

镍不锈钢月报

2024年10月30日

印尼镍矿配额加大 下游需求旺季不旺

摘要

10月份，镍不锈钢价格承压下跌，沪镍主力合约下跌约6.2%；不锈钢主力合约下跌约2.1%。总体来看，宏观面美国9月通胀和就业数据均好于预期，美联储11月降息预期下降，美元指数走强；中国经济数据不佳，内需乏力依旧是主要矛盾，但刺激政策力度有望加大。基本面，印尼10月RKAB配额审批出现大幅增加，镍矿供应增加或将冲击市场，从而菲律宾镍矿流向中国数量将增加，缓解冶炼端原料偏紧的压力。冶炼端，印尼镍铁冶炼厂产量预计逐步回升，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，产量小幅爬升趋势。不锈钢生产利润空间较小，旺季不旺情况明显，钢厂300系排产持稳小幅下调。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，库存去化有所放缓。终端方面，房地产行业有望探底企稳；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11月份，沪镍、不锈钢价格呈现震荡偏弱，沪镍运行区间113000-127000元/吨，不锈钢运行区间13200-13900元/吨。

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。

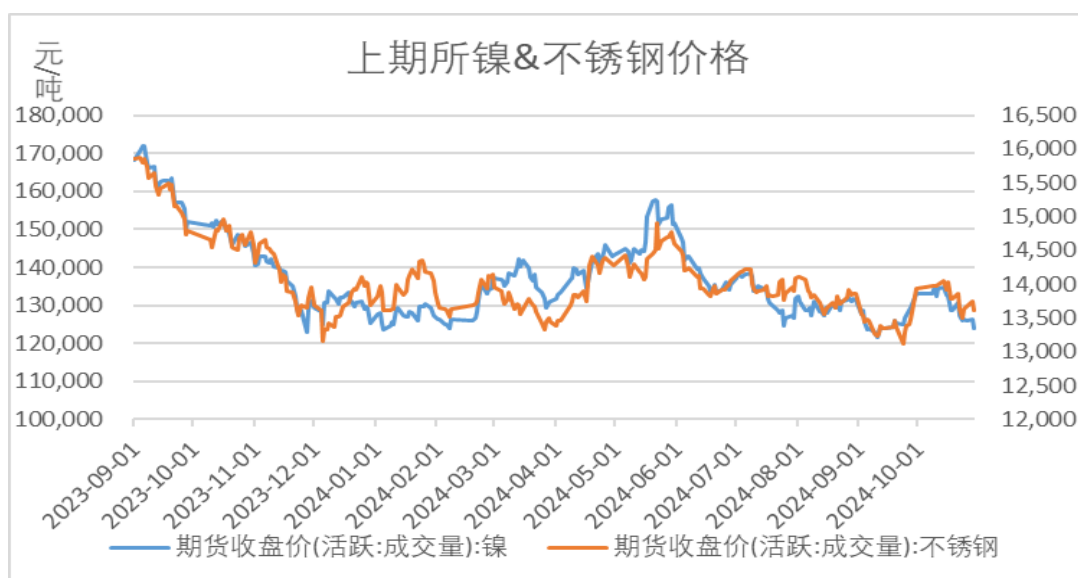
目录

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系不锈钢库存小幅回升.....	7
三、市场供应情况.....	8
1、镍矿港口库存继续上升.....	8
2、中国印尼镍铁产量持稳 镍铁进口量回升.....	9
3、精炼镍生产爬升趋势 维持净出口状态.....	11
4、铬铁进口量回升 国内产量小幅下降.....	13
四、市场需求情况.....	15
1、300系利润空间较小.....	15
2、300系不锈钢小幅减产.....	16
3、不锈钢出口遭遇限制.....	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、新能源汽车增长势头.....	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、10月行情回顾

10月份，镍不锈钢价格承压下跌，沪镍主力合约下跌约6.2%；不锈钢主力合约下跌约2.1%。宏观面上，美国经济数据表现好于预期，美联储11月降息预期下降，美元指数继续走强。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，下游新能源汽车出口受到限制，不锈钢订单不佳。国内外镍库存继续累积，不锈钢去库明显放缓。因此镍不锈钢价格均承压下行，其中镍价相对弱勢。



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9月季调后非农就业人口增加25.4万人，为2024年3月以来最大增幅，远超预期的15万人。此外，8月的非农新增就业人数向上修正1.7万人至15.9万人，7月的就业人数向上修正幅度更大，上修5.5万人至14.4万人。与此同时，美国9月失业率录得4.1%，为2024年6月以来新低；预期为4.2%，前值为4.2%。失业总人数为680万。9月平均每小时工资同比增长4%，为5月以来的最高，预期增3.8%，8月前值

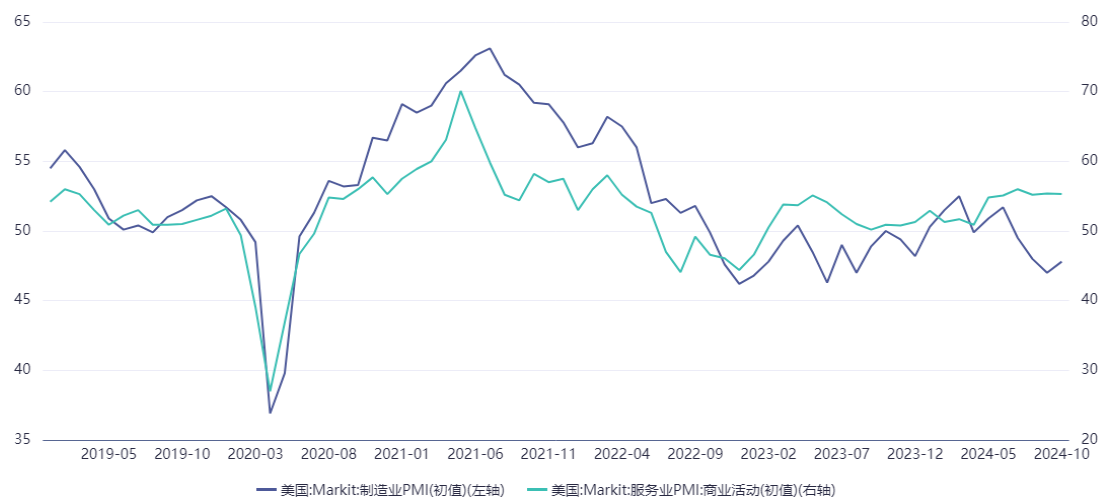
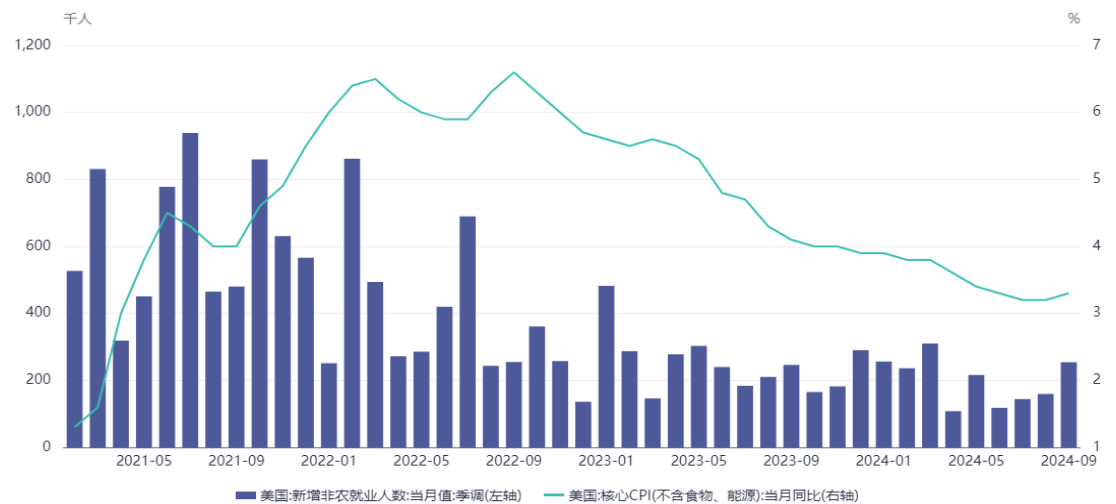
2 请务必阅读原文之后的免责声明

为增 3.8%。

美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，高于 2.3% 的市场预期，前值为 2.5%；核心 CPI 同比上涨 3.3%，高于市场预期的 3.2%，前值为 3.2%。环比看，美国 9 月 CPI 上涨 0.2%，市场预期为 0.1%，前值为 0.2%；核心 CPI 上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%，前值为 0.3%。

