



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号

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询从业证书号 Z0019878

助理研究员:

陈思嘉 期货从业资格证 F03118799

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

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。

## 印尼镍矿配额释放 冶炼增产需求平淡

### 摘要

11月份, 镍不锈钢价格震荡调整, 沪镍主力合约涨幅约2.5%; 不锈钢主力合约跌幅约3.2%。总体来看, 宏观面美国公布经济数据整体好于预期, 叠加特朗普当选美国总统, 美联储长期降息进度可能放慢, 美元指数走强; 中国经济数据缺乏亮点, 内需乏力依旧是主要矛盾, 但刺激政策出台仍有偏乐观预期。基本面, 印尼RKAB配额审批释放, 镍矿供应增加缓解印尼紧缺局面, 从而菲律宾镍矿流向中国数量将增加, 冶炼端原料偏紧的压力降低。冶炼端, 印尼镍铁冶炼厂产量得到显著释放, 未来回流国内数量也将进一步上升; 国内电镍产量维持高开工率运行, 复产及新投产能继续释放, 产量延续爬升趋势。不锈钢生产原料价格走弱, 生产利润空间有所修复, 但旺季不旺订单不佳, 钢厂300系排产小幅增加。需求端仍需等待实质性回暖, 当前供需两弱格局持续, 下游市场信心不足, 库存去化持续性不足。终端方面, 房地产行业仍处探底阶段; 新能源汽车保持增长势头; 机械行业旺季预期, 基建投资有望带来支撑。预计12月份, 沪镍、不锈钢价格呈现弱势调整, 沪镍运行区间120000-130000元/吨, 不锈钢运行区间12600-13200元/吨。

## 目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、市场行情回顾.....	2
第二部分：宏观及产业链回顾与分析.....	2
一、宏观面回顾与分析.....	2
二、市场供需概况.....	6
1、全球镍市供应小幅过剩.....	6
2、镍市库存继续累积.....	6
3、300系不锈钢库存去化.....	7
三、市场供应情况.....	8
1、镍矿进口季节性下降.....	8
2、印尼镍铁产量释放 镍铁进口量预计回升.....	9
3、精炼镍产量爬升趋势 维持净出口状态.....	11
4、铬铁进口量下降 国内产量小幅下降.....	12
四、市场需求情况.....	14
1、300系利润空间修复.....	14
2、300系不锈钢排产增加.....	15
3、不锈钢出口压力增大.....	16
4、房地产仍处探底阶段.....	17
5、基建投资增速有望回升.....	19
6、汽车行业延续增长势头.....	20
7、机械行业逐渐改善.....	21
第三部分：小结与展望.....	22
免责声明.....	23

## 第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

### 一、市场行情回顾

11 月份，镍不锈钢价格弱势调整，沪镍主力合约涨幅约 2.5%；不锈钢主力合约跌幅约 3.2%。宏观面上，除新增非农就业人口显著低于预期以外，美国经济数据表现基本符合预期，美联储 11 月降息已被消化，美元指数持续走强。基本上，印尼 RKAB 审批配额大幅增加，镍矿供应趋于宽松，国内精炼镍产能继续投放，下游三元电池需求乏力，不锈钢订单不佳。国内外镍库存继续累积，不锈钢降价主动去库。因此镍不锈钢价格均承压运行，其中不锈钢价格相对弱势。



数据来源：瑞达期货、同花顺

## 第二部分：宏观及产业链回顾与分析

### 一、宏观面回顾与分析

国际方面：

具体数据显示，美国 10 月季调后非农就业人口新增 1.2 万人，为今年以来最小增幅，远低于预期的 11.3 万人。9 月的非农新增就业人数向下修正 3.1 万人至 22.3 万人。此外，10 月失业率录得 4.1%，与预期相符，环比持平，维持在下半年的最低值。失业总人数为 680 万。9 月平均每小时工资同比增长 4.0%，为 5 月以来的最高，预期增 4.0%，9

2 请务必阅读原文之后的免责声明

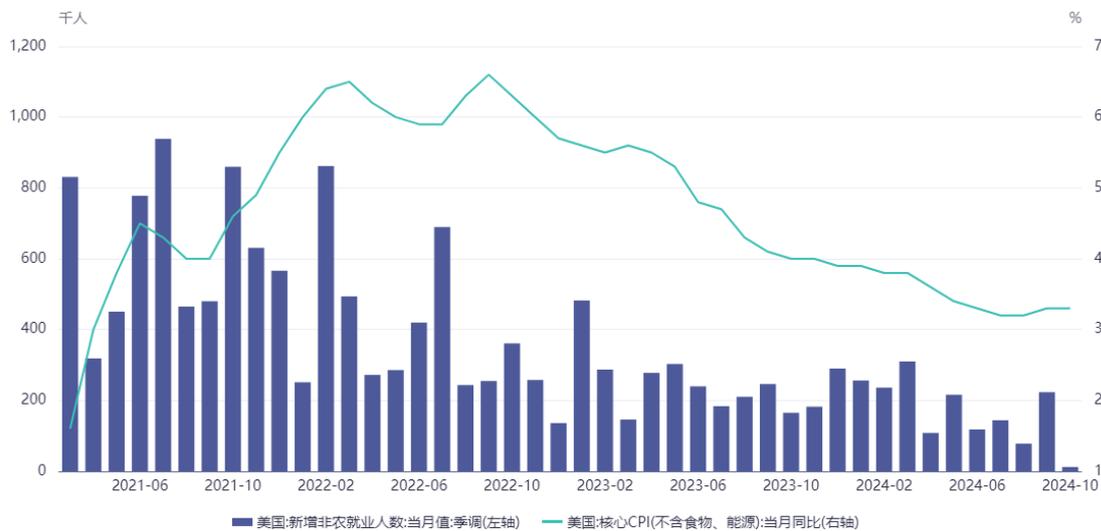
月前值为增 4.0%。

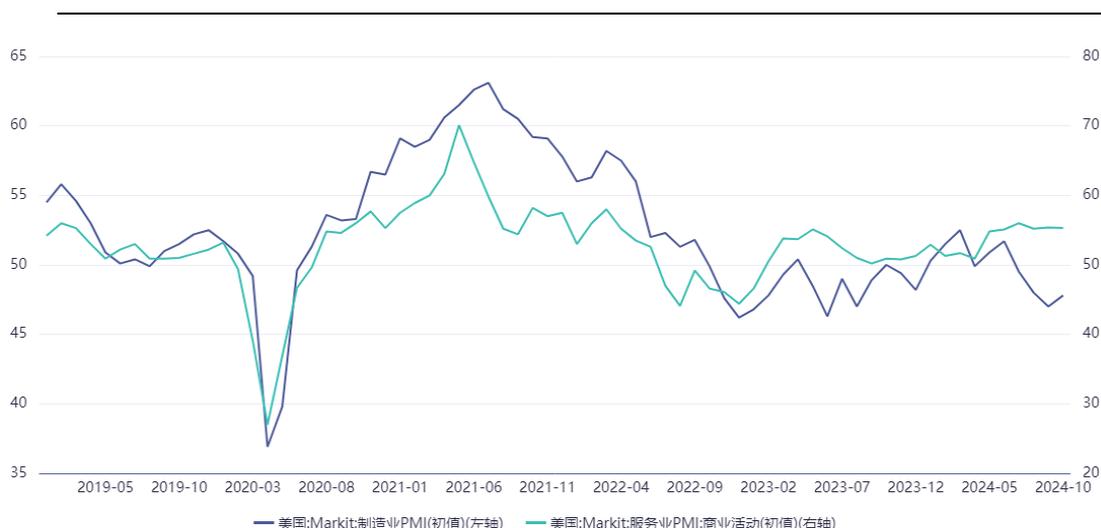
美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，同预期值持平，前值为 2.4%；10 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，同样符合预期，前值为 3.3%。环比来看，美国 10 月 CPI 上涨 0.2%，市场预期为 0.2%，前值为 0.2%；核心 CPI 上涨 0.3%，高于市场预期的 0.3%，前值为 0.3%。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.8，创 4 个月新高，预期 48.8，前值 48.5。这是 Markit 制造业指数连续第五个月处于收缩区间。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57，创 32 个月新高，预期 55.2，前值 55。美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值 55.3，创 2022 年 4 月以来新高，预期 54.8，前值 54.1。制造业 PMI 的产出分项指数从 10 月的 48.8 升至 46.3，这是 2022 年 12 月以来的最低读数，此前 10 月为 49.2，为连续第四个月收缩。供应商的交货时间指数与上个月相比有所下降，是 2022 年 10 月以来的最低读数。

