

镍不锈钢月报

2024年4月29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:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询从业证书号 Z0019878

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。

镍不锈钢：英美制裁俄罗斯镍 终端基建释放可期

摘要

4 月份, 镍不锈钢价格震荡回升, 沪镍主力合约上涨 8.7%; 不锈钢主力合约上涨 5.7%。5 月份来看, 美国就业数据强劲, 以及通胀数据符合预期, 使得美联储降息预期较此前不断降低。中国 3 月制造业 PMI 重回扩张, 但社融数据不佳, 未来宽松政策效果仍待观察。基本面, 印尼 RKAB 审批缓慢仍在影响供应, 精炼镍生产增量有限, 且下游三元电池需求乐观, 为镍价提供支撑。同时镍铁生产受限价格回升, 基建端需求有望释放, 带动不锈钢下游采购意愿, 预计价格也将偏强运行。展望 5 月份, 预计镍、不锈钢价格将震荡上涨, 镍价弱于不锈钢价格。

目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、4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.....	4
1、全球镍市供应过剩.....	4
2、镍市库存继续累积.....	5
3、300系不锈钢库存下降.....	6
三、市场供应情况.....	7
1、镍矿进口供应回升.....	7
2、中国印尼镍铁产量下降 印尼镍铁进口减少.....	8
3、精炼镍生产增量有限 进出口均有回升.....	9
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系生产重回盈利.....	14
2、300系产量逐渐恢复.....	15
3、不锈钢出口回升.....	16
4、房地产低迷继续拖累.....	17
5、基建投资有望.....	19
6、新能源汽车表现强劲.....	20
7、机械行业前景仍待观察.....	21
五、5月镍、不锈钢价格展望.....	22
六、操作策略建议.....	23
免责声明.....	23

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、4月行情回顾

4月份，镍不锈钢价格震荡回升，沪镍主力合约上涨8.7%；不锈钢主力合约上涨5.7%。沪镍和不锈钢价格均在月初触及低位后开启反弹。4月份镍价继续收到印尼RKAB审批缓慢的影响，同时英美宣布制裁俄罗斯金属供应，此外下游不锈钢市场进入传统需求旺季，采购氛围好转带动库存下降。因此支撑价格出现较明显回升。



数据来源：瑞达期货、同花顺

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

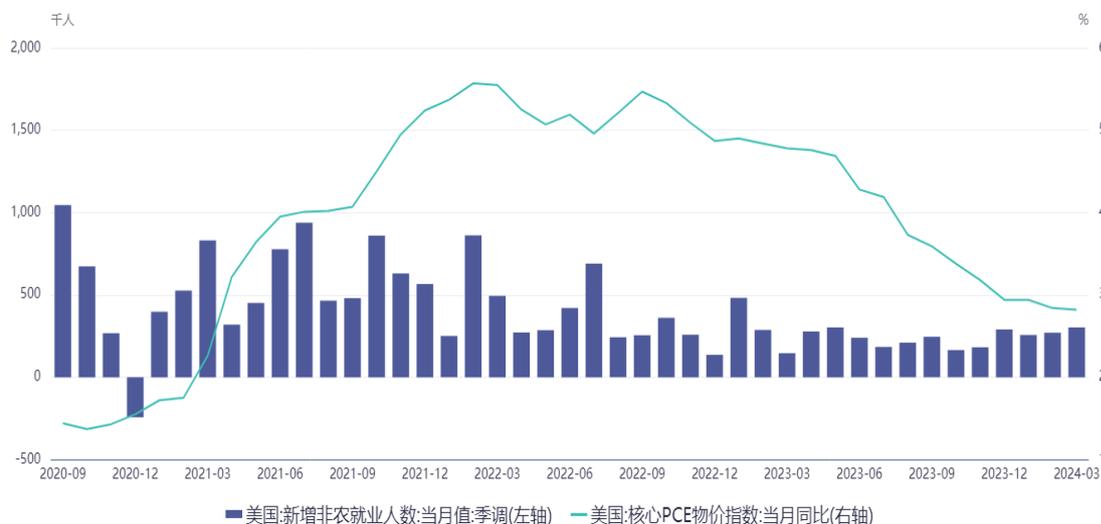
国际方面：

具体数据显示，美国3月季调后非农就业人口录得增加30.3万人，大幅超过预期的20万人，并高于过去12个月平均每月增加的23.1万人，为2023年5月以来最大增幅。3月失业率下降至3.8%，低于预期和前值的3.9%，自2023年8月以来，失业率一直处于3.7%至3.9%的窄幅区间。美国3月平均每小时工资月率录得0.3%，与预期0.3%持平，高于前值的0.10%。

美国3月个人消费支出（PCE）价格指数环比增长0.3%，持平预期，前值为0.3%；同比增长2.7%，预期值2.6%，前值为2.5%。3月核心PCE价格指数同比增长2.8%，预期值

2.7%，前值 2.8%；环比增长 0.3%，持平前值和预期。

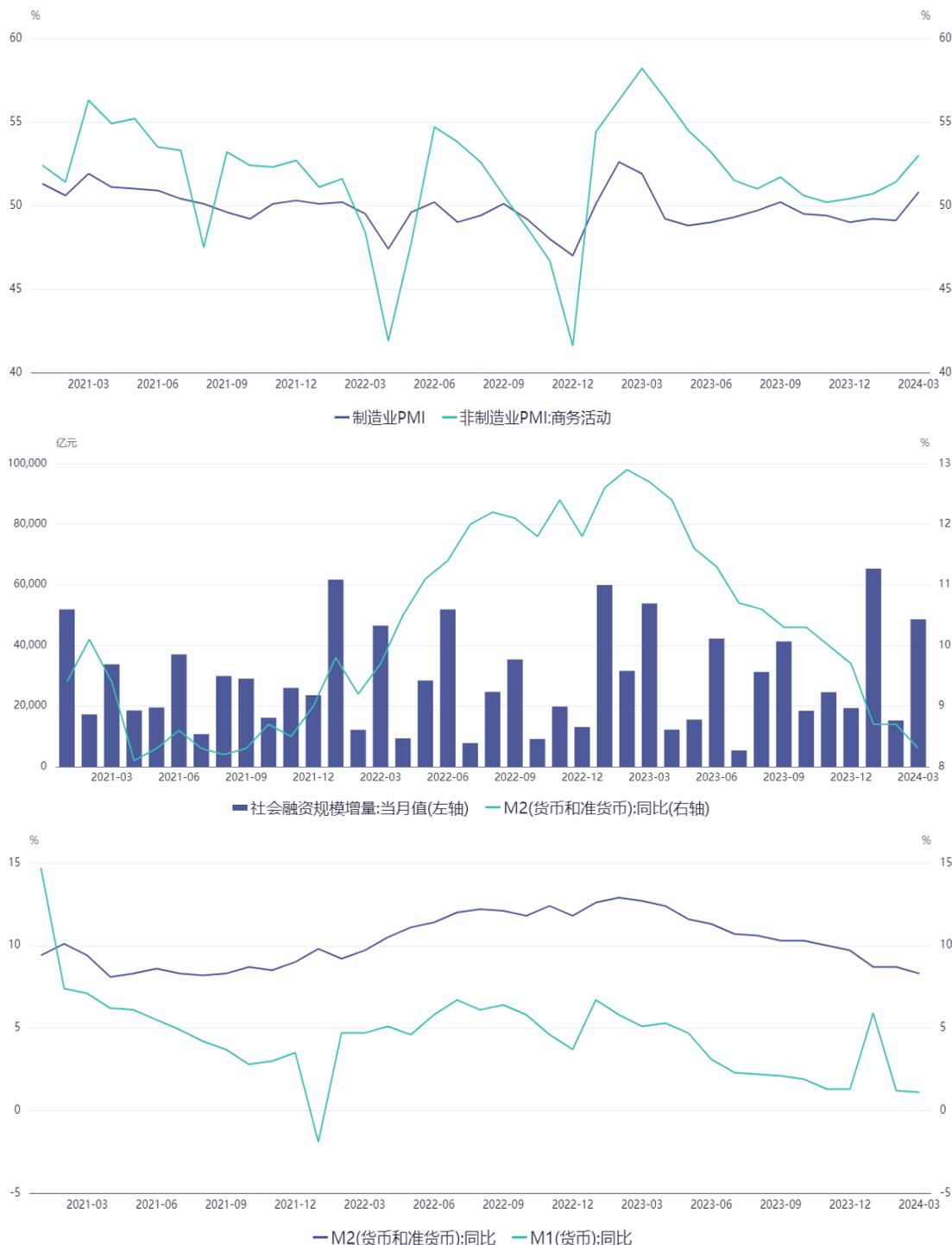
上述数据发布后，据芝加哥商品交易所“美联储观察”工具显示，美联储 5 月维持利率不变的概率为 95.4%，降息 25 个基点的概率为 4.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 89.5%，累计降息 25 个基点的概率为 10.2%，累计降息 50 个基点的概率为 0.3%。此外，市场对美联储 9 月首次降息概率和 2024 全年降息幅度的预测均出现一定程度的下降。



