



金融投资专业理财

库存下降供应趋紧 镍不锈钢止跌回升

摘要

7月份，镍价下探回升，跌幅约2.65%；不锈钢价格震荡下跌，跌幅约6.33%。宏观面，中美欧制造业PMI数据均有明显下降，显示经济面临较大压力。不过美联储7月议息会议释放偏鸽派信号，中国积极出台刺激政策，使得市场担忧情绪得到一定缓解。基本面，上游镍矿供应进入季节性旺季，镍矿进口价格回落，原料供应宽松趋势。国内镍铁生产逐渐下降，而印尼镍铁产能投放较快，回国量增多使得镍铁市场过剩趋势。国内电解镍产量呈现爬升趋势，但印尼高冰镍投放不及预期，目前国内外镍库存均处于低位。下游300系不锈钢生产利润大幅收缩，钢厂继续减产，并且需求乏力也使得库存消化不畅。不过汽车行业在政策刺激下快速回暖，新能源表现给为强劲，带动电池端对镍需求。长期来看，终端行业消费出现探底回暖迹象，叠加金九银十临近，因此对后市需求持乐观预期。展望8月份，预计镍、不锈钢价格震荡上涨。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

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



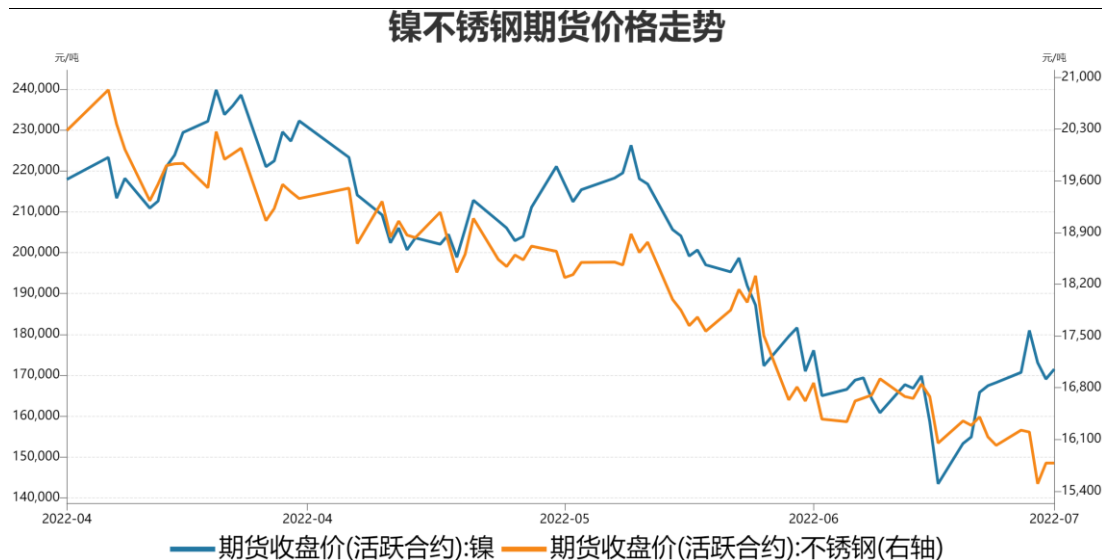
目录

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾.....	2
一、7月行情回顾.....	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、全球镍市供应短缺.....	2
2、镍市库存继续走低.....	3
3、世界不锈钢协议预期.....	4
4、300系不锈钢去库放缓.....	4
二、市场供应情况.....	5
1、镍矿进口供应环比增加.....	5
2、国内镍铁增产预期 印尼镍铁进口增长趋势.....	6
3、电解镍产量大幅增加.....	8
4、铬矿港口库存下降.....	9
5、铬铁进口量同比下降 国内铬铁产量呈现回落.....	9
三、市场需求情况.....	11
1、300系利润重回亏损.....	11
2、300系预计继续减产.....	11
3、房地产行业处于探底期.....	12
4、汽车行业回暖 新能源表现强势.....	13
5、机械行业有望探底回升.....	14
四、8月镍、不锈钢价格展望.....	15
五、操作策略建议.....	16
免责声明.....	18

第一部分：镍、不锈钢市场行情回顾

一、7月行情回顾

7月份，镍价下探回升，跌幅约 2.65%；不锈钢价格震荡下跌，跌幅约 6.33%。美联储激进加息计划逐渐被市场消化，美元指数回落，同时中国疫情好转且刺激政策不断加码，令市场风险情绪好转。菲律宾镍矿供应进入旺季，国内冶炼厂产量爬升，不过印尼高冰镍、MHP 等产能释放缓慢，而镍铁供应大幅增加。而下游不锈钢终端需求乏力难改，库存消化不佳，而新能源复苏较为强劲，因此纯镍市场供应趋紧，而镍铁、不锈钢板块表现疲软。使得镍、不锈钢价格走势出现明显分化。



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

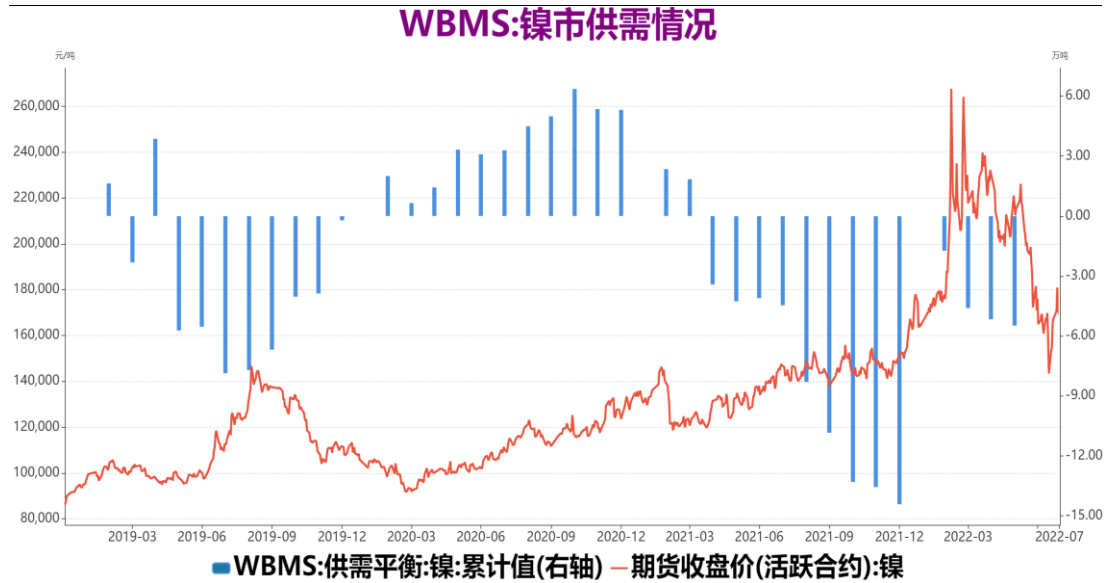
关于宏观面的分析，可参观沪铜月报，在此不再赘述，以下就镍市本身供需展开分析。

1、全球镍市供应短缺

世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2022年1-5月全球镍市供应短缺，表观需求量较产量高出 5.49 万吨。2021 年全年，全球镍市场供应短缺 14.68 万吨。2022 年 1-