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，创 2 个月新高，预期 47.5，前值 47.3。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.3，创 2 个月新高，预期 55，前值 55.2。美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值 54.3，创 2 个月新高，预期 53.8，前值 54。制造业 PMI 的产出分项指数从 9 月的 47.9 升至 48.8，为 2024 年 7 月以来的最高读数，但仍连续第三个月收缩。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。

截至 10 月底，据 CME “美联储观察” 工具显示，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 98.8%，维持当前利率不变的概率为 1.2%；到 12 月维持当前利率不变的概率为 0.3%，累计降息 25 个基点的概率为 21.5%，累计降息 50 个基点的概率为 78.3%。

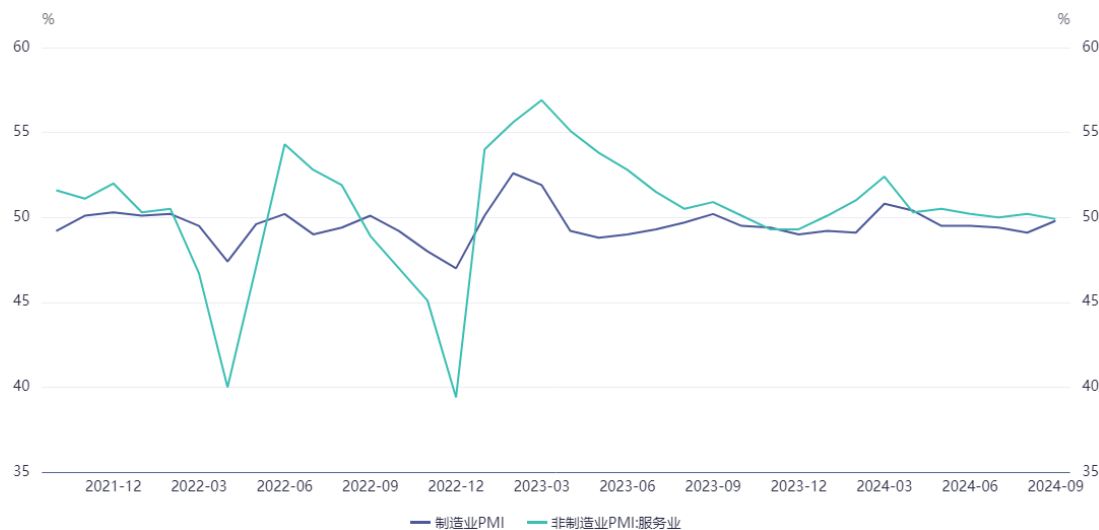


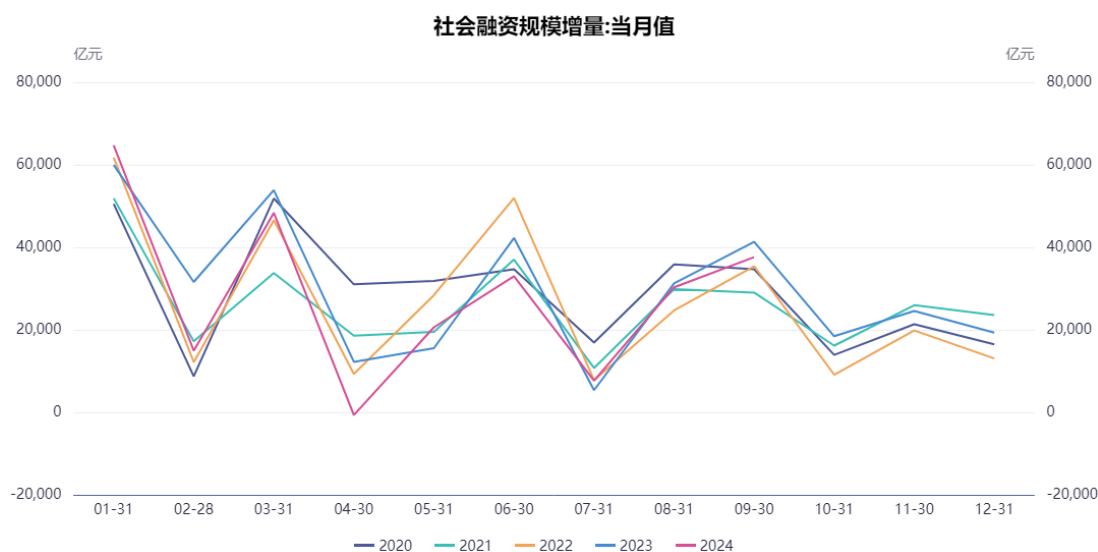
国内方面：

9 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点；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均低于临界点。非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.3 个百分点。综合 PMI 产出指数为 50.4%，比上月上升 0.3 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，9 月末，广义货币(M2)余额 309.48 万亿元，同比增长 6.8%。狭义货币(M1)余额 62.82 万亿元，同比下降 7.4%。流通中货币(M0)余额 12.18 万亿元，同比增长 11.5%。前三季度净投放现金 8386 亿元。9 月新增社融为 37604 亿元，与去年 9 月相比少增 3722 亿元；9 月人民币贷款增加 1.59 万亿元，与去年 9 月相比少增 7200 亿元。

中国央行 10 月 21 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%，均较前期下调 25 个基点。10 月下旬，各银行存款挂牌利率下调幅度在 5 个基点至 25 个基点之间。其中，活期存款利率下调 5 个基点至 0.1%；7 天期通知存款利率同步下调 25 个基点至 0.45%；1 年期、2 年期、3 年期、5 年期定期存款利率均下调 25 个基点，调整幅度较大。10 月 25 日各银行陆续批量调整存量房贷利率。



