

镍不锈钢月报

2024年7月30日

冶炼产能继续释放 终端需求仍显乏力

摘要

7月份，镍不锈钢价格延续下行，沪镍主力合约下跌6.5%；不锈钢主力合约下跌1.0%。总体来看，宏观面美联储9月降息预期基本被消化，而中美经济数据表现较弱，使得市场对经济前景信心减弱，仍需关注后续数据表现。基本面，菲律宾镍矿供应处在旺季，国内镍矿进口量继续上升，达到季节性高位，港口库存同样继续上行，并且同比去年也有较大增长；此外印尼RKAB审批配额量仍慢于冶炼需求量，预计9月会有新的审批。冶炼端，印尼镍铁冶炼厂生产受到影响，导致镍铁产量下降明显；而电镍生产维持高开工率运行，复产及新投产能继续释放，因此产量进一步向上爬升。不锈钢生产利润收缩至低位，7月钢厂进行大幅减产，不过需求端同样仍较疲软，供应过剩格局难以改善，库存高位持稳运行。终端方面，房地产市场在政策刺激下依旧低迷；三元电池需求增速较慢；机械行业表现尚可，基建投资有望带来支撑。预计8月份，沪镍、不锈钢价格呈现弱势震荡，沪镍运行区间110000-130000，不锈钢运行区间13300-14300。

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

研究服务
ADS



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、7月行情回顾.....	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.....	5
1、全球镍市供应过剩.....	5
2、镍市库存继续累积.....	6
3、300系不锈钢库存下降.....	7
三、市场供应情况.....	7
1、镍矿进口供应回升.....	7
2、中国印尼镍铁产量回升 印尼镍铁供应有所增加.....	8
3、精炼镍生产逐步爬升 进出口均有回升.....	10
4、铬铁进口量回升 国内产量高位.....	12
四、市场需求情况.....	14
1、300系生产利润收缩.....	14
2、300系计划大幅减产.....	15
3、不锈钢出口回升.....	16
4、房地产低迷继续拖累.....	16
5、基建投资有望发力.....	18
6、新能源汽车稳步向上 三元电池增长缓慢.....	19
7、机械行业前景仍待观察.....	20
第三部分：小结与展望.....	22
免责声明.....	22

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、7月行情回顾

7月份，镍不锈钢价格延续下行，沪镍主力合约下跌6.5%；不锈钢主力合约下跌1.0%。沪镍和不锈钢价格均在月初调整过后延续下跌势头。7月中美经济数据表现不佳，市场对经济前景信心下降。基本上，同时精镍冶炼产量继续爬升，且印尼中间品产能也加快释放，而下游不锈钢市场需求疲软，钢厂进行大幅度减产。因此供强需弱情况下，镍不锈钢价格均走弱，不锈钢价格相对抗跌。



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：

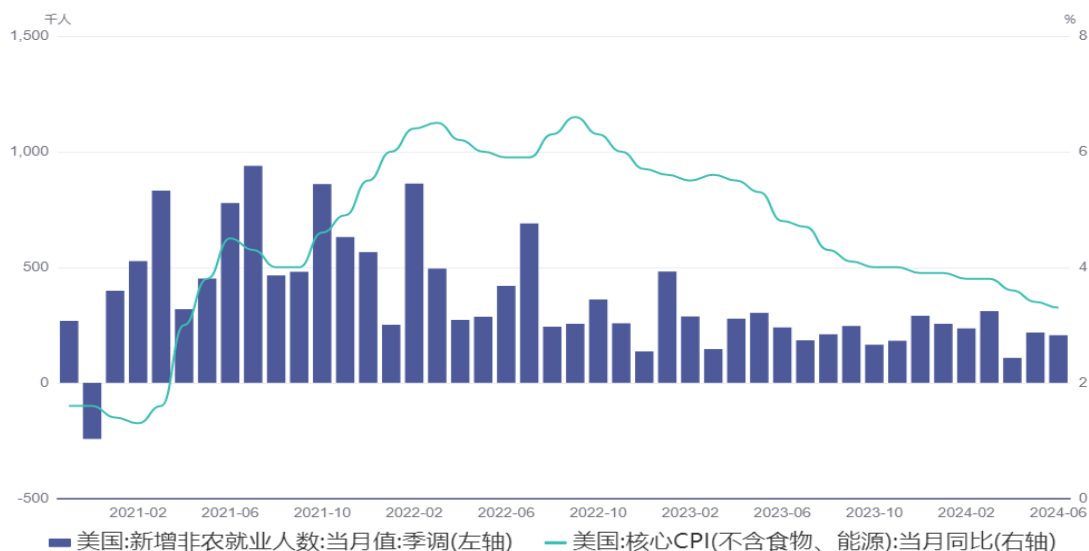
具体数据显示，美国6月非农就业人口增长20.6万人，尽管超过预期的19万人，但仍较前值27.2万人大幅下滑。失业率在6月份上升至4.1%，预期和前值均为4%，同时为2021年11月以来最高水平。6月份平均时薪环比上涨0.3%，持平预期，较前值0.4%有所下滑；同比增速为3.9%，持平预期，为2021年以来首次跌破4%。与此同时，6月劳工参与率从5月的62.5%小幅上升至62.6%，扭转了过去一段时间的下滑趋势。

2 请务必阅读原文之后的免责声明

美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3%进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。6 月核心 CPI（剔除波动更大的能源和食品）同比上涨 3.3%，低于预期 3.4%和前值 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比上涨 0.1%，预期和前值均为 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。

美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.5，预期 51.6，6 月前值 51.6。美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 56，预期 54.9，6 月前值 55.3。美国 7 月 Markit 综合 PMI 初值 55，预期 54.2，6 月前值 54.8。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 陷入萎缩，创 7 个月新低，服务业和综合 PMI 好于预期和前值，均创两年多新高。

截至 7 月底，据 CME “美联储观察” 工具显示，美联储 9 月降息概率维持 100%，但 7 月降息的概率已不足 10%。

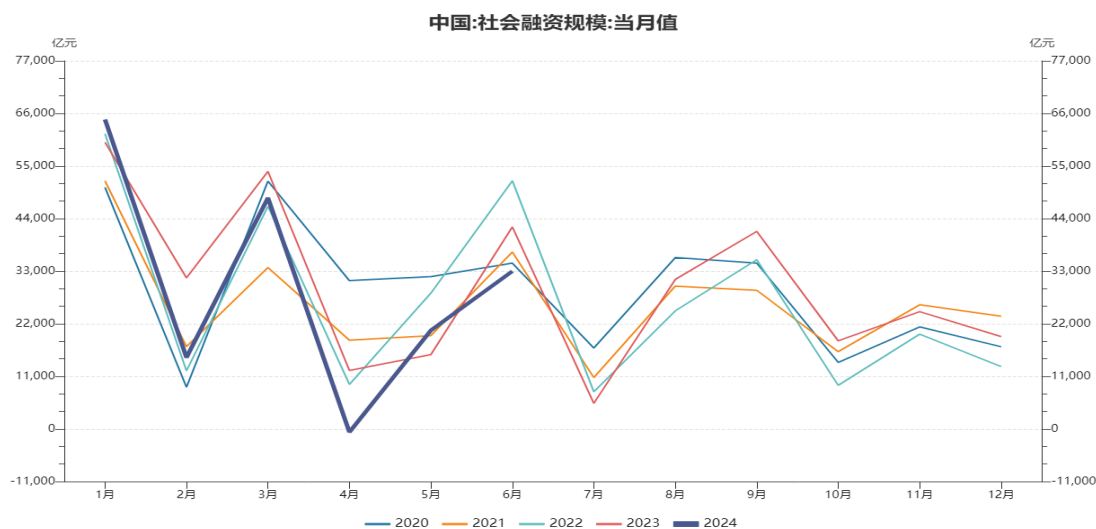


国内方面：

6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。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、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

中国人民银行公布的数据显示，6 月末，M2 货币供应同比 6.2%，前值 7%；M1 货币供应同比-5%，前值-4.2%。M2-M1 剪刀差为 11.2%，基本持平 5 月份。6 月末，6 月单月新增社融 3.3 万亿元，低于预期；上半年累计增量为 18.1 万亿，比去年同期少了 3.54 万亿。一方面是银行体系流动性充裕，另一方面是有效信贷需求偏弱。信贷增速放缓、政府债发行滞后等因素拖累社融增速延续回落。





