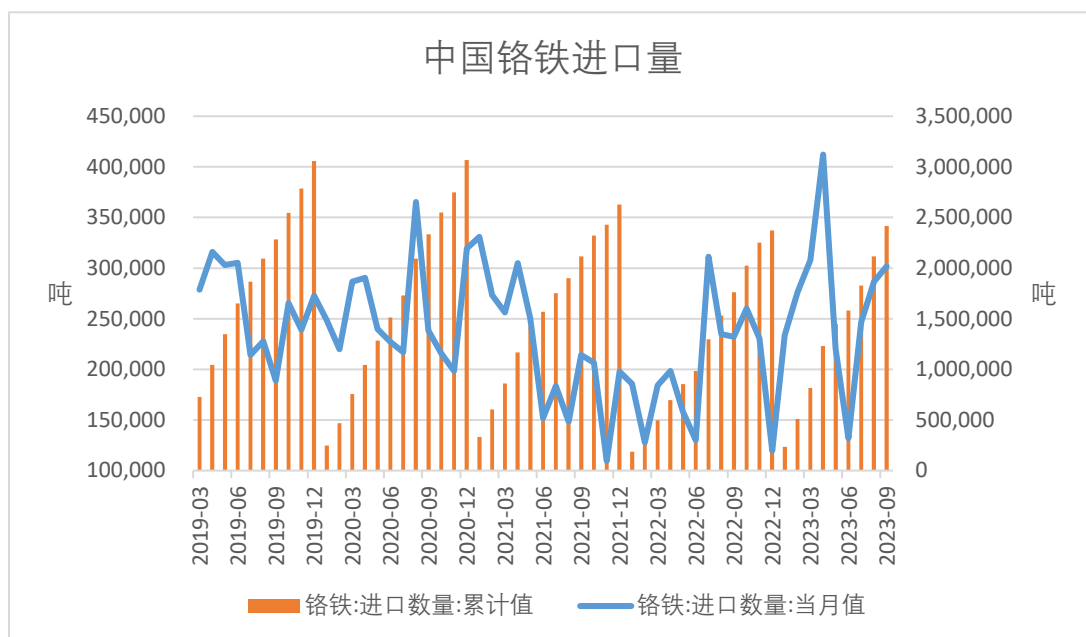


数据来源：瑞达期货 Mysteel

#### 5、铬铁进口量持续增加 国内产量持稳

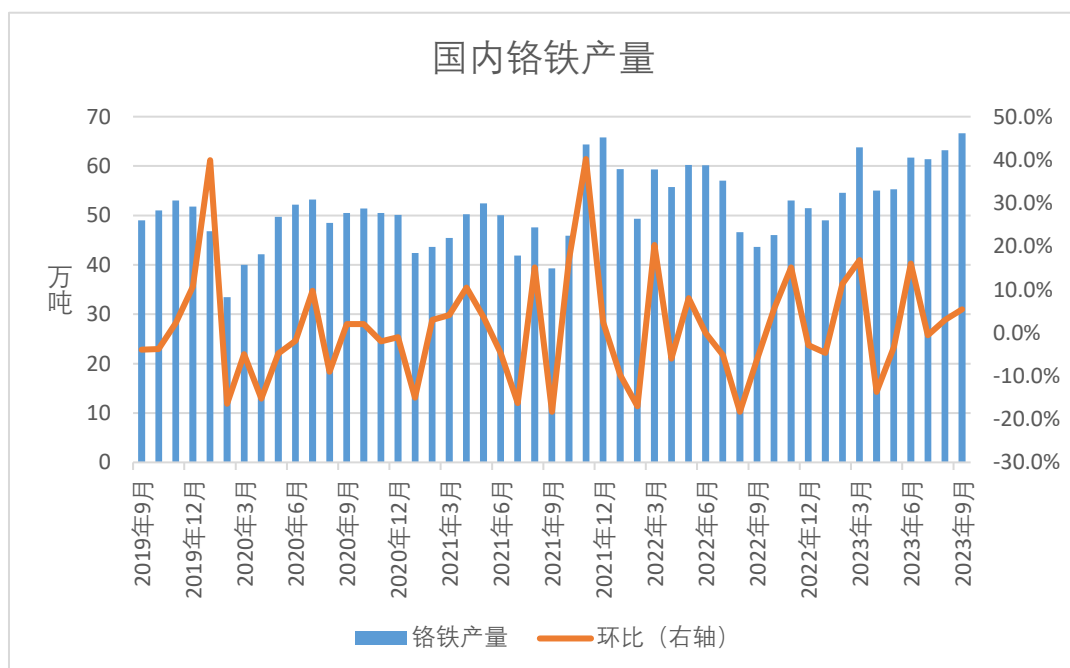
我国铬铁使用量较大，铬铁生产自给能力在七成左右，在国内生产仍无法满足下游需求情况下，依然需求大量进口铬铁，其中南非、哈萨克斯坦是我国铬铁的主要进口国，铬锰系、铬镍系、铬系不锈钢据需要使用铬原料进行生产，其中 300 系不锈钢生产中铬铁成本占 15%左右。据海关数据统计，2023 年 9 月中国高碳铬铁进口总量为 30.19 万吨，环比增加 5.4%，同比增加 29.8%；其中自南非进口的高碳铬铁 14.04 万吨，环比减少 14.7%，同比减少 9%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 9.16 万吨，环比增加 35.4%，同比增加 189.1%。2023 年 1-9 月中国高碳铬铁进口总量 241.62 万吨，同比增加 37%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 141.35 万吨，同比增加 61.3%，自哈萨克斯坦进口的高碳

