



金融投资专业理财

镍不锈钢月报

2022年10月31号

经济下行需求放缓 镍不锈钢震荡偏弱

摘要

10月份，镍价冲高回落，跌幅约3.5%；不锈钢价格冲高回落，跌幅约0.8%。宏观面，全球主要经济体制造业PMI数据下滑，显示经济压力进一步增大。而美联储12月加息幅度可能放缓，美元指数高位回调。基本面，上游镍矿供应处于季节性峰值，镍矿进口价格回落，原料供应宽松趋势。国内镍铁订单增加产量增长，而印尼镍铁产能投放较快，回国量爬升使得镍铁过剩担忧仍存。国内电解镍产量环比小幅下降，而印尼镍产品出口释放加快，但目前国内外镍库存均处于低位。下游300系不锈钢前期订单强劲，钢厂产量大幅增加，不过目前生产利润转向亏损，且出口需求下滑，不锈钢去库放缓，未来钢厂存在减产可能；而新能源汽车在政策刺激下表现强势，行业景气度继续上升。展望11月份，预计镍、不锈钢价格震荡偏弱。

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、10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、全球镍市供应短缺收缩.....	2
2、镍市库存小幅增加	3
3、世界不锈钢协会预期.....	4
4、300系不锈钢去库放缓.....	4
二、市场供应情况.....	5
1、镍矿进口供应环比小增.....	5
2、国内镍铁产量小增 印尼镍铁进口增长趋势	6
3、电解镍产量环比小幅下降.....	8
4、铬矿供应偏紧预期	8
5、铬铁进口量环比下降 国内产量保持低位.....	9
三、市场需求情况.....	10
1、300系利润亏损扩大	10
2、300系产量增长明显	11
3、不锈钢出口需求下滑	12
4、房地产行业处于探底期.....	13
4、汽车行业向好趋势	13
5、机械行业后高态势	14
四、11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、10月行情回顾

10月份，镍价冲高回落，跌幅约3.5%；不锈钢价格冲高回落，跌幅约0.8%。10月，市场对美联储加息预期出现摇摆，美元指数涨势放缓，不过经济数据缺乏亮眼表现，压制了风险偏好。国内金九银十传统消费旺季，终端机械行业和新能源行业表现较好，下游采购氛围较好，带动库存延续小幅下降，支撑价格震荡上涨。



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

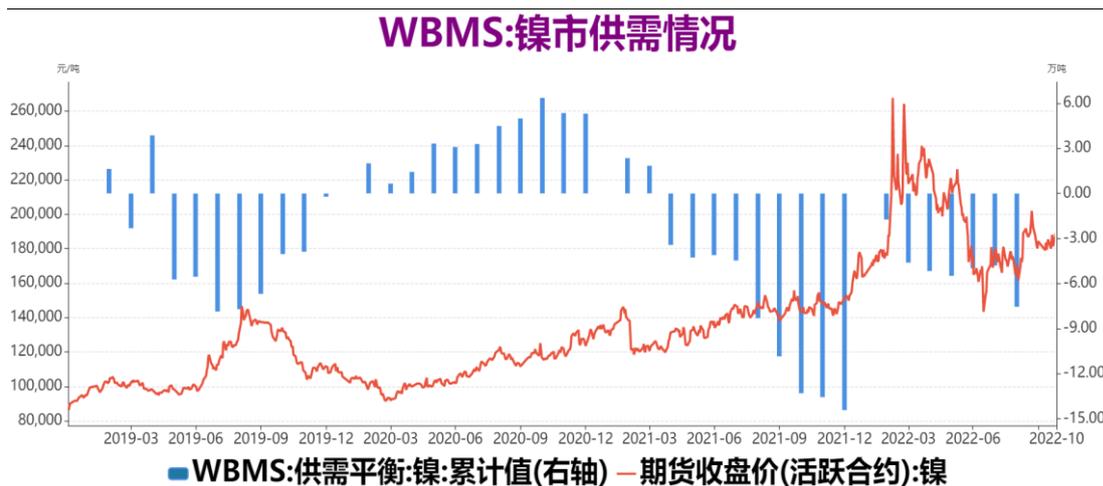
关于宏观面的分析，可参观沪铜月报，在此不再赘述，以下就镍市本身供需展开分析。

1、全球镍市供应短缺收缩

世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2022年1-8月全球镍市供应短缺7.55万吨，2021年全年为供应短缺17.93万吨。截至8月底，LME可报告库存较去年底减少4.53万吨。2022年1-8月，全球精炼镍产量总计为189.49万吨，需求为197.05万吨。2022年1-8月期间，全球矿山镍产量为201.68万吨，较上年同期增加25.6万吨。中国冶炼厂精炼镍产量减少4.92万吨，需求为107.49万吨，较上年同期高出2.79万吨。印尼冶炼厂精炼镍产量为69.76万吨，较上年同期高出23%。今年前8个月，全球需求同比增

加 7.68 万吨。今年 8 月全球镍产量为 25.78 万吨，需求为 28.72 万吨。

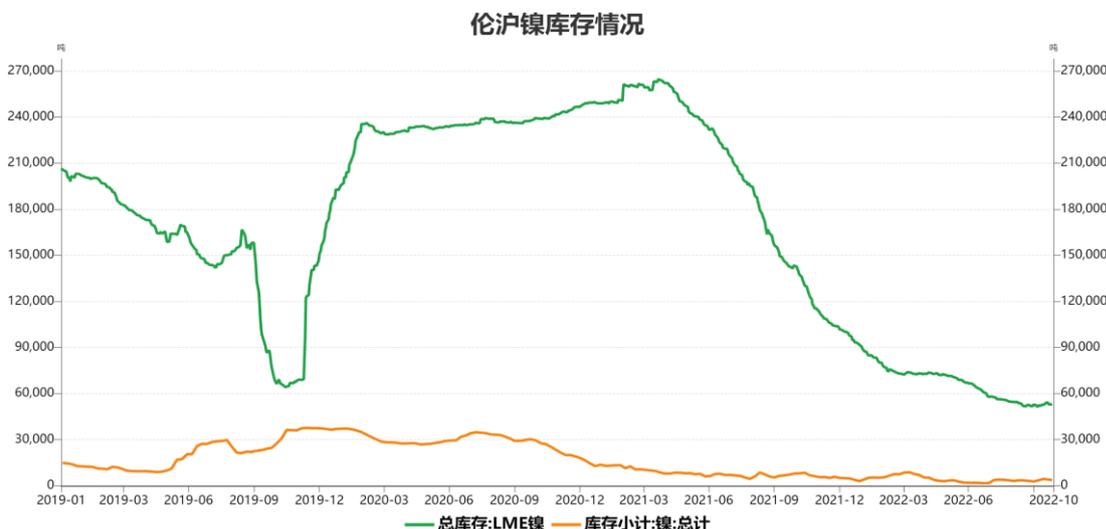
国际镍业研究组织(INSO)在报告中称，2021 年世界初级镍产量为 261.2 万吨，预计 2022 年将达到 303.6 万吨，2023 年将达到 338.7 万吨。2021 年全球初级镍使用量为 277.5 万吨，预计 2022 年将增至 289.2 万吨，2023 年将增至 321.6 万吨；隐性市场平衡在 2021 年出现 16.3 万吨的供应赤字；2022 年的盈余为 14.4 万吨，2023 年为 17.1 万吨。