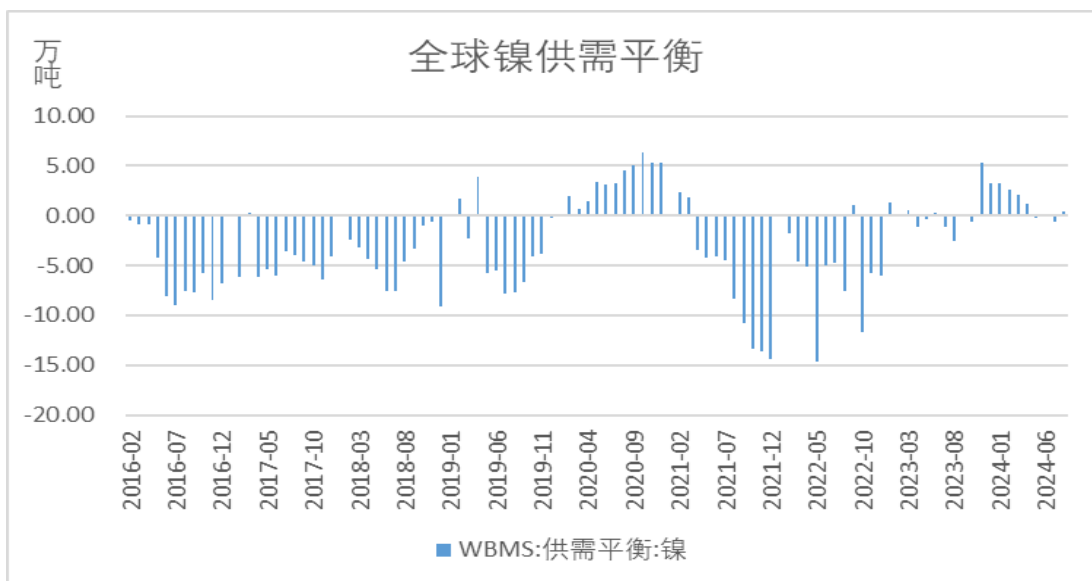


数据来源：瑞达期货、同花顺

二、市场供需概况

1、全球镍市供应过剩

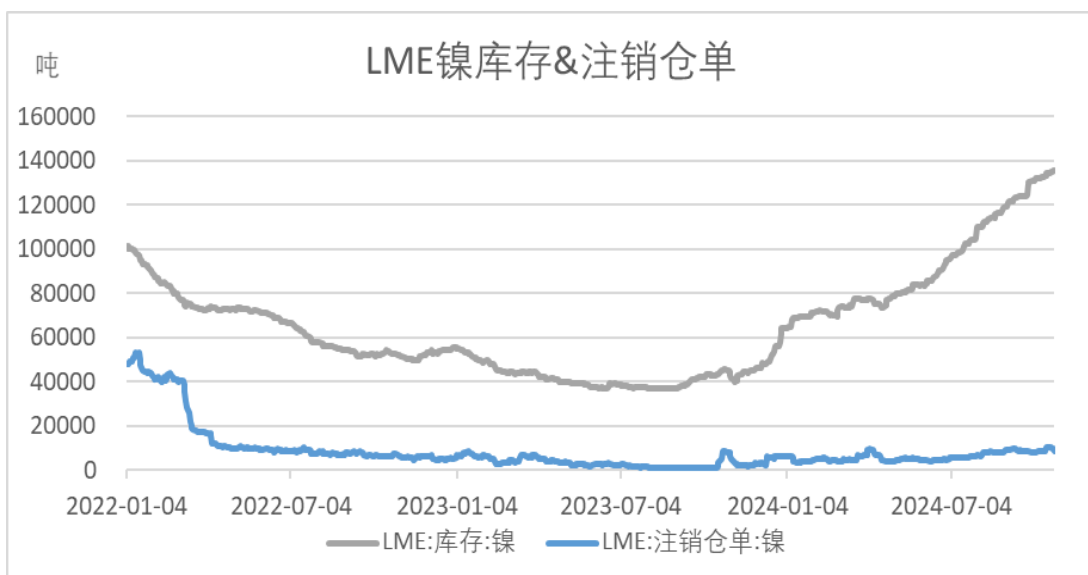
世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年8月，全球精炼镍产量为27.94万吨，消费量为27.48万吨，供应过剩0.46万吨。1-8月，全球精炼镍产量为224.78万吨，消费量为218.16万吨，供应过剩6.62万吨。8月，全球镍矿产量为33.22万吨。1-8月，全球镍矿产量为239.09万吨。



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 10 月 25 日，LME 镍库存 25213 吨，月度增加 2569 吨；上期所仓单库存 28008 吨，月度增加 2504 吨。整体来看，库存总量月度录得增长，其中国内镍库存重回累库，国外库存继续增长。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。预计后市镍市整体仍面临累库局面。

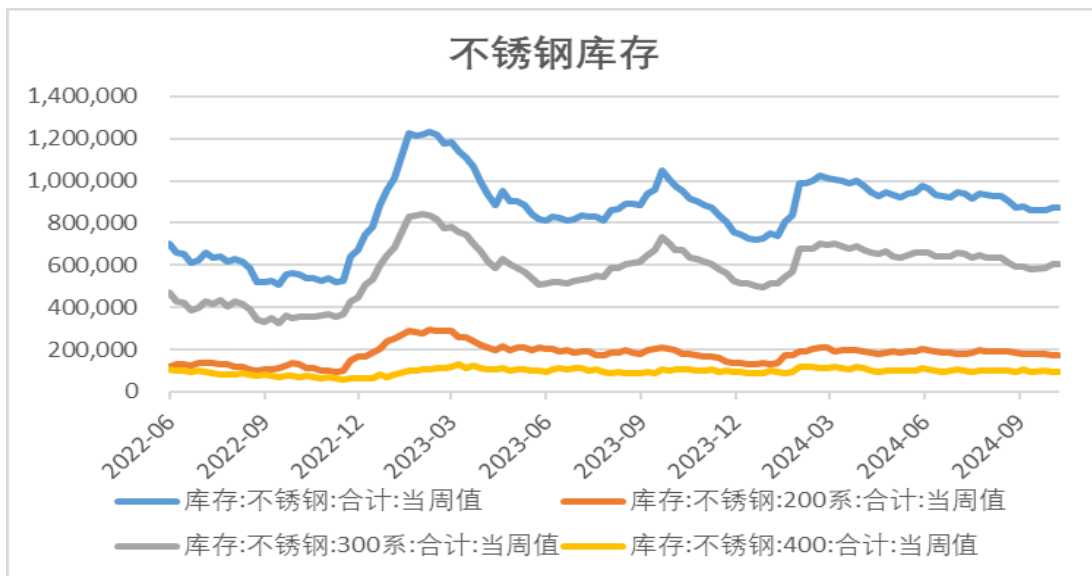




数据来源：瑞达期货、同花顺

3、300 系不锈钢库存小幅回升

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 25 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 87.27 万吨，分别为佛山 29.36 万吨、无锡 57.92 万吨，总共较上月增加 1.43 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 17.36 万吨，月度减少 7223 吨；300 系不锈钢库存为 60.62 万吨，月度增加 2.35 万吨；400 系不锈钢库存为 9.29 万吨，月度减少 1937 吨。10 月不锈钢库存有所回升，虽然钢厂排产量持稳，市场到货量稳定，但是现货价格走跌，下游询购偏谨慎，资源消化速度有所放缓。预计后市不锈钢库存持稳运行。



数据来源：瑞达期货、同花顺

三、市场供应情况

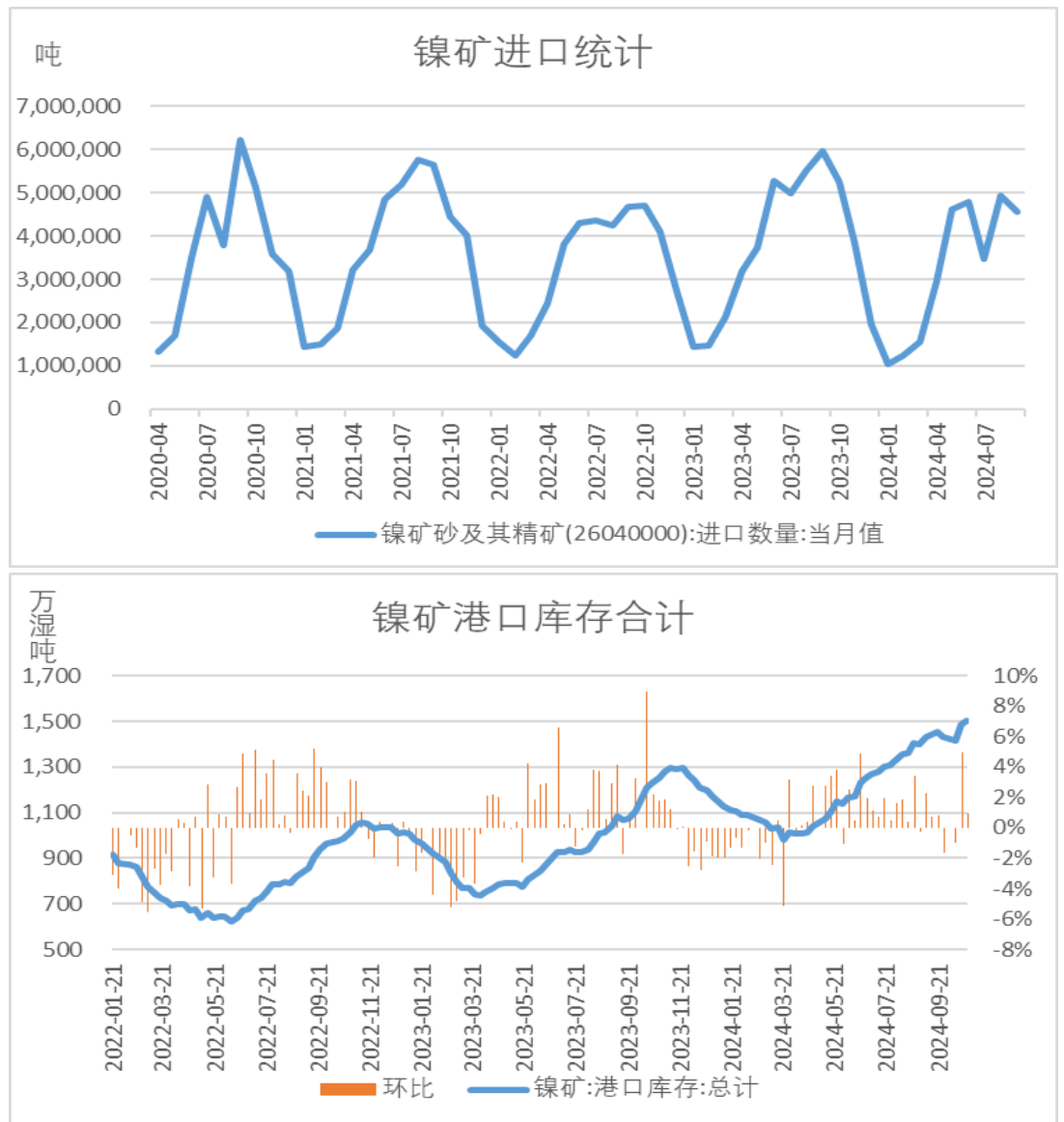
1、镍矿港口库存继续上升

进口方面，据中国海关数据统计，2024年9月中国镍矿进口量为456.6206741万干湿吨，环比下降7.4%，同比下滑23.5%，累计同比下滑14%。其中硫化矿约为3.87万干湿吨，环比下滑15.5%，同比下降54.3%；氧化矿447.35万干湿吨，环比下滑8.4%，同比下降23.9%，累计同比下滑14.5%。