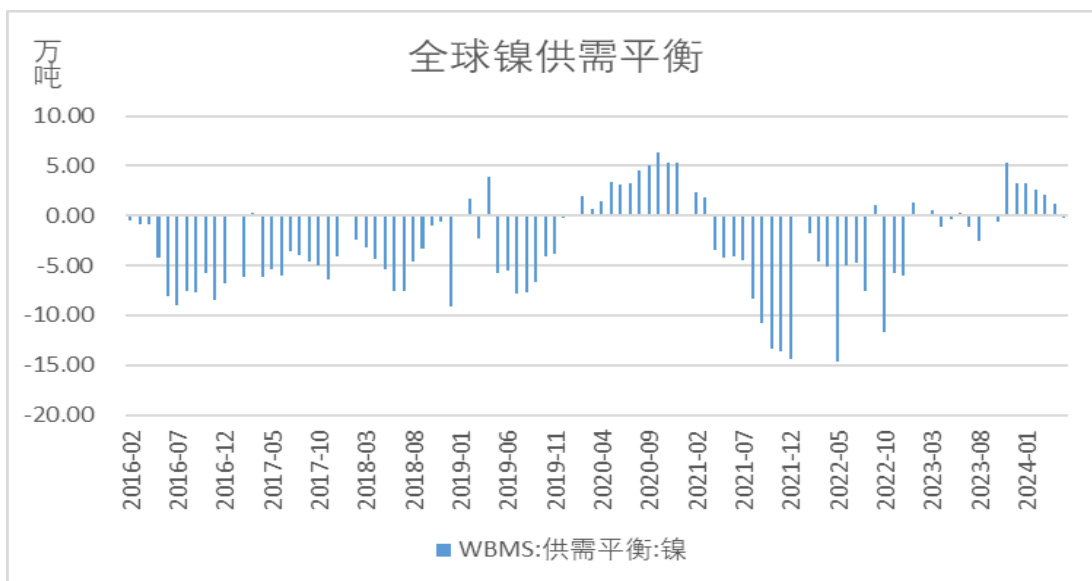
数据来源：瑞达期货、同花顺

二、市场供需概况

1、全球镍市供应过剩

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年5月，全球精炼镍产量为28.18万吨，消费量为28.35万吨，供应短缺0.17万吨。2024年1-5月，全球精炼镍产量为140.14万吨，消费量为137.13万吨，供应过剩3.01万吨。2024年5月，全球镍矿产量为28.91万吨。2024年1-5月，全球镍矿产量为143万吨。

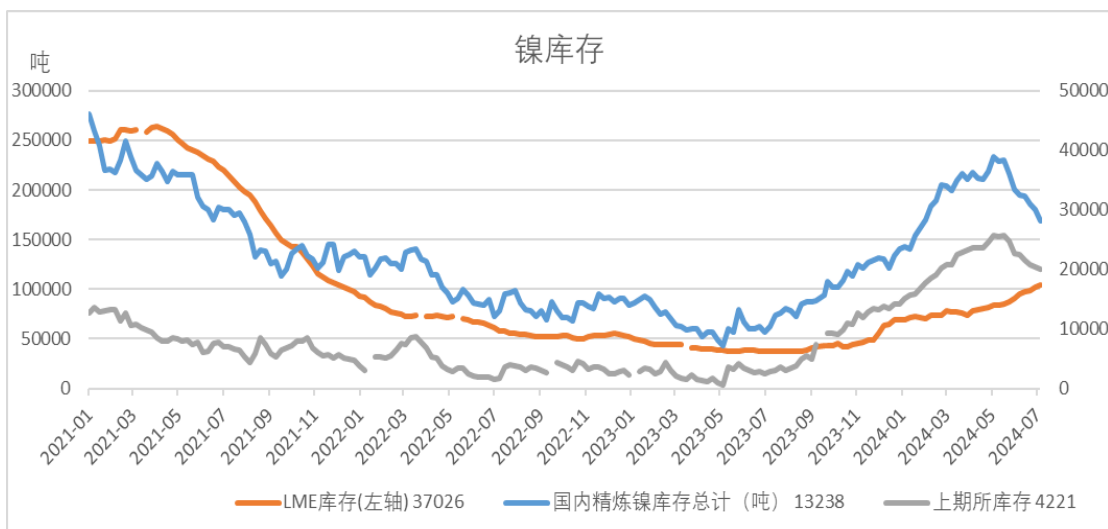
国际镍业研究组织（INSG）的数据显示，今年4月全球镍市供应过剩1,000吨，3月为供应短缺1,300吨。上年同期为供应过剩5,900吨。今年前四个月，镍市供应过剩22,600吨，去年同期为过剩35,000吨。



数据来源：瑞达期货、WBMS

2、镍市库存继续累积

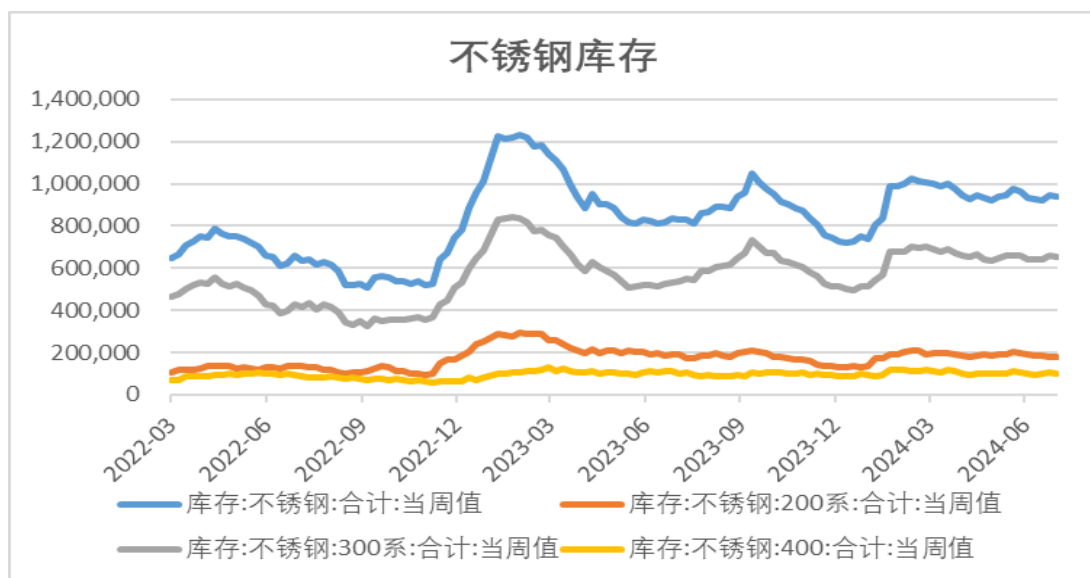
作为供需体现的库存，截至 2024 年 7 月 26 日，全球镍显性库存 132580 吨，月度增加 5005 吨。其中 LME 镍库存 104388 吨，月度增加 9354 吨；国内库存方面，同期社会库存 28192 吨，月度减少 4349 吨，其中上期所仓单库存 20068 吨，月度减少 2368 吨。整体来看，库存总量月度录得增长，其中国内外镍库存继续分化，呈现外增内降。主要国内可交割 LME 品牌送往海外仓数量继续增长，也使得国内库存压力减轻。但当前产能运行继续爬升，供应过剩的问题仍持续存在，镍市整体仍面临垒库压力。



数据来源：瑞达期货、同花顺

3、300 系不锈钢库存下降

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 7 月 26 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 93.7 万吨，分别为佛山 29.6 万吨、无锡 64.1 万吨，总共较上月增加 0.2 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 17.9 万吨，月度减少 1.4 吨；300 系不锈钢库存为 65.6 万吨，月度在呢个价 1.3 万吨；400 系不锈钢库存为 10.3 万吨，月度减少 0.4 万吨。7 月不锈钢库存持稳运行，因钢厂进行减产，市场到货量偏少，同时下游需求平淡，以刚需消化现货库存为主。