5月全球精炼镍产量总计为109.82万吨。需求量为115.31万吨。2022年1-5月全球矿山镍产量为113.31万吨，较2021年同期增加8.7万吨。2022年1-5月全球表观需求量同比增加5万吨。5月镍冶炼厂/精炼厂镍产量为23.59万吨，需求量为24.02万吨。

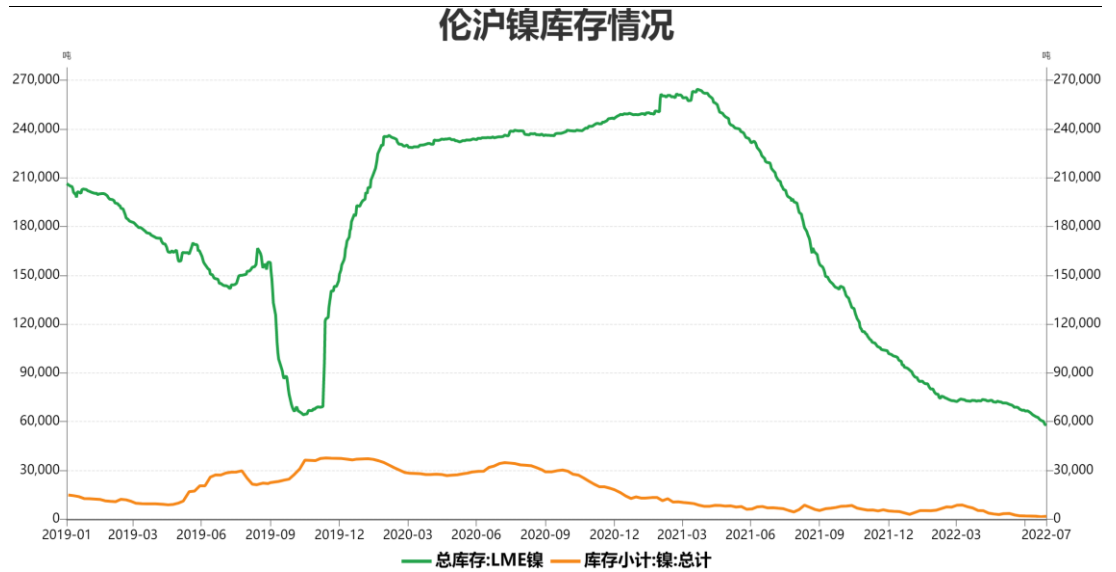
国际镍业研究组织(INSG)在报告中称，全球镍市场过剩量从一个月前的3200吨扩大到20700吨。4月份，INSG曾报告全球镍市场短缺200吨。前5个月，全球镍市场从2021年同期短缺9.75万吨转为过剩1.61万吨。



数据来源：瑞达期货、WIND

2、镍市库存继续走低

作为供需体现的库存，截至2022年7月29日，全球镍显性库存59545吨，较上月末减少8903吨。其中LME镍库存57804吨，较上月末减少8694吨，伦镍库存维持下降趋势，降幅有所加快；而同期，上期所镍库存1741吨，较上月末减少209吨，国内库存出现明显下降，创历史最低水平。整体上，总库存呈现下降，全球镍市场供应紧缺的担忧再度升温。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、世界不锈钢协议预期

世界不锈钢协会（ISSF）发布了 2022 年和 2023 年全球不锈钢消费量同比增速预测。

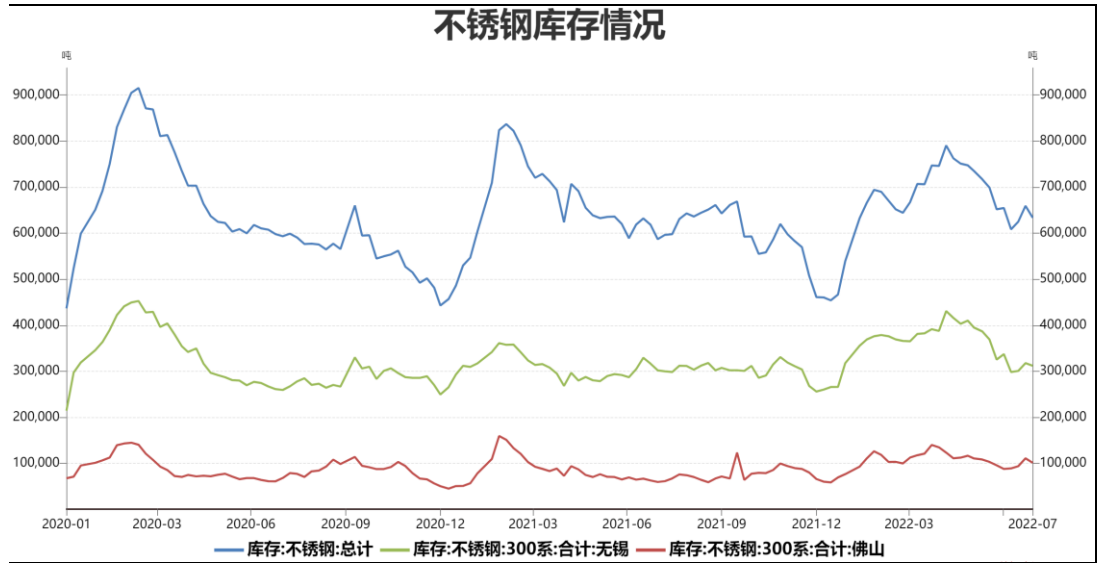
2022 年的不锈钢消费增速预计从 2021 年的 11.3% 降至 3.6%。其中，冷轧不锈钢扁平材消费增速从 10.6% 降至 4.1%，热轧不锈钢扁平材消费增速从 11.0% 降至 2.8%，不锈钢长材消费增速从 15.7% 降至 2.4%，不锈钢长材半成品消费增速从 12.5% 降至 3.6%。分地区看，欧洲/非洲的不锈钢消费增速预计从 2021 年的 18.0% 降至 1.8%，美洲从 26.8% 降至 5.2%，亚洲（不含中国大陆）从 18.8% 降至 4.9%，中国大陆从 5.6% 降至 3.4%。

2023 年的不锈钢消费增速预计进一步降至 3.2%。其中，冷轧不锈钢扁平材消费增速续降至 3.1%，而热轧不锈钢扁平材、不锈钢长材和不锈钢长材半成品的消费增速分别提高至 3.1%、3.8% 和 5.0%。分地区看，欧洲/非洲的不锈钢消费增速预计提高至 2.8%，而美洲、亚洲（不含中国大陆）和中国大陆分别续降至 3.0%、3.9% 和 3.2%。