国内方面：

3 月份，中国制造业采购经理（PMI）指数为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点；非制造业商务活动指数为 53%，比上月上升 1.6 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.7%，与上月上升 1.8 个百分点。制造业分项数据来看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

中国人民银行公布的数据显示，初步统计，3 月末，广义货币（M2）余额 304.8 万亿元，同比增长 8.3%；人民币贷款余额 247.05 万亿元，同比增长 9.6%；社会融资规模存量为 390.32 万亿元，同比增长 8.7%。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，但宏观政策效果有所凸显，经济复苏趋于均衡、基础更加稳固，各项指标增速也有望逐步上行。



数据来源：瑞达期货、同花顺

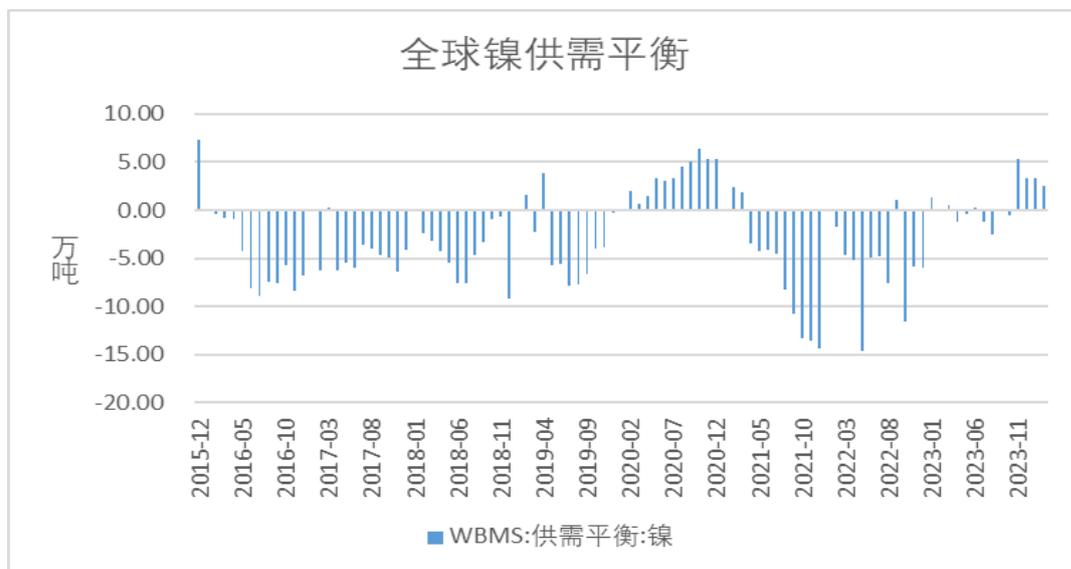
二、市场供需概况

1、全球镍市供应过剩

世界金属统计局（WBMS）公布的最新数据报告显示，2024年2月，全球精炼镍产量为29.56万吨，消费量为26.99万吨，供应过剩2.56万吨。1-2月，全球精炼镍产量为58.36

万吨，消费量为 54 万吨，供应过剩 4.36 万吨。2 月全球镍矿产量为 29.74 万吨，1-2 月全球镍矿产量为 58.37 万吨。

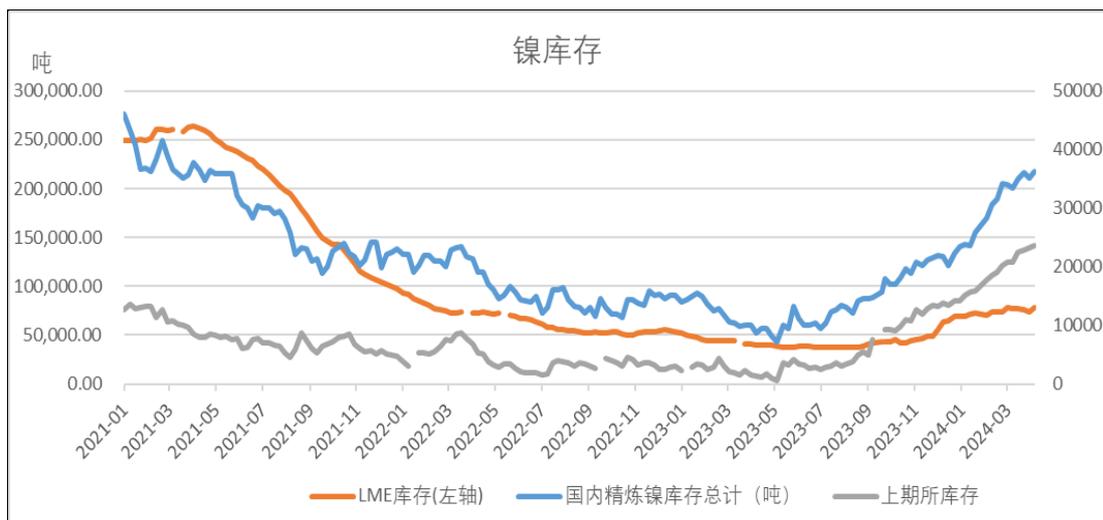
国际镍业研究组织(INSG)的数据显示，在经历了 2022 年和 2023 年分别出现 9.8 万吨和 16.3 万吨的盈余后，今年的镍供应量预计仍将超过需求量，达到 10.9 万吨。与去年 10 月 INSG 的预测相比，供应过剩的规模已经有所缓解。当时，该组织预计 2023 年和 2024 年的过剩量将大幅增加，分别达到 22.3 万吨和 23.9 万吨。与去年 10 月的预测相比，今年的供应量预估下调了 16 万吨。在需求方面，预计今年全球精炼镍需求量将增长 7.9%，较去年 10 月份预测的 8.7%有所下调。



数据来源：瑞达期货、WBMS

2、镍市库存继续累积

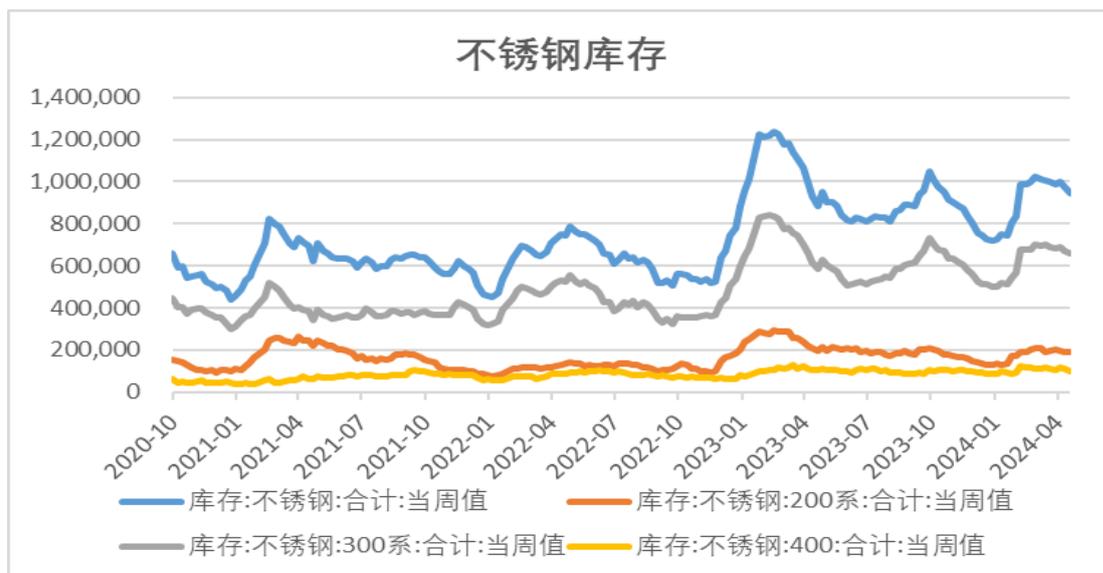
作为供需体现的库存，截至 2024 年 4 月 26 日，全球镍显性库存 114101 吨，月度增加 3616 吨。其中 LME 镍库存 77784 吨，月度增加 636 吨；国内库存方面，同期社会库存 36317 吨，月度增加 2980 吨，其中上期所仓单库存 23528 吨，月度增加 2695 吨，国内外镍库存均继续增加。整体来看，节后国内处在需求恢复不佳，库存维持增长趋势，同时部分印尼资源直接流向 LME 仓库，海外重回累库趋势。展望后市，在产能维持高位，关注后市需求恢复的表现，当前供应过剩的问题仍持续存在，镍市整体面临累库压力。



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 4 月 26 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 94.7 万吨，分别为佛山 32.0 万吨、无锡 62.7 万吨，总共较上月减少 5.1 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 18.8 万吨，月度减少 1.0 吨；300 系不锈钢库存为 66.1 万吨，月度减少 2.9 万吨；400 系不锈钢库存为 9.8 万吨，月度减少 1.1 万吨。4 月份受不锈钢涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，不锈钢进入季节性去库周期，因此库存呈现下降。