数据来源：瑞达期货、同花顺

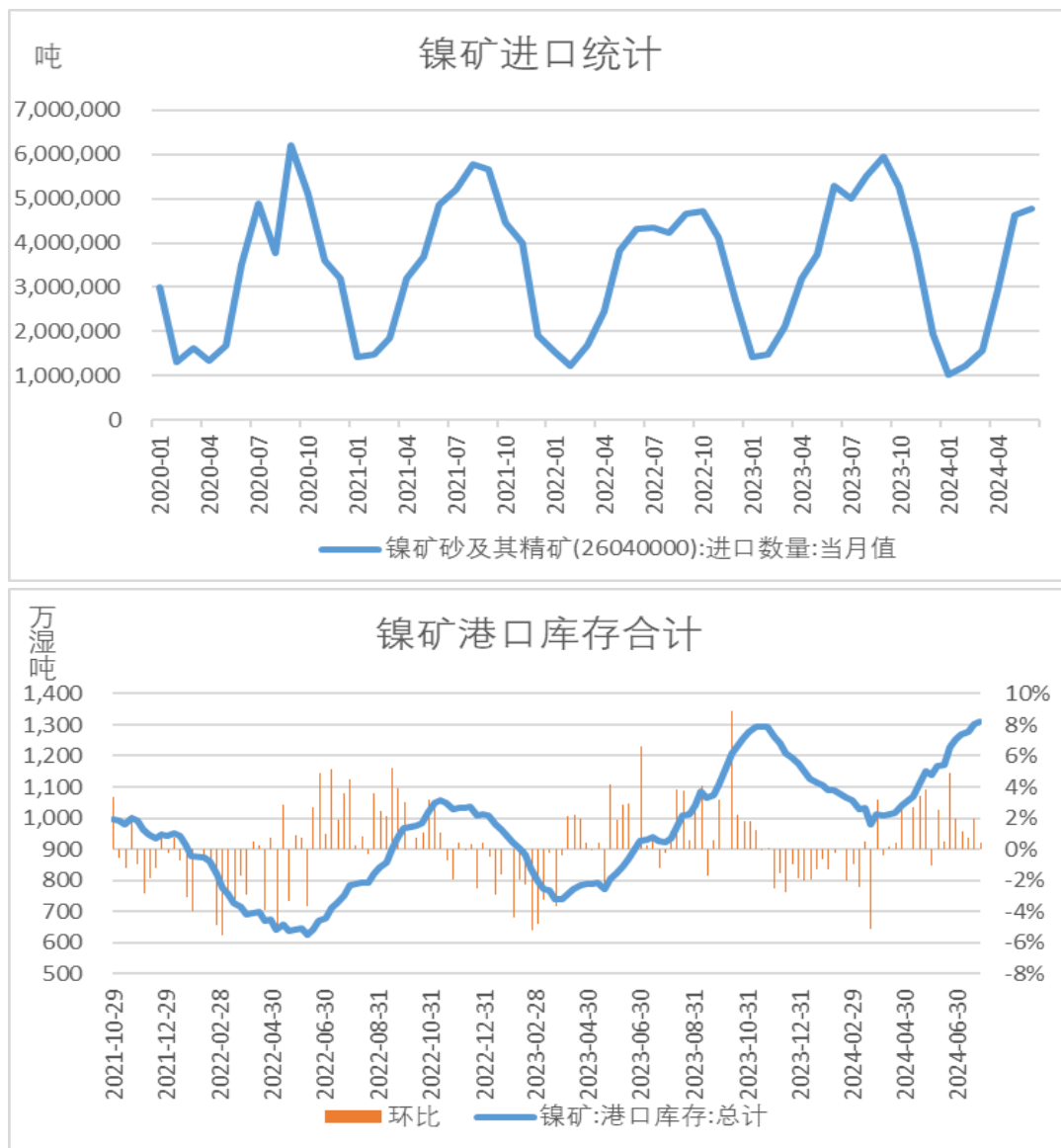
三、市场供应情况

1、镍矿进口供应回升

进口方面，据中国海关数据统计，2024 年 6 月镍矿进口量 478.74 万吨，环比增加 17.84 万吨，增幅 3.87%；同比减少 50.14 万吨，降幅 9.48%。其中红土镍矿 473.25 万吨，硫化镍矿 5.48 万吨。自菲律宾进口红土镍矿 439.73 万吨，占本月进口量的 91.85%。2024 年 1-6 月镍矿进口总量 1612.94 万吨，同比减少 6.42%。

截至 7 月 26 日镍矿港口库存总量为 1308.94 万湿吨，月度增加 54.52 万湿吨，增幅 4.3%。其中菲律宾镍矿为 1234.94 万湿吨，月度增加 43.52 万湿吨；其他地区镍矿为 74

万吨，月度增加 11 万湿吨。



数据来源：瑞达期货、同花顺

2、中国印尼镍铁产量回升 印尼镍铁供应有所增加

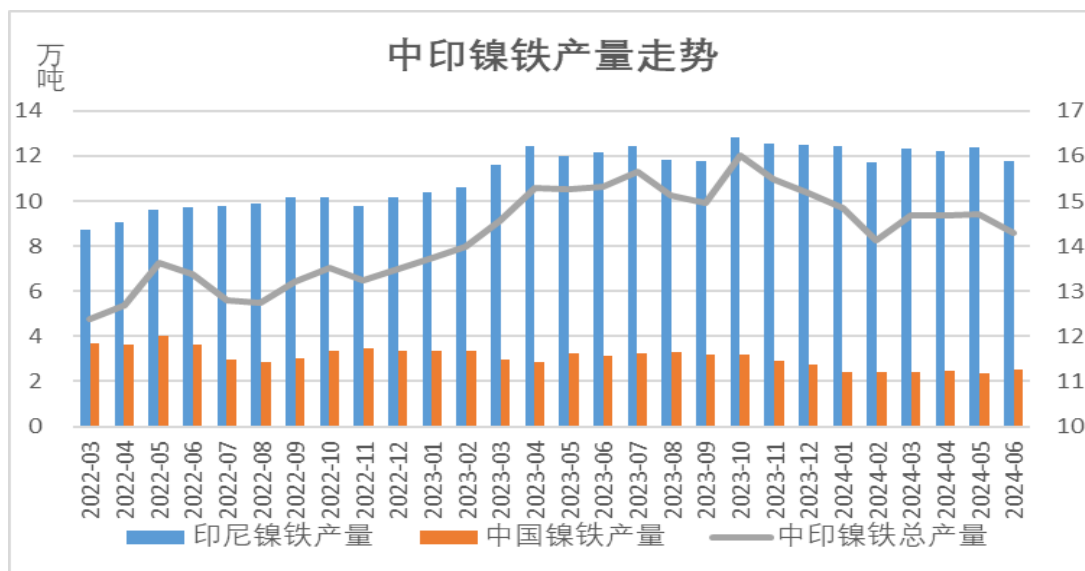
产量方面，据 Mysteel 调研统计，2024 年 6 月中国镍生铁实际产量金属量 2.51 万吨，环比增加 7.26%，同比减少 20.18%。中高镍生铁产量 1.92 万吨，环比增加 12.94%，同比减少 23.92%；低镍生铁产量 0.59 万吨，环比减少 7.81%，同比减少 4.95%。2024 年 1-6 月中国镍生铁总产量 14.52 万吨，同比减少 20.93%，其中中高镍生铁镍金属产量 11.08 万吨，同比减少 28.43%。

7 月镍生铁冶炼厂受当前不锈钢产量仍处于高位，叠加印尼镍生铁未有大幅增量，生

产驱动力有所增强。而一体化钢厂方面，红送高镍生铁由于成本高位仍有减量预期。综上，预计7月期间国内镍生铁仍有增量预期。预计7月中国镍铁预估产量金属量2.54万吨，环比增加1.2%，同比减少21.5%。

印尼镍铁产量方面，2024年6月印尼镍生铁实际产量金属量11.78万吨，环比减少4.69%，同比减少3.2%。其中中高镍生铁镍金属产量11.78万吨，环比减少4.69%，同比减少2.24%。2024年1-6月印尼镍生铁总产量72.77万吨，同比增加5.39%，其中中高镍生铁镍金属产量72.43万吨，同比增加6.19%。