4、300 系不锈钢去库放缓

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 29 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 63.36 万吨，较上月底减少 2.11 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 13.47 万吨，较上月同期增加 0.35 万吨；300 系不锈钢库存为 41.31 万吨，较上月底减少 1.18 万吨；400 系不锈钢库存为 8.58 万

吨，较上月底下降 1.28 万吨。7 月份不锈钢库存去库放缓，主要因下游需求缺乏改善，市场信心不足，多谨慎观望，而持货商有让利出货操作。



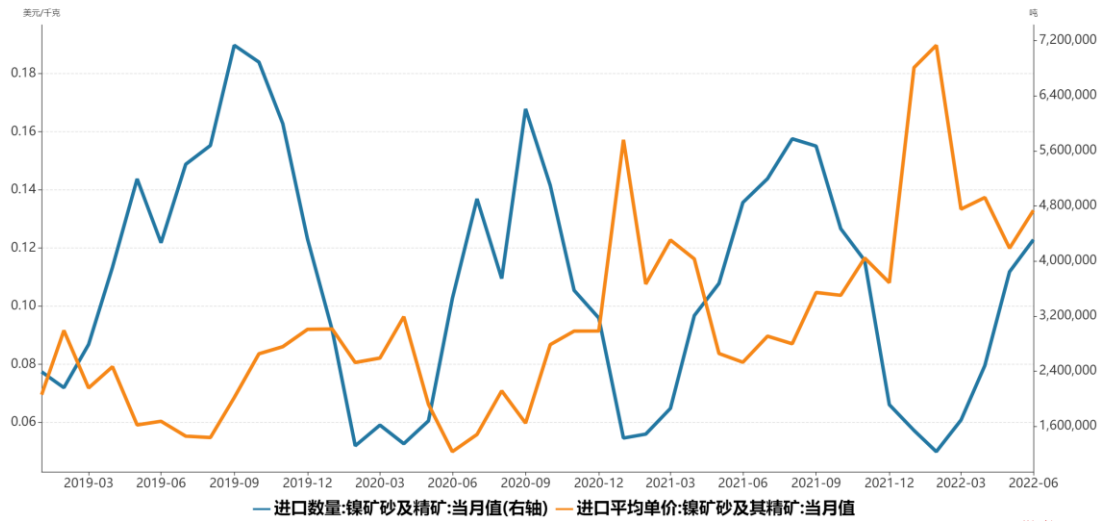
数据来源：瑞达期货、WIND

二、市场供应情况

1、镍矿进口供应环比增加

据海关总署公布的数据显示，2022 年 6 月中国镍矿进口量 431.06 万吨，环比增加 12.1%，同比减少 10.9%。其中，自菲律宾进口镍矿 355.90 万吨，环比增加 8.8%，同比减少 18.3%。上半年镍矿累计进口量仅有 1513.64 万吨，累计同比下降 8.1%，市场供需两弱。6 月镍矿进口量中，由菲律宾进口的红土镍矿近 356 万吨，环比增幅 8.8%，同比则下降 18.3%。由于菲律宾雨季进入尾期，中国镍矿进口量环比开始回升，镍矿进口价格也自高位开始回落。不过上半年镍矿进口量不及去年同比，因市场情绪悲观，以及镍矿价格大幅上涨，导致对镍矿采购需求减弱，不过未来在市场情绪好转情况下，镍矿进口有望明显上升。

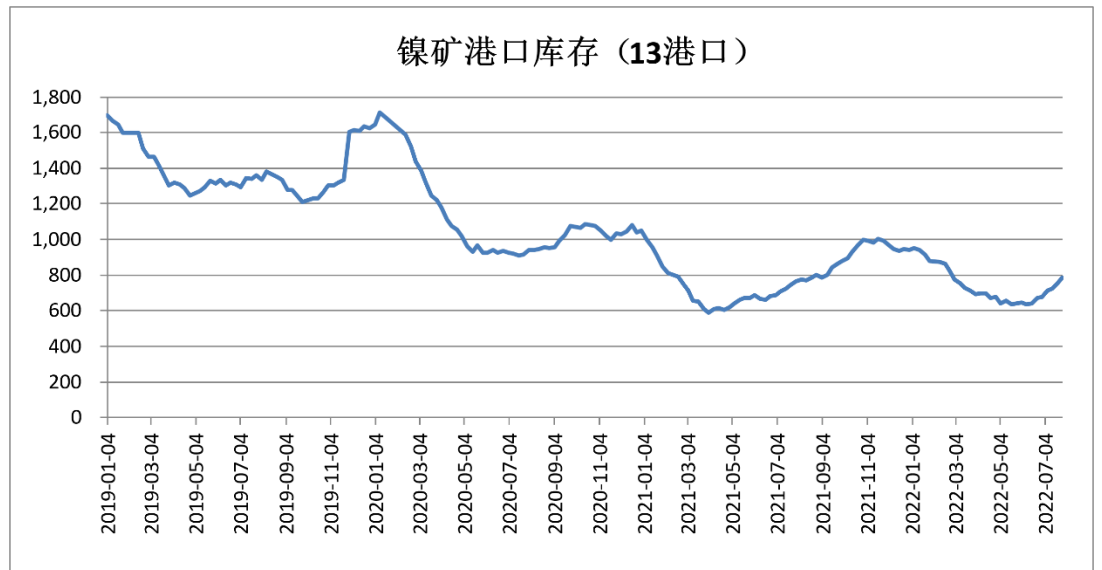
中国镍矿进口情况



数据来源：瑞达期货、WIND

据 Mysteel 统计，2022 年 7 月 28 日镍矿港口库存总量为 785.99 万湿吨，较上月底增加 108.32 万吨。其中菲律宾镍矿为 743.99 万湿吨，较上月底增加 102.32 万吨。7 月份国内镍矿港口库存延续回升趋势，并且增速有所加快，镍矿供应呈现改善态势。