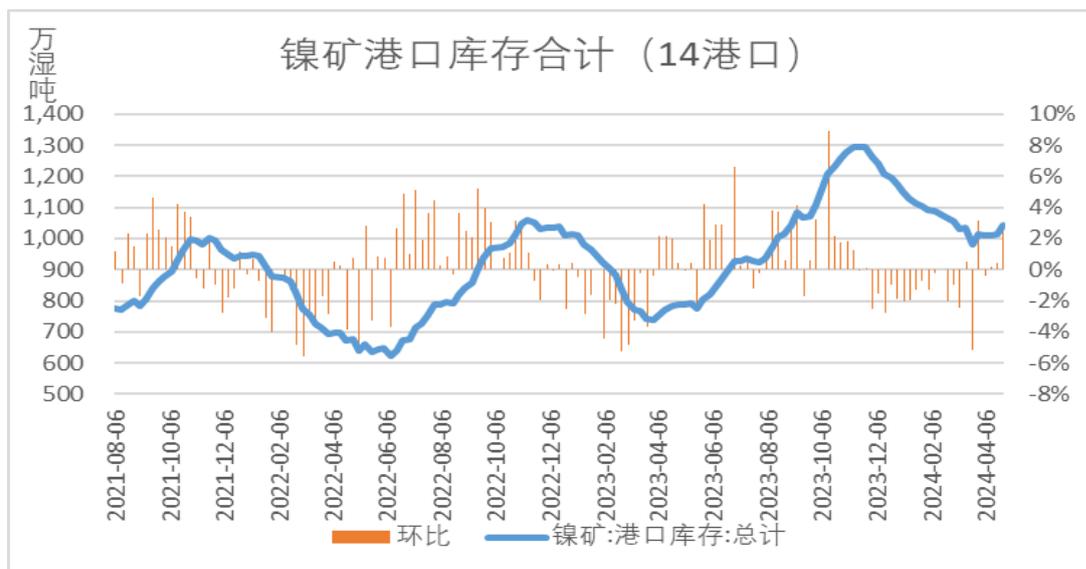
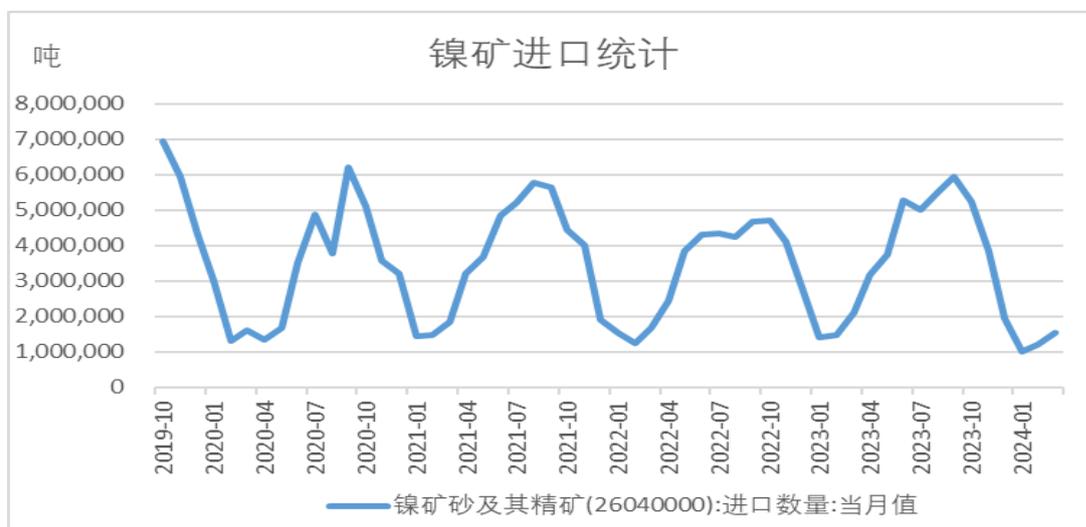
数据来源：瑞达期货、同花顺

三、市场供应情况

1、镍矿进口供应回升

进口方面，据海关总署公布的数据显示，2024年3月镍矿进口量154.21万吨，环比增加31.89万吨，增幅26.07%；同比减少57.63万吨，降幅27.20%。其中红土镍矿148.54万吨，硫化镍矿5.67万吨。自菲律宾进口红土镍矿119.47万吨，占本月进口量的77.47%。2024年1-3月镍矿进口总量379.11万吨，同比减少24.52%。

截至4月26日镍矿港口库存总量为1042.5万湿吨，月度增加29.7万湿吨，增幅3%。其中菲律宾镍矿为917.67万湿吨，月度减少101.62万湿吨；其他地区镍矿为64万吨，月度增加17万湿吨。



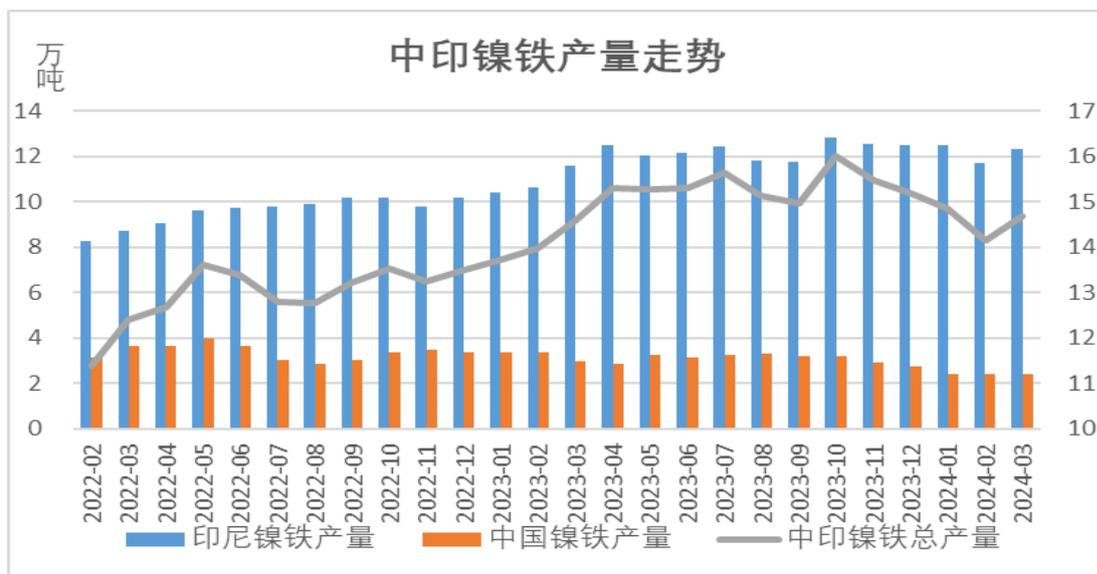
数据来源：瑞达期货、同花顺

2、中国印尼镍铁产量下降 印尼镍铁进口减少

产量方面，据 Mysteel 调研统计，2024 年 3 月中国镍生铁实际产量金属量 2.39 万吨，环比减少 1.95%，同比减少 19.66%。中高镍生铁产量 1.82 万吨，环比减少 3.6%，同比减少 24.62%；低镍生铁产量 0.57 万吨，环比增加 3.72%，同比减少 22.5%。2024 年 1-3 月中国镍生铁总产量 7.23 万吨，同比减少 25.3%，其中中高镍生铁镍金属产量 5.61 万吨，同比减少 30.22%。

印尼镍铁产量方面，2024 年 3 月印尼镍生铁实际产量金属量 12.3 万吨，环比增加 5.02%，同比增加 6.04%。其中中高镍生铁镍金属产量 12.19 万吨，环比增加 5.12%，同比增加 6.28%。2024 年 1-3 月印尼镍生铁总产量 36.48 万吨，同比增加 11.89%，其中中高镍生铁镍金属产量 36.14 万吨，同比增加 12.06%。

4 月国内部分中小型镍铁冶炼厂不及利润倒挂的压力已开始停产，复产时间观望后市。综上，预计 4 月期间镍铁产量仍呈现下降预期。印尼受印尼矿端 RKAB 审批进展有限问题影响，目前冶炼厂买矿仍旧呈现较高溢价采买的局面，如果后续 RKAB 审批仍持续性不及预期，以及资源税票问题影响持续，可能后续对产量产生一定影响。预计 2024 年 4 月中国镍铁预估产量金属量 2.36 万吨，环比减少 1.26%，同比减少 16.78%。2024 年 4 月印尼镍生铁预估产量金属量 12.56 万吨，环比增加 2.11%，同比增加 0.88%。

