

## 金融工程组

电话: 0571-85106702  
邮编: 310000  
地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号  
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

美联储议息会议与刺激法案提振市场热情 基本金属多数上涨  
2020-12-21

宏观不确定事件增多 基本面持续分化 内外基本金属走势持续分化  
2020-12-14

宏观经济 VS 供需基本面 内外基本金属涨跌分化  
2020-12-7

美启动权力交接 中国央行重提“闸门” 宏观利好不断为基本金属提供上涨动能  
2020-11-30

美政治乱局持续 美联储与财政部“吵架” 基本面好坏不一使各品种走势分化  
2020-11-23

## 英新冠病毒变异 VS 英国脱欧协议达成 镍领跌基本金属

### 观点摘要:

#### 上周全球有色金属市场回顾:

上周全球宏观环境相对于前一周而言波动较大,市场情绪因英国出现新冠病毒的变异与特朗普拒签刺激法案而出现恐慌,而后因英国与欧盟在平安夜达成协议而由悲观转为乐观,再结合基本金属各品种的基本面不同,上周基本金属价格多数呈现上涨之势。LME 基本金属中,除锡宽幅震荡整理外,其余品种均呈先抑后扬之势;SHFE 基本金属中,六大品种均呈先抑后扬之势;整体来看,LME 基本金属中,六大品种全线收跌,其中镍以 2.89% 的跌幅居首而锡只微跌 0.17%;SHFE 基本金属中,六大品种全线收跌,其中镍以 3.17% 的跌幅居首而锡只微跌了 0.87%。

#### 上周铜价格波动重要因素简析与策略跟踪:

上周形成沪铜期价重心小幅回落的因素主要是宏观面的影响,基本上主要关注的是秘鲁铜矿的罢工,当前国内市场已开启年底模式,虽现货市场供需两淡,但持货商有明显的惜售情绪,此外虽然当前全球铜矿的供应紧张形势并未有所缓解,但国内加工费并未进一步下滑,表明当前国内的铜矿供应比较充足。

从趋势交易策略来看,我们认为虽然当前特朗普还在继续“作妖”,但随着美国政府政权交接进入倒计时、疫苗已陆续在全球主要国家进行接种且英国脱欧尘埃落定,短期之内全球宏观环境中能对铜价具有较大影响的风险事件将不再会有,铜的短线多单可以持有,中线以观望为主,从套利交易策略来看,一方面,在当前全球疫情还在进一步恶化的情况下,可以观望;另一方面,多铜空铝策略与多锌空铜策略可继续持有。

#### 本周锌价格波动重要因素简析与策略跟踪:

上周形成沪锌期价重心小幅回落的因素主要是宏观面的影响,从基本面来看,当前欧美国家再次实施封锁措施导致海外相关产业链的企业复工仍面临严峻的考验。

从趋势交易策略来看,我们认为锌的短线多单可继续持有,而中线宜观望,从套利交易策略来看,一方面在供应矛盾持续的情况的仍以正套为主,另一方面,多锌空铜策略可继续持有。

#### 本周镍价格波动重要因素简析与策略跟踪:

上周形成沪镍期价重心回落的因素主要是受宏观面的影响,从基本面来看,一方面,高镍生铁与不锈钢价格均从低位回升,为镍价上扬提供了支撑;另一方面,电解镍则在消费稳定与进口量受限于比值的情况下,国内库存降至年度低位,趋向利多。

从趋势交易策略来看,我们认为镍的短线可逢低做多,而中线宜观望,从套利交易策略来看,当前镍以正套为主。

#### 风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展;
- 2、美国经济刺激方案能否最终被签署;
- 3、英国脱欧协议能否在英国议会被通过;
- 4、各国的经济数据。

# 一、沪期基本金属周度观察与交易策略

| 品种        | 周度变化 |      |      |      | 操作建议  |
|-----------|------|------|------|------|---|
|           | 结算价  | 总持仓  | 沉淀资金 | 方向   |   |
| 沪铜        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线多单持有 中线观望   |
| 沪铝        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线多单持有 中线观望   |
| 沪锌        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线多单持有 中线观望   |
| 沪铅        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线逢高抛空 中线观望   |
| 沪锡        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线与中线观望   |
| 沪镍        | ●    | ●    | ●    | 减仓下行 | 短线多单持有 中线观望   |
| 总计        |      |      | ●    |      |   |
| 指数        | 日变化  | 方向   | 周变化  | 方向   | 备注:<br>1. 红色代表增加, 绿色代表减少;<br>2. 短线以日线为主, 中线以4-8周为主; |
| 文华有色指数    | ●    | 横盘震荡 | ●    | 下行   |   |
| SHFE 有色指数 | ●    | 横盘震荡 | ●    | 下行   |   |

