



金融投资专业理财

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



不锈钢半年报

2021年6月29日

供需两旺局面持续 预计后市宽幅震荡

摘要

2021年上半年不锈钢价格整体呈现震荡上涨走势，较2020年底上涨22.99%。基本上，上游镍矿供应进入季节性旺季，不过国内镍矿港口库存回升幅度有限，长期来看难以弥补供应淡季的消耗，国内镍冶炼产能呈现下降趋势，供应逐渐向进口端倾斜，不过印尼镍铁内销增加，且俄罗斯征收出口关税，将对进口供应造成限制。铬矿及铬铁进口增长趋势，弥补国内限产影响，整体来看铬系供应持稳为主。300系不锈钢市场需求表现强劲，不过在高利润情况下产量继续扩大，并且后市出口需求存在放缓预期，市场供应紧张局面或将逐渐缓解，未来库存累积的风险依然存在。展望2021年下半年，预计不锈钢价格宽幅震荡，运行区间关注15000-18000元/吨。

目录

一、2021年上半年不锈钢价格行情回顾	2
二、不锈钢市场供需体现	3
1、不锈钢协会数据	3
2、不锈钢库存维持消化状态	4
三、不锈钢市场供应	4
1、镍矿供应转入旺季	4
2、国内港口镍矿库存小幅回升	5
3、镍铁供应呈现偏紧	6
4、精镍进口量低位回升	8
5、铬矿港口库存持稳运行	9
6、铬铁进口量增加 国内产量受到限制	10
7、300系产量保持增长	12
四、不锈钢市场需求	12
1、房地产投资增速放缓	12
2、汽车行业保持稳定增长	13
3、机械行业需求增速下滑	14
五、不锈钢生产利润持续高位	15
六、2021年下半年不锈钢价格展望及操作策略	16
免责声明	17

一、2021 年上半年不锈钢价格行情回顾

2021 年上半年不锈钢价格呈现震荡上涨走势，其主要因宏观面维持宽松政策，加之全球经济逐渐复苏，支撑不锈钢价格延续上行。在 3 月份由于高冰镍投产消息传出，引发供应转向过剩的担忧，镍价大幅下挫，不锈钢价格受到拖累。不过随后进入二季度，不锈钢市场转入需求旺季，订单需求表现较好，库存维持消化趋势，加之镍价企稳回升，使得不锈钢价格大幅上涨。我们根据不锈钢市场行情走势，将 2021 年上半年不锈钢价格走势整体分为三个阶段：

第一阶段，2021 年 1 月初-2 月底，不锈钢价格延续上行。主要因美联储继续维持超宽松货币政策，叠加全球疫苗接种工作陆续推进，全球主要经济体复苏势头加快，提振市场风险情绪；并且菲律宾处于雨季，镍矿供应数量较少，国内原料供应也偏紧，镍价延续强劲情况下，不锈钢价格跟随上行，期间涨幅 16.80%。

第二阶段，3 月份，不锈钢价格大幅下挫。期间有消息称，青山实业定于 2021 年 10 月起一年内开始向华友钴业供应 6 万吨高冰镍、向中伟股份供应 4 万吨高冰镍。据悉该项目采用镍铁产能转产高冰镍的工艺，引发镍铁供应过剩将传导至硫酸镍市场的担忧。使得镍价大幅下挫，不锈钢跟随下滑，期间跌幅 8.92%。

第三阶段，4 月初-6 月底，不锈钢价格大幅上行。青山转产高冰镍消息逐渐消化，市场担忧情绪逐渐缓解，原料端镍价低位回升。同时下游不锈钢市场逐渐进入消费旺季，钢厂订单接单情况较好，加之出口需求也表现强劲，使得库存维持消化状态，市场货源紧张局面持续，支撑不锈钢价格大幅上行，期间涨幅 19.95%。

截止 6 月 28 日，不锈钢期货指数上半年运行区间为 13415-16875 元/吨，较 2020 年 12 月末的上涨 22.99%，创上市以来新高。



数据来源：瑞达期货、WIND 资讯

二、不锈钢市场供需体现

1、不锈钢协会数据

国际不锈钢论坛（ISSF）秘书长 Tim Collins 表示 2020 年的全球不锈钢消费量同比仅下降了 2%，但区域差异大。中国消费总体增长了 6.5%，而世界其他地区的消费下降了 11.3% -12.6%。随着各国摆脱疫情，近期不锈钢需求正在迅速恢复，预计 2021 年全球需求将增长 9.0%至 10.0%。

不锈钢是当今最可持续的材料之一。不锈钢回收利用率高（在多数情况下超过 80%），温室气体排放低，可用生命周期成本低。若选材和使用正确，即使零维护，不锈钢使用寿命仍可超过 100 年。不锈钢还具有惊人的卫生性，极高的耐腐蚀性，再加上其强度特性为轻量化提供了保障，而其他材料几乎无法与之匹敌。不锈钢生命周期结束后，回收时无需进行大量处理，回收简单。