数据来源：瑞达期货、WIND

2、镍市库存小幅增加

作为供需体现的库存，截至 2022 年 10 月 28 日，全球镍显性库存 56441 吨，较上月末增加 977 吨。其中 LME 镍库存 52884 吨，较上月末增加 126 吨，伦镍库存本月录得小幅回升，下降趋势进一步放缓；而同期，上期所镍库存 3557 吨，较上月末增加 851 吨，上期所库存本月增幅较大，但仍维持在历史极低水平，市场资源偏紧状态。整体上，10 月份全球总库存持稳运行，录得小幅增加。



数据来源：瑞达期货、WIND

3、世界不锈钢协会预期

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

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连续降至 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 10 月 28 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 52.71 万吨，较上月底减少 8.94 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 10.56 万吨，较上月同期减少 1.01 万吨；300 系不锈钢库存为 34.91 万吨，较上月底减少 6.59 万吨；400 系不锈钢库存为 7.24 万吨，较上月底减少 1.34 万吨。10 月份不锈钢库存上升回落走势，因国庆假期内市场正常到货，而销售相对停滞，使得月初库存有所增加。之后市场成交开始恢复，并且钢价上涨也增加下游提货积极性，市场库存去库明显。目前市场到货保持正常，而下游采购积极性开始降温，库存下降再度放缓。