镍矿港口库存（13港口）



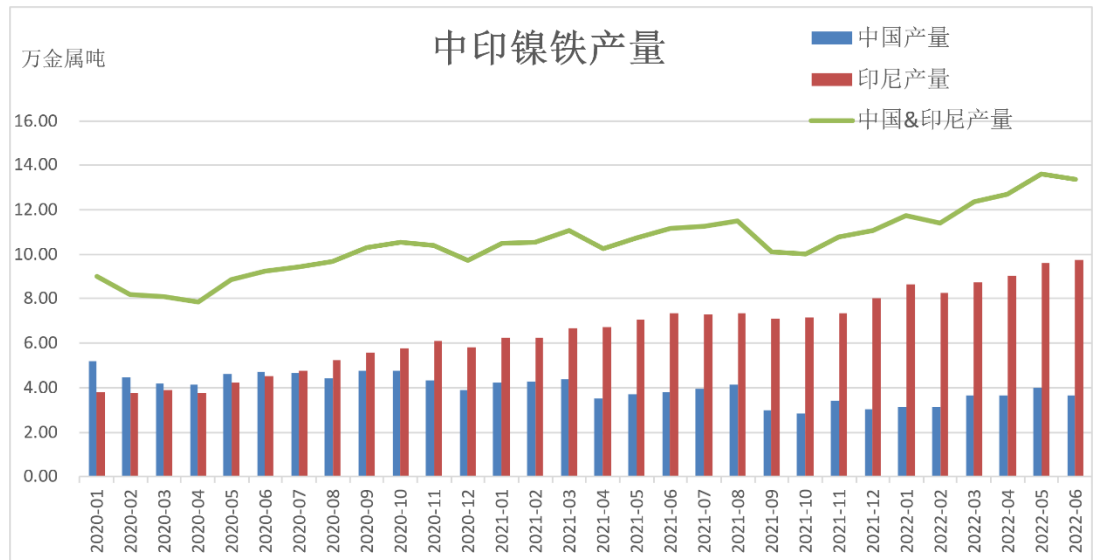
数据来源：瑞达期货，Mysteel

2、国内镍铁增产预期 印尼镍铁进口增长趋势

产量方面，据 Mysteel 网数据，2022 年 6 月中国镍铁实际产量金属量 3.63 万吨，环比减少 9.45%，同比减少 4.67%。中高镍铁产量 2.97 万吨，环比减少 9.51%，同比减少 1.48%；低镍铁产量 0.67 万吨，环比减少 9.19%，同比减少 16.68%。2022 年 6 月国内镍生铁环比下降，主因还是行情走弱，整个产业链自下而上的利润挤压，镍铁价格不断走低，国内镍铁冶炼企业多减停产以应对成本亏损。减停产主要集中在内蒙、辽宁、山东

的冶炼厂。2022年7月中国镍铁预估产量金属量3.35万吨，环比减少7.82%，同比减少15.23%。中高镍铁产量2.78万吨，环比减少6.24%，同比减少11.76%；低镍铁产量0.57万吨，环比减少14.84%，同比减少28.97%。行情走弱，7月国内镍铁冶炼企业纷纷计划减产以应对跌价行情，7月产量环比6月小降。

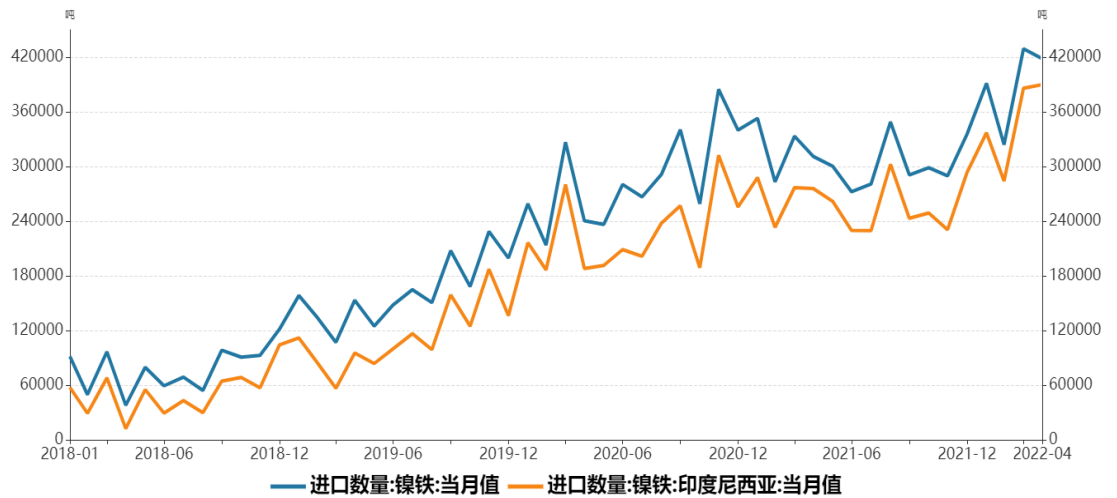
印尼镍铁产量方面，据Mysteel网数据，2022年6月印尼镍生铁实际产量金属量9.74万吨，环比增加1.22%，同比增加30.21%。6月印尼镍铁产量维持增长状态。本月新增火法产线5条，投产集中在GNI及IWIP园区。虽然印尼青weda bay园区2条镍铁产线转产低冰镍，但月内新增产线众多，加之此前新增产线产量爬坡，总体产量仍然维持增长趋势。2022年7月印尼中高镍铁预估产量金属量9.92万吨，环比增加1.83%，同比增加33.22%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据海关数据统计，2022年6月中国镍铁进口量43.5万吨，环比减少11.6%，同比增加59.3%。其中，自印尼进口镍铁41.3万吨，环比减少10.9%，同比增加79.4%。2022年1-6月中国镍铁进口总量249.24万吨，同比增加33.8%。其中，自印尼进口镍铁量227.64万吨，同比增加44.6%。6月份印尼镍产品出口环比有所下降，但是同比保持大幅增长，且整体来看今年以来印尼镍铁供应量上升趋势有明显加快。未来随着印尼产能继续投放，镍铁回国量还将保持较快增长。