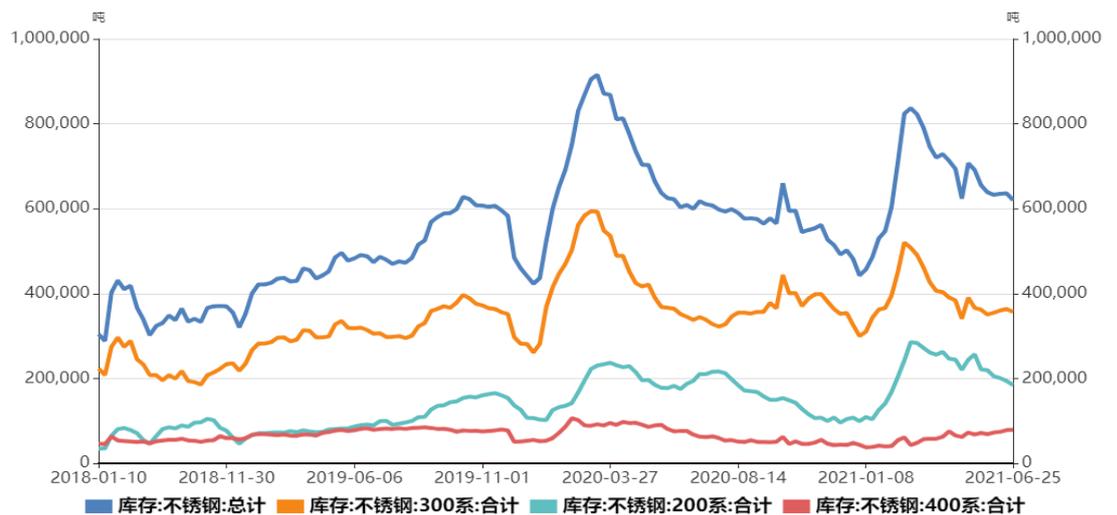
ISSF 在 2020 年期间通过其市场开发和网络研讨会大力宣传不锈钢的特性，以加强全球对不锈钢的了解，并证明不锈钢可以有效应对未来 100 年的最大环境挑战。从毒性角度来证明不锈钢是地球上最安全的材料之一。此外，ISSF 目前正在更新 2021 年的生命周期数据，扩大研究的材料系列范围，进一步证明不锈钢的低排放性和低耗能性。

目前，不锈钢行业正在转向低碳或无碳制造。他表示可利用再生能源所产生的电力生产不锈钢。该行业还继续创新，以减少废料产生并在不锈钢生产中或在其他碳密集型行业（包括安全道路制造和建筑材料）中循环使用这些废料。

2、不锈钢库存维持消化状态

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 6 月 25 日，佛山、无锡不锈钢总库存为 62.03 万吨，较上月底减少 1.84 万吨，较去年同期增加 2.07 万吨。其中 200 系不锈钢库存为 18.44 万吨，较上月同期减少 3.5 万吨，较去年同期减少 1 万吨；300 系不锈钢库存为 35.67 万吨，较上月底增加 0.61 万吨，较去年同期增加 1.91 万吨；400 系不锈钢库存为 7.92 万吨，较上月底增加 1.05 万吨，较去年同期增加 1.16 万吨。今年国内不锈钢库存较去年同期基本持平，其中 300 系市场呈现供需两旺局面，库存维持消化状态，市场货源供应偏紧，因此库存较去年同期基本持平。

不锈钢库存情况



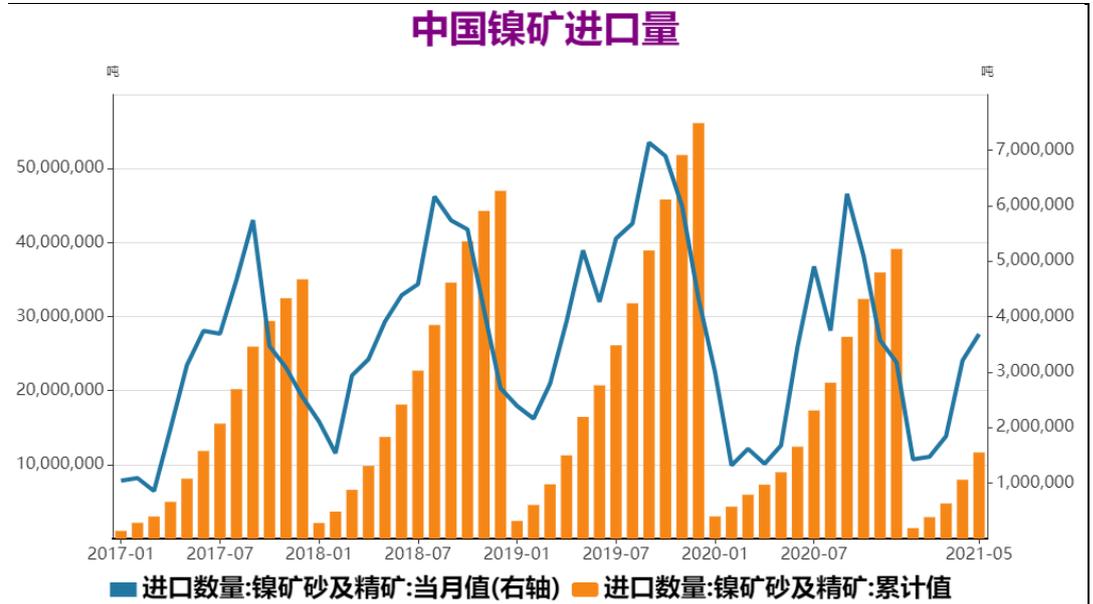
数据来源：瑞达期货、WIND

三、不锈钢市场供应

1、镍矿供应转入旺季

海关总署公布的数据显示，2021 年 5 月中国镍矿进口量 368.4 万吨，环比增加 47.56 万吨，增幅 14.83%；同比增加 200.07 万吨，增幅 118.85%。1-5 月中国镍矿进口总量 1164.39 万吨，同比增加 30.13%，较 2019 年同期增加 4.22%。其中，中国自菲律宾进口镍矿总量 1042.23 万吨，同比增加 86.33%；自印尼进口镍矿总量 21.29 万吨，同比减少 91.28%；自其他国家进口镍矿总量 100.87 万吨，同比增加 10.59%。菲律宾雨季结束，镍矿供应已基本得到恢复，加之镍矿价格走高，亦刺激菲律宾镍矿供应量同比出现大幅增加。如今菲律

