



一德有色-镍-周报

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 随着各州经济重启速度的加快，第二波疫情高峰也随之呈现出反弹之势，以亚利桑那、佛罗里达、北卡罗莱纳等州为首的美国各州在几天内疫情急速上升。

(2) 美国首次申请失业救济人数连续第13周突破100万人，反映了刺激经济面临的挑战之艰巨。

2、行业热点信息

(1) 世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2020年1-4月全球镍市产量超过表观需求1.44万吨，而2019年全年则供应短缺1.79万吨。

(2) 印尼Weda Bay 工业园4条新建镍铁项目（华友）中两条镍铁产线已于6月上旬点火烘炉，回转窑于6月18日顺利点火，预计一周左右时间投料，判断6月底7月初出铁，待达成后每条线月产量在800吨金属量。

(3) 据钢厂消息，河南金汇计划7月份安排减产，目前计划减产总量在3万吨左右，主要是200系和300系。据悉，福欣特钢计划7月停产检修半个月，预计将减少不锈钢供应量2万吨，主要影响300系和400系不锈钢供应。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，5月全国镍生铁产量环比增加15.15%至4.42万镍吨，同比减少7.49%，产量自去年11月份至今连续降低5个月后首次增加。分品位看，高镍铁5月产量为3.69万镍吨，环比增17.92%；低镍铁5月份产量为0.73万镍吨，环比增2.88%；2020年5月全国电解镍产量1.41万吨，环比减2.36%，同比增8.99%；5月全国硫酸镍产量0.94万吨金属量，实物量为4.28万实物吨，环比减3.91%，同比减29.25%，其中电池级硫酸镍产量为3.58万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.70万实物吨；根据钢联数据，2020年5月中国32家不锈钢钢厂粗钢产量合计234.87万吨，环比4月份增加5.37%，同比减少5.04%；其中200系产量81.69万吨，环比增加8.26%，同比减9.03%；300系117.75万吨，环比增3.09%，同比增2.65%；400系35.43万吨，环比增6.62%，同比减17.28%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，6月全国镍生铁产量预计环比继续小增，增幅2.08%，为4.51万镍吨。其中高镍生铁产量环比增加2.97%至3.8万镍吨，低镍生铁环比减2.43%至0.71万镍吨；6月全国电解镍产量为1.44万吨，整个2季度国内生产环境变化不大，也暂未收到各冶炼厂有调整计划的变动；已停产的部分硫酸镍厂将于6月复产，因此6月全国硫酸镍产量预计环比上涨9.59%至1.03万金属吨。根据钢联预估，2020年6月中国32家不锈钢钢厂粗钢排产总量预计247.4万吨，预计环比增5.33%，同比基本持平；其中200系86.3万吨，预计环比增5.64，300系124.2万吨，预计环比增5.48%，400系36.9万吨，预计环比增4.15%。

进出口：据海关数据显示，2020年4月中国镍铁进口总量24.07万吨，环比减少8.64万吨，降幅26.41%，同比增加9.52万吨，增幅65.40%。其中，4月中国自印尼进口镍铁量18.80万吨，环比减少9.24万吨，降幅32.95%，同比增加9.25万吨，增幅96.95%；2020年4月中国精炼镍进口总量9931.22吨，环比增加2154.277吨，增幅9.79%；同比减少9125.634吨，降幅47.89%；2020年4月我国不锈钢材进口总量为11.46万吨，环比增加5.31万吨，增幅86.28%，同比去年增加6.67万吨，增幅139.13%，出口总量为31.31万吨，环比减少5.48万吨，降幅14.88%；同比去年增加1.45万吨，增幅4.86%。

库存情况：LME镍库存周内增加360吨至233238吨；SHFE增加496吨，至28365吨；保税区库存1.22万吨，与上周持平。无锡、佛山两地不锈钢社会库存增加1%至47.8万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年4月份中国镍矿进口总量为135.91万吨，较3月份减少8.71万吨，环比下降6%，同比减少70.2%，其中来自菲律宾进口量为108.8万吨，环比上涨11.6%，同比减少54.8%，来自新喀的进口量为12.53万吨，环比增5.5%，危地马拉本月进口量为1.59万吨，2020年累计进口量6.82万吨，19年全年无进口。根据Mysteel数据，全国镍矿港口库存总量为926.55万湿吨，较上周减少15.48万湿吨，降幅1.64%。

冶炼利润：周内沪镍维持区间震荡走势，镍铁价格持稳，周内镍矿价格坚挺，镍铁冶炼企业临近盈亏平衡点；不锈钢维持震荡走弱，钢厂利润修复后，全国平均水平维持在略有亏损状态。

现货市场：周内LME市场库存趋稳，镍现货贴水幅度收窄，周内平均贴水60.8美金，上一周平均贴水72.92美金；美金货CIF报价150美金，较上周持平，根据我们的数据追踪，周内持续外强内弱，美金货进口盈利窗口关闭，国内现货市场金川、俄镍升贴水稳定，周内镍价维持区间震荡，价格围绕区间上沿震荡，现货市场下游需求较弱，市场观望情绪较浓，多按需采购；周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存继续下跌，钢厂利润修复压力减缓后减产意愿降低，6月排产增加，海外市场受疫情影响消费较弱效应显现，终端拿货意愿较弱，高产低消或将再次给不锈钢市场带来较大压力。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，海外迎来第二波疫情高峰叠加国内北京疫情发展，市场预期偏悲观；产业层面，LME市场库存持续稳定，由于外强内弱，周内镍板进口盈利窗口持续关闭，国内现货市场货源充裕；菲律宾镍矿出口恢复正常，国内镍矿偏紧状况得到缓解；周内镍铁价格维稳，由于镍矿价格上涨，镍铁企业利润被吞噬；需求端不锈钢市场持续高产，终端消费放缓，压力凸显，7月部分钢厂有检修减产计划；周内沪镍维持区间震荡走势，国内镍矿短缺状况缓解预期逐渐加强，下游需求趋缓，短期内镍价依旧维持当前区间偏弱震荡的概率较大。利空方面：菲律宾方面镍矿出口逐渐恢复正常，实质性缓解国内镍矿短缺状况，印尼方面新增镍铁项目按部就班投产，同时下游备货前移叠加海外消费尚未恢复造成实际需求放缓。

周内不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存周内续跌，但跌幅缓慢，且现货市场已经有终端采购积极性下降的苗头，尤其是冷轧库存降幅趋缓，前期下游补库较多，目前受到疫情海外订单下滑以及国内社会库存降幅趋缓给不锈钢市场带来的打压，不锈钢市场后期压力将增大。

【投资策略】：基本面未改善，镍价短期内维持区间震荡偏弱的概率较大，建议投资者维持高抛低吸操作；周内不锈钢迎来较大涨幅，我们认为是期现价差修复原因影响，终端消费影响后期不锈钢市场压力依旧较大，上方空间有限。

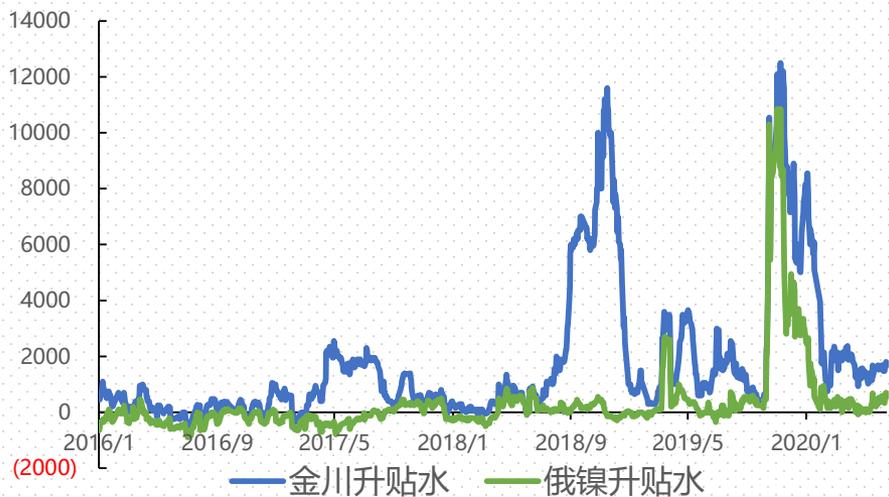
▶ 重要数据一览

| | 2020/6/12 | 2020/6/19 | 周变动 |
|-----------------|------------|------------|------|
| 电解镍 | 101650 | 103100 | 1450 |
| 金川镍 | 102200 | 103700 | 1500 |
| 俄镍 | 101100 | 102550 | 1450 |
| 高镍铁 | 975.00 | 965.00 | -10 |
| 低镍铁 | 3375 | 3375 | 0 |
| LME库存 | 232,878.00 | 233,238.00 | 360 |
| SHFE库存 | 27,869.00 | 28,365.00 | 496 |
| 保税区库存 | 1.22 | 1.22 | 0.00 |
| 电解镍-高镍铁 | 4150 | 6600 | 2450 |
| 国内镍铁现货价格-进口镍铁成本 | -92.88 | -125.07 | -32 |

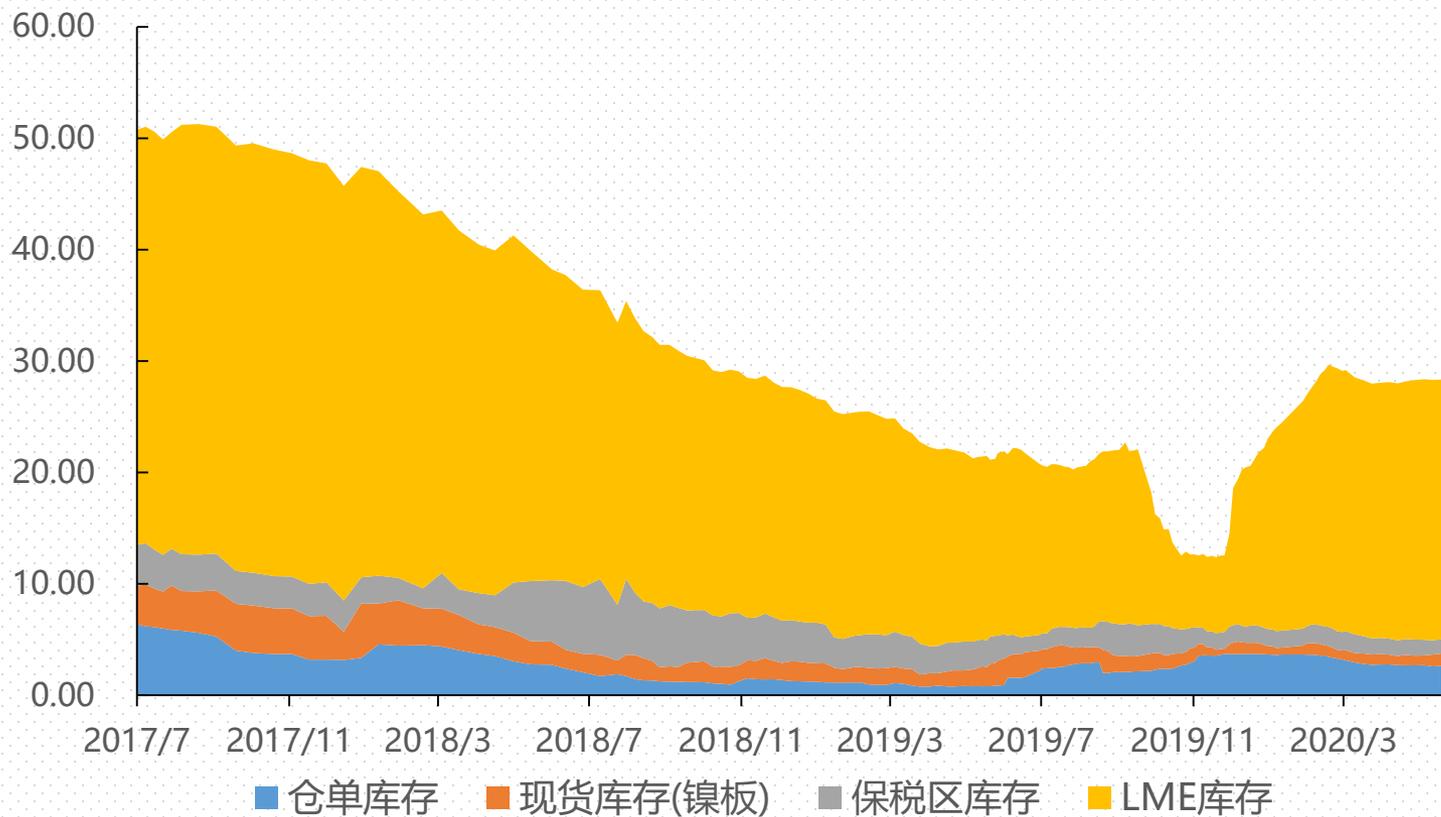
► 现货市场

| 日期 | 金川镍 | 俄镍 |
|-----------|--------|--------|
| 2020/6/15 | 101850 | 100700 |
| 2020/6/16 | 103600 | 102500 |
| 2020/6/17 | 103900 | 102850 |
| 2020/6/18 | 103800 | 102700 |
| 2020/6/19 | 103700 | 102550 |