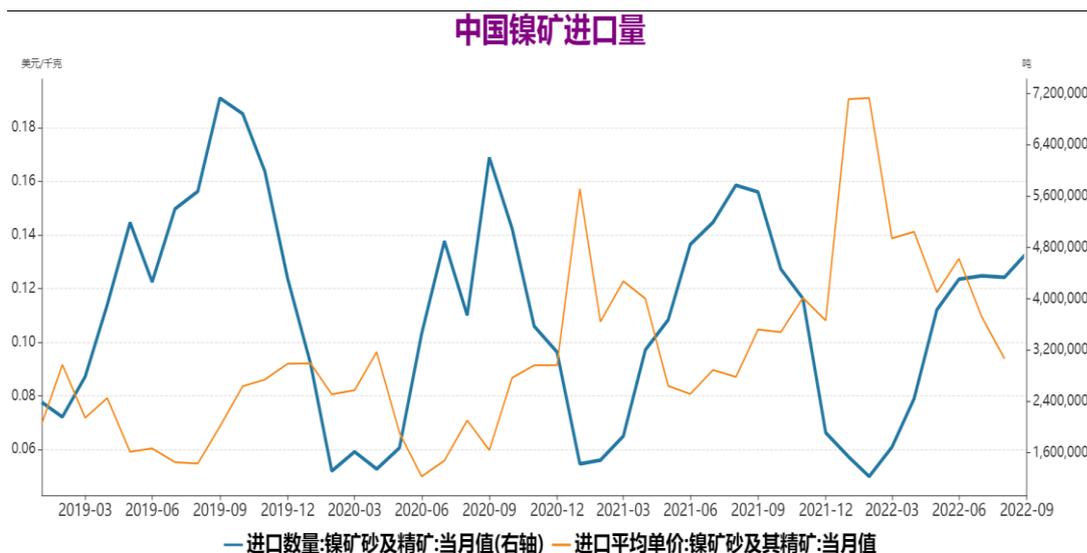


数据来源：瑞达期货、WIND

二、市场供应情况

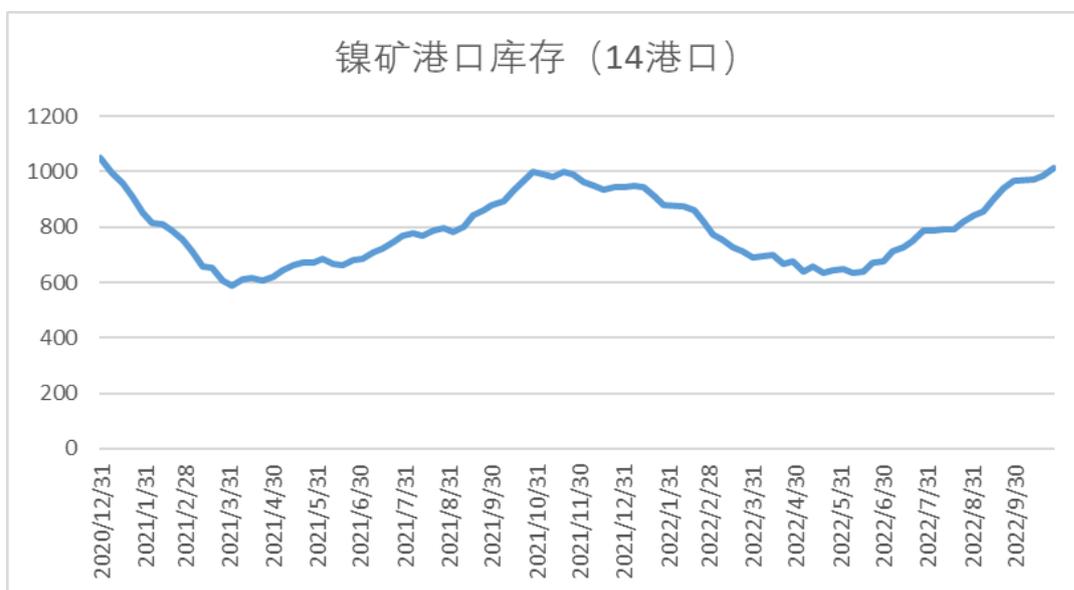
1、镍矿进口供应环比小增

据海关总署公布的数据显示，2022年9月中国镍矿进口量471.73万吨，环比增加8.7%，同比减少17.0%。据中国海关数据统计，2022年9月中国镍矿进口量471.73万吨，环比增加8.7%，同比减少17.0%。其中，自菲律宾进口镍矿量421.97万吨，环比增加11.0%，同比减少18.8%。2022年1-9月，中国镍矿进口总量2857.44万吨，同比减少13.8%。9月镍矿进口增加，主要得益于主产国菲律宾出货量回升，尤其是前两个月频繁登陆的台风天气，导致多个矿点装运出现延误，大量船只延迟至9月发出，加之四季度菲律宾雨季即将到来，矿山多赶在此前加紧出货；展望10月，菲律宾主要锚地仍有大量船舶等待装货，预计10月中国镍矿进口量相较9月而言，变化较小。



数据来源：瑞达期货、WIND

据 Mysteel 统计，2022 年 10 月 28 日镍矿港口库存总量为 1015.62 万湿吨，较上月底增加 48.5 万吨。其中菲律宾镍矿为 966.53 万湿吨，较上月底增加 48.74 万吨；其他地区镍矿为 49.09 万吨，较上月底减少 0.24 万吨。10 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。



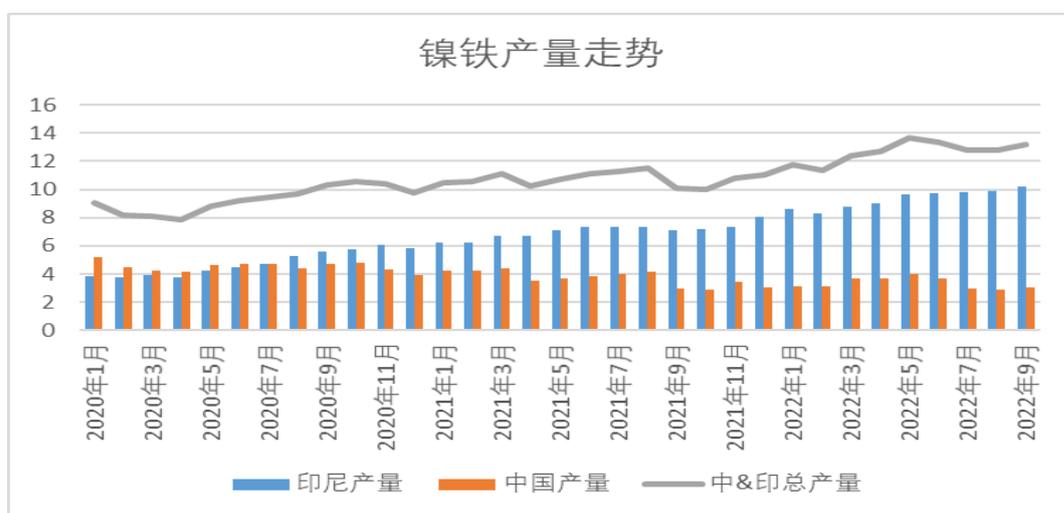
数据来源：瑞达期货，Mysteel

2、国内镍铁产量小增 印尼镍铁进口增长趋势

产量方面，据 Mysteel 网数据，2022 年 9 月中国镍生铁实际产量金属量 3.03 万吨，环比增加 5.47%，同比增加 1.34%。中高镍生铁产量 2.44 万吨，环比增加 6.47%，同比减少 3.46%；低镍生铁产量 0.59 万吨，环比增加 0.53%，同比增加 27.43%。下游不锈钢厂

排产增加，对镍铁订单需求增加，预计 10 月镍铁产量有小幅增长。同时不锈钢一体化产能投放，市场可流通镍铁数量将减少，9 月国内镍铁库存止增小降，市场供应过剩局面逐渐扭转，对镍铁价格形成支撑。2022 年 10 月中国镍铁预估产量金属量 3.11 万吨，环比增加 2.46%，同比增加 8.56%。中高镍铁产量 2.51 万吨，环比增加 3.05%，同比增加 3.97%；低镍铁产量 0.59 万吨，环比持平，同比增加 33.53%。

印尼镍铁产量方面，2022 年 9 月印尼镍生铁实际产量金属量 10.19 万吨，环比增加 3.14%，同比增加 43.06%。其中中高镍生铁镍金属产量 10.06 万吨，环比增加 3.07%，同比增加 41.23%。2022 年 10 月印尼镍生铁预估产量金属量 10.28 万吨，环比增加 0.87%，同比增加 43.55%。其中中高镍生铁镍金属产量 10.15 万吨，环比增加 0.88%，同比增加 41.73%。



数据来源：瑞达期货，Mysteel

进口方面，据中国海关数据统计，2022 年 9 月中国镍铁进口量 64.6 万吨，环比增加 2.1 万吨，增幅 3.3%；同比增加 33.9 万吨，增幅 110.7%。其中，9 月中国自印尼进口镍铁量 60.7 万吨，环比增加 2.4 万吨，增幅 4.1%；同比增加 34.8 万吨，增幅 134.5%。2022 年 1-9 月中国镍铁进口总量 414.2 万吨，同比增加 134.2 万吨，增幅 47.9%。其中，自印尼进口镍铁量 381.3 万吨，同比增加 144.7 万吨，增幅 61.1%。未来随着印尼产能继续投放，镍铁进口量仍将保持较快增长。