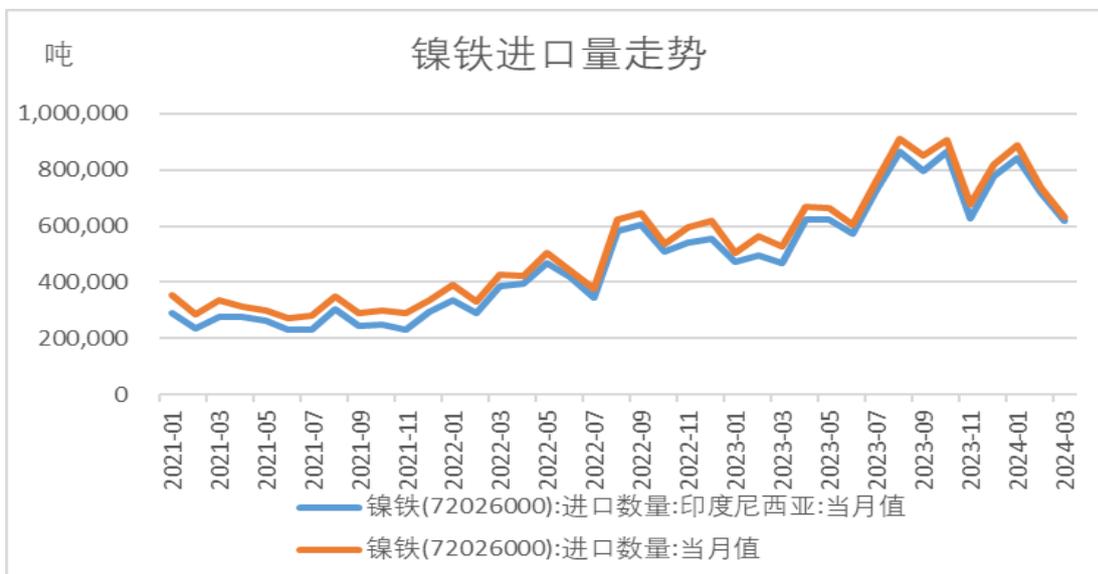


数据来源：瑞达期货，同花顺

进口方面，据中国海关数据统计，2024 年 3 月中国镍铁进口量 63.3 万吨，环比减少 10.3 万吨，降幅 14.0%；同比增加 10.7 万吨，增幅 20.4%。其中，3 月中国自印尼进口镍铁量 61.7 万吨，环比减少 10.3 万吨，降幅 14.3%；同比增加 14.9 万吨，增幅 31.8%。2024 年 1-3 月中国镍铁进口总量 225.9 万吨，同比增加 67.1 万吨，增幅 42.2%。其中，

自印尼进口镍铁量 218 万吨，同比增加 75.8 万吨，增幅 53.4%。

本次海外水淬镍和印尼镍生铁均有不同程度的下降，其中降量主要集中在印尼镍铁进口量级。印尼镍铁进口量减少的主要原因是受到印尼镍矿审批延误影响，印尼镍铁回流量级继续减少。

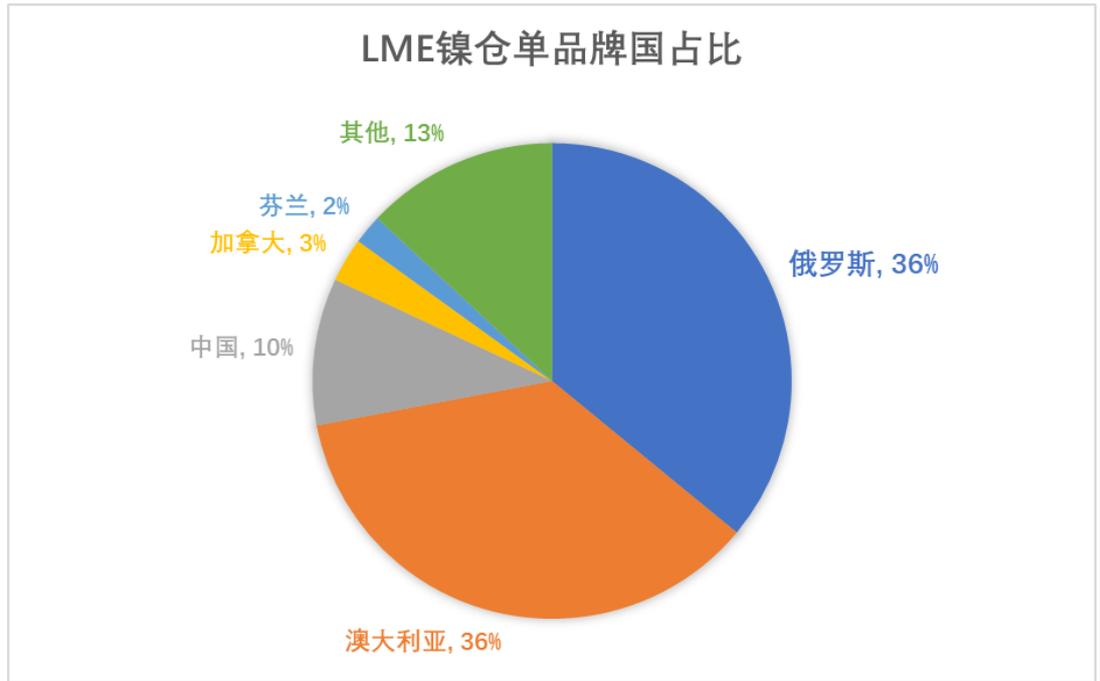


数据来源：瑞达期货，同花顺

3、精炼镍生产增量有限 进出口均有回升

4月13日市场消息，美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制。新规定禁止伦敦金属交易所（LME）和芝加哥商业交易所（CME）接受俄罗斯新生产的金属，4月13日或之后生产的俄罗斯铝、铜和镍都属于被禁之列。美国还禁止从俄罗斯进口这三种金属。

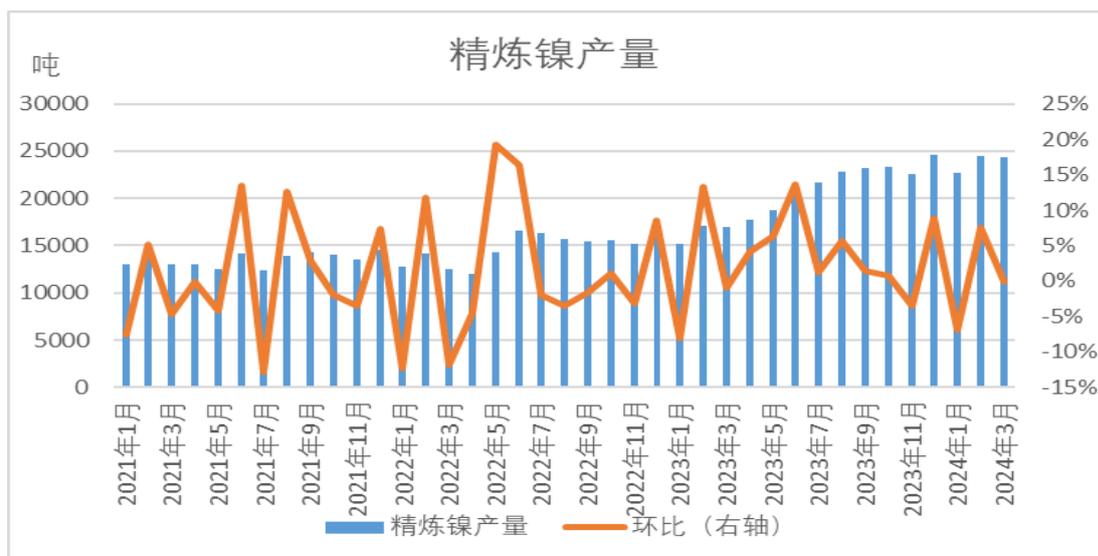
俄罗斯是全球第三大镍生产国，其精炼镍年产能 25 万吨，占全球 6%，年产量约 19 万吨。据统计当前 LME 镍库存 75516 吨，而 3 月份俄罗斯镍占 LME 总仓单的 36%，为 LME 库存占比最大。据测算海外（不含中国）纯镍产量来自俄罗斯镍的占比超过 30%，全球纯镍产量占比超过 20%。这意味着俄罗斯镍是全球最主要的纯镍供应商之一。并且在 LME 所有可交割品牌当中，俄镍的可交割产能占 20%左右。因此，当下最大的冲击是俄罗斯金属在 LME 的交割问题，若未来 LME 严格执行，LME 金属可交割数量将明显下降。



据 Mysteel 调研全国 16 家样本企业统计，2024 年 3 月国内精炼镍总产量 24412 吨，环比减少 0.07%，同比增加 43.77%；2024 年 1-3 月国内精炼镍累计产量 71569 吨，累计同比增加 45.38%。目前国内精炼镍企业设备产能 32267 吨，运行产能 30067 吨，开工率 93.18%，产能利用率 75.66%。

2024 年 3 月，国内各地大中型镍企多维持生产，华东及华南部分春节期间减停产小型镍企恢复生产；西北某中型镍企因检修大幅减产；华中某中型镍企继续减产精炼镍，将原料更多投入目前需求较好的硫酸镍生产；印尼中资企业的电积镍项目满产，月内产量约四千吨。