铬铁数量为 49.43 万吨，同比增加 25.3%。



资料来源：瑞达期货 同花顺

截止 2023 年 9 月 28 日，Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 174 家，9 月在产 86 家高碳铬铁生产企业。2023 年 9 月高碳铬铁产量为 66.62 万吨，环比增加 5.4%，同比增加 52.7%。其中主产地内蒙古地区 9 月产量为 41.35 万吨，环比增加 5.7%，同比增加 51.7%。2023 年 1-9 月国内高碳铬铁累计总产量为 528.63 万吨，同比增加 7.58%。虽然近期下游消费不及预期，不锈钢受需求及成本双重压力下出现减停产情况，叠加后续铬铁进口恢复，国内铬铁基本面转弱势，铬铁市场对后市渐有看空情绪，但北方新增产能稳定释放增量，预计 2023 年 10 月份国内高碳铬铁总产量将继续保持高位。

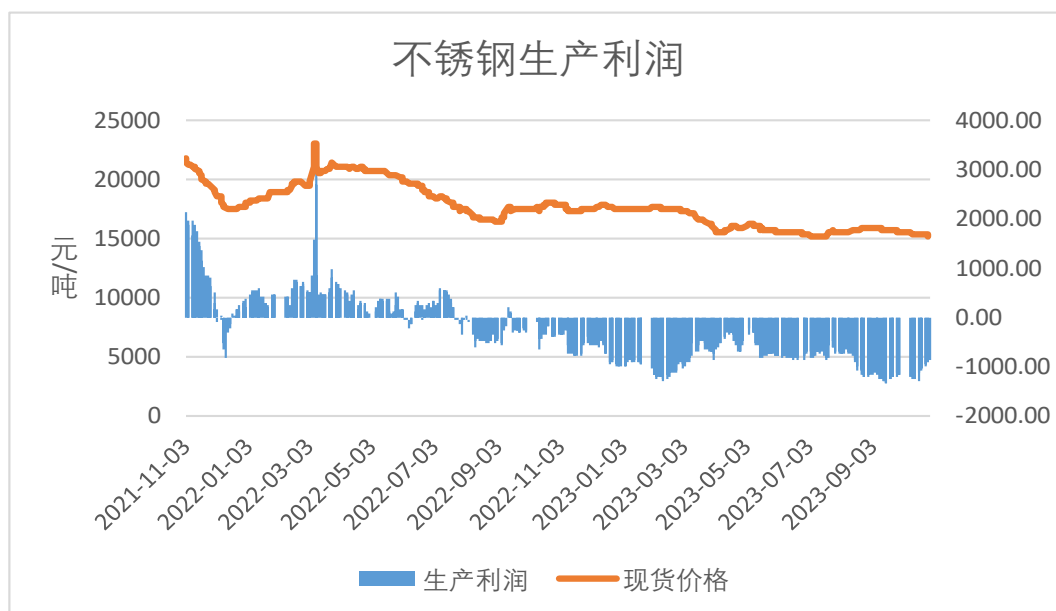


资料来源：瑞达期货、Mysteel

## 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 10 月 28 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 16169.28 元/吨，成本较上月末减少 592.94 元/吨，无锡 304/2B 切边不锈钢卷现货价 15300 元/吨，较上月末下跌 400 元/吨，生产利润为-869.28 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 146450 元/吨，较上月末下跌 7850 元/吨；全国高镍铁 7-10%平均价格 