宾为中国最大的镍矿供应国，1-5 月供应占比达到 90%，因此国内镍矿供应将呈现明显季节性，其中 5-11 月为镍矿供应旺季。预计三季度国内镍矿进口供应将达到顶峰，利于缓解国内镍矿供应紧张局面。



数据来源：瑞达期货、WIND

2、国内港口镍矿库存小幅回升

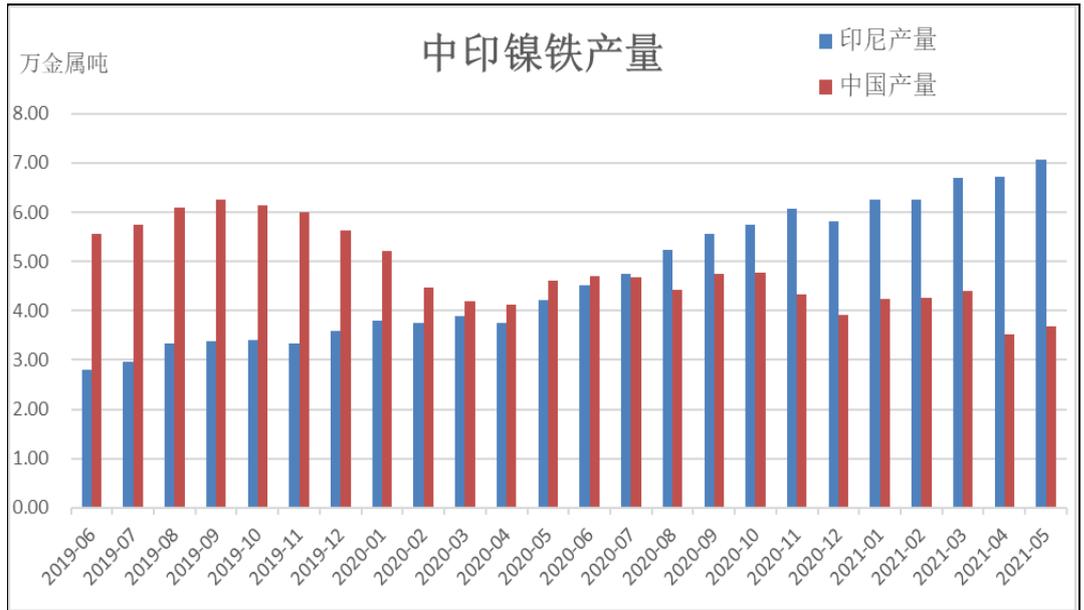
据 Mysteel 网数据，截止 2021 年 6 月 25 日中国沿海 13 个港口的镍矿库存合计为 679.88 万吨，较 4 月份低位增加 91.69 万吨，较去年同期减少 254.13 万吨。今年一季度我国镍矿港口库存出现大幅下降，主要因菲律宾正值雨季镍矿发船较少，国内镍矿到货量处于季节性低位，并且国内炼厂对原料镍矿的采购备货意愿也较高。而随后，4 月份以来菲律宾雨季开始结束，镍矿供应逐渐回升，国内镍矿港口库存得到补充，亦使得国内镍矿供应紧张局面得到缓解。不过整体来看，在近几年的镍矿供应旺季期间，国内镍矿港口库存回升幅度都十分有限，难以弥补镍矿供应淡季期间的消耗。因此，长期来看供应趋紧的局面尚未改善。



数据来源：瑞达期货，WIND

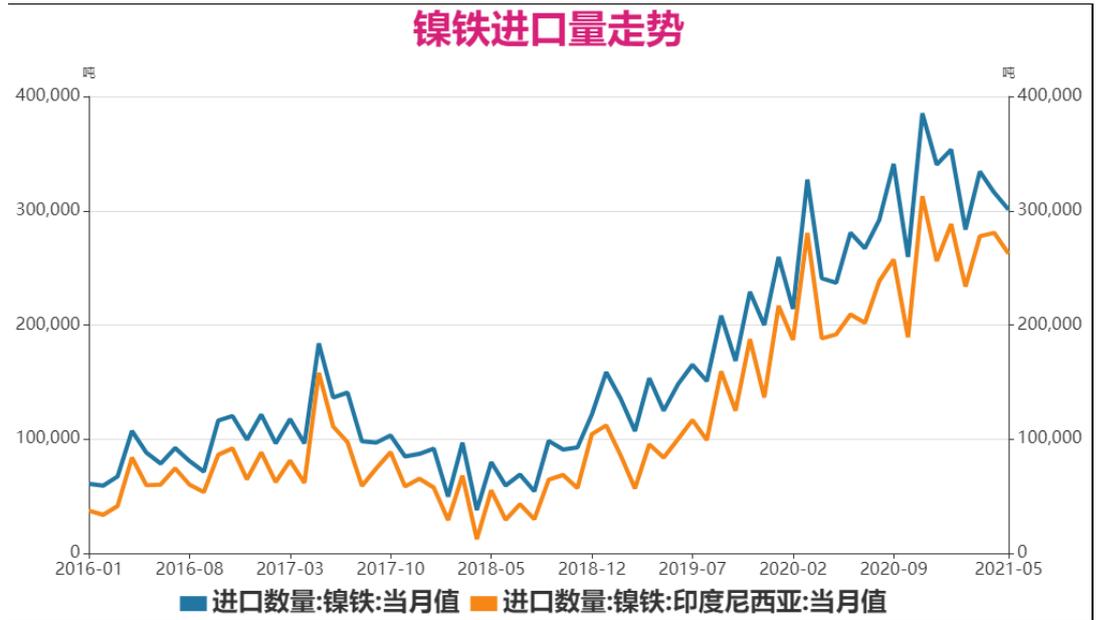
3、镍铁供应呈现偏紧

产量方面，据 Mysteel 数据显示，2021 年 5 月中国镍铁产量金属量 3.68 万吨，环比增加 2.81%，同比减少 21.99%。1-5 月中国镍铁产量金属量 20.11 万吨，同比下降 11.1%。5 月国内镍铁产量增加整体符合预期，月内产业利润向好，尤其是 300 系不锈钢高排产下对于镍铁采购需求增加。而短期印尼不锈钢增产导致印尼镍铁回流增量有限，市场供应偏紧下，高镍铁价格上涨 70 元/镍至 1160 元/镍（到厂含税），涨幅达 6.4%，国内镍铁厂即期生产利润率达 6%。5 月工厂高镍铁订单签售积极，交期多至 6 月底 7 月初，对应月内排产增加，因此预计三季度国内镍铁产量将有所回升，不过产能退坡趋势下，长期来看国内镍铁产量将呈现下降趋势。