11 月 8 日，美联储如预期将政策利率下调 25 个基点至 4.5-4.75%。截至 11 月底，据 CME “美联储观察”：美联储到 12 月维持当前利率不变的概率为 47.3%，累计降息 25 个基点的概率为 52.7%。到 2025 年 1 月维持当前利率不变的概率为 37.2%，累计降息 25 个基点的概率为 51.6%，累计降息 50 个基点的概率为 11.3%。

2024 年美国大选的结果已经明朗，共和党籍当选总统特朗普共获得 312 张选举人票。特朗普关税政策预期令美元指数走强。





### 国内方面:

10月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升0.3个百分点,制造业景气水平回升;从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数高于临界点,新订单指数位于临界点,原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。非制造业商务活动指数为50.2%,比上月下降0.2个百分点,非制造业景气水平小幅回升。综合PMI产出指数为50.8%,比上月上升0.4个百分点,表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。

中国人民银行公布的数据显示,10月末,广义货币(M2)余额309.71万亿元,同比增长7.5%。狭义货币(M1)余额63.34万亿元,同比下降6.1%。流通中货币(M0)余额12.24万亿元,同比增长12.8%。前三季度净投放现金9003亿元。10月新增社融为14000亿元,与去年10月相比少增4483亿元;10月人民币贷款增加2965亿元,与去年10月相比少1872亿元。

11月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,11月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.10%,5年期以上LPR为3.60%,均与10月持平。进入11月以来,又有多家银行宣布对存款挂牌利率进行调整。11月15日,四家民营银行同日发布公告,下调人民币存款利率。其中,江西裕民银行将一年期、二年期、三年期和五年期的定期存款利率均调降25个基点。同日,微众银行、新网银行、温州民商银行也在官网公布,从11月15日起执行新的人民币存款利率表。11月1日起,存量房贷利率步入常态化调整阶段。



数据来源：瑞达期货、同花顺

## 二、市场供需概况

### 1、全球镍市供应小幅过剩

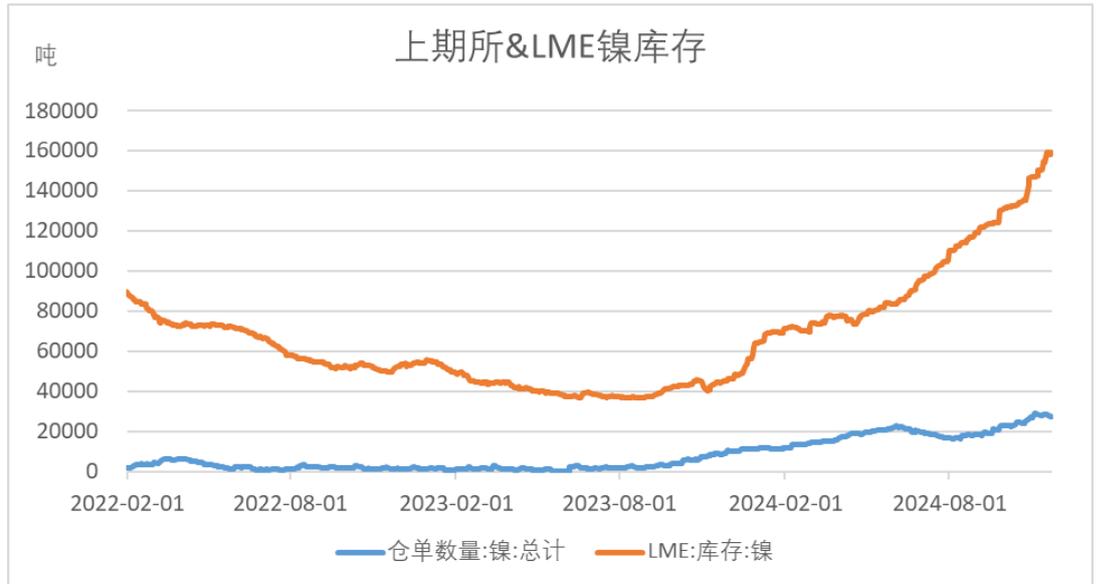
世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年9月，全球精炼镍产量为28.7896万吨，消费量为28.5062万吨，供应过剩0.2834万吨。2024年1-9月，全球精炼镍产量为257.9658万吨，消费量为250.9680万吨，供应过剩6.9978万吨。2024年9月，全球镍矿产量为33.3096万吨。2024年1-9月，全球镍矿产量为272.3452万吨。



数据来源：瑞达期货、WBMS

### 2、镍市库存继续累积

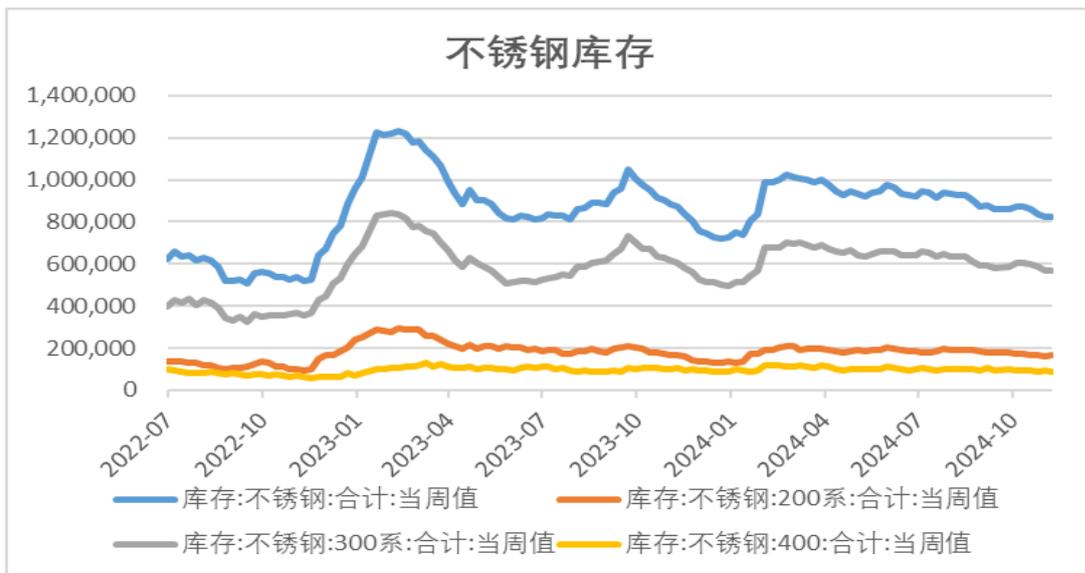
作为供需体现的库存，截至2024年11月22日，LME镍库存159000吨，月度增加23478吨；上期所期货库存31194吨，月度增加3186吨。整体来看，库存总量月度录得增长，其中国镍库存8月以来重回累库，国外库存继续增长，且增速均有所增快。主要国内可交割LME品牌送往海外交仓数量继续增长，但当前产能运行继续爬升，供应过剩的问题仍持续存在，导致镍市整体仍面临累库局面。



数据来源：瑞达期货、同花顺

### 3、300 系不锈钢库存去化

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 11 月 22 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 82.6 万吨，分别为佛山 26.0 万吨、无锡 56.6 万吨，总共较上月减少 4.7 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 16.9 万吨，月度减少 4723 吨；300 系不锈钢库存为 56.6 万吨，月度减少 4 万吨；400 系不锈钢库存为 9.0 万吨，月度减少 2410 吨。11 月不锈钢库存出现下降，主要由于钢厂排产量持稳略降，市场到货量减少，以及持货商主动降价去库，下游逢低采购为主。预计后市不锈钢冬储阶段临近，下游逢低备货意愿将会增加，库存下降将加快。