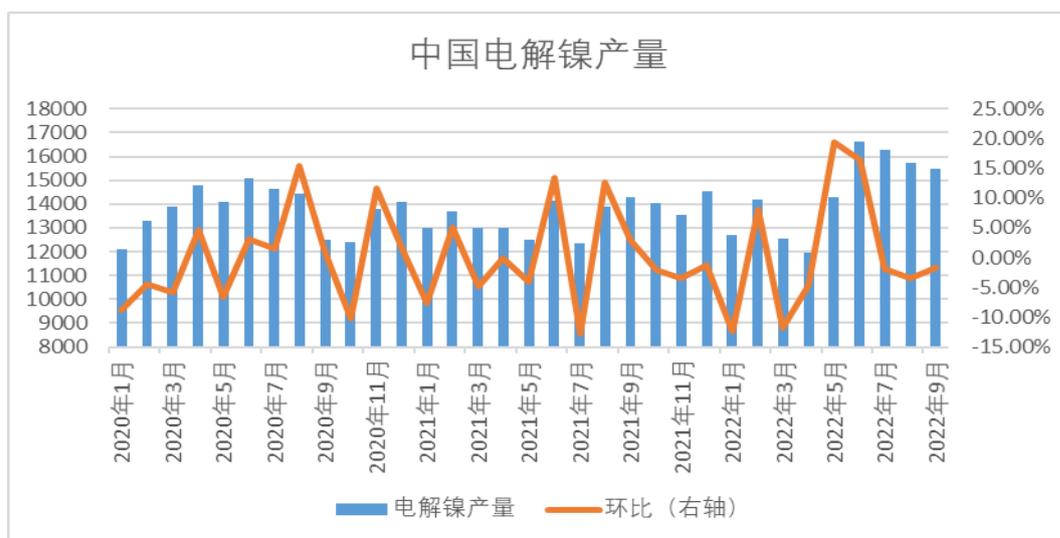
镍铁进口量走势



数据来源: 瑞达期货, WIND

3、电解镍产量环比小幅下降

据 Mysteel 调研全国 8 家样本生产企业统计, 2022 年 9 月国内精炼镍总产量 15457 吨, 环比减少 1.65%, 同比增加 8.07%; 2022 年 1-9 月国内精炼镍累计产量 129743 吨, 累计同比增加 8.23%。目前国内精炼镍企业设备产能 18230 吨, 运行产能 15183 吨, 开工率 83.29%, 产能利用率 84.79%。2022 年 9 月, 国内大部分地区精炼镍正常生产, 国内合金行业的镍板需求稳定; 金川冶炼厂设备检修完毕。华南、华北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 10 月全国精炼镍产量 15400 吨, 环比减少 0.37%, 同比增加 9.88%。

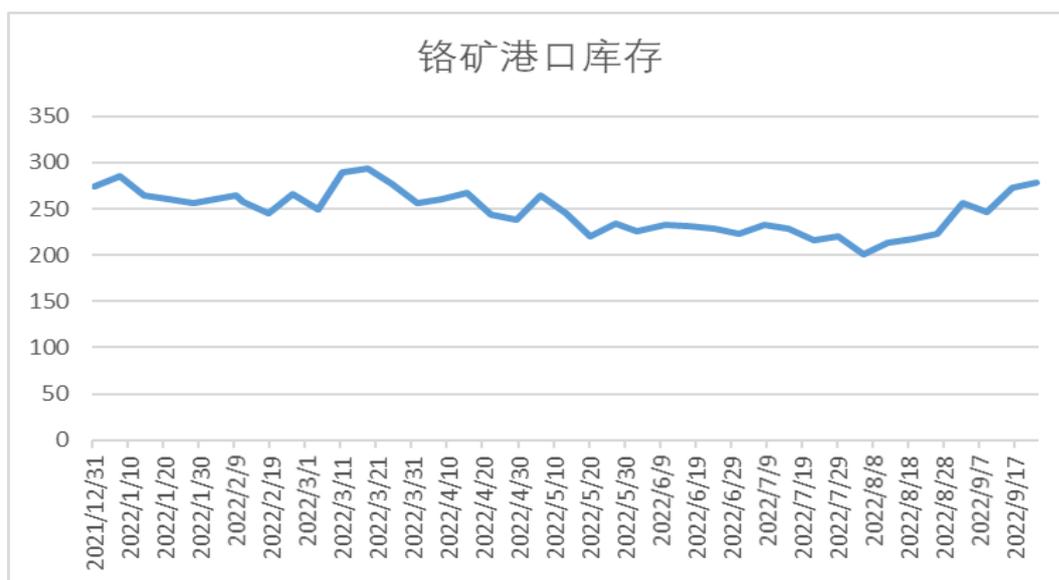


数据来源: 瑞达期货、Mysteel

4、铬矿供应偏紧预期

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

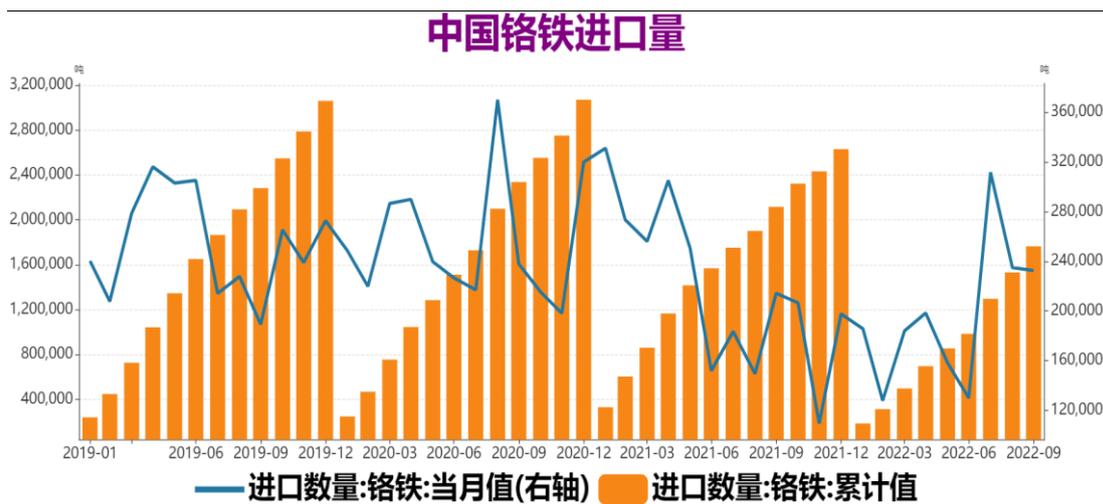
非是我国铬矿的最大进口国，占比在 70%左右，铬矿常被加工成铬铁，因此铬矿进口量与我国铬铁产量呈现明显正相关。库存方面，据 Mysteel 数据，截至 10 月 28 日国内主要港口铬矿库存 249.6 万吨，较上月末减少 8.3 万吨，降幅为 3.2%。10 月南非出现积港问题，整体发运效率恢复有限，北方市场到港量较少，下游需求尚可，因此库存进一步下降。南方库存继续小幅去库。后期铬矿供应保持偏紧预期，预计铬矿价格继续保持高位。