2024 年 4 月各地精炼镍产量继续维持高位，部分中小型镍企根据生产利润测算，各有产量增减。华中某中型镍企预计将恢复原先产量。预计 4 月国内精炼镍产量预计 26900 吨，环比增加 10.19%，同比增加 52.11%。

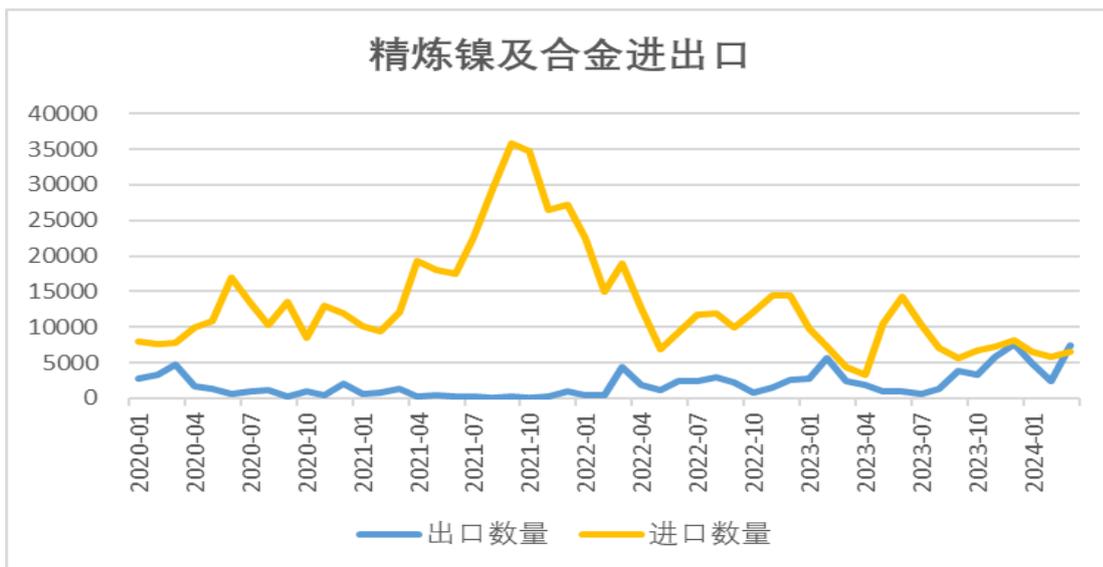


数据来源：瑞达期货、Mysteel

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3月中国精炼镍进口量 6305.989 吨，环比增加 541 吨，涨幅 9.38%；同比增加 2333 吨，增幅 58.73%。其中报关后进入国内市场 2228.456 吨，留存于保税区 4077.533 吨。进口增幅主要来自于挪威及日本的电镀级精炼镍增量，3月自挪威进口精炼镍 863.867 吨，环比上涨 42.02%。自日本进口精炼镍 1195.009 吨，环比上涨 152.77%。据相关进口贸易商反馈，进口量增长主要由于挪威前期订单陆续到货，以及日本住友季度协议量余量到货，下游电镀需求并未出现明显增长。

2024年3月中国精炼镍出口量 7496.475 吨，环比增加 5168 吨，涨幅 221.96%；同比增加 5192 吨，增幅 225.26%。其中报关出口 4236.286 吨，保税区流转出口 3260.189 吨；报关净进口量-2007.83 吨。出口增量主要流向韩国，为 LME 交割仓库所在地。华友、格林美及中伟电积镍产线投产后，积极拓宽海外市场，目前均已获得 LME 交割资格。2月受春节物流暂停等因素影响，精炼镍出口量对应下降，3月出口量再度回升，国内精炼镍进进口量自 2020 年以来首次转负。



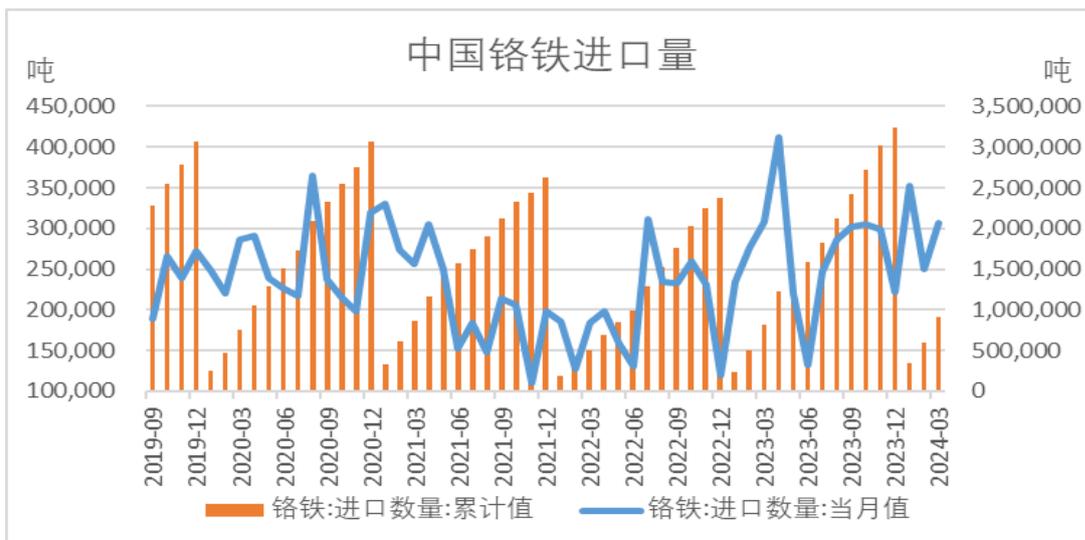
数据来源：瑞达期货 同花顺

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。

据海关数据统计，2024 年 3 月中国高碳铬铁进口总量为 30.63 万吨，环比增加 22.9%，同比增加 0.3%；其中自南非进口的高碳铬铁 14.09 万吨，环比增加 13.7%，同比下降 29.9%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁 12.28 万吨，环比增加 52.1%，同比增加 184%。

2024 年 1-3 月中国高碳铬铁进口总量 90.74 万吨，同比增加 11%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为 44.67 万吨，同比下降 7.1%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为 30.92 万吨，同比增加 77.1%。

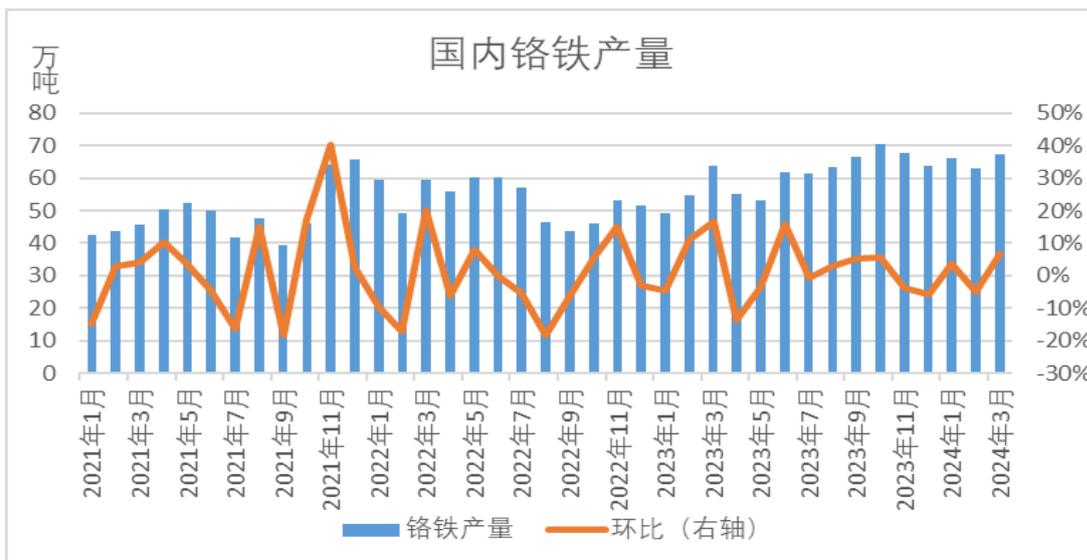


资料来源：瑞达期货 同花顺

据 Mysteel 调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共 177 家，3 月在产 74 家高碳铬铁生产企业。2024 年 3 月高碳铬铁产量为 67.26 万吨，环比增加 7%，同比增加 5.5%。其中主产地内蒙古地区 3 月产量为 48.43 万吨，环比增加 4.8%，同比增加 36.7%。2024 年 1-3 月国内高碳铬铁累计总产量为 196.18 万吨，同比增加 17.15%。

3 月下游钢厂基本完成检修，生产恢复带动原料铬铁需求增加。中旬受钢招上涨 500 元刺激，市场价格跟涨，工厂利润空间增加，北方工厂生产意愿明显提升，前期延迟投产项目逐步推进。南方春节期间停产企业，3 月陆续进行复产。3 月全国高碳铬铁总产量上升明显。