数据来源：瑞达期货、同花顺

### 三、市场供应情况

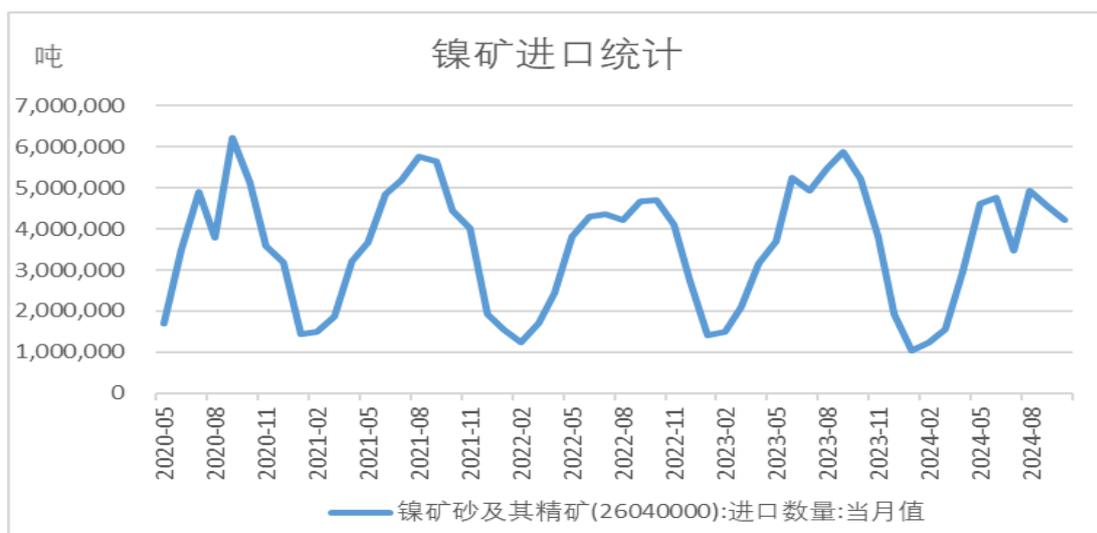
#### 1、镍矿进口季节性下降

进口方面，据中国海关数据统计，2024年10月中国镍矿砂及其精矿进口量为422.0万吨，环比减少7.51%，同比下降19.18%。菲律宾是第一大供应国，当月从菲律宾进口镍矿砂及其精矿407.5万吨，环比减少6.56%，同比减少15.20%。科特迪瓦是第二大供应国，当月从科特迪瓦进口镍矿砂及其精矿10.1万吨，环比增加169.53%，同比增长29.67%。菲律宾进入雨季，镍矿供应将逐步进入淡季。

菲律宾镍矿市场继续呈现出上下游博弈态势。尽管国内高镍生铁价格出现回落，但中品菲律宾红土镍矿的FOB和CIF价格并未随之下降。近期菲律宾的台风和雨季进一步影响了镍矿的供应，部分计划于11月的派船可能延至12月才能完成。因此，未来菲律宾红土镍矿的供应量仍将十分有限。在印尼镍矿市场，印尼内贸红土镍矿的升水价格在本周保持稳定。根据12月的月度基准价格数据，12月HPM环比下滑7.32%。加之下游冶炼厂对今年四季度末市场需求的预期较为悲观，预计12月印尼内贸红土镍矿的HPM和升水价格将双双走弱，额外吨数及硅镁比奖励可能陆续取消。

截至11月22日镍矿港口库存总量为1449.09万湿吨，月度减少40.05万湿吨。其中菲律宾镍矿为1391.69万湿吨，月度减少45.19万湿吨；其他地区镍矿为57.4万吨，月

度减少 9.9 万湿吨。



数据来源：瑞达期货、同花顺

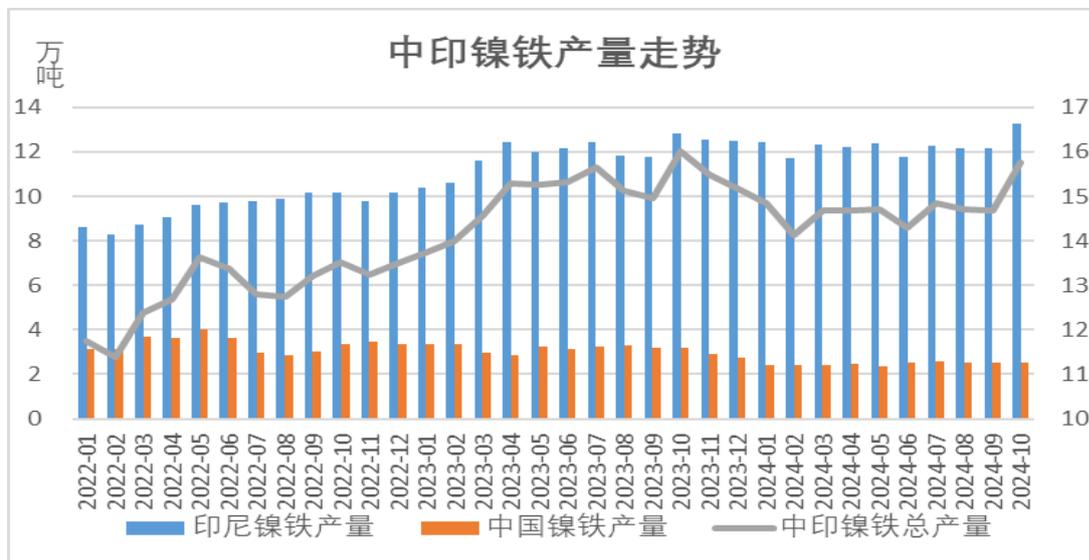
## 2、印尼镍铁产量释放 镍铁进口量预计回升

产量方面，据 Mysteel 调研统计，2024 年 10 月中国镍生铁实际产量金属量 2.51 万吨，环比减少 0.49%，同比减少 21.69%。中高镍生铁产量 1.87 万吨，环比增加 1.1%，同比减少 25.53%；低镍生铁产量 0.63 万吨，环比减少 4.94%，同比减少 7.13%。2024 年 1-10 月中国镍生铁总产量 24.66 万吨，同比减少 22.57%，其中中高镍生铁镍金属产量 18.63 万吨，同比减少 27.75%。

10 月印尼镍生铁实际产量金属量 13.25 万吨，环比增加 7.11%，同比增加 3.35%。2024 年 1-10 月印尼镍生铁总产量 122.74 万吨，同比增加 4.11%，其中中高镍生铁镍金属

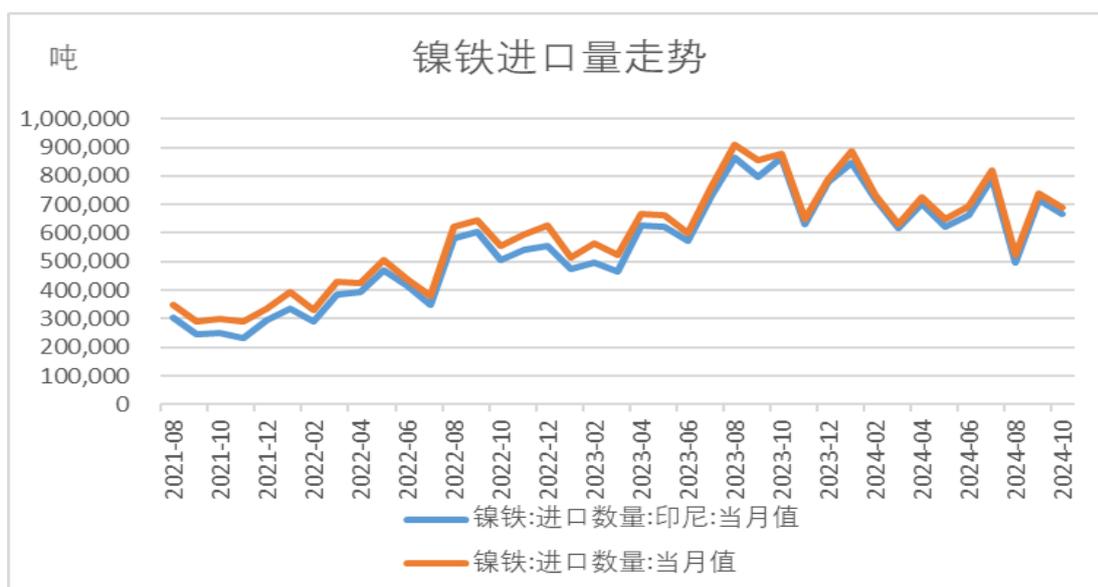
产量 122.4 万吨，同比增加 5%。

2024 年 11 月中国镍铁预估产量金属量 2.51 万吨，环比增加 0.27%，同比减少 13.73%。2024 年 11 月印尼镍生铁预估产量金属量 13.72 万吨，环比增加 3.55%，同比增加 9.15%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2024 年 10 月中国镍铁进口量 69.1 万吨，环比减少 4.6 万吨，降幅 6.3%；同比减少 21.5 万吨，降幅 23.7%。其中，10 月中国自印尼进口镍铁量 66.9 万吨，环比减少 4.6 万吨，降幅 6.4%；同比减少 19.6 万吨，降幅 22.6%。2024 年 1-10 月中国镍铁进口总量 710 万吨，同比增加 14.8 万吨，增幅 2.1%。其中，自印尼进口镍铁量 683.9 万吨，同比增加 33.4 万吨，增幅 5.1%。