数据来源：瑞达期货 Mysteel

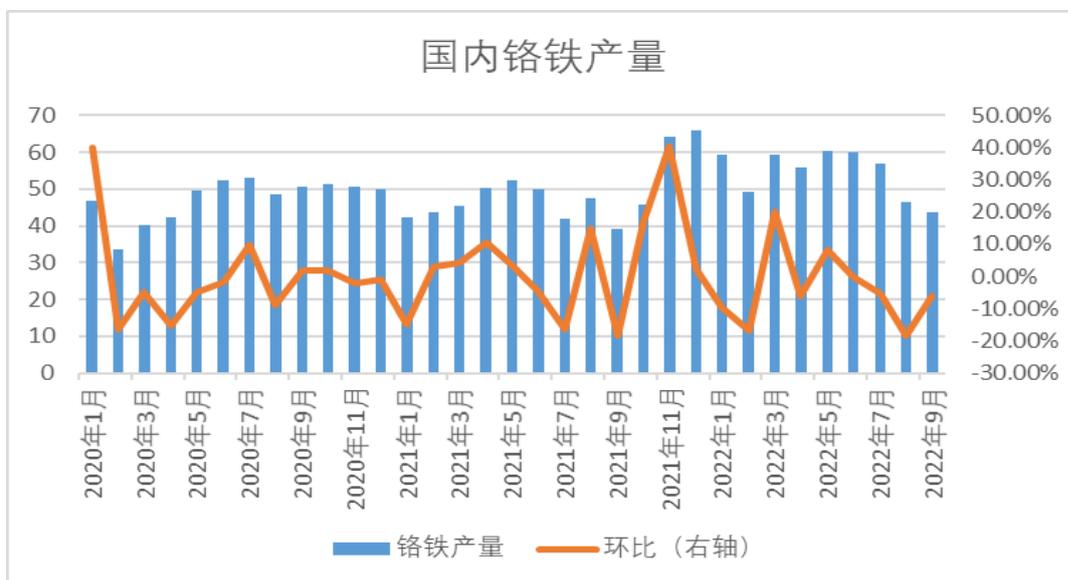
5、铬铁进口量环比下降 国内产量保持低位

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，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 9 月中国高碳铬铁进口总量为 23.26 万吨，环比减少 1%，同比增加 8.6%。其中，自南非进口的高碳铬铁 15.42 万吨，环比增加 9.4%，同比增加 34.9%。2022 年 1-9 月累计进口高碳铬铁量 176.4 万吨，同比减少 16.6%。



资料来源：瑞达期货、Wind

产量方面，根据 Mysteel 调研，2022 年 9 月高碳铬铁产量为 43.64 万吨，环比下降 6.3%，同比增加 11.3%。其中主产地内蒙古地区 9 月产量为 27.25 万吨，环比下降 6.0%，同比增加 81.5%。9 月铬铁产量低位下，铬铁供应过剩局面转为紧平衡或小幅短缺状态。但目前铬铁生产成本偏高，大多数工厂亏损持续，南方部分高成本产区在产工厂寥寥无几，前期停产企业复产积极性不高，且部分计划新增产能也选择延期投产，预计 10 月铬铁产量恢复有限。



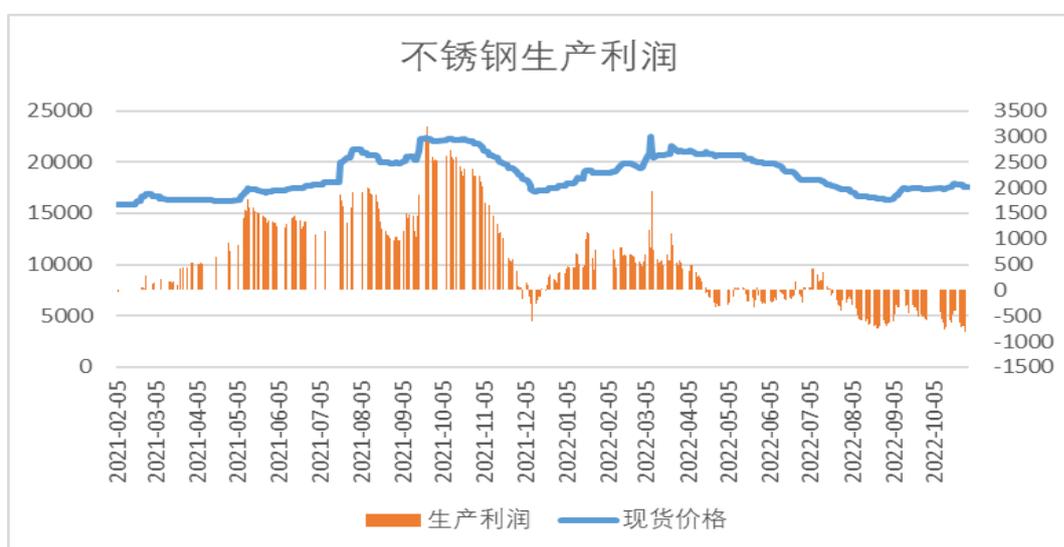
资料来源：瑞达期货、Mysteel

三、市场需求情况

1、300 系利润亏损扩大

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 10 月 28 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 18425 元/吨，成本较上月末增加 535 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 17600 元/吨，较上月末上涨 300 元/吨，生产利润为-800 元/吨。具体原料价格方面，长江有色镍板 1#价格 188850 元/吨，较上月末下跌 2850 元/吨；江苏高镍铁 7-10%价格 1390 元/镍，较上月末上涨 60 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 8750 元/吨，较上月末上涨 500 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 12700 元/吨，较上月末上涨 200 元/吨。整体来看，10 月不锈钢价格止跌回升，但原料端镍铁、铬铁涨幅较大，使得钢厂生产利润仍面临亏损情况，且亏损幅度小幅增加。