| 较无锡升贴水 | | | | |
|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| | 金川镍升贴水:最大值 | 金川镍升贴水:最小值 | 俄镍升贴水:最大值 | 俄镍升贴水:最小值 |
| 2020/6/15 | 1550 | 1400 | 350 | 300 |
| 2020/6/16 | 1700 | 1650 | 600 | 550 |
| 2020/6/17 | 1750 | 1700 | 750 | 600 |
| 2020/6/18 | 1850 | 1750 | 750 | 650 |
| 2020/6/19 | 1700 | 1650 | 600 | 500 |

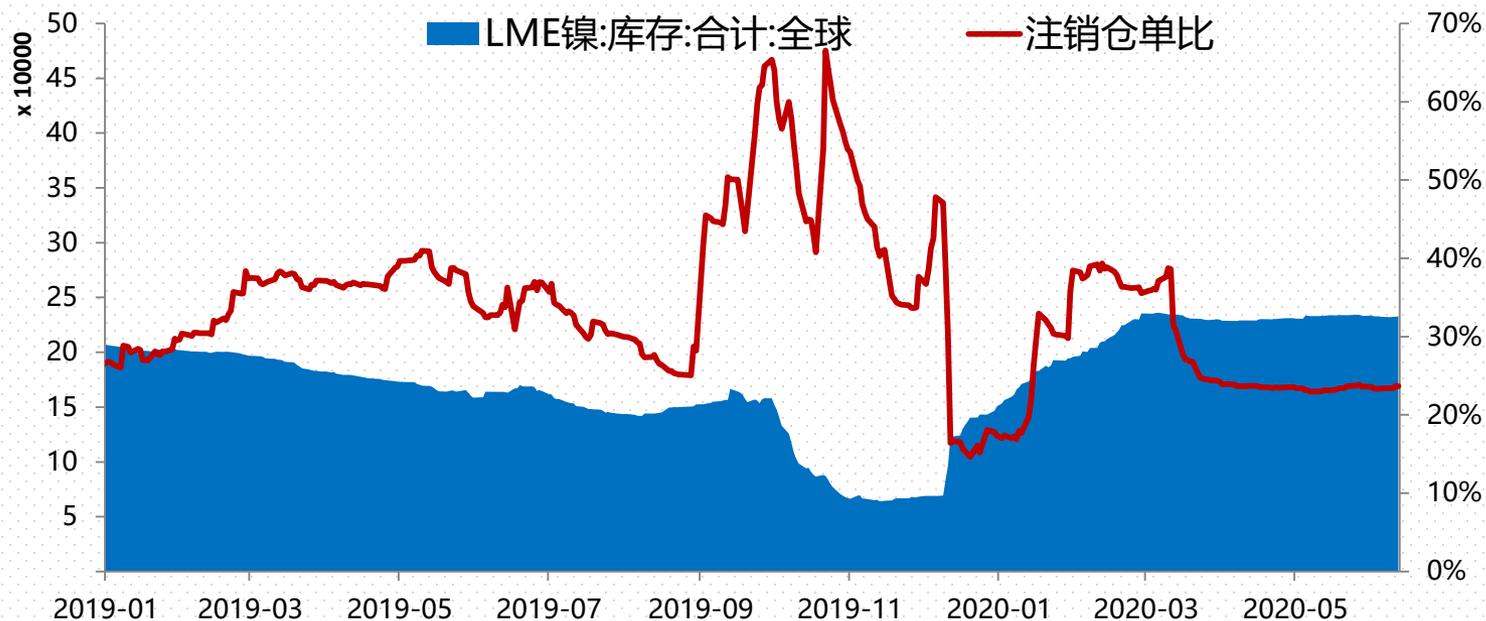


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 库存期货: 镍:
 镍:江苏:中 镍:山东:青 上海:国储天 镍:上海:合 镍:上海:上 镍:上海:中 镍:浙江:国 镍:浙江:合 浙江:宁波九
 储无锡 岛832 威 计 港物流 储大场 储837处 计 龙仓

| | 2020-06-15 | 2020-06-16 | 2020-06-17 | 2020-06-18 | 2020-06-19 | 变动 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 库存期货: 镍:江苏:中储无锡 | 3,899.00 | 3,954.00 | 3,954.00 | 3,954.00 | 3,954.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍:山东:青岛832 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 库存期货: 上海:国储天威 | 275.00 | 275.00 | 275.00 | 275.00 | 275.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍:上海:合计 | 17,351.00 | 17,321.00 | 17,321.00 | 17,393.00 | 17,369.00 | 48.00 |
| 库存期货: 镍:上海:上港物流 | 2,807.00 | 2,807.00 | 2,807.00 | 2,807.00 | 2,807.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍:上海:中储大场 | 7,866.00 | 7,836.00 | 7,836.00 | 7,920.00 | 7,914.00 | 78.00 |
| 库存期货: 镍:浙江:国储837处 | 156.00 | 156.00 | 156.00 | 156.00 | 156.00 | 0.00 |
| 库存期货: 镍:浙江:合计 | 204.00 | 204.00 | 204.00 | 204.00 | 204.00 | 0.00 |
| 库存期货: 浙江:宁波九龙仓 | 30.00 | 30.00 | 30.00 | 30.00 | 30.00 | 0.00 |

持仓分析

分析日期

2020/6/19

期货合约

ni2008.shf

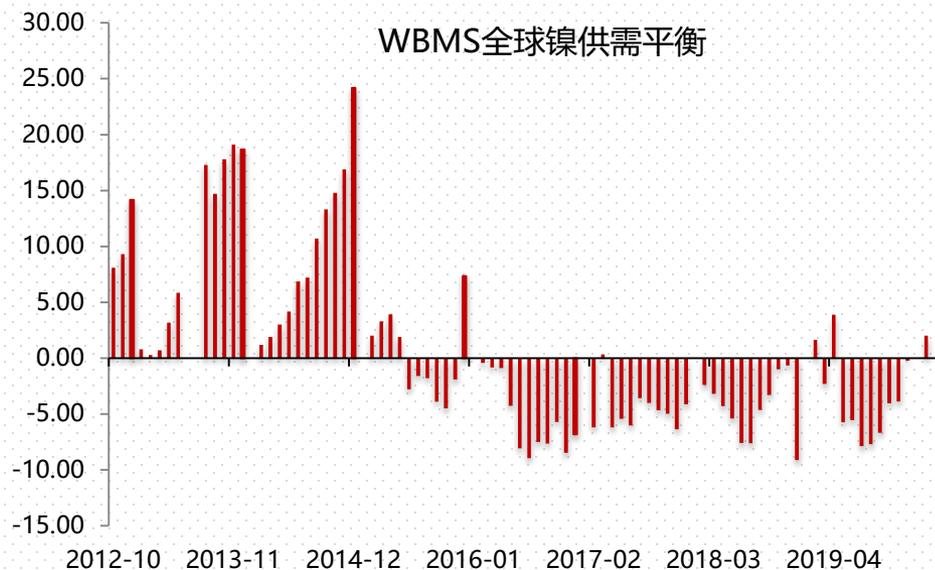
| 序号 | 会员名称 | 多头持仓 | | 会员名称 | 空头持仓 | |
|----|------|---------|------|------|---------|------|
| | | 多单量 (手) | 增减 | | 空单量 (手) | 增减 |
| 1 | 华泰期货 | 10017 | -94 | 中信期货 | 11218 | -452 |
| 2 | 信达期货 | 5484 | -24 | 五矿经易 | 8081 | -322 |
| 3 | 海通期货 | 5468 | 463 | 南华期货 | 5350 | -34 |
| 4 | 中信期货 | 4562 | -292 | 永安期货 | 5117 | 389 |
| 5 | 浙商期货 | 4363 | 72 | 广发期货 | 4586 | 54 |
| 6 | 东证期货 | 4103 | -21 | 国投安信 | 3886 | -38 |
| 7 | 南华期货 | 3864 | 1 | 海通期货 | 3646 | 146 |
| 8 | 光大期货 | 2874 | 978 | 新湖期货 | 3232 | 61 |
| 9 | 瑞达期货 | 2864 | -20 | 银河期货 | 2933 | -441 |
| 10 | 国投安信 | 2816 | -321 | 国联期货 | 2841 | -20 |
| 11 | 银河期货 | 2782 | 350 | 东证期货 | 2751 | -339 |
| 12 | 五矿经易 | 2711 | -36 | 华泰期货 | 2614 | 41 |
| 13 | 国泰君安 | 2690 | -24 | 鲁证期货 | 2374 | 62 |
| 14 | 混沌天成 | 2618 | 2439 | 招商期货 | 2371 | 251 |
| 15 | 方正中期 | 2391 | 241 | 国海良时 | 2365 | 632 |
| 16 | 新湖期货 | 2323 | 144 | 国贸期货 | 2263 | 470 |
| 17 | 摩根大通 | 1873 | -557 | 建信期货 | 2252 | 562 |
| 18 | 上海中期 | 1715 | 104 | 中粮期货 | 2121 | 175 |
| 19 | 广发期货 | 1671 | -408 | 方正中期 | 2083 | 170 |
| 20 | 建信期货 | 1560 | 55 | 兴证期货 | 1964 | 709 |
| 合计 | | 68749 | 3050 | | 74048 | 2076 |



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



资料来源: WBMS

| 月份 | 初级镍产量 | 消费量 | 供需情况 |
|---------|--------|--------|----------|
| 2020-02 | 186600 | 173200 | 13400 |
| 2020-01 | 196700 | 182800 | 13900 |
| 2019-12 | 200300 | 198200 | 2000 |
| 2019-11 | 202800 | 201600 | 1100 |
| 2019-10 | 207500 | 208800 | -1300 |
| 2019-09 | 206000 | 207100 | -1100 |
| 2019-08 | 206300 | 206500 | -300 |
| 2019-07 | 202600 | 209300 | -6700 |
| 2019-06 | 197300 | 200000 | -2700 |
| 2019-05 | 194100 | 206600 | -12500 |
| 2019-04 | 197500 | 205000 | -7500 |
| 2019-03 | 187200 | 201400 | -14200 |
| 2019-02 | 185800 | 186800 | -1000 |
| 2019-01 | 190700 | 194400 | -3700 |
| 2018-12 | 196300 | 197000 | -700 |
| 2018-11 | 195200 | 201000 | -5800 |
| 2018-10 | 194500 | 205100 | -10600 |
| 2018-09 | 184800 | 193800 | -9000 |
| 2018-08 | 183700 | 191900 | -8200 |
| 2018-07 | 176800 | 182500 | -5700 |
| 2018-06 | 176500 | 190200 | -13700 |
| 2018-05 | 181500 | 196900 | -15400 |
| 2018-04 | 180200 | 193300 | -13100 |
| 2018-03 | 178000 | 193700 | -15700 |
| 2018-02 | 175800 | 178300 | -2500 |
| 2018-01 | 180300 | 196100 | -15800 |
| 2017-12 | 181600 | 194000 | -12400 |
| 2017-11 | 183400 | 191800 | -8400.00 |
| 2017-10 | 182700 | 192400 | -9700.00 |
| 2017-09 | 181400 | 187400 | -6000.00 |
| 2017-08 | 176800 | 183500 | -6700.00 |
| 2017-07 | 177800 | 182500 | -4700.00 |
| 2017-06 | 170200 | 170600 | -400.00 |
| 2017-05 | 167800 | 170000 | -2200.00 |