数据来源：瑞达期货，同花顺

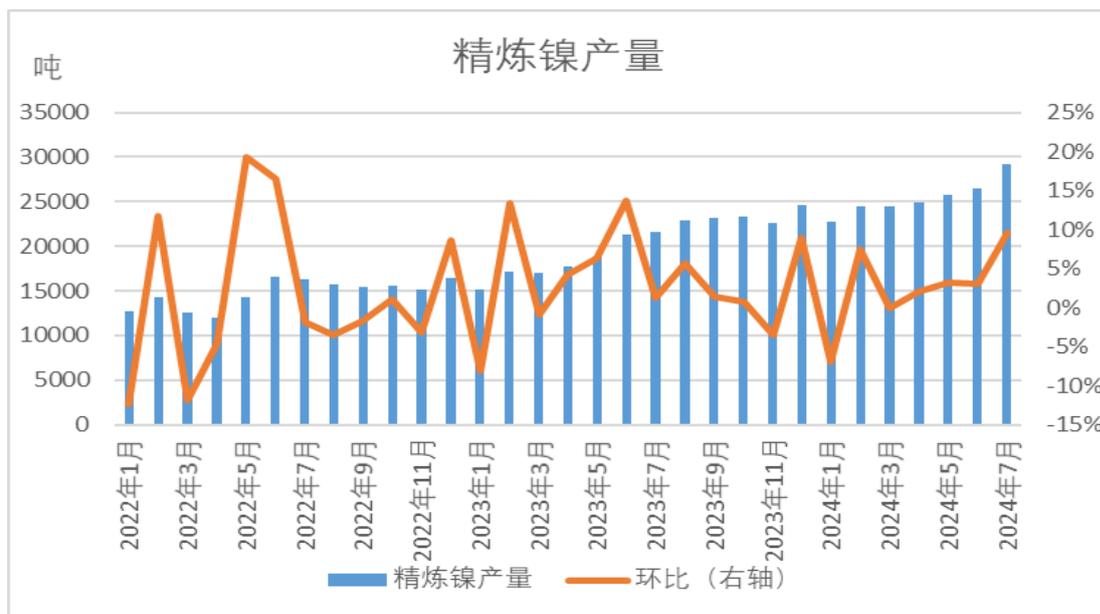
### 3、精炼镍产量爬升趋势 维持净出口状态

据 Mysteel 调研全国 18 家样本企业统计，2024 年 10 月国内精炼镍总产量 30850 吨，环比增加 4.83%，同比增加 32.09%；2024 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 266266 吨，累计同比增加 34.36%。目前国内精炼镍企业设备产能 34367 吨，运行产能 31317 吨，开工率 91.13%，产能利用率 89.77%。

2024 年 10 月，西北地区某中型镍企完成检修恢复满产；华东某中型镍企产量小幅爬升，另有新投电积镍项目小批量试产；全国其余部分小型企业各有增减。

印尼中资企业的电积镍项目完成检修，月内产量恢复至 3800 吨。另一新投电积镍项目小批量试产中。

2024 年 11 月各地精炼镍产量预计多数持稳，华东新投电积镍项目进一步爬产。预计 11 月国内精炼镍产量 31250 吨，环比增加 1.3%，同比增加 38.61%。



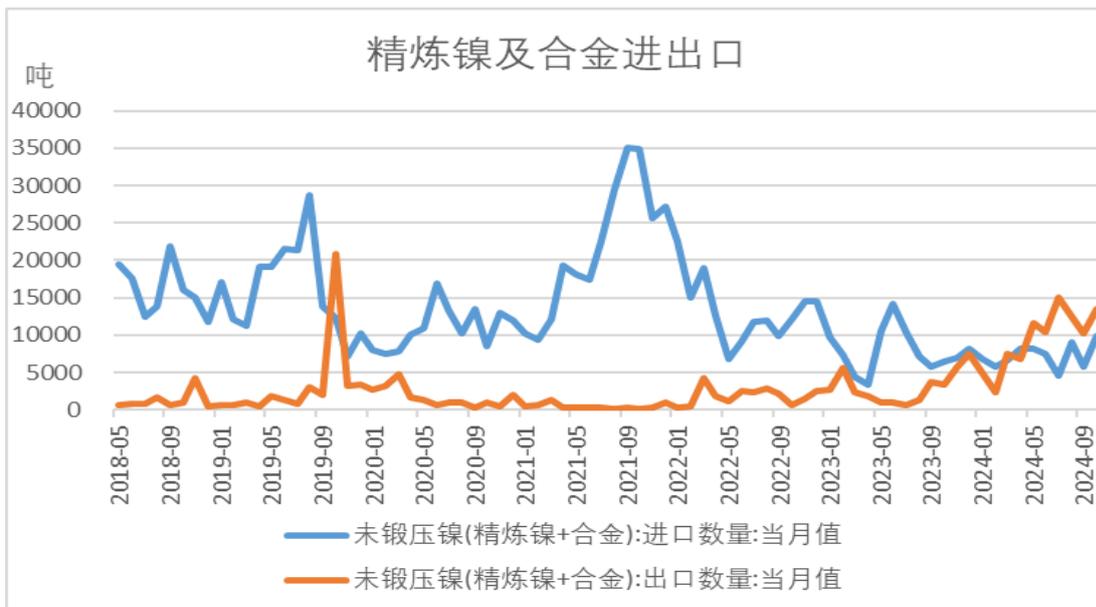
数据来源：瑞达期货、Mysteel

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。

据中国海关数据统计，2024 年 10 月中国精炼镍进口量 9684 吨，环比增幅 73.3%；出

口量 13381 吨，环比增幅 29.9%；本月精炼镍净进口-3698 吨，环比减少 21.6%。

10 月电积镍出口大增，其中以进料加工贸易方式出口量达到历史新高。因为原料自海外进口，华友、中伟及格林美均可以进料加工贸易方式免税出口，国产电积镍以此方式出口 LME 交仓相对于上期所交仓或平水出售利润更佳。俄镍由于欧美制裁更多找机会进入我国市场，在国内电积镍生产企业大批出口海外的档口，正是俄镍进入时机。此外，临近年底手里有长协的贸易商或有清理手头订单余量需求，因此俄镍进口量大增。



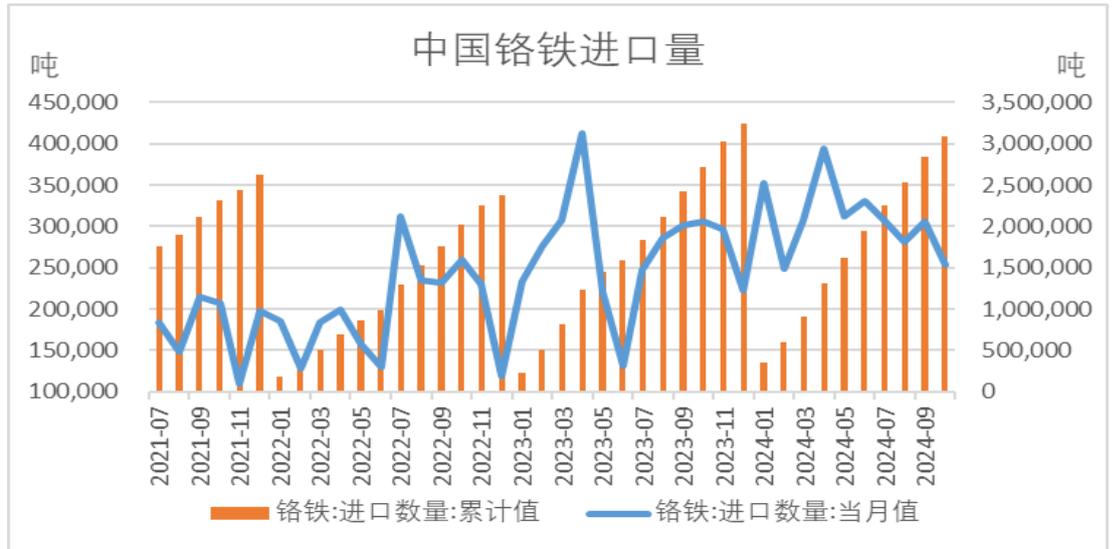
数据来源：瑞达期货 同花顺

#### 4、铬铁进口量下降 国内产量小幅下降

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。

2024 年 10 月中国进口高碳铬铁总量为 25.15 万吨，环比减少 17.4%，同比减少 17.5%；其中自南非进口的高碳铬铁 9.83 万吨，环比减少 33%，同比减少 47.4%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 8.88 万吨，环比减少 4.0%，同比增加 24.5%。