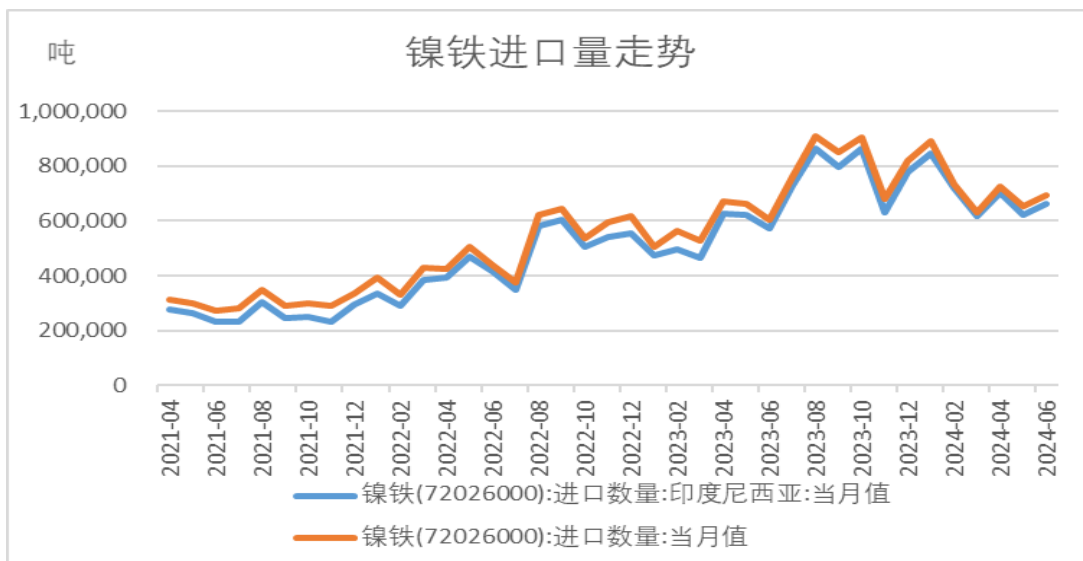
印尼本地镍矿市场实际流通红土镍矿增量及增幅仍较为有限，致使印尼镍生铁月内生产成本明显抬升。叠加月内部分NPI产线转产高冰进展有所加快，预计7月印尼镍生铁产量整体持稳，或难出现明显上涨空间。预计7月印尼镍生铁预估产量金属量11.63万吨，环比减少1.27%，同比减少6.59%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2024年6月中国镍铁进口量69.4万吨，环比增加4.3万吨，增幅6.5%；同比增加9.1万吨，增幅15.1%。其中，6月中国自印尼进口镍铁量66.1万吨，环比增加3.9万吨，增幅6.3%；同比增加8.8万吨，增幅15.4%。

2024年1-6月中国镍铁进口总量432.8万吨，同比增加80.4万吨，增幅22.8%。其中，自印尼进口镍铁量416.6万吨，同比增加91.8万吨，增幅28.3%。



数据来源：瑞达期货，同花顺

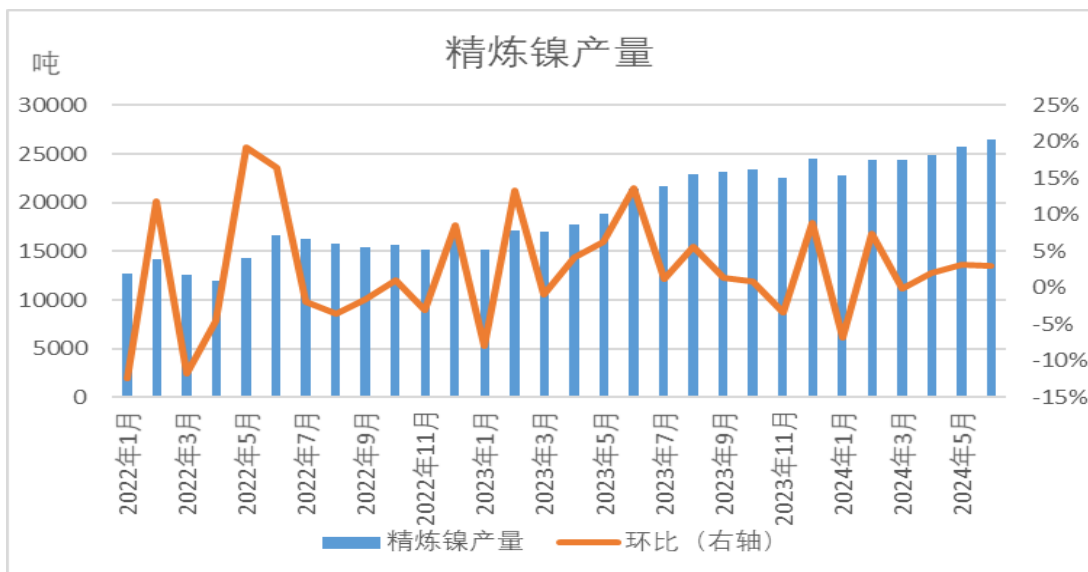
3、精炼镍生产逐步爬升 进出口均有回升

据 Mysteel 调研全国 16 家样本企业统计，2024 年 6 月国内精炼镍总产量 26475 吨，环比增加 3.02%，同比增加 23.83%；2024 年 1-6 月国内精炼镍累计产量 148656 吨，累计同比增加 38.79%。目前国内精炼镍企业设备产能 32267 吨，运行产能 29017 吨，开工率 89.93%，产能利用率 82.05%。

2024 年 6 月，国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升。西北地区镍企稳定生产；华北、华东部分中小镍企因生产计划调整，月内继续停产；华中地区中型镍企仍未恢复满产，产量较上月略有增加；华东及华南地区各有中型企业继续拍产。

印尼中资企业的电积镍项目已经满负荷生产，月内产量 4100 吨。

2024 年 7 月各地精炼镍产量继续维持高位，华中地区中型镍企预计继续恢复原有产量。预计 7 月国内精炼镍产量 27720 吨，环比增加 4.7%，同比增加 28.1%。



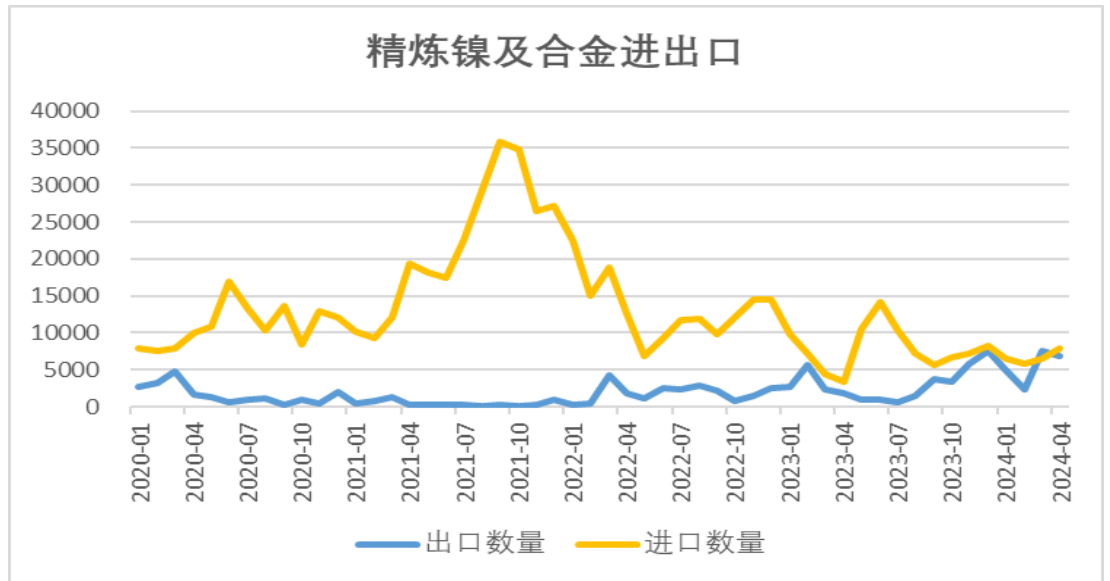
数据来源：瑞达期货、Mysteel

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6月中国精炼镍进口量7322.769吨，环比减少582吨，降幅7.36%；同比减少6385吨，降幅46.58%。本月精炼镍净进口-3028.4吨，环比减少9.49%，同比减少171.09%。2024年1-6月，中国精炼镍累计进口量41672.989吨，同比减少5915吨，降幅12.43%。