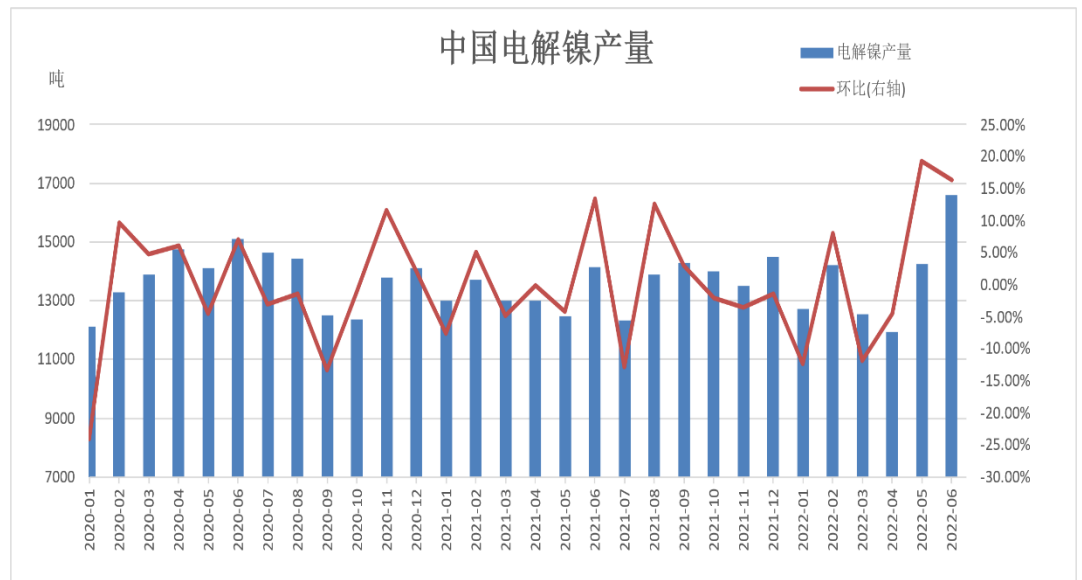
镍铁进口量走势



数据来源：瑞达期货，WIND

3、电解镍产量大幅增加

据 Mysteel 调研，2022 年 6 月总产量 16604 吨，环比增加 16.41%，同比增加 17.28%；2022 年 1~6 月中国精炼镍累计产量 82282 吨，同比增加 3.69%。目前国内精炼镍企业设备总产能 19068 吨，运行产能 16142 吨，开工率 84.65%，产能利用率 87.08%。2022 年 6 月，西北、东北地区正常生产，国内合金行业的镍板需求稳定，甘肃企业生产周期延长，产量保持增长。而印尼镍中间品继续大量回流，国内镍原料供应过剩，华东地区多家企业复产精炼镍以消耗过剩的原料，国内单月产量达到 2018 年 12 月以来最高。华南、西南地区精炼镍产线仍处停产当中，企业以生产硫酸镍为主，但并不排除未来复产精炼镍的可能。预计 7 月全国精炼镍产量 16120 吨，环比减少 2.91%，同比增加 30.69%。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

4、铬矿港口库存下降

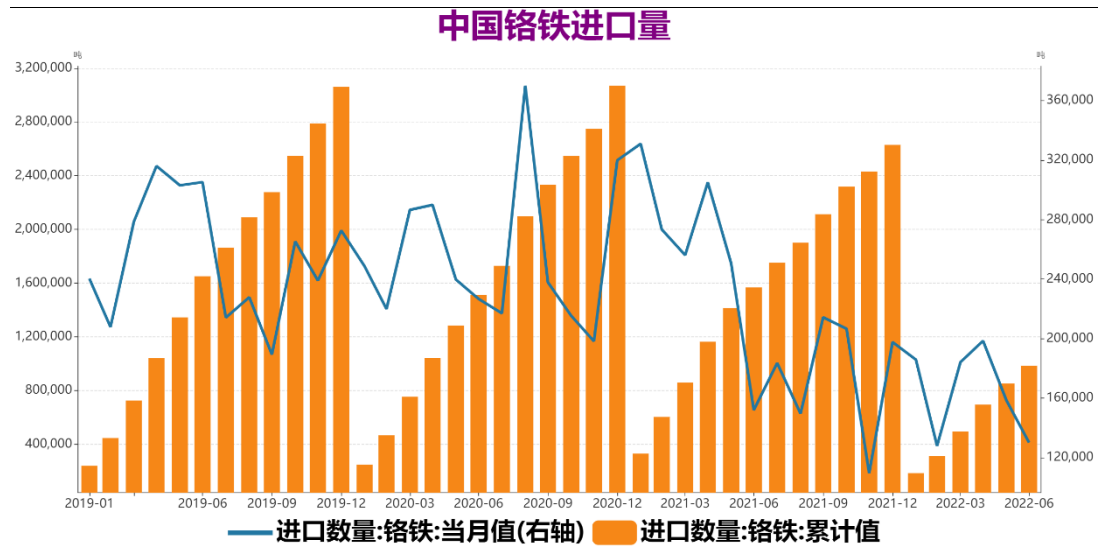
我国铬矿资源十分贫乏以及开采成本高，导致铬矿的供应很大程度依赖于进口，南非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 7 月 29 日国内主要港口铬矿库存 220.6 万吨，较上月同期减少 1.9 万吨，降幅为 0.85%。南非系主流矿依旧保持高位运行，其余主流矿库存处于低位，铬矿市场价格维持平稳运行。南非发运效率维持低位，虽然后期市场需求预期将减少，但是供应同样维持下降预期，导致国内到港量依旧有限。



数据来源：瑞达期货 Mysteel

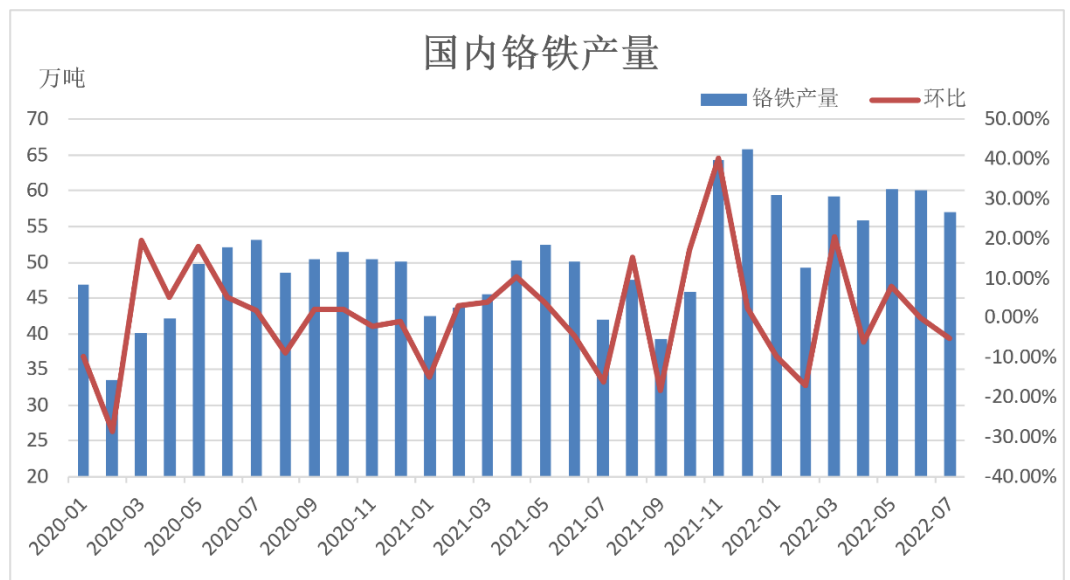
5、铬铁进口量同比下降 国内铬铁产量呈现回落

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，分别占进口数量的 57%、28%，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，2022 年 6 月中国高碳铬铁进口量 13.01 万吨，环比减少 17.9%，同比减少 14.4%。其中，自南非进口高碳铬铁 4.94 万吨，环比减少 11.3%，同比增加 37.1%。2022 年 1-6 月中国高碳铬铁进口总量 98.5 万吨，同比减少 37.2%。