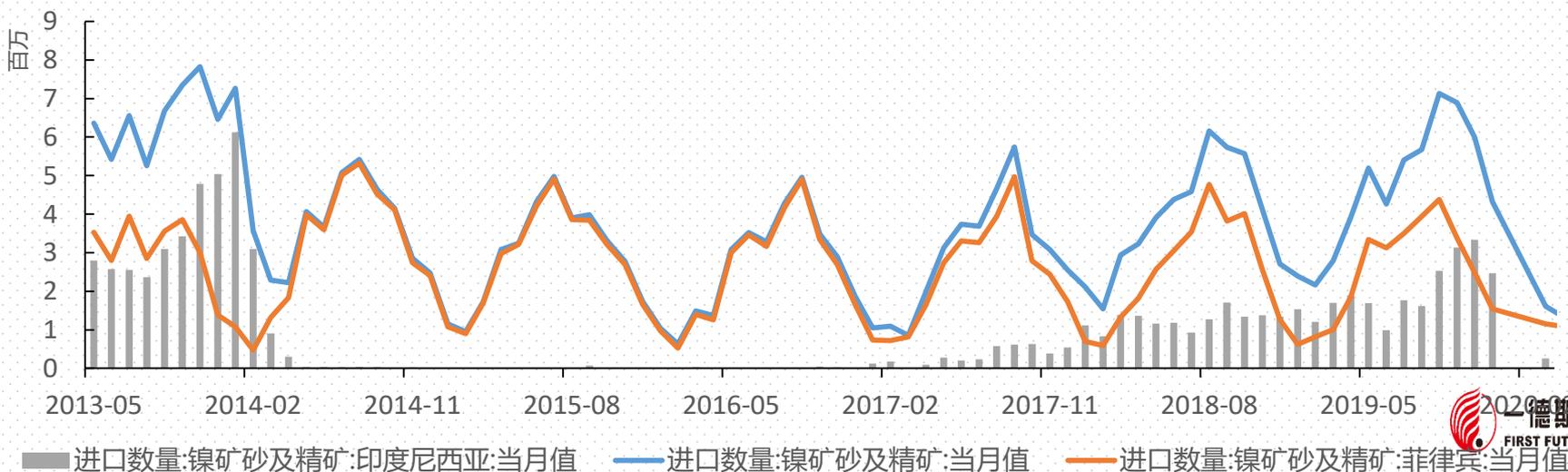
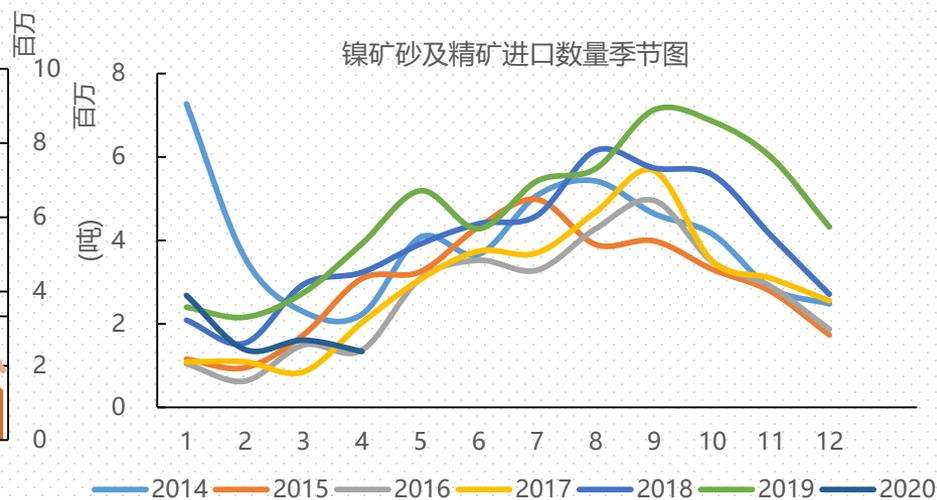
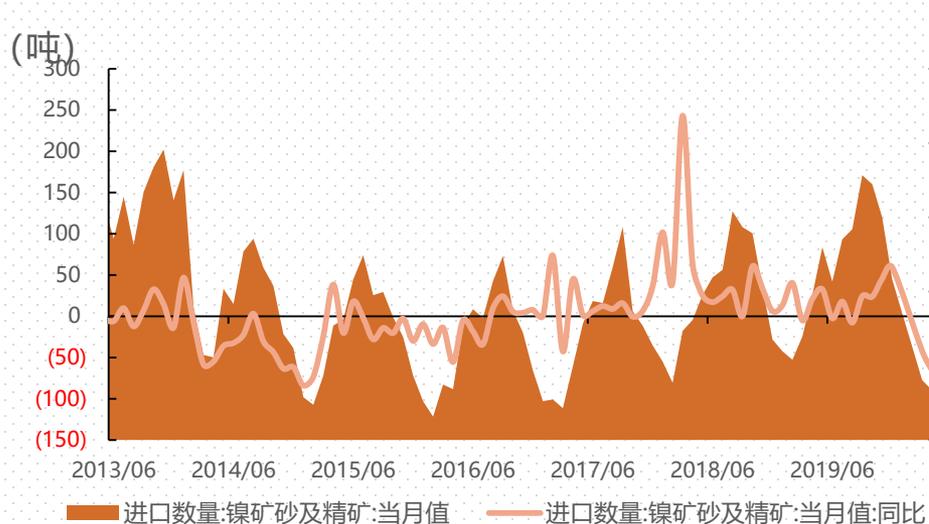
资料来源: INSG



PART 2

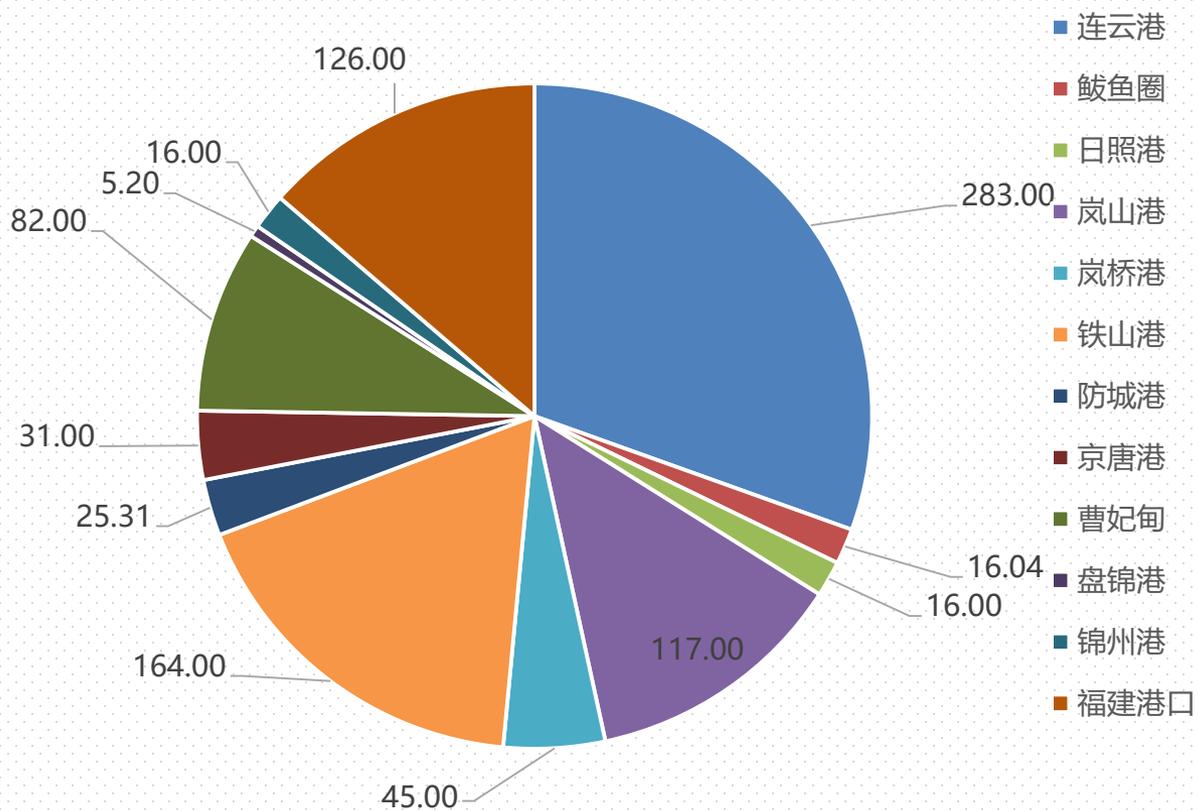
上游分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



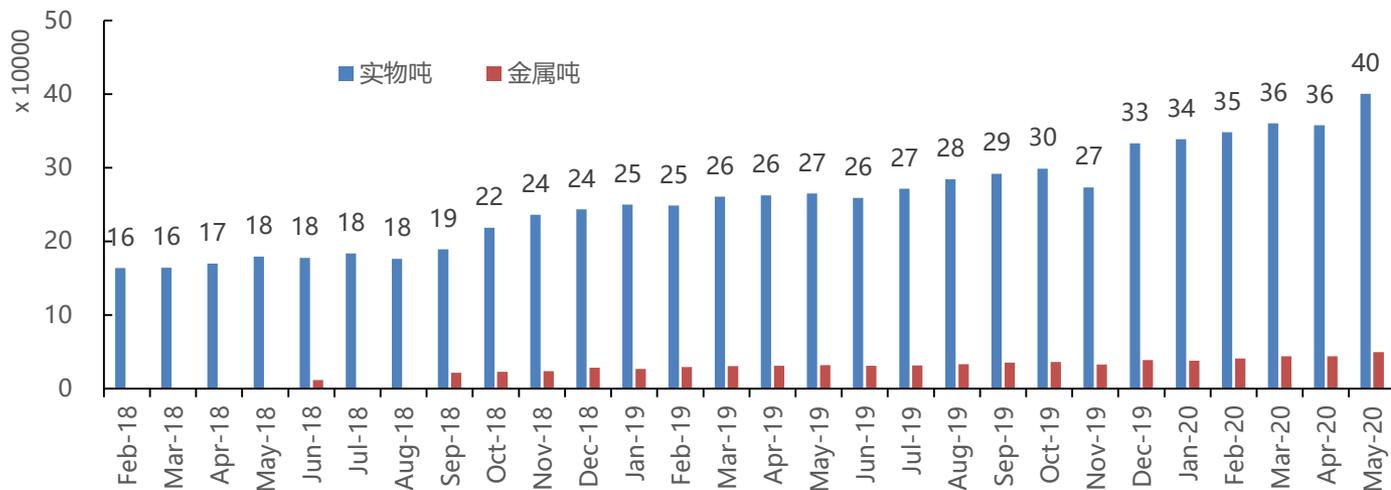
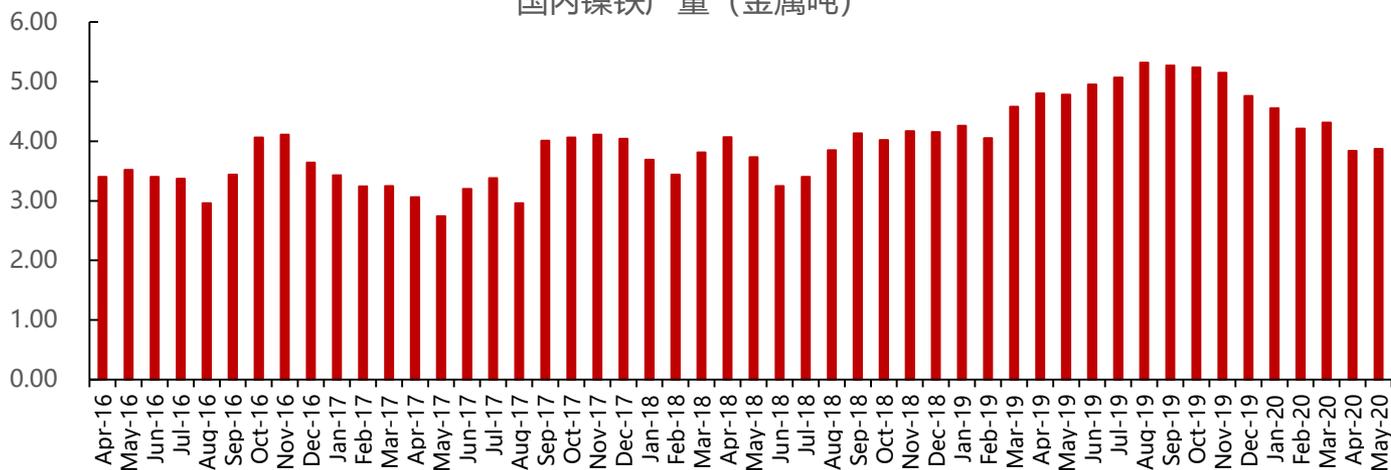