2024 年 1-10 月中国进口高碳铬铁总量 308.73 万吨，同比增加 13.5%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 150.47 万吨，同比减少 6%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 105.78 万吨，同比增加 87.0%。

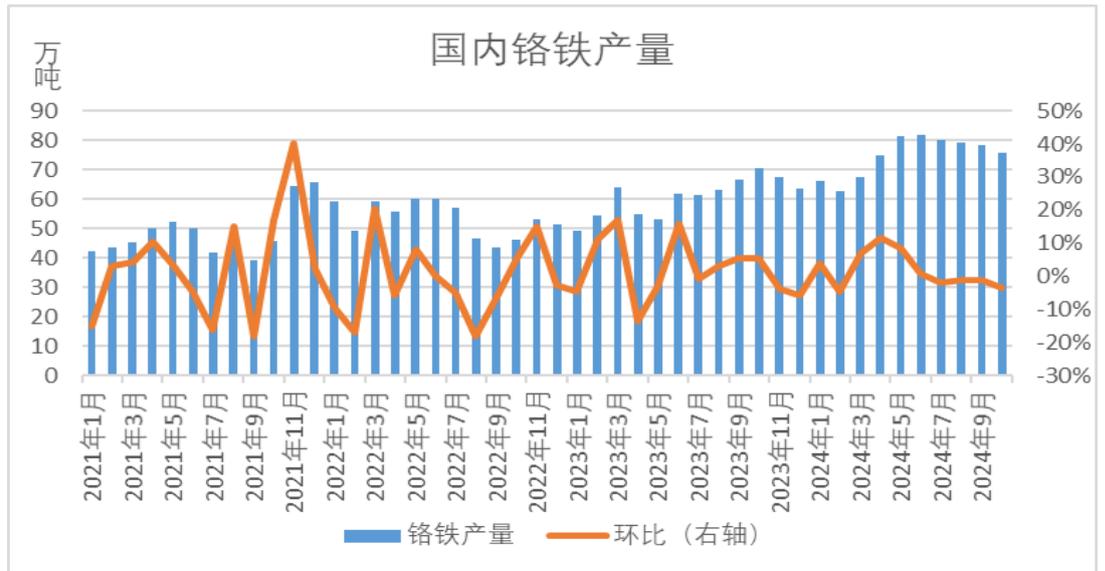


数据来源：瑞达期货 同花顺

截止 2024 年 10 月 31 日，Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 177 家，10 月在产 83 家高碳铬铁生产企业。2024 年 10 月高碳铬铁产量为 75.78 万吨，环比下降 3.43%，同比增加 7.76%。其中主产地内蒙古地区 10 月产量为 52.85 万吨，环比减少 0.04%，同比增加 17.47%。2024 年 1-10 月国内高碳铬铁累计总产量为 747.92 万吨，同比增加 24.8%。

10 月铬铁市场行情延续疲软状态，下游端钢厂铬铁库存长期高位，且消耗速度较慢，铬铁供应过剩持续导致价格不断下跌，铬铁市场情绪悲观看空氛围不减，南北产区大多陷入亏损状态，生产积极性受影响，叠加月底南方丰水期结束，南北部分工厂陆续进行减停产操作，10 月高碳铬铁总产量小幅下降。

11 月铬铁钢招继续下跌，部分工厂依旧看跌后市，市场难寻利好点。前期减停产企业较多，且短期内暂无复产计划。叠加南方枯水期将近，电价升高，后续仍将有部分企业进行减停产，且北方个别企业为应对亏损多计划继续进行轮流检修，铬铁减量将继续增加并于后市逐渐体现。预计 2024 年 11 月份国内高碳铬铁总产量整体将继续小幅下降。



资料来源：瑞达期货、Mysteel

## 四、市场需求情况

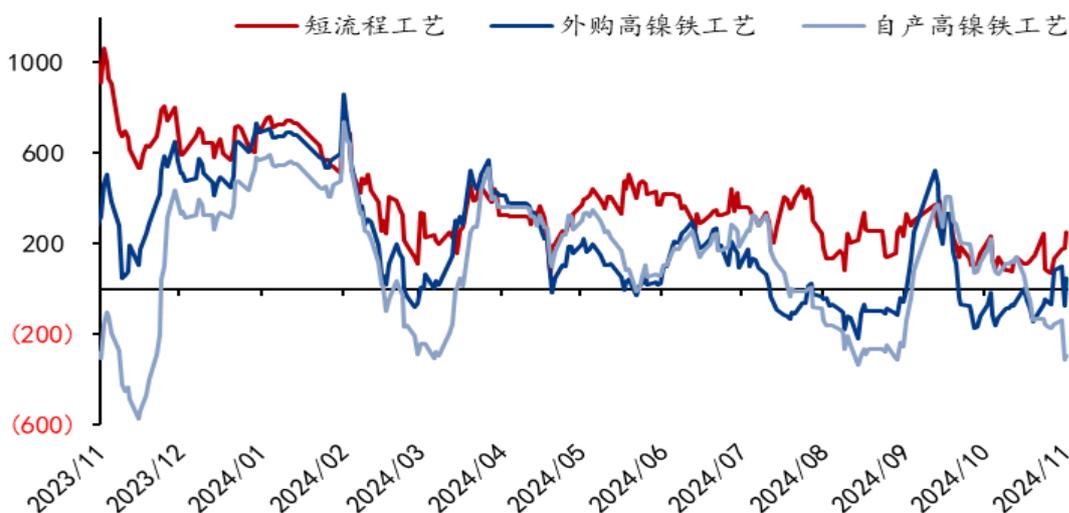
### 1、300 系利润空间修复

11月27日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格 965 元/镍，月度下跌 75 元/镍；高碳铬铁 7600 元/50 基吨，月度下跌 400 元/50 基吨；电解锰 12450 元/吨，月度下跌 200 元/吨；温州地区 304 废不锈钢 9200 元/吨（不含税），月度下跌 600 元/吨。

目前短流程工艺冶炼 304 冷轧成本 12949 元/吨，月度下跌 566 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本 13154 元/吨，月度下跌 613 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本 16202 元/吨，月度下跌 154 元/吨；自产高镍铁冶炼 304 冷轧成本 13492 元/吨，月度下跌 34 元/吨。

11月27日，民营 304 四尺（2.0 冷轧）不锈钢价格 13200 元/吨，月度下跌 550 元/吨。目前短流程工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.94%，月度上涨 0.2 个百分点；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 0.35%，月度上涨 0.47 个百分点；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-18.53%，月度下跌 2.6 个百分点；自产高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率-2.16%，月度下跌 3.2 个百分点。

