

镍不锈钢月报

2023 年 5 月 30 日



金融投资专业理财

产量上升需求尚弱 镍不锈钢震荡偏弱

摘要

5 月份，镍价大幅下跌，跌幅约 11.4%；不锈钢价格同样下行，跌幅约 2.8%。宏观面，月内美债务上限谈判陷入僵局，市场情绪紧绷，恐慌情绪蔓延，加上欧美经济体 PMI 数据显示制造业景气水平回落，大宗商品承压。基本面，上游镍矿主要港口镍矿库存小幅去化；国内镍铁在铁厂接单较好下产量增加，而印尼镍铁产线投产较大，供应放量，加上近期长单货物集中到港，镍铁供应偏宽松；国内电解镍产量维持较高水平，产量不断爬升。下游不锈钢企业利润扩大，复产及增产情况增加，排产积极性较高，然现货市场成交表现一般、终端实际需求恢复有限，过剩预期较大。总体而言，宏观不确定增加，镍供应过剩的局面仍存，展望 6 月份，预计镍、不锈钢价格震荡偏弱。

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

分析师：

许方莉

投资咨询证号：

Z0017638

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

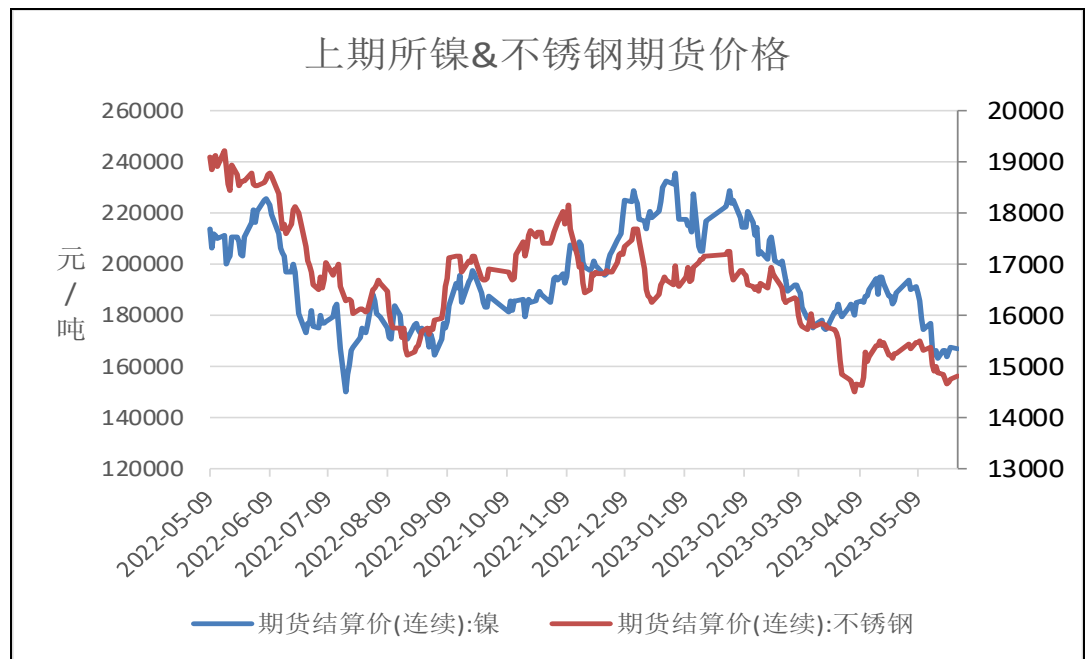
第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、行情回顾.....	2
第二部分：产业链回顾与展望分析.....	2
一、市场供需情况.....	2
1、全球镍市供应过剩局面.....	4
2、镍市库存历史地位.....	5
3、世界不锈钢协会预期.....	6
4、300系不锈钢库存高位.....	6
二、市场供应情况.....	7
1、镍矿进口大增.....	7
2、国内镍铁产量减少 印尼镍铁进口增长明显.....	8
3、电解镍产量维持较高水平.....	10
4、铬矿维持去库.....	11
5、铬铁进口量同比增加 国内产量持稳.....	11
三、市场需求情况.....	13
1、300系利润仍在亏损.....	13
2、300系产量预计续增.....	14
3、不锈钢出口需求增加.....	15
4、房地产行业处于探底期.....	16
5、汽车行业增长有所放缓.....	17
6、机械行业表现不及预期.....	18
四、镍、不锈钢价格展望.....	19
五、操作策略建议.....	19
免责声明.....	20

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、行情回顾

截至 2023 年 5 月 29 日，沪镍收盘价为 167070 元/吨，较 4 月 28 日下跌 21530 元/吨，跌幅 11.42%；截至 2023 年 5 月 29 日，不锈钢收盘价为 14825 元/吨，较 4 月 28 日下跌 430 元/吨，跌幅 2.82%。

5 月，宏观面上，由于月内美债务上限谈判陷入僵局，市场情绪紧绷，恐慌情绪蔓延，加上欧美经济体 PMI 数据显示制造业景气水平回落，大宗商品承压；同时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，期货价格承压大幅下跌。



数据来源：瑞达期货、WIND

第二部分：产业链回顾与展望分析

一、市场供需情况

国际方面，1. 美国商务部经济分析局公布数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季环比初值为 1.1%，不仅较前值的 2.6% 大幅放缓，为连续两个季度放缓，且远不及预期 1.9%。值得一提的是，疫情爆发之前的 10 年里，美国每年的 GDP 增速约为 2.2%。经济分析局表示，一季度 GDP 增速较去年第四季度放缓的主要原因是私人库存投资回落以及非住宅固定资产投资放缓。在今年初高通胀、利率继续上行和银行业危机的背景下，2023 年第一季度 GDP

增速较上季度放缓了 1.5 个百分点，美国经济或仍面临衰退风险。

2. 4 月份美国 Markit 制造业 PMI 录得 50.4，高于 3 月份的 49.2，是近 6 个月来高点。制造业产出指数录得 52.8，创下近 11 个月以来新高。值得一提的是，这也是自去年 11 月份以来，美国单月制造业 PMI 首次回升到“荣枯线”以上的扩张区间。4 月份美国 Markit 服务业 PMI 录得 53.7，高于预期的 51.5 和 3 月份的 52.6，也创近 12 个月以来新高。总体看，美国 4 月份综合 PMI 录得 53.5，为近 11 个月来新高。市场分析人士表示，此份数据显示当前美国经济活动的较快速增长是广泛的，其中，服务业公司的增速相对更快。新业务总体上保持稳健增长，与今年一季度的萎缩形成明显对比。4 月份美国 PMI 回升主要来源于需求快速回暖、供应改善和新订单大幅增加。美国 4 月份服务业、制造业 PMI 数据反弹，也令市场继续修正此前对美联储年内开启降息的预期。

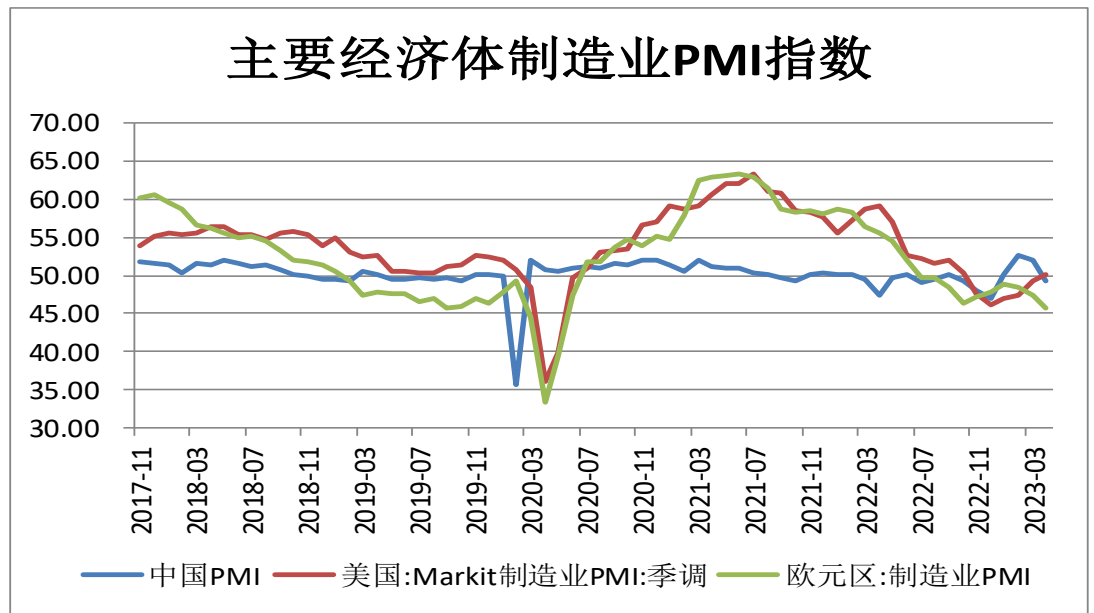
3. 美国劳工统计局公布的数据显示，美国 4 月未季调 CPI 年率录得 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来新低，低于市场预期 5.0%。美国 4 月未季调核心 CPI 年率录得 5.5%，此前为 5.6%。而被视为比总体指标更能反映潜在通胀的核心 CPI 月率录得 0.4%。从同比数据来看，核心服务业的通胀指标并不那么令人鼓舞。通胀虽然有所下降，但仍然过高，这令美联储感到不安。美国 4 月 CPI 环比上升符合市场预期，机构分析认为，对 4 月份 CPI 价格上涨贡献最大的是住房。但这是一个滞后指标——统计学家现在只是将几个月前发生的利率变化纳入其中。住房、汽油和二手车价格上涨推高了 CPI，但这些影响在一定程度上被燃料油、新车和家庭食品价格的下跌所抵消。数据公布后，交易员增加对美联储 6 月暂停加息的押注。

