

镍和不锈钢产业链周报

Weekly Nickel & Stainless Steel Report

镍：跟踪宏观预期和下游补库，宽幅震荡

不锈钢：库存高企，成本支撑，区间震荡



快速开户



微信公众号

广发期货有色金属组

联系方式：020-88818068

	主要观点	本周策略
镍	<p>基本面的变化点主要在于硫酸镍。高利润刺激下，部分企业也加入了硫酸镍生产电积镍队列，叠加硫酸镍库存偏低、订单转好，节后硫酸镍价格快速上涨，且如若三元订单好转，则仍有上涨空间。同时，中间品系数调涨，镍豆自溶经济线目前在17w附近，经济线预期上移，但短时不造成主要矛盾。</p> <p>单从纯镍角度来看，1月国内产量预估1.47万吨，环比减少12%，同比增加23%，进口窗口再度关闭，短期供应偏中性状态。节后终端需求向好，但高镍价延缓下游采购意向，后续下游逢低补库仍对镍价形成支撑。现货升水回落，周内出现金川镍与俄镍升贴水倒挂现象。全球镍库存低位，国内小幅累库，阶段性挤仓风险并未解除。认为短期镍价更多关注宏观和下游采购情况，宽幅震荡。</p> <p>中长期来看，新增产能释放、硫酸镍与纯镍价差刺激硫酸镍转产电积镍，供应为放量状态；纯镍需求则受二级镍进一步替代，供需格局趋松。</p>	<p>短期关注宏观和下游采购情况，宽幅震荡，适当参与高抛低吸</p>
不锈钢	<p>核心矛盾在于库存压制和成本支撑，下游需求亟待兑现，关注下周元宵节后库存变化。如若高库存能够顺利去化，则现货压力尚且可控；否则，仍将偏弱运行。原料方面，镍铁持稳运行，但铬铁预期强势上涨，整体成本仍有上移空间，目前即期采购成本在17500元/吨。预计短期不锈钢区间震荡，仍以观望或短线操作为主。</p>	<p>观望或短线操作，主力参考16500~17400元/吨</p>

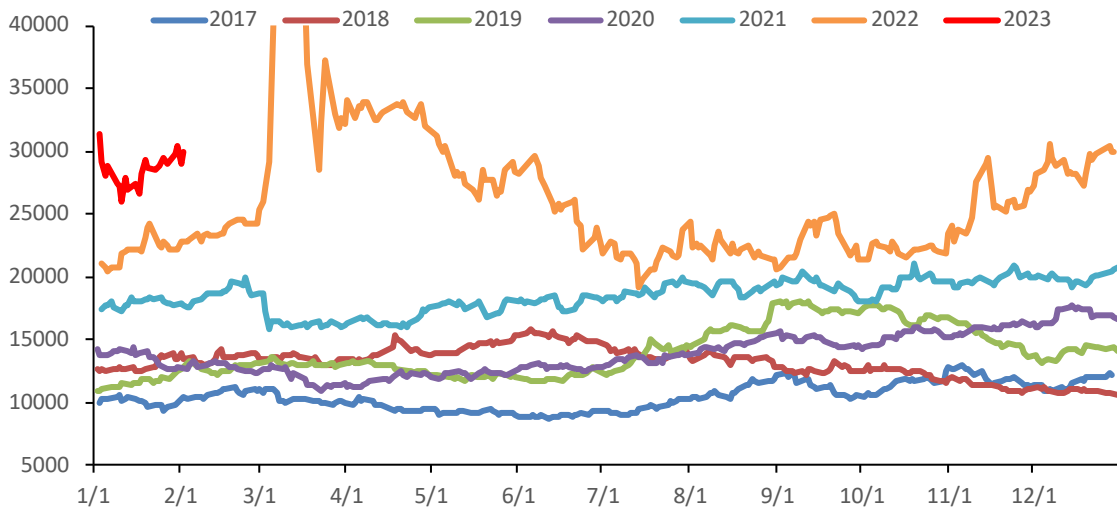
Market overview

Nickel

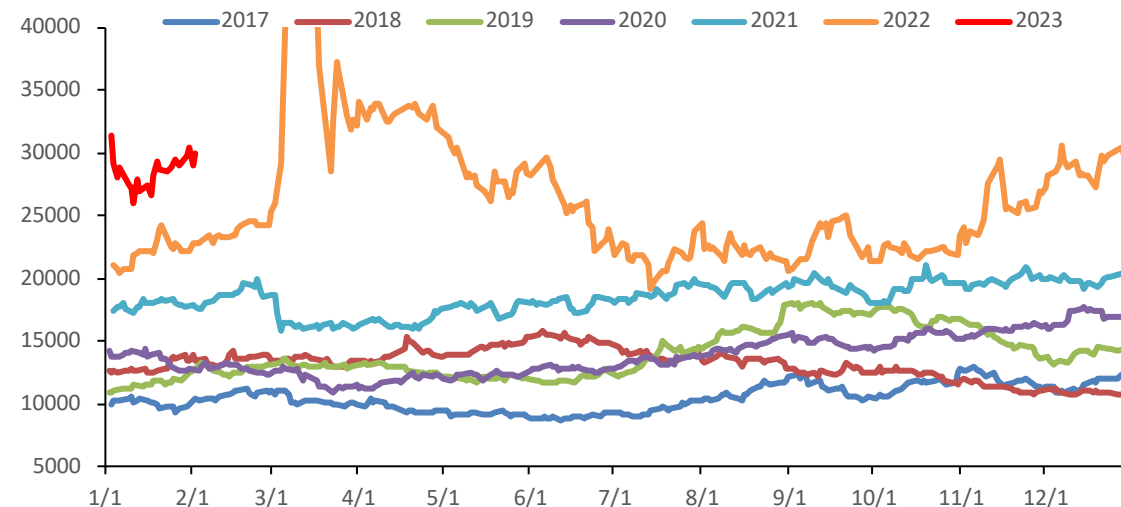
Stimulated by high profits, some enterprises converted nickel sulfate into electrowinning nickel, and the price of nickel sulfate rose rapidly after the holiday. The intermediate product coefficient has been increased. The economic line of nickel bean production is currently around 170000 CNY/t, which is expected to move up.

From the perspective of pure nickel, the domestic production in January is estimated to be 14700 tons(MOM -12%, YOY +23%), and the import window is closed again, and the short-term supply is neutral. The terminal demand improved after the Spring Festival, but the high nickel price delayed the purchase intention of the downstream, and the subsequent demand for bargain-hunting in the downstream still supported the nickel price. The spot premium fell. The global nickel inventory is relatively low, and the domestic inventory accumulation is relatively small, and the stage squeeze risk has not been lifted. We believe that the short-term nickel price will pay more attention to macro and downstream procurement, with a large fluctuation. In the medium and long term, with the release of new capacity, the nickel price returns to the normal level.

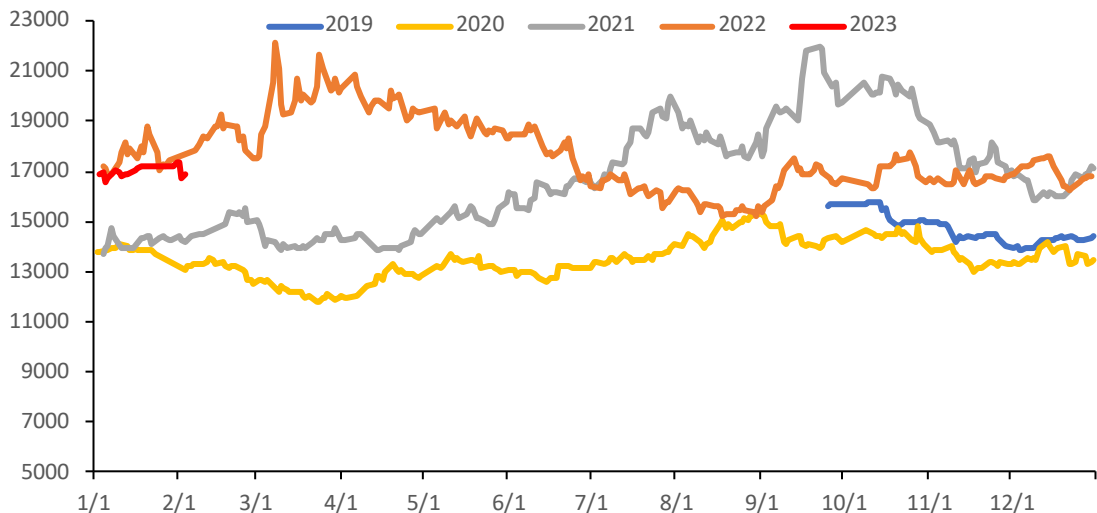
沪镍主力季节性图（元/吨）



LME镍季节性图（美元/吨）



不锈钢主力季节性图（元/吨）



- 上周镍价先扬后抑，先是在低库存支撑和菲律宾计划禁止镍矿出口或征收出口关税消息刺激下，单边上涨至22.5w上方，随后宏观情绪转弱，有色整体回调，镍价跟随回落。
- 上周不锈钢先扬后抑，先在成本上涨支撑下探涨17500元/吨一线，而后集中交易库存高企现实而急跌至16500一线，随后企稳收复至16900元/吨附近。基本面处于“低估值、高库存、需求待确定”格局，盘面形态尚在震荡区间中。

	本周	上周	周变化	单位
SMM 1#电解镍	228500	225350	3150	元/吨
1#金川镍升贴水	7000	9750	-2750	元/吨
1#进口镍升贴水	6750	5750	1000	元/吨
镍豆现货升贴水	5000	5000	0	元/吨
LME镍 0-3	-185	-228.5	43.5	美元/吨
进口盈亏	-3118	-3683	565	/
期货比值	7.53	7.54	-0.01	/
LME库存	49062	49542	-480	吨
SHFE周报库存	2812	2224	588	吨
国内六地社会库存	5126	3880	1246	吨
保税区库存	7500	8000	-500	吨
全球显性库存	61688	61422	266	吨
电池级硫酸镍价格	38500	36700	1800	元/吨
电池级硫酸镍较镍豆溢价	-51500	-55782	4282	元/镍吨
电池级硫酸镍较高镍铁溢价	-919	-871	-48	元/镍吨
菲律宾红土镍矿1.5CIF	71.5	71.5	0	美元/湿吨
红土镍矿港口库存	810	858	-48	万湿吨
8-12%江苏高镍生铁	1390	1380	10	元/镍点
高镍生铁较电解镍溢价	-919	-871	-48	元/镍点
南非精粉 40-42%	57	54.5	2.5	元/吨度
南非块矿 36-38%	56	51	5	元/吨度
铬矿港口库存	203.5	224.7	-21.2	万吨
内蒙古高碳铬铁价格	9300	9000	300	元/50基吨
304/2B (无锡宏旺2.0卷)	17200	17100	100	元/吨
304/2B (佛山宏旺2.0卷)	17150	17200	-50	元/吨
304/No.1 (无锡广青3.0卷)	16950	17000	-50	元/吨
304/No.1 (佛山广青3.0卷)	17100	17100	0	元/吨
304废不锈钢一级料 (不含税)	13100	12900	200	元/吨
期现价差	410	50	360	元/吨
参考成本 (按即期原料价格算)	17494	17304	190	元/吨
300系社库 (无锡+佛山)	72.00	54.40	17.60	万吨
300系冷轧社库 (无锡+佛山)	43.66	29.32	14.34	万吨
SHFE不锈钢仓单	10.01	8.81	1.20	万吨

□ 菲律宾工贸部考虑对原镍出口征税或者禁止出口

菲律宾贸易和工业部（DTI）正在研究是否应该对原镍出口征税或禁止出口，以支持政府努力发展当地镍工业并参与发展的电动汽车电池供应链。DTI 秘书 Alfredo E. Pascual 表示，受镍在印度尼西亚高价值生产的成功启发，投资委员会目前正在进行一项研究，以制定镍行业政策。DTI 负责人解释说，该研究的总体目标是生产下游镍材料和产品，最终支持电动汽车电池供应链的发展，这可能包括其他政府机构的潜在作用。