### Mysteel不锈钢304冷轧毛利润（元/吨）



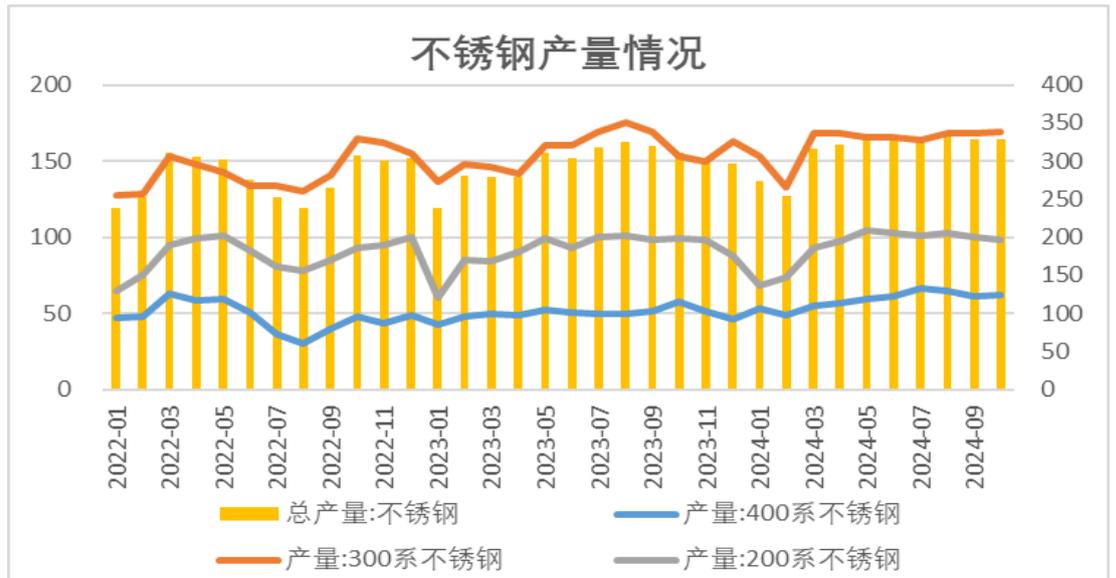
数据来源：瑞达期货、Mysteel

## 2、300 系不锈钢排产增加

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。

2024 年 10 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 329.09 万吨，月环比增加 0.61 万吨，增幅 0.19%，同比增加 6.15%，其中：200 系 98.32 万吨，月环比减少 1.35 万吨，减幅 1.35%，同比减少 1.1%；300 系 168.9 万吨，月环比增加 1.17 万吨，增幅 0.7%，同比增加 10.13%；400 系 61.87 万吨，月环比增加 0.79 万吨，增幅 1.29%，同比增加 8.07%。

步入 11 月，宏观因素消化殆尽后，期货以及现货价格回归基本面，而原料端 NPI 价格走弱，2，300 系利润得到一定修复，部分不锈钢厂亏损程度得到缓解。预计 11 月排产 335.82 万吨，月环比增加 2.05%，同比增加 12.54%，其中：200 系 100.82 万吨，月环比增加 2.54%，同比增加 3.04%；300 系 174.74 万吨，月环比增加 3.46%，同比增加 17.13%；400 系 60.26 万吨，月环比减少 2.6%，同比增加 17.28%。



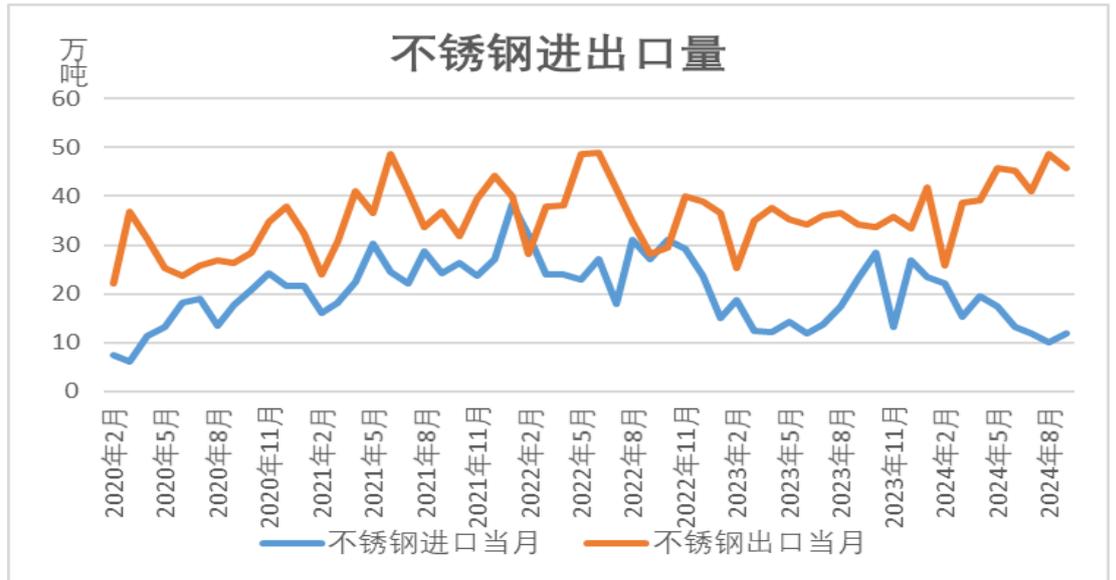
数据来源：瑞达期货、Mysteel

### 3、不锈钢出口压力增大

根据海关总署数据显示，2024年10月，国内不锈钢进口量约15.83万吨，环比增加3.84万吨，增幅32.1%；同比减少12.6万吨，减幅44.3%。2024年10月，国内不锈钢出口量约41.74万吨，环比减少4.11万吨，减幅9%；同比增加8.09万吨，增幅24.1%。

2024年10月，国内不锈钢净出口量约25.91万吨，环比减少7.95万吨，减幅23.5%；同比增加20.69万吨，增幅396.3%。2024年1-10月，国内不锈钢净出口量累计约253.41万吨，同比增加87.95万吨，增幅53.2%。

进口方面，目前印尼不锈钢冷轧厂复产后，回流300系冷轧发船数量较为密集，预计11月印尼不锈钢回流量仍然较高。出口方面，由于宏观因素影响下，海外贸易摩擦扩大以及诸如关税等贸易壁垒提高，预计11月不锈钢出口压力剧增，11月以及第四季度出口量将呈现大幅下降。



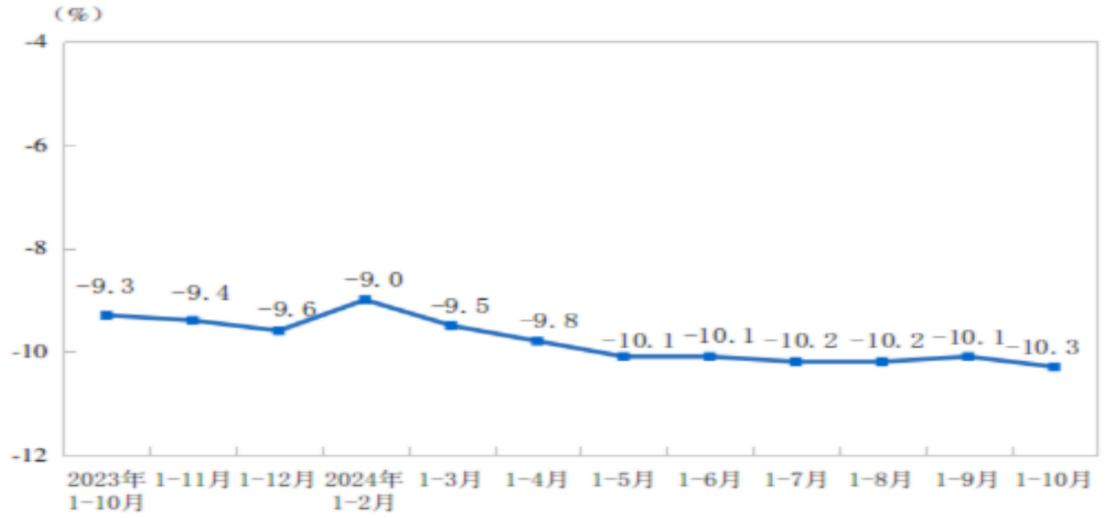
数据解读：瑞达期货 海关总署

#### 4、房地产仍处探底阶段

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2024年10月份，房地产开发景气指数为92.49，较9月份回升0.09，低于95为增长率偏低。2024年1-10月份，全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%；房屋新开工面积61227万平方米，下降22.6%；房屋竣工面积41995万平方米，下降23.9%；新建商品房销售面积77930万平方米，同比下降15.8%；新建商品房销售额76855亿元，下降20.9%。