4 月南方枯水期即将结束，电力成本将有所缓解，加之部分企业原料已有备库，工厂复产积极性较高。叠加北方个别工厂仍有新建投产计划待实施，预计 4 月高碳铬铁产量仍然保持增长态势。但目前下游对高价零售铬铁接受度不高，或将对零售为主的工厂生产意愿有一定抑制，产量增幅不及预期。预计 2024 年 4 月份国内高碳铬铁总产量保持增加趋势。



资料来源：瑞达期货、Mysteel

四、市场需求情况

1、300 系生产重回盈利

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。

4 月 28 日，304 不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格 970 元/镍，环比上涨 40 元/镍；高碳铬铁 8700 元/50 基吨，环比下跌 200 元/50 基吨；电解锰 12600 元/吨，环比上涨 100 元/吨；温州地区 304 废不锈钢 9950 元/吨（不含税），环比上涨 550 元/吨。

目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧成本 13775 元/吨，环比上涨 554 元/吨；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧成本 13688 元/吨，环比上涨 305 元/吨；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧成本 17937 元/吨，环比上涨 737 元/吨；自产高镍铁冶炼 304 冷轧成本 13737 元/吨，环比上涨 43 元/吨。

4 月 28 日，民营 304 四尺（2.0 冷轧）不锈钢价格 14100 元/吨，环比下跌 350 元/吨。目前废不锈钢工艺冶炼 304 冷轧利润率 2.36%，环比上涨 0.6 个百分点；外购高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 3.01%，环比上涨 2.5 个百分点；低镍铁+纯镍工艺冶炼 304 冷轧利润率-21.39%，环比持平；自产高镍铁工艺冶炼 304 冷轧利润率 2.64%，环比上涨 0.9 个百分点。

Mysteel不锈钢304-冷轧毛利润 (元/吨)



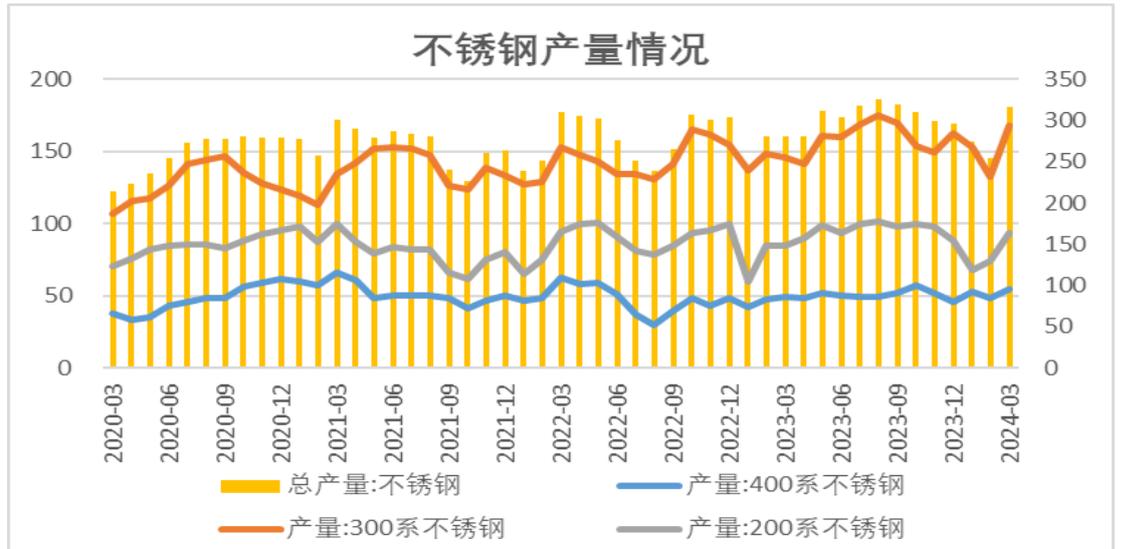
数据来源：瑞达期货、Mysteel

2、300 系产量逐渐恢复

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 3 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 315.7 万吨，月环比增加 61.03 万吨，月环比增加 23.96%，同比增加 12.84%，其中：200 系 93.14 万吨，月环比增加 19.35 万吨，月环比增加 26.22%，同比增加 10.42%；300 系 167.87 万吨，月环比增加 35.38 万吨，月环比增加 26.7%，同比增加 14.95%；400 系 54.69 万吨，月环比增加 6.3 万吨，月环比增加 13.02%，同比增加 10.75%。

4 月份，节后社会库存及厂库均位于高位，下游需求逐渐走弱，前期镍矿供应担忧情绪消散后高镍生铁价格恢复过剩基本面承压下行，成本坍塌后不锈钢价格再次跌至节前底部，不锈钢厂亏损较为严重，且终端需求较为弱势，4 月不锈钢厂 300 系排产减少。预计 4 月排产 316.03 万吨，月环比增加 0.1%，同比增加 12.35%，其中：200 系 96.2 万吨，月环比增加 3.29%，同比增加 6.26%；300 系 167.4 万吨，月环比减少 0.28%，同比增加 17.7%；400 系 52.43 万吨，月环比减少 4.13%，同比增加 8.03%。



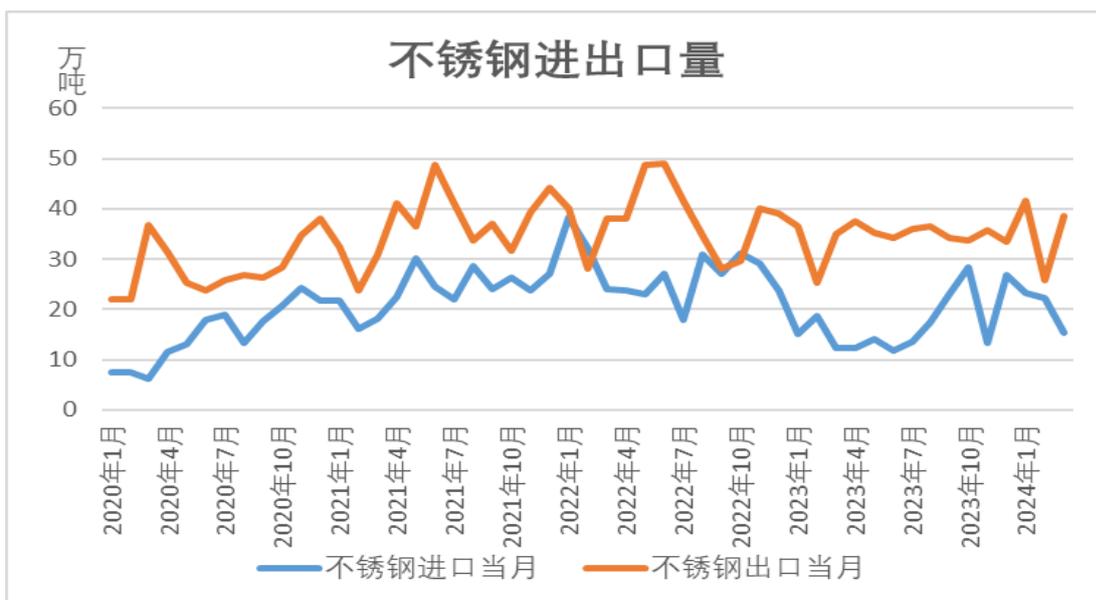
数据来源：瑞达期货、同花顺

3、不锈钢出口回升

根据海关总署数据显示，2024年3月，国内不锈钢进口量约15.27万吨，环比减少6.97万吨，减幅31.4%；同比增加2.94万吨，增幅23.8%。2024年1-3月，国内不锈钢进口量累计约60.81万吨，同比增加14.72万吨，增幅31.9%。

2024年3月，国内不锈钢出口量约38.63万吨（创历年同期新高），环比增加12.81万吨，增幅49.6%；同比增加3.69万吨，增幅10.6%。2024年1-3月，国内不锈钢出口量累计约106.17万吨，同比增加9.45万吨，增幅9.8%。

3月国内不锈钢出口多地的量均现增多，主要因：1、海外需求增多，出口价格优势明显，出口量增多；2、因2月国内春节因素导致部分货物发货时间延迟，3月发货量增多；3、受欧盟反规避调查影响，出口越南、土耳其等地的热轧量增多；4、进（来）料加工转出口的量较此前增多，环比增幅近7成。