4. 美国财政部重申，在不提高债务上限的情况下，预计美国政府只能支付账单到 6 月 1 日。在三周内第三次致国会的信中，财政部长耶伦表示，如果国会不采取行动提高 31.4 万亿美元的债务上限，财政部“极有可能”在 6 月初、最早 6 月 1 日之前无法履行美国政府的全部支付义务，这将引发美国历史上首次违约。“现在有了新一周的信息，我写信是要指出，我们估计，如果国会在 6 月初，最早 6 月 1 日之前，不采取行动提高或暂停债务上限，财政部很可能将无法履行政府的所有义务。”耶伦表示。耶伦还表示，最新估计与她 5 月 15 日致国会的上一封信一致，是基于目前可获得的数据，但联邦收入、支出和债务可能会带来一些变量。她称，一旦获得更多信息，她将向国会通报最新情况。耶伦一再警告称，如果国会未能提高联邦债务上限，将给美国 and 全球经济带来“经济和金融灾难”。她表示，财政部的借贷成本已经上升，并敦促国会尽快采取行动，避免那些在违约之前就可能出现的负面后果。

国内方面，1、国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会日前公布的数据显示，4 月，我国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，较上月下降 2.7 个百分点，连续 3 个月运行在 50% 以上后回落至荣枯线以下。“4 月份，受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业 PMI 降至临界点以下，景气水平环比回落。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。统计数据显示，生产持续增长。4 月份，生产指数和新订单指数分别为 50.2% 和 48.8%，比上月回落 4.4 和 4.8 个百分点，其中生产指

数仍位于临界点以上，表明制造业生产总体保持扩张。

2、中国4月社会融资规模增量为1.22万亿元，比上年同期多2729亿元。4月社融增量主要由政府债券和企业债券贡献。人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元，企业中长期贷款增加6669亿元，显示出在经济恢复的背景下企业投资意愿上升。中国10月广义货币(M2)余额280.85万亿元，同比增长12.4%，预期12.4%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高1.9个百分点。狭义货币(M1)余额66.98万亿元，同比增长5.3%，增速比上月末和上年同期均高0.2个百分点。M2-M1剪刀差缩窄，资金利用率小幅改善。总的来看，4月信贷依旧呈现“企业强、居民弱”的特征，居民端有待进一步改善。

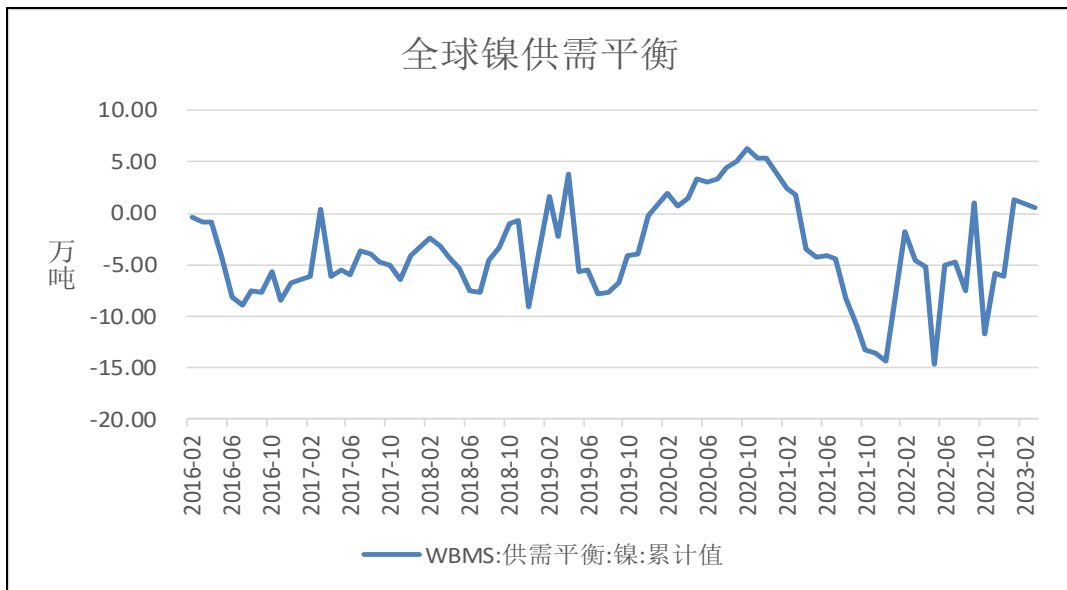


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

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3月，全球精炼镍产量为23.31万吨，消费量为22.75万吨，供应过剩0.56万吨。3月全球镍矿产量为29.05万吨。

国际镍研究小组(INSRG)公布的数据显示，2023年3月，全球镍市供应过剩6,600吨，去年同期则为供应短缺8,900吨。2023年2月，全球镍市供应过剩20,400吨。全球镍产量预计将从2022年的306万吨增至2023年的337万吨，全球镍需求预计将从2022年的296万吨增至2023年的313万吨。

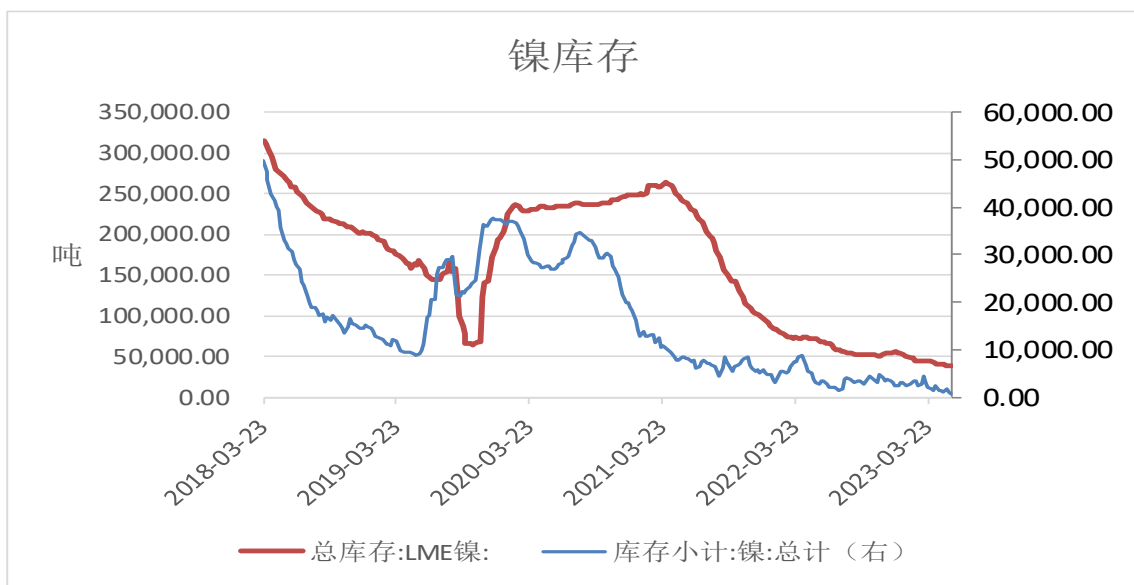


数据来源：瑞达期货、WIND

2、镍市库存历史地位

作为供需体现的库存，截至 2023 年 5 月 26 日，上海期货交易所镍库存为 560 吨，较 4 月 28 日减少 866 吨；LME 镍库存为 38700 吨，较 4 月 28 日减少 1218 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，一季度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，5 月俄镍长单的集中到货加上受镍价大幅下挫的影响，下游补库，库存持续去化。整体上，全球镍库存下降趋势仍在持续。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、世界不锈钢协会预期