据Mysteel调研了解，截至10月14日，印尼镍矿生产企业已有126家通过审批，总计开采额度达到2.75亿湿吨（2024年）。回顾今年的RKAB审批，其进度总体是低于预期的，其原因新的审批政策较以往一年一批改为三年一批，目前2025年的开采额度也达到了2.5亿湿吨、2026年额度为2.3亿湿吨。印尼镍矿供应效率（实际供应量/通过的配额）约为85%（受到天气因素浮动），即在审批通过的2.75亿吨镍矿的配额中，实际能开采并供应至下游的量约为2.35-2.4亿吨。2024年随着新增产能的释放，镍产品产量预计将达到217.88万镍金属吨，预计镍矿需求将有2.39亿湿吨。由此看来，在近期RKAB新配额出炉后，矿端供应问题势必得到一定程度的缓解。

截至10月25日镍矿港口库存总量为1504.18万湿吨，月度增加71.56万湿吨，增幅5%。其中菲律宾镍矿为1436.88万湿吨，月度增加87.26万湿吨；其他地区镍矿为67.3

万吨，月度减少 15.7 万湿吨。



数据来源：瑞达期货、同花顺

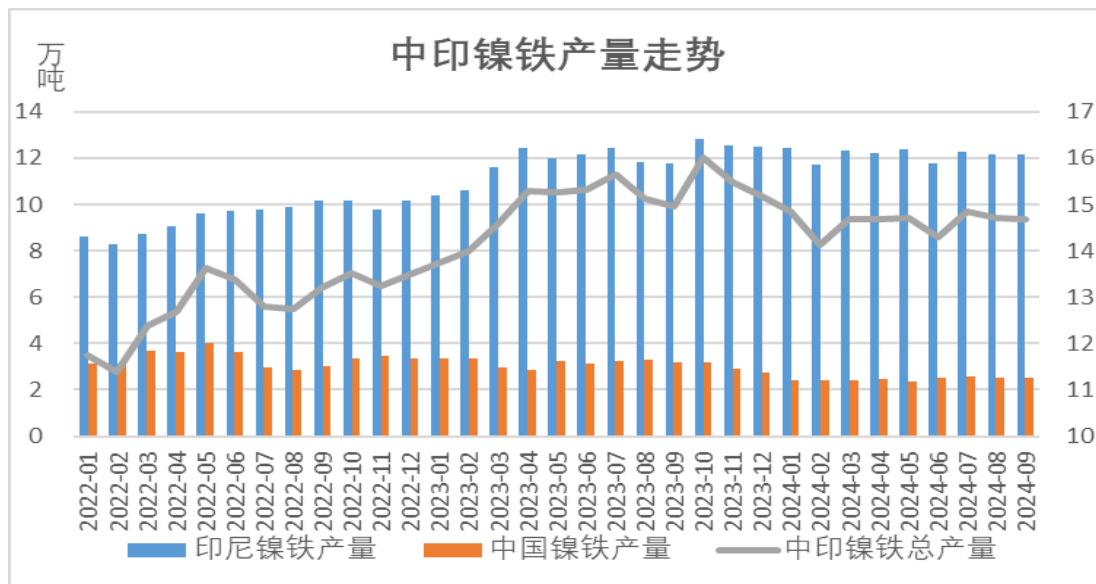
2、中国印尼镍铁产量持稳 镍铁进口量回升

产量方面，据 Mysteel 调研统计，2024 年 9 月中国镍生铁实际产量金属量 2.52 万吨，环比减少 1.02%，同比减少 21.39%。中高镍生铁产量 1.85 万吨，环比减少 0.97%，同比减少 27.99%；低镍生铁产量 0.66 万吨，环比减少 1.15%，同比增加 2.16%。2024 年 1-9 月中国镍生铁总产量 22.15 万吨，同比减少 22.67%，其中中高镍生铁镍金属产量 16.76 万吨，同比减少 27.99%。

9 月印尼镍生铁实际产量金属量 12.38 万吨，环比增加 1.78%，同比增加 5.41%。

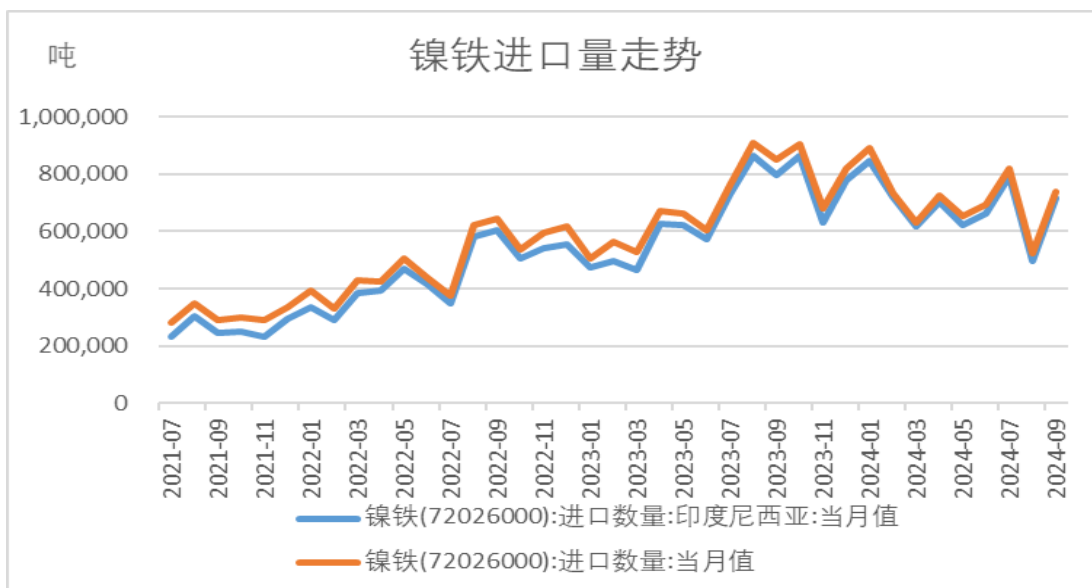
2024年1-9月印尼镍生铁总产量109.49万吨，同比增加4.25%，其中中高镍生铁镍金属产量109.15万吨，同比增加5.13%。

10月中国镍铁预估产量金属量2.52万吨，环比增加0.17%，同比减少21.11%。10月印尼镍生铁预估产量金属量12.6万吨，环比增加1.78%，同比减少1.72%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2024年9月中国镍铁进口量73.7万吨，环比增加21.5万吨，增幅41.2%；同比减少11.2万吨，降幅13.2%。其中，9月中国自印尼进口镍铁量71.5万吨，环比增加21.9万吨，增幅44.2%；同比减少8万吨，降幅10.1%。2024年1-9月中国镍铁进口总量640.9万吨，同比增加36.3万吨，增幅6.0%。其中，自印尼进口镍铁量617万吨，同比增加52.9万吨，增幅9.4%。



数据来源：瑞达期货，同花顺

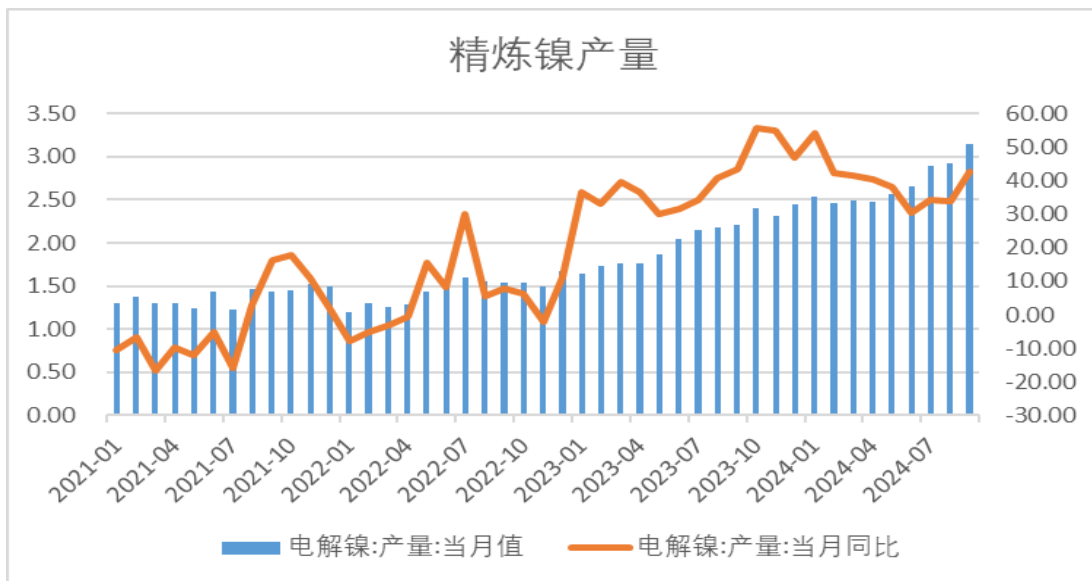
3、精炼镍生产爬升趋势 维持净出口状态

据 Mysteel 调研全国 18 家样本企业统计，2024 年 9 月国内精炼镍总产量 29430 吨，环比增加 3.96%，同比增加 26.77%；2024 年 1-9 月国内精炼镍累计产量 235416 吨，累计同比增加 34.66%。目前国内精炼镍企业设备产能 34034 吨，运行产能 31134 吨，开工率 91.48%，产能利用率 86.47%。