1105 元/镍，较上月末下跌 55 元/镍；全国高碳铬铁平均价格 8700 元/吨，较上月末下跌 400 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 10800 元/吨，较上月末下跌 400 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

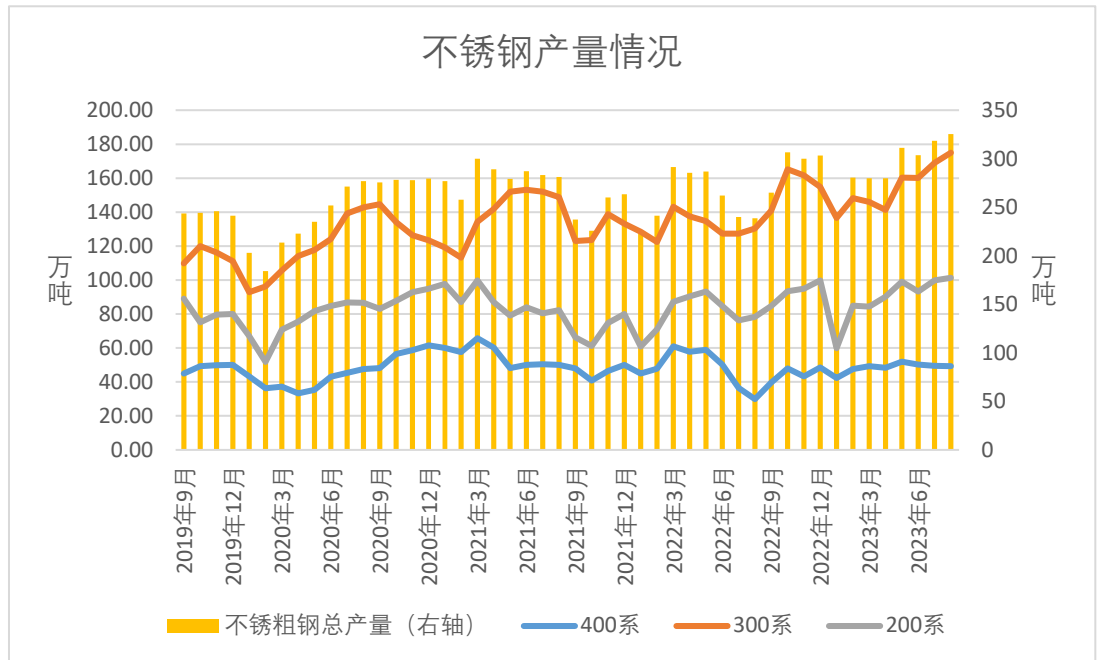
### 2、300 系产量 10 月预计续降

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 9 月国内新口径国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 318.78 万吨，月环比减少 2.1%，同比增加 20.2%。其中：200 系 97.97 万吨，月环比减少 3.3%，同比增加 15.5%；300 系 169.15 万吨，月环比减少 3.3%，同比增加 20.1%；400 系 51.66 万吨，月环比增加 5.0%，同比增加 30.6%。

预计 10 月排产 313.27 万吨，环比减少 1.7%，同比增加 2.2%。其中：200 系 101.65 万吨，月环比增加 3.8%，同比增加 8.8%；300 系 160.95 万吨，月环比减少 4.8%，同比减少 2.5%；400 系 50.67 万吨，月环比减少 1.9%，同比增加 5.6%。

展望 11 月，随着钢厂因亏损相继减产，预期 11 月份不锈钢排产量还将有所减少。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