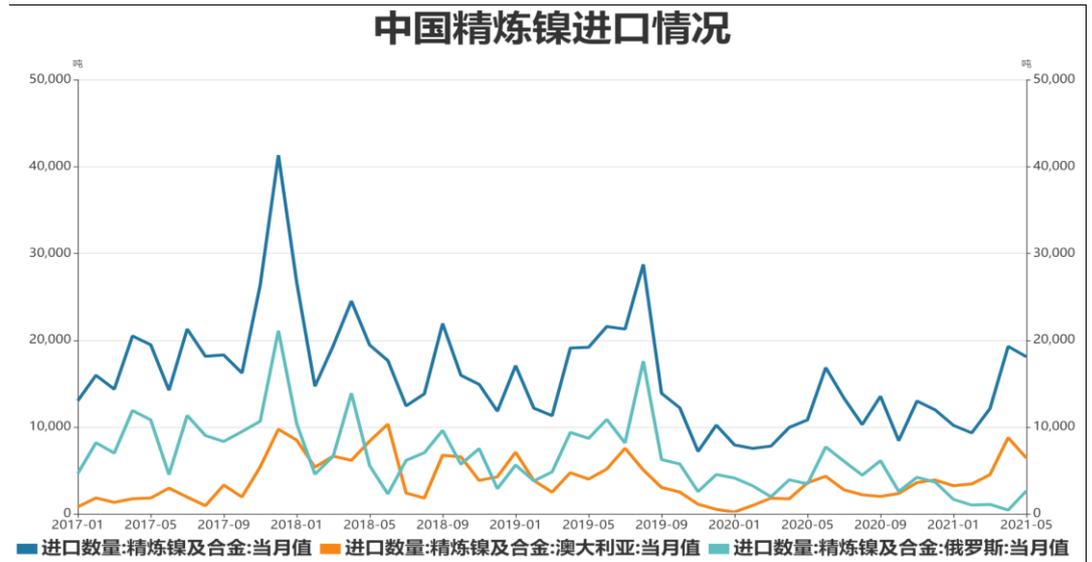
进口方面，据海关总署数据显示，2021年5月中国镍铁进口量30.10万吨，环比减少1.50万吨，降幅4.74%；同比增加6.42万吨，增幅27.11%。其中，5月中国自印尼进口镍铁量26.24万吨，环比减少1.83万吨，降幅6.52%；同比增加7.07万吨，增幅36.89%。2021年1-5月中国镍铁进口总量158.96万吨，同比增加31.19万吨，增幅24.42%。其中，自印尼进口镍铁量134.4万吨，同比增加28.04万吨，增幅26.36%。

2021年5月印尼镍铁产量金属量7.06万吨，环比增加5.03%，同比增加67.02%。1-5月印尼镍铁产量金属量32.97万吨，同比增加70%。5月印尼镍铁产量继续增加，月内印尼Weda Bay园区新增2条镍铁产线，另印尼某镍铁厂二期新增2条镍铁产线，但因印尼Morowali园区设备降负荷生产，故整体产量增幅有限。整体来看，印尼镍铁产能处于快速增长期，今年前五个月产量同比去年进一步增长。近期由于印尼不锈钢产量抬升，导致镍铁出口供应数量下降，中国镍铁进口量亦环比下降；不过长期来看，随着印尼镍铁产能继续投产，镍铁回国量仍有增长空间，进而弥补国内供应缺口。



4、精镍进口量低位回升

产量方面，2021年5月中国精炼镍进口量进口量 18013.01 吨，环比减少 1213.16 吨，降幅 6.31%；同比增加 7204.48 吨，增幅 66.66%。2021年1-5月中国精炼镍进口总量为 69064.684 吨，同比增加 25268.03 吨，增幅 57.69%。其中1-5月中国进口自俄罗斯数量为 6983.26 吨，同比下降 58.45%；进口自澳大利亚数量为 26500.8 吨，同比增加 214.2%。今年精炼镍主要进口来源国的疫情有所好转，加之今年镍进口窗口持续开启状态，使得中国精炼镍进口同比大幅增加。其中澳大利亚精炼镍产能快速释放，而俄罗斯 Nornickel 旗下两座镍矿山遭受洪水袭击影响产量，导致两出口供应量出现分化。长期来看，随着俄罗斯镍矿山开始恢复生产，海外疫情的逐渐改善，以及国内需求继续扩大，后市海外货源流入量仍有增长预期。



5、铬矿港口库存持稳运行

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。据海关数据统计，2021 年 5 月中国铬矿进口量 149.07 万吨，环比增加 0.75 万吨，增幅 0.5%；同比增加 61.86 万吨，增幅 70.93%。其中，自南非进口 120.44 万吨，环比增加 8.84 万吨，增幅 7.92%，同比增加 48.27 万吨，增幅 66.88%。2021 年 1-5 月，中国铬矿进口总量 654.77 万吨，同比增加 47.99 万吨，增幅 7.91%。其中，自南非进口 526.38 万吨，同比增加 9.28 万吨，增幅 1.80%。今年铬矿进口同比小幅增长，主要因南非等国家生产及运输基本恢复正常。