图 1. 文华有色金属指数



数据来源: 新世纪期货

图 2. SHFE 有色金属指数



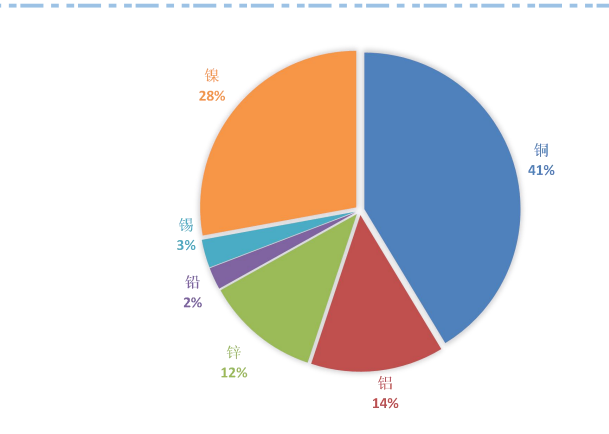
数据来源: 新世纪期货

图 3. 新世纪有色综指与 SHFE 有色指数对比



数据来源: 新世纪期货

图 4. 沪期有色金属资金占比



数据来源: 新世纪期货

### 有色金属趋势交易与套利交易策略

| 品种 | 趋势交易 |     |     |      |          | 跨期套利交易         |       |    |     |       |      |
|----|------|-----|-----|------|----------|----------------|-------|----|-----|-------|------|
|    |      | 结算价 | 总持仓 | 沉淀资金 | 方向       | 操作建议           | 国内总库存 | 仓单 | 现货价 | 现货升贴水 | 操作建议 |
| 铜  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓, 横盘震荡 | 短线多单持有<br>中线观望 | ●     | ●  | ●   | ●     | 观望   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |
| 铝  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 减仓, 横盘震荡 | 短线多单持有<br>中线观望 | ●     | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |
| 锌  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线多单持有<br>中线观望 | ●     | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |
| 铅  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     | 短线逢高抛空<br>中线观望 | ●     | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |
| 锡  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     | 短线与中线观<br>望    | ●     | ●  | ●   | ●     | 反套   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |
| 镍  | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线多单持有<br>中线观望 | ●     | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|    | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓下行     |                |       | ●  | ●   | ●     |      |

## 二、铜周度概览

综合来看，一方面，受宏观因素的影响，上周内外铜期价较前一周均不同程度地出现了回落，而国内铜现货价格则较前一周有所回升；另一方面，从国内外的库存变化来看，SHFE 库存与 LME 库存及上海保税区库存虽有升有降，总库存的持续回落将为铜价的上涨提供了支撑。

| 铜产业链数据统计 |              |            |            |        |         |       |
|----------|--------------|------------|------------|--------|---------|-------|
| 名称       |              | 单位         | 2020/12/25 | 较上一日变化 | 周度变化    |       |
| 现货价格     | 精铜           | 长江现货       | 元/吨        | 58370  | 180     | -780  |
|          |              | 上海金属       | 元/吨        | 58180  | 70      | -910  |
|          |              | 上海物贸       | 元/吨        | 58300  | 100     | -815  |
|          |              | 南储华东       | 元/吨        | 58270  | 200     | -740  |
|          |              | 南储华南       | 元/吨        | 58370  | 360     | -790  |
|          |              | 南海灵通-上海    | 元/吨        | 58250  | 250     | -950  |
|          | 铜精矿（20%）     | 云南         | 元/吨        | 46391  | 200     | -700  |
|          |              | 内蒙古        | 元/吨        | 46791  | 200     | -700  |
|          | 废铜           | 国标佛山8mm无氧杆 | 元/吨        | 55400  | 100     | -1000 |
|          |              | 国标佛山8mm有氧杆 | 元/吨        | 54100  | 100     | -700  |
|          |              | 光亮铜：江浙沪    | 元/吨        | 52500  | 0       | -800  |
|          |              | 广东南海       | 元/吨        | 52400  | 0       | -800  |
|          |              | 广东佛山       | 元/吨        | 52300  | 100     | -700  |
|          |              | 广东清远       | 元/吨        | 52100  | 100     | -100  |
|          | 1#线缆（70-75%） | 江浙沪        | 元/吨        | 38400  | 0       | -500  |
|          |              | 广东南海       | 元/吨        | 38300  | 0       | -600  |
|          | 2#线缆（50-55%） | 江浙沪        | 元/吨        | 27600  | 0       | -400  |
| 广东南海     |              | 元/吨        | 27700      | 0      | -400    |       |
| SHFE价格   | 主力合约结算价      | 元/吨        | 58250      | 70     | -770    |       |
|          | 次主力合约结算价     | 元/吨        | 58330      | 20     | -800    |       |
|          | 期现价差         | 元/吨        | 120        | 110    | -10     |       |
|          | 跨月价差         | 元/吨        | -80        | 50     | 30      |       |
| SHFE库存   | 周度总库存        | 吨          | 75149      |        | 927     |       |
|          | 日度仓单         | 吨          | 28855      | -449   | -65     |       |
| 社会库存     | 上海保税区        | 万吨         | 44.38      |        | 0.48    |       |
| LME 价格   | LME 3月期电子盘   | 美元/吨       | 7830.5     | -16.50 | -108.50 |       |
|          | 沪伦比值         | /          | 7.48       | 0.01   | 0.08    |       |
| LME 库存   | 总库存          | 吨          | 116100     | 0      | -7300   |       |
|          | 注销仓单         | 吨          | 39925      | 0      | -11400  |       |
|          | 欧洲库存         | 吨          | 88100      | 0      | -7525   |       |
|          | 亚洲           | 吨          | 7475       | 0      | 425     |       |
|          | 北美洲          | 吨          | 20525      | 0      | -200    |       |

备注：SHFE库存与社会库存均为周五更新，期现价差指长江现货价与期货主力合约价差，沪伦比值：上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

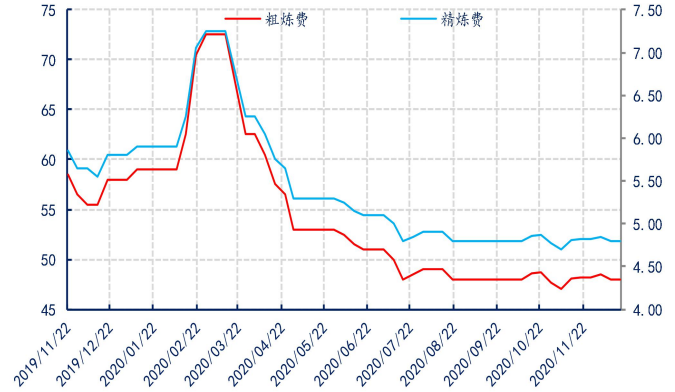
综合周 CSTP 敲定的明年一季度 TC/RC 地板价 53 美元/吨与 5.3 美分/磅与此前中国铜业、铜陵有色、江西铜业及金川集团与 Freeport 商定了 2021 年铜精矿加工费长单 59.5 美元/吨来看，由于四季度铜精矿供给量恢复不及预期，而炼厂库存又处于较低水平，因此铜精矿现货市场仍旧十分紧张，市场预期中随着南美疫情对矿冲击修复带来的现货价格回升并未出现，虽然明年 2-3 月船期精矿成交 TC 亦偏高，现货 TC 随装运时间呈现倾斜向上趋势，一季度现货 TC 仍有望回升，货源紧张仍为市场共识。