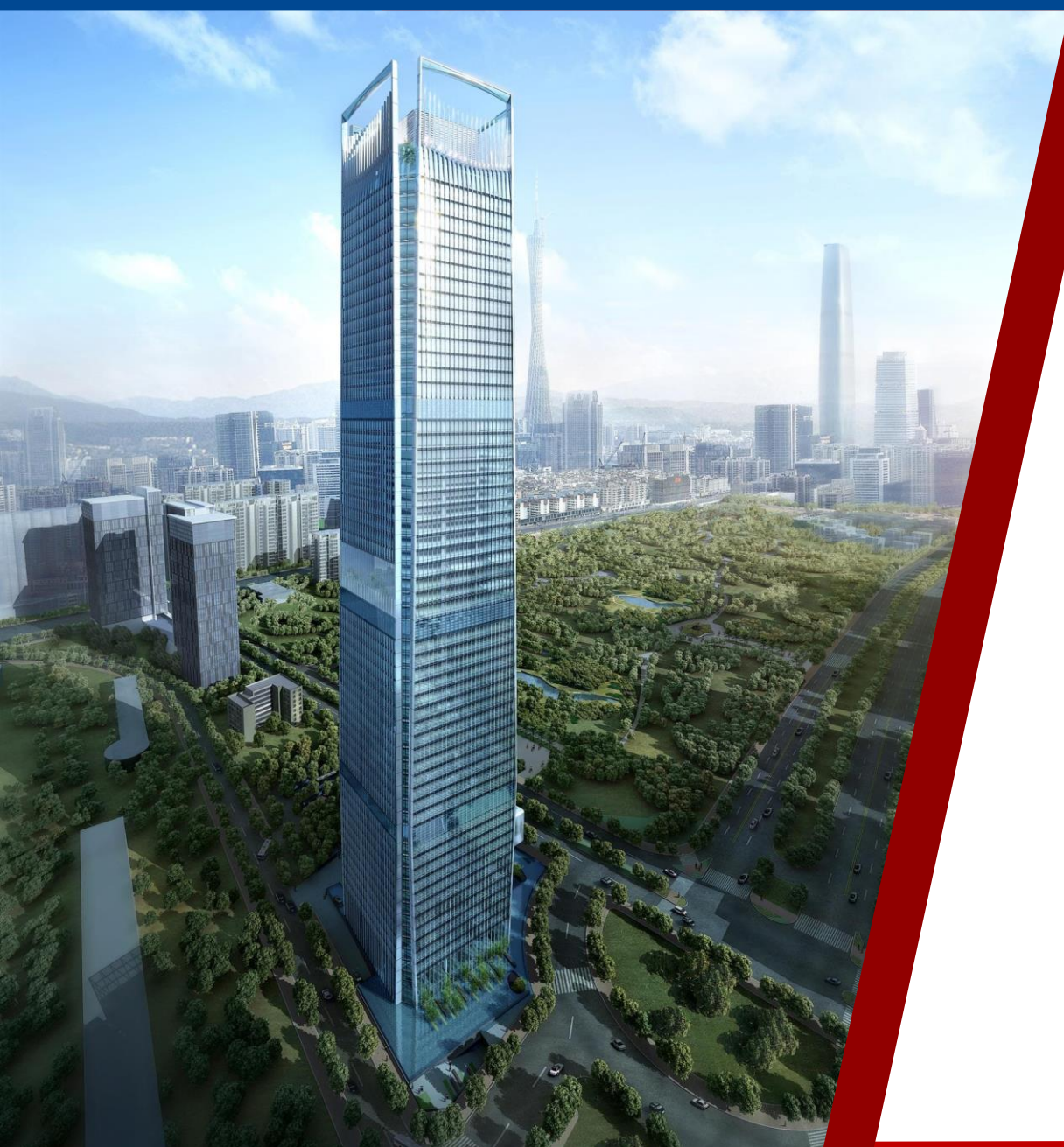
□ 南非电力 Eskom：停电略有缓解，入冬后限电或将升级

1月27日，据外媒报道：南非电力公司 Eskom 表示，周五的停电将略有缓解，全天降至4级限电，直到进一步通知。4级限电将从周五5点开始，并持续下去。Eskom 之前轮流实施4级和5级限电，在晚上上调至更高等级。Eskom 表示，如果有什么变化，它将发出警报--鉴于其记录，这是很有可能的。Eskom 的电网高度波动、不可预测，这导致了本周停电计划的几个变化和升级。分析师和能源专家警告说，随着南非进入冬季，情况可能会变得更糟，7级或8级限电即将发生。

□ 印尼放宽外资镍矿所有权限制，低品镍矿定价受到关注

当前印尼对外资持有其本土镍矿资源的股权限制由49%放宽至70%，外资企业对镍矿的所有权得到进一步加强。叠加在庞大的镍不锈钢及中间品产业规划下，企业尤其注重镍矿资源的布局，镍矿所有权争夺激烈。此外随着印尼湿法中间品产线的投入，印尼低品镍矿资源及价格受到市场关注，目前印尼正在推动低品镍矿的基准价格，低品镍矿定价或区分于中高品，钴也纳入计价范围。

