



徽商期货  
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



# XXXX 有限公司

## 不锈钢虚拟库存网格策略方案

徽商期货有限责任公司

皖证监函字【2013】280 号

戴瑞 镍不锈钢分析师

投资咨询资格号：Z0018935

制作日期：2024 年 11 月 24 日

### 一、保值需求分析

企业不锈钢一年销量总额约 20 万吨，月销售量约为 1.5 万吨，一般常备库存 1.5 万吨，产品以 300 系不锈钢为主，约占产品总量的 70%。不锈钢现状分析：1、不锈钢传统消费淡季整体销售一般；2、不锈钢现货涨价较期货幅度较低；3、宏观和微观上缺乏趋势性行情驱动；4、C 结构低估值状态，盘面存在高升水预期；5、青山镍铁采购价格 960 元/湿吨，低成本铬铁约为 7400，不锈钢热轧成本价格约为 12650 热轧成本价格，若按前期采购的原料成本计算或更高。基于以上几点，现阶段宜采取**虚拟库存网格策略**。

## 二、实操要素

项目	要素	备注
锚定合约	SS2503	锚定远月合约，挂单操作（现阶段流动性不足，无法市价操作）
总资金	1000 万元	$(15000 \times 0.7) / 5 \approx 2000$ 手，实际使用 1000 手，剩余 1000 手作备用仓位。 总资金约为 1000 万元。
策略时长	112 天	2024 年 11 月 25 日-2025 年 3 月 17 日
保证金比例	7%	持仓期间跨元旦、春节，节假日前需追加保证金确保仓位安全。
资金成本	0%	自有资金成本较低，暂不考虑

## 三、虚拟库存网格策略

### （一）行情判断及策略目的

1、行情走势判断：项目期内不锈钢价格走势预估底部宽幅震荡，但考虑到宏观及产业间存在抢占销售渠道等风险因素，不排除下探可能。

2、策略目的：（1）捕捉震荡走势中价差利润，弥补现货淡季亏损；（2）传统销售淡季下，通过虚拟库存置换现货库存，提高资金周转率；（3）若出现震荡探底行情，捕捉建立低价库存机会。

### （二）具体策略步骤



图 1：网格策略示意图

**第一步：**不锈钢震荡区间设置网格，确定网格策略中各要素(具体见下图)，中轴位置附近建初始底仓约 100 手。

网格策略要素设置	
价格中枢	13500 元/吨左右
网格间隔	50 元/吨
上方压力位	1、14000 元/吨；2、14500 元/吨
下方阻力位	2、13000 元/吨；2、12500 元/吨
仓位风险比	6%
总仓位	1000 手
账户保证金	1000 万（考虑波动性）
仓位策略	倒金字塔建仓

退出条件	根据现货情况设置期货盘面盈利目标，项目期内若账户总利润堆积达到盈利目标，则退出网格。
------	--

**第二步：**价格每上升一个网格（50 元/吨），卖出 20%，再上升，再卖，价格每回跌一个网格（50 元/吨）则买回。每次下跌要低于上一次成交价一个网格（50 元/吨）再买入，上涨要超过上一次成交价一个网格（50 元/吨）再卖出；

**第三步：**若价格上涨触及第一压力位（14000 元/吨），则卖出全部持仓，再建立第二个网格区间，以第一压力位（14000 元/吨）的价格重新建初始底仓 100 手。若价格下跌触及第一阻力位（13000 元/吨），则买入 500 手，若价格继续下探，每隔 2 个网格区间（100 元/吨）再买入 100 手，当价格触及第二阻力位（12500 元/吨），占用全部持仓 1000 手，建立虚拟库存。

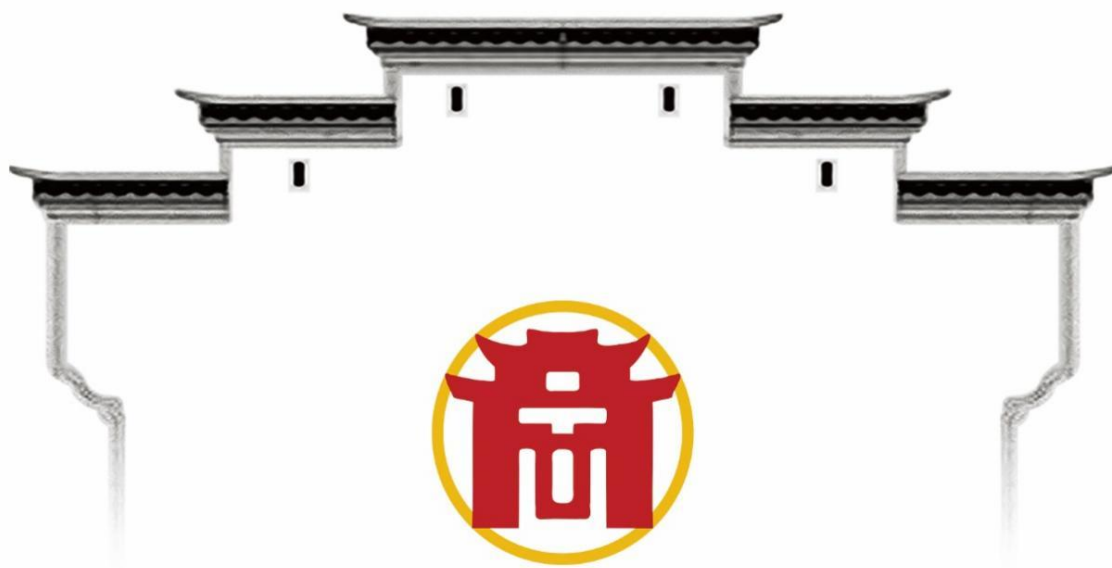
## （三）风险及应对措施

重大事件	应对措施
1、12 月中央经济工作会议及 1 月特朗普上台前后，出现宏观大幅超出市场预期，价格突破网格区间第二上方压力位，引发单边上涨行情。	（1）移仓换月等待估值修复； （2）考虑策略的完整性，可择机以第二上方压力位和阻力位为标的价格适度增加期权工具。
2、国内外宏观进一步走弱，叠加基本面钢厂最低限价进一步下调，价格突破网格区间第二下方阻力位，导致共振单边下跌行情。	
3、项目期正处于响水德龙整合关键时期，不排除青山下调指导价格阻击德龙出货，同德龙争夺销售渠道。	





【免责声明】本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司  
HUISHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061  
电话：0551-62865913 传真：0551-62865899  
网址：www.hsqh.net  
全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信