图 5. 国内铜矿价格



数据来源：Wind 新世纪期货

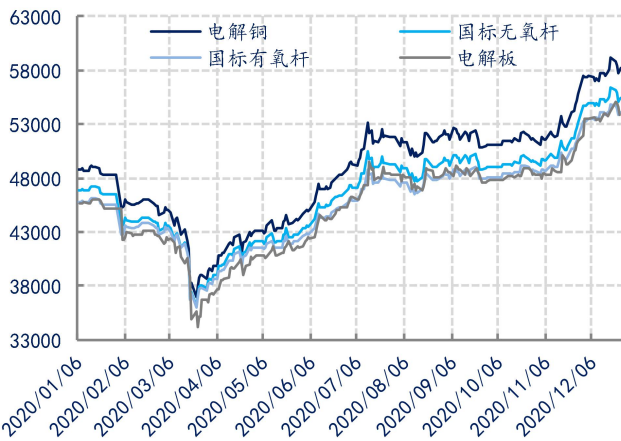
图 6. 铜加工费对比



数据来源：Wind 新世纪期货

综合来看，当前铜价的回落带动了中下游的铜杆与线缆价格的回落，符合我们此前的预判，即当前国内下游消费的需求依然处于疲软之势，整体消费并未有显著回暖之势。

图 7. 南海灵通市场铜价



数据来源：Wind 新世纪期货

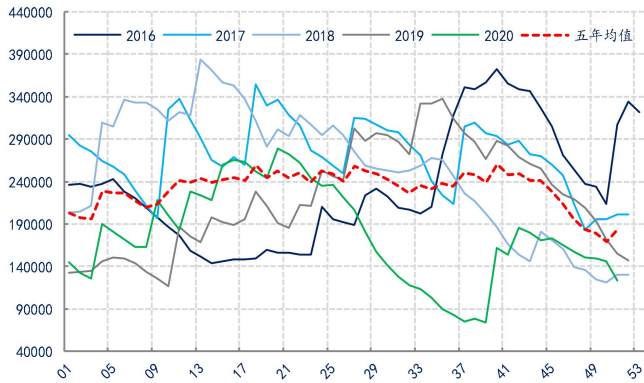
图 8. 国内铜 1# 电线电缆价格对比



数据来源：Wind 新世纪期货

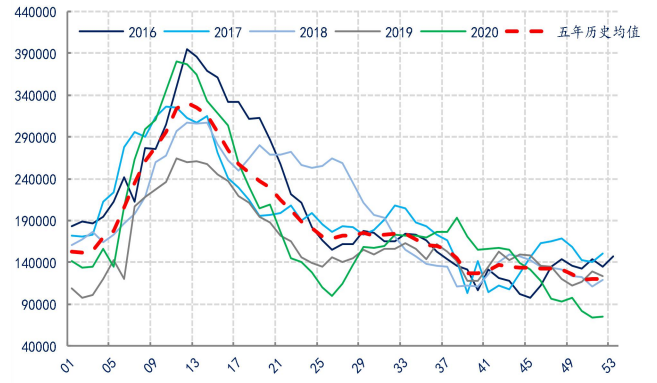
综合来看，从国内外库存及 CFTC 持仓变化来看，一方面，当前 LME 库存与 SHFE 库存仍处于五年均值下方，交易所的低库存为铜价的上涨提供了支撑；另一方面，当前上海保税区库存虽有所增加，但在计放交易所的总库存后仍呈现下降。从 CFTC 的持仓变化来看，非商业与管理基金的净多头均有回落，表明当前市场虽仍然看多后市但多头已开始逐步撤离。