□ 浦项计划2月底至3月初开启检修，本次检修为分段检修，对产量基本无影响。



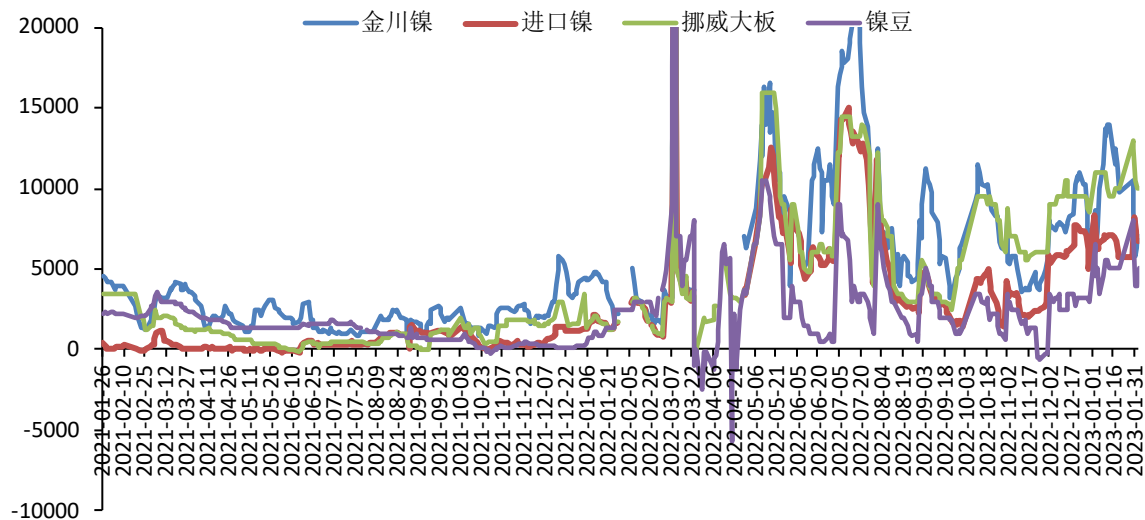
目录

- 01 镍：跟踪宏观预期和下游补库，宽幅震荡
- 02 不锈钢：库存高企，成本支撑，区间震荡

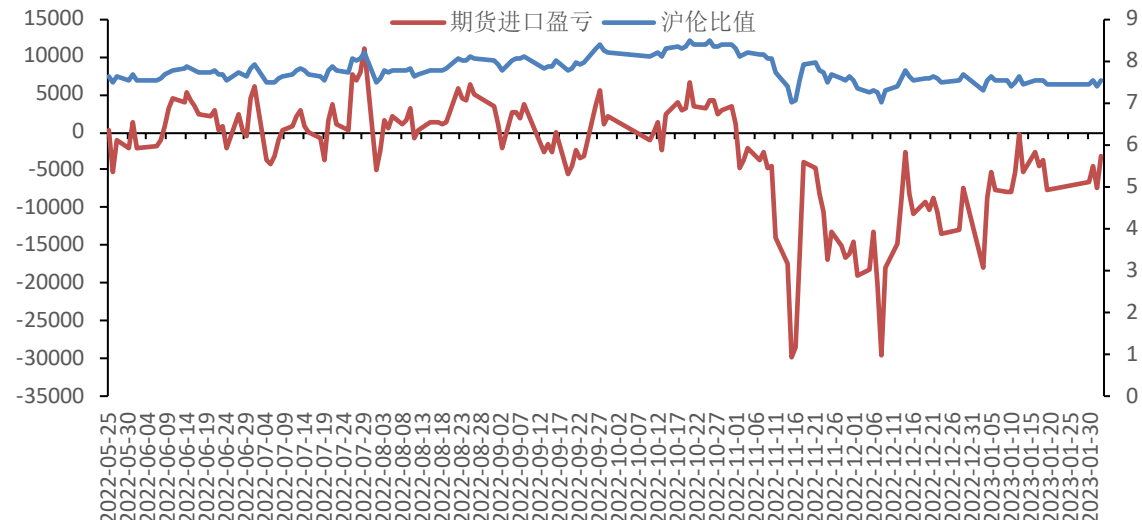


镍：跟踪宏观预期和下游补库，宽幅震荡

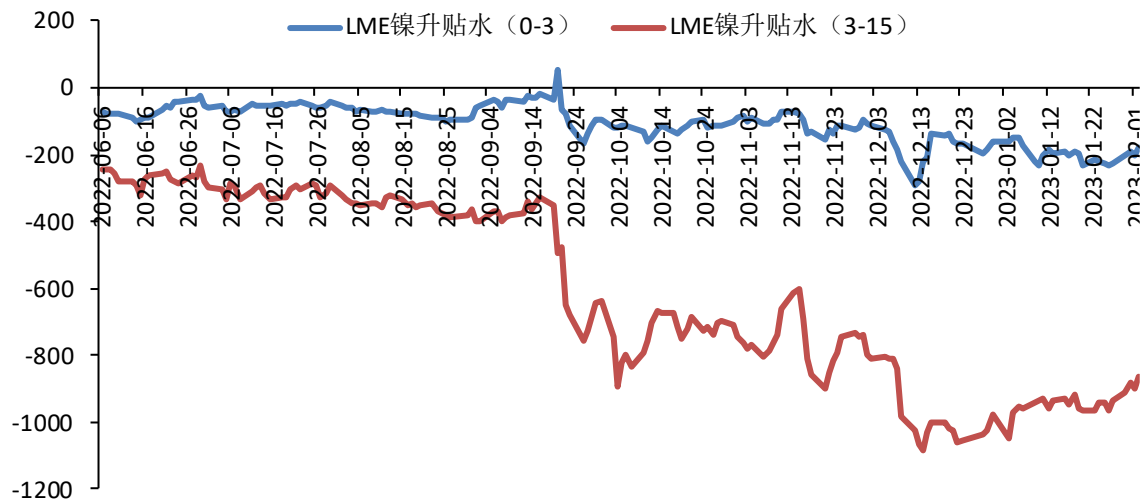
电解镍现货升贴水（元/吨）



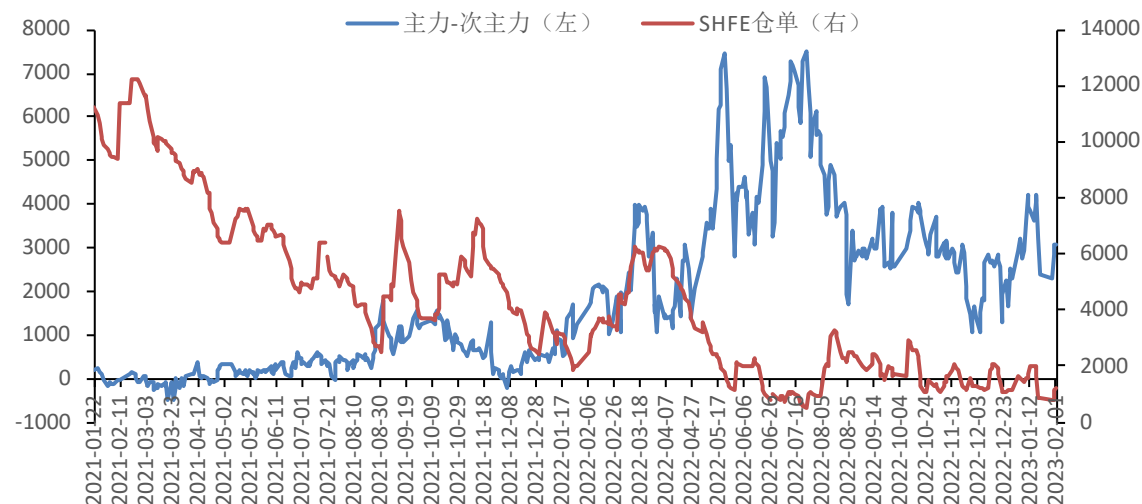
期货进口盈亏和沪伦比值（元/吨）



LME镍基差（美元/吨）

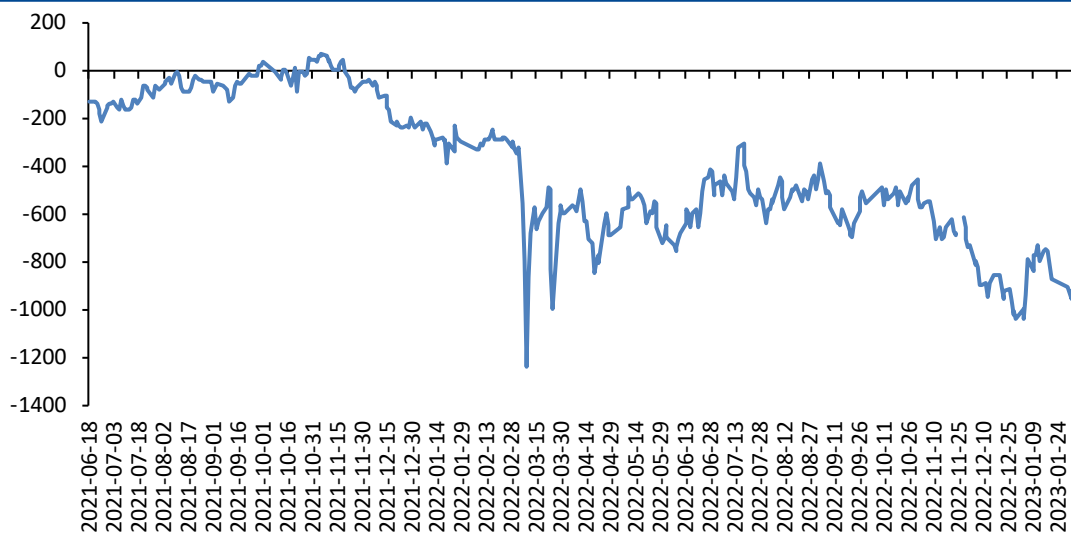


沪镍月差与仓单（元/吨；吨）

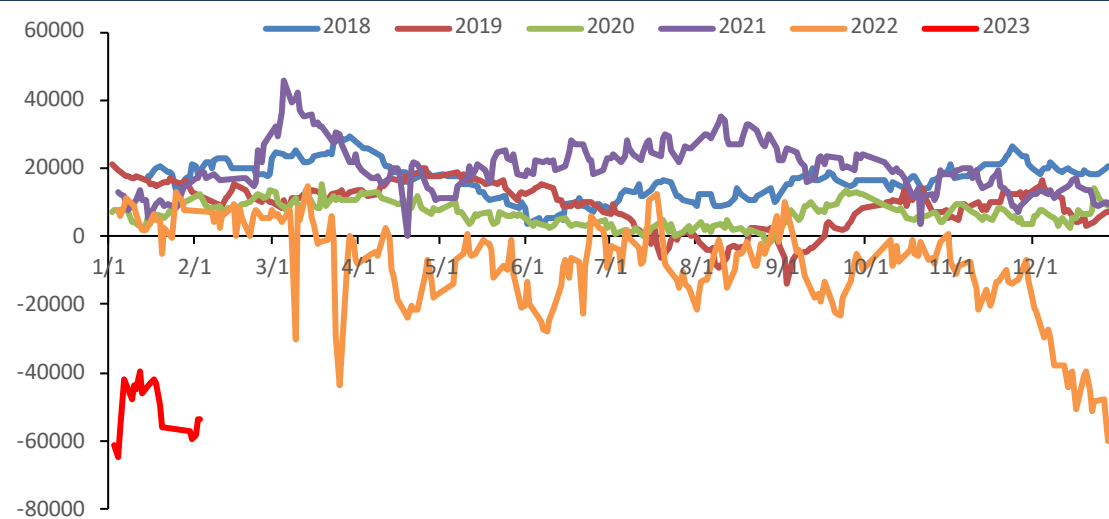


估值偏高；硫酸镍对纯镍贴水接近6万元/镍吨，刺激转产电积镍
(Pure nickel is overvalued)

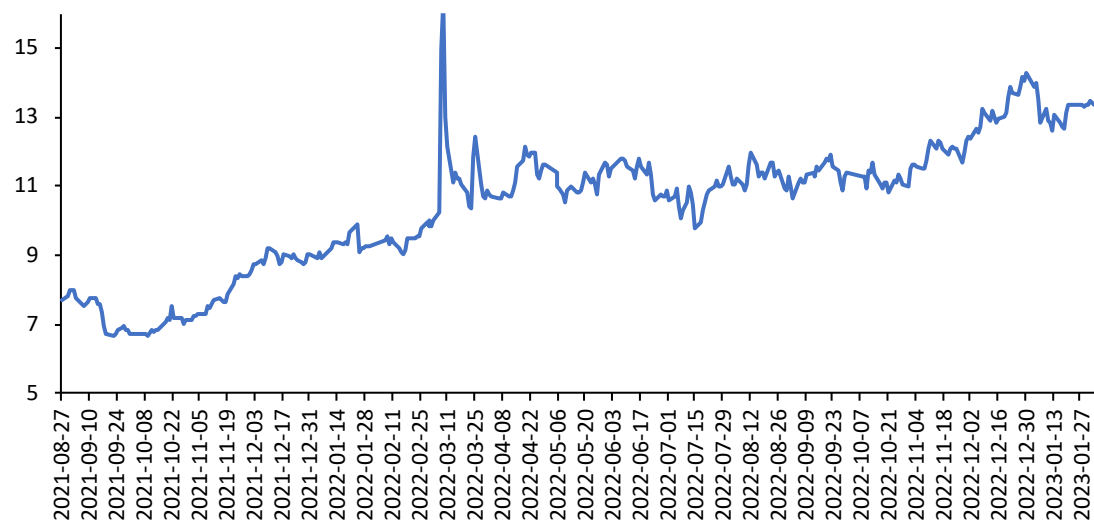
高镍铁较电解镍升贴水（元/镍点）



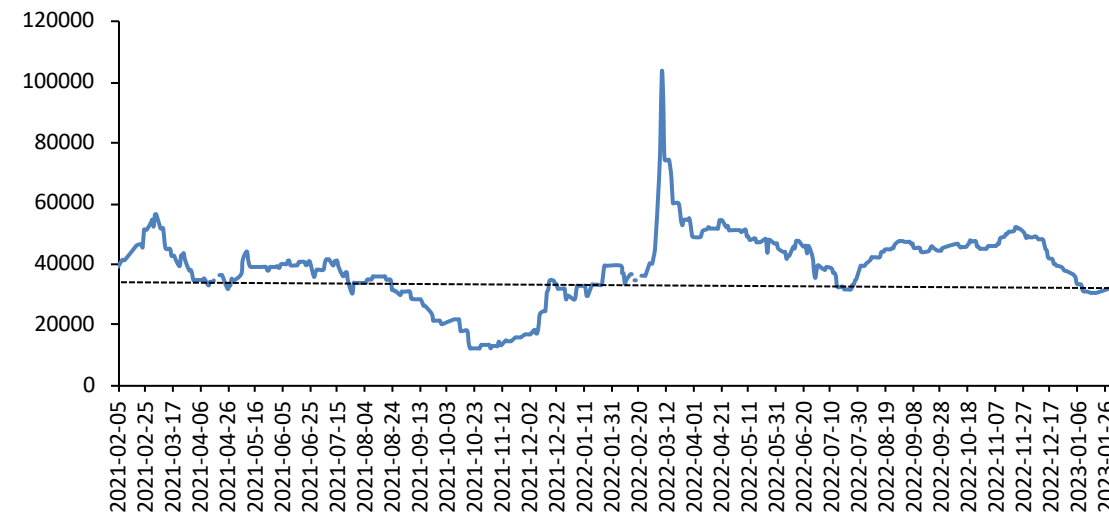
硫酸镍较一级镍豆溢价（元/镍吨）



镍板与不锈钢比值

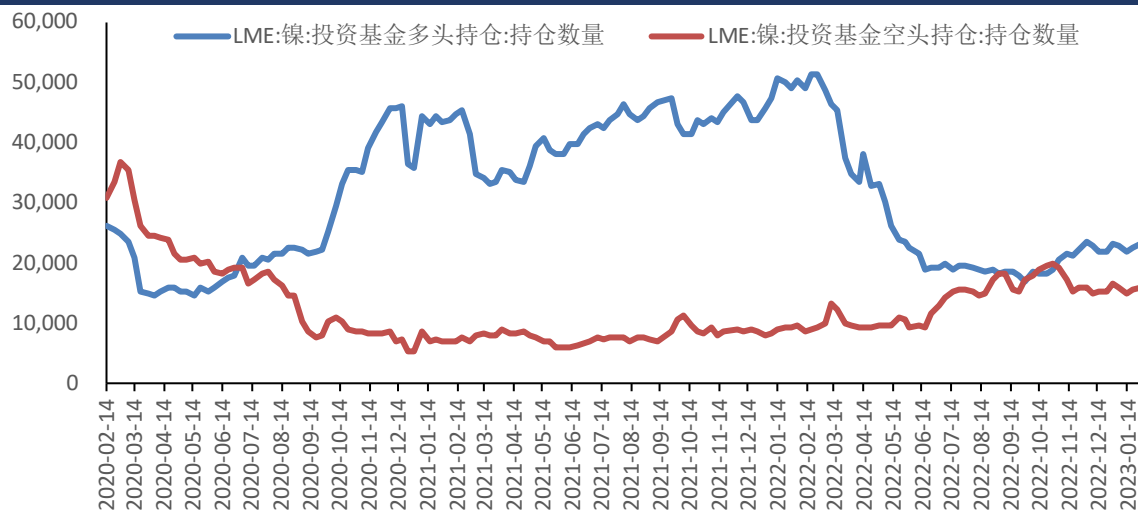


硫酸镍与镍铁价差（元/镍）

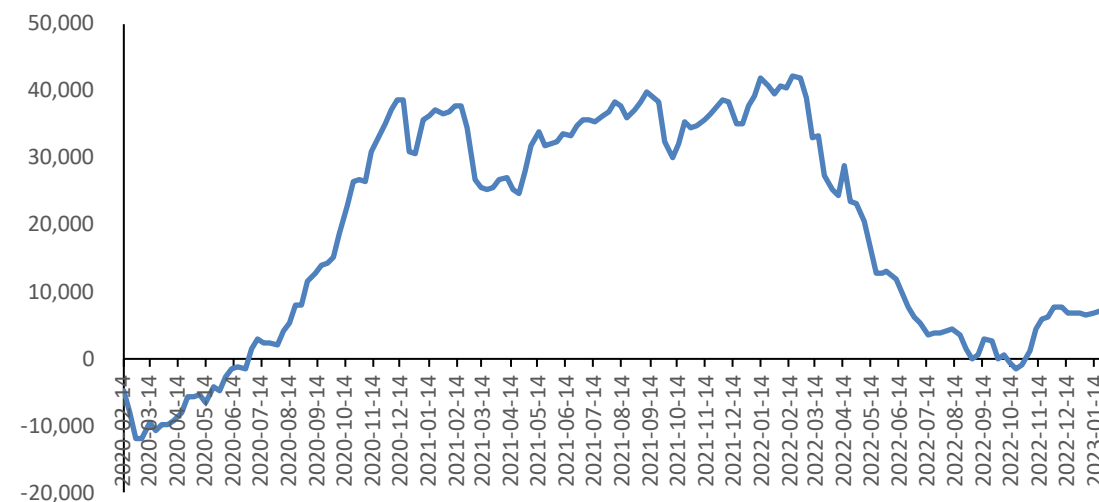


LME投资基金净多持仓上升 (LME investment fund's net long position increased)