资料来源：瑞达期货、Wind

产量方面，根据 Mysteel 调研，2022 年 7 月高碳铬铁产量为 57.02 万吨，环比下降 5.2%，同比增加 36.1%。其中主产地内蒙古地区 7 月产量为 30.15 万吨，环比增加 2.2%，同比增加 98%。7 月北方地区多保持正常生产水平，且内蒙古、山西个别工厂新增及复产产能释放，产量有所提升。但南方多数产区因成本及原料库存补给困难，减停产现象较多，产量下滑。湖南、贵州减量尤为明显，在产企业多保长协订单生产。下游钢厂消费缩减，对铬铁需求持续低迷，部分钢厂 7-8 月减量采购或不采购，铬铁供应过剩局面加剧。市场行情不断走弱，工厂生产积极性持续受挫，减停产数量增加，预计 8 月全国高碳铬铁产量约为 52 万吨，若行情继续下探，减幅或将有所扩大。

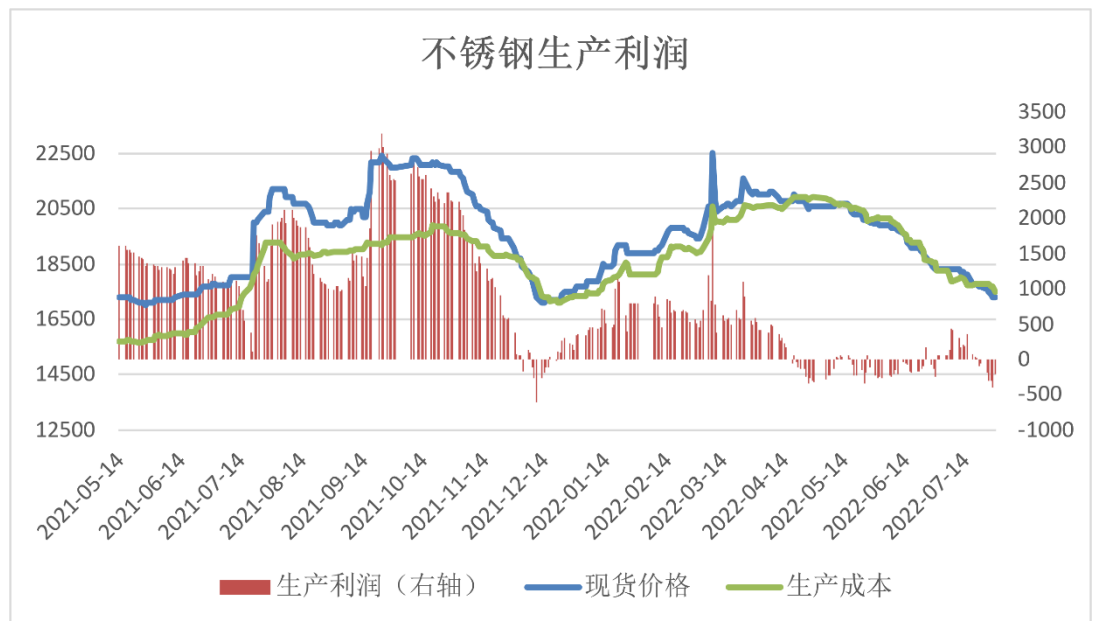


资料来源：瑞达期货、Mysteel

三、市场需求情况

1、300 系利润重回亏损

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 7 月 29 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 17500 元/吨，成本较上月末下降 1690 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 17300 元/吨，较上月末下跌 1000 元/吨，生产利润为-200 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 183100 元/吨，较上月末下跌 6600 元/吨；江苏高镍铁 7-10%价格 1280 元/镍，较上月末下跌 60 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 8350 元/吨，较上月末下跌 1000 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 12050 元/吨，较上月末下跌 50 元/吨。整体来看，今年原料价格明显回落，但不锈钢价格更为疲软，使得二季度以来生产利润基本处于亏损区间。



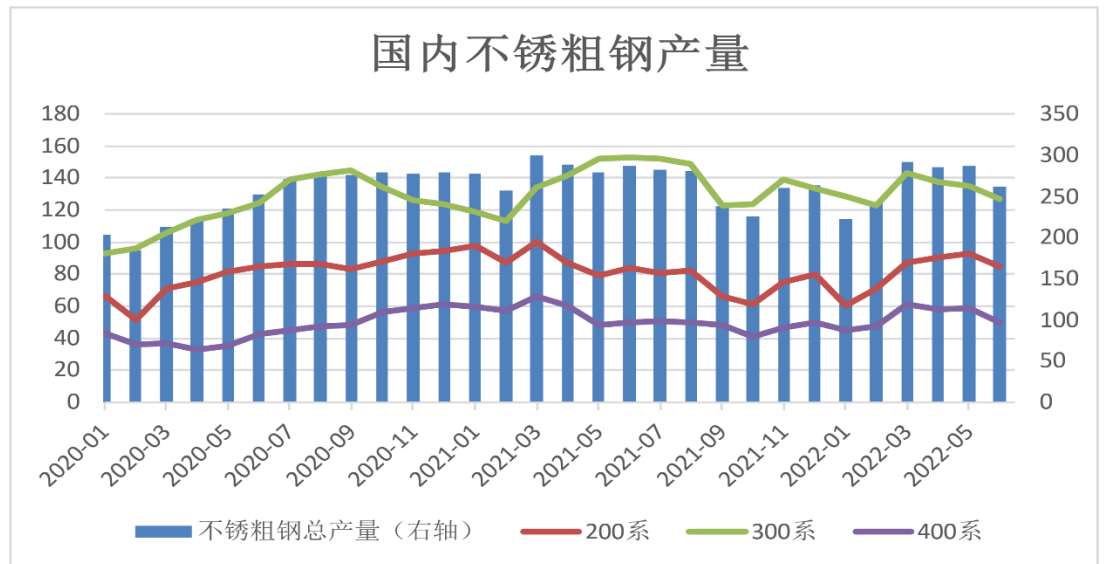
数据来源：瑞达期货、WIND

2、300 系预计继续减产

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 网数据，2022 年 6 月份新口径国内 40 家不锈钢厂粗

钢产量 275.88 万吨，月环比减 8.79%，同比减 8.72%。其中：200 系 90.89 万吨，月环比减 9.71%，年同比增 1.86%；300 系 134.12 万吨，月环比减 6.01%，年同比减 17.09%；400 系 50.87 万吨，月环比减 13.91%，年同比减 0.74%。6 月份国内不锈钢厂粗钢产量环比出现明显下降，由于成品销售不好，加之生产效益较差，大部分钢厂即期生产为亏损状态，故在 6、7 月集中安排了检修减产。

预计 7 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢产量 252.94 万吨，月环比减 8.3%，同比减 14.7%。其中：200 系 75.57 万吨，预计月环比减 16.9%，年同比减 11.1%；300 系 132.59 万吨，预计月环比减 1.1%，年同比减 17.0%；400 系 44.78 万吨，预计月环比减 12.0%，年同比减 13.9%。7 月份排产 3 个系别月环比继续呈现减产趋势，尤其以 200 系减幅最大，目前大部分钢厂接单较差，7 月份订单将开始接不久，加之大部分生产仍然没有利润，减产幅度再扩大。

