

## 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

美政局处于失控边缘且疫情持续恶  
 化 基本金属各品种持续分化

2020-11-16

美总统大选乱象丛生 美联储维持基  
 准利率不变 基本金属各品种持续分  
 化

2020-11-9

欧美疫情持续蔓延 美大选临近 市  
 场避险情绪上升 基本金属整体呈震  
 荡偏弱格局

2020-11-2

新冠疫情卷土重来 各品种供需形势  
 分化 基本金属维持震荡偏强格局

2020-10-26

## 美启动政府权力交接 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

## 观点摘要:

## 本周全球有色金属市场回顾:

虽然本周全球新冠疫情进一步恶化（全球确诊超 6100 万，美国确诊超 1300 万），但本周国内外基本金属在美国总务管理局（GSA）确认拜登获胜并启动权力过渡交接进程、耶伦或将接任下一届美国财长、美联储会议纪要显示许多官员讨论尽快增强购债指引、特朗普将有条件地进行权力交接、美新冠疫苗再传利好、中国央行三季度货币政策报告重提“闸门”等诸多利好消息的影响下多数继续震荡上行。LME 基本金属中，铜与锡呈震荡上行之势，铝呈高位横盘震荡整理之势，锌与铅在周一大幅回落后于后四天震荡回升，镍在前四天宽幅震荡整理后于周五震荡上行；SHFE 基本金属中，铜与铝及镍震荡上行，锌与铅在前四天震荡整理后于周五震荡上行，锡在前半周震荡回落后于后半周震荡回升，整体来看，本周 LME 基本金属均不同程度的收涨，其中铅涨幅 3.79% 位居首位，而 SHFE 基本金属中除锌与铅收跌外，其余品种均不同程度的收涨，其中镍以 5.08% 的涨幅居首。

## 本周铜价格波动重要因素简析与策略跟踪:

本周形成沪铜期价重心继续上移的因素除了宏观面的影响之外，基本面铜价重心上移亦有支撑，一方面，LME 与 SHFE 铜库存及上海保税区库存均不同程度的出现了下滑，总库存的回落为铜价上涨提供了支撑；另一方面，受月末票据影响，本周现货市场铜依然维持升水情况，与此同时海关的数据显示 10 月我国进口精铜环比减少 16.63%，使得市场误认为当前国内需求依然较好，从而使得价格主导权仍掌握在卖方手中。此外，随着国内冶炼厂备库完成且 12 月长单会有比较集中的交付，但加工费回升至 50 上方依然比较困难，市场仍在等待明年长单的谈判结果。

从趋势交易策略来看，我们认为在当前宏观利好频出之际，铜的短线可由空翻多，中线以观望为主，从套利交易策略来看，一方面，在宏观利好频出且智利铜矿罢工持续的情况下正套可以继续持有；另一方面，此前的多铝空铜策略与多锌空铜策略均可转为多铜空铝策略与多铜空锌策略。

## 本周锌价格波动重要因素简析与策略跟踪:

本周形成沪锌期价震荡上行的因素除了宏观面的影响之外，基本面面对锌价上移亦有支撑，从基本面来看，一方面，加工费持续下滑与锌矿价格持续走强表明锌矿的供应偏紧格局仍未有效好转；另一方面，虽然下游消费受环保影响略有下滑，但随着周初的大幅下滑导致持货商的惜售叠加本周 SHFE 与 LME 库存及社会库存的下滑，市场货源有所收紧。

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，在基本面利多的情况下正套可以继续持有，另一方面，之前的多锌空铜策略可以回归多铜空锌策略。

## 本周镍价格波动重要因素简析与策略跟踪:

本周形成沪镍期价呈震荡上行的因素主要是受当前的宏观因素的影响，从基本面来看，特斯拉准备在印尼建电池厂的消息使得此前撤离的炒作资金重新返市场助推镍价上行。

从趋势交易策略来看，我们认为镍的短线可多单持有而中线宜观望，从套利交易策略来看，当前镍虽可正套，但仍需注意风险。

## 风险点:

- 1、欧美疫情的最新发展；
- 2、特朗普与拜登的权力交接进程是否顺利；
- 3、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        | ●    | ●   | ●    | 减仓上行    | 短线空单转多单 中线观望                                      |
| 沪铝        | ●    | ●   | ●    | 减仓上行    | 短线与中线多单持有   |
| 沪锌        | ●    | ●   | ●    | 减仓，横盘震荡 | 短线多单持有 中线观望                                       |
| 沪铅        | ●    | ●   | ●    | 减仓上行    | 短线逢高抛空 中线观望                                       |
| 沪锡        | ●    | ●   | ●    | 减仓，横盘震荡 | 短线与中线观望   |
| 沪镍        | ●    | ●   | ●    | 减仓上行    | 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    | ●    | 上行  | ●    | 上行      |   |
| SHFE 有色指数 | ●    | 上行  | ●    | 上行      |   |