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



数据来源：铁合金在线

► 镍铁：国内&印尼2020计划投产项目

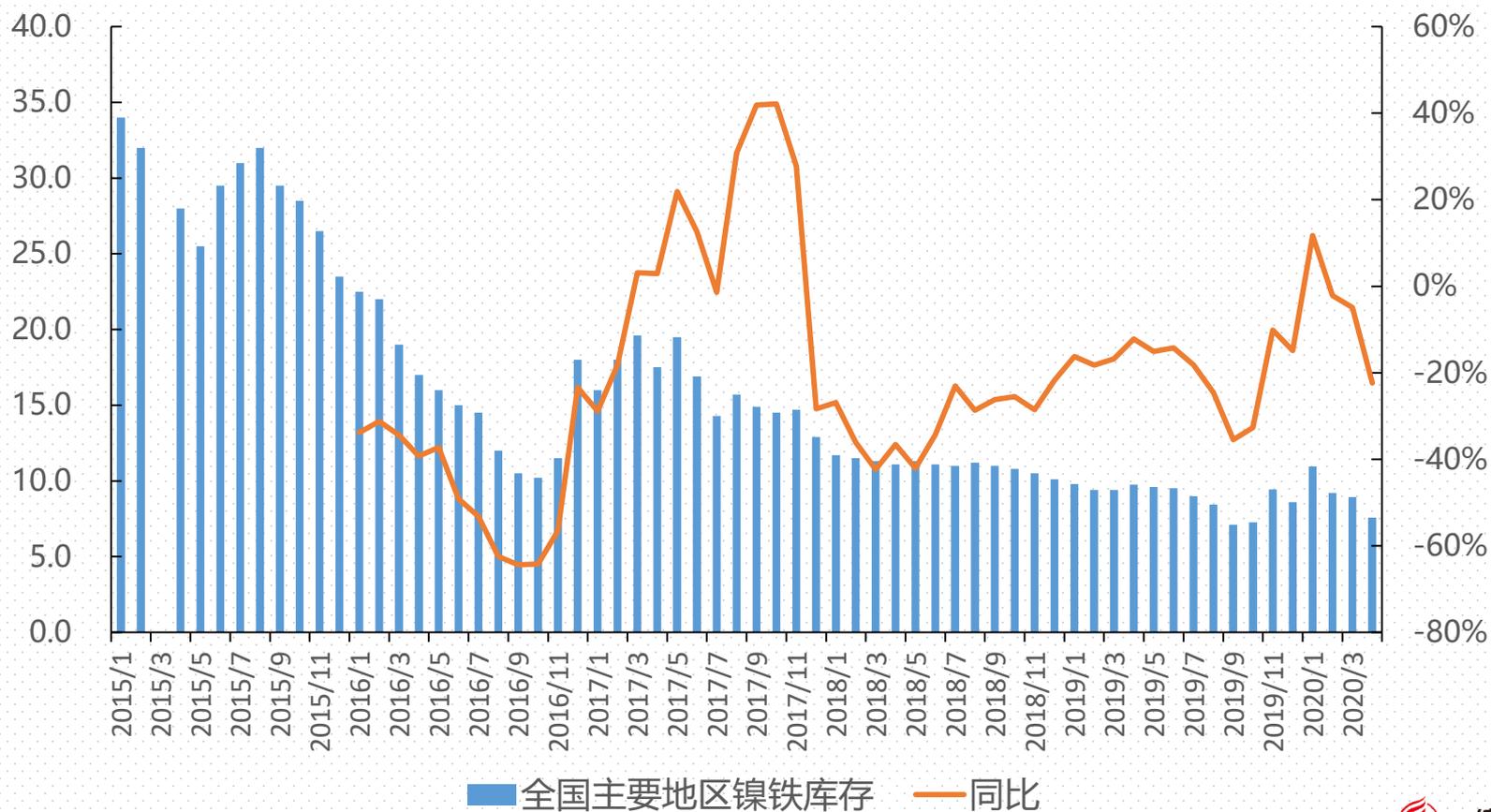
| 2020年预计新增产能 | | | | |
|-------------|---------------|-----------------------------|------------|----------------------|
| | 企业名称 | 炉型 | 投产年份 | 炉子变动 |
| 国内 | 鞍山领冠科技有限公司 | 1*36000KVARKEF | 2020年四季度 | 1*33000KVARKEF |
| | 临沂亿晨镍铬合金有限公司 | 2*6300kva,8*42000kva(在建) | 2020年1季度 | 4*42000kva |
| | 西乌昊融 | 2*36000kvaRKEF | 不确定 | |
| | 唐山镍金实业有限公司 | 4*33000RKEF | 不确定 | |
| | 河北唐山凯源 | 4*48000RKEF | 不确定 | |
| | 大连富力镍基新材料有限公司 | 6*33000kvaRKEF | 2020年1季度 | |
| | 柳钢中金 | 2*33000kvaRKEF | 2020-2021 | |
| 印尼 | 青山集团 (未知) | 8*42000kvaRKEF/33000kvaRKEF | 2020年 | |
| | 江苏德龙镍业 | 15*33000kvaRKEF | 2020年1季度 | 1*33000kvaRKEF (14#) |
| | 江苏德龙镍业 | 15*33000kvaRKEF | 2020年1季度 | 1*33000kvaRKEF (15#) |
| | weda bay | 12*43000kvaRKEF | 2020年1季度 | 4*43000kvaRKEF (青山) |
| | weda bay | 12*43000kvaRKEF | 2020年2月 | 4*43000kvaRKEF (振石) |
| | weda bay | 12*43000kvaRKEF | 2020年4月 | 4*43000kvaRKEF (华友) |
| | 华迪镍业 | 2*33000kvaRKEF (二期) | 2020年3-4季度 | |
| | 恒顺众昇 | 4*33000kva矿热炉 | 2020年 | |