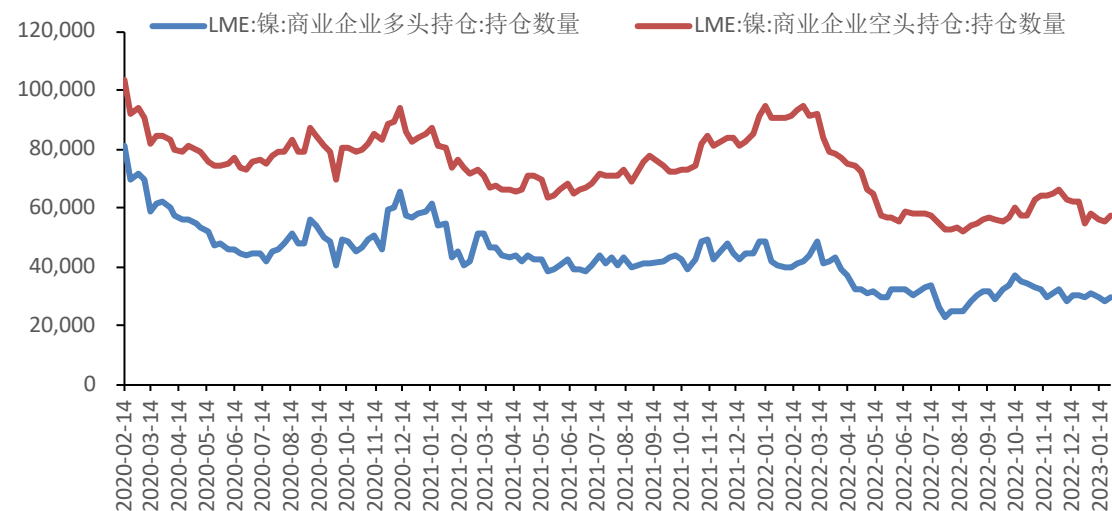
LME镍投资基金持仓（手）



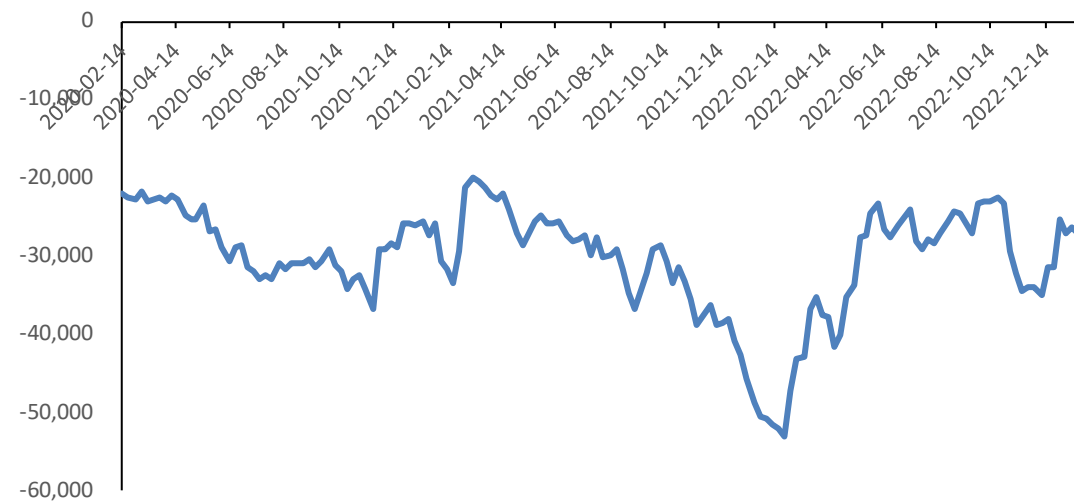
LME镍投资基金净多头持仓（手）



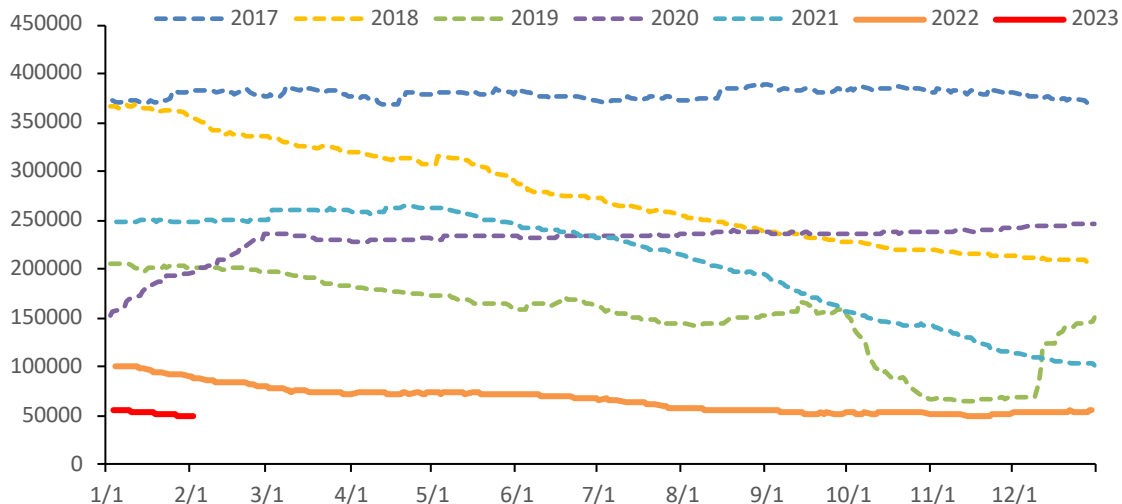
LME镍商业企业持仓（手）



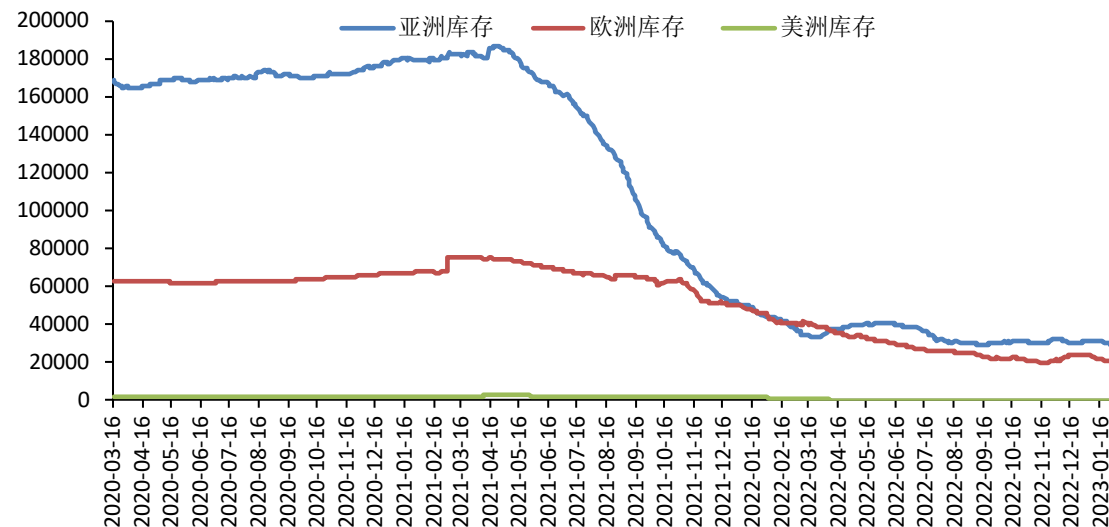
LME镍商业企业净多头持仓（手）



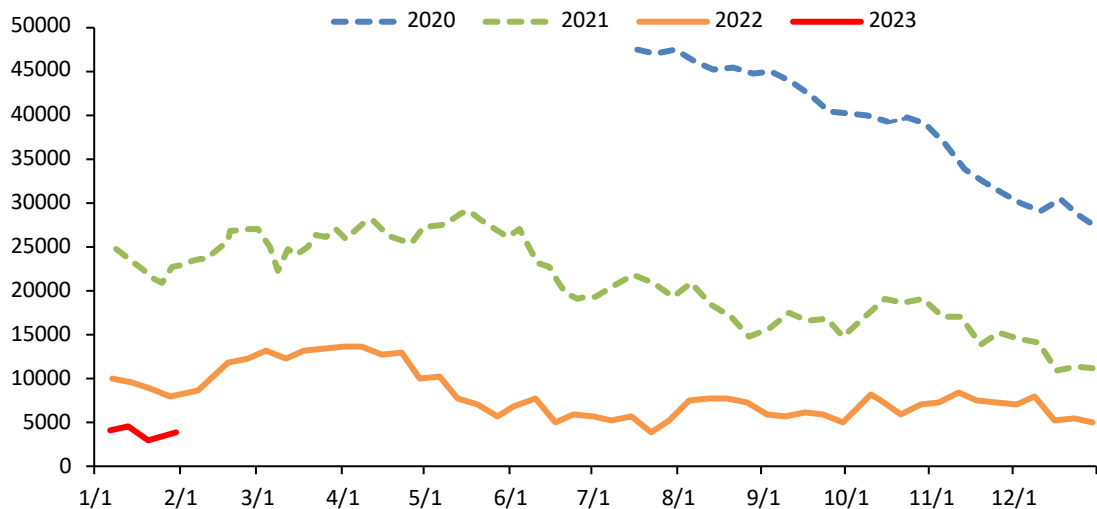
LME镍库存（吨）



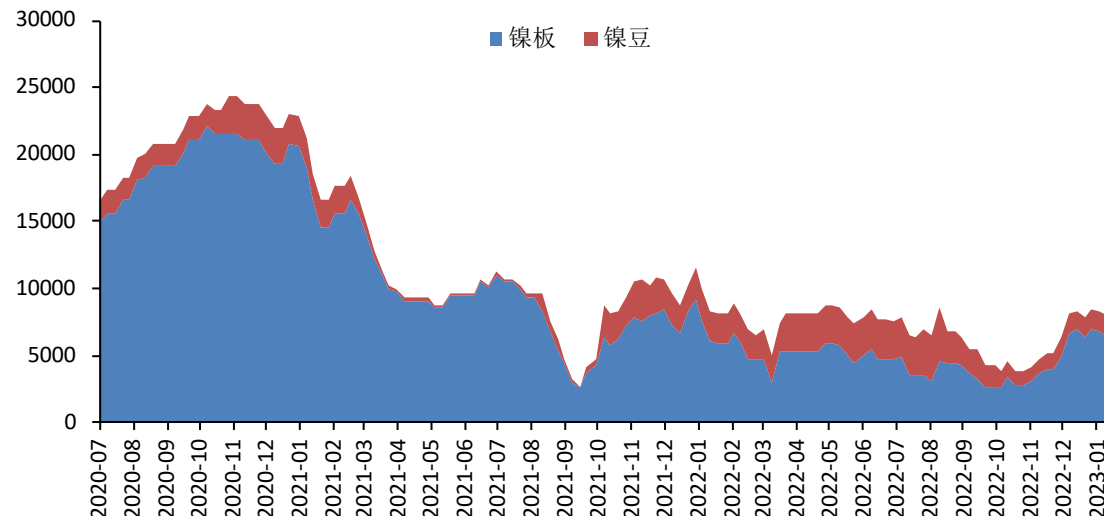
LME镍库存：分仓库（吨）



纯镍六地区社会库存（吨）

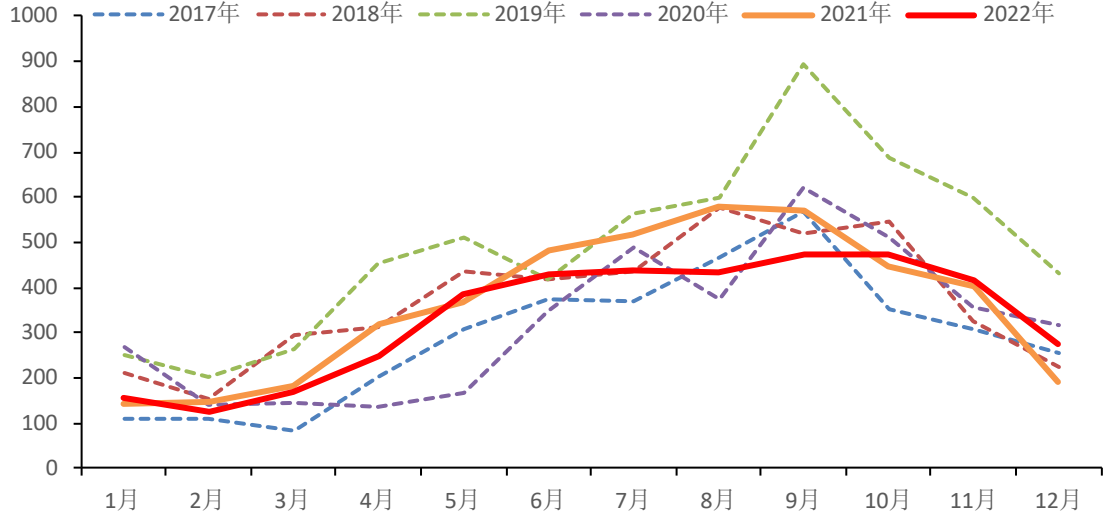


保税区库存（吨）

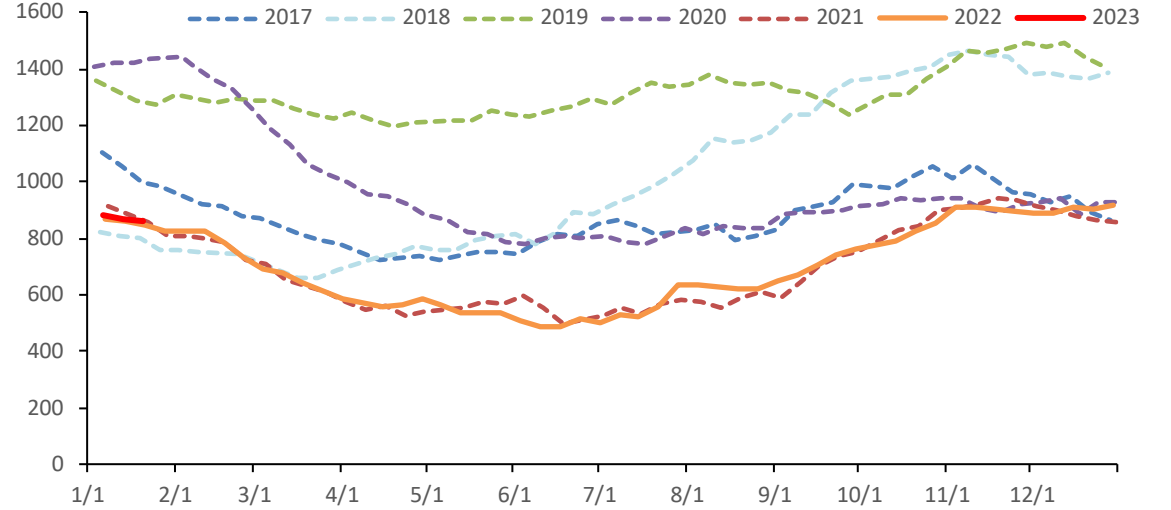


镍矿：菲律宾主矿区雨季，镍矿开采和发运受限，港口库存去化，矿价坚挺

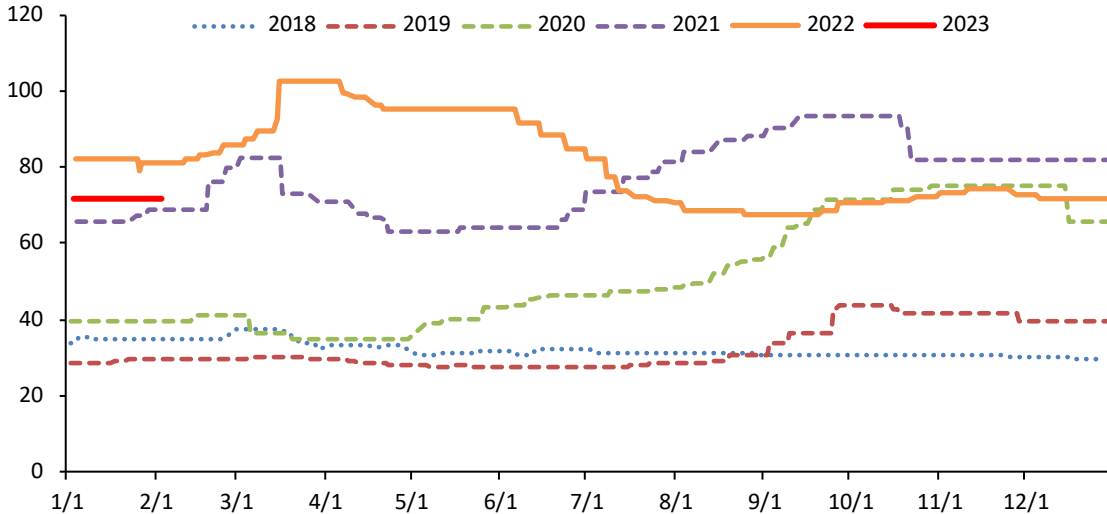