库存方面，截至 6 月 18 日国内主要港口铬矿库存 409.2 万吨，较上月增加 3.7 万吨，较去年同期增加 16.2 万吨。当前国内铬矿库存处于较高水平，且北方地区受限电政策及临近百年建党大庆，部分铁厂出现减停产现象，需求表现较弱，国内铬矿库存仍处高位累库状态。长期来看，随着疫情逐渐改善，海外铬矿货源供应将继续增加，叠加国内能耗控制背景下，铁厂采购需求也将受到抑制，因此预计铬矿供应将维持充裕状态。

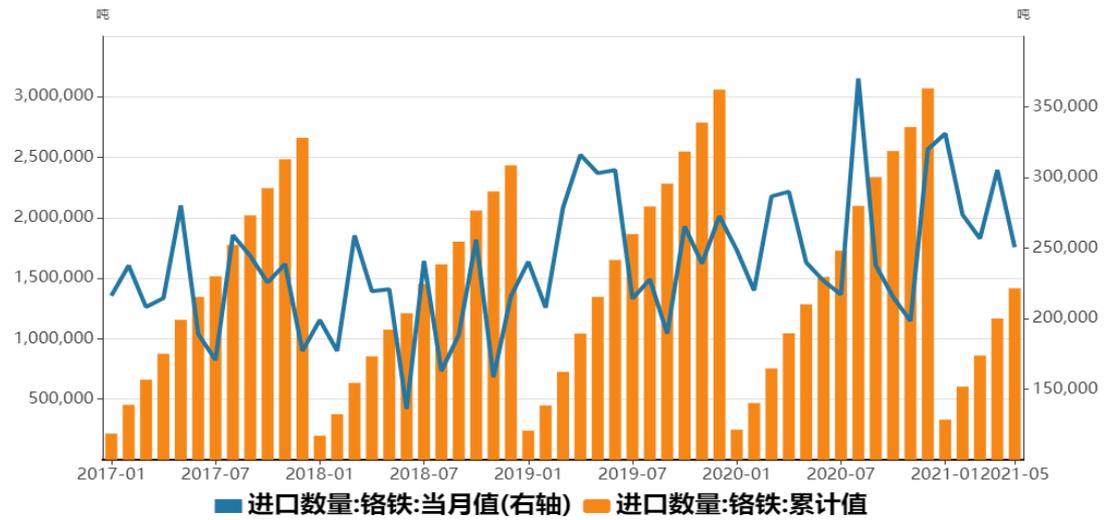


数据来源：瑞达期货、WIND

6、铬铁进口量增加 国内产量受到限制

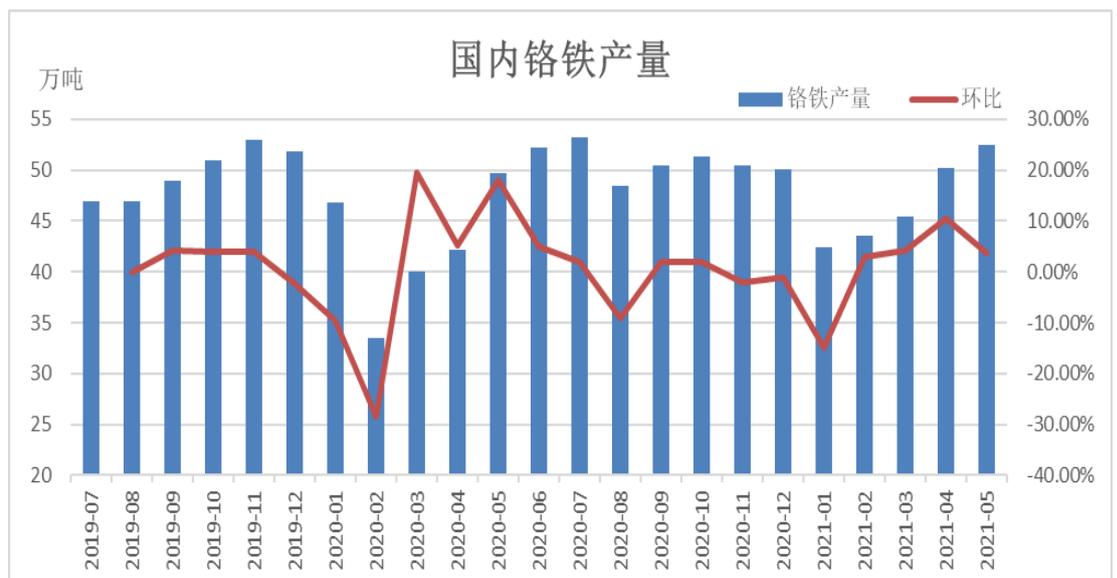
我国铬铁使用量较大，铬铁生产自给能力在七成左右，在国内生产仍无法满足下游需求情况下，依然需求大量进口铬铁，其中南非、哈萨克斯坦是我国铬铁的主要进口国，分别占进口数量的 57%、28%，铬锰系、铬镍系、铬系不锈钢据需要使用铬原料进行生产，其中 300 系不锈钢生产中铬铁成本占 15%左右。据 Mysteel 海关数据统计，2021 年 5 月中国高碳铬铁进口量 25.03 万吨，环比减少 5.5 万吨，减幅 18.01%；同比增加 1.05 万吨，增幅 4.4%。其中，自南非进口 13.45 万吨，环比减少 3.6 万吨，减幅 21.13%；同比增加 0.64 万吨，增幅 5.01%。2021 年 1-5 月，中国高碳铬铁进口总量 141.71 万吨，同比增加 13.19 万吨，增幅 10.26%。其中，自南非进口 74.55 万吨，同比减少 0.07 吨，减幅 0.1%。国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 5 月 1 日起，对铬铁实行零进口暂定税率，对铬铁实行 25%出口税率。在中国碳中和目标背景下，铬铁作为高能耗行业，增进口降出口将成为趋势。