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



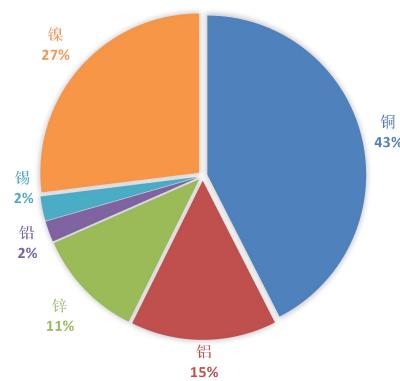
数据来源：新世纪期货

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   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线空单转多单 中线观望 | ●      | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     |              |        | ●  | ●   | ●     |      |
| 铝               | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线与中线多单持有    | ●      | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     |              |        | ●  | ●   | ●     |      |
| 锌               | 日度   | ●   | ●   | ●    | 减仓, 横盘震荡 | 短线多单持有 中线观望  | ●      | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓, 横盘震荡 |              |        | ●  | ●   | ●     |      |
| 铅               | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓, 横盘震荡 | 短线逢高抛空 中线观望  | ●      | ●  | ●   | ●     | 反套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     |              |        | ●  | ●   | ●     |      |
| 锡               | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线与中线观望      | ●      | ●  | ●   | ●     | 反套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓, 横盘震荡 |              |        | ●  | ●   | ●     |      |
| 镍               | 日度   | ●   | ●   | ●    | 增仓上行     | 短线多单持有 中线观望  | ●      | ●  | ●   | ●     | 正套   |
|                 | 周度   | ●   | ●   | ●    | 减仓上行     |              |        | ●  | ●   | ●     |      |

## 二、铜周度概览

综合来看，一方面，受宏观因素与供需基本面因素的共同影响，本周内外铜较上周均不同程度地出现了上涨；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均不同程度地出现了下降。

| 铜产业链数据统计 |                  |            |            |        |        |       |
|----------|------------------|------------|------------|--------|--------|-------|
|          | 名称               | 单位         | 2020/11/27 | 较上一日变化 | 周度变化   |       |
| 现货价格     | 精铜               | 长江现货       | 元/吨        | 55630  | 350    | 2440  |
|          |                  | 上海金属       | 元/吨        | 55685  | 565    | 2465  |
|          |                  | 上海物贸       | 元/吨        | 55545  | 340    | 2455  |
|          |                  | 南储华东       | 元/吨        | 55560  | 360    | 2470  |
|          |                  | 南储华南       | 元/吨        | 55550  | 400    | 2630  |
|          |                  | 南海灵通-上海    | 元/吨        | 55750  | 550    | 2600  |
|          | 铜精矿(20%)         | 云南         | 元/吨        | 44691  | 400    | 2100  |
|          |                  | 内蒙古        | 元/吨        | 56091  | 11400  | 13100 |
|          | 废铜               | 国标佛山8mm无氧杆 | 元/吨        | 53100  | 500    | 2200  |
|          |                  | 国标佛山8mm有氧杆 | 元/吨        | 51800  | 400    | 1800  |
|          |                  | 光亮铜：江浙沪    | 元/吨        | 50900  | 400    | 1800  |
|          |                  | 广东南海       | 元/吨        | 50800  | 400    | 1800  |
|          |                  | 广东佛山       | 元/吨        | 50100  | 100    | 1800  |
|          |                  | 广东清远       | 元/吨        | 49600  | 200    | 1800  |
|          | 1#线缆<br>(70-75%) | 江浙沪        | 元/吨        | 37200  | 300    | 1300  |
|          |                  | 广东南海       | 元/吨        | 37100  | 300    | 1300  |
|          | 2#线缆<br>(50-55%) | 江浙沪        | 元/吨        | 26700  | 200    | 900   |
|          |                  | 广东南海       | 元/吨        | 26900  | 200    | 1000  |
| SHFE价格   | 主力合约结算价          | 元/吨        | 55610      | 650    | 2530   |       |
|          | 次主力合约结算价         | 元/吨        | 55630      | 590    | 2410   |       |
|          | 期现价差             | 元/吨        | 20         | -300   | -90    |       |
|          | 跨月价差             | 元/吨        | -20        | 60     | 120    |       |
| SHFE库存   | 周度总库存            | 吨          | 92912      |        | -3854  |       |
|          | 日度仓单             | 吨          | 31152      | -8695  | -15058 |       |
| 社会库存     | 上海保税区            | 万吨         | 44.05      |        | -0.85  |       |
| LME 价格   | LME 3月期电子盘       | 美元/吨       | 7505.5     | 93.50  | 244.50 |       |
|          | 沪伦比值             | /          | 7.42       | -0.07  | -0.02  |       |
| LME 库存   | 总库存              | 吨          | 150775     | -1250  | -6575  |       |
|          | 注销仓单             | 吨          | 48250      | -1350  | 3425   |       |
|          | 欧洲库存             | 吨          | 110175     | -1150  | -4700  |       |
|          | 亚洲               | 吨          | 19675      | -100   | -250   |       |
|          | 北美洲              | 吨          | 20925      | 0      | -1625  |       |