资料来源: Mysteel

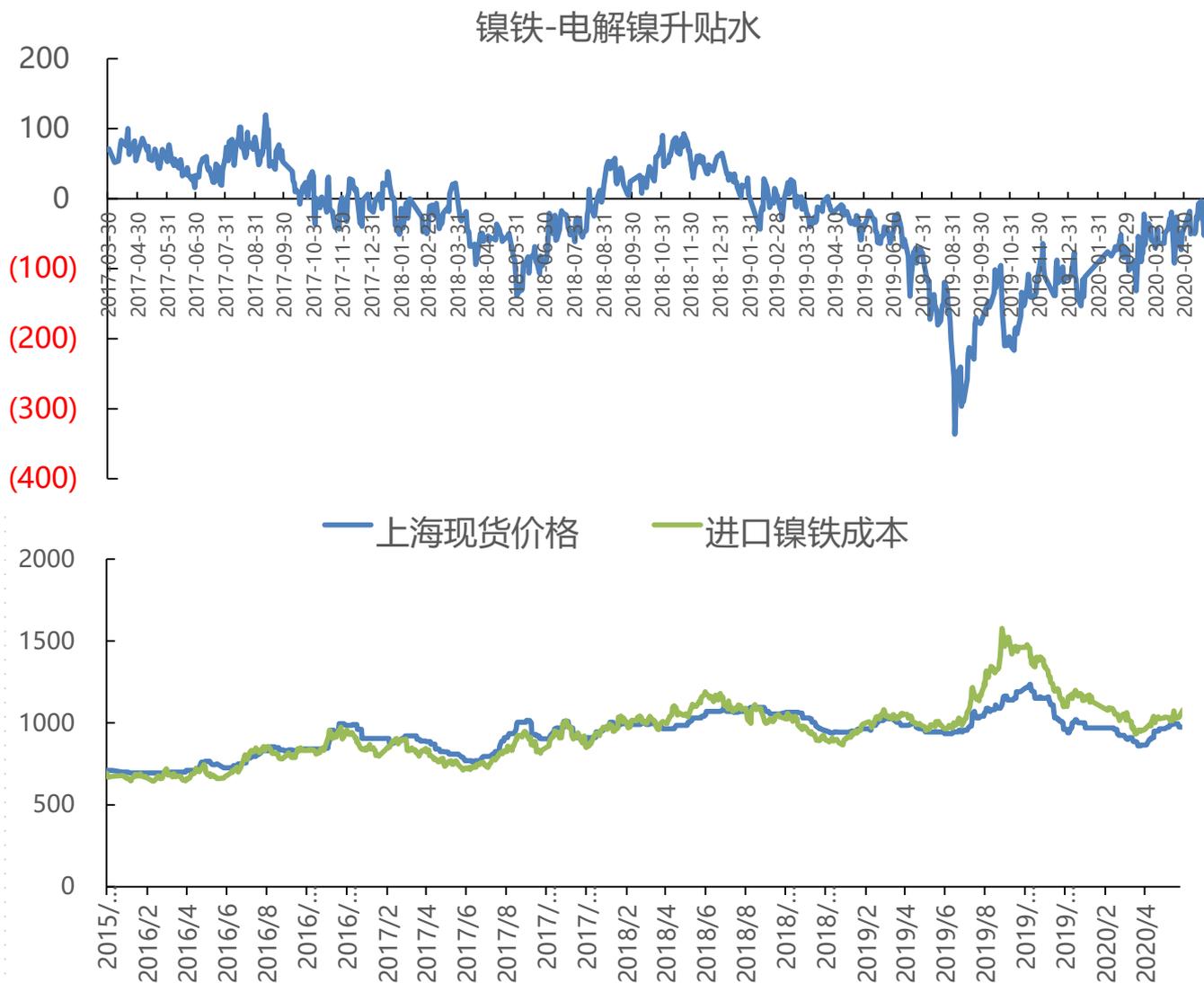
镍铁：进口分析



► 镍铁：库存



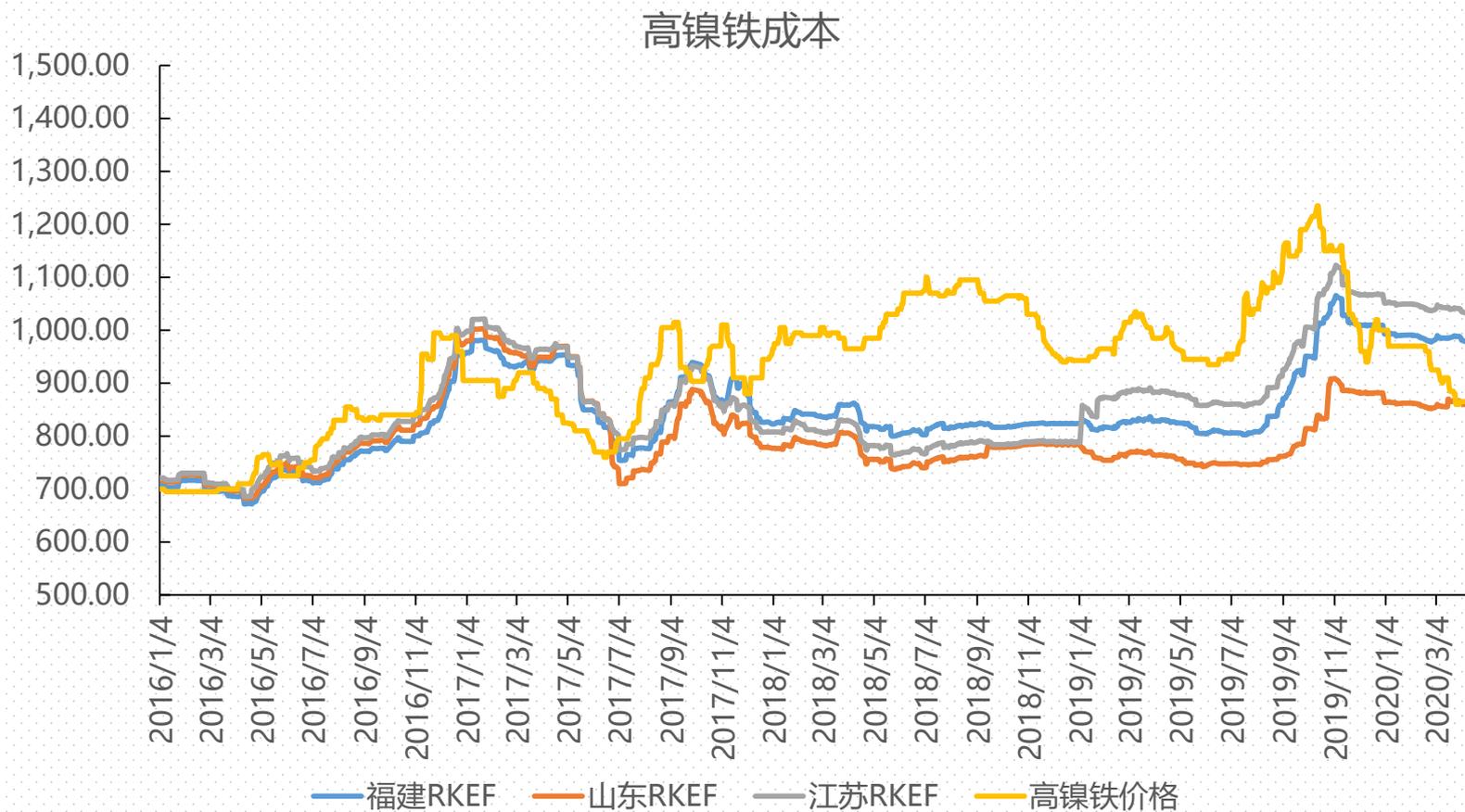
镍铁相关价格关系



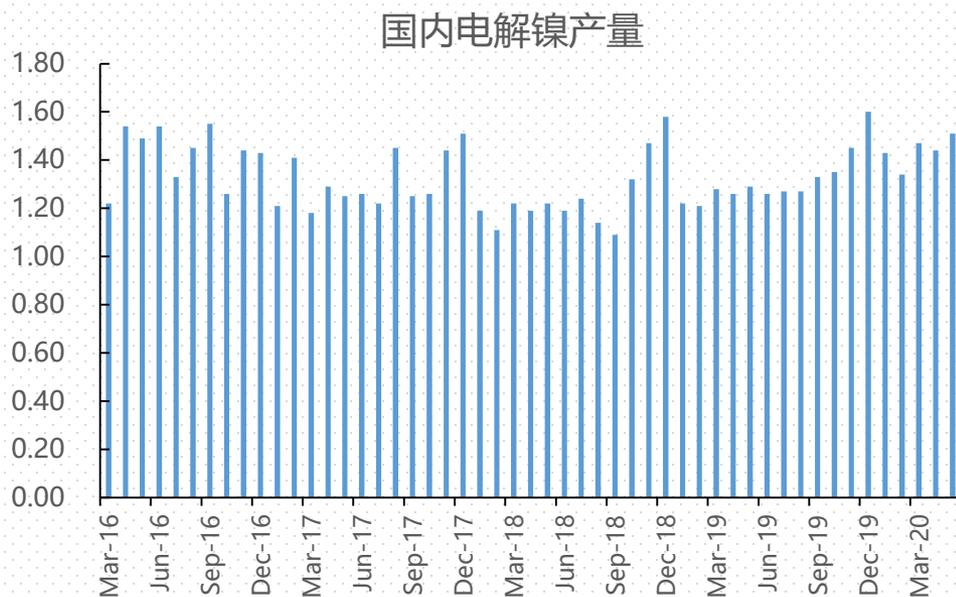
► 镍铁：原料价格

| | | 2020-06-15 | 2020-06-16 | 2020-06-17 | 2020-06-18 | 2020-06-19 | 变动 |
|-------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 红土镍矿 | 镍矿cif报价 | 45 | 45 | 45 | 46.5 | 46.5 | 1.5 |
| | 进口镍矿运费 | 7.548 | 7.665 | 7.900 | 7.978 | 8.059 | 0.609 |
| | 山东 | 1,898.00 | 1,898.00 | 1,898.00 | 1,898.00 | 1,898.00 | 0.00 |
| | 内蒙 | 1,638.00 | 1,638.00 | 1,638.00 | 1,663.00 | 1,663.00 | 50.00 |
| 二级冶金焦 | 辽宁 | 2,018.00 | 2,018.00 | 2,018.00 | 2,018.00 | 2,018.00 | 41.00 |
| | 江苏 | 1,860.00 | 1,860.00 | 1,860.00 | 1,910.00 | 1,910.00 | 50.00 |
| | 陕西小料 | 555.00 | 555.00 | 555.00 | 555.00 | 555.00 | 0.00 |
| 兰炭 | 陕西焦面 | 445.00 | 445.00 | 445.00 | 455.00 | 455.00 | 10.00 |

镍铁：利润



► 电解镍：产量

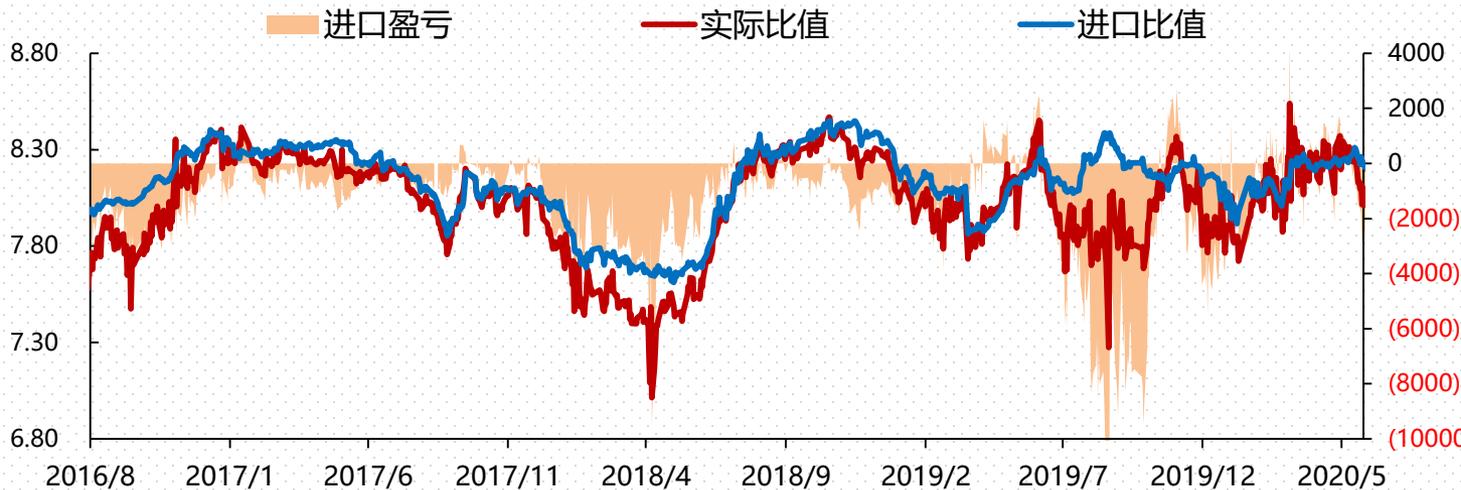
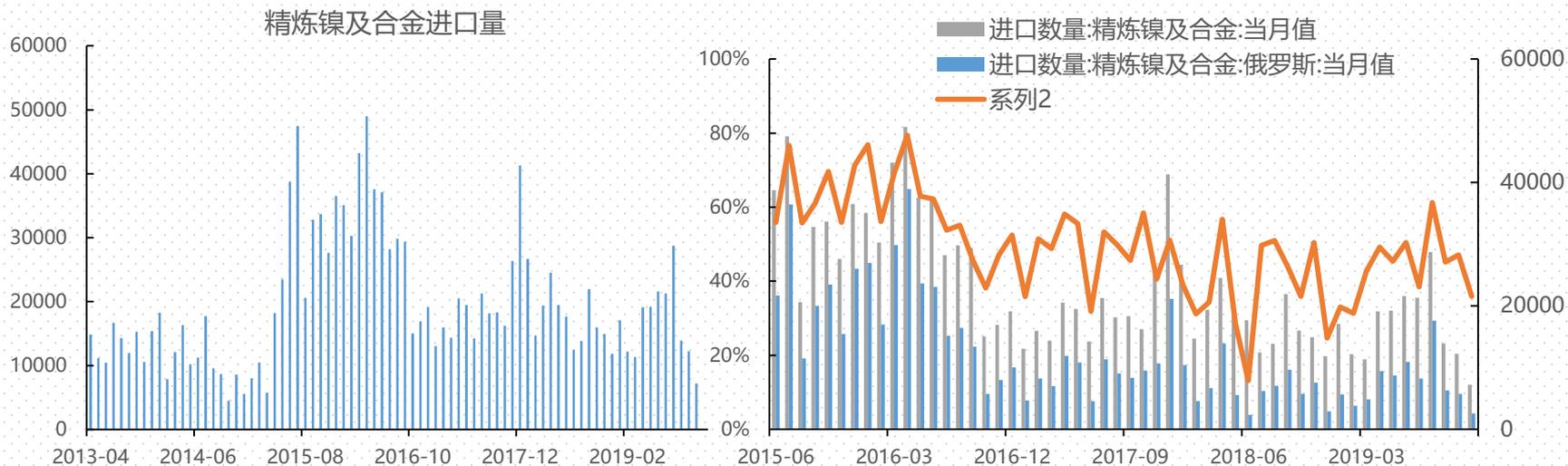


资料来源：SMM

| 各地区电解镍产量 | |
|----------|-----------|
| 地区 | 2020年5月产量 |
| 甘肃 | 12100 |
| 新疆 | 1108 |
| 吉林 | 500 |
| 山东 | 190 |
| 天津 | 200 |
| 总计 | 14098 |