中国铬铁进口量



资料来源：瑞达期货、Wind 资讯

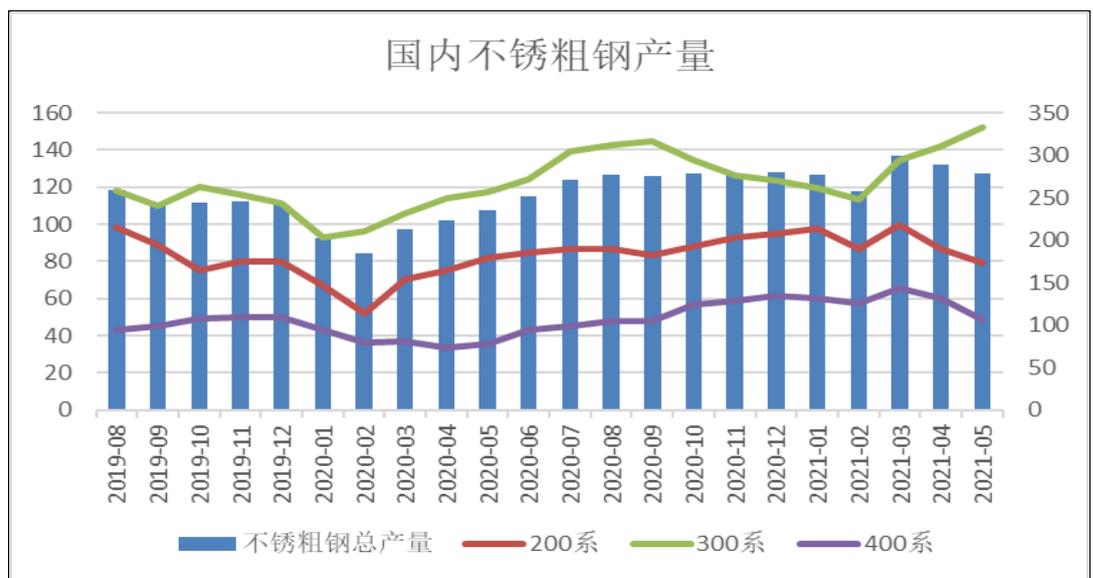
产量方面，根据 Mysteel 调研，2021 年 5 月中国高碳铬铁产量 52.43 万吨，环比增加 3.6%，同比增加 5.5%。其中主产地内蒙古地区 5 月产量为 23.97 万吨，环比增加 3.4%。5 月中国高碳铬铁产量环比小幅上升，虽部分地区受到环保限电产量有所减少，但内蒙地区限电量环比有所放宽产量有所恢复，且部分产地复产产能检修结束后产量有所恢复。预计 2021 年 6 月中国高碳铬铁产量 52.03 万吨，环比减少 0.61%。虽部分地区预计仍有少量复产增产，但目前广西地区生产仍受限，且临近二季度末，5 月份内蒙地区用电量超额预期，预计内蒙地区 6 月产量或将有所下降。长期来看，国内碳中和背景下，铬铁生产还将持续受到限电限产措施影响，预计国内铬铁产量增长将受到限制。



资料来源：瑞达期货、Wind 资讯

7、300 系产量保持增长

从国内终端需求来看，镍的主要消费集中在不锈钢行业。2021 年 5 月中国 32 家不锈钢厂粗钢产量 279.22 万吨，环比减 3.47%，同比增 18.13%；其中 300 系 151.99 万吨，环比增 7.10%，同比增 27.45%。1-5 月累计产量为 1403.07 万吨，较去年同期增加 32.53%；其中 300 系 660.65 万吨，较去年同期增加 90.6%。5 月国内不锈钢厂生产多按订单进行，200、400 系需求趋弱，加之利润收缩，部分钢厂调整产品结构转 300 或普碳钢，产量环比 4 月继续下降；300 系继续保持较好势头，供需两方均维持递增态势，5 月份 300 系产量创历史新高。预计 2021 年 6 月中国 32 家不锈钢厂粗钢产量 277.89 万吨，环比减 0.48%，同比增加 9.99%。其中 300 系 151.54 万吨，预计环比减 0.30%。300 系钢厂接单不错，6 月份订单已经接完，目前 7 月份接单并未完全接满，但现货市场资源紧缺急需存在。长期来看，由于 300 系不锈钢市场需求表现强势，生产利润也要相对其他品种更具优势，后市 300 系产量仍有进一步增长预期。