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，从最近几周的情况来看，加工费一直徘徊于 47-49 美元附近，虽然国内冶炼厂备库完成且 12 月长单会有比较集中的交付，但加工费回升至 50 上方依然比较困难，市场仍在等待明年长单的谈判结果。

图 5. 国内铜矿价格



数据来源：Wind 新世纪期货

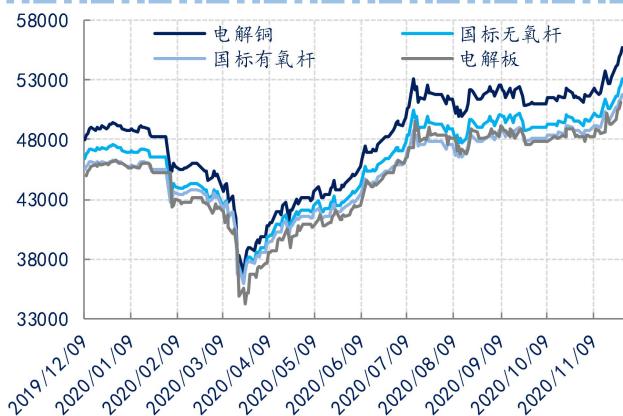
图 6. 铜加工费对比



数据来源：Wind 新世纪期货

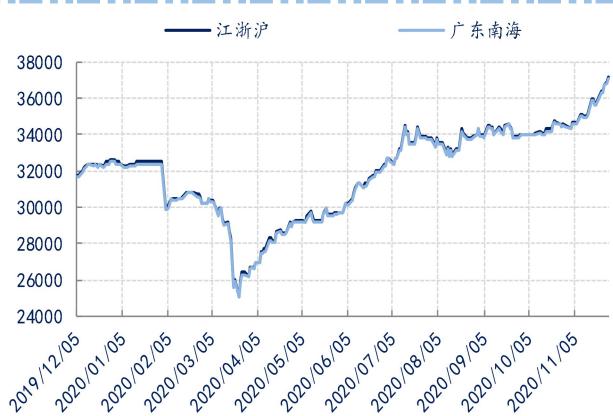
综合来看，虽然当前铜价的上涨带动了中下游的铜杆与线缆价格的回升，但中下游产品价格的上涨并不代表消费的同步回暖，从目前国内下游消费的需求变化来看，依然处于疲软之势，整体消费并未有显著回暖之势。

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回落，但仍处于五年均值的上方。从 CFTC 的持仓变化来看，非商业持仓的净多头虽有增加但管理基金与商业持仓的净多却有所减少，表明当前市场对于后市多空仍有分歧。