2024 年 9 月，西北地区某中型镍企完成检修恢复部分产量，东北地区某镍企亦进一步恢复产量至满产，华南某中型镍企产量小幅爬升，部分小型企业各有增减。

印尼中资企业的电积镍项目因检修影响，月内未满载生产，产量 2800 吨。

2024 年 10 月各地精炼镍产量小幅上涨，华东地区某企业预计小幅增产，西北因检修而减停产企业预计产量继续恢复。预计 10 月国内精炼镍产量 30730 吨，环比增加 4.42%，同比增加 31.58%。

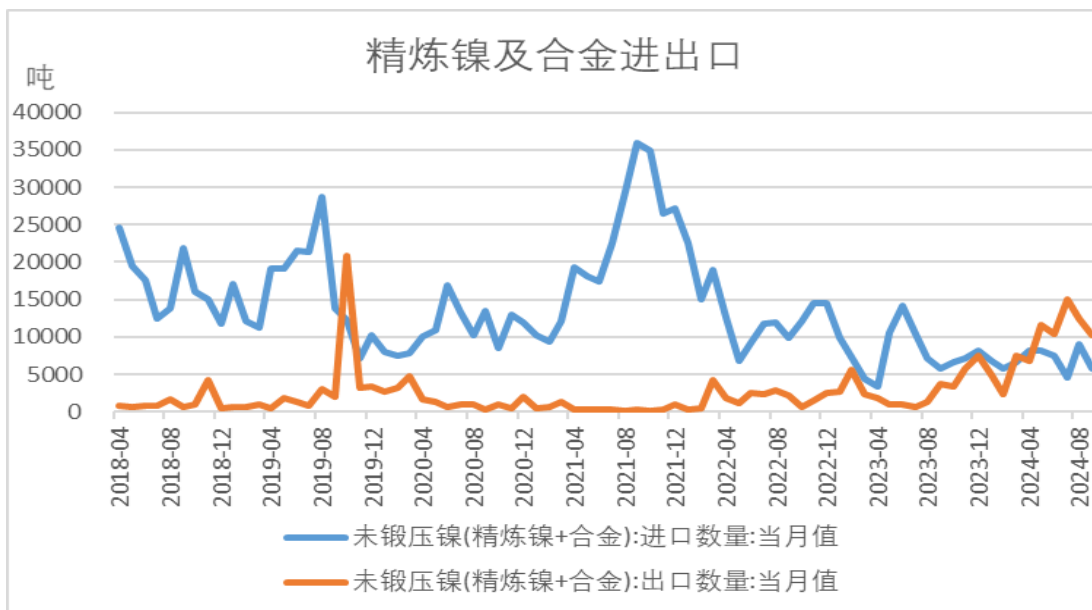


数据来源：瑞达期货、Mysteel

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9月中国精炼镍进口量 5587.969 吨，环比降幅 36.46%；同比增幅 0.81%；出口量 10305.291 吨，环比降幅 17.53%；同比增幅 174.37%；本月精炼镍净进口-4717.322 吨，环比增加 126.28%，同比减少 301.49%。

9月精炼镍进出口双双下跌，主要在于保税区转口资源减少，由海外进入保税区及保税区流入海外市场量均有下降。以一般贸易方式清关进口量，以及以进料加工贸易方式出口量相对稳定。目前，精炼镍出口盈利状态短期预计难以改变，国内可在 LME 交仓的精炼镍品牌，多将至少一半产量用于 LME 交仓，国内以进料加工贸易方式出口精炼镍量难有下跌空间，预计净出口状态仍将继续维持。



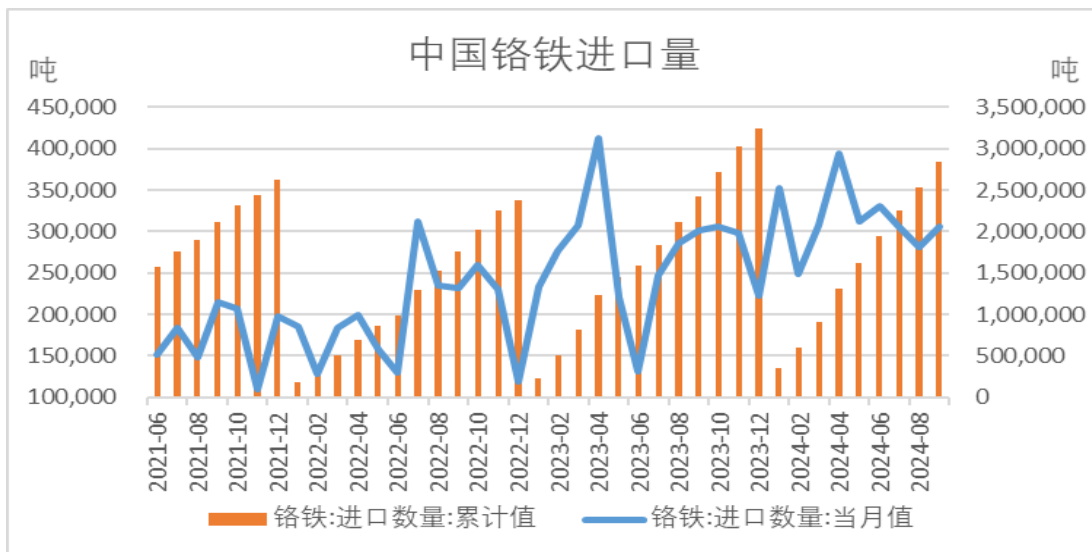
数据来源：瑞达期货 同花顺

4、铬铁进口量回升 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 9 月中国进口高碳铬铁总量为 30.45 万吨，环比增加 8.4%，同比增加 0.9%；其中自南非进口的高碳铬铁 14.67 万吨，环比增加 5.0%，同比增加 4.5%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 9.26 万吨，环比减少 1%，同比增加 1.1%。

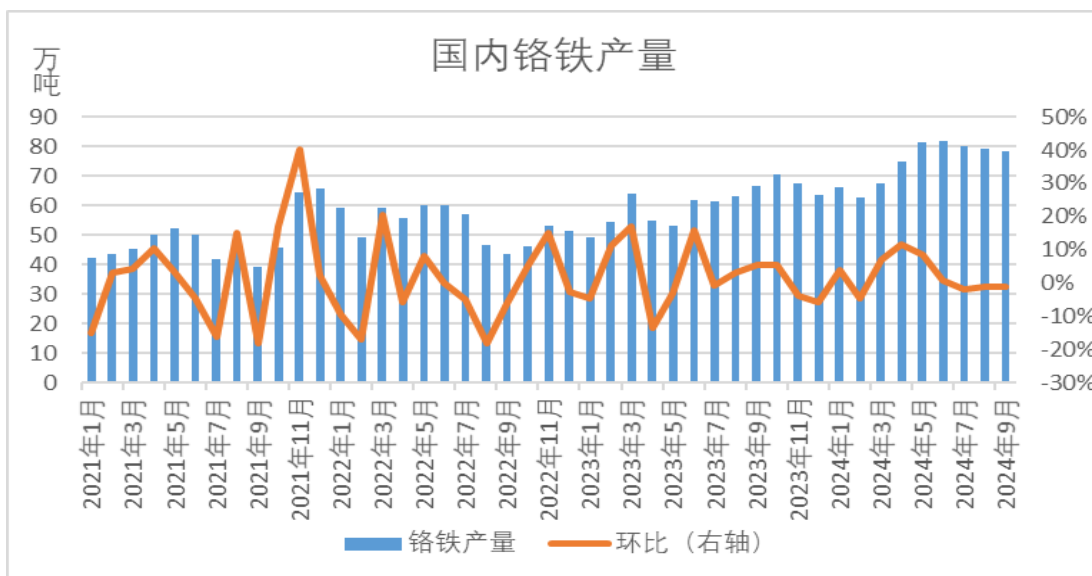
2024 年 1-9 月中国进口高碳铬铁总量 283.58 万吨，同比增加 17.4%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 140.64 万吨，同比减少 0.5%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 96.9 万吨，同比增加 96%。