数据来源：瑞达期货、WIND

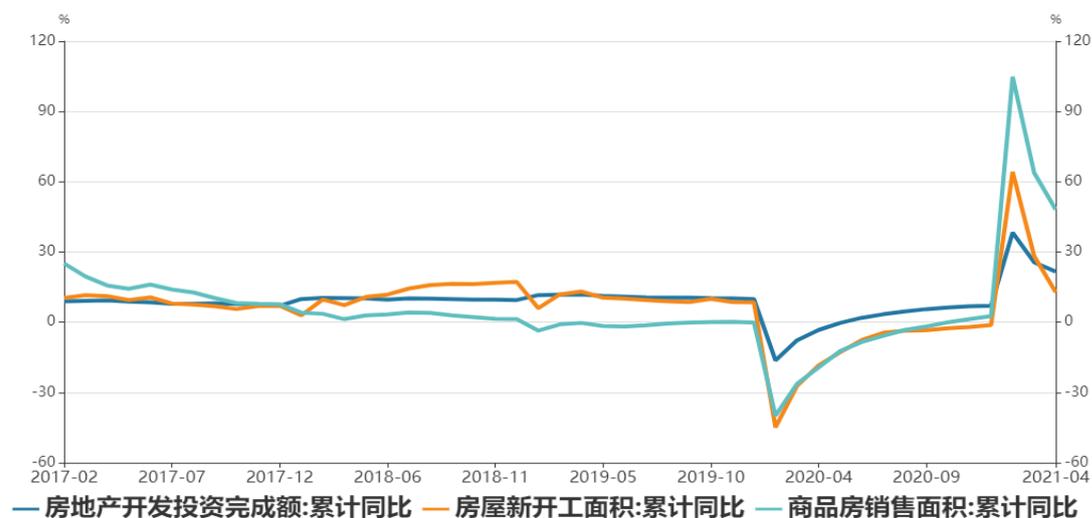
四、不锈钢市场需求

1、房地产投资增速放缓

中国不锈钢有 60%用在房地产行业。根据国家统计局公布数据显示，2021 年 1-5 月份，全国房地产开发投资完成额为 54318.08 亿元，同比增加 18.3%，较 2019 年同期增加 17.9%，两年平均增长 8.6%，维持着较高的投资增速。2021 年 1-5 月份，全国房屋新开工面积累计 74348.71 万平方米，同比增长 6.9%，较 2019 年同期下降 6.8%。5 月份，房地

产开发景气指数为 101.17，比 4 月份略降 0.11 个点，连续三个月小幅下降。1-5 月房地产开发投资增速有所下滑，主要因近期多地出台调控政策让部分房企投资趋向报收，土地供应“双集中”政策让部分重点城市供地时间后移，造成前 4 个月房企土地投资金额偏少。并且在原材料价格上涨的影响下，许多项目将会选择延迟交付，拉长工期。此外，央行对房地产企业划的“三道红线”，促使房企更加注重汇款，房地产开发企业到位资金处于相对较好状态，不过也将对房地产投资高速增长产生抑制作用。

房地产行业开发情况

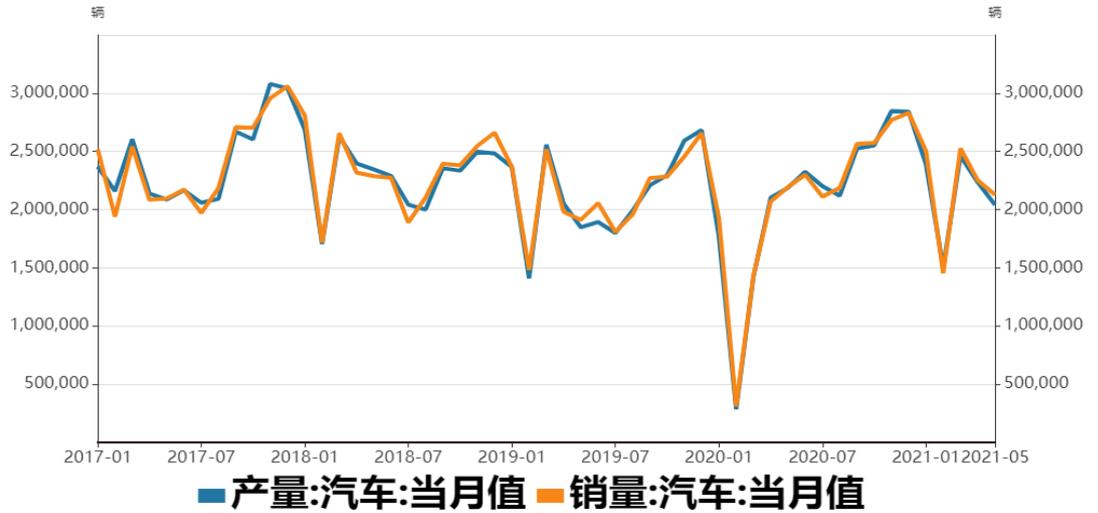


数据来源：瑞达期货、WIND

2、汽车行业保持稳定增长

汽车产销方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，2021 年 5 月，汽车产销分别完成 204.0 万辆和 212.8 万辆，环比分别下降 8.7%和 5.5%，同比分别下降 6.8%和 3.1%，较 2019 年同期，产销同比增长 10.3%和 11.1%。累计来看，1-5 月，汽车产销分别完成 1062.6 万辆和 1087.5 万辆，同比分别增长 36.4%和 36.6%，较 2019 年同期，产销同比分别增长 3.6%和 5.8%。由于 2020 年二季度汽车产销逐步恢复，低基数带来的高增长影响明显减弱，因此今年二季度产销同比增速持续回落。但累计数据中，比 2019 年同期相比有所增长，反应出疫情之后的汽车消费已基本恢复至正常水平，产销形势依然呈现向好的发展态势。展望未来，汽车产业稳定发展仍然具备坚实基础，但全球疫情走向和国际环境还存在较大不确定性，芯片供应问题对企业生产的影响可能还将影响至三季度，原材料价格明显上涨不断加大企业成本压力，因此中汽协对于汽车行业发展继续保持审慎乐观的判断。