分贸易方式来看报关进口量有所上涨，而进入保税区量下降。报关进口量上涨主要来源于自俄罗斯进口量上涨，受英美新一轮制裁影响，诺镍将更多注意力放在中国市场，且目前俄镍及芬兰镍进口均可人民币结算，6月自俄罗斯进口精炼镍4094.82吨，环比上涨70.75%。进入保税区量下降主要由于来自印尼进口量下跌，6月自印尼进口精炼镍1485.57吨，环比下跌47.21%。以往由中伟和青山在印尼合作生产的“DX-zwdx”牌镍板大部分先进口至中国保税区，然后择机清关货转口。5月23日“DX-zwdx”牌50000吨产能电积镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌之后，6月此品牌直接运输至LME仓库交仓增多，进入中国保税区量大幅减少。

2024年6月中国精炼镍出口量10351.172吨，环比减少1148吨，降幅9.98%；同比增加9434吨，增幅1028.87%。2024年1-6月，中国精炼镍累计出口量43493.778吨，同比增加29227吨，增幅204.85%。



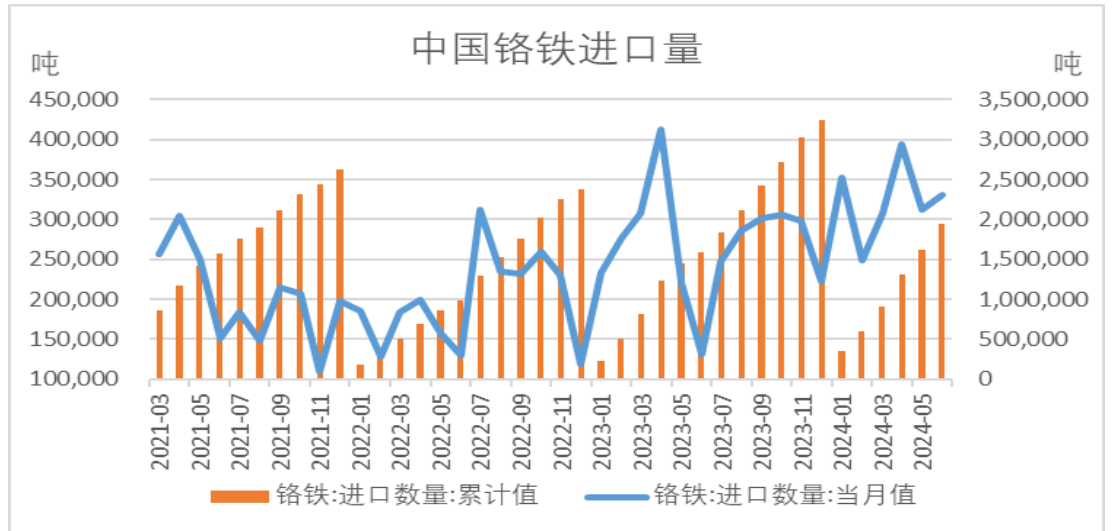
数据来源：瑞达期货 同花顺

4、铬铁进口量回升 国内产量高位

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 6 月中国进口高碳铬铁总量为 33.04 万吨，环比增加 6%，同比增加 151.6%；其中自南非进口的高碳铬铁 17.09 万吨，环比增加 52.9%，同比增加 284.1%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 11.95 万吨，环比减少 14%，同比增加 226.6%。

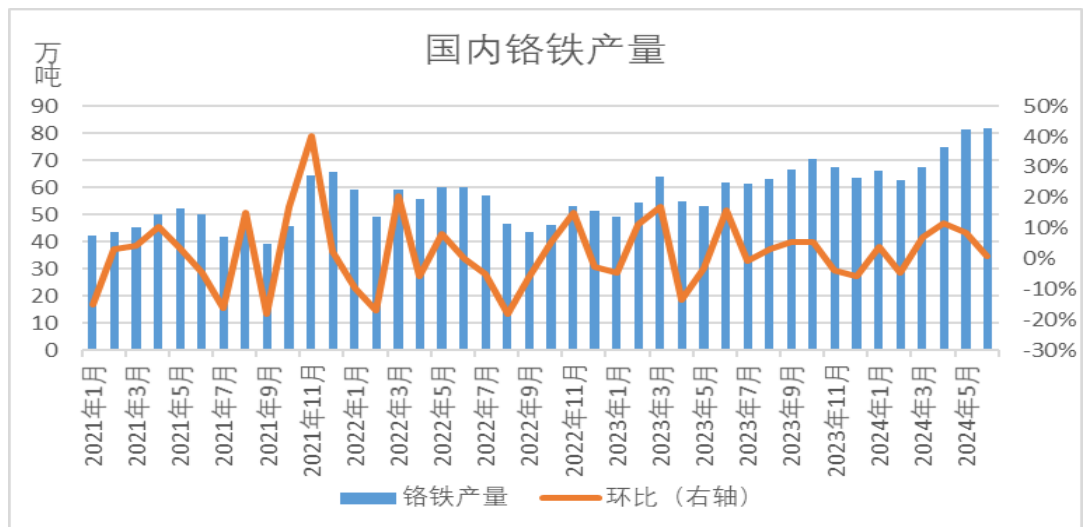
2024 年 1-6 月中国进口高碳铬铁总量 194.44 万吨，同比增加 23%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 94.79 万吨，同比减少 0.3%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 69.36 万吨，同比增加 129.4%。



数据来源：瑞达期货 同花顺

Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 177 家，6 月在产 91 家高碳铬铁生产企业。2024 年 6 月高碳铬铁产量为 81.93 万吨，环比增加 0.9%，同比增加 32.7%。其中主产地内蒙古地区 6 月产量为 53.86 万吨，环比增加 0.8%，同比增加 42.7%。2024 年 1-6 月国内高碳铬铁累计总产量为 434.23 万吨，同比增加 28.7%。

7 月北方限制用电情况或有缓解，但铬铁钢招继续平盘，原料端高成本铬矿陆续到港，工厂利润进一步受挤压甚至亏损。叠加下游消费尚未有明显好转，7 月不锈钢排产下降，对铬铁需求小幅下滑，铬铁零单销售或继续陷入困境。工厂背负高成本压力，且需求弱势价格难见涨，渐生悲观情绪，对工厂生产积极性有一定抑制，待投产企业或继续延期投产计划，且原料低库存企业或因原料短缺进行减停产。预计 2024 年 7 月份国内高碳铬铁总产量或略有小幅回落。



资料来源：瑞达期货、Mysteel

四、市场需求情况

1、300 系生产利润收缩

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。

7 月 26 日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格 995 元/镍，环比上涨 15 元/镍；高碳铬铁 8800 元/50 基吨，环比下跌 200 元/50 基吨；电解锰 13250 元/吨，环比下跌 600 元/吨；温州地区 304 废不锈钢 9800 元/吨（不含税），环比上涨 200 元/吨。

目前短流程工艺冶炼 304 冷轧成本 13489 元/吨，环比上涨 7 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本 13755 元/吨，环比下跌 45 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本 16932 元/吨，环比下跌 607 元/吨；自产高镍铁冶炼 304 冷轧成本 13665 元/吨，环比下跌 131 元/吨。

7 月 26 日，民营 304 四尺（2.0 冷轧）不锈钢价格 13850 元/吨，环比下跌 50 元/吨。目前短流程工艺冶炼 304 冷轧利润率 2.68%，环比下跌 0.42 个百分点；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 0.69%，环比下跌 0.03 个百分点；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-18.2%，环比上涨 2.55 个百分点；自产高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.35%，环比上涨 0.6 个百分点。