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，9 月在产 87 家高碳铬铁生产企业。2024 年 9 月高碳铬铁产量为 78.47 万吨，环比下降 1%，同比增加 17.79%。其中主产地内蒙古地区 9 月产量为 52.87 万吨，环比减少 0.41%，同比增加 27.9%。2024 年 1-9 月国内高碳铬铁累计总产量为 672.14 万吨，同比增加 27.1%。

10 月钢招下跌 400 元，跌幅超市场预期，加重市场悲观情绪。当前铬铁企业面临生产成本倒挂，叠加大型钢厂因减产延期收货，市场情绪低迷，南北方企业出现集中性减产操作，产量降幅将在 10 月份显现，但个别企业因资金流问题进行新增项目的投产或抵消部分减量，预计 2024 年 10 月份国内高碳铬铁总产量整体将有小幅下降。



资料来源：瑞达期货、Mysteel

四、市场需求情况

1、300 系利润空间较小

10月29日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格 1040 元/镍，月度上涨 65 元/镍；高碳铬铁 8000 元/50 基吨，月度下跌 300 元/50 基吨；电解锰 12650 元/吨，月度下跌 200 元/吨；温州地区 304 废不锈钢 9800 元/吨（不含税），月度上涨 400 元/吨。

目前短流程工艺冶炼 304 冷轧成本 13515 元/吨，月度上涨 67 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本 13767 元/吨，月度上涨 269 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本 16356 元/吨，月度下跌 644 元/吨；自产高镍铁冶炼 304 冷轧成本 13526 元/吨，月度下跌 139 元/吨。

10月29日，民营 304 四尺（2.0 冷轧）不锈钢价格 13750 元/吨，月度持平。目前短流程工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.74%，月度下跌 0.51 个百分点；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率-0.12%，月度下跌 1.99 个百分点；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-15.93%，月度上涨 3.19 个百分点；自产高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 1.66%，月度上涨 1.04 个百分点。

Mysteel 不锈钢 304 冷轧毛利润（元/吨）



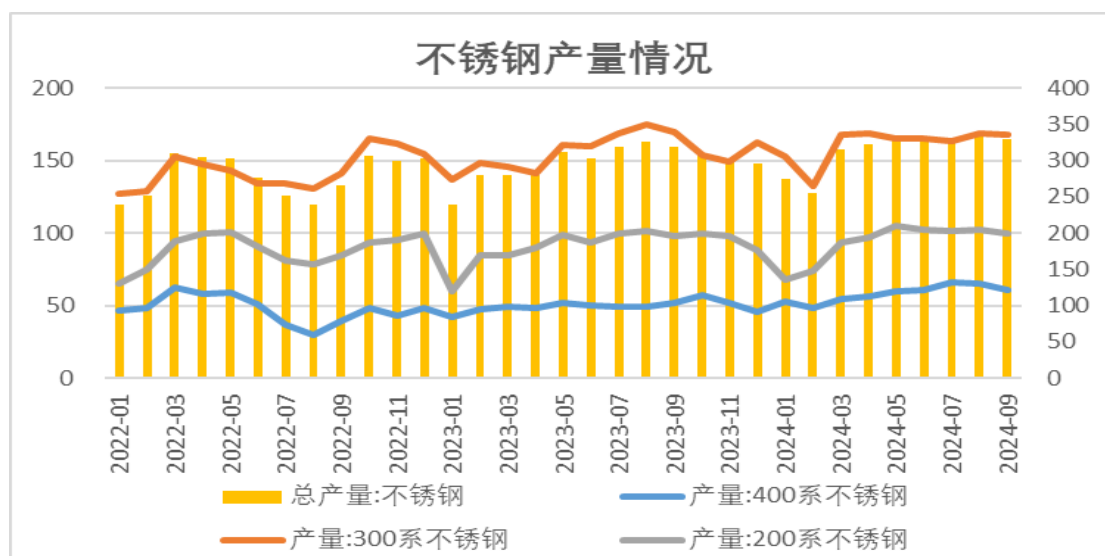
数据来源：瑞达期货、Mysteel

2、300 系不锈钢小幅减产

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 9 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 328.48 万吨，月环比减少 7.43 万吨，减幅 2.2%，同比增加 3.0%，其中：200 系 99.67 万吨，月环比减少 2.65 万吨，减幅 2.6%，同比增加 1.7%；300 系 167.73 万吨，月环比减少 0.47 万吨，减幅 0.5%，同比减少 0.8%；400 系 61.08 万吨，月环比减少 3.91 万吨，减幅 6.0%，同比增加 18.2%。

进入 10 月，受宏观利好影响，不锈钢全系价格均有上涨。而 NPI 以及铬锰等原料价格在九月中下旬受不锈钢负反馈影响有所下行，因此 10 月不锈钢利润有所修复。预计 10 月排产 324.4 万吨，月环比减少 1.2%，同比增加 4.6%，其中：200 系 97.07 万吨，月环比减少 2.6%，同比减少 2.4%；300 系 168.04 万吨，月环比增加 0.2%，同比增加 9.6%；400 系 59.29 万吨，月环比减少 2.9%，同比增加 3.6%。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

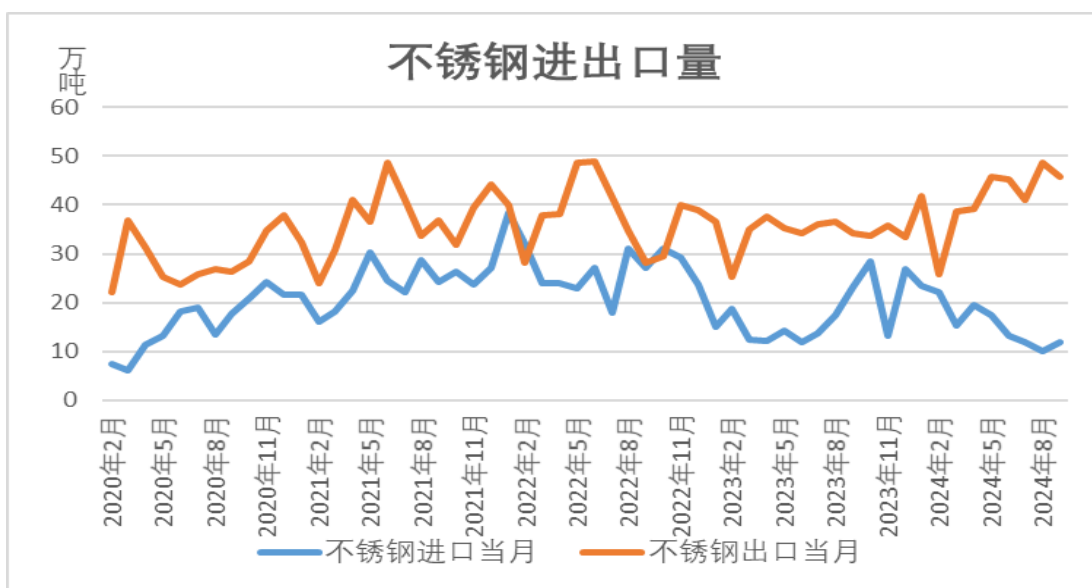
3、不锈钢出口遭遇限制

根据海关总署数据显示，2024 年 9 月，国内不锈钢进口量约 11.98 万吨，环比增加 2.03 万吨，增幅 20.4%；同比减少 11.16 万吨，减幅 48.2%。2024 年 9 月，国内不锈钢出

口量约 45.85 万吨，环比减少 2.94 万吨，减幅 6%；同比增加 11.56 万吨，增幅 33.7%。

2024 年 9 月，国内不锈钢净出口量约 33.87 万吨，环比减少 4.97 万吨，减幅 12.8%；同比增加 22.72 万吨，增幅 203.9%。2024 年 1-9 月，国内不锈钢净出口量累计约 227.5 万吨，同比增加 67.2 万吨，增幅 42%。

目前永旺冷轧厂复产后，后续冷轧供应预计维持宽松，而热轧则相对平稳，预计 10 月印尼不锈钢回流量仍然较高。9 月欧洲地区夏休结束，海外钢厂复工后，对中国不锈钢需求整体下降，而以印度为首的东南亚国家则结束夏季高温季节，终端制造业开工率恢复后，出口需求整体较为稳定。但需要关注的是，由于 11-12 月海外对中国不锈钢反倾销力度预计将扩大，11 月出口预计有较大回落。