11月22日，住建部、财政部、国家税务总局等部门联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策调整的公告》，调整个人住房交易契税及取消普通住宅和非普通住宅标准后相关土地增值税、增值税等政策，为房地产市场注入“强心针”。随即，北京、上海、深圳等城市宣布取消普通住宅和非普通住宅标准。业内人士预测，相关政策出台将拉动下半年经济回暖，中国经济或迎来“暖冬”。因此，未来房地产行业数据有望随着政策的持续推出而止跌回稳。

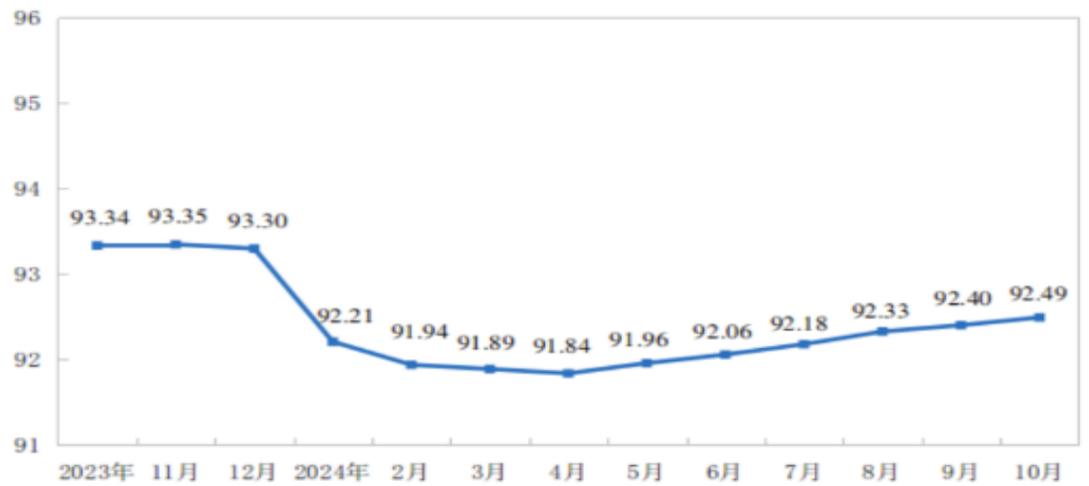
全国房地产开发投资增速



全国新建商品房销售面积及销售额增速



国房景气指数



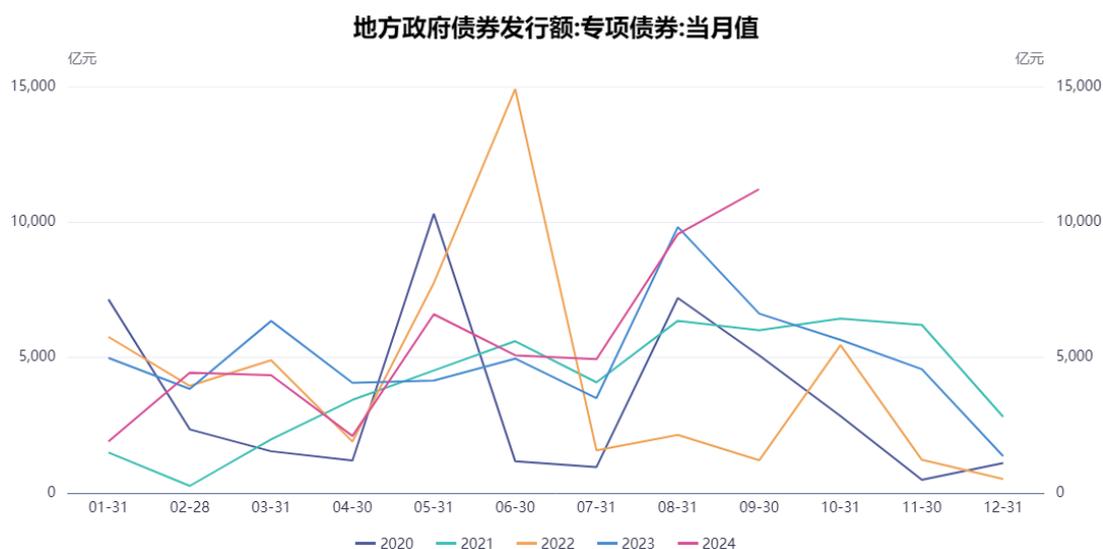
数据来源：国家统计局、瑞达期货

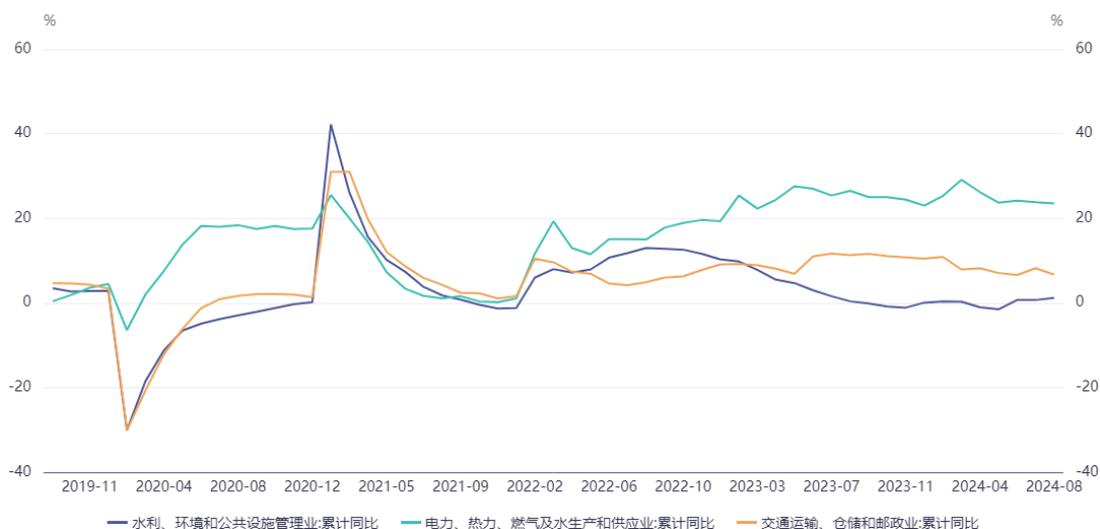
## 5、基建投资增速有望回升

基建投资方面，2024年1-10月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.3%。其中，水利管理业投资增长37.9%，航空运输业投资增长19.2%，铁路运输业投资增长14.5%。

在项目开工方面，据Mysteel不完全统计，2024年10月，全国各地共开工5420个项目，总投资额约28242.47亿元；前10月合计总投资约28.62万亿元。

根据财政部表示，截止至10月底，全国各地共累计发行了新增的地方政府专项债券，总额高达3.9万亿元，债券发行进度已经达到了98%。特别值得关注的是，在8月至10月间，单月发行量就达到了2.1万亿元，这一数字已经超过了1月至7月的总发行量。这些债券资金被投入到3万多个项目当中，这些项目不仅具有较强的经济社会效益，而且对于推动地方经济社会平稳发展起到了至关重要的作用。