据英国钢铁研究机构 MEPS, 2022 年全球不锈钢产量预估 5650 万吨, 同比减少 3.07% (此前 MEPS 预测, 2022 年全球不锈钢粗钢产量将达到 5860 万吨)。中国和印尼的总产量约占世界产量的 2/3。根据国际不锈钢论坛 (ISSF) 公布的数据, 2022 年上半年全球产量 2899.5 万吨, 同比减少 3.49%。中国、欧洲、亚洲 (不包括中国、韩国)、美国分别占比为 56.4%、12.5%、13.2%、3.8%, 其余地区占比 14.1%。减量主要系需求疲软和事故干扰。其中, 中国不锈钢产量主要受疫情、地产和出口拖累; 欧洲受能源成本飙升, 大量不锈钢厂停产; 韩国 POSCO 炼钢厂发生浸水事故, 生产恢复缓慢; 中国台湾地区熔炼活动受到岛内库存高企和终端用户需求低迷的拖累; 印尼钢厂 7 月、9 月、11-12 月因海外需求疲软而减产。

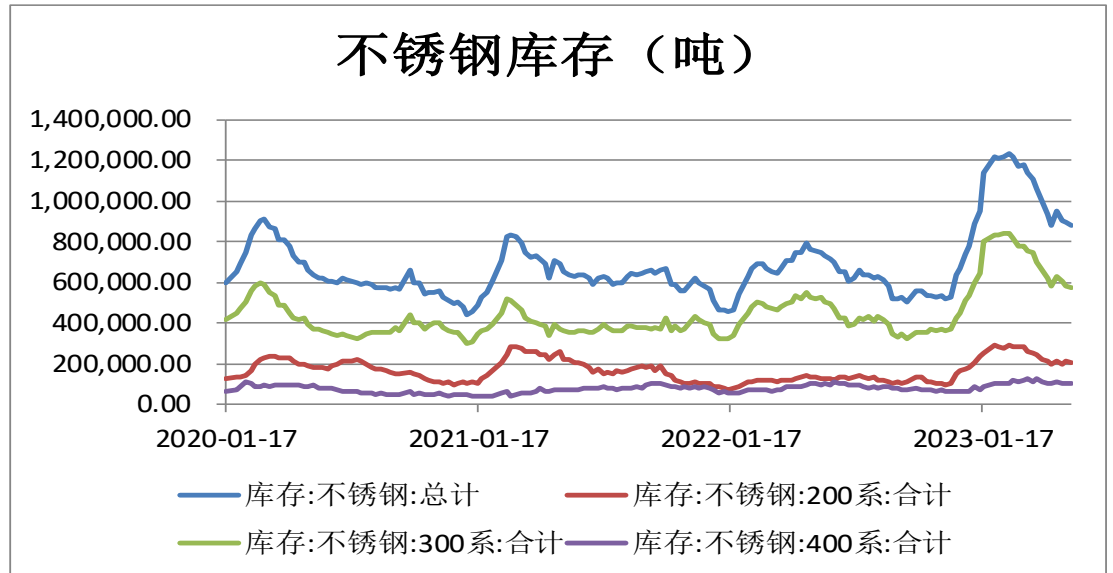
从中国和印尼不锈钢新增产能投放计划来看, 2023 年主要关注德龙溧阳 (276 万吨/年产能)、山东鑫海 (162 万吨/年产能)、福建青拓 (200 万吨/年产能)、山东盛阳 (170 万吨/年产能)、河北毕氏 (139 万吨/年产能) 等项目进展情况。当然, 这仅是钢厂新增产能投放计划, 钢厂会根据实际需求和利润情况进行调节。只要钢厂不产生恶性竞争, 产能会有序投放。预计 2022 年中国不锈钢产量 3344 万吨, 同比减少 2.11%; 印尼不锈钢产量 480 万吨, 同比减少 3.61%。

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 5 月 26 日, 佛山不锈钢库存为 294600 吨, 较 4 月 28 日增加 18300 吨; 无锡不锈钢库存为 294600 吨, 较 4 月 28 日减少 20800 吨。截至 2023 年 5 月 26 日, 不锈钢总库存为 881400 吨, 较 2023 年 4 月 28 日减少 0.28%; 不锈钢 200 系总库存为 206800 吨, 较 2023 年 4 月 28 日增加 6.43%; 不锈钢 300 系总库存为 570500 吨, 较 2023 年 4 月 28 日减少 2.61%; 不锈钢 400 系总库存为 104100 吨, 较 2023

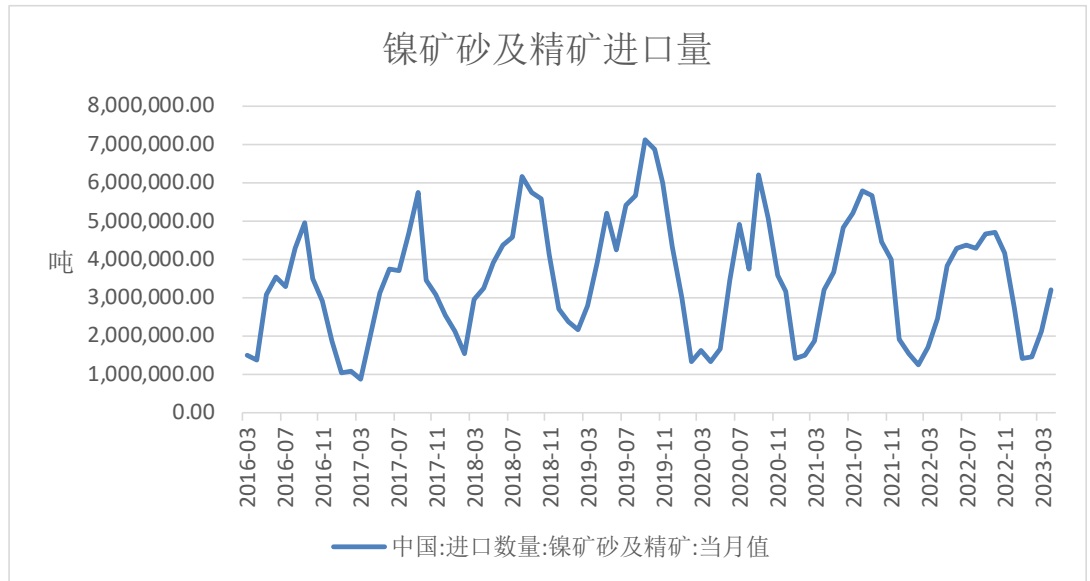
年4月28日增加0.29%。4月-5月不锈钢厂都有相当数量的新增投产，而4月不锈钢库存消化缓慢，5月供给仍过剩，去库趋势缓冲。展望后市，钢厂6月检修减产，因此市场对后续快速大幅累库的预期有所减弱。