图 9. LME 铜季节性库存对比



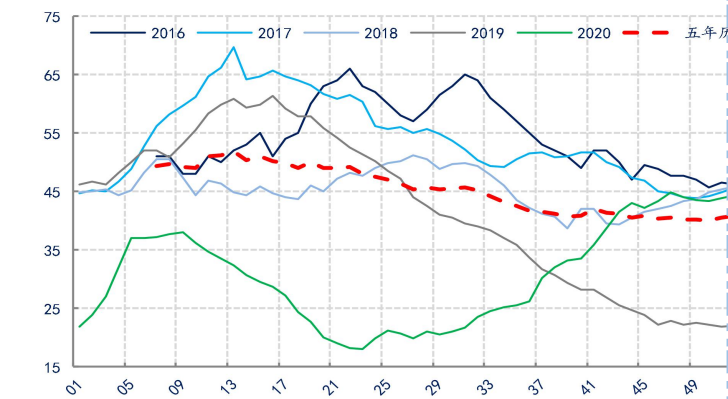
数据来源：Wind 新世纪期货

图 10. SHFE 铜季节性库存对比



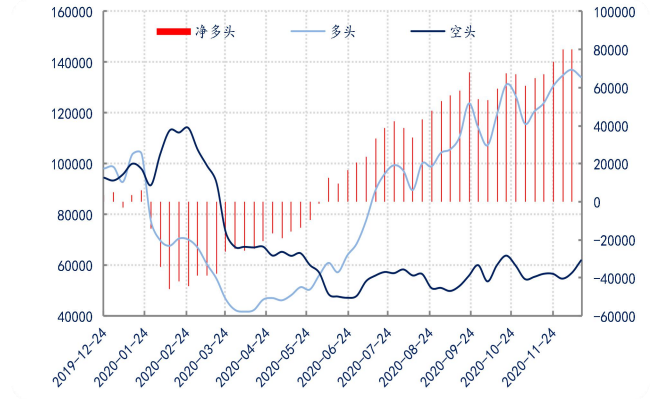
数据来源：Wind 新世纪期货

图 11. 上海保税区铜季节性库存对比



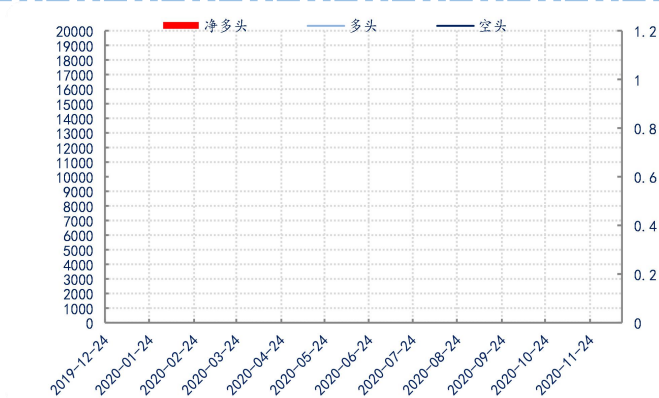
数据来源：Wind 新世纪期货

图 12. CFTC COMEX 铜非商业多空持仓对比



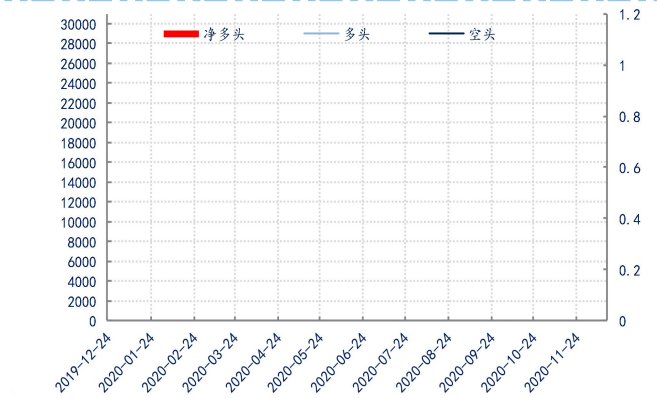
数据来源：Wind 新世纪期货

图 13. CFTC COMEX 铜生产\贸易\加工商多空持仓对比



数据来源：Wind 新世纪期货

图 14. CFTC COMEX 铜管理基金多空持仓对比



数据来源：Wind 新世纪期货

### 三、锌周度概览

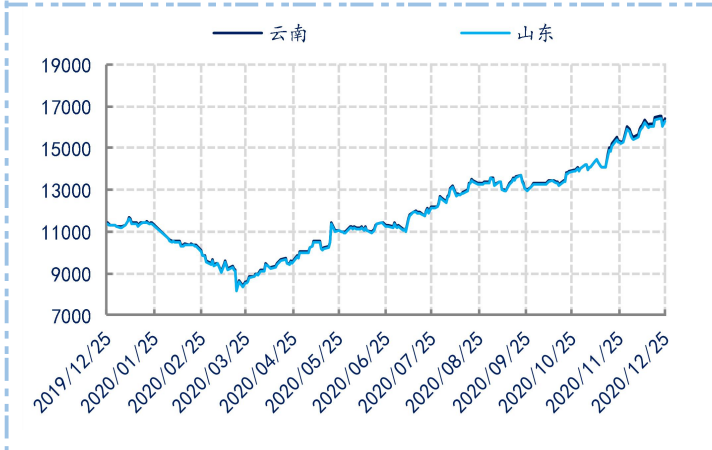
综合来看，一方面，受宏观因素的影响，上周内外盘锌期货收盘价均呈现回落；另一方面，上周 LME 库存与 SHFE 交易所库存及国内社会库存均不同程度地出现了下降，总库存仍处于低位水平，这将为锌价的上涨提供支撑。