图 9. LME 铜季节性库存对比

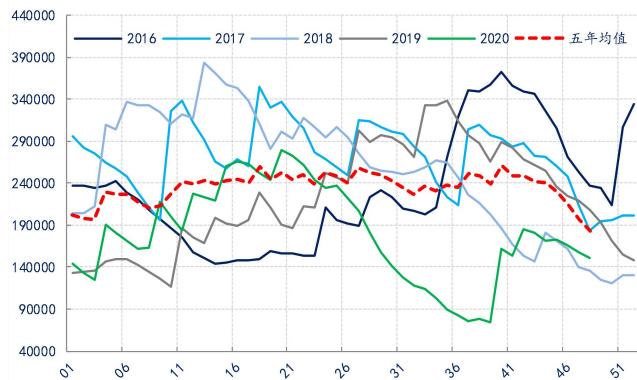
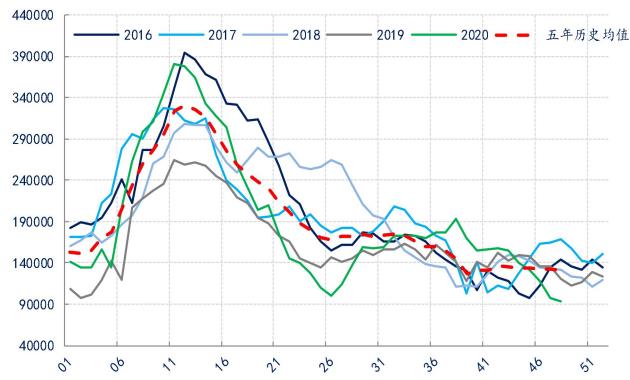


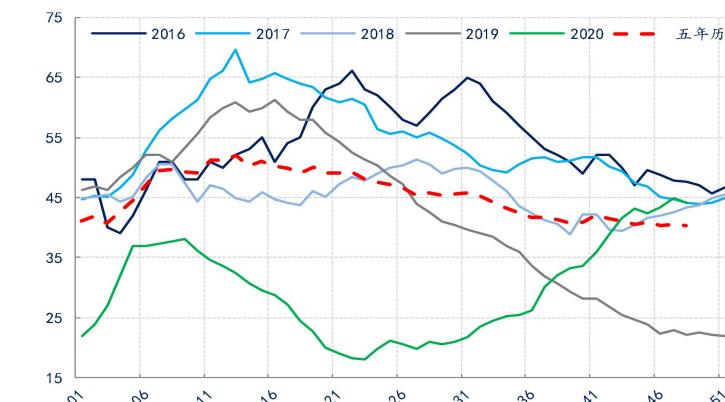
图 10. SHFE 铜季节性库存对比



数据来源：Wind 新世纪期货

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

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，受宏观因素与基本面的影响，虽然本周内外盘锌期价呈外涨内跌之势，但从国内锌来看，上下游价格涨跌互现；另一方面，本周 LME 库存与 SHFE 交易所库存及国内社会库存均出现下滑，总库存仍处于低位水平。

| 锌产业链数据统计 |                 |             |            |        |       |
|----------|-----------------|-------------|------------|--------|-------|
| 名称       |                 | 单位          | 2020/11/27 | 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        | 21640  | 60    |
|          |                 | 上海金属        | 元/吨        | 21080  | 50    |
|          |                 | 上海物贸        | 元/吨        | 21045  | 50    |
|          |                 | 南储华东        | 元/吨        | 21080  | 50    |
|          |                 | 南储华南        | 元/吨        | 20870  | 70    |
|          |                 | 南海灵通-南华     | 元/吨        | 22080  | 90    |
|          |                 | 南海灵通-广西云南   | 元/吨        | 21030  | 70    |
|          | 锌精矿<br>(50%)    | 云南          | 元/吨        | 15340  | 40    |
|          |                 | 山东          | 元/吨        | 15240  | 40    |
|          | 压铸<br>锌合金       | Zamak3/ZX01 | 元/吨        | 21580  | 50    |
|          |                 | Zamak5/ZX03 | 元/吨        | 21880  | 50    |
|          |                 | 锌合金锭-长江     | 元/吨        | 23700  | 50    |
|          | 破碎锌<br>(85-86%) | 上海          | 元/吨        | 15550  | 50    |
|          |                 | 浙江          | 元/吨        | 15600  | 50    |
|          |                 | 广东清远        | 元/吨        | 15600  | 50    |
| SHFE价格   | 主力合约结算价         |             | 元/吨        | 20935  | 65    |
|          | 次主力合约结算价        |             | 元/吨        | 20880  | 50    |
|          | 期现价差            |             | 元/吨        | 110    | -15   |
|          | 跨月价差            |             | 元/吨        | 55     | 15    |
| SHFE库存   | 周度总库存           |             | 吨          | 56246  | -4419 |
|          | 日度仓单            |             | 吨          | 14689  | -805  |
| 社会库存     | 锌锭库存：合计         |             | 万吨         | 13.69  | -0.43 |
|          | 其中：             |             | 上海         | 3.88   | 0.29  |
|          |                 |             | 广东         | 2.35   | -0.06 |
|          |                 |             | 天津         | 5.8    | -0.15 |
|          |                 |             | 山东         | 0.48   | -0.03 |
| LME 价格   | LME 3月期电子盘      |             | 美元/吨       | 2808.5 | 45.50 |
|          | 沪伦比值            |             | /          | 7.56   | -0.01 |
| LME 库存   | 总库存             |             | 吨          | 221325 | -550  |
|          | 注销仓单            |             | 吨          | 23475  | 250   |
|          | 欧洲库存            |             | 吨          | 36150  | -250  |
|          | 亚洲              |             | 吨          | 130200 | -300  |
|          | 北美洲             |             | 吨          | 54975  | 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既验证了我们此前对于全球锌矿供应短缺的预期，但从当前情况来看，锌矿供给短缺还未完全传导至冶炼端，随着国内冶炼厂12月检修计划增多的影响，矿端供应的持续收紧与炼厂供应的下降将进一步冲击市场的供应并对价格形成利好支撑。