中国镍矿进口量（万湿吨）



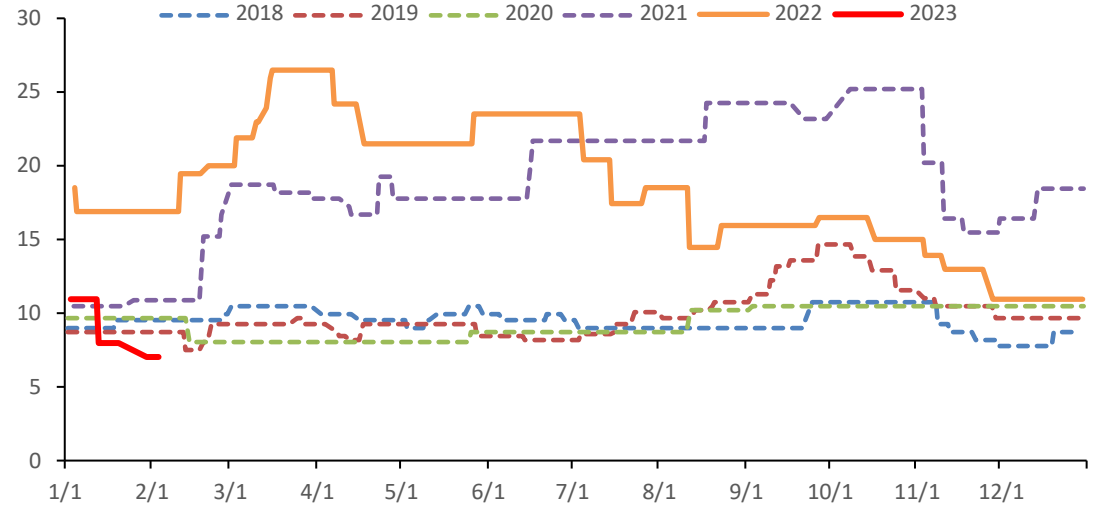
镍矿港口库存（万湿吨）



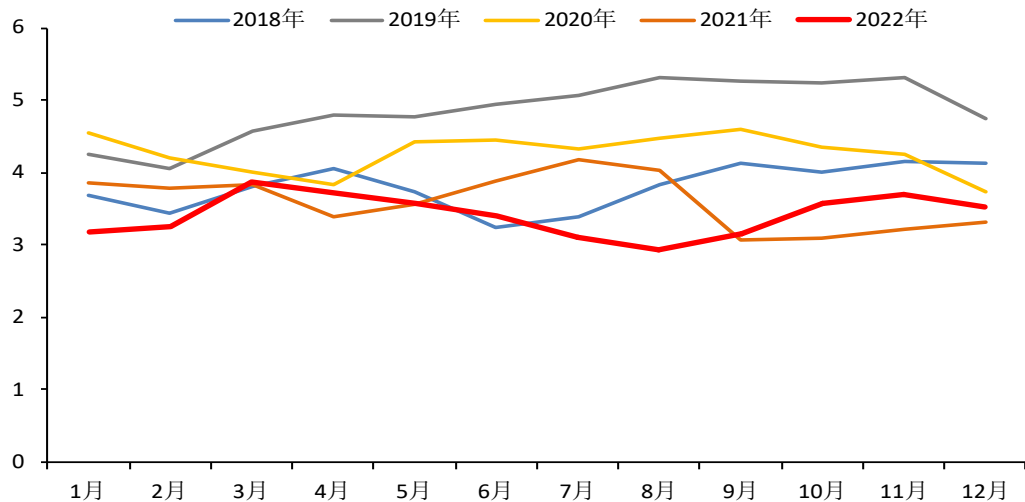
菲律宾红土镍矿1.5% CIF均价（美元/湿吨）



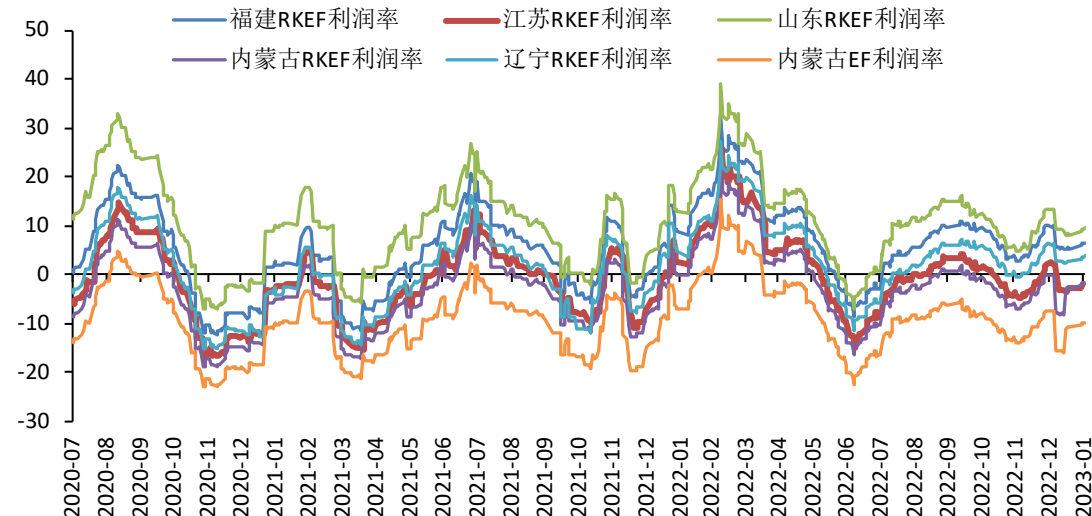
镍矿海运费：菲律宾-连云港（美元/吨）



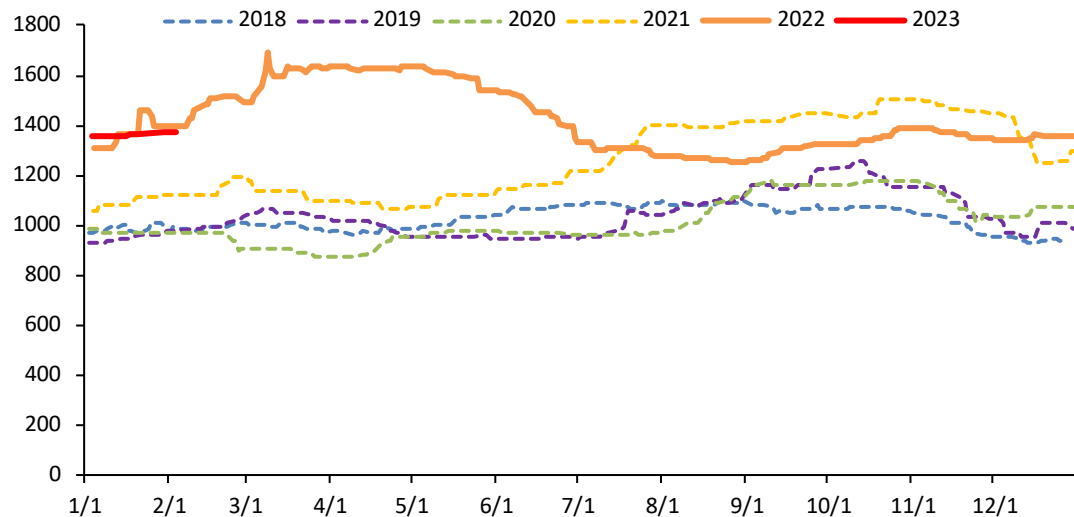
国内镍生铁产量（万金属吨）



镍生铁现金利润率（%）



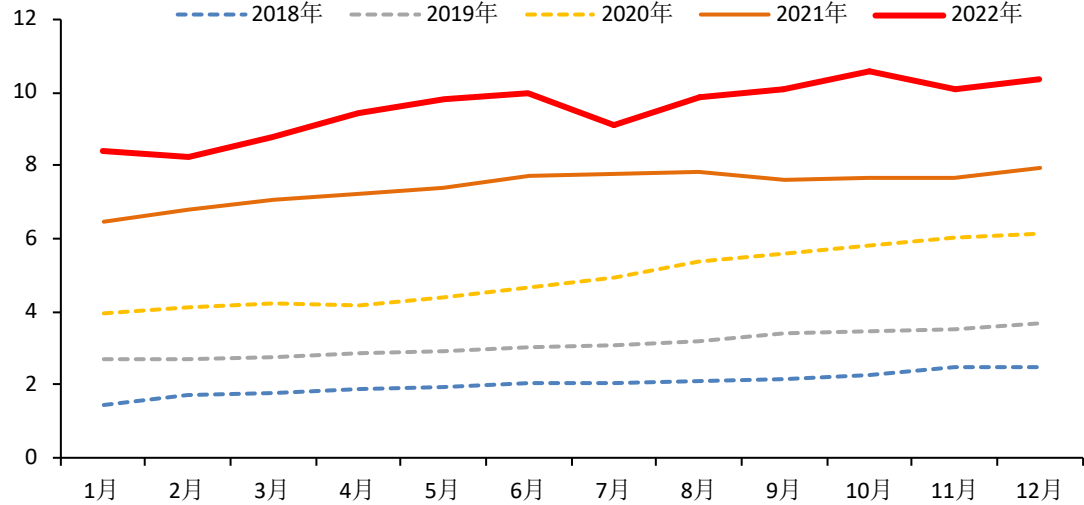
高镍生铁出厂均价（元/镍）



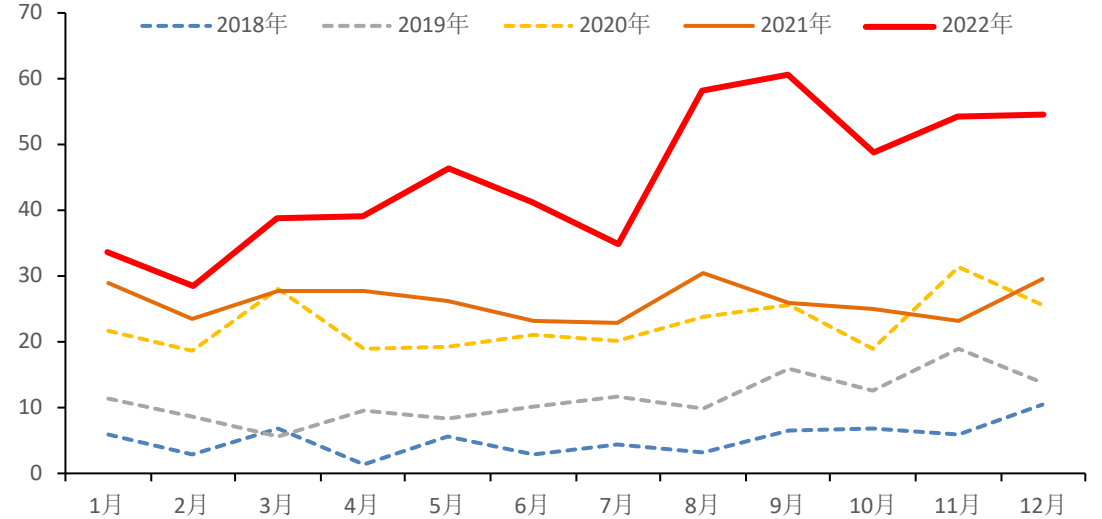
- 据SMM，2022年12月全国镍生铁产量为3.51万镍吨，环比减少4.36%，主因需求低迷、镍铁小幅过剩、矿价坚挺和生产亏损。
- 本周镍铁市场成交从1380元/镍上涨至1385-1400元/镍（到厂含税），市场议价重心上移明显。