数据解读：瑞达期货 海关总署

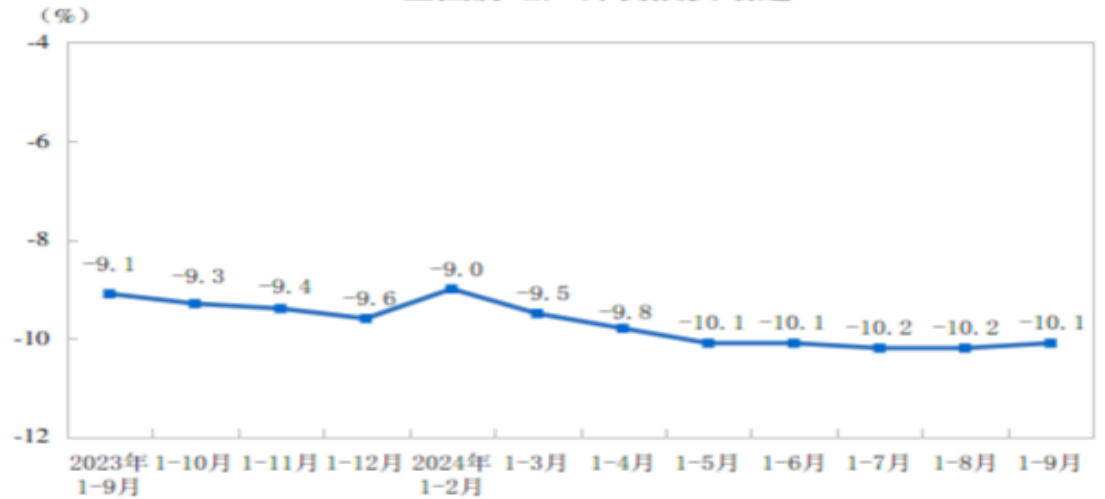
4、房地产仍处探底阶段

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2024 年 9 月份，房地产开发景气指数为 92.41，较 8 月份回升 0.07，低于 95 为增长率偏低。2024 年 1-9 月份，全国房地产开发投资 78680 亿元，同比下降 10.1%；房屋新开工面积 56051 万平方米，下降 22.2%；房屋竣工面积 36816 万平方米，下降 24.4%；新建商品房销售面积 70284 万平方米，同比下降 17.1%；新建商品房销售额 68880 亿元，下降 22.7%。

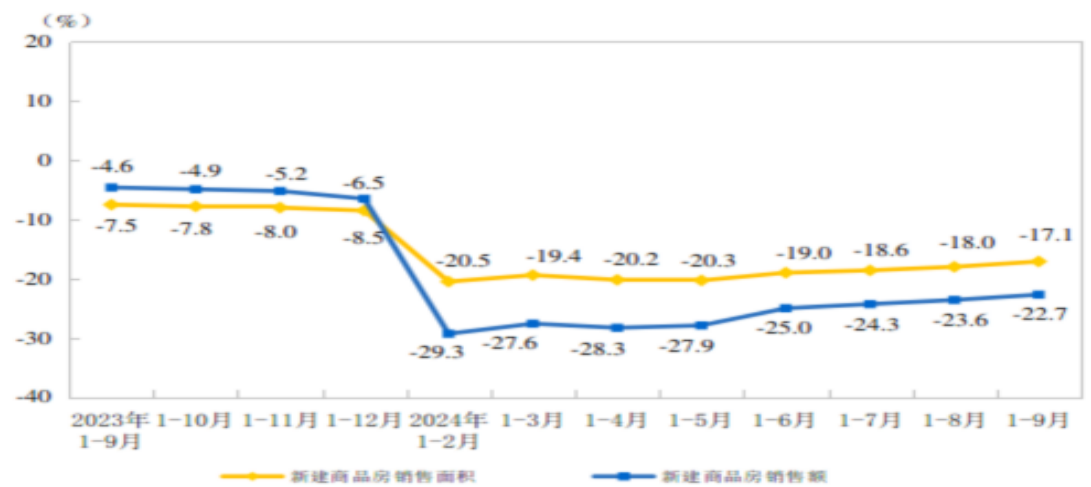
中共中央政治局 9 月 26 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。本次会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，同时首次明确要促进房地产市场止跌

回稳。第一，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。第二，要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。因此，未来房地产行业数据有望随着政策的持续推出探底企稳。

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





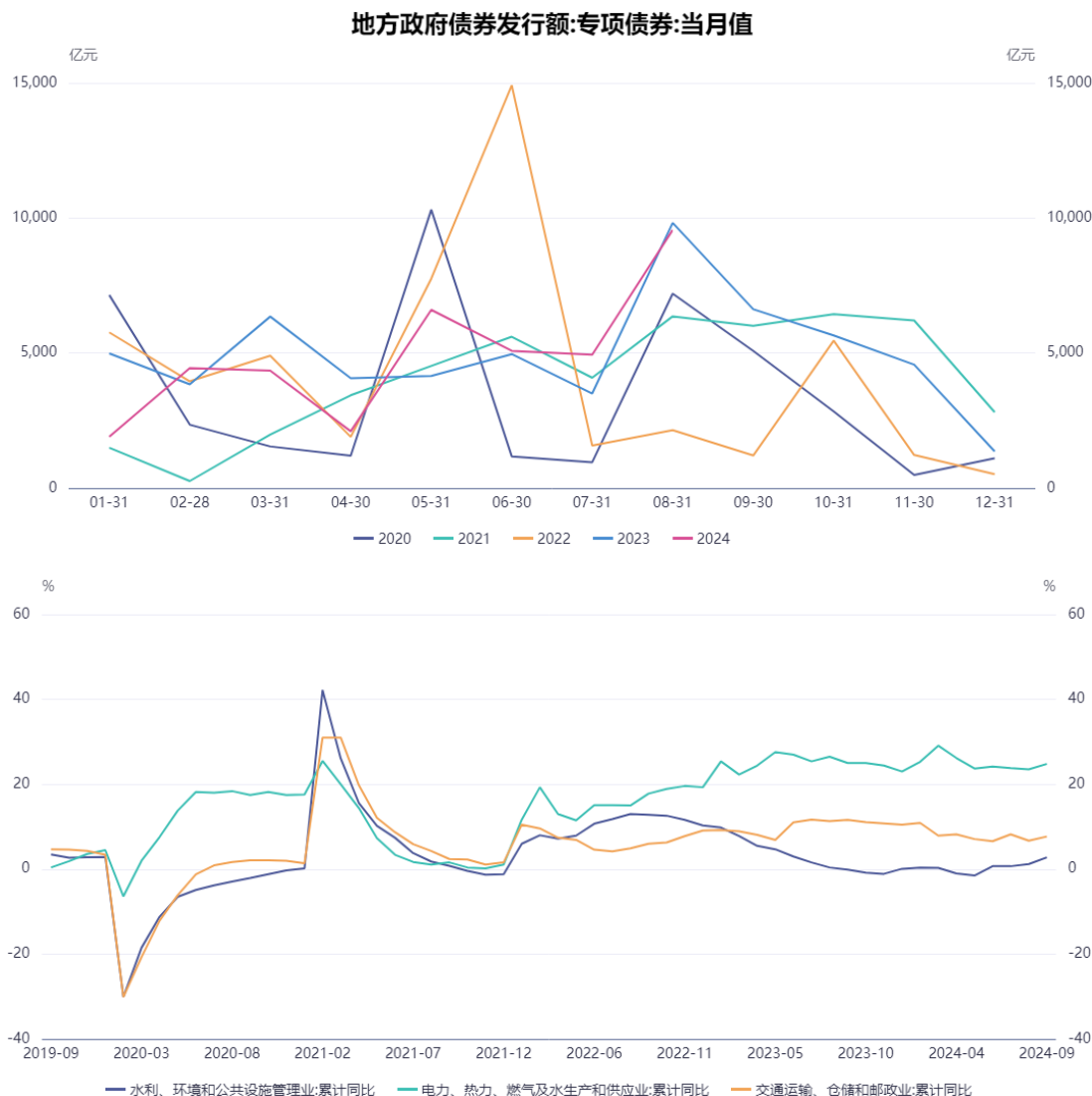
数据来源：国家统计局、瑞达期货

5、基建投资增速有望回升

基建投资方面，2024年1-9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4.1%。其中，水利管理业投资增长37.1%，航空运输业投资增长17.9%，铁路运输业投资增长17.1%。

在项目开工方面，据Mysteel不完全统计，2024年9月，全国各地共开工4247个项目，总投资额约22331.55亿元；前9月合计总投资约25.80万亿元。

根据财政部表示，9月全国共发行地方债1.28万亿元，环比增加847亿元、同比增加5142亿元；净融资额为1.11万亿元，环比增加2864亿元、同比增加9590亿元；完成进度24.5%，为今年以来最高。今年后三个月各地仍有2.3万亿元专项债券资金可使用。根据专项债领先基建投资的关系，预计四季度基建增速有望回升。