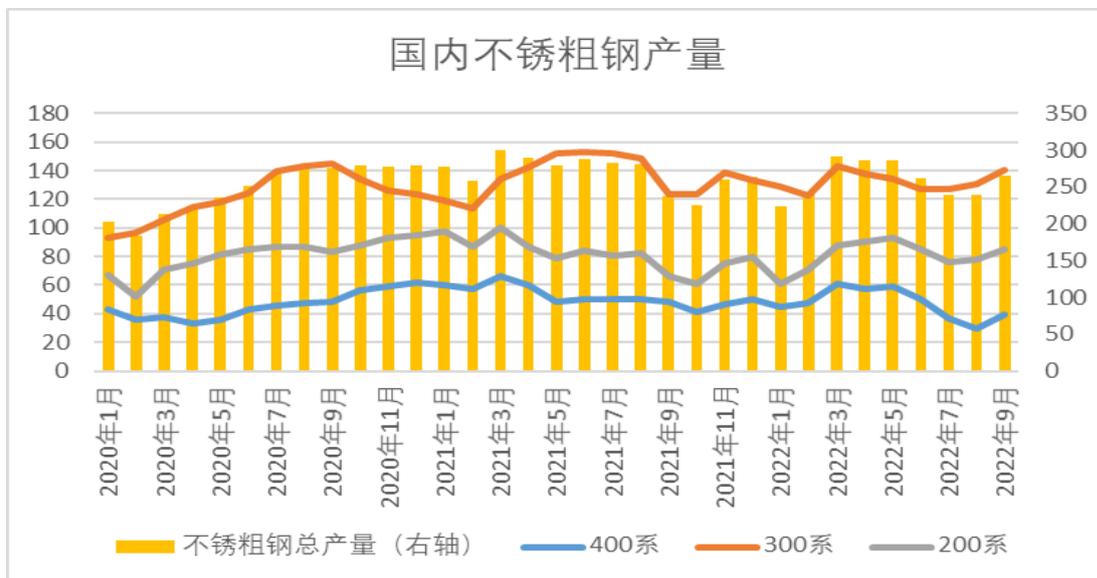
数据来源：瑞达期货、WIND

2、300 系产量增长明显

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 9 月份新口径国内 40 家不锈钢厂粗钢产量统计为 265.2 万吨，月环比增 11.2%，同比增 5.5%。9 月不锈钢市场止跌企稳，钢厂利润修复，接单情况好转，9 月国内不锈钢全系增产。其中：200 系 84.8 万吨，月环比增 8.3%；300 系 140.9 万吨，月环比增 8.1%；400 系 39.6 万吨，月环比增 32.4%。

预计 10 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢排产 296.9 万吨，预计月环比增 11.9%，年同比增 22.3%。其中：200 系 93.9 万吨，预计环比增 10.7%；同比增加 38.3%。300 系 156.7

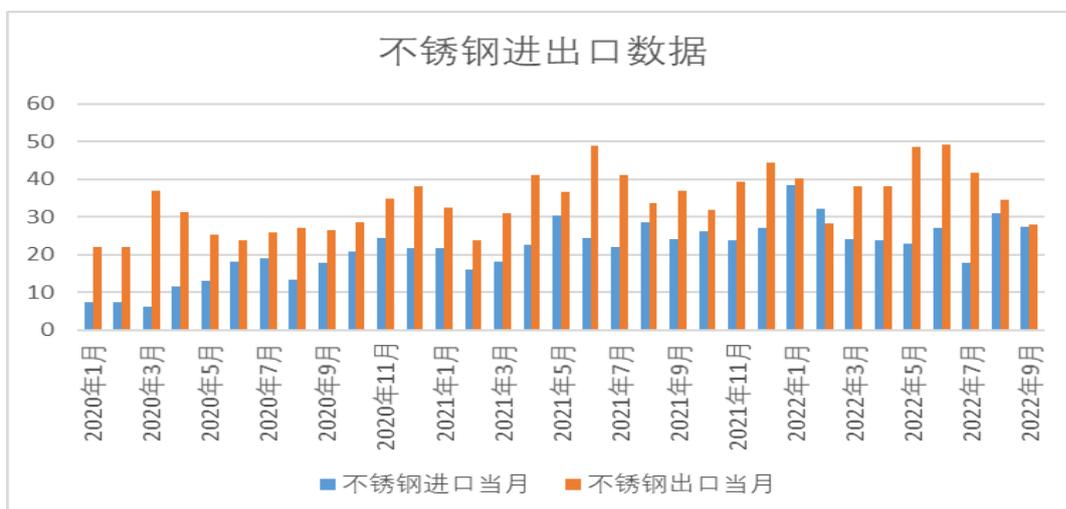
万吨，预计环比增 11.3%；同比增加 19.2%。400 系 46.3 万吨，预计环比增 17.0%；同比增加 6.4%。10 月产量大幅增加，市场接单情况保持强劲，叠加前期排单，使得钢厂排产量继续上升。