印尼镍铁：印尼镍铁厂出货已至 2-3 月，出货压力不大，报价坚挺

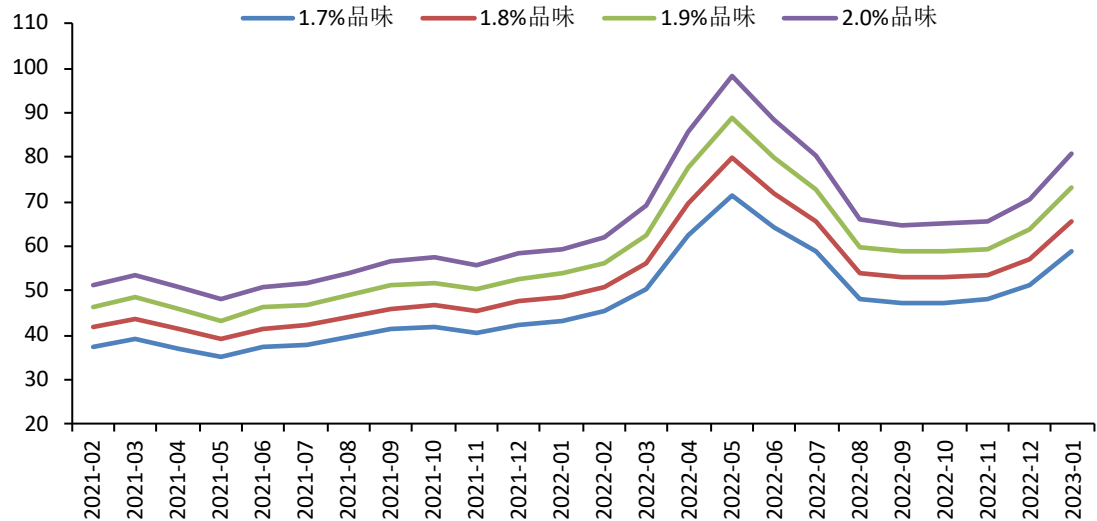
印尼镍铁产量（万镍吨）



印尼镍铁回流量（万吨）



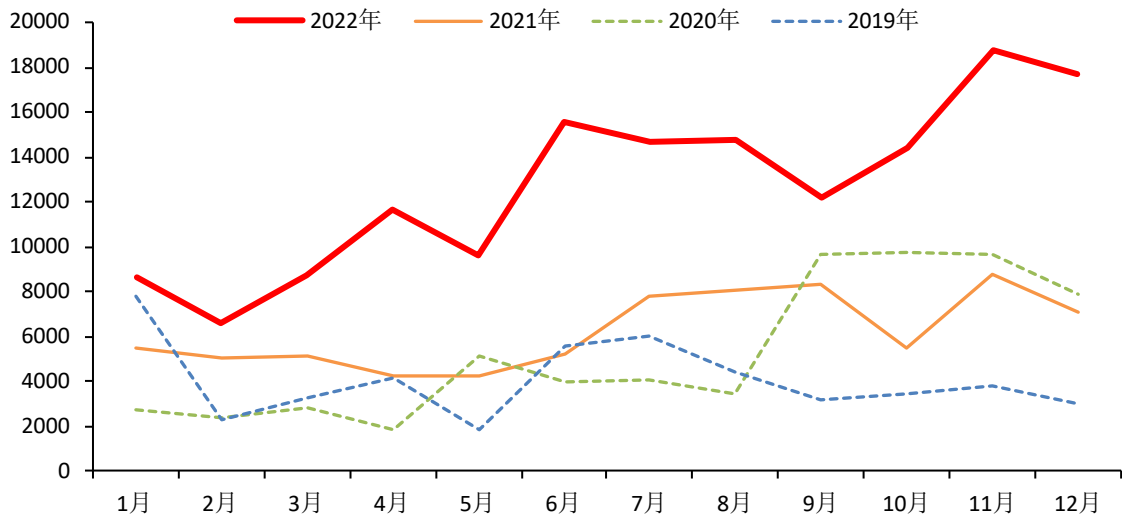
印尼镍矿内贸基准价（美元）



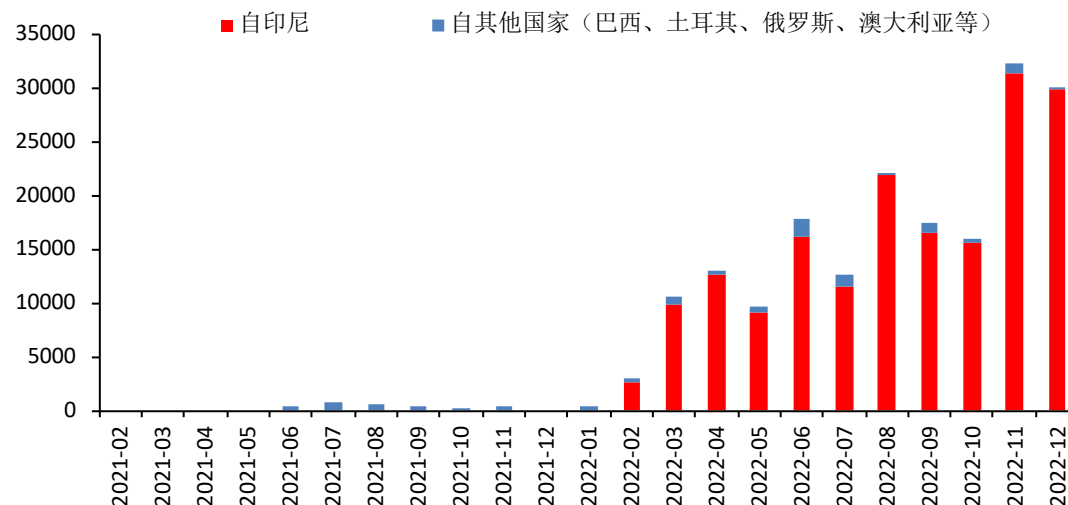
- 据SMM，12月印尼镍生铁产量10.36万镍吨，环比增加2.88%，同比增加30.81%。整体较11月份增量有限，其中部分NPI转产高冰镍。
- 据海关，2022年12月，国内镍铁进口量61.99万吨，环比增3.81%，同比增84.50%。其中，从印尼进口镍铁量54.69万吨，环比增0.74%，同比增86.07%。

镍中间品：硫酸镍需求转好，中间品系数上调

湿法冶炼中间品进口量（镍吨）



高冰镍进口量（吨）



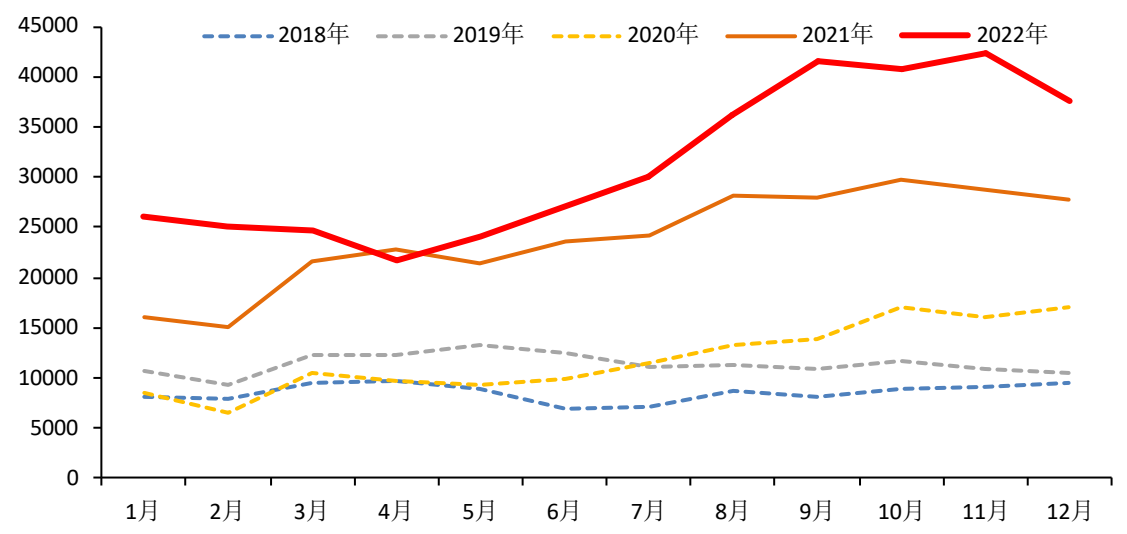
镍中间品成交系数（美元/吨）

品名	2022/1/20	2022/1/20	价格涨跌
MHP 镍成交系数	61-70	59-70	↑1.5
高冰镍成交系数	65-75	66-70	↑2

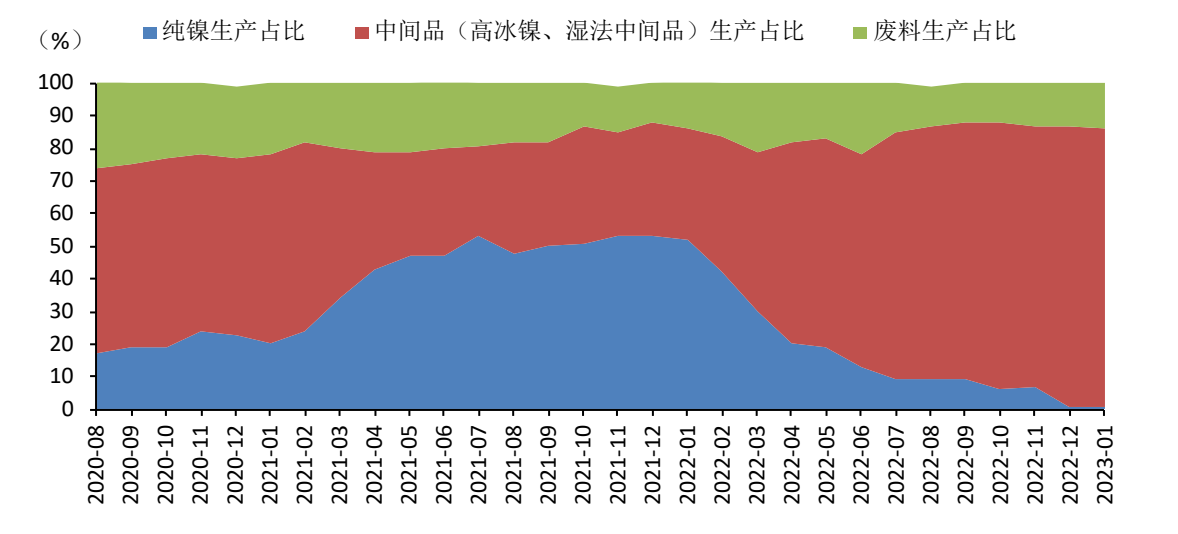
- 据海关，2022年12月中国镍湿法冶炼中间品进口量17.72万金属吨，环比减少1082万吨，降幅5.75%。1-12月镍湿法冶炼中间品进口总量153.39万金属吨，同比增加105.04%。
- 据海关，2022年12月，国内高冰镍（镍铈）进口量3.01万吨，环比减少6.90%。1-12月，国内高冰镍进口总量18.52万吨。
- 本周镍中间品系数上涨，在硫酸镍近期需求明显提升的情况下对镍中间品需求增加，加工费报价有所下跌，导致系数上涨。