二、市场供应情况

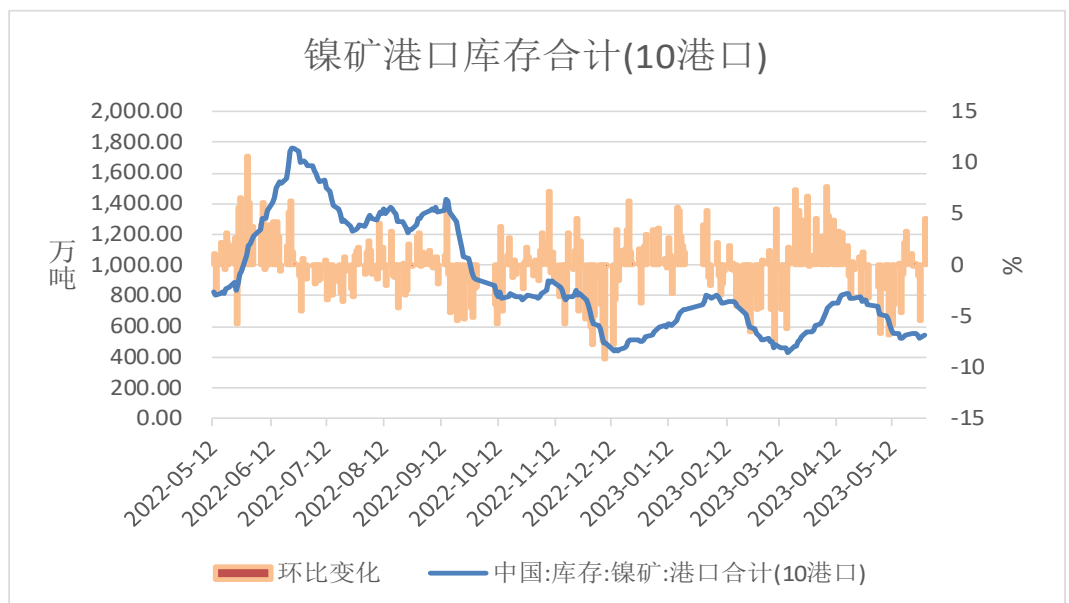
1、镍矿进口大增

据海关总署公布的数据显示，据海关总署公布的数据显示，中国4月镍矿砂及其精矿进口量为3,188,570.47吨，环比增加50.77%，同比增加30.29%。其中，菲律宾为最大供应国，4月中国自该国进口2,667,467吨，环比增加85.65%，同比增加49.09%。科特迪瓦及危地马拉为中国进口镍矿第二及第三，其中，4月中国自科特迪瓦进口241521.77吨，环比增加85.8%，同比增加47.18%。4月中国自危地马拉进口123801.10吨，环比增加144.98%，同比减少10.30%。4月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，整体来看镍铁产量爬升，矿端需求仍较大，矿端进口或维持增长。



数据来源：瑞达期货、WIND

截至 2023 年 5 月 26 日，镍矿港口库存合计(10 港口)为 540.68 万吨，较 2023 年 4 月 28 日下跌 11.92 万吨，跌幅 2.16%。从一季度起国内镍矿港口库存进入去库周期，加上后续国内炼厂开始积极采购备货，镍矿港口库存仍有下降惯性。



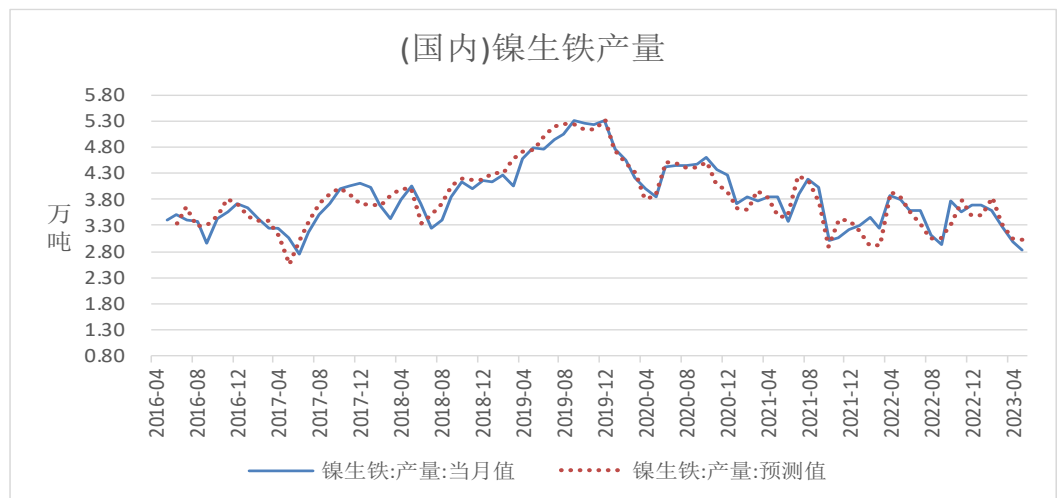
数据来源：瑞达期货、WIND

2、国内镍铁产量减少 印尼镍铁进口增长明显

产量方面，据 SMM 调研：2023 年 4 月全国镍生铁产量为 2.84 万吨，24.3 万实物吨，实物吨环比减少 4.74%，同比减少 25.09%。4 月镍铁整体价格企稳回升，但由于不锈钢利润有限，因此钢厂采购仍然较为有限，而市场以消化库存为主，镍铁厂成品价格

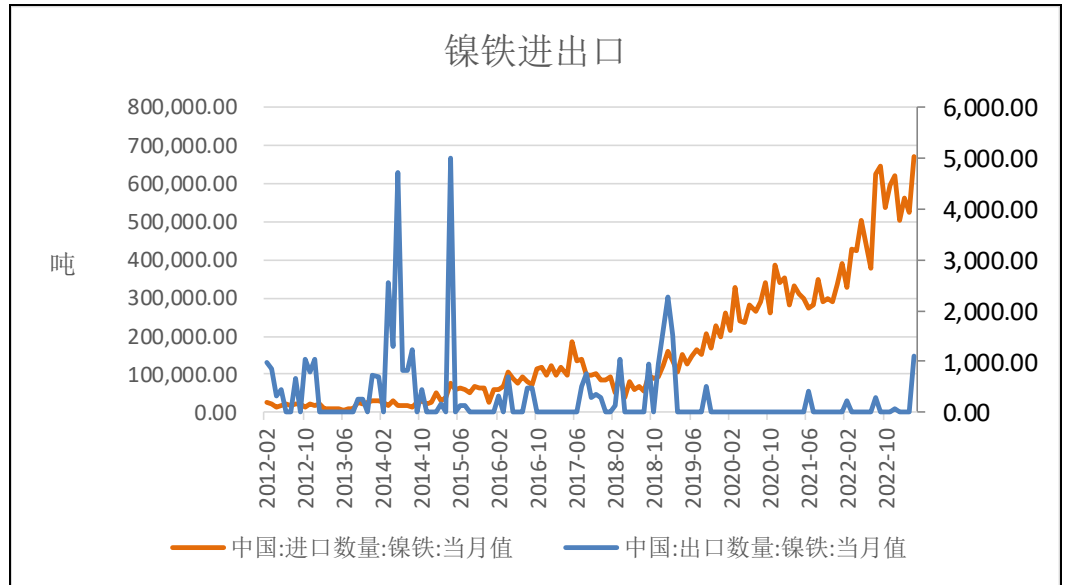
与原料错配，仍然维持减产状态。另外，部分镍铁厂设备出现问题，也带来了一定供应上的减量。分品位看，4月高镍生铁产量约2.18万镍吨，环比减少7.08%。4月低镍生铁产量为0.65万镍吨，环比上升4.07%。主因为3月部分低镍铁-不锈钢一体化企业炉况原因导致减产，而4月恢复正常。预计2023年5月全国镍生铁产量在2.37万镍吨左右，金属量较4月产量环比增加6.71%。5月仍有部分高镍铁厂处于检修状态，但由于5月不锈钢厂集中增产，叠加市场库存去化，铁厂接单情况均较佳，因此均有所提产。

据SMM调研：2023年4月印尼镍生铁产量11.07万吨，环比上升13.36%，同比增幅17.7%。2023年累计产量41.53万镍吨，累计同比19.3%。4月份印尼部分厂区电力设备投建问题得到解决，叠加国内外不锈钢需求均有所恢复，且废不锈钢紧缺，需求转化至镍生铁。因此铁厂增产动力较足。整体产量增产驱动力较强。另外，尽管部分企业产线由高冰镍转回至镍生铁，但也有部分企业计划转产高冰镍，这一部分量互相抵消，叠加镍铁产线4月大量投产，整体供应仍在增加。5月份中国300系不锈钢集中增产，而部分印尼镍铁厂投产计划在5月放量，预计印尼镍铁产量或将达到11.54万镍吨，环比增幅约4.25%，同比增幅17.4%。