图 15. 国内锌矿价格



图 16. 国内与进口锌矿加工费



数据来源：Wind 新世纪期货

数据来源：Wind 新世纪期货

综合来看，虽然本周镀锌板卷与压铸锌合金价格在锌价的带动下涨跌分化，但从消费需求来看，镀锌消费已出现走弱迹象；压铸锌合金当前订单虽然稳定但随着传统消费淡季的到来未来订单或将有所减少；氧化锌虽国内汽车产销数据好转带动轮胎的消费需求，但海外疫情依然严峻使得海外轮胎订单需求有所减弱。

图 17. 国内镀锌板卷价格

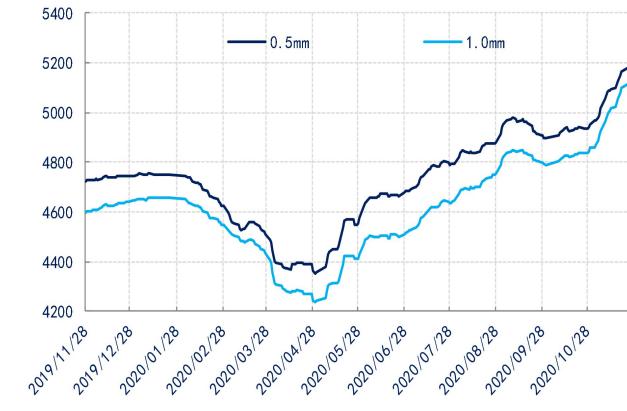


图 18. 国内锌合金价格

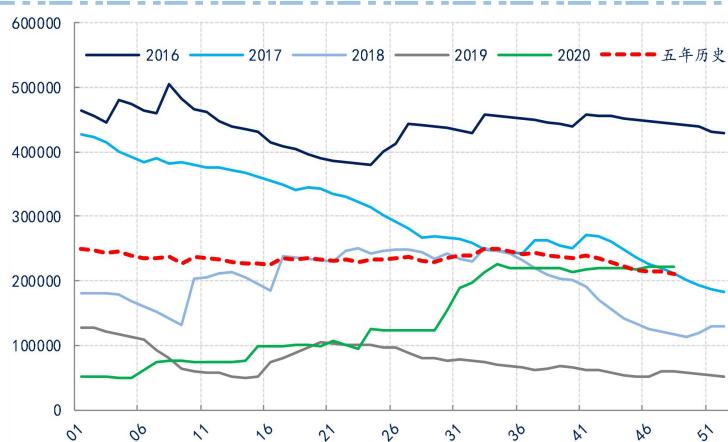


数据来源：Wind 新世纪期货

数据来源：Wind 新世纪期货

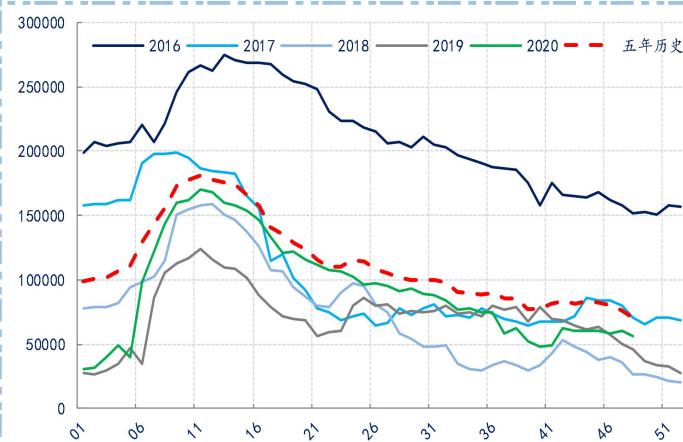
综合来看，除 LME 锌库存处于五年同期的均值水平附近外，国内 SHFE 锌库存与社会库存均处于五年历史同期水平的低位，这对锌价形成有效的支撑。

图 19. LME 锌季节性库存对比



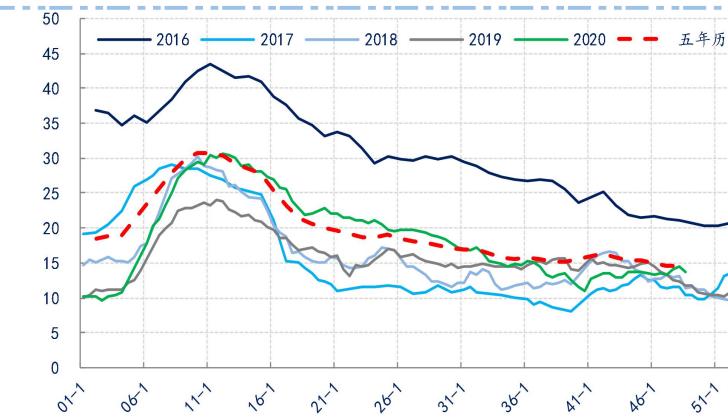
数据来源：Wind 新世纪期货

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，一方面，受宏观利好因素与特斯拉准备在印尼建电池厂消息的带动，此前撤离的炒作资金重新返市场本周国内外镍价格均不同程度的出现了上涨，不过从镍矿与镍铁价格来看，镍矿方面，本周国内与进口的镍矿价格维持稳定，镍铁方面，本周高镍铁价格较上周小幅回落而低镍铁价格持稳；另一方面，虽然本周SHFE与LME库存涨跌分化，但港口镍矿库存环比增加明显，总库存出现上升。

| 镍产业链数据统计   |                 |                                 |      |                                     |                       |                       |
|------------|-----------------|---------------------------------|------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 名称         |                 |                                 | 单位   | 2020/11/27                          | 较上一日变化                | 周度变化                  |
| 精镍         | 长江现货            |                                 | 元/吨  | 124400                              | 2800                  | 4900                  |
|            | 上海金属            |                                 | 元/吨  | 124200                              | 2600                  | 4800                  |
|            | 上海物贸            |                                 | 元/吨  | 124150                              | 2700                  | 4850                  |
|            | 南储华南            |                                 | 元/吨  | 126500                              | 2500                  | 4500                  |
| 现货<br>价格   | 国产：0.9-1.1%     | 京唐港<br>营口港<br>连云港<br>日照港<br>天津港 | 元/吨  | 357.5<br>419.5<br>399<br>356<br>337 | 0<br>0<br>0<br>0<br>0 | 0<br>0<br>0<br>0<br>0 |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 585                                 | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 471.5                               | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 611.5                               | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 588                                 | 0                     | 0                     |
|            | 国产：1.6%         | 京唐港<br>营口港<br>连云港<br>日照港<br>天津港 | 元/吨  | 589                                 | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 443                                 | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 713                                 | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 643                                 | 0                     | 0                     |
|            |                 |                                 | 元/吨  | 771                                 | 0                     | 0                     |