### 3、不锈钢进口供给大增

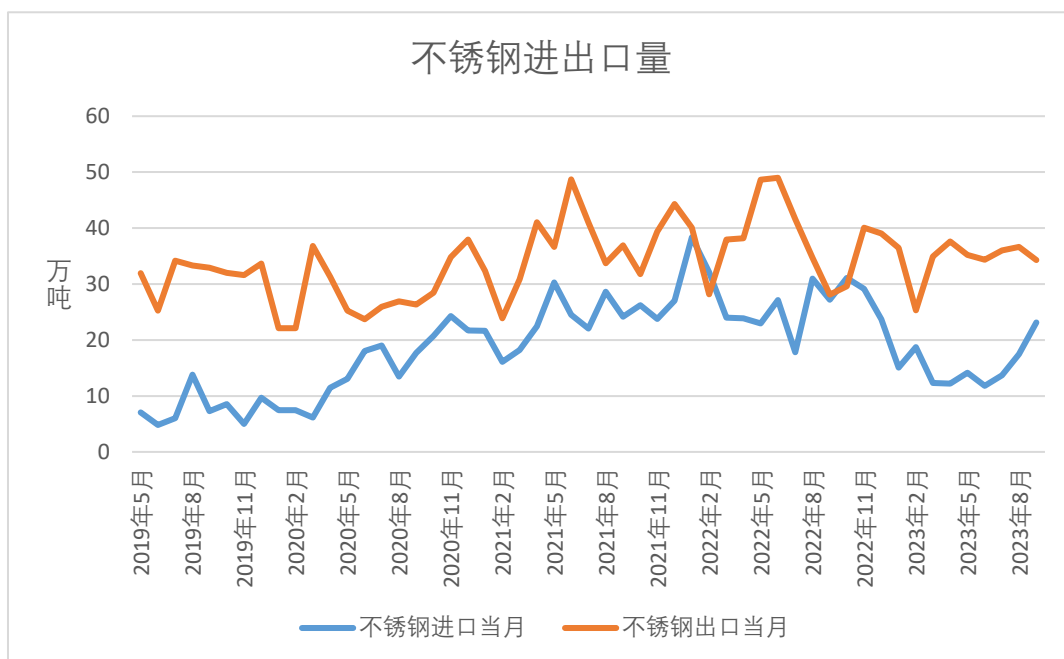
根据海关总署数据显示，2023 年 9 月，国内不锈钢进口量约 23.15 万吨，环比增加 5.68 万吨，增幅 32.5%；同比减少 4.07 万吨，减幅 15%。2023 年 1-9 月，累计进口量约 138.58 万吨，同比减少 105.99 万吨，减幅 43.3%。

2023 年 9 月，国内不锈钢出口量约 34.3 万吨，环比减少 2.32 万吨，减幅 6.3%；同比增加 6.22 万吨，增幅 22.1%。2023 年 1-9 月，累计出口量约 310.81 万吨，同比减少 35.6 万吨，减幅 10.3%。2023 年 9 月，国内不锈钢净出口量约 11.16 万吨，环比减少 8 万吨，减幅 41.8%；同比增加 10.29 万吨，增幅 1186.4%。2023 年 1-9 月累计净出口量约 172.23 万吨，同比增加 70.38 万吨，同比增加 69.1%。

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9月，前三地的进口量22万吨，占国内总进口量的94.9%。前五地区的量累计约22.4万吨，占国内总进口量的96.9%。2023年1-9月，从三地的进口量累计约126.6万吨，占国内总进口量的91.4%。前五地区的进口量累计约131.1万吨，占国内总进口量的94.6%。

2023年9月，中国大陆前十个地区的出口量约21.75万吨，占比约63.4%；1-9月，该累计量约203.87万吨，占比约65.59%。9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39.2%至20.2万吨，且以冷轧为主要进口产品，同时方坯进口大幅增加210.2%至7.96万吨。