| 锌产业链数据统计 |                 |             |            |        |        |      |
|----------|-----------------|-------------|------------|--------|--------|------|
| 名称       |                 | 单位          | 2020/12/25 | 较上一日变化 | 周度变化   |      |
| 现货价格     | 精炼锌<br>(0#锌)    | 长江现货        | 元/吨        | 22340  | 190    | -260 |
|          |                 | 上海金属        | 元/吨        | 21780  | 180    | -280 |
|          |                 | 上海物贸        | 元/吨        | 21745  | 180    | -280 |
|          |                 | 南储华东        | 元/吨        | 21790  | 190    | -270 |
|          |                 | 南储华南        | 元/吨        | 21600  | 180    | -270 |
|          |                 | 南海灵通-南华     | 元/吨        | 22740  | 190    | -300 |
|          |                 | 南海灵通-广西云南   | 元/吨        | 21750  | 180    | -280 |
|          | 锌精矿(50%)        | 云南          | 元/吨        | 16410  | 150    | -70  |
|          |                 | 山东          | 元/吨        | 16280  | 150    | -70  |
|          | 氧化锌<br>(间接法)    | 中间价-华北      | 元/吨        | 18300  |        | -100 |
|          |                 | 高端价-华北      | 元/吨        | 18300  |        | -200 |
|          |                 | 低端价-华北      | 元/吨        | 18300  |        | 0    |
|          | 压铸<br>锌合金       | Zamak3/ZX01 | 元/吨        | 22290  | 190    | -270 |
|          |                 | Zamak5/ZX03 | 元/吨        | 22590  | 190    | -270 |
|          |                 | 锌合金锭-长江     | 元/吨        | 24400  | 200    | -300 |
|          | 破碎锌<br>(85-86%) | 上海          | 元/吨        | 16050  | 150    | -300 |
|          |                 | 浙江          | 元/吨        | 16100  | 150    | -300 |
|          |                 | 广东清远        | 元/吨        | 16100  | 150    | -300 |
|          | SHFE价格          | 主力合约结算价     | 元/吨        | 21615  | 160    | -305 |
| 次主力合约结算价 |                 | 元/吨         | 21560      | 170    | -205   |      |
| 期现价差     |                 | 元/吨         | 130        | 20     | 25     |      |
| 跨月价差     |                 | 元/吨         | 55         | -10    | -100   |      |
| SHFE库存   | 周度总库存           | 吨           | 32854      |        | -8362  |      |
|          | 日度仓单            | 吨           | 7310       | -551   | -2255  |      |
| 社会库存     | 锌锭库存: 合计        | 万吨          | 11.22      |        | -1.00  |      |
|          | 其中: 上海          | 万吨          | 3.01       |        | -0.38  |      |
|          | 广东              | 万吨          | 1.13       |        | -0.49  |      |
|          | 天津              | 万吨          | 5.72       |        | 0.05   |      |
|          | 山东              | 万吨          | 0.5        |        | -0.01  |      |
| LME 价格   | LME 3月期电子盘      | 美元/吨        | 2836       | 12.00  | -13.00 |      |
|          | 沪伦比值            | /           | 7.60       | 0.06   | -0.01  |      |
| LME 库存   | 总库存             | 吨           | 205900     | 0      | -4050  |      |
|          | 注销仓单            | 吨           | 22250      | 0      | 1925   |      |
|          | 欧洲库存            | 吨           | 34075      | 0      | -50    |      |
|          | 亚洲              | 吨           | 116850     | 0      | -4000  |      |
|          | 北美洲             | 吨           | 54975      | 0      | 0      |      |

备注: SHFE库存周五更新, 社会库存周一与周五更新, 期现价差指物贸现货价与期货主力合约价差, 沪伦比值: 上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

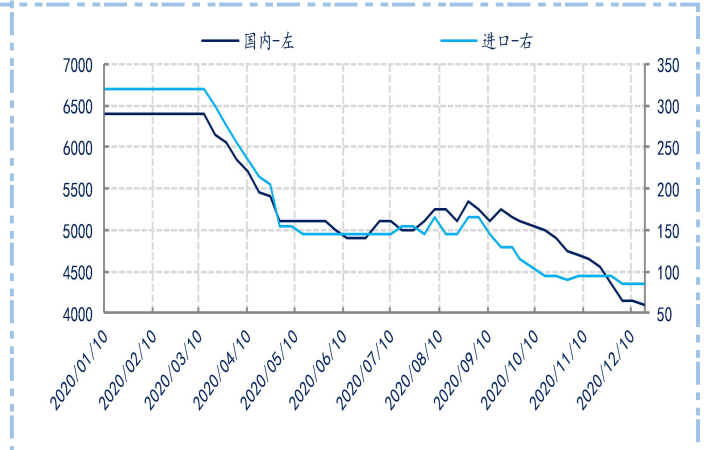
综合来看，当前国内与进口锌矿加工费持续下滑与锌矿价格的回升依然验证了我们此前对于全球锌矿供应短缺的预期，从当前情况来看，虽然目前国内冶炼厂的12月检修计划已基本敲定，预计将减产1.13万吨，供应量的减少亦将对锌价上涨提供支撑，但需要注意的是，由于锌价涨幅较大下炼厂生产利润小幅回升，矿紧缺未进一步传导至冶炼端，大部分炼厂仍保持正生产节奏已达到年内生产目标，这将限制锌的涨幅。

图 15. 国内锌矿价格



数据来源：Wind 新世纪期货

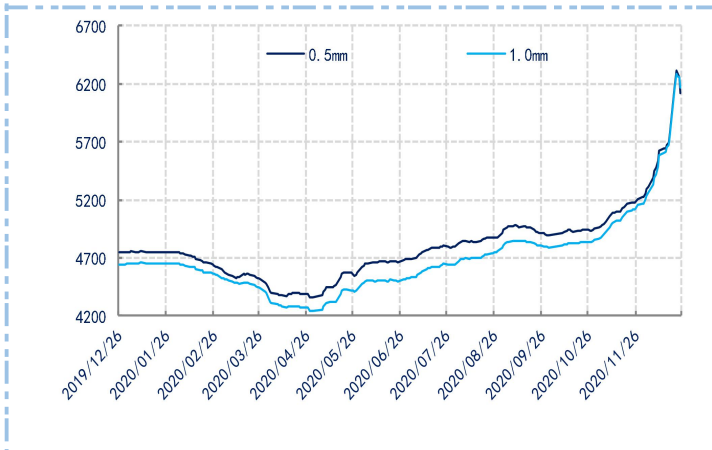
图 16. 国内与进口锌矿加工费



数据来源：Wind 新世纪期货

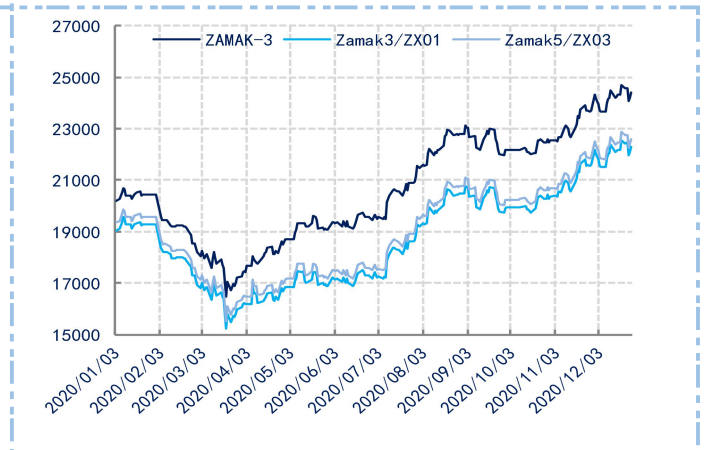
综合来看，上周镀锌板卷与压铸锌合金价格在锌价的带动下均有所回落，从消费需求来看，华东地区受“限电”影响导致下游生产企业不同程度的限产，与此同时北方地区由于天然气大涨导致下游生产企业亏损扩大且部分地区已有“限气”政策，受此影响国内消费有所走弱。