Mysteel不锈钢304-冷轧毛利润（元/吨）



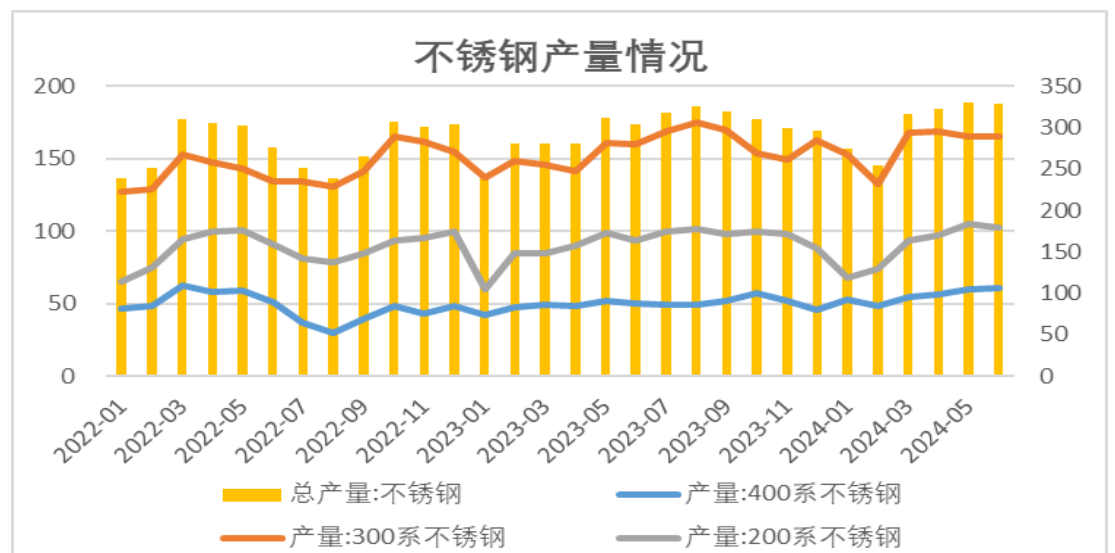
数据来源：瑞达期货、Mysteel

2、300 系计划大幅减产

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，2024 年 6 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 328.86 万吨，月环比减少 1.12 万吨，减幅 0.34%，同比增加 7.89%，其中：200 系 102.55 万吨，月环比减少 2.37 万吨，减幅 2.26%，同比增加 9.57%；300 系 165.31 万吨，月环比增加 0.03 万吨，增幅 0.02%，同比增加 2.8%；400 系 61 万吨，月环比增加 1.23 万吨，增幅 2.05%，同比增加 20.97%。

7 月，不锈钢需求仍较疲软，供应过剩格局难以改善，不锈钢社会库存和厂库压力增加，现货价格上涨受阻，镍矿升水有所抬头，镍生铁价格止跌，成本继续下降的概率较小。为减小亏损，不锈钢厂 7 月下调 300 系排产。另外，进入夏季，高温导致下游开工率降低，华南部分不锈钢厂预计开始年度检修。综上所述，预计 7 月 300 系不锈钢将大幅减产，200 系和 400 系不锈钢产量则可能小幅增长。预计 7 月排产 324.67 万吨，月环比减少 1.27%，同比增加 1.58%，其中：200 系 103.79 万吨，月环比增加 1.21%，同比增加 3.67%；300 系 157.64 万吨，月环比减少 4.64%，同比减少 7.19%；400 系 63.24 万吨，月环比增加 3.67%，同比增加 27.33%。

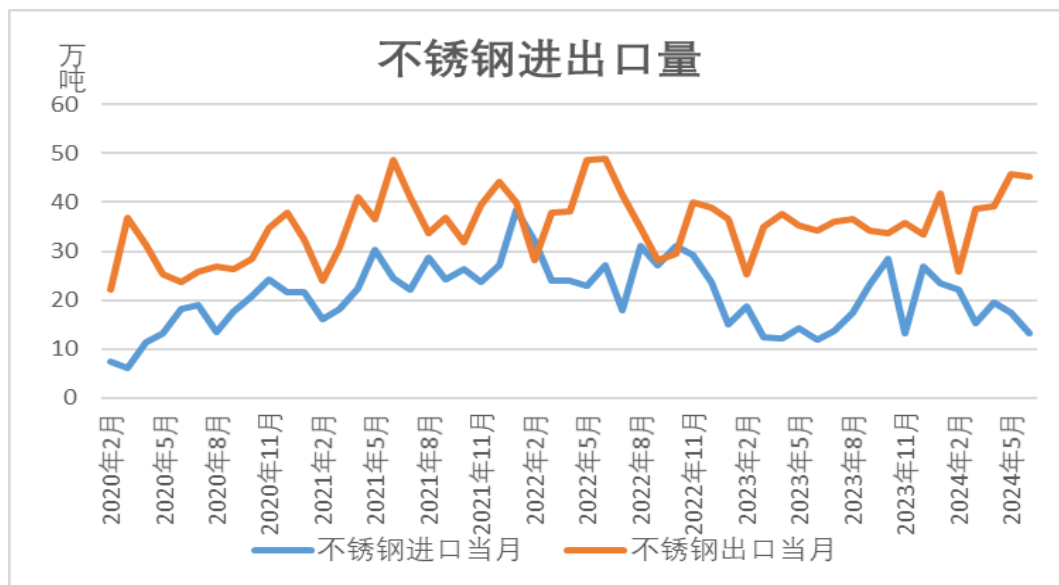


数据来源：瑞达期货、Mysteel

3、不锈钢出口回升

根据海关总署数据显示，2024年6月，国内不锈钢进口量约13.13万吨，环比减少4.31万吨，减幅24.7%；同比增加1.32万吨，增幅11.2%。2024年1-6月，国内不锈钢进口量累计约110.78万吨，同比增加26.5万吨，增幅31.4%。6月进口减少主要因印尼冷轧回国量下降所致。其主要由于6月印尼永旺因检修停产，印尼冷轧进口量出现大幅下降，而7月镍矿升水走高，印尼不锈钢利润缩减，国内反倾销政策也正常延续，预计7月不锈钢进口量仍然维持较低水平。

2024年6月，国内不锈钢出口量约45.28万吨，环比减少0.49万吨，减幅1.1%；同比增加10.95万吨，增幅31.9%。2024年1-6月，国内不锈钢出口量累计约236.48万吨，同比增加32.59万吨，增幅16%。伴随镍矿以及镍生铁价格坚挺，国内不锈钢成本优势进一步扩大，而当前反倾销政策及关税更多针对卷板以及钢坯等价格低廉的加工程度较低产品，未来出口增长将集中体现在不锈钢制成品以及东南亚地区加工转出口上，而7月。由于海外需求也将步入传统淡季，预计不锈钢出口或有一定回落。



数据解读：瑞达期货 海关总署

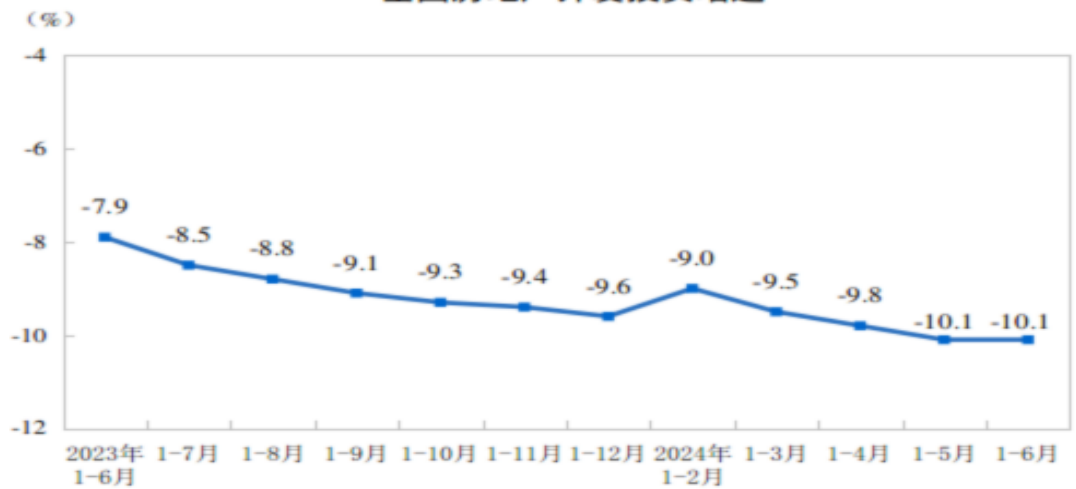
4、房地产低迷继续拖累

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2024年6月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为92.11，较5月份回升0.1，低于95为增长率偏低。2024年1-6月，全国房地产开发投资52529亿元，同比下降10.1%；房屋新开工面积38023万平