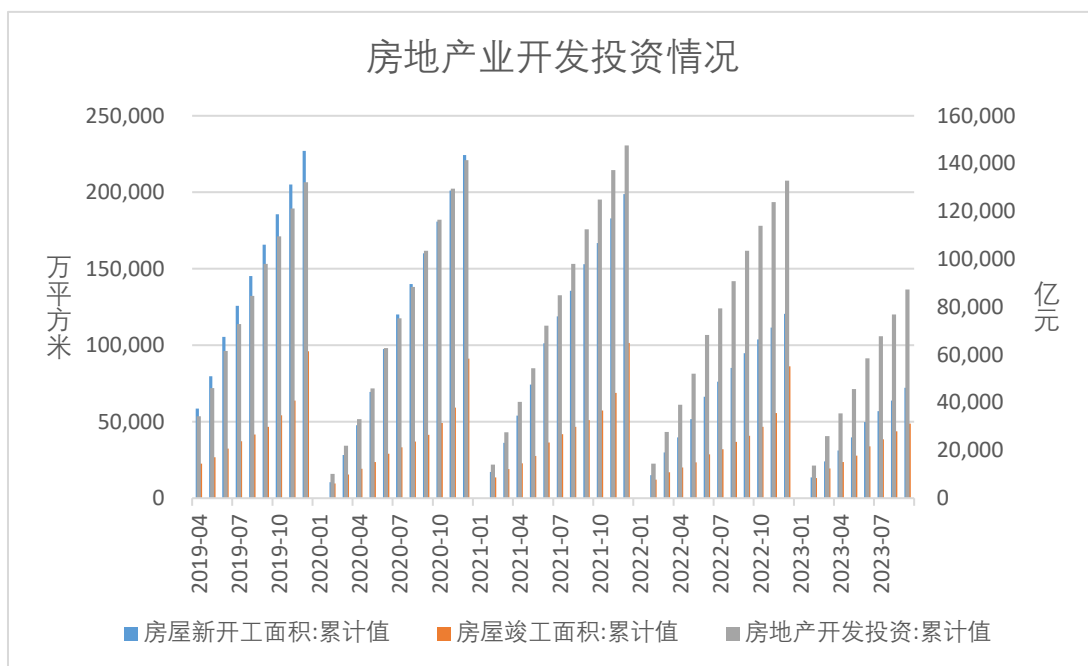


数据解读：瑞达期货 海关总署

#### 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，9月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为93.44，较8月份下降0.11，连续五个月负成长。2023年1-9月份，全国房地产开发投资完成额累计87269.19亿元，同比下降9.1%。2023年1-9月份，房屋新开工面积累计72123.41万平方米，同比下降23.4%。2023年1-9月，房屋竣工面积为48704.63万平方米，同比增加19.8%。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。