硫酸镍：硫酸镍订单转好，叠加部分转产镍板，现货紧张，价格上涨

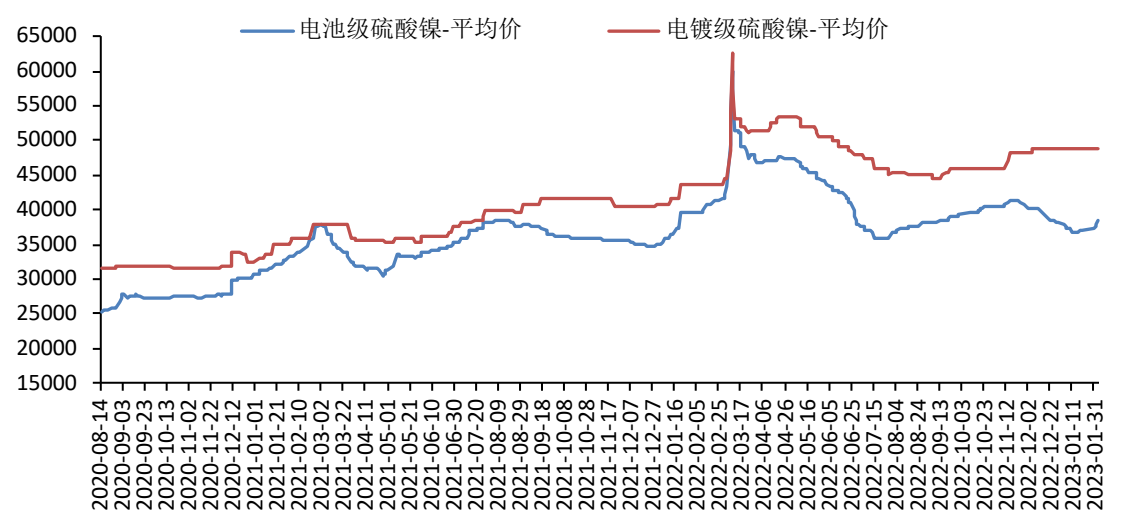
硫酸镍产量（万金属吨）



硫酸镍生产原料占比



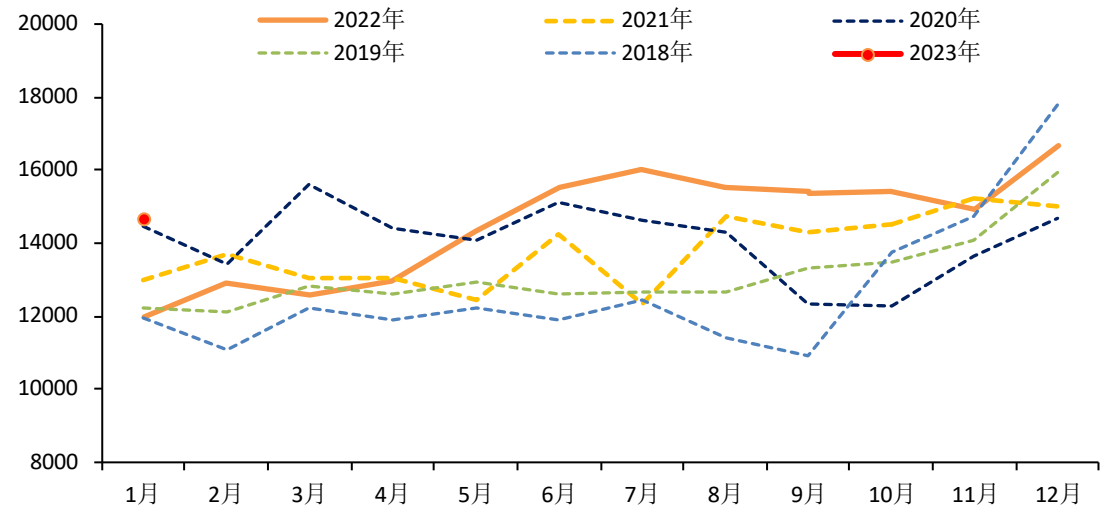
硫酸镍价格（元/吨）



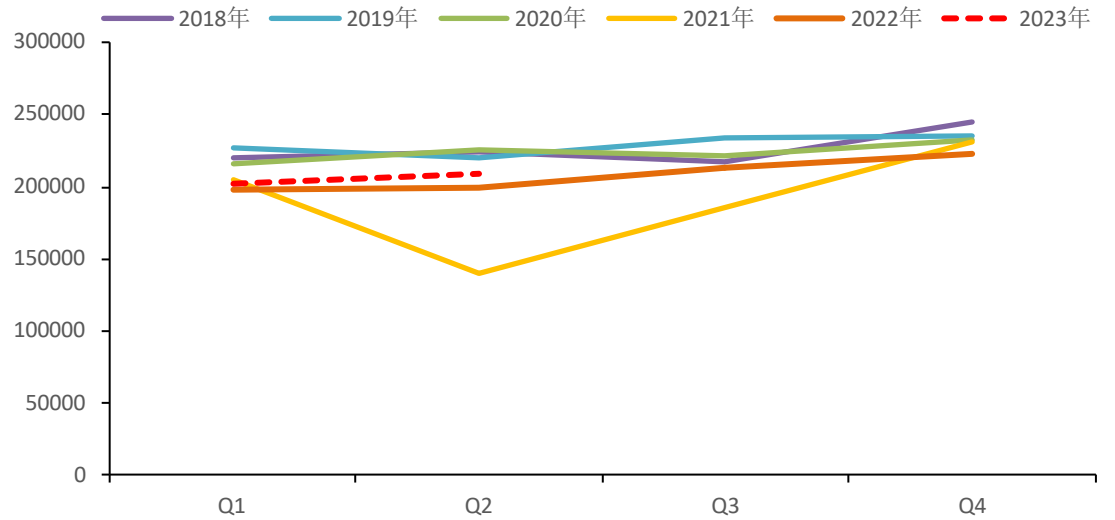
- 据SMM，12月由于三元厂商对硫酸镍的需求的缩减，镍盐厂商无新增产线的背景下，部分企业因订单情况有减产。12月份产量3.75万金属吨，环比下降11.39%。12月硫酸镍原料使用占比情况：**纯镍1%、中间品86%、废料13%**。
- 据SMM，2月3日，电池级硫酸镍均价38500元/吨，周环比增加1550元/吨。涨价原因主要是：1) 青山电积镍事件后，部分厂商也加入硫酸镍生产电积镍的队列，纷纷向市场采购硫酸镍；2) 年后镍盐厂开始恢复，生产现货库存较少；3) 硫酸镍订单转好，引发头部硫酸镍一体化工厂对未来原料供应的担忧，补货意愿增强。预计下周硫酸镍价格运行区间在39500-40500之间。

精炼镍：12月国内产量1.67万吨，环比增长11.52%，同比增长10.91%；1月预估1.47万吨

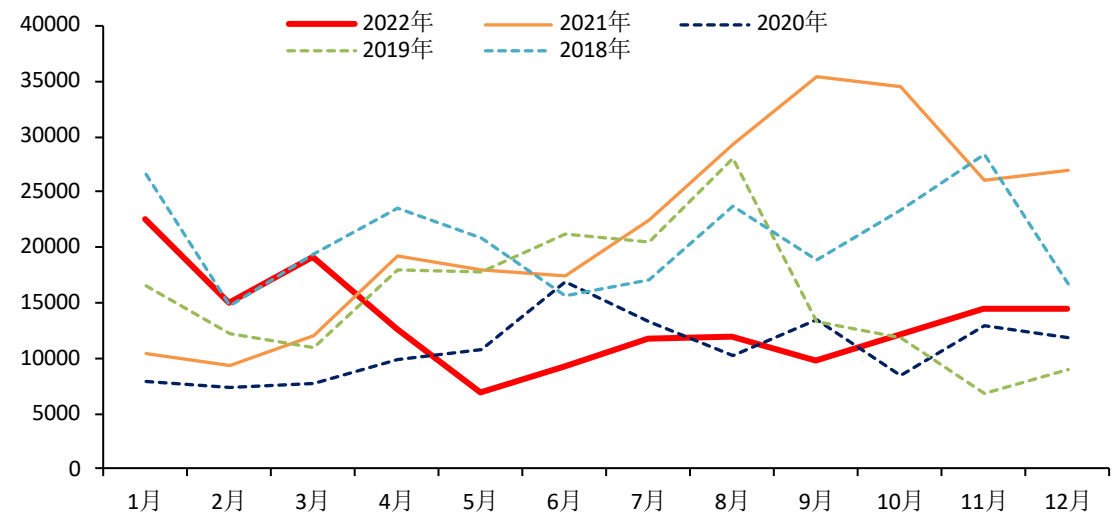
国内精炼镍产量（吨）



全球精炼镍产量（吨）



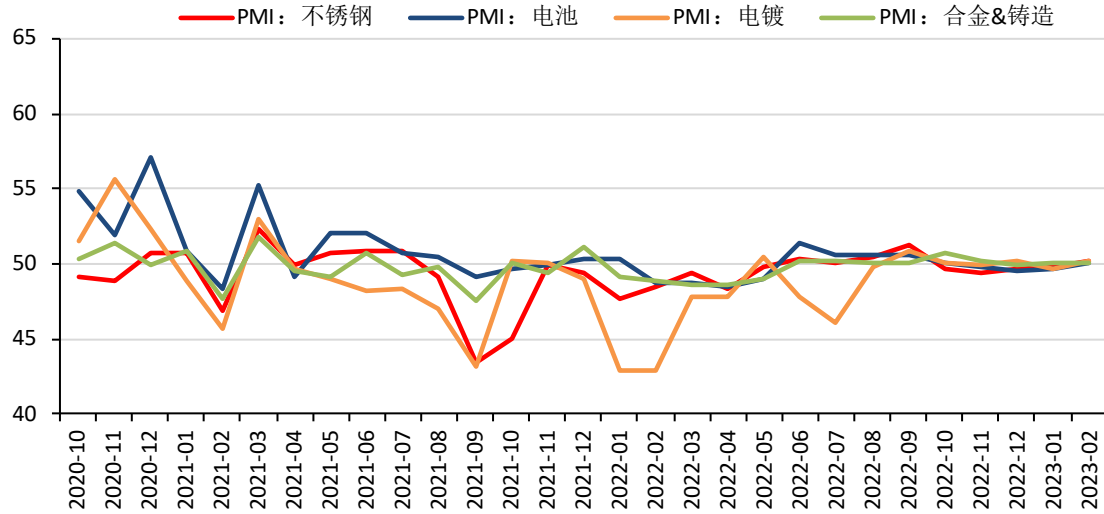
电解镍进口量（吨）



- 据SMM，2022年12月全国电解镍产量1.67万吨，环比增长11.52%，同比增长10.91%。2023年1月产量预估1.47万吨。
- 据海关，2022年12月，国内精炼镍进口量1.44万吨，环比减少0.55%，同比减46.41%。
- 海外镍矿公司2022年四季度纯镍产量数据陆续出炉。SMM统计如下：
淡水河谷四季度产量为47300吨，环比减8.69%，同比减1.66%。
嘉能可四季度产量为25800吨，环比增8.4%，同比减17.3%。
必和必拓四季度产量为10800吨，环比减38.29%，同比减40.66%。
South32四季度产量为10800吨，环比增12.5%，同比持平。
Aneka Tambang四季度产量为6246吨，环比增2.29%，同比减7%。
- 按照金川集团2023年电镍、硫酸镍产品调整计划的安排，一月份顺利完成600吨电解镍增产任务，新增产量原料端仍以高冰镍为主，增量源于原有产线。2023年计划新增6000吨产量。

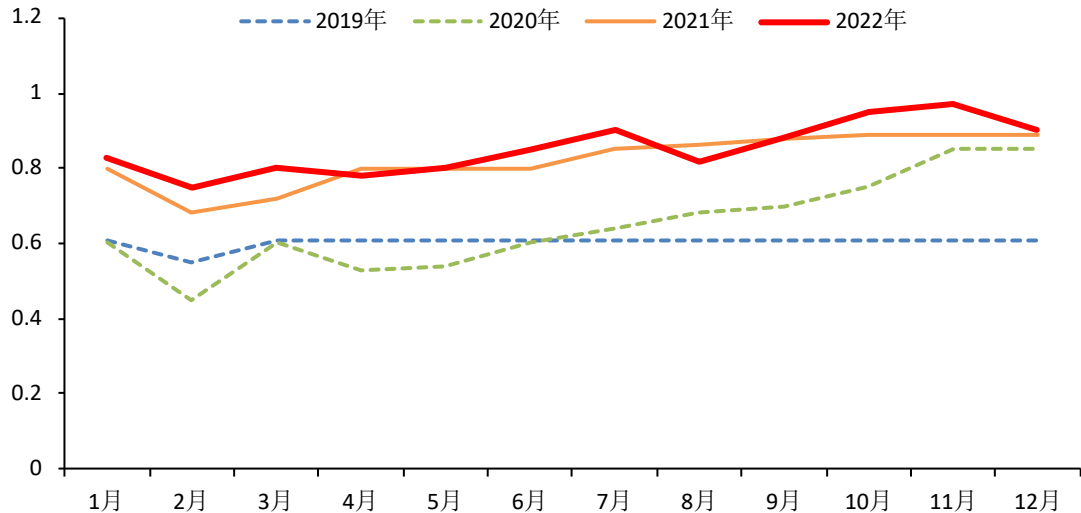
需求—合金电镀：节后企业生产逐步恢复，但对镍价存有畏高情绪

SMM中国镍下游PMI

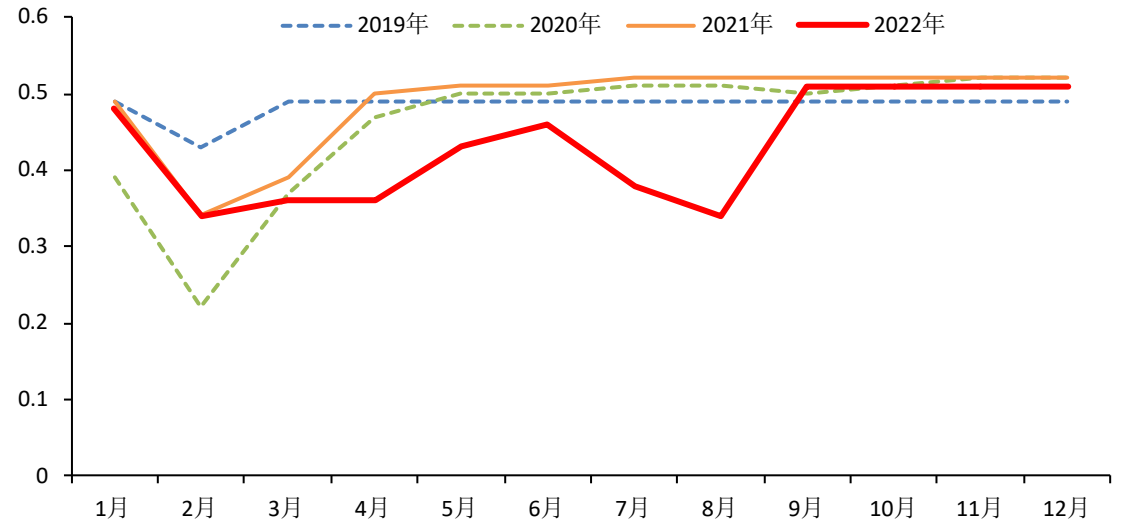


- 据SMM，2023年1月合金行业PMI综合指数终值50.09%，高于荣枯线。1月上旬沪镍出现下行，下游合金企业进行出现集中备货以及储备春节期间生产所用原料，从而1月原材料库存指数表现较好。2023年2月合金行业PMI综合指数初值为50.03%，位于荣枯线之上。节后市场对下游需求预期向好，但下游企业存有畏高情绪因此现货市场成交情况并不及预期。
- 2023年1月电镀行业PMI综合指数终值为49.68%，位于枯荣线之下。大多数电镀厂1月处于放假停产阶段，下游订单清淡，采购积极性低。2月电镀行业PMI指数初值为50.22%，节后企业生产状况逐步恢复，但镍采购成本仍高，下游采购积极性仍存疑。