图 17. 国内镀锌板卷价格



数据来源：Wind 新世纪期货

图 18. 国内锌合金价格

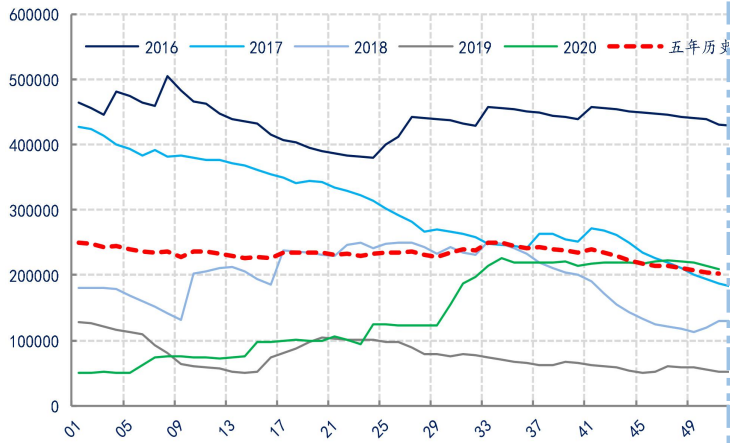


数据来源：Wind 新世纪期货



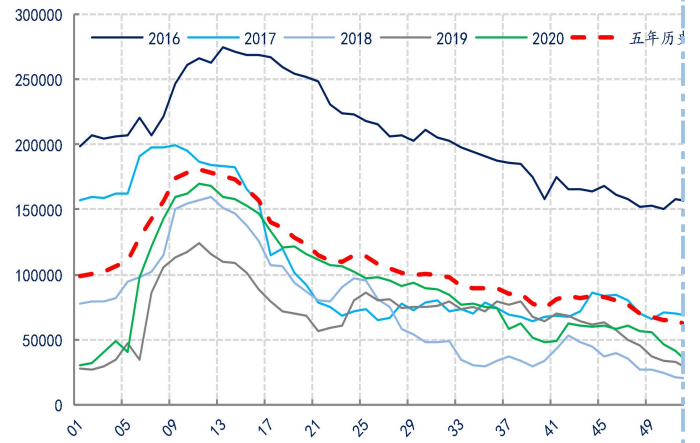
综合来看，除 LME 锌库存处于五年同期的均值水平附近外，国内 SHFE 锌库存与社会库存均处于五年历史同期水平的低位，这对锌价形成有效的支撑。

图 19. LME 锌季节性库存对比



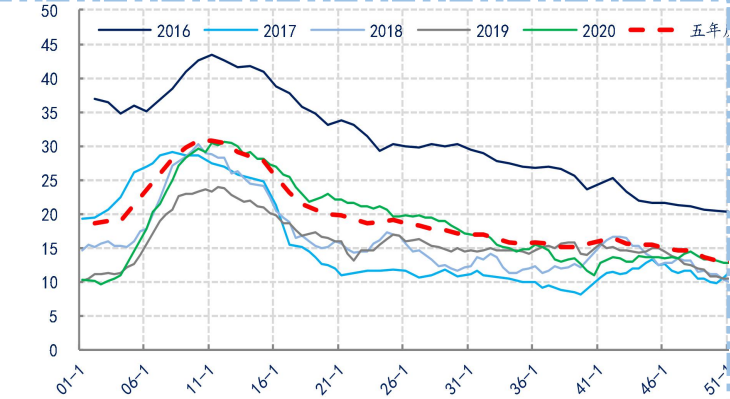
数据来源：Wind 新世纪期货

图 20. SHFE 锌季节性库存对比



数据来源：Wind 新世纪期货

图 21. 国内锌季节性社会库存对比



数据来源：Wind 新世纪期货

## 四、镍周度概览

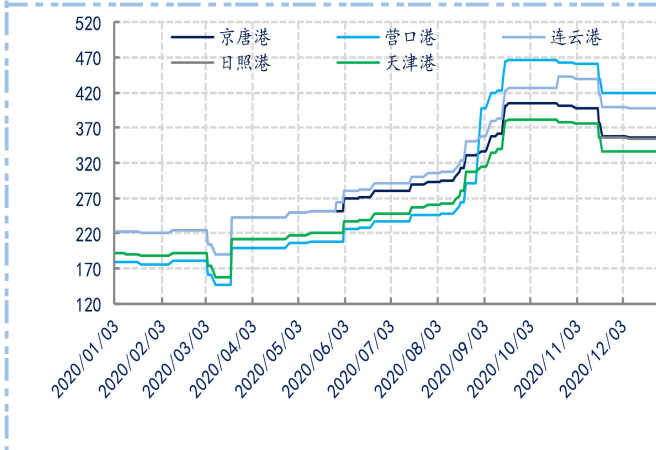
综合来看，上周镍价的回落除了受宏观因素的影响外，还受到黑色系价格大幅回落的拖累影响。上周受交易监管措施升级影响，黑色系价格大幅回落，镍价因此受牵连被拖累下跌。从基本面来看，一方面，上周国内与进口镍矿价格基本稳定，低镍铁价格则较前一周小幅回升；另一方面，LME 与 SHFE 的库存均不同程度的出现了下滑，镍铁价格的回升与库存的回落将为镍价回升提供支撑。