数据来源：瑞达期货，SMM

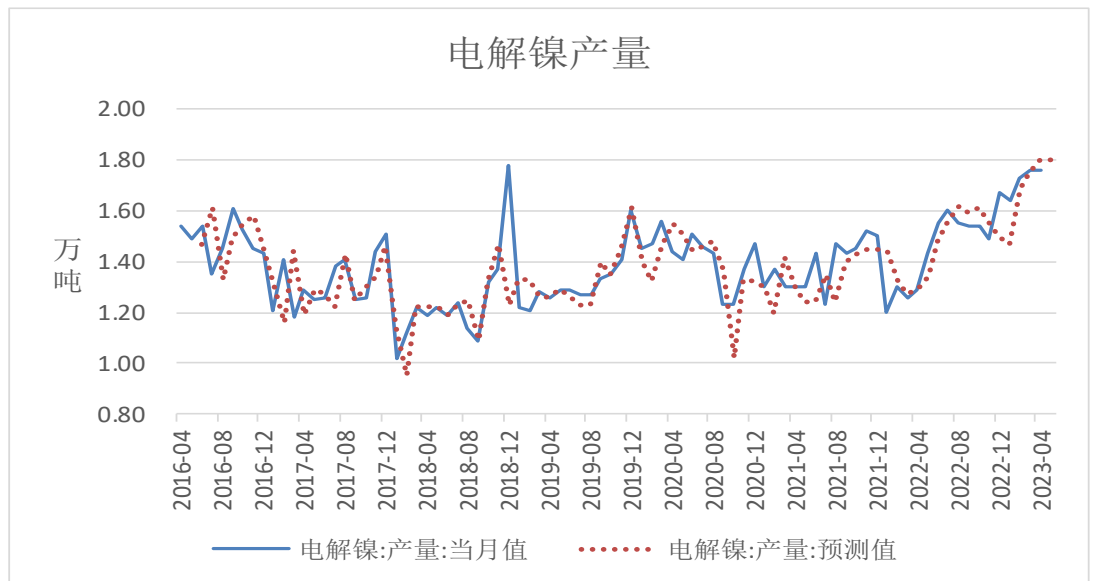
进口方面，海关总署数据显示，2023年4月，镍铁进口量为669901.56吨，环比增加27.38%，同比增加58.35%；1-4月，镍铁累计进口2264263.7吨，同比增加43.95%；1-4月，精炼镍及合金累计出口1102.58吨，同比增加407.47%。其中，印尼为最大供应国，4月中国自印尼进口镍铁628,038.71吨，环比增加34.31%，同比增加59.17%。新喀里多尼亚和乌克兰排名为第二及第三进口国，4月中国自新喀里多尼亚进口镍铁量15595.80吨，环比增幅66.50%；同比增幅393.96%；4月中国自乌克兰进口镍铁量7452.90吨，环比增幅144.84%；同比增幅58.72%。4月镍铁进口量上涨，4-5月随着下游不锈钢产量攀升，镍铁需求上涨明显，进口量增加，预计5月镍铁进口量维持高位。



数据来源：瑞达期货，WIND

3、电解镍产量维持较高水平

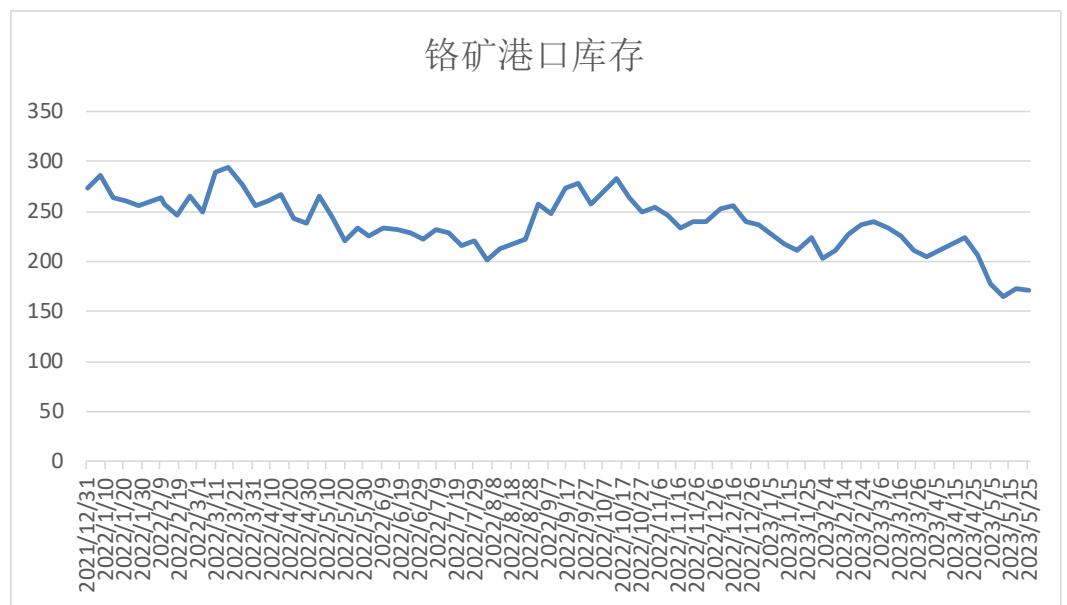
据 SMM 调研：2023 年 4 月全国精炼镍产量共计 1.76 万吨，环比上调 0.17%，同比上升 36.35%。全国电解镍产量 4 月延续爬坡基本符合预期。受西北某冶炼厂检修原因月内出现停产，但江苏某冶炼厂月内产量出现爬坡因此 4 月期间精炼镍产量并未出现下降。预计 2023 年 5 月全国精炼镍产量 1.79 万吨，环比上涨 1.99%，同比上涨 25.73%。5 月精炼镍产量延续上涨，一方面因为江苏某冶炼厂预计 5 月内产量将继续爬升，其次广西精炼镍项目预计 5 月份将正常排产，但初始产量略低年内预计产量持续上行。整体来看，2023 年电积镍放量预期仍存预计年内精炼镍产量将不断爬升。



数据来源：瑞达期货、SMM

4、铬矿维持去库

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 5 月 26 日，铬矿港口库存为 170.8 万吨，较 2023 年 4 月 28 日下跌 35.1 万吨，跌幅 17.05%。5 月初市场无到港量，而去库速度进一步加快，港口现货资源紧张，下游铁厂刚需支撑，铬矿持货商多挺价。月中北方市场到港量明显低于出库量，港口库存进一步减少，国内铬矿现货资源供应紧张，下游北方铁厂仍存刚需支撑，矿商多挺价心态，部分暂不出。月末北方市场到港量较前期有所回升，港口库存稍有增加。国内铬矿现货资源供应仍偏向紧张，下游铁厂刚需支撑。当前下游铁厂多采购 8 月船期铬矿，且近期船舶到港较前期有所增加，市场多保持观望心态，预计铬矿市场多维持平稳运行为主。

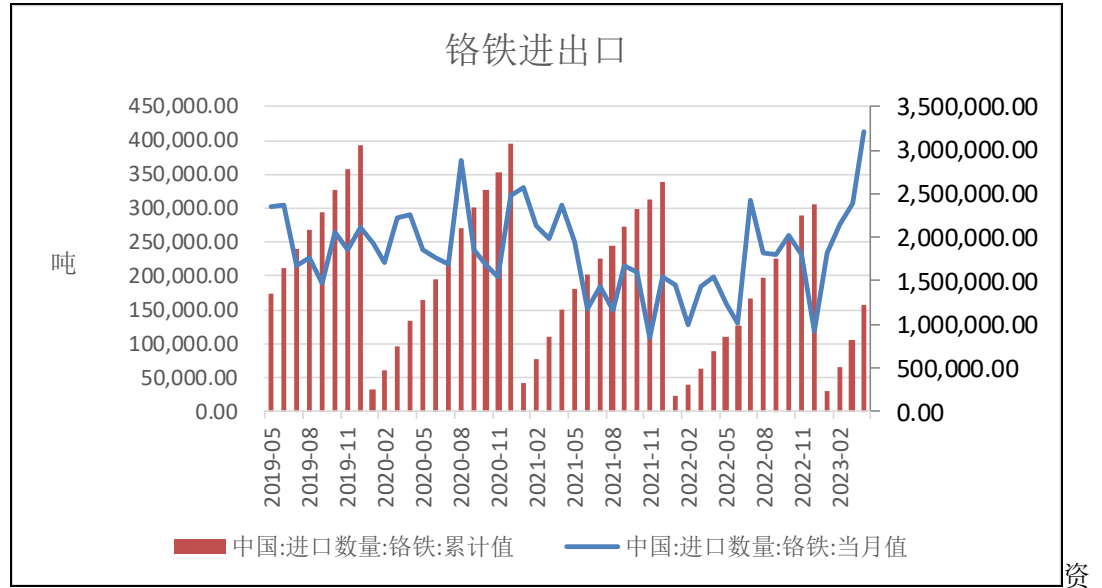


数据来源：瑞达期货、Mysteel

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 4 月，高碳铬铁进口量为 412135.99 吨，环比增加 33.97%，同比增加 107.68%；其中自南非进口的高碳铬铁 28.88 万吨，环比增加 43.7%，同比增加 186.6%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 5.63 万吨，环比增加 30.1%，