数据来源：瑞达期货、Mysteel

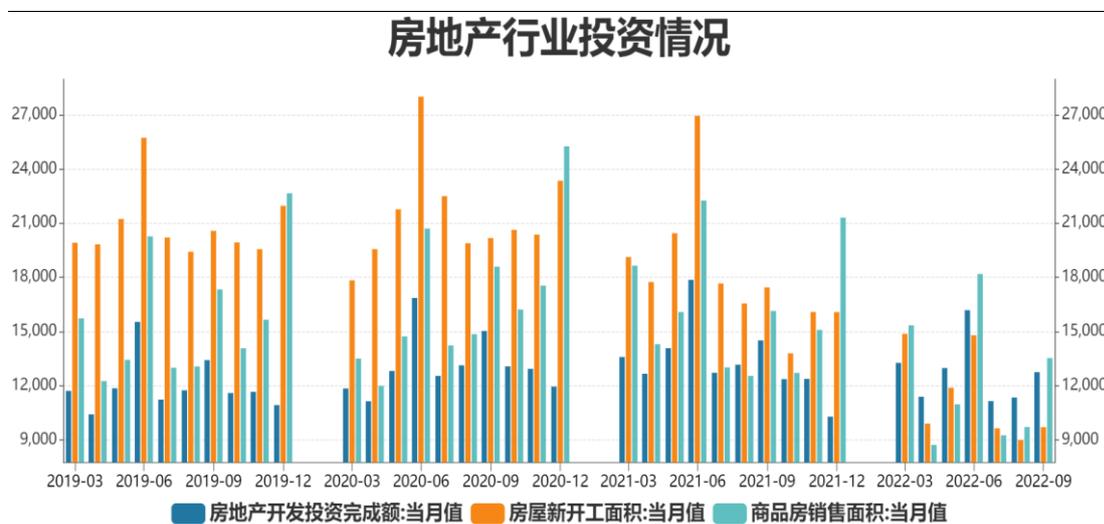
3、不锈钢出口需求下滑

根据海关总署数据显示，2022 年 9 月，国内不锈钢进口量约 27.22 万吨，环比减少 3.77 万吨，减幅 12.17%；同比增加 3.08 万吨，增幅 12.74%。2022 年 1-9 月，国内不锈钢进口累计量约 244.56 万吨，同比增加 28.84 万吨，增幅 13.37%。2022 年 9 月，国内不锈钢出口量约 28.09 万吨，环比减少 6.58 万吨，减幅 18.98%；同比减少 8.79 万吨，减幅 23.84%。2022 年 1-9 月，国内不锈钢出口累计量约 346.41 万吨，同比增加 16.16 万吨，增幅 4.89%。据悉，6-8 月海外不锈钢需求疲软，外贸接单不畅，9 月海外不锈钢接单逐步好转，根据出口订单提前 1-2 个月接单常态来看，10 月出口数据将有望环比好转。



4、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1-9月份，全国房地产开发投资完成额103559亿元，同比下降8%。9月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为94.86，较8月份的95.07续降。1-9月份，房屋新开工面积94767万平方米，同比下降38%。1-9月份，商品房销售面积101422万平方米，同比下降22.2%。房地产行业依旧延续疲软的情况，未来还需要更多的政策支持。首先，9月房地产开发资金来源同比下降21.3%，较前值仅小幅缩窄，且主要由定金及预收款带动，尽管政策多举措推动保交楼，但房企融资仍较为困难。第二，“保交楼”等一系列举措的实际成效仍需等待，三季度房屋竣工面积同比维持下降，四季度表现更为关键。第三，商品房销售能否持续改善还有待观察，10月前20天销售面积同比增速又降至-19.1%。为促进房地产行业平稳发展，今年“稳楼市”政策密集出台。人民银行决定自2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下(含5年)和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。随着政策端逐渐向下传导，预计四季度房地产有望企稳好转。

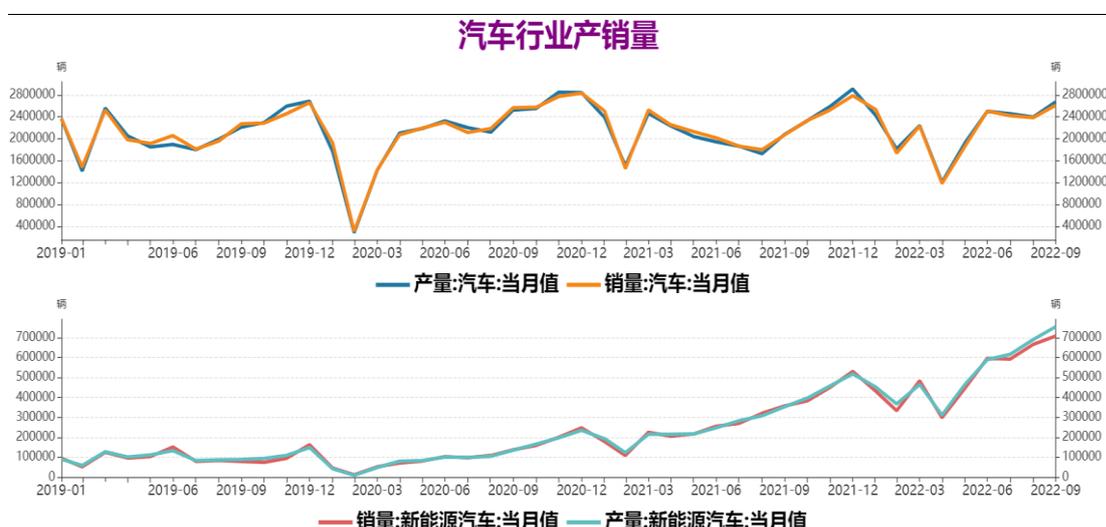


数据来源：瑞达期货、WIND

4、汽车行业向好趋势

汽车产销方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，2022年9月我国汽车市场产销分别完成267.2万辆和261万辆，环比分别增长11.5%和9.5%，同比增长28.1%和25.7%，增速均高于上月。2022年1-9月，汽车产销分别完成1963.2万辆和1947万辆，

同比分别增长 7.4%和 4.4%。9 月我国汽车产销量延续快速增长态势，前三季度累计产销增速继续提高。新能源汽车方面，9 月，新能源汽车产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 93.9%。1-9 月，新能源汽车产销分别完成 471.7 万辆和 456.7 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍。在出口表现方面，9 月汽车企业出口量为 30.1 万辆，环比下降 2.6%，同比增长 73.9%；前三季度汽车企业累计出口量为 211.7 万辆，同比增长 55.5%。汽车行业在传统旺季和政策驱动作用下，市场经济继续上升，6-9 月车市保持较高增速并持续走高，达到近三年同期最好水平。中汽协表示，在稳经济、促消费政策持续作用下，预计四季度汽车产销将继续保持较快增长，新能源汽车以及汽车出口延续良好发展势头，全年汽车市场将实现稳增长目标。