| 镍产业链数据统计 |            |             |             |               |        |         |   |     |
|----------|------------|-------------|-------------|---------------|--------|---------|---|-----|
| 名称       |            | 单位          | 2020/12/25  | 较上一日变化        | 周度变化   |         |   |     |
| 现货价格     | 精镍         | 长江现货        | 元/吨         | 129250        | 2350   | -1900   |   |     |
|          |            | 上海金属        | 元/吨         | 129150        | 2300   | -1950   |   |     |
|          |            | 上海物贸        | 元/吨         | 129200        | 2500   | -1750   |   |     |
|          |            | 南储华南        | 元/吨         | 133000        | 2000   | -1700   |   |     |
|          | 镍矿         | 国产：0.9-1.1% | 京唐港         | 元/吨           | 356.5  | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 营口港         | 元/吨           | 418.5  | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 连云港         | 元/吨           | 398    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 日照港         | 元/吨           | 355    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 天津港         | 元/吨           | 336    | 0       | 0 |     |
|          |            | 国产：1.6%     | 京唐港         | 元/吨           | 518    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 营口港         | 元/吨           | 404.5  | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 连云港         | 元/吨           | 544.5  | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 日照港         | 元/吨           | 521    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 天津港         | 元/吨           | 522    | 0       | 0 |     |
|          |            | 进口：菲律宾      | 0.9-1.1% 华东 | 元/吨           | 443    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 1.5-1.6% 华北 | 元/吨           | 713    | 0       | 0 |     |
|          |            |             | 进口：印尼       | 1.6-1.7% 华北   | 元/吨    | 643     | 0 | 0   |
|          |            |             |             | 2% 华北         | 元/吨    | 771     | 0 | 0   |
|          |            | 镍铁          | 山东          | FeNi 1.5-1.8% | 元/吨    | 3575    | 0 | 200 |
|          |            |             |             | FeNi 7-10%:   | 元/镍点   | 1080    | 0 | 0   |
| SHFE价格   | 主力合约结算价    |             | 元/吨         | 126490        | 1300   | -4000   |   |     |
|          | 次主力合约结算价   |             | 元/吨         | 126010        | 1610   | -4240   |   |     |
|          | 期现价差       |             | 元/吨         | 2760          | 1050   | 2100    |   |     |
|          | 跨月价差       |             | 元/吨         | -480          | 310    | -240    |   |     |
| SHFE库存   | 周度总库存      |             | 吨           | 19032         |        | -874    |   |     |
|          | 日度仓单       |             | 吨           | 17008         | -102   | -983    |   |     |
| LME 价格   | LME 3月期电子盘 |             | 美元/吨        | 16975         | 120.00 | -520.00 |   |     |
|          | 沪伦比值       |             | /           | 7.44          | 0.08   | -0.02   |   |     |
| LME 库存   | 总库存        |             | 吨           | 246654        | 0      | 2442    |   |     |
|          | 注销仓单       |             | 吨           | 61560         | 0      | -342    |   |     |
|          | 欧洲库存       |             | 吨           | 66576         | 0      | 684     |   |     |
|          | 亚洲         |             | 吨           | 178344        | 0      | 1758    |   |     |
|          | 北美洲        |             | 吨           | 1734          | 0      | 0       |   |     |

备注：SHFE库存与社会库存均为周五更新，期现价差指长江现货价与期货主力合约价差，沪伦比值：上期所主力合约结算价/LME 3月期场内收盘价

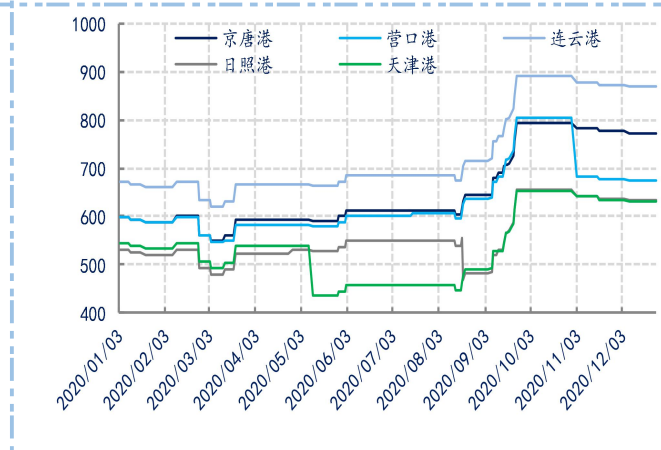
综合来看，镍矿方面国内与进口的镍矿价格均维持稳定，镍铁方面，上周高镍铁价格基本持稳而低镍铁价格有所回升。