同比减少 2.2%。1-4 月，高碳铬铁累计进口 1229635.88 吨，同比增加 76.6%。其中自南非进口高碳铬铁的数量为 76.98 万吨，同比增加 153.4%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 23.09 万吨，同比增加 41.9%。

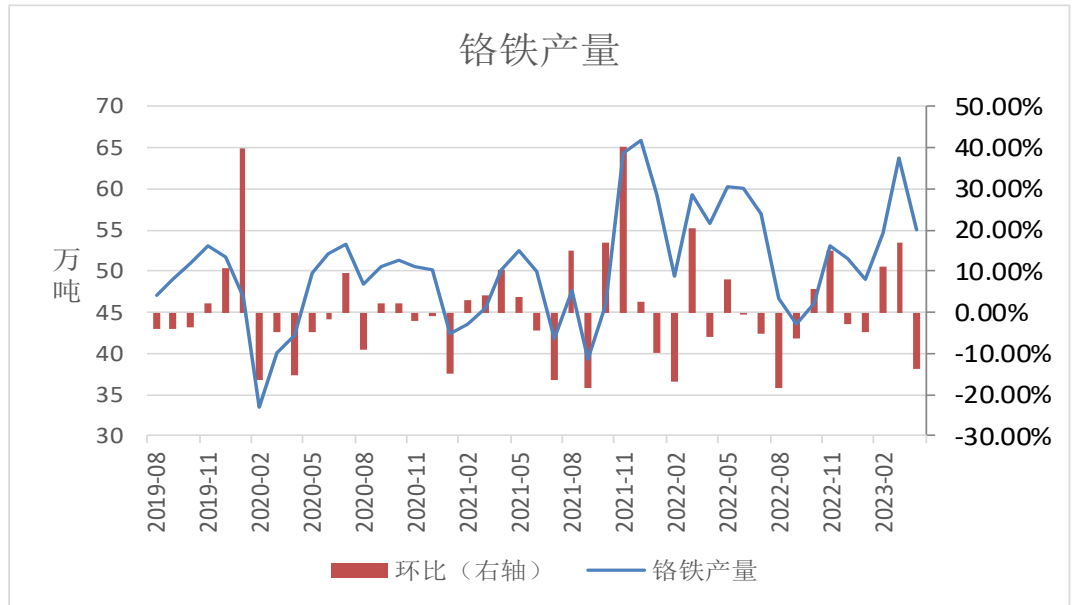


资料来源：瑞达期货、Wind

Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 168 家，4 月在产 71 家高碳铬铁生产企业。2023 年 4 月高碳铬铁产量为 55.04 万吨，环比下降 13.71%，同比下降 1.11%。其中主产地内蒙古地区 4 月产量为 34.3 万吨，环比下降 3.16%，同比增加 33.05%。

4 月下游不锈钢消费及生产恢复缓慢，铬铁采购需求动力不足，叠加原料端铬矿供应偏紧且价格高位，铬铁企业生产压力增加，北方个别企业矿热炉租赁到期停产。4 月初大型钢招超跌预期出台，南方工厂亏损加剧，叠加原料库存不足，广西及贵州地区出现大面积集中性减停产，产量下滑明显。

5 月不锈钢消费预期有所恢复，铬铁需求提升，且四川地区进入平水期，电力成本将有所下降，部分企业计划复产。但目前原料成本依旧位于高位，利润持续亏损下多数前期关停企业生产积极性不高，且北方个别大型企业有检修减产计划，预计 2023 年 5 月份国内高碳铬铁总产量波动不大，或有下降趋势，后期仍需关注下游恢复情况以及工厂实际生产状态。

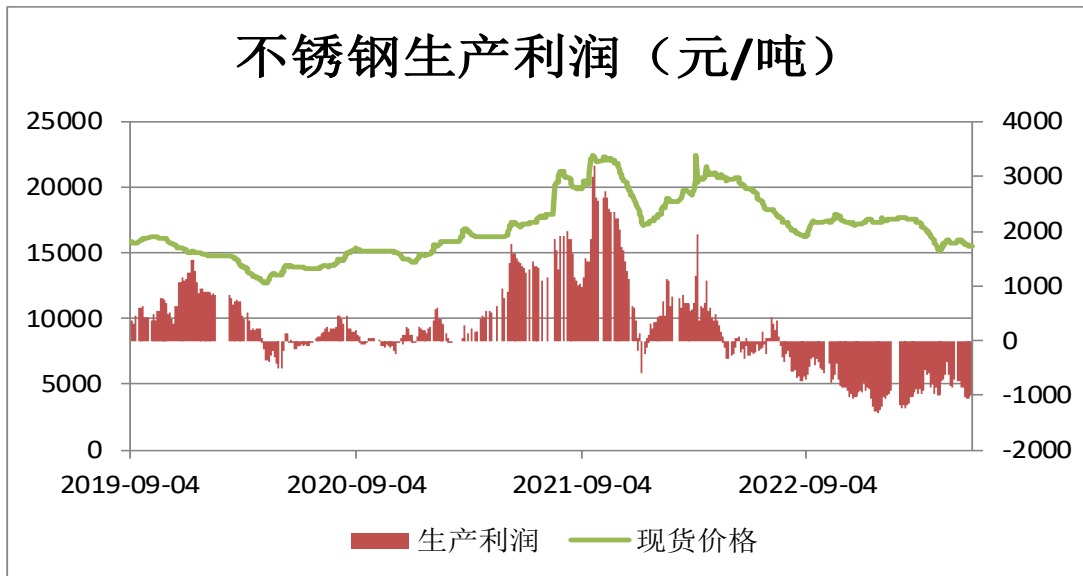


资料来源：瑞达期货、Mysteel

三、市场需求情况

1、300 系利润仍在亏损

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 5 月 29 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 16490.9 元/吨，成本较上月末减少 18 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 15500 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨，生产利润为-990.86 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 175100 元/吨，较上月末下跌 13900 元/吨；江苏高镍铁 7-10#价格 1090 元/镍，较上月末下跌 10 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 9100 元/吨，较上月末上涨 400 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 11200 元/吨，较上月末上涨 100 元/吨。



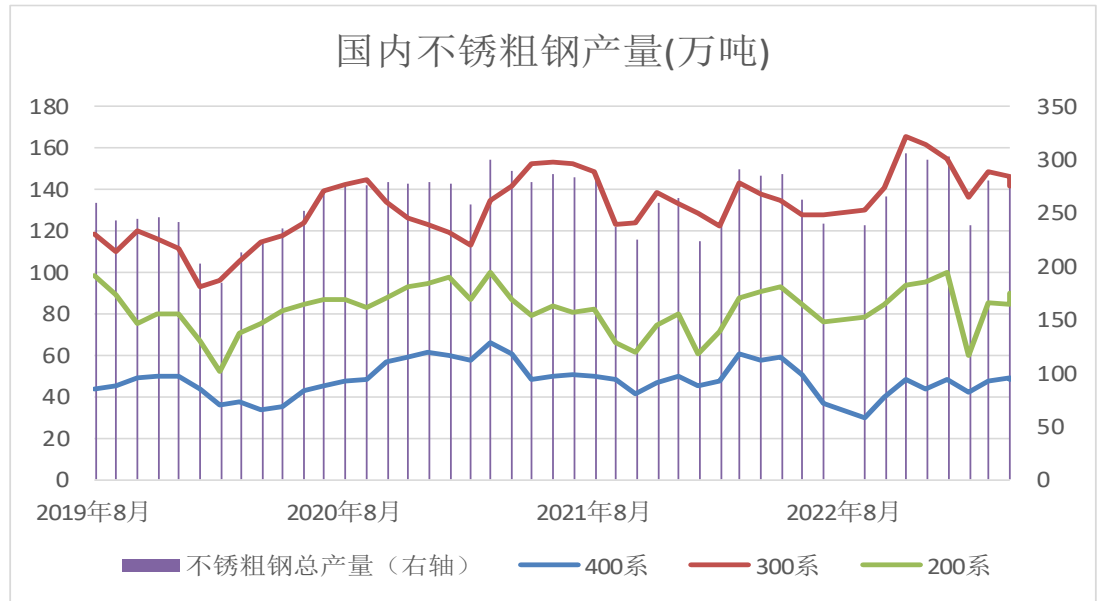
数据来源：瑞达期货、WIND

2、300 系产量预计续增

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 4 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 279.8 万吨，月环比持平%，同比减少 8.3%。其中：200 系 90.15 万吨，月环比增加 6.9%，同比减少 9.2%；300 系 141.34 万吨，月环比减少 3.2%，同比减少 4.3%；400 系 48.31 万吨，月环比减少 2.2%，同比减少 17%。