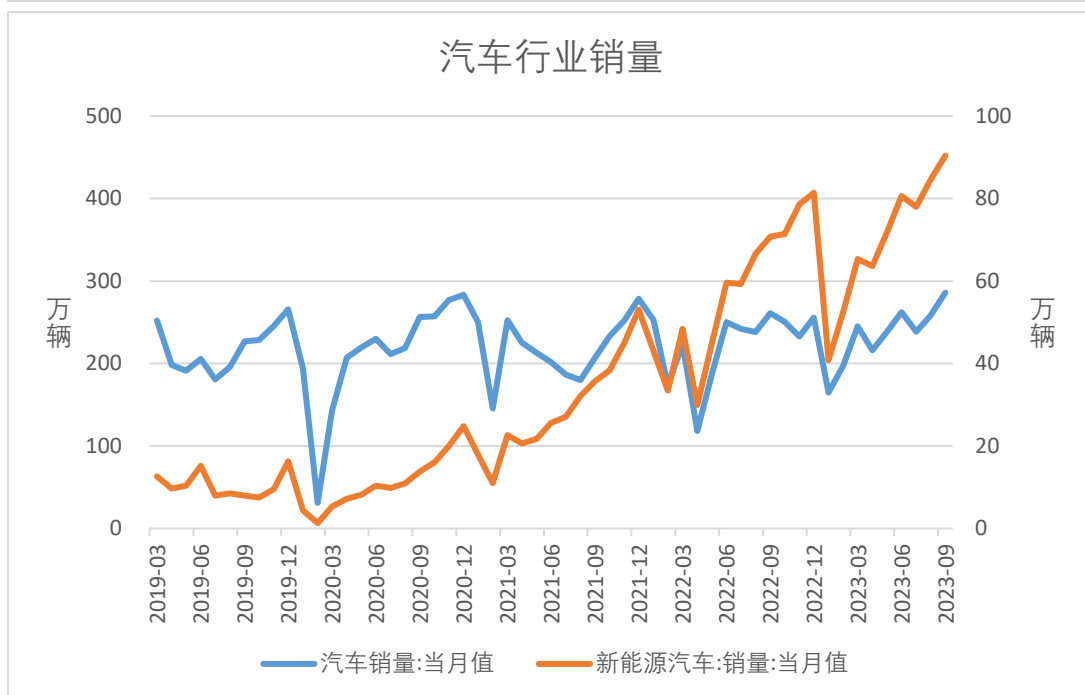
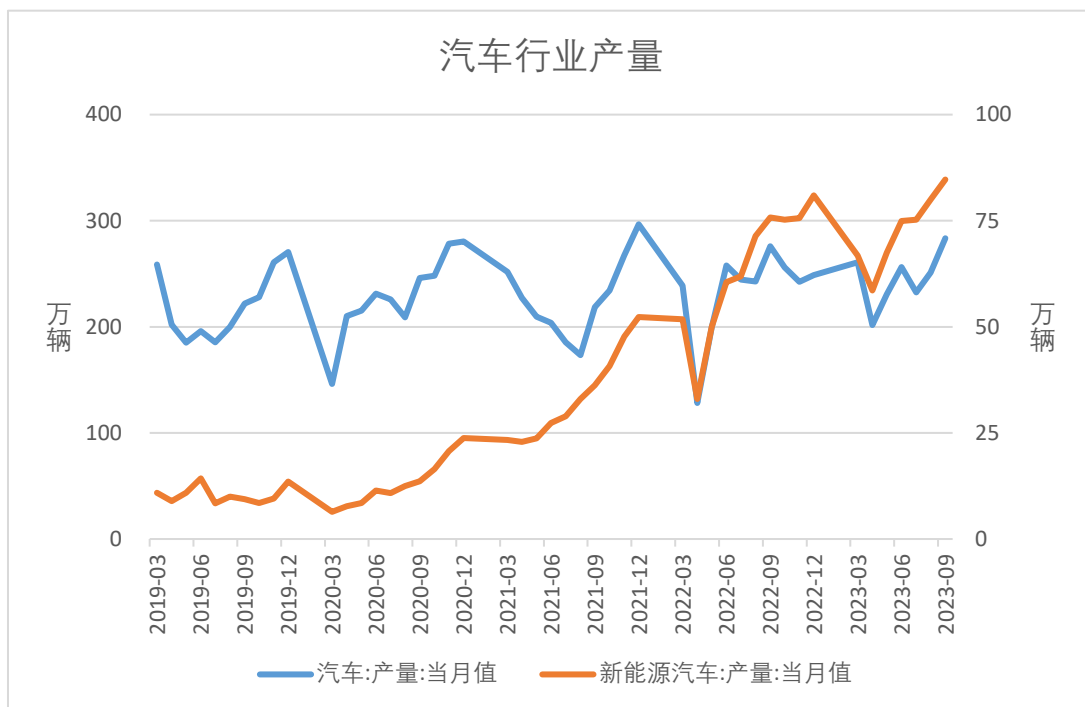
数据来源：瑞达期货、WIND

## 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，9月份汽车产销分别完成285万辆和285.8万辆，同比分别增长6.6%和9.5%，1-9月份，汽车产销累计分别完成2107.5万辆和2106.9万辆，同比分别增长7.3%和8.2%。同时，我国新能源汽车产销量继续走高。9月份，产销量分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比分别增长16.1%和27.7%，市场占有率达到31.6%。1-9月份，新能源汽车产销量累计分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%，市场占有率达到29.8%。

进出口方面，9月份，我国汽车出口44.4万辆，其中传统燃油车34.8万辆，新能源汽车9.6万辆；1-9月份，我国汽车出口累计338.8万辆，同比增长60%，数量创历史新高；其中，新能源汽车出口82.5万辆，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。