平方米，下降 23.7%；房屋竣工面积 26519 万平方米，下降 21.8%；新建商品房销售面积 47916 万平方米，同比下降 19.0%；新建商品房销售额 47133 亿元，下降 25.0%。

今年以来，各地购房政策持续放松和放宽，对去化周期的改善产生了积极的影响。一方面，政策和价格的调整正持续降低购房成本。政策方面，限购政策正逐渐退出历史舞台；房价方面，逐渐形成了“低房价、低首付、低利率”的“三低”态势。另一方面，新的去库存资金在加快进入。除居民家庭的购房资金外，包括实体企业购房、房企“以购代建”等都有助于加快去库存。目前我国房地产市场仍处于调整过程中，疲软表现还需等待大周期的缓解和改善。

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



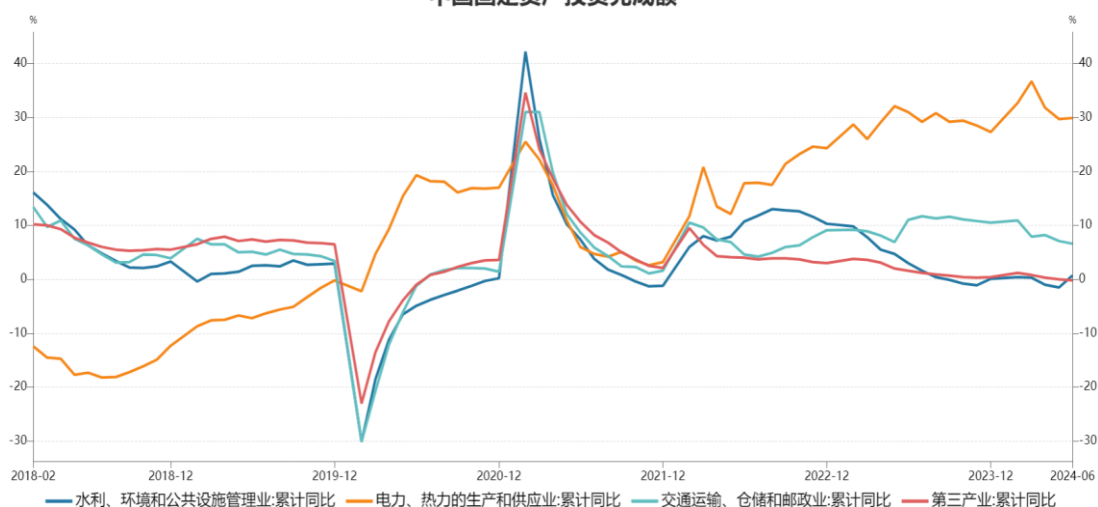
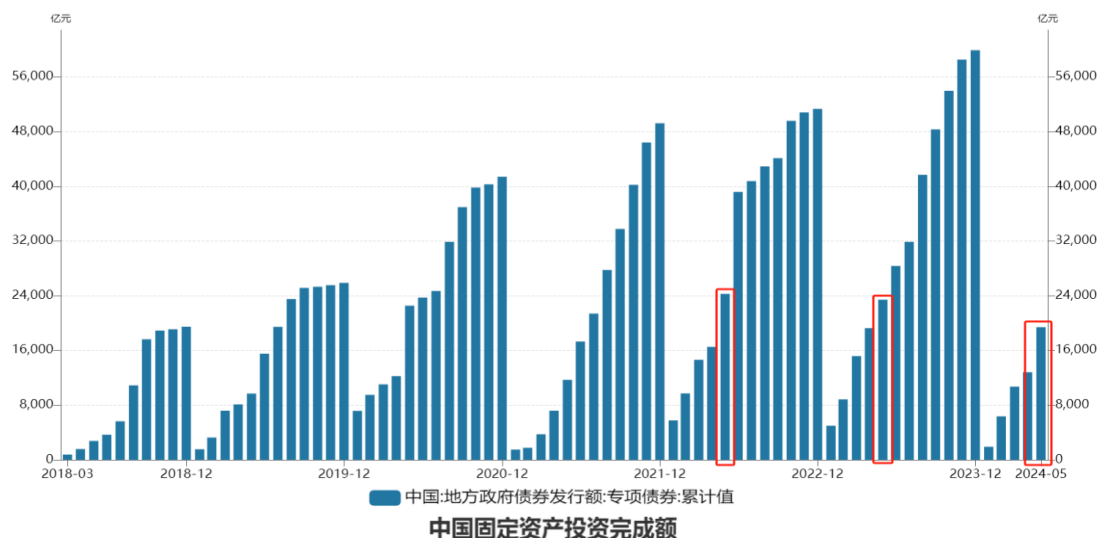
数据来源：瑞达期货、同花顺

5、基建投资有望发力

基建投资方面，2024年1-6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5.4%。其中，水利管理业投资增长27.4%，航空运输业投资增长23.7%，铁路运输业投资增长18.5%。

在项目开工方面，据Mysteel不完全统计，2024年6月，全国各地共开工1686个项目，总投资额约6869.87亿元；前6月合计总投资约20.41万亿元。

在地方政府债券方面，财政部公布的数据显示，2024年5月，全国地方政府共发行债券9036亿元。其中一般债券2436亿元、专项债券6600亿元。具体来看，新增债券发行额为4819亿元，其中一般债券436亿元，专项债券4383亿元；再融资债券发行额为4217亿元，包括一般债券2000亿元和专项债券2217亿元。这些债券的发行将为地方政府在基础设施建设、公共服务等领域提供资金支持。