预计 2023 年 5 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 311.09 万吨，月环比增加 11.2%，同比增加 2.9%。其中：200 系 96.43 万吨，月环比增加 7%，同比减少 4.2%；300 系 166.71 万吨，月环比增加 17.9%，同比增加 16.8%；400 系 47.95 万吨，月环比减少 0.7%，同比减少 18.9%。

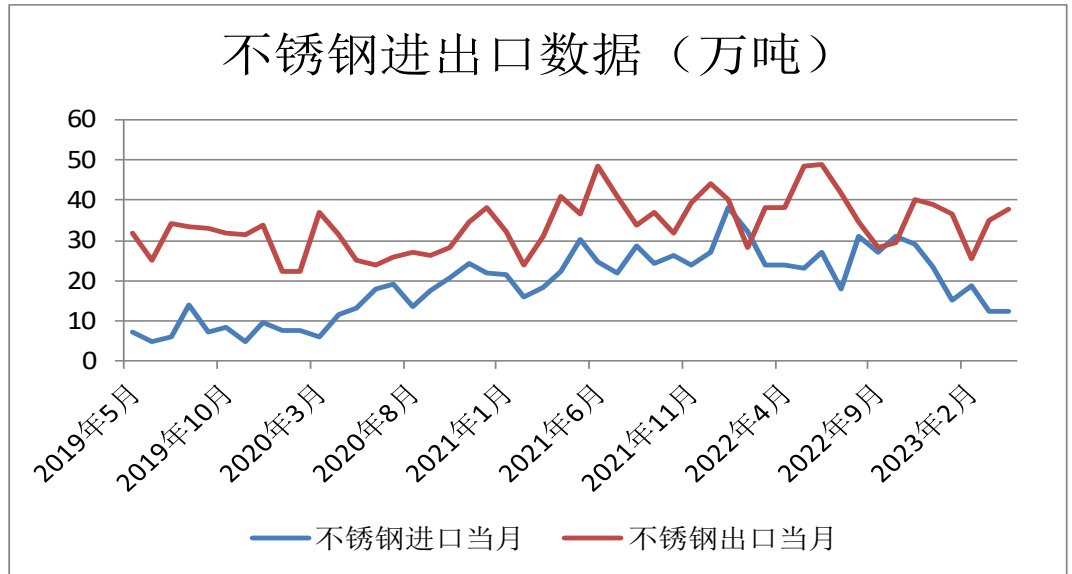


数据来源：瑞达期货、Mysteel

3、不锈钢出口需求增加

据中国海关数据统计：2023年4月，国内不锈钢进口量约12.21万吨（创下2020年4月以来新低），环比减少1%；同比减少48.9%。2023年1-4月，该累计量约58.3万吨，同比减少60.1万吨，减幅50.8%。

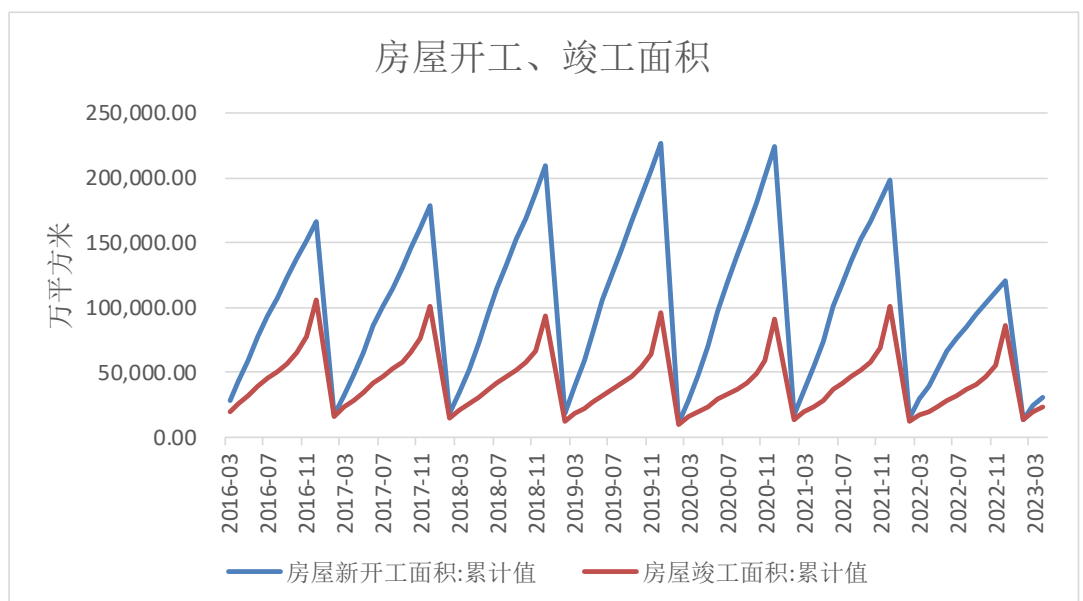
2023年4月，国内不锈钢出口量约37.63万吨，环比增加7.7%；同比减少1.4%。2023年1-4月，该累计量约134.35万吨，同比减少10万吨，减幅7%。2023年4月，国内不锈钢净出口量约25.42万吨，环比增加12.4%，同比增加78.1%。2023年1-4月累计净出口量约76万吨，同比增加50万吨，同比增加192.5%。Mysteel显示，4月国内不锈钢出口至印度的量再次回升至6.8万吨，处于历史高位。今年以来出口俄罗斯的量也有小幅提升，4月量至3.5万吨，出口欧盟的量也连续两个月小幅增加，4月量已至1.3万吨，但相较去年同期仍处于偏低水平，同比降74.4%。



数据解读：瑞达期货 海关总署

4、房地产行业处于探底期

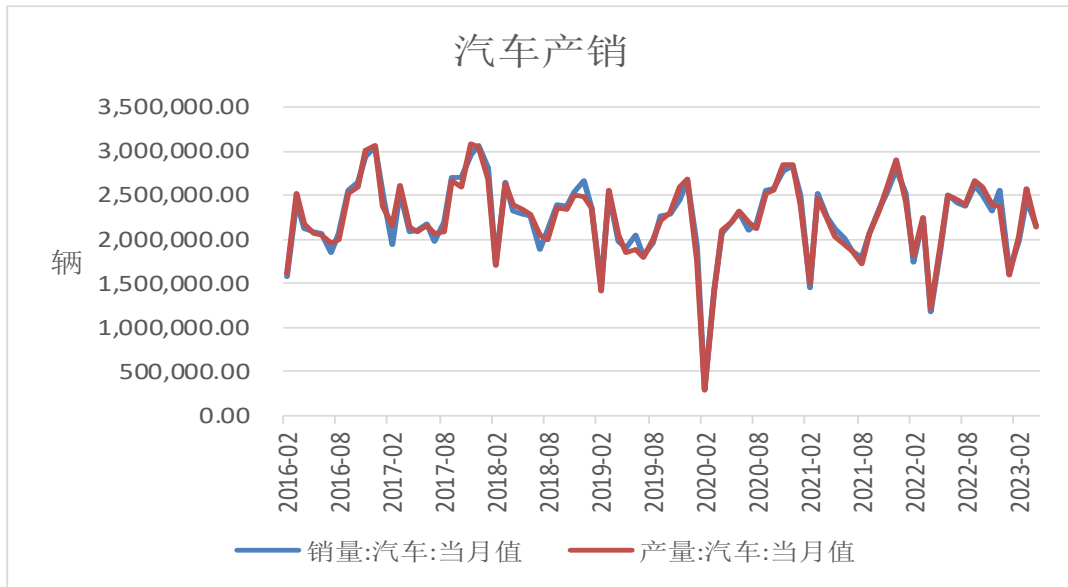
房地产方面，2023年4月，房地产开发景气指数为94.78，较上月增加0.06，较去年同期减少1.07。2023年1-4月，房屋新开工面积为31219.95万平方米，同比减少21.44%；房屋竣工面积为23677.73万平方米，同比增加1.83%。房地产市场需求持续恢复，但地产修复态势不及预期，4月天气等因素影响建筑施工，工程进度难加快，整体数据仍较为疲软。总的来说，在信贷宽松和需求回暖的带动下，企业投资意愿仍未有明显改善，企业对后市信心依然不足，房地产投资增长放缓，房企到位资金虽改善，但主要用于保交楼，预计房地产总体温和复苏。