图 22. 国内镍矿 (0.9-1%) 价格



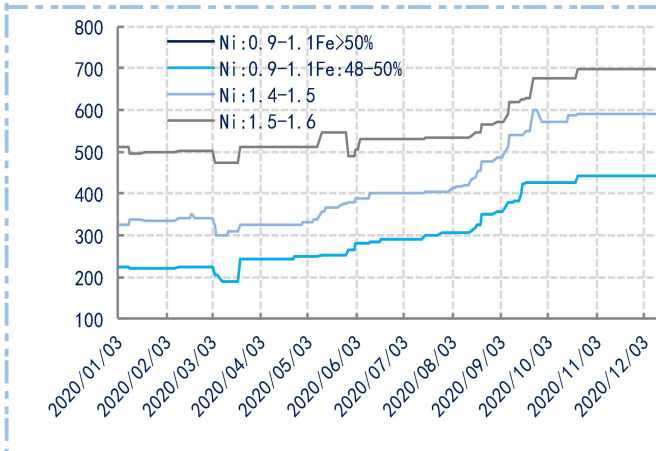
数据来源: Wind 新世纪期货

图 23. 国内镍矿 (2%) 价格



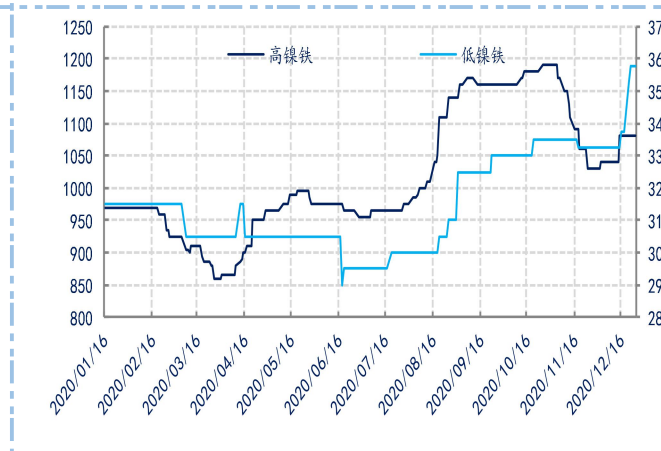
数据来源: Wind 新世纪期货

图 24. 菲律宾进口镍矿 (华东) 价格对比



数据来源: Wind 新世纪期货

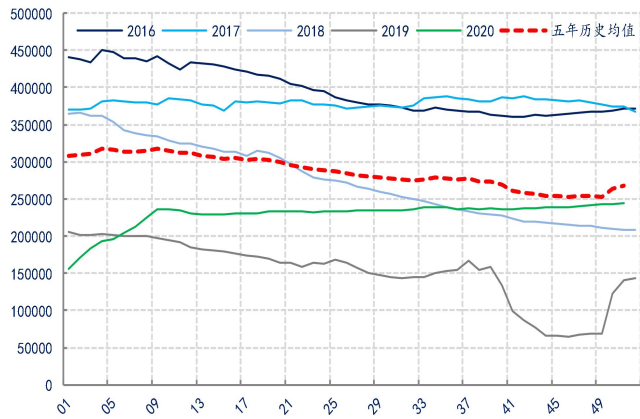
图 25. 国内镍铁价格对比



数据来源: Wind 新世纪期货

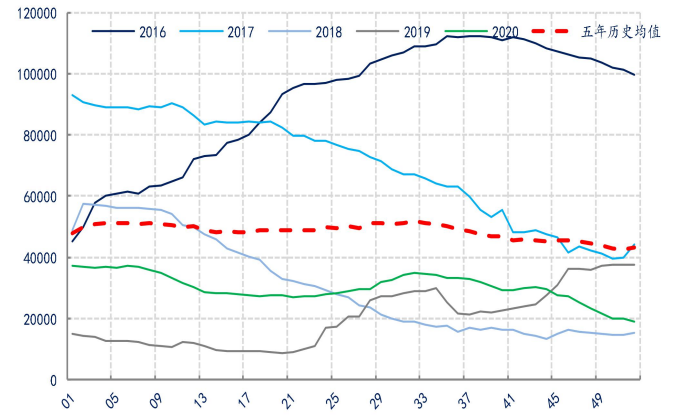
综合来看，一方面，当前 LME 与 SHFE 库存均处于五年历史的较低水平叠加港口镍矿库存仍持续处于低位，为镍价的进一步走强提供了支撑，另一方面，从终端不锈钢的库存变化来看，在当前的消费淡季，钢厂去库存并不明显。

图 26. LME 镍季节性库存对比



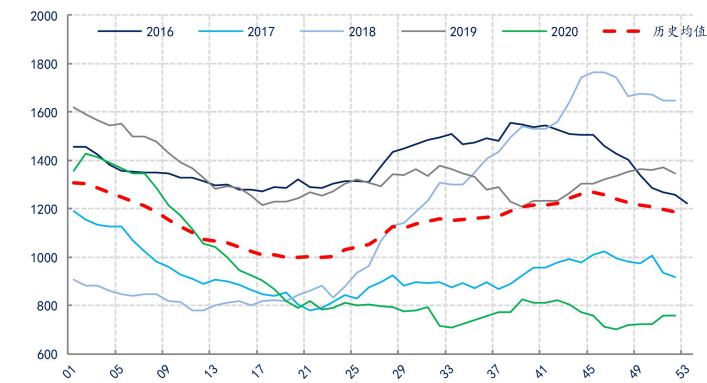
数据来源：Wind 新世纪期货

图 27. SHFE 镍季节性库存对比



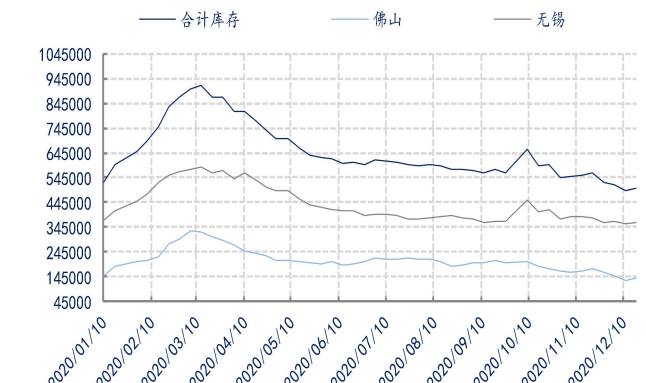
数据来源：Wind 新世纪期货

图 28. 国内镍矿港口库存季节性对比



数据来源：Wind 新世纪期货

图 29. 国内不锈钢社会库存



数据来源：Wind 新世纪期货

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

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，需注明出处为新世纪期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 新世纪期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区万寿亭 13 号 6-8 层

邮编：310003

电话：0571-85106702