|            | 进口：菲律宾<br>进口：印尼 | 0.9-1.1% 华东                     | 元/吨  |                                     |                       |                       |
|            |                 | 1.5-1.6% 华北                     | 元/吨  |                                     |                       |                       |
|            |                 | 1.6-1.7% 华北                     | 元/吨  |                                     |                       |                       |
|            |                 | 2% 华北                           | 元/吨  |                                     |                       |                       |
| 镍铁         | 山东              | FeNi 1.5-1.8%                   | 元/吨  | 3325                                | 0                     | 0                     |
|            |                 | FeNi 7-10%:                     | 元/镍点 | 1030                                | 0                     | -30                   |
| SHFE<br>价格 | 主力合约结算价         |                                 | 元/吨  | 121610                              | 2270                  | 4600                  |
|            | 次主力合约结算价        |                                 | 元/吨  | 121290                              | 2470                  | 4780                  |
|            | 期现价差            |                                 | 元/吨  | 2790                                | 530                   | 300                   |
|            | 跨月价差            |                                 | 元/吨  | -320                                | 200                   | 180                   |
| SHFE<br>库存 | 周度总库存           |                                 | 吨    | 23406                               |                       | -1944                 |
|            | 日度仓单            |                                 | 吨    | 21429                               | -367                  | -1973                 |
| LME<br>价格  | LME 3月期电子盘      |                                 | 美元/吨 | 16420                               | 130.00                | 270.00                |
|            | 沪伦比值            |                                 | /    | 7.33                                | -0.17                 | -0.01                 |
| LME<br>库存  | 总库存             |                                 | 吨    | 241752                              | 1116                  | 2088                  |
|            | 注销仓单            |                                 | 吨    | 62844                               | 462                   | 4044                  |
|            | 欧洲库存            |                                 | 吨    | 65520                               | 126                   | 276                   |
|            | 亚洲              |                                 | 吨    | 174498                              | 990                   | 1812                  |
|            | 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，本周国产不同品位的镍矿与进口镍矿的价格持稳，镍铁方面，本周高镍铁价格较上周小幅回落而低镍铁价格持稳。