汽车行业产销量

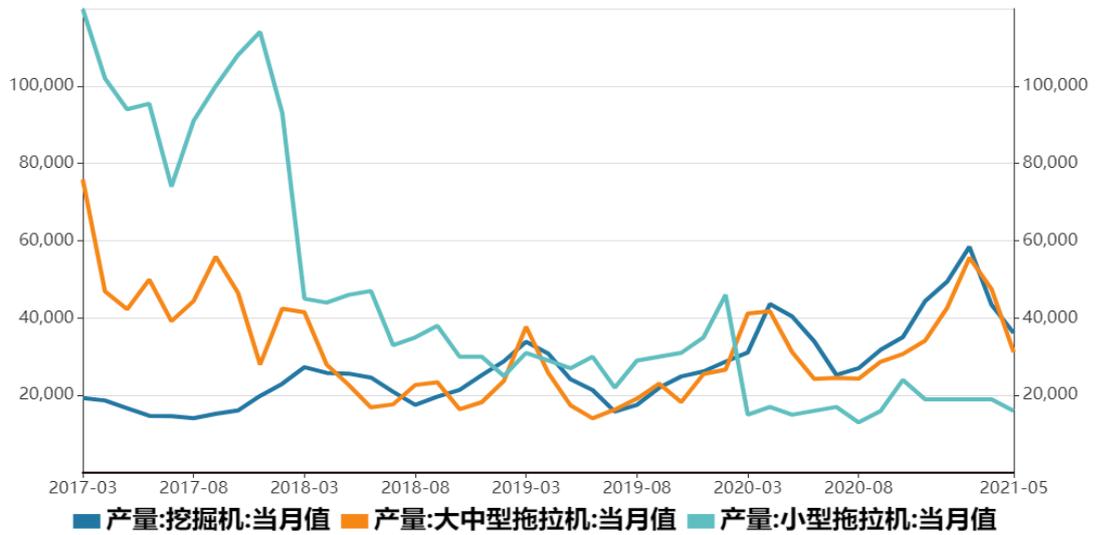


数据来源：瑞达期货、WIND

3、机械行业需求增速下滑

机械行业方面，根据国家统计局数据显示，2021年5月挖掘机产量36102台，同比下降18.8%。1-5月，挖掘机累计产量235183台，同比增长37.1%，同比增速已连续2个月下滑。拖拉机方面，5月大中小型拖拉机产量分别为7313台、23870台和1.6万台，分别同比增长7%、下降9.8%和、增长14.3%。1-5月，大中小型拖拉机产量分别为4.7万台、15.7万台和8万台，分别同比增长60.5%、28%、29%。5月大中拖产量增速下滑明显，小拖产量增速较4月增长近9个百分点。总体来看，2021年前5个月主要机械设备产量同比均呈增长之势。其中，大型产量增长最快，同比增速达到60.5%。但1-5月主要机械设备产量增速较1-4月继续放缓。不过长期来看，工程机械具有较强的周期性，过去五年的景气周期主要受到更换需求带动，目前周期见顶的预期开始增加；并且建筑固定资产投资减少，2019年以来呈现下行趋势，也将使得机械未来潜在需求减少；同时地方政府发债也已经达到顶峰，财政部厦大2021年新增地方增幅债务限额42676亿元，其中专项债务限额34676亿元，并且2022年增加的可能性较低，对工程机械需求的驱动力将下降。

机械行业产量



数据来源：瑞达期货、WIND

五、不锈钢生产利润持续高位

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 6 月 25 日，计算生产 304 不锈钢的成本约 16350 元/吨，成本较上月末上升 581 元/吨，无锡太钢 304 不锈钢冷轧现货价 17400 元/吨，生产利润为 1050 元/吨，利润较上月末减少 281 元/吨，较依然处于去年以来的高位。具体原料价格方面，截至 6 月 25 日，长江有色镍板 1# 价格 139200 元/吨，环比上月末上涨 5350 元/吨；江苏高镍铁 7-10% 价格 1190 元/镍，环比上月末上涨 65 元/镍；内蒙古高碳铬铁价格 7900 元/吨，环比上月末上涨 400 元/吨；无锡 304 废不锈钢价格 11000 元/吨，较上月上涨 200 元/吨。



数据来源：瑞达期货、WIND

六、2021 年下半年不锈钢价格展望及操作策略

从不锈钢的基本面来看，镍系方面，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，近期国内镍矿港口库存低位回升，使得供应紧张局面有所缓解，不过库存会升幅度难以弥补供应淡季的消耗，长期来看供应趋紧的局面还将存在。国内镍铁产量近期因利润扩大，预计三季度产量有所回升，长期来看，由于镍矿趋紧以及产能向印尼转移将使得产能退坡，而印尼镍铁生产项目虽然仍有投放预期，镍铁回国量增加将弥补国内缺口，不过当地不锈钢产能增加，未来可能也将吸收部分镍铁供应，因此整体来看供应将呈现偏紧局面。铬系方面，海外疫情逐渐改善，铬矿进口量增长趋势，预计铬矿供应量减维持充裕状态；同时国内对铬铁采取增进口降出口措施，预计后市铬铁进口量趋增，并且进口成本也相应减少，不过国内碳中和背景下，铬铁生产将受到限制，因此将依靠进口弥补。整体来看铬系供应持稳为主，不过受到海外供应情况以及国内限产政策影响的风险较大。近期国内 300 系不锈钢生产利润持续高位，主要因不锈钢正值需求旺季，加之出口订单旺盛，使得市场接货心态积极，国内库存消化情况表现较好。不过高利润令钢厂排产意愿较强，300 系产量不断继续创历史新高，未来供应扩大的压力存在，同时财政部宣布取消不锈钢出口退税，后市出口需求存在放缓预期，市场供应紧张的局面可能将逐渐得到缓解。终端行业增长势头放缓，其中房地产行业景气指数在今年持续回调，并且政策收紧的情况下，也将对未来投资产生抑制作用；机械行业产量增速下滑，地方政府发债预计见顶，对工程机械需求的驱动力将下降；不过汽车行业保持稳定增长，产销形势依然呈现向好的发展态势，发展前景保持偏乐观判断。

在此背景下，笔者认为 2021 年下半年不锈钢价格将呈现宽幅震荡，上游镍系原料供应偏紧局面持续，且不锈钢库存消化情况较好，不过生产利润可观，后市产量仍有增长预期，加之出口需求预计放缓下，不锈钢上行动能将有限。2021 年下半年不锈钢的运行区间关注 15000-18000 元/吨。投资者可尝试区间内高抛低吸的机会。

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。