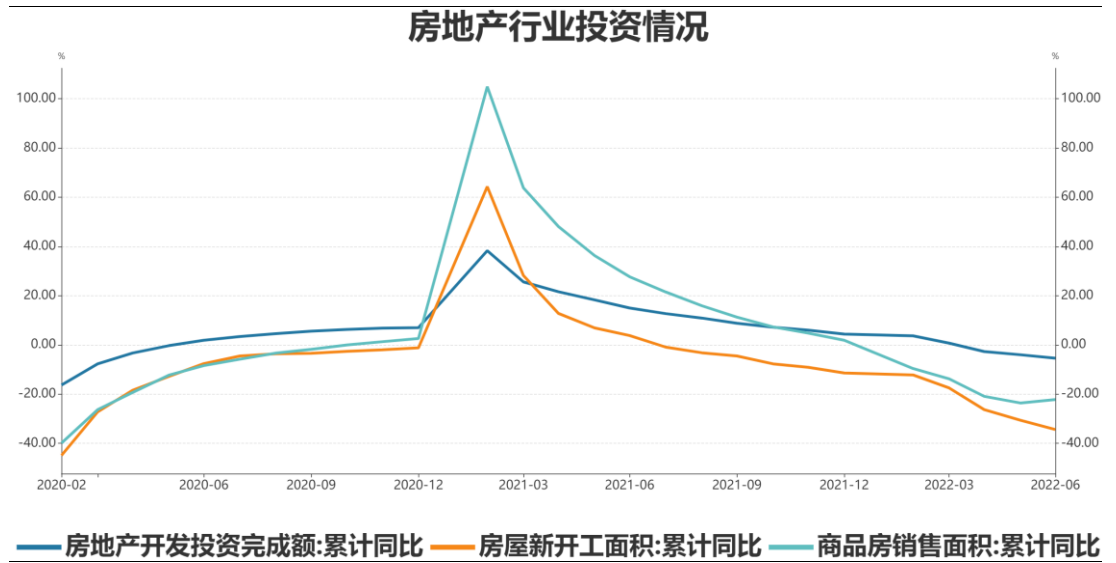


数据来源：瑞达期货、Mysteel

3、房地产行业处于探底期

房地产方面，根据国家统计局公布数据显示，2022 年 1-6 月份，全国房地产开发投资完成额 68314 亿元，同比下降 5.4%。6 月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 95.40，较 5 月份的 95.6 续降。1-6 月份，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。1-4 月份，商品房销售面积 68923 万平方米，同比下降 22.2%。从房地产政策来看，2021 年年底国家对房地产的融资和居民住房贷款的限制边际放松，并且中央经济会议提出，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。因此预计 2022 年房地产行业资金压力将得到有效缓解，考虑到从

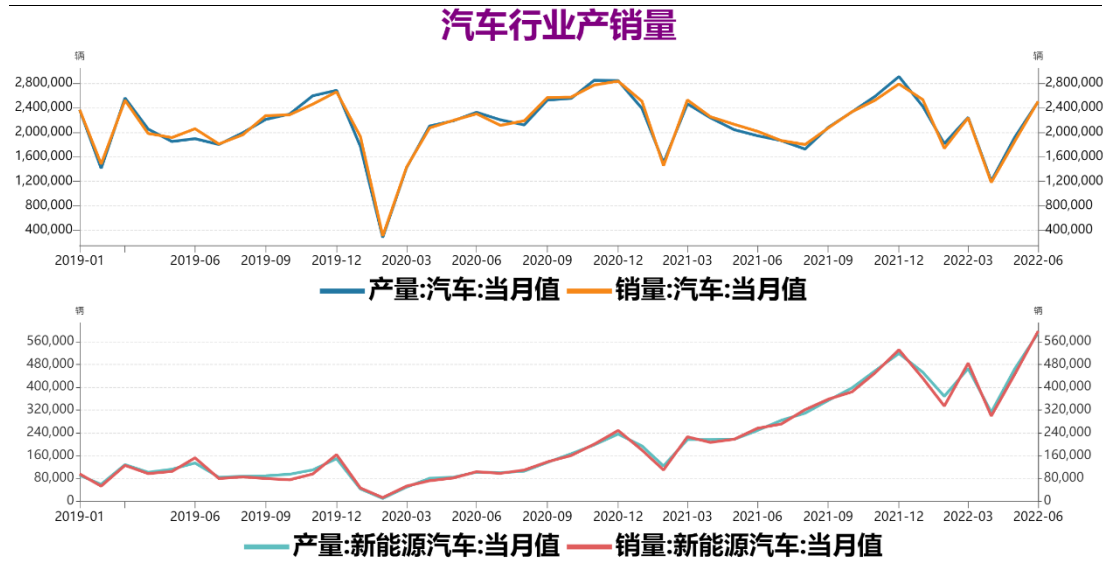
政策面传导到房地产基本面的改善仍需要较长时间，在需求端逐渐释放下，三季度房地产行业预计处于探底企稳期。



数据来源：瑞达期货、WIND

4、汽车行业回暖 新能源表现强势

汽车产销方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，2022年6月我国汽车市场产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%。1-6月，中国汽车产销分别完成1011.2万辆和1025.7万辆，同比分别下降16.8%和16.9%，降幅与1-5月相比，分别收窄7.3个百分点和5.7个百分点，整体好于预期。新能源汽车方面，6月新能源汽车产销接近60万辆，分别达到59万辆和59.6万辆，再创历史新高，环比增长26.6%和33.4%，同比增长均为1.3倍，市场占有率达到23.8%。1-6月，新能源汽车产销266.1万辆和260万辆，同比增长均为1.2倍，市场占有率达到21.6%。中汽协指出，在购置税减半政策和地方促进消费政策拉动下，乘用车市场活力得到充分释放，企业也加大市场推广和营销力度，力争弥补由于前段时间疫情影响造成的损失。汽车行业正在走出4月份的最低谷，6月产销表现好于历史同期。