数据来源：瑞达期货、同花顺

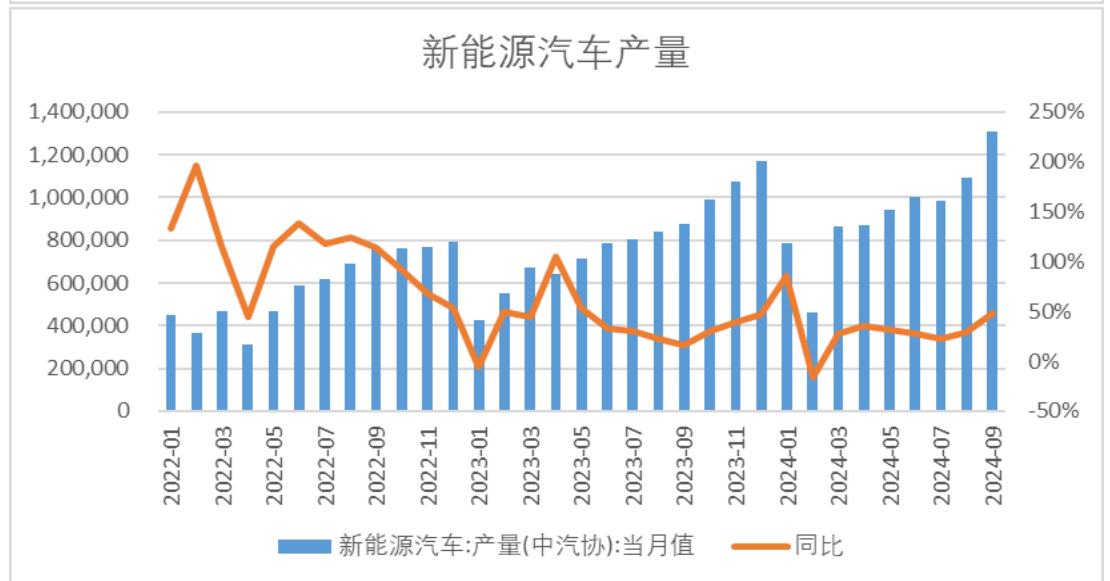
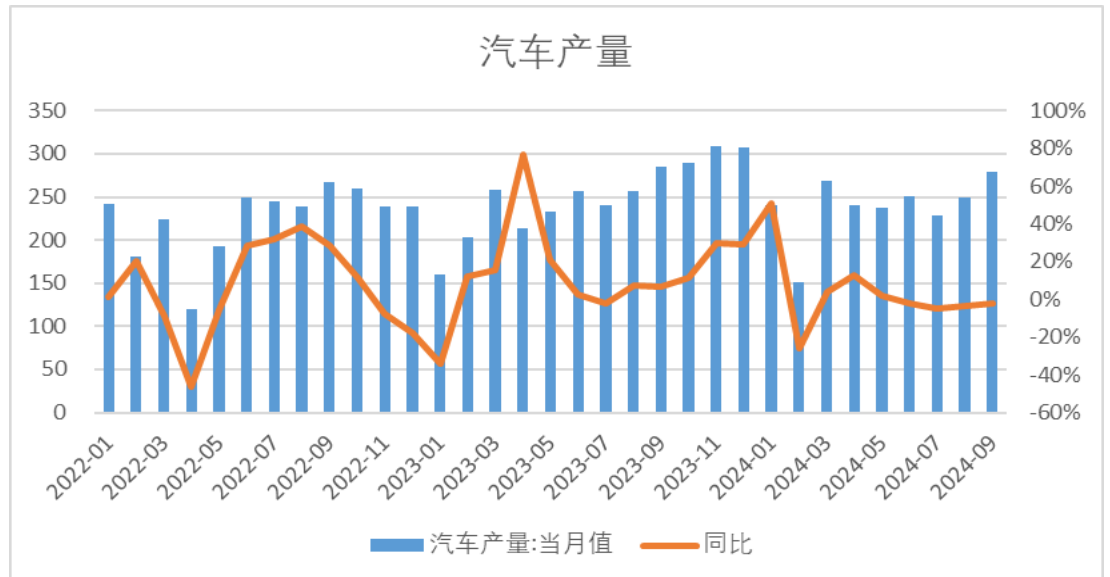
6、新能源汽车增长势头

据中汽协会数据，中汽协官微发布数据显示，9月，汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。1-9月，汽车产销分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，产销增速较1-8月分别收窄0.6和0.7个百分点。

2024年9月，新能源汽车月度产销创历史新高。2024年9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%。2024年1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。

中汽协表示，三季度，随着国家层面汽车报废更新补贴力度加强，地方置换更新政策

陆续生效，加之车企纷纷推出秋季新品，乘用车市场逐渐回暖，特别是终端零售市场持续走强，“金九”效应继续显现。汽车以旧换新政策加码实施以来，提振效果明显，汽车报废更新补贴申请量加快增长，有效带动汽车销量提升。



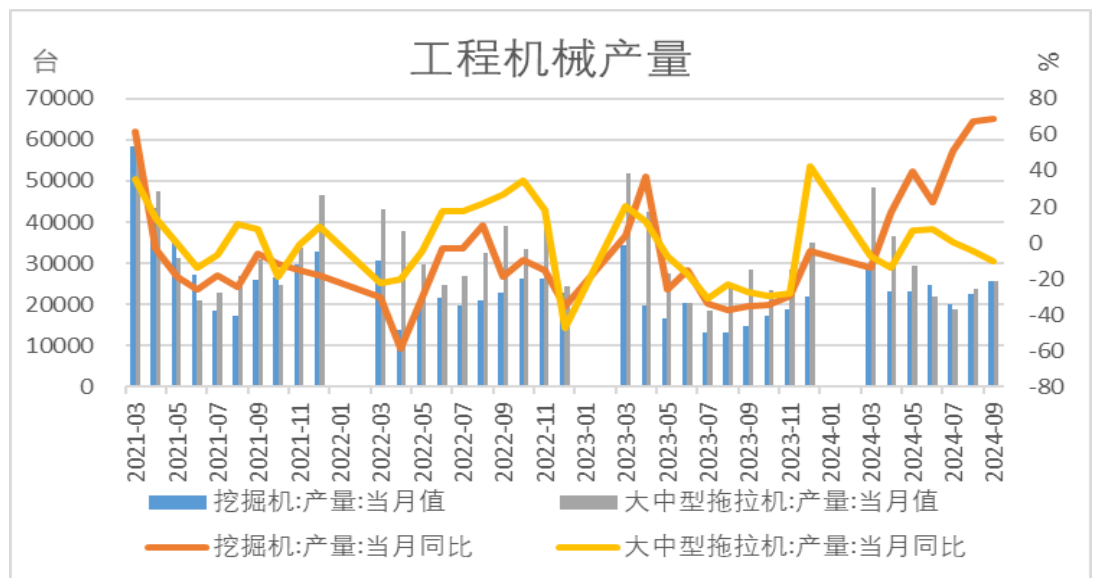
数据来源：瑞达期货、同花顺

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9月，我国挖掘机产量25699台，同比增长69.1%。我国挖掘机产量增速已经连续三个月超过50%。2024年1-9月，我国挖掘机累计产量217461台，同比增长21.9%。

拖拉机方面，2024年9月，大中小型拖拉机产量分别为10433台、15143台、1.2万台，同比分别下降4.5%、下降18%、下降7.7%。2024年1-9月，大中小型拖拉机累计产量分别为90070台、182921台、11万台，同比分别增长7.7%、下降12.8%、下降16%。

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9月销售各类挖掘机15831台，同比增长10.8%。其中国内销量7610台，同比增长21.5%，增速进一步提高；出口量8221台，同比增长2.51%。1-9月，共销售挖掘机147381台，同比下降0.96%；其中国内销量73945台，同比增长8.62%；出口73436台，同比下降9.04%。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9月通胀和就业数据均好于预期，美联储11月降息预期下降，美元指数走强；中国经济数据不佳，内需乏力依旧是主要矛盾，但刺激政策力度有望加大。基本面，印尼10月RKAB配额审批出现大幅增加，镍矿供应增加或将冲击市场，从而菲律宾镍矿流向中国数量将增加，缓解冶炼端原料偏紧的压力。冶炼端，印尼镍铁冶炼

厂产量预计逐步回升，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，产量小幅爬升趋势。不锈钢生产利润空间较小，旺季不旺情况明显，钢厂 300 系排产持稳小幅下调。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，库存去化有所放缓。终端方面，房地产行业有望探底企稳；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 11 月份，沪镍、不锈钢价格呈现震荡偏弱，沪镍运行区间 113000-127000 元/吨，不锈钢运行区间 13200-13900 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。