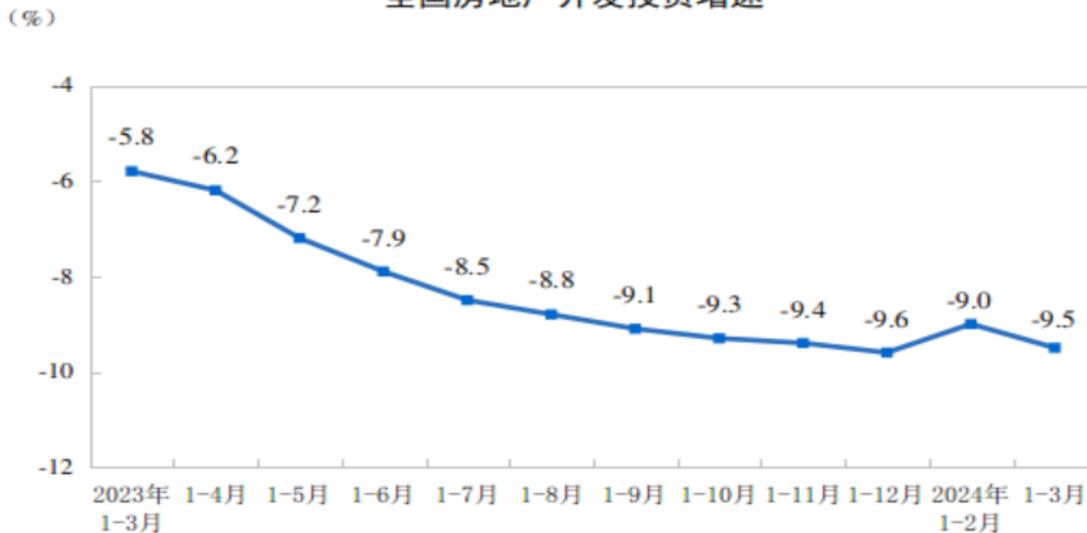
数据解读：瑞达期货 海关总署

4、房地产低迷继续拖累

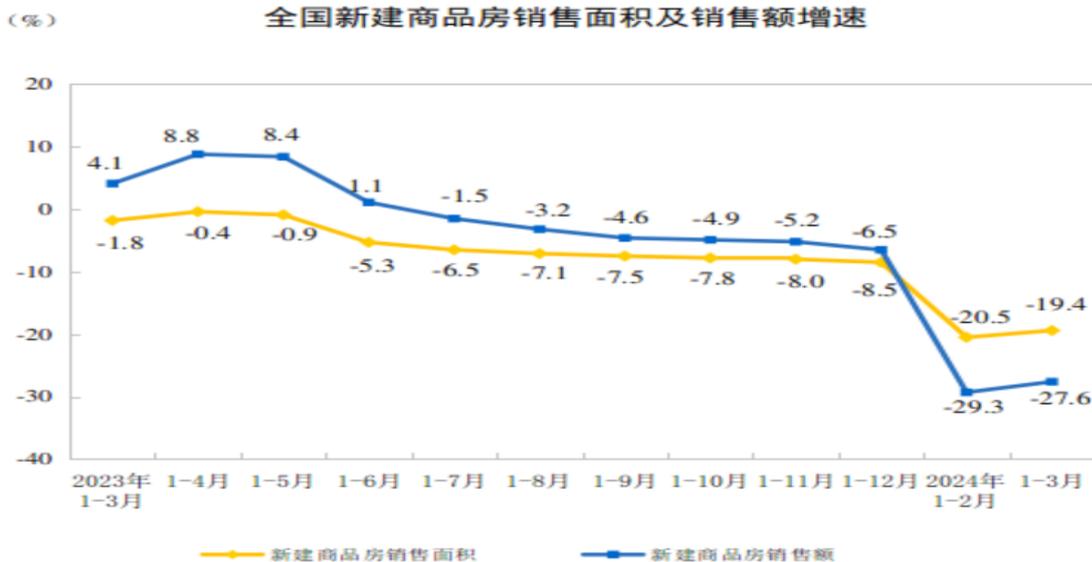
房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2024年3月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为92.07，较2月份下降0.05，低于95为增长率偏低。2024年1-3月，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%；房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%；房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%；新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%；新建商品房销售额21355亿元，下降27.6%。

目前我国房地产市场仍处于调整过程中，今年一季度，我国房地产一些销售指标降幅扩大，今年“小阳春”的房地产销售情况不及去年同期。进入3月份，一季度市场成交以刚需和刚改需求为主，主要是二手房低价房源的消化，对新房市场也有一定分流，而新房市场则主要以各地高端改善盘为主。一季度，热点城市高端盘进入市场的速度加快、占比提高，对价格指数有一定的抬升。但由于体量较小，对整体价格的支撑能力较弱。

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



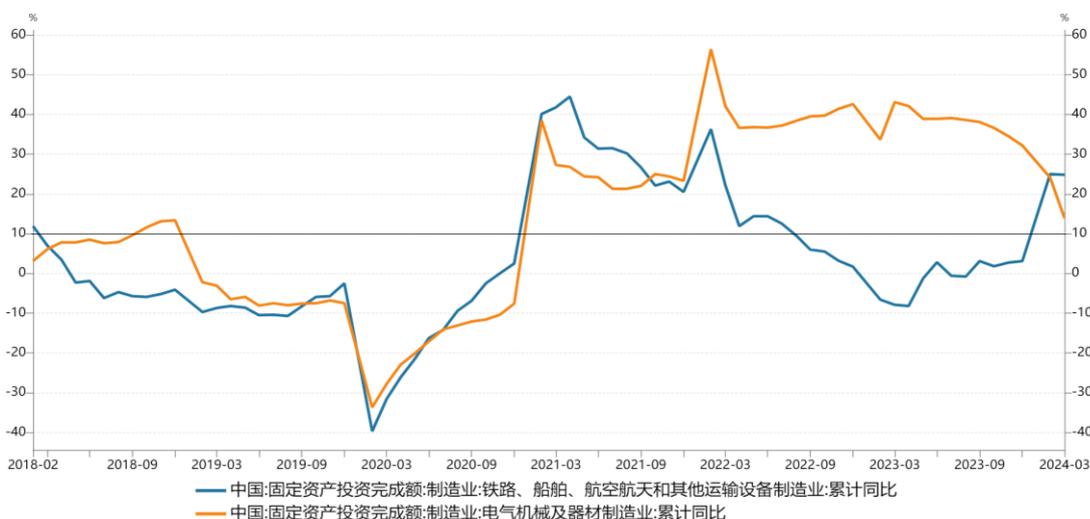
国房景气指数



数据来源：瑞达期货、同花顺

5、基建投资有望

基建投资方面，今年第一季度，我国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）录得 6.5% 的增长，增速较上月加快 0.2 个百分点。其中，铁路运输业、航空运输业和水利管理业投资分别同比增长 17.6%、35.4% 和 13.9%。截至 3 月底，全国新开工项目数和总投资额分别为 7884 个和约 39749.56 亿元，尽管环比分别下降 2.67% 和 27.03%，但前 3 个月的总投资额累计达到 14.85 万亿元。国家发改委副主任刘苏社在 4 月 17 日表示，今年中央预算内投资计划已下达超 2000 亿元，占全年比重超过 30%，全年投资总规模为 7000 亿元。此外，今年的专项债券规模为 3.9 万亿元，目前已完成初步筛选并推送给财政部及各地方政府。今年 2 月，发改委还完成了增发国债项目的下达工作，增发国债资金将落实到约 1.5 万个具体项目。官方计划在 6 月底前推动所有增发国债项目开工建设，预计二季度末基建投资增速有望回升。