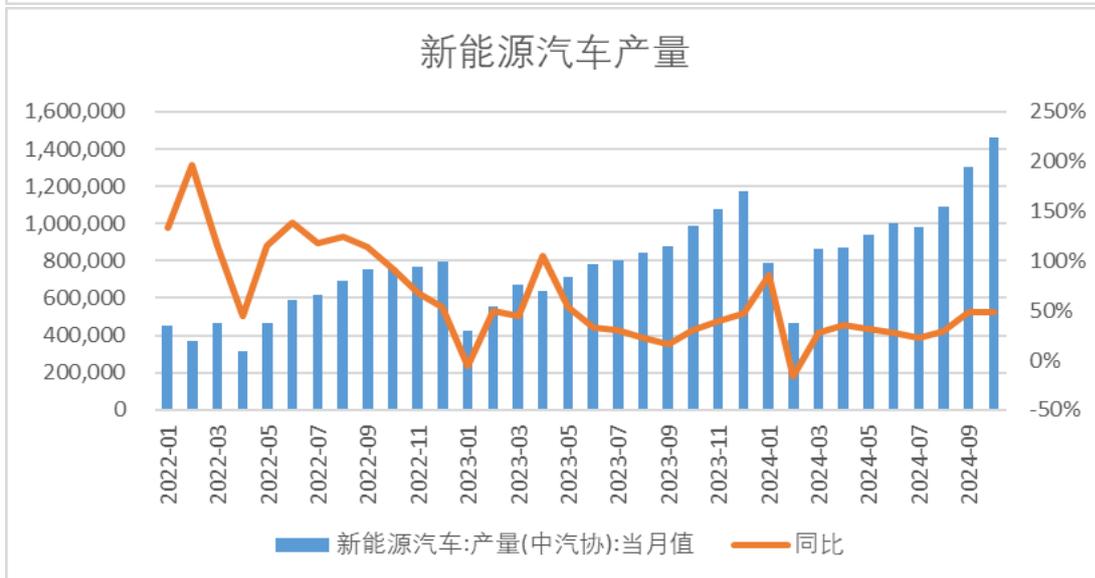
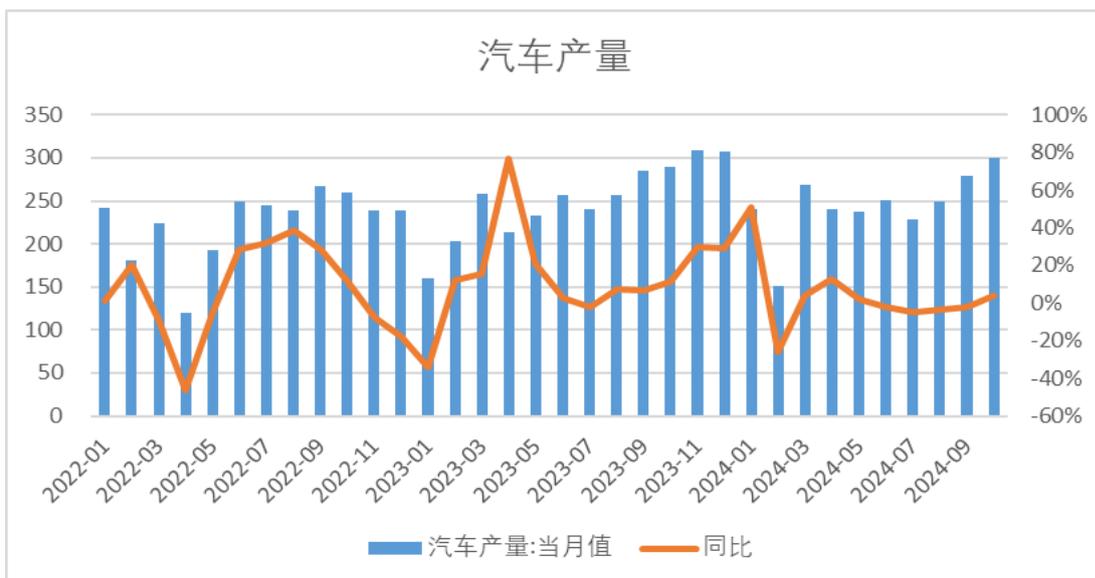
数据来源：瑞达期货、同花顺

## 6、汽车行业延续增长势头

据中汽协会数据，中汽协发布数据显示，10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。

10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%。1-10月，新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。

中汽协表示，10月车市的繁荣得益于国家以旧换新政策的积极推动，多地车展与促销活动的热烈氛围，以及企业新车型的密集投放，这些因素共同推动了汽车消费的持续增长。他预计，在政策累积效应和年底车企、经销商冲刺的双重作用下，未来两个月车市仍将保持上升态势。



数据来源：瑞达期货、同花顺

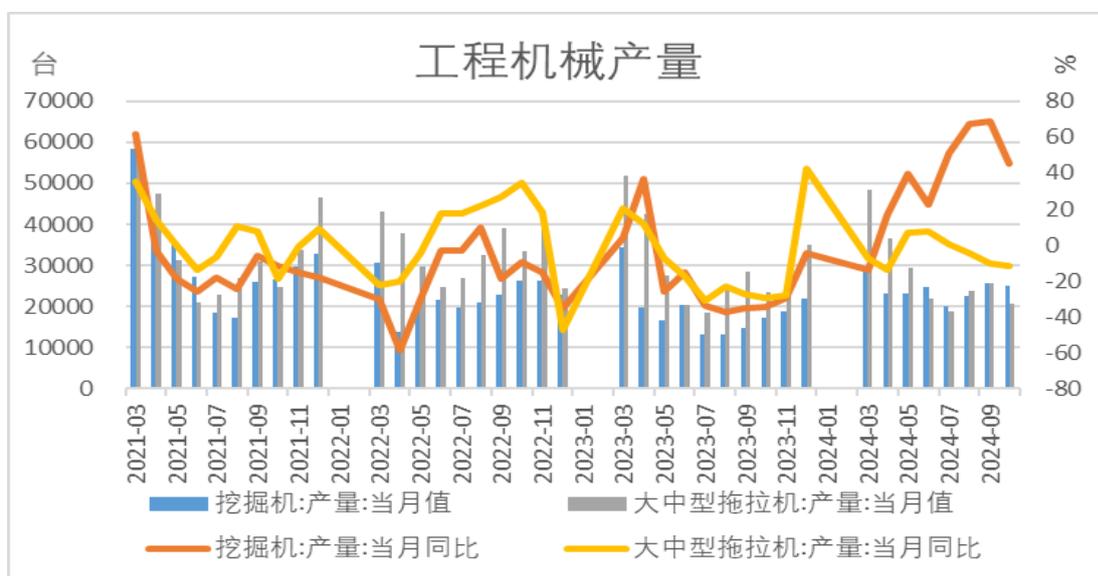
## 7、机械行业逐渐改善

工程机械广泛应用于基建、地产等领域。其中，挖掘机由于应用范围最广，且施工过程中往往最先进场，被视为工程机械行业景气度的风向标。根据国家统计局数据显示，2024年10月，我国挖掘机产量25182台，同比增长45.2%。2024年1-10月，我国挖掘机累计产量242645台，同比增长23.9%。

拖拉机方面，2024年10月，大中小型拖拉机产量分别为7106台、13661台、1.3万台，同比分别下降9.1%、下降17.4%、增长8.3%。2024年1-10月，大中小型拖拉机累计产量分别为97159台、196518台、12.2万台，同比分别增长6.3%、下降13.2%、下降

14.1%。

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年10月销售各类挖掘机16791台，同比增长15.1%。其中国内销量8266台，同比增长21.6%；出口量8525台，同比增长9.46%。2024年1—10月，共销售挖掘机164172台，同比增长0.47%；其中国内销量82211台，同比增长9.8%；出口81961台，同比下降7.41%。2024年3月起，国内挖机销量同比增速持续为正。从周期波动角度，挖掘机市场自2022年以来进入下行周期，我们预计2024年是国内市场筑底之年，叠加大规模设备更新政策，2025年有望逐步启动新一轮更新置换周期。近期货币财政政策利好基建，房地产“止跌回稳”政策导向预计助推内需修复，以中大挖为代表的主机产品有望率先受益。此外，全球工程机械市场万亿级别，工程机械出海空间依旧广阔。



数据来源：瑞达期货、同花顺

### 第三部分：小结与展望

总体来看，宏观面美国公布经济数据整体好于预期，叠加特朗普当选美国总统，美联储长期降息进度可能放慢，美元指数走强；中国经济数据缺乏亮点，内需乏力依旧是主要矛盾，但刺激政策出台仍有偏乐观预期。基本面，印尼RKAB配额审批释放，镍矿供应增加缓解印尼紧缺局面，从而菲律宾镍矿流向中国数量将增加，冶炼端原料偏紧的压力降低。冶炼端，印尼镍铁冶炼厂产量得到显著释放，未来回流国内数量也将进一步上升；国内电镍产量维持高开工率运行，复产及新投产能继续释放，产量延续爬升趋势。不锈钢生

产原料价格走弱，生产利润空间有所修复，但旺季不旺订单不佳，钢厂 300 系排产小幅增加。需求端仍需等待实质性回暖，当前供需两弱格局持续，下游市场信心不足，库存去化持续性不足。终端方面，房地产行业仍处探底阶段；新能源汽车保持增长势头；机械行业旺季预期，基建投资有望带来支撑。预计 12 月份，沪镍、不锈钢价格呈现弱势调整，沪镍运行区间 120000-130000 元/吨，不锈钢运行区间 12600-13200 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。