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

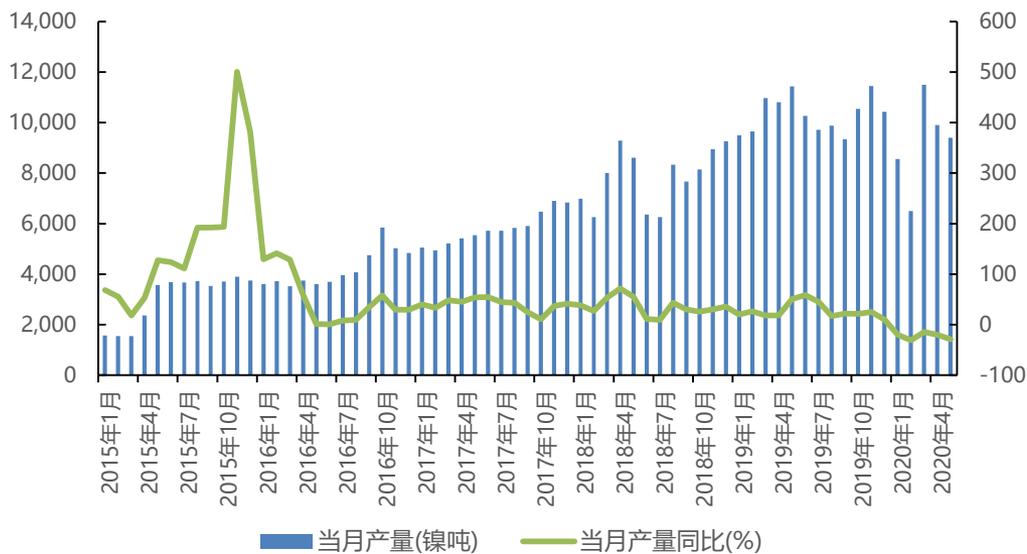




PART 4

下游分析

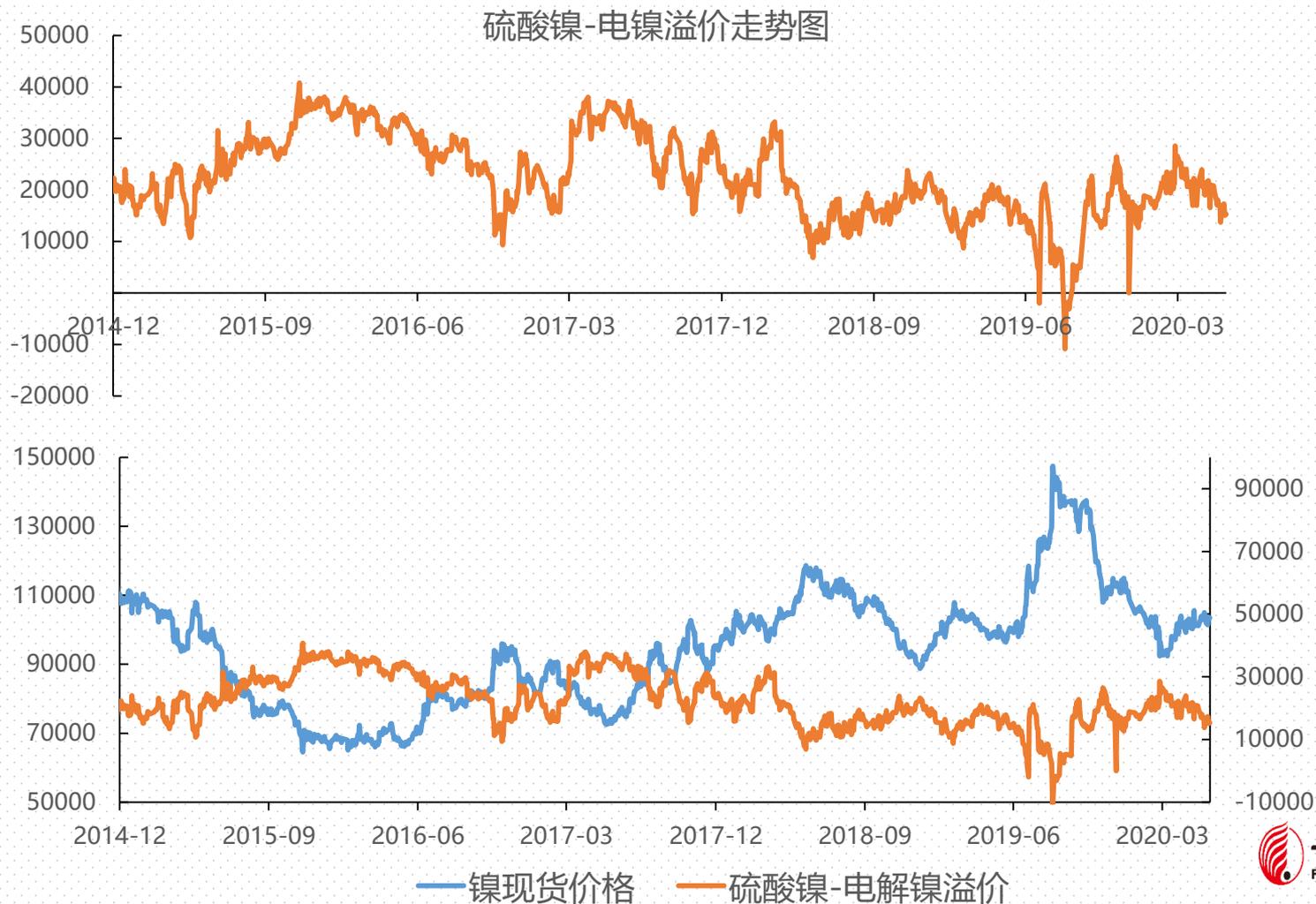
硫酸镍：产量



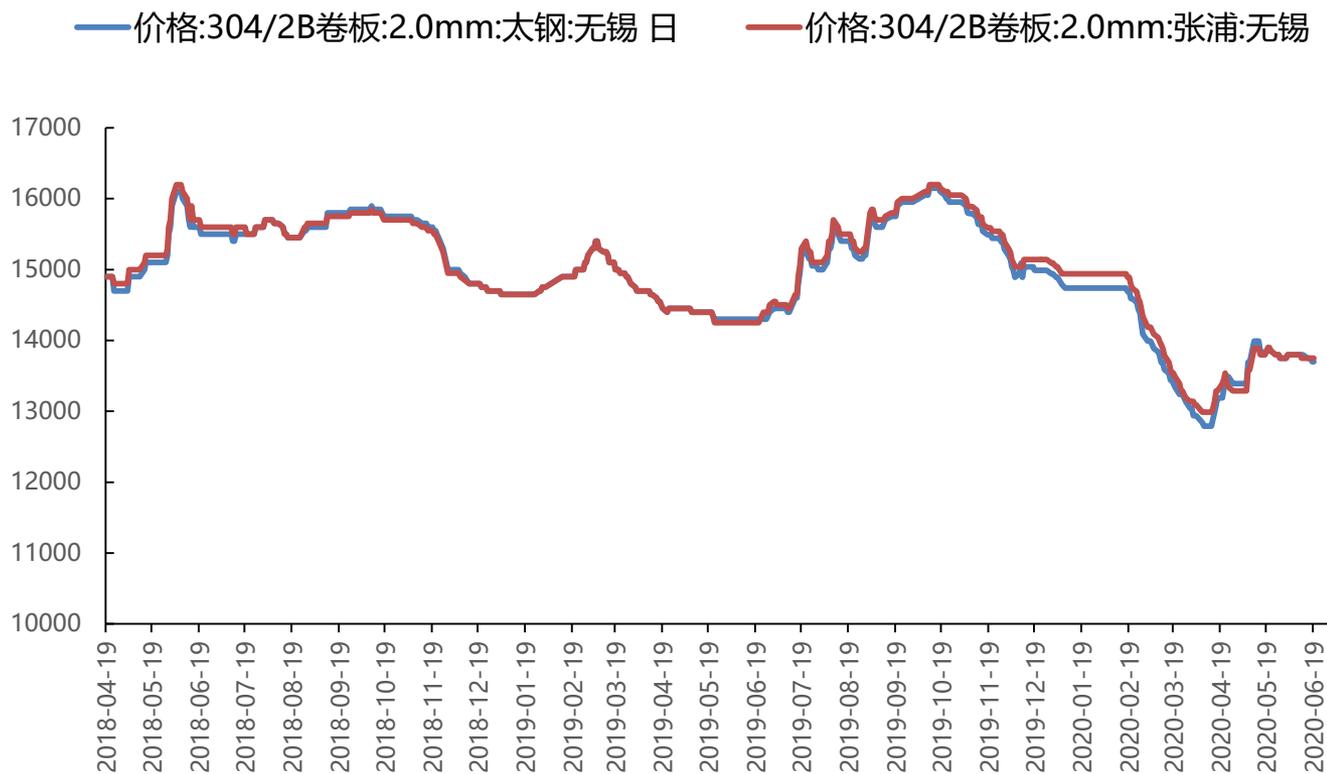
| 国内公司 | 2018年产量 (万吨) |
|-----------|--------------|
| 格林美 | 6.5 |
| 金川 | 5 |
| 银亿 | 3.3 |
| 吉恩 | 4 |
| 邦普 | 1 |
| 长优 | 0.8 |
| 长江能源 | 3.2 |
| 睿锋环保 (瑞达) | 1.6 |
| 西恩 | 2 |
| 中伟 | 2 |
| 上海鸣昊 | 2 |
| 茂联 | 2 |
| 凯实 | 2 |
| 金柯 | 1.2 |
| 佳远 | 1 |
| 北新 | 1 |
| 眉山顺应 | 0.9 |
| 广德环保 | 0.8 |
| 光华 | 1 |
| 江钨 | 0.5 |
| 其他 | 9.35 |
| 总计 | 51.15 |