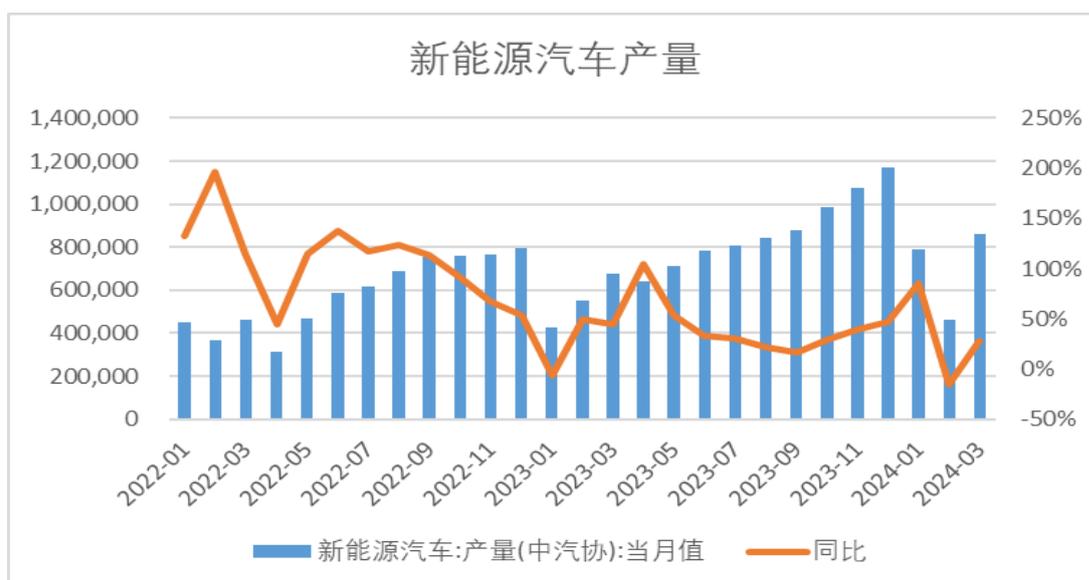


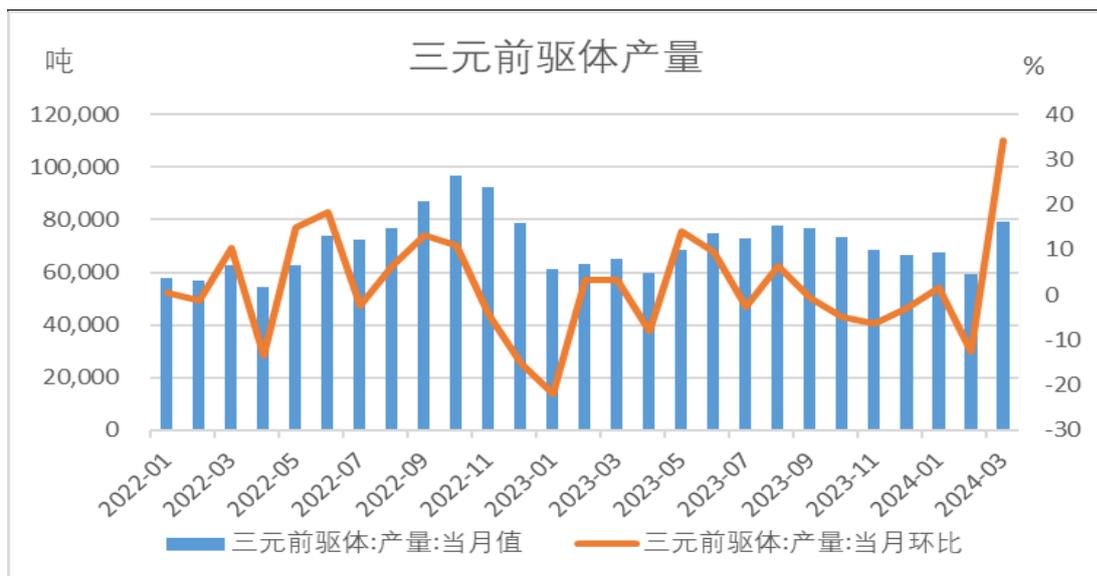
数据来源：瑞达期货、同花顺

6、新能源汽车表现强劲

汽车产业方面，2024年3月，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的32.8%。1-3月，新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的31.1%。2024年3月，新能源汽车出口12.4万辆，环比增长52%，同比增长59.4%。2024年1-3月，新能源汽车出口30.7万辆，同比增长23.8%。

2024年3月，中国三元前驱体产量约77550吨，环比增幅27%，同比增幅43%。供应端，3月，前驱体生产企业节后正常复工复产。叠加3月车销数据向好，下游在节前完成去库后，需求可被顺利传导。因此，前驱体企业以销定产，供应增量。需求端，国内多数正极企业积极备货。国内需求表现仍佳的是头部电芯厂的6系材料。海外需求方面，部分前驱体企业海外订单增量，整体向好。2024年4月，需求端来看，动力市场国内6系材料仍位处较好预期，但增量有限。后续增幅或向5、8系转移。供应端来看，虽然三元市场总体处在回暖中，但是部分企业海外订单或有所走弱。供应端来看，前驱体维持按需排产节奏不变。预期2024年4月中国三元前驱体产量80290，增幅在4%，同比增加50%。目前来看1-4月份中国三元前驱体累计产量在295,555吨，年累计同比增幅在27.48%。



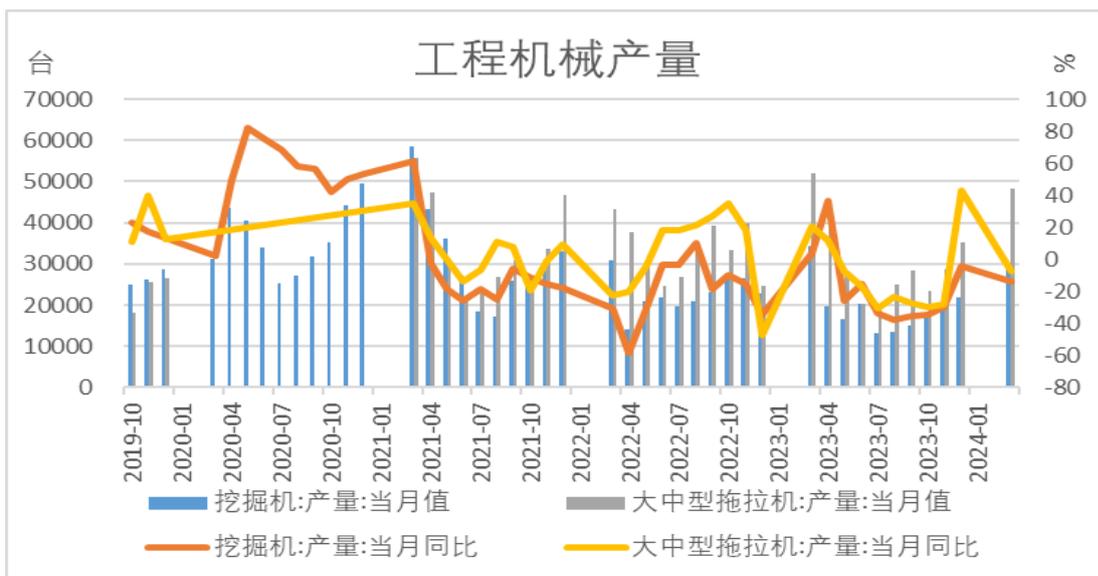


数据来源：瑞达期货、同花顺

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3月，我国挖掘机产量29746台，同比下降13.5%。大中型拖拉机产量分别为15045台、33240台、1.7万台，同比分别增长23.4%、下降19.5%、下降19%。总体来看，2024年一季度，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，同比增长15%；金属成形机床产量下降15.9%。

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3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%，其中国内15188台，同比增长9.27%；出口9792台，同比下降16.2%。3月销售电动挖掘机12台（6吨级以下8台，10至18.5吨级1台，18.5至28.5吨级1台，40吨级以上2台）。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，预计对机械行业的带动将延至二季度。



数据来源：瑞达期货、同花顺

五、5月镍、不锈钢价格展望

宏观面，美国3月就业数据依旧表现强劲，通胀数据也符合预期，美联储降息预期较此前不断降低，包括降息时间延后以及今年降息幅度下降。中国3月制造业PMI重回扩张区间，缓解市场悲观情绪，不过社融数据显示信贷增速放缓，货币流动性作用依旧不足。

基本面，印尼RKAB审批进度缓慢推进，影响当地冶炼厂生产，而菲律宾雨季结束，镍矿供应开始进入回升周期，中国镍矿进口量和库存均有回升，但价格也有所上调，因此镍矿整体呈现供应偏紧的情况。因此上游向下传导，印尼镍铁冶炼厂生产受影响，导致镍铁价格也有小幅回升；电镍生产维持高开工率运行，且新投产能集中在下半年，因此近期增量不大。4月不锈钢产量因亏损有所下降，不过随着利润再度修复，预计5月生产将出现增长。下游随着宏观情绪改善，以及不锈钢价格上涨，市场采购提货氛围增强，因此不锈钢库存出现回落，进入季节性去库周期，但后续去库效果还需观察。终端需求方面，房地产市场仍将维持低迷，但政策调控下基建端预期乐观；新能源汽车回暖态势明显，因传统旺季及车企竞争拉动需求；而机械行业表现疲软，前景仍待观察。

总体来看，美国就业数据强劲，以及通胀数据符合预期，使得美联储降息预期较此前不断降低。中国3月制造业PMI重回扩张，但社融数据不佳，未来宽松政策效果仍待观察。基本面，印尼RKAB审批缓慢仍在影响供应，精炼镍生产增量有限，且下游三元电池需求乐观，为镍价提供支撑。同时镍铁生产受限价格回升，基建端需求有望释放，带动不锈钢下游采购意愿，预计价格也将偏强运行。展望5月份，预计镍、不锈钢价格将震荡上涨，镍价弱于不锈钢价格。

六、操作策略建议

沪镍：

- 1、**中期（1-2 个月）操作策略：**择机做多为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**沪镍2406合约
 - ◇ **参考入场点位区间：**141000-143000 元/吨区间，建仓均价在 142000 元/吨附近
 - ◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议止损参考 139000 元/吨

不锈钢：

- 1、**中期（1-2 个月）操作策略：**择机做多为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**不锈钢 2409 合约
 - ◇ **参考入场点位区间：**14200-14300 元/吨区间，建仓均价在 14250 元/吨附近
 - ◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议止损参考 14000 元/吨
- 2、**套利策略：跨品种套利：**4 月镍不锈钢比值震荡调整，鉴于基本面镍略弱于不锈钢，预计后市比值偏弱调整，建议尝试卖沪镍、买不锈钢操作，参考建议：建仓位（NI2409/SS2409）10.10，止损 10.30

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。