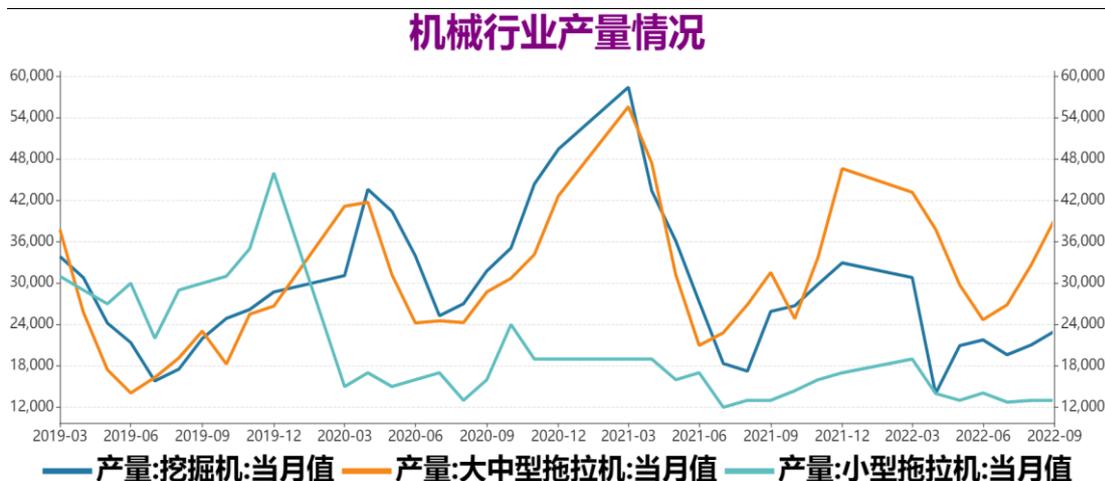


数据来源：瑞达期货、WIND

5、机械行业后高态势

机械行业方面，根据国家统计局数据显示，2022 年 9 月全国挖掘机产量为 23024 台，同比下降 18.5%。2022 年 1-9 月全国挖掘机产量 231416 台，同比下降 22.1%。我国挖掘机累计产量同比降幅已连续四个月收窄。拖拉机方面，9 月大中小型拖拉机产量分别为 12678 台、26538 台、1.3 万台，同比分别增长 30.8%、增长 23.4%、保持不变。1-9 月大中小型拖拉机累计产量分别为 84175 台、225503 台、12.4 万台，同比分别增长 13.7%、下降 4.8%、下降 13.9%。9 月中型拖拉机产量同比大幅增加。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，2022 年 9 月销售各类挖掘机约 2.12 万台，同比增长约 5.5%。自今年 7 月实现 14 个月以来的首次转正后，挖掘机销量增速已连续 3 个月保持在正向区间。长期来看，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，行业出现“后高”态势。第一，稳增长政策将持续发力，7 月以来下游恢复的

情况有望持续；第二，9月开始进入工程机械行业的传统旺季，季节性规律有望继续生效；第三，“国三”切“国四”的政策节点，也有望短期内起到一定提升作用。



数据来源：瑞达期货、WIND

四、11月镍、不锈钢价格展望

宏观面，全球主要经济体制造业 PMI 数据均下降并处在收缩区间，显示全球经济面临的下行压力继续增大，其中欧元区数据更弱，加剧了未来陷入衰退的忧虑。11月初美联储普遍预计将加息 75 基点，但对 12 月加息幅度预期存在分歧，预计在经济压力增大的背景下，美联储加息放缓的可能增加，这将使得风险情绪得到喘息，令美元指数涨势放缓。

基本面，上游菲律宾镍矿供应处在季节性峰值，国内镍矿港口库存持续上升，并且进口价格亦有明显回落，原料供应情况较为充裕。国内镍铁产量环比增加，因下游不锈钢需求改善，对镍铁订单量增多，使得镍铁供应过剩情况好转。但印尼今年镍铁产能投放速度有所加快，随着印尼镍铁回国量增大，未来镍铁市场仍面临过剩的担忧。国内精炼镍方面，由于镍矿供应充裕，电解镍厂产量维持较高水平，但有企业转产硫酸镍，使得精镍产量环比小幅下降；印尼高冰镍产能释放开始加快，出口供应量有明显增加，利于缓解市场供应紧张局面。下游方面，由于不锈钢市场需求好转，前期钢厂定单增多，使得钢厂产量大幅增加，不过由于 10 月下旬生产亏损有所扩大，且出口需求下滑，未来钢厂存在减产可能；新能源汽车表现强势，在传统旺季和政策驱动作用下，行业景气度继续上升，带动三元电池需求增长。终端机械行业需求进入传统旺季，行业呈现后高态势，对需求带来一定支撑。展望 11 月份，镍价预计震荡偏弱，不锈钢价格预计震荡下跌，建议逢高做空为主。

五、操作策略建议

沪镍：

- 1、**中期（1-2 个月）操作策略：**谨慎轻仓逢高做空为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**沪镍2212合约
 - ◇ **参考入场点位区间：**182000-186000 元/吨区间，建仓均价在 184000 元/吨附近
 - ◇ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议沪镍 2212 合约止损参考 190000 元/吨
 - ◇ **后市预期目标：**目标关注 170000 元/吨；最小预期风险报酬比：1:2 之上
- 2、**套利策略：**跨市套利-10 月沪伦比值高位震荡，鉴于库存人民币贬值，沪伦比值预计震荡上涨，建议尝试买沪镍（2212 合约）卖伦镍（3 个月伦镍），参考建议：建仓位（NI2212/LME 镍 3 个月）8.00，目标 8.40，止损 7.80。**跨品种套利-**鉴于当前基本面镍强于锡，预计锡镍比值延续弱势，建议尝试卖沪锡、买沪镍操作，参考建议：建仓位（SN2212/NI2212）0.90，目标 0.70，止损 1.00。
- 3、**套保策略：**下方用镍企业可逢低建立少量多头保值头寸；而上方持有商建议在镍价上涨至 18.5 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：**谨慎轻仓逢高做空为主
 - 具体操作策略
 - ◇ **对象：**不锈钢 2212 合约
 - ◇ **参考操作点位区间：**16800-17200 元/吨区间，建仓均价在 17000 元/吨附近
 - ◇ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议不锈钢 2212 合约止损参考 17400 元/吨
 - ◇ **后市预期目标：**目标关注 16000 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-10 月镍不锈钢比值震荡上涨，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（NI2212/SS2212）10.80，目标 12.00，止损 10.20。
- 3、**套保策略：**下游企业在不锈钢跌至 15500 元下方，可增加多头保值头寸；而上方持

有商逢高做空套保机会，关注 17500 元上方。

风险防范

- ◇ 美联储释放鸽派信号，美元走弱情绪好转
- ◇ 海外需求继续保持，出口表现好于预期

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。