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

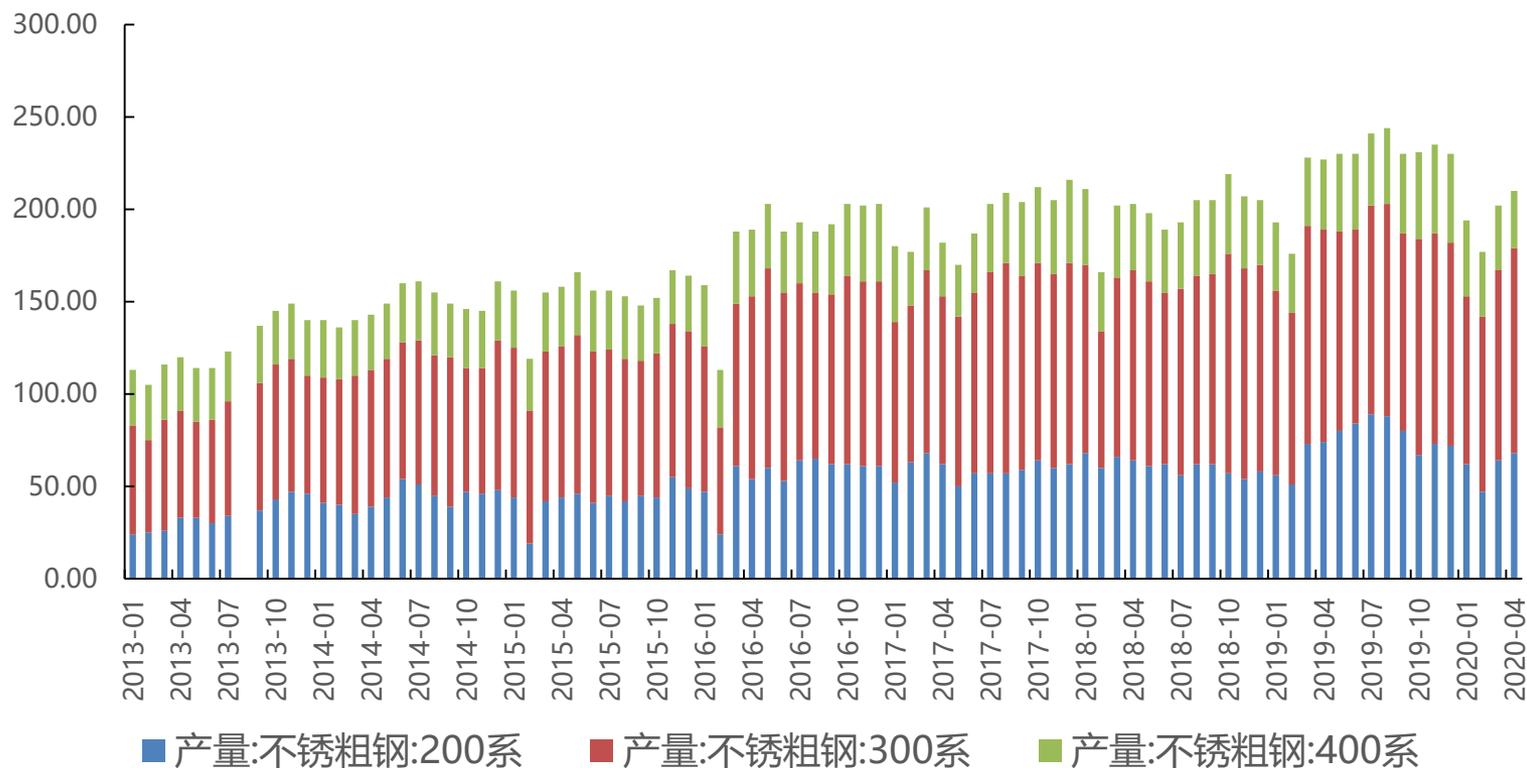


▶ 不锈钢价格

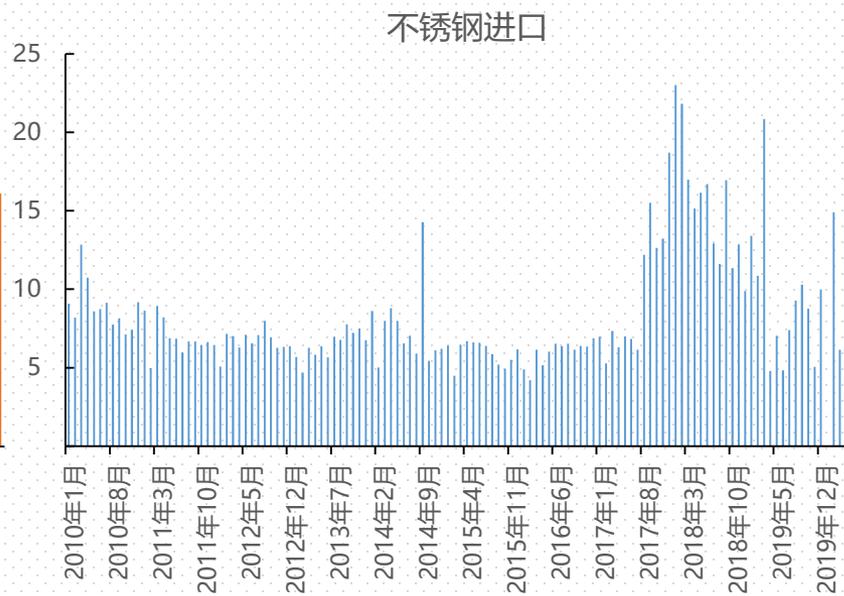
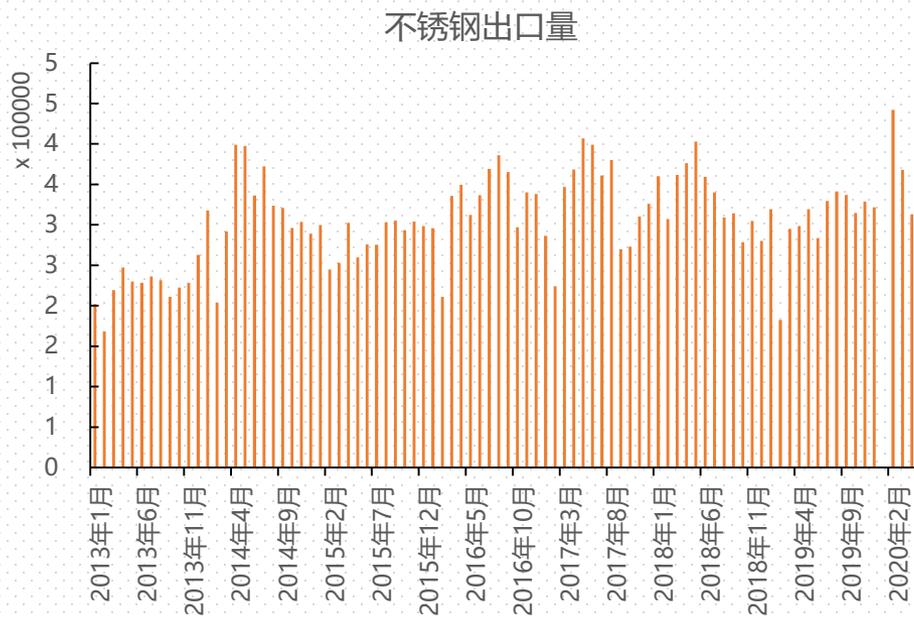


▶ 不锈钢：产量

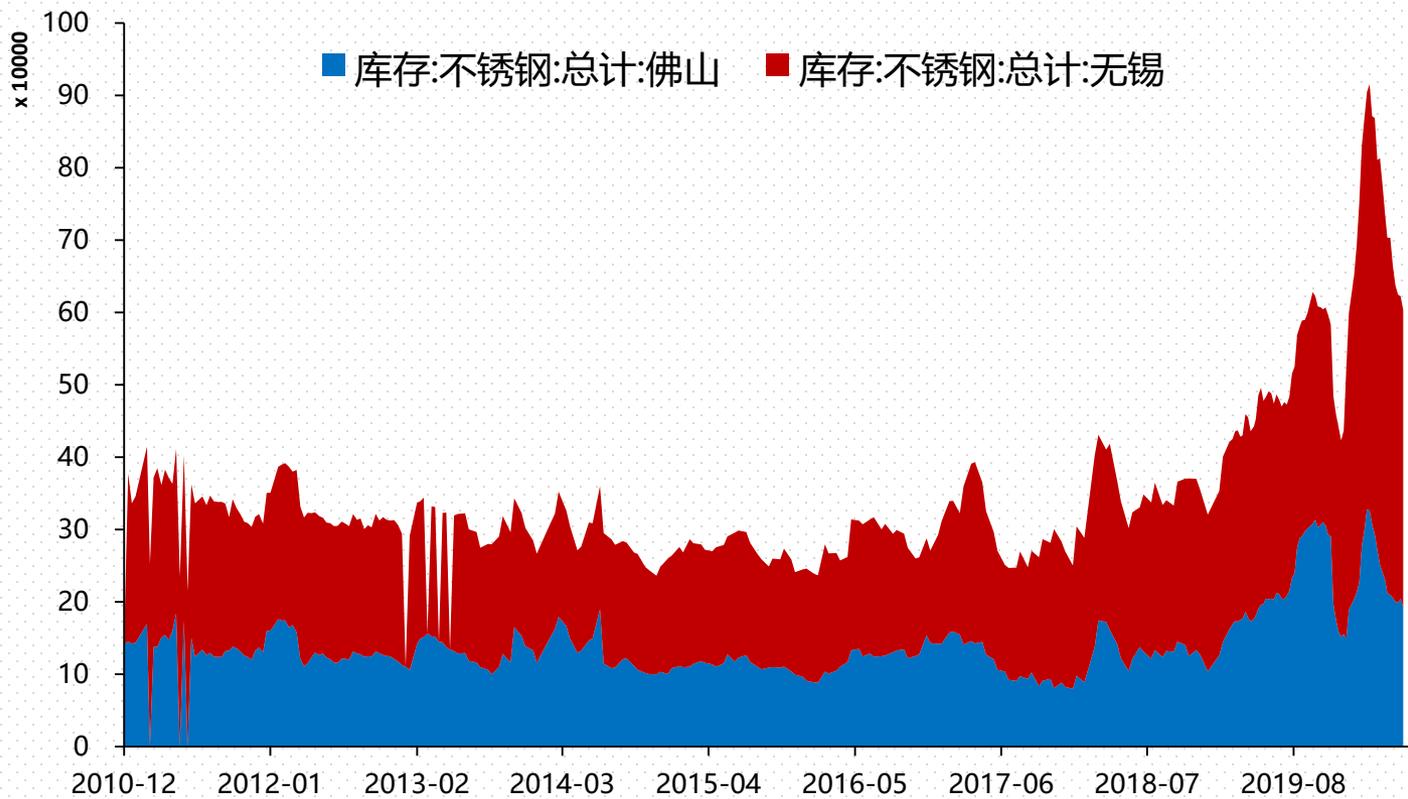
国内不锈钢产量



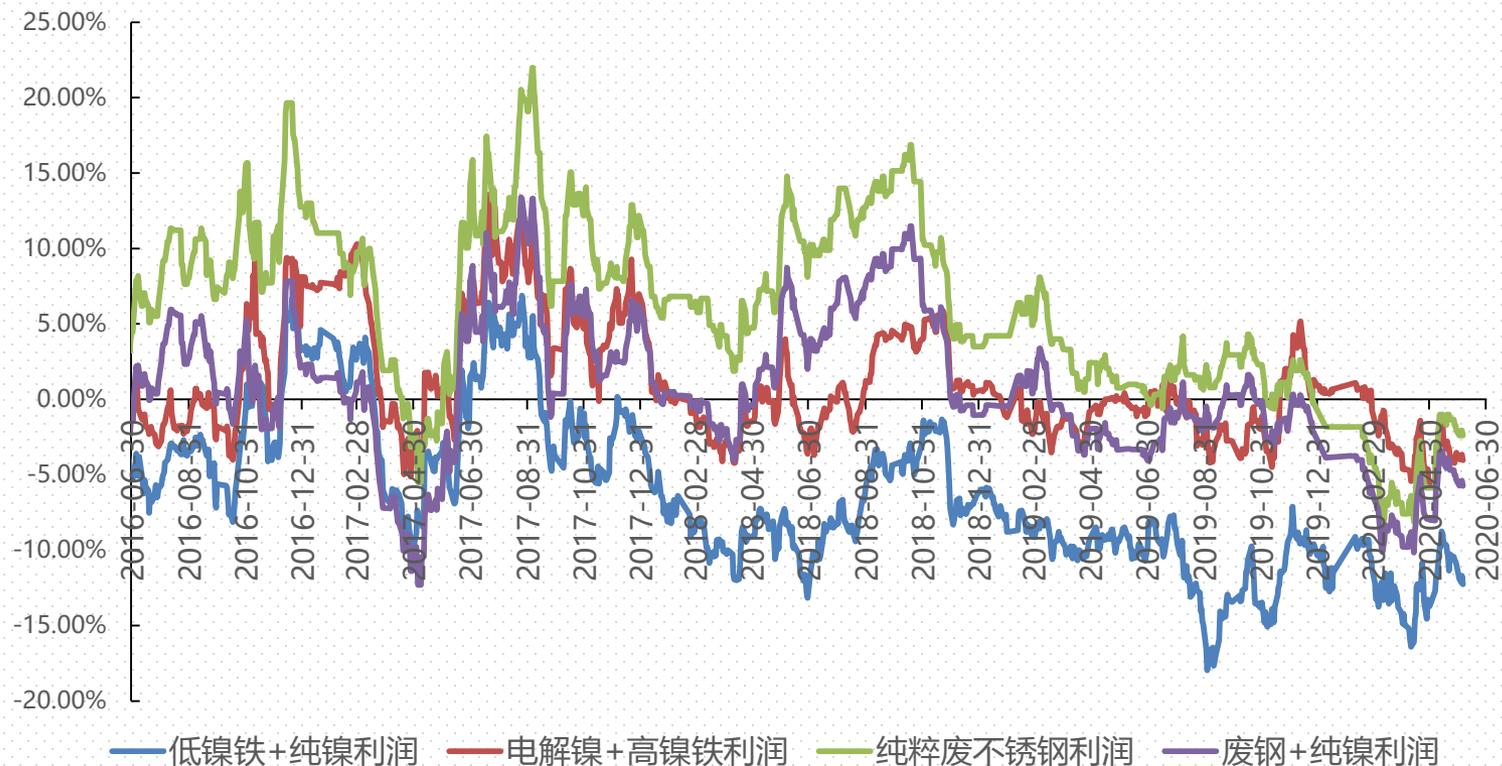
▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存