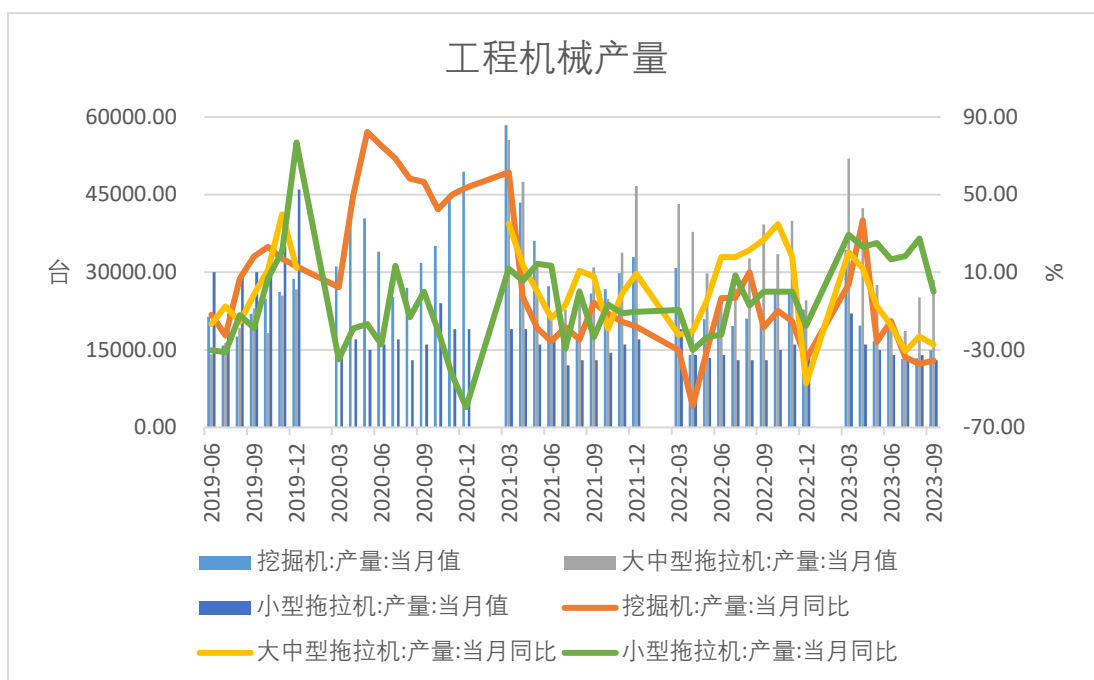


数据来源：瑞达期货、同花顺

## 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9月份挖掘机产量14886台，同比减少35.5%；2023年1-9月我国挖掘机累计产量177938台，同比下降23.5%。拖拉机方面，2023年9月中大型产量为28517台，同比减少27.8%；小型拖拉机产量为1.3万台，较去年同期持平；2023年1-9月中大型和小型拖拉机累计产量分别为285541台和13.1万台，同比分别减少7.79%和增加21.3%。总体来看2023年9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、11月镍、不锈钢价格展望

宏观面，美联储11月预计暂停加息，但基于通胀仍在高位，结合美联储官员的表态，利率仍将维持高档，短期内降息的可能性不大；同时全球各主要央行加息周期基本已结束，利好基本金属。国内方面，财政政策大力支持经济发展，预计带动需求复苏，或将持续提振市场。

基本面，10月份镍矿进口及港口库存持续增加，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，印尼政府再度收紧镍冶炼厂新建许可，预计印尼方面镍铁供应将进一步减少；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，10月精炼镍国内外库存持续增加。下游方面，9月镍铁进口量小幅下滑，国内镍铁库存持续减少，原料供应减少或将对不锈钢价格起到支撑，钢厂方面因利润不佳，9月份有部分钢厂减产，10月、11月停产检修规模预计扩大，不锈钢产量将有所下滑，加上库存逐渐去化，后续重点关注在政策刺激下终端需求复苏情况。总体来看，宏观面利好消息对镍及不锈钢价格均有刺激作用，但镍市供给持续过剩令镍价承压；不锈钢方面，钢厂减产将支撑不锈钢价格。展望11月份，镍价预计震荡偏弱，不锈钢预计窄幅震荡。

## 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2312合约

◇ **参考入场点位区间：**147000-149000 元/吨区间，建仓均价在 148000 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 2312 合约止损参考 151000 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 2312 合约

◇ **参考入场点位区间：**14400-15000 元/吨区间

◇ **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 2312 合约止损各参考 150 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。