图 22. 国内镍矿 (0.9-1%) 价格

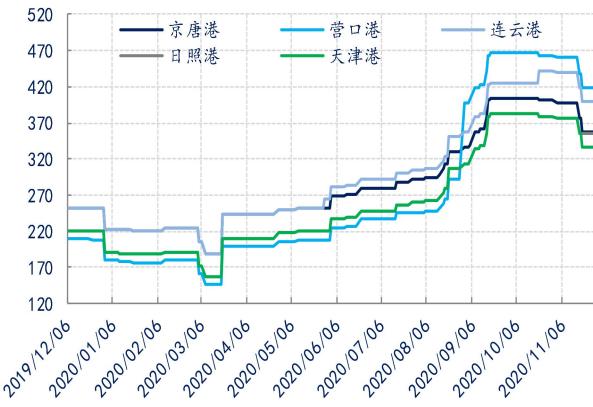
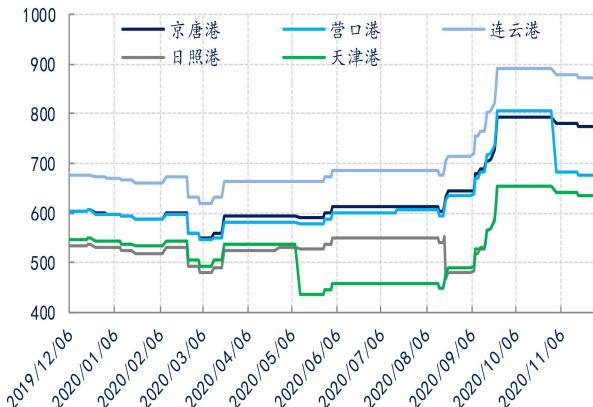