▶ 不锈钢：利润





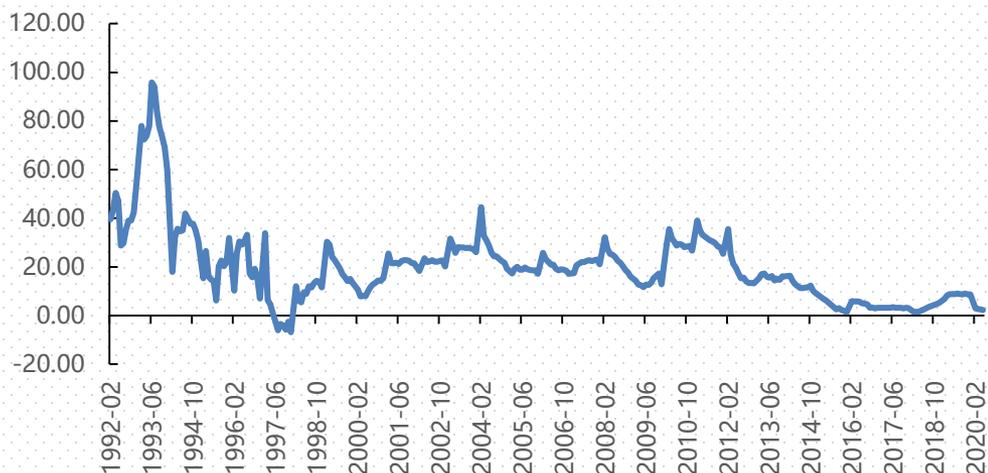
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

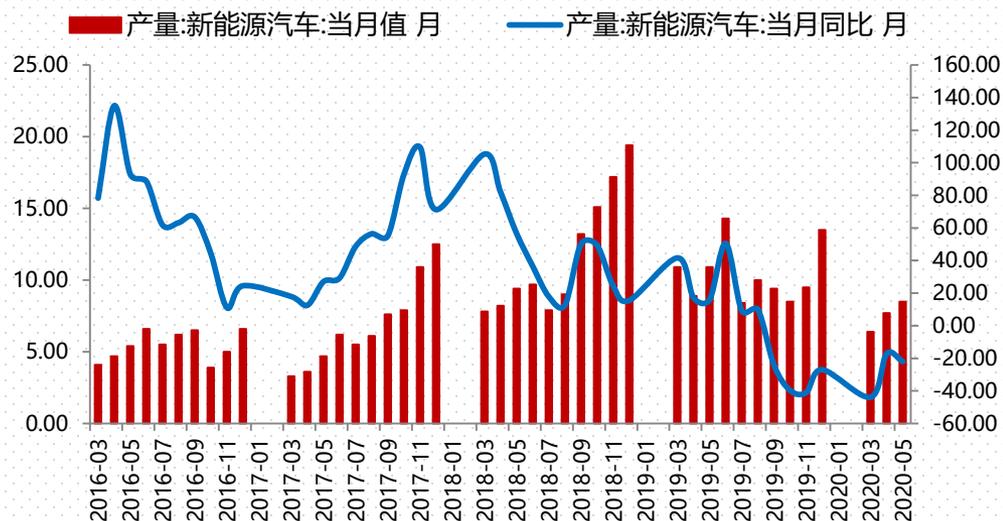
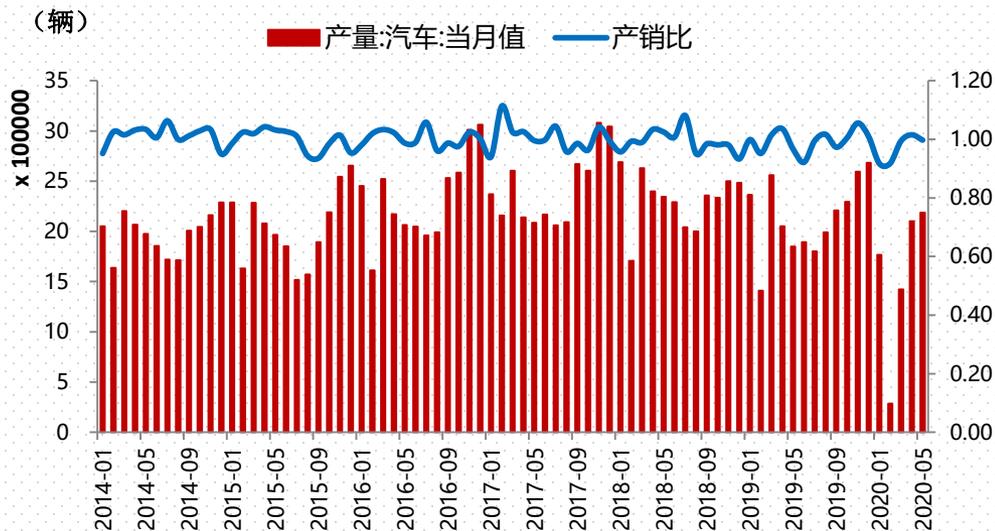


房屋施工面积:累计同比



| 指标名称 | 房屋施工面积:累计值 | 房屋施工面积:累计同比 |
|---------|------------|-------------|
| 2018-07 | 728593 | 3.00 |
| 2018-08 | 747658 | 3.60 |
| 2018-09 | 767218 | 3.90 |
| 2018-10 | 784425 | 4.30 |
| 2018-11 | 804886 | 4.70 |
| 2018-12 | 822300 | 5.20 |
| 2019-02 | 674945 | 6.80 |
| 2019-03 | 699444 | 8.20 |
| 2019-04 | 722569 | 8.80 |
| 2019-05 | 745286 | 8.80 |
| 2019-06 | 772292 | 8.80 |
| 2019-07 | 794207 | 9.00 |
| 2019-08 | 813156 | 8.80 |
| 2019-09 | 834201 | 8.70 |
| 2019-10 | 854881 | 9.00 |
| 2019-11 | 874814 | 8.70 |
| 2019-12 | 893821 | 8.70 |
| 2020-02 | 694241 | 2.90 |
| 2020-03 | 717886 | 2.60 |
| 2020-04 | 740568 | 2.50 |
| 2020-05 | 762628 | 2.30 |

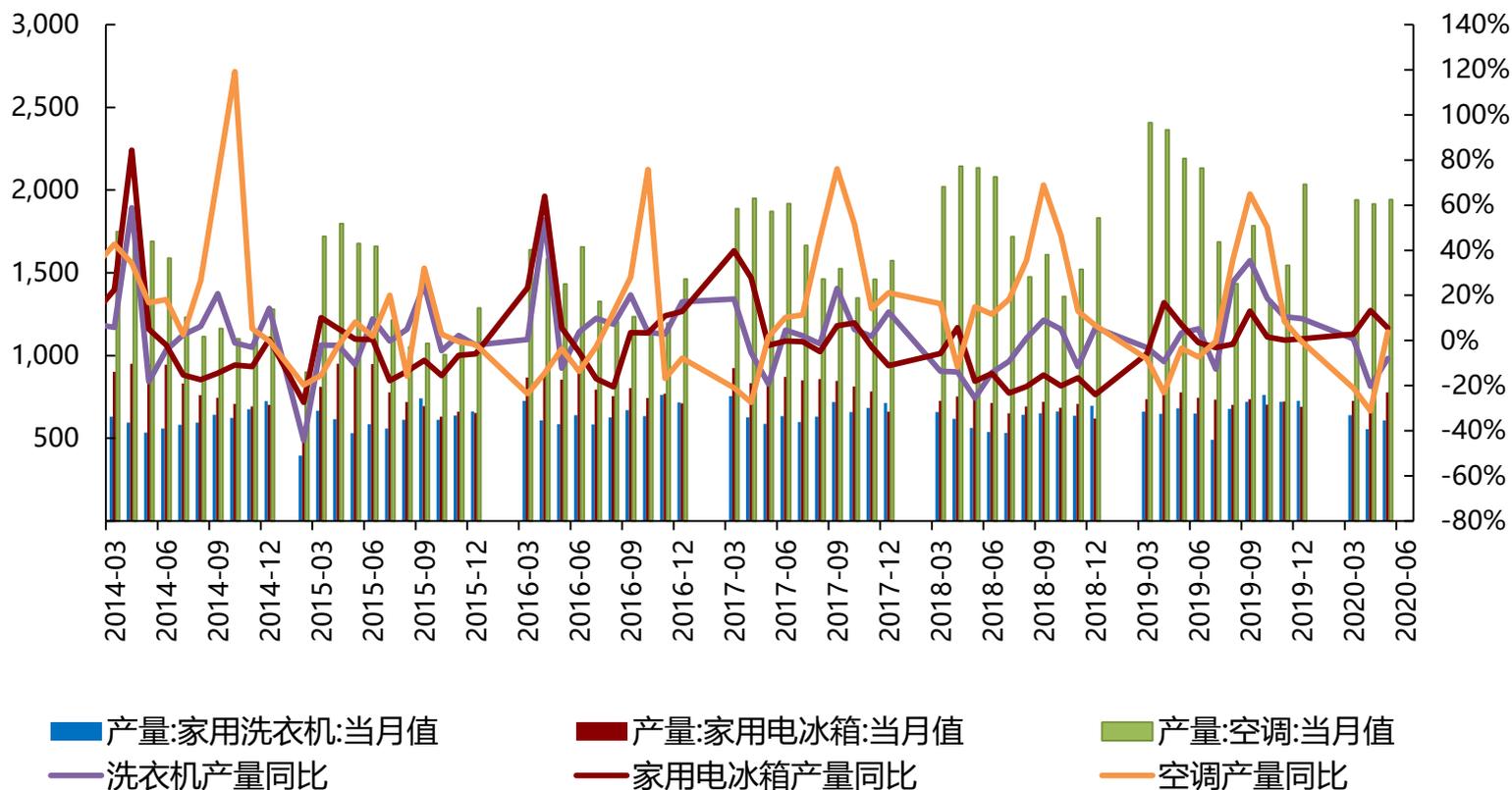
汽车产销量



| 指标名称 | 产量:新能源汽车:当月值 | 产量:新能源汽车:当月同比 |
|---------|--------------|---------------|
| 2017-07 | 5.50 | 48.60 |
| 2017-08 | 6.10 | 56.40 |
| 2017-09 | 7.60 | 55.10 |
| 2017-10 | 7.90 | 92.70 |
| 2017-11 | 10.90 | 109.60 |
| 2017-12 | 12.50 | 71.20 |
| 2018-03 | 7.80 | 105.30 |
| 2018-04 | 8.20 | 82.20 |
| 2018-05 | 9.40 | 56.70 |
| 2018-06 | 9.70 | 36.60 |
| 2018-07 | 7.90 | 17.90 |
| 2018-08 | 9.00 | 12.50 |
| 2018-09 | 13.20 | 50.00 |
| 2018-10 | 15.10 | 49.50 |
| 2018-11 | 17.20 | 24.60 |
| 2018-12 | 19.40 | 15.50 |
| 2019-03 | 10.90 | 41.60 |
| 2019-04 | 8.90 | 17.10 |
| 2019-05 | 10.90 | 16.00 |
| 2019-06 | 14.30 | 50.50 |
| 2019-07 | 8.40 | 9.10 |
| 2019-08 | 10.00 | 9.90 |
| 2019-09 | 9.40 | -24.20 |
| 2019-10 | 8.50 | -39.70 |
| 2019-11 | 9.50 | -41.00 |
| 2019-12 | 13.50 | -27.00 |
| 2020-03 | 6.40 | -43.90 |
| 2020-04 | 7.70 | -17.20 |
| 2020-05 | 8.50 | -22.00 |

▶ 家电产量

家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。