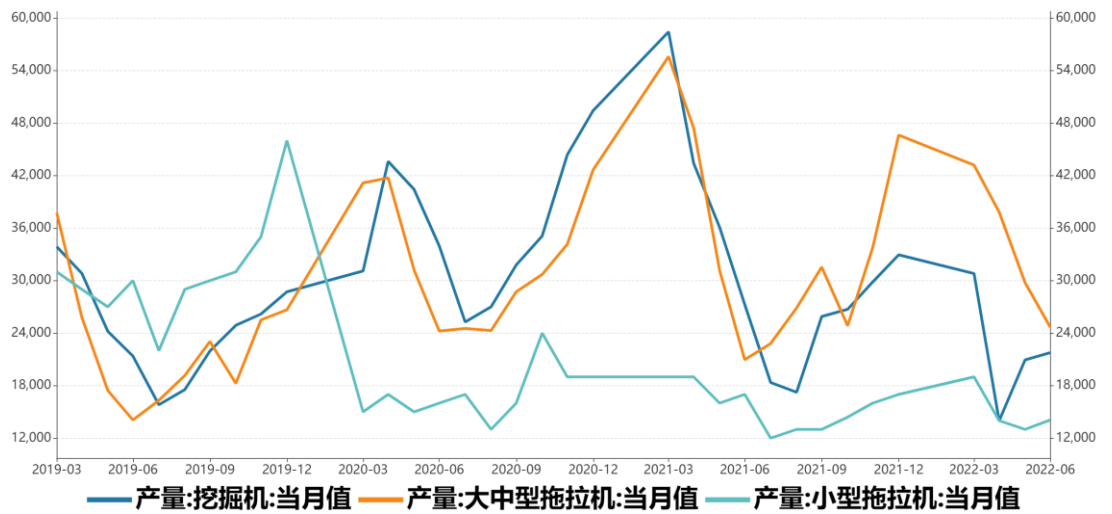


数据来源：瑞达期货、WIND

5、机械行业有望探底回升

机械行业方面,根据国家统计局数据显示,2022年6月全国挖掘机产量为21769台,同比下降3.4%。2022年1-6月全国挖掘机产量156803台,同比下降27.1%。拖拉机方面6月大中小型拖拉机产量分别为5967台、18725台、1.4万台,同比分别增长28.1%、增长6%、下降22.2%。1-6月大中小型拖拉机累计产量分别为50314台、161192台、8.6万台,同比分别下降0.3%、8.6%、17.3%。中国工程机械工业协会数据显示,根据对26家挖掘机制造企业的统计,6月共计销售各类挖掘机械产品2.08万台,环比增加137台;同比下降10.1%,降幅较上月收窄约14个百分点。这是挖掘机销量连续第三个月同比降幅收窄。其中,国内销量1.1万台,同比下降35%,降幅较上月收窄约9.8个百分点。6月机械行业数据出现好转信号,一方面由于去年低基数效应,另一方面基建、房地产行业投资不断释放,利好机械行业需求。因此预计随着各地重大工程项目逐渐推进,挖机需求有望触底回升,预计6月同比下滑幅度进一步收窄,7月开始转正,行业出现“后高”态势。

机械行业产量情况



数据来源: 瑞达期货、WIND

四、8月镍、不锈钢价格展望

宏观面，全球主要经济体制造业 PMI 数据均呈现下降趋势，其中中欧数据降至收缩区间，经济增长势头已较此前有明显放缓。而美国二季度 GDP 继续录得萎缩，显示美国经济同样面临较大压力。美联储今年至此已加息连续四次会议加息，货币流动性收紧，而 7 月议息会议上鲍威尔释放信号偏鸽派，淡化经济衰退可能，并提到放缓加息是可能，使得美元指数承压回调。同时中国政府积极出台刺激政策，叠加国内疫情得到控制，市场对经济前景信心有所好转。因此近期市场悲观情绪得到一定释放，经济表现也存在好转预期。

从基本面看，上游菲律宾二季度雨季逐渐结束，镍矿供应进入季节性旺季，6 月国内镍矿港口库存止降回升，镍矿供应呈现宽松趋势。国内镍铁产量逐渐下降，主要由于终端需求不佳，以及海外低价资源竞争。而印尼今年镍铁产能投放速度有所加快，下半年仍有多个项目即将投产，随着印尼镍铁回国量增大，镍铁市场呈现过剩趋势。国内精炼镍方面，随着镍矿供应增加，以及生产利润走高，电解镍厂产量达到较高水平；不过印尼高冰镍产能投放进度不及预期，回国供应释放预计将有所延后，因此国内外镍库存继续走低。下游方面，上半年不锈钢生产利润大幅收缩，在市场消费持续疲软的情况下，钢厂检修减产意愿较高，未来钢厂预计还将继续减产，不过需求不佳也使得不锈钢库存消化不佳。长期来看，上半年终端行业整体呈现明显下滑，其中房地产行业持续位于不景气区间，包括家电行业也遭受压力，市场处于探底期；汽车行业在政策刺激下快速回暖，并且新能源增长空间较大；机械行业仍处于下行周期，未来基建投资的带动作用有望逐渐显现。展望 8 月份，

镍价预计延续上行，不锈钢价格预计震荡上涨，建议逢低做多为主。

五、操作策略建议

沪镍：

1、**中期（1-2个月）操作策略：**谨慎逢回调轻仓做多为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**沪镍2209合约

◇ **参考入场点位区间：**174000-180000 元/吨区间，建仓均价在 177000 元/吨附近

◇ **止损设置：**根据个人风格 and 风险报酬比进行设定，此处建议沪镍 2209 合约止损参考 168000 元/吨

◇ **后市预期目标：**目标关注 195000 元/吨；最小预期风险报酬比：1:2 之上

2、**套利策略：跨市套利-**7 月沪伦比值震荡上涨，鉴于沪库持续走低，沪伦比值预计震荡偏强，建议尝试买沪镍(2209 合约)卖伦镍(3 个月伦镍)，参考建议：建仓位(NI2209/LME 镍 3 个月) 7.600，目标 8.000，止损 7.400。**跨品种套利-**鉴于当前基本面镍强于锡，预计锡镍比值震荡下跌，建议尝试卖沪锡、买沪镍操作，参考建议：建仓位(SN2209/NI2209) 1.20，目标 1.05，止损 1.27。

3、**套保策略：**下方用镍企业可逢高适当减少多头保值头寸；而上方持有商建议在镍价上涨至 20 万元以上后，空头保值可逢高适当增加。

不锈钢：

1、**中期（1-2个月）操作策略：**谨慎逢低轻仓做多为主

➤ 具体操作策略

◇ **对象：**不锈钢 2209 合约

◇ **参考操作点位区间：**15800-16200 元/吨区间，建仓均价在 16000 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 2209 合约止损参考 15400 元/吨

◇ **后市预期目标：**目标关注 17200 元/吨；最小预期风险报酬比：1:2 之上

2、**套利策略：跨品种套利-**7 月镍不锈钢比值延续上行，鉴于基本面镍强于不锈钢，预计后市比值震荡偏强，建议尝试买沪镍、卖不锈钢操作，参考建议：建仓位(NI2209/SS2209) 10.30，目标 11.80，止损 9.60。

3、**套保策略**：下游企业在不锈钢跌至 16000 元下方，可适当建立多头保值头寸，下方注意及时止损；而上方持有商观望逢高做空套保机会，关注 17500 元上方。

风险防范

- ◇ 全球经济衰退担忧加剧，市场情绪悲观
- ◇ 供应端加快释放，库存持续回升

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。