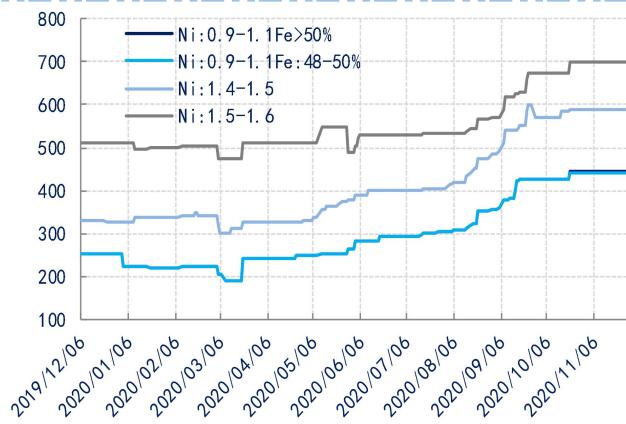
图 23. 国内镍矿 (2%) 价格



数据来源：Wind 新世纪期货

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

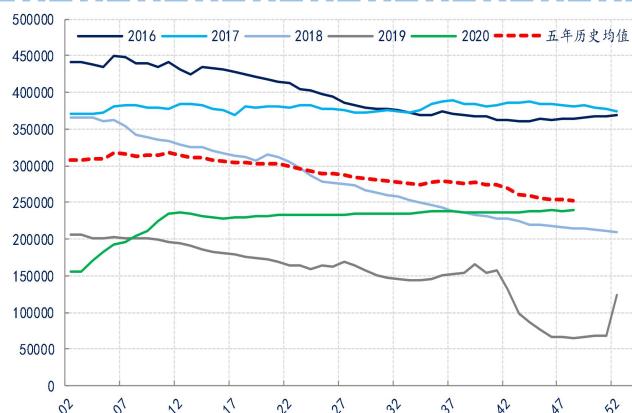
图 25. 国内镍铁价格对比



数据来源：Wind 新世纪期货

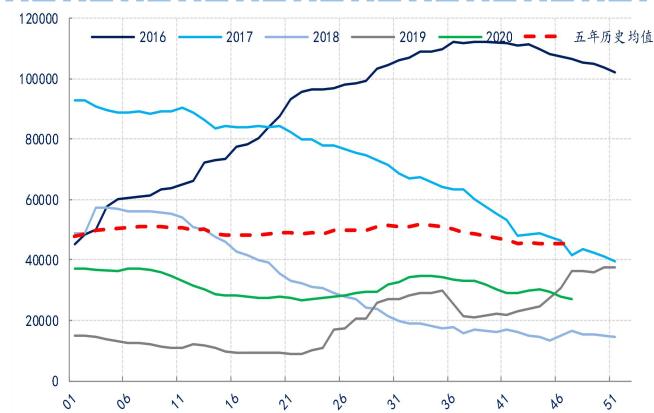
综合来看，一方面，当前 LME 与 SHFE 库存均处于五年历史的较低水平叠加港库存仍持续处于低位，为镍价的进一步走强提供了支撑，另一方面，从终端不锈钢的库存变化来看，在即将到来的消费淡季，钢厂能否有效去库将对镍价形成较大的影响，当前钢厂去库速度在盘面价格大幅下跌、利润压力增大的情况下不容乐观。

图 26. LME 镍季节性库存对比



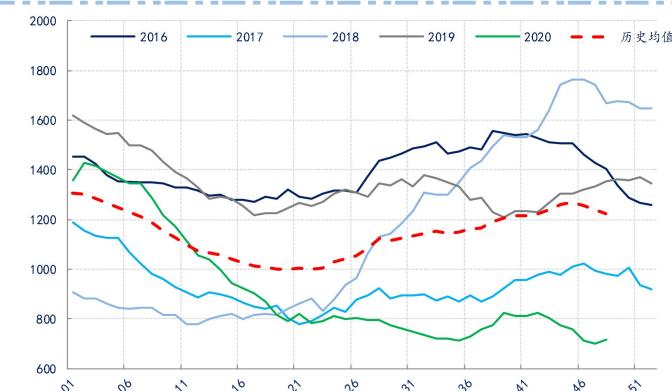
数据来源：Wind 新世纪期货

图 27. SHFE 镍季节性库存对比



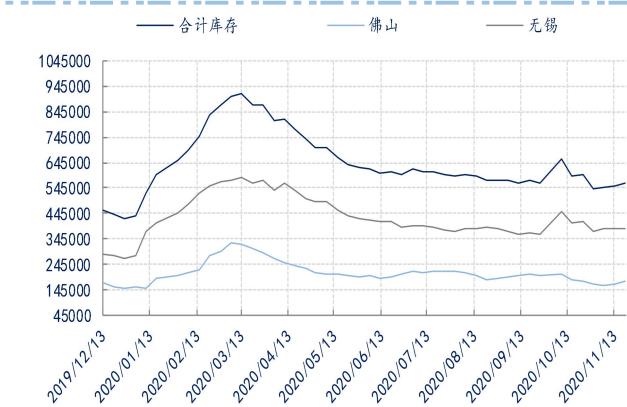
数据来源：Wind 新世纪期货

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