数据来源：瑞达期货、WIND

5、汽车行业增长有所放缓

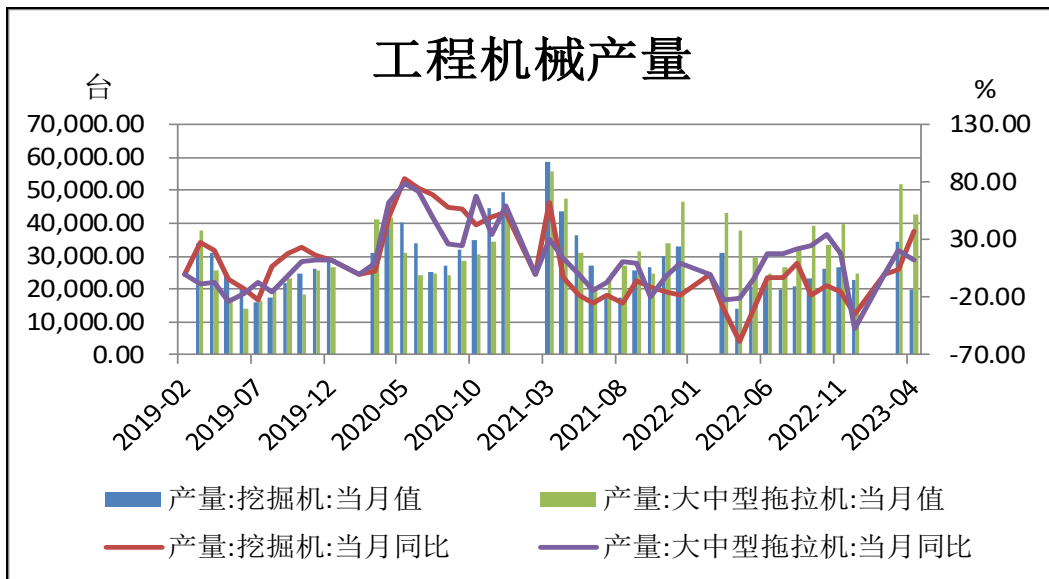
中汽协数据显示，2023年4月，中国汽车销售量为2158704辆，同比增加82.8%；中国汽车产量为2132503辆，同比增加76.9%。4月，汽车产销环比分别下降17.5%和11.9%。1-4月，汽车产销分别完成835.5万辆和823.5万辆，同比分别增长8.6%和7.1%。由于去年4月疫情导致生产供应基本停滞，汽车产销一度出现断崖式下跌，同期基数相对较低，今年累计产销实现由负转正。4月新能源汽车产销双增1.1倍，市占率已近30%。4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到29.5%。1-4月，新能源汽车产销分别完成229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%，市场占有率达到27%。4月汽车企业出口持续迅猛增长，新能源汽车出口同比大涨8.4倍。2023年一季度，我国汽车整车出口同比增长1.5倍；我国整车出口金额同比增长2.4倍。崔东树发文称，自2021年以来，中国汽车出口市场近两年表现超强增长。出口增长重要原因是新能源车出口暴增，而且出口数量和均价均强势增长。由于世界疫情冲击和特斯拉国产，中国汽车出口实现巨大的销量和单价的突破。从2023年中国汽车出口海外部分数据跟踪看，自主的主力国家出口增速很强，虽然南半球出口下降，但发达国家出口的高质量增长很好，因此出口总体还是很好的。目前我国新能源自主品牌出口主要面临的问题是出口的市场波动比较大，目前欧洲对新能源车的需求还是比较大的，也是中国出口的良好机会。从中国汽车出口海外部分国家的当地市场的数据统计来看，中国汽车出口也呈现更加强势良好增长局面。中汽协方面还指出，当前我国经济下行压力持续加大，经济运行主要呈现恢复性好转，需求仍然不足，企业经营压力普遍偏大，加之国际局势复杂多变，汽车工业稳增长任务依然较重，需要稳定和扩大汽车消费的有效政策持续提振，全力促进汽车消费潜能释放，推动汽车行业稳定运行。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

6、机械行业表现不及预期

机械行业方面，Mysteel 显示：4 月挖掘机、装载机销量整体大幅下降，后续下行预期较强。4 月工程机械供给指数为 157.47，同比增长 26.30%，环比下降 32.14%。2023 年 4 月销售各类挖掘机 18772 台，同比下降 23.5%，其中国内 9513 台，同比增长 40.7%；出口 9259 台，同比增长 8.9%。2023 年 4 月销售各类装载机 9693 台，同比下降 11.7%。其中国内市场销量 5261 台，同比下降 34.6%；出口销量 4432 台，同比增长 51.5%。由于海外部分地区景气度回落以及去年同期高基数等原因，2023 年挖掘机出口市场销量增速将逐渐放缓，整体下行预期较强。



数据来源：瑞达期货、WIND

四、镍、不锈钢价格展望

近期美国债务上限磋商取得进展，已初步成形，市场紧张情绪有所减弱，不过在未完全落地前，市场仍偏谨慎，加上6月美联储议息会议即将到来，数据上美国4月CPI同比上升4.9%，低于市场预期5.0%，市场预期美联储六月暂停加息略有升温；但近期美国强劲的就就业市场表现等仍然对美联储开启降息周期产生不利影响，再加上美联储会议纪要显示，美联储官员对6月是否暂停加息存在意见分歧，不太可能降息，市场对美联储6月加息预期升高，当下市场对6月美联储加息25基点的概率继续抬升至50%以上，美元持续走高，对镍价仍起压制作用。

基本面，镍铁方面，印尼镍铁产线投产较大，供应放量，国内镍铁在铁厂接单较好下产量增加，国内铁厂处于观望状态，加上长单货物集中到港，镍铁供应偏宽松；精炼镍产量延续增加，下游不锈钢企业利润扩大，复产及增产情况增加，排产积极性较高，然现货市场成交表现一般，终端订单仍没有明显回暖，实际需求恢复有限，过剩预期较大。库存方面，LME库存已经降至低位的4万吨以内且继续震荡向下，国内外电解镍库存依然总量较低。综上：宏观不确定增加；基本面，供应端镍供应过剩的局面仍存，需求端不锈钢终端需求仍无明显回暖；但库存历史低位对镍价有一定支撑作用，不过后续部分海外纯镍到货后镍价仍然承压。展望6月份，镍价预计震荡偏弱，不锈钢价格预计震荡偏弱，建议逢高做空为主。

五、操作策略建议

沪镍：

1、**中期（1-2个月）操作策略：**谨慎逢高做空为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**沪镍2307合约

◇ **参考入场点位区间：**166000-172000元/吨区间，建仓均价在169000元/吨附近

◇ **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2307合约止损参考176000元/吨

◇ **后市预期目标：**目标关注155000元/吨；最小预期风险报酬比：1:2之上

不锈钢：

- 1、 **中期（1-2 个月）操作策略**：谨慎逢高做空为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象**：不锈钢 2307 合约
 - ◇ **参考操作点位区间**：14900-15300 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 2307 合约止损参考 15650 元/吨
 - ◇ **后市预期目标**：目标关注 14000 元/吨；最小预期风险报酬比：1:2 之上

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。