数据来源：瑞达期货、同花顺

6、新能源汽车稳步向上 三元电池增长缓慢

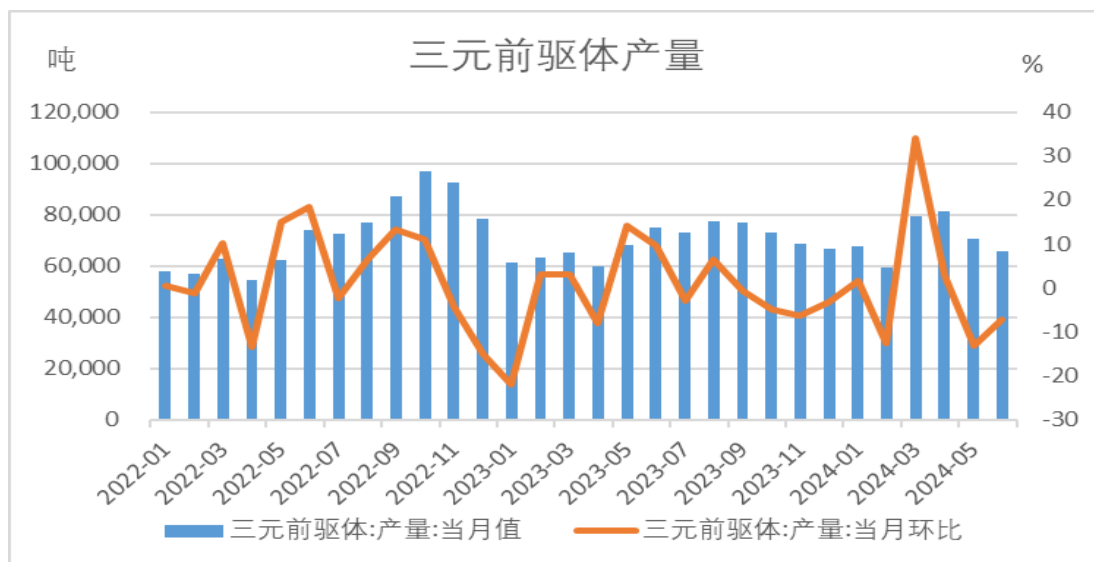
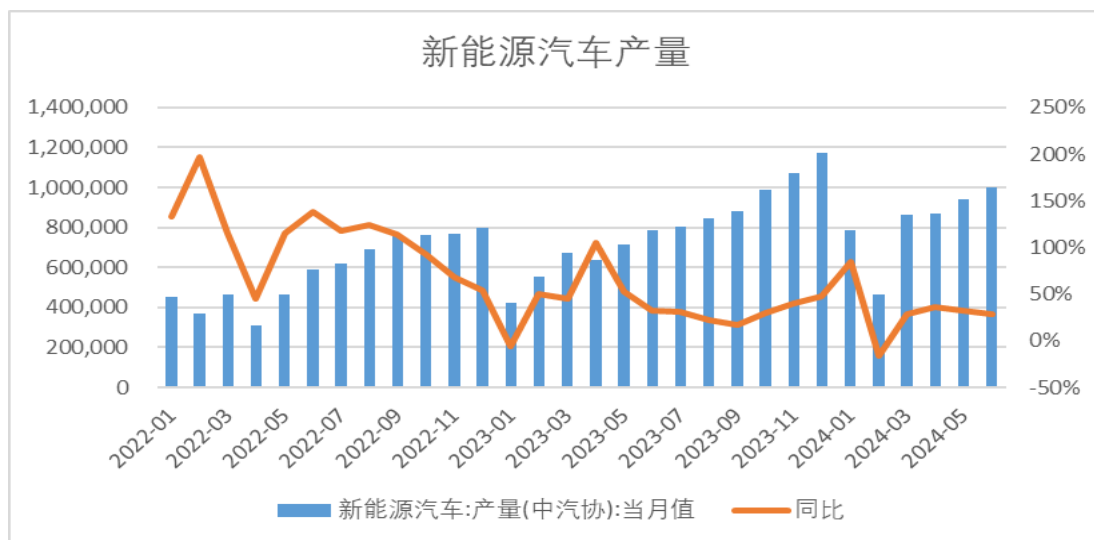
汽车产业方面，6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。1-6月，新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%，市场占有率达到35.2%。

2024年6月，新能源汽车国内销量96.3万辆，环比增长12.5%，同比增长32.2%；新能源汽车出口8.6万辆，环比下降13.2%，同比增长10.3%。2024年1-6月，新能源汽车国内销量433.9万辆，同比增长35.1%；新能源汽车出口60.5万辆，同比增长13.2%。

2024年6月，中国三元前驱体产量约58652吨，环比减幅8%，同比减幅21%。目前来看1-6月份中国三元前驱累计产量在411556吨，年累计同比增幅在12.01%。供应

端，6月，下游电芯端调配库存负反馈至三元正极端，正极减少对三元前驱体提货。叠加

金属盐价格处于下跌行情中，前驱体企业对原料采买积极度走低。综合影响，三元前驱体排产走低幅度较大。国内需求整体走弱。海外需求方面，需求呈分化走势，但整体仍呈稳中走弱态势。2024年7月，需求端来看，头部企业电芯端库存调配基本结束后恢复刚需提货。供应端，金属盐价格逐步企稳运行，部分前驱体企业恢复对原料备货。综合影响，前驱体排产呈小幅回升走势。预期2024年7月中国三元前驱体产量61384，增幅在5%，同比减幅22%。



数据来源：瑞达期货、同花顺

7、机械行业前景仍待观察

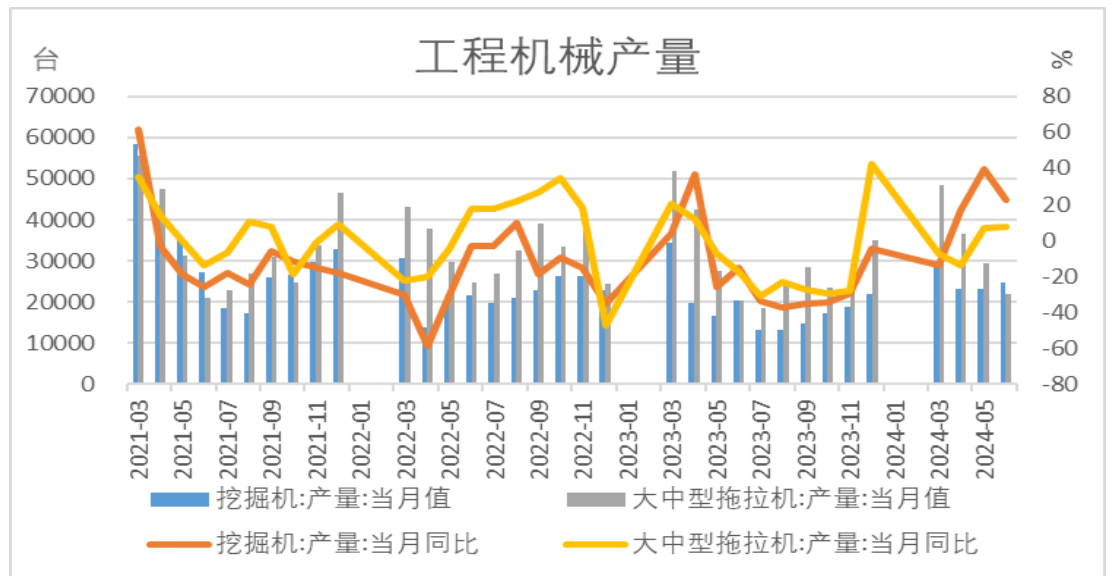
工程机械广泛应用于基建、地产等领域。其中，挖掘机由于应用范围最广，且施工过

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6月，我国挖掘机产量24866台，同比增长22.2%。2024年上半年，我国挖掘机累计产量148655台，同比增长7.7%。

2024年6月，大中小型拖拉机产量分别为6783台、15220台、1.1万台，同比分别增长5.1%、增长3.4%、下降15.4%。2024年上半年，大中小型拖拉机累计产量分别为65448台、143146台、7.8万台，同比分别增长10.3%、下降11%、下降12.4%。总体来看，2024年上半年，我国主要机械设备产量表现不一。其中，大型拖拉机产量增长明显，同比增超10%；小型拖拉机产量下降12.4%。

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6月销售各类挖掘机16603台，同比增长5.31%，其中国内7661台，同比增长25.6%；出口8942台，同比下降7.51%。2024年1-6月，共销售挖掘机103213台，同比下降5.15%；其中国内53407台，同比增长4.66%；出口49806台，同比下降13.8%。

每年3-5月为工程机械行业传统销售旺季，随着各国基建政策逐渐落地，工程机械出口将拉升总销量。此前虽然国家发布了保障性住房、城中村改造等“三大工程”基建项目，但目前这些项目还处在立项阶段，并且实际开工也比以往更加缓慢，因而还未提振市政及房地产建筑等开工率。预计三季度专项债发行有望迎来高峰，随着专项债、超长期国债等资金投入使用，预计项目将在三四季度陆续开工，为三季度以及下半年基建投资提供支撑。



数据来源：瑞达期货、同花顺

第三部分：小结与展望

总体来看，宏观面美联储9月降息预期基本被消化，而中美经济数据表现较弱，使得市场对经济前景信心减弱，仍需关注后续数据表现。基本面，菲律宾镍矿供应处在旺季，国内镍矿进口量继续上升，达到季节性高位，港口库存同样继续上行，并且同比去年也有较大增长；此外印尼RKAB审批配额量仍慢于冶炼需求量，预计9月会有新的审批。冶炼端，印尼镍铁冶炼厂生产受到影响，导致镍铁产量下降明显；而电镍生产维持高开工率运行，复产及新投产能继续释放，因此产量进一步向上爬升。不锈钢生产利润收缩至低位，7月钢厂进行大幅减产，不过需求端同样仍较疲软，供应过剩格局难以改善，库存高位持稳运行。终端方面，房地产市场在政策刺激下依旧低迷；三元电池需求增速较慢；机械行业表现尚可，基建投资有望带来支撑。预计8月份，沪镍、不锈钢价格呈现弱势震荡，沪镍运行区间110000-130000，不锈钢运行区间13300-14300。

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。