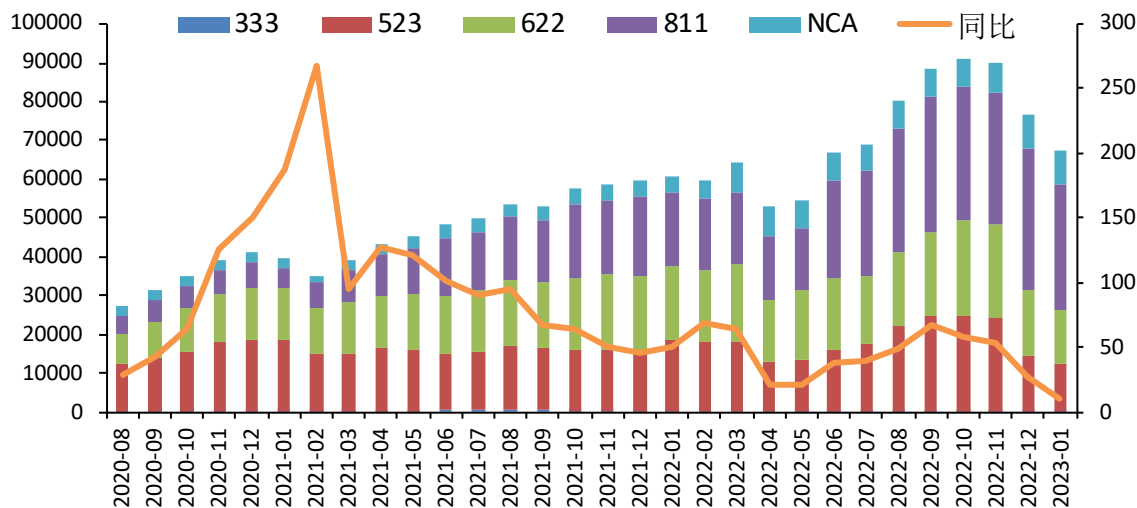
合金耗镍（万镍吨）



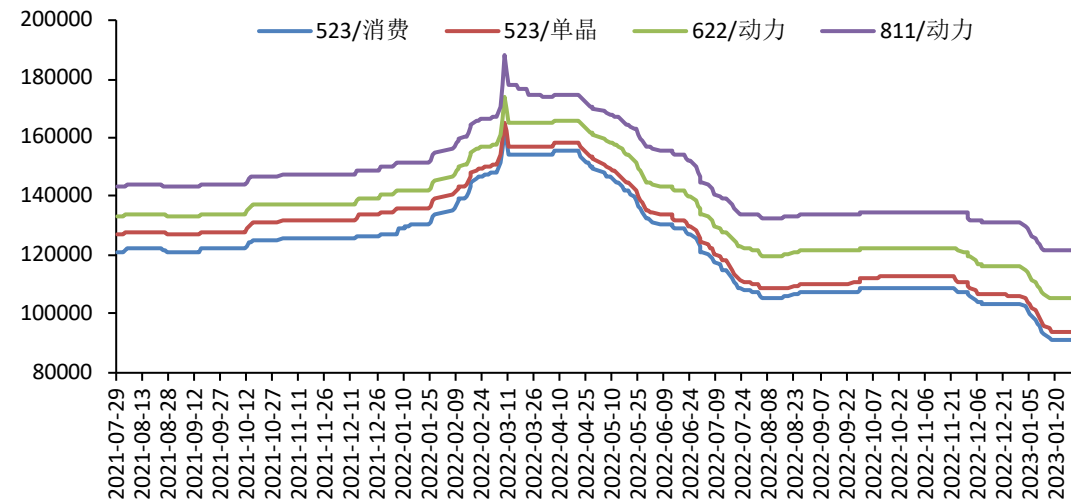
电镀耗镍（万镍吨）



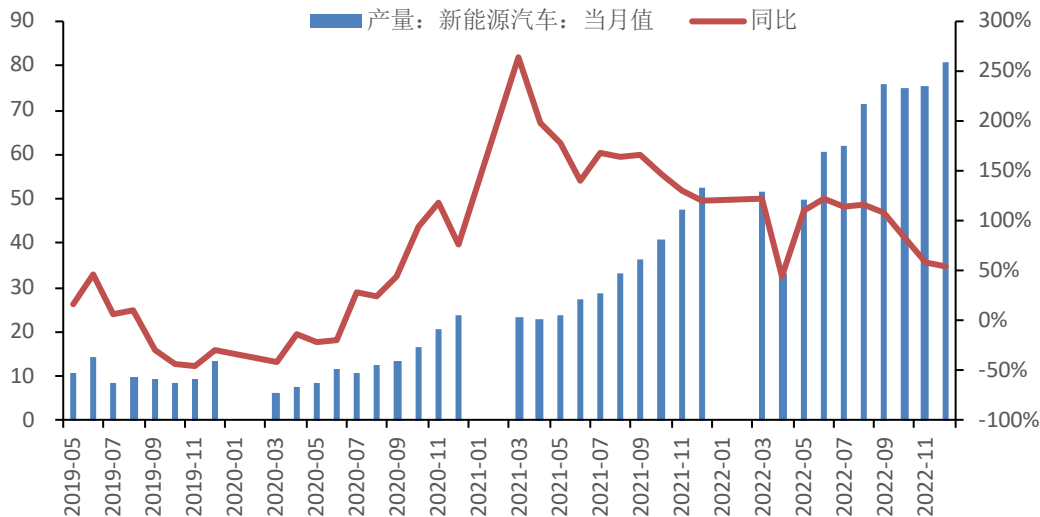
三元前驱体产量（吨）



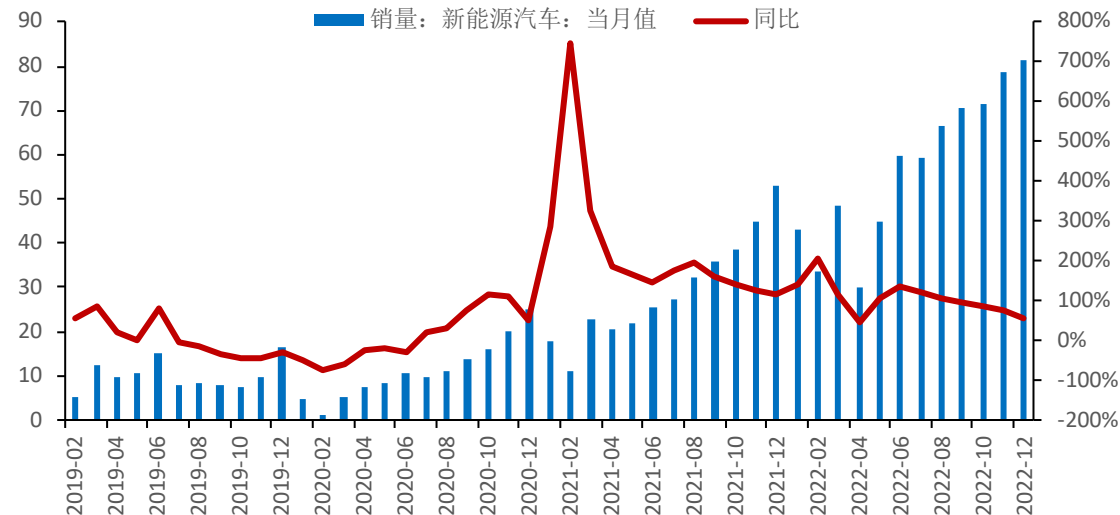
三元前驱体均价（元/吨）



中国新能源汽车产量（万辆）

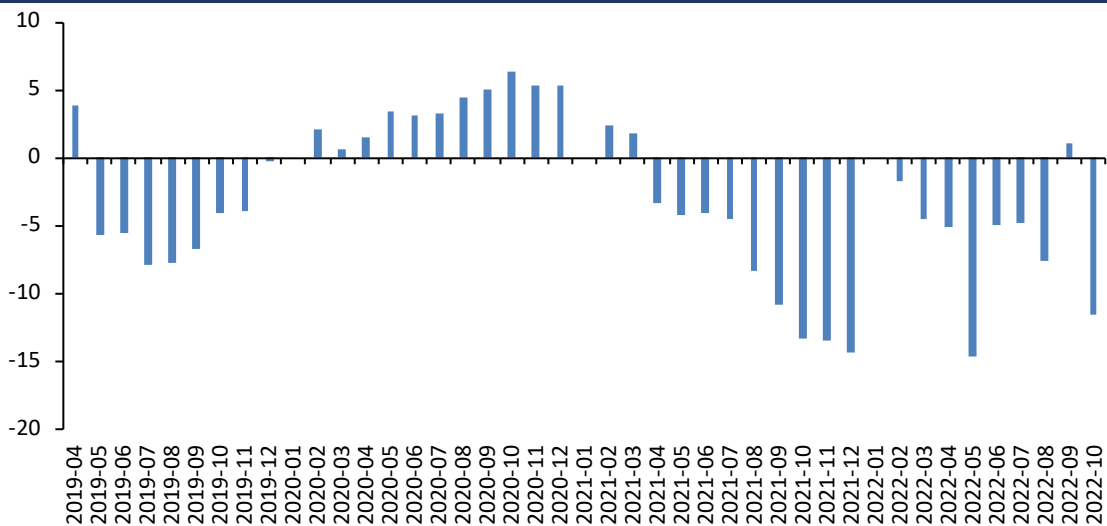


中国新能源汽车销量（万辆）

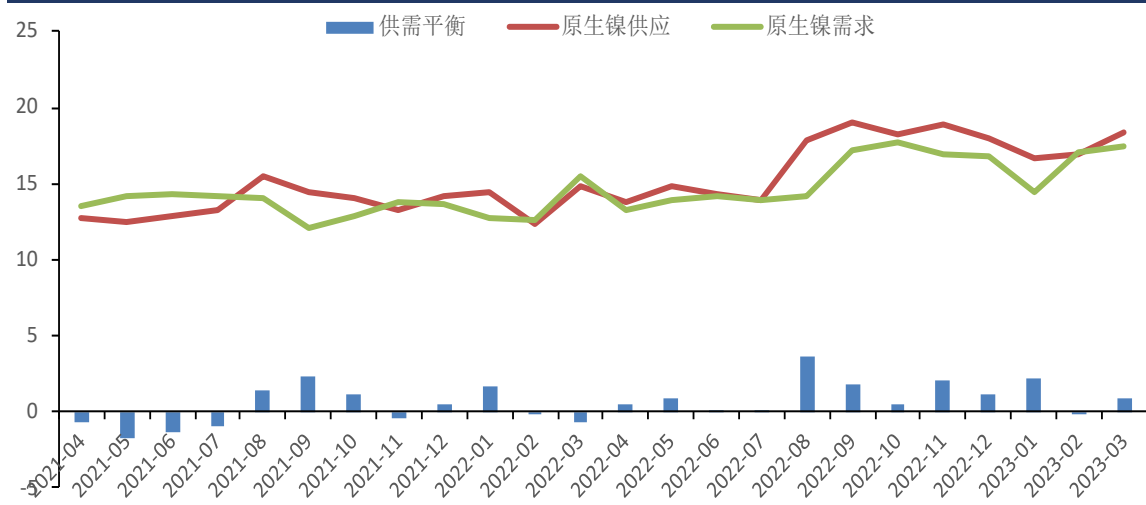


世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2022年1-10月期间全球镍市供应短缺11.66万吨，2021年全年为供应短缺18.07万吨。

WBMS供需平衡：镍：累计值（万吨）



中国原生镍月供需平衡（万吨）



- **供应方面（中性偏空）**：据SMM，2022年12月全国电解镍产量1.67万吨，环比增长11.52%，同比增长10.91%。2023年1月产量预估1.47万吨。进口窗口关闭。镍价回升时，上游出货心态积极。在硫酸镍生产电积镍的项目持续发酵下，部分厂商也加入硫酸镍生产电积镍的队列。
- **需求方面（中性）**：节后高镍价抑制下游成交，现货升水回落，关注下周镍价下跌后市场成交情况，料下游刚需逢低补库。终端来看，不锈钢和新能源方面二级镍替代消费效应增强，对纯镍依赖度急剧下降；合金需求向好，但节前已经部分补库，仍在观望之中；电镀需求稳中有增，但对镍价较为敏感，亦在观望之中。
- **库存方面（偏多）**：全球镍库存低位，国内小幅累库。2月3日，LME镍库存49062吨，周环比减少480吨。SMM国内六地社会库存5126吨，周环比增加1246吨。SHFE镍库存2812吨，周环比增加588吨。保税区镍库存7500吨，周环比减少500吨。全球显性库存61688吨，周环比增加266吨。
- **成本估值（偏空）**

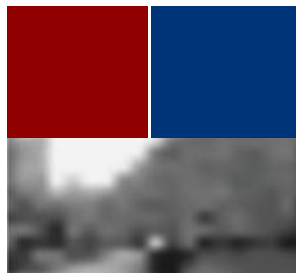
□ 主要逻辑：

基本面的变化点主要在于硫酸镍。高利润刺激下，部分企业也加入了硫酸镍生产电积镍队列，叠加硫酸镍库存偏低、订单转好，节后硫酸镍价格快速上涨，且如若三元订单好转，则仍有上涨空间。同时，中间品系数调涨，镍豆自溶经济线目前在17w附近，经济线预期上移，但短时不造成主要矛盾。

单从纯镍角度来看，1月国内产量预估1.47万吨，环比减少12%，同比增加23%，进口窗口再度关闭，短期供应偏中性状态。节后终端需求向好，但高镍价延缓下游采购意向，后续下游逢低补库仍对镍价形成支撑。现货升水回落，周内出现金川镍与俄镍升贴水倒挂现象。全球镍库存低位，国内小幅累库，阶段性挤仓风险并未解除。认为短期镍价更多关注宏观和下游采购情况，宽幅震荡。

中长期来看，新增产能释放、硫酸镍与纯镍价差刺激硫酸镍转产电积镍，供应为放量状态；纯镍需求则受二级镍进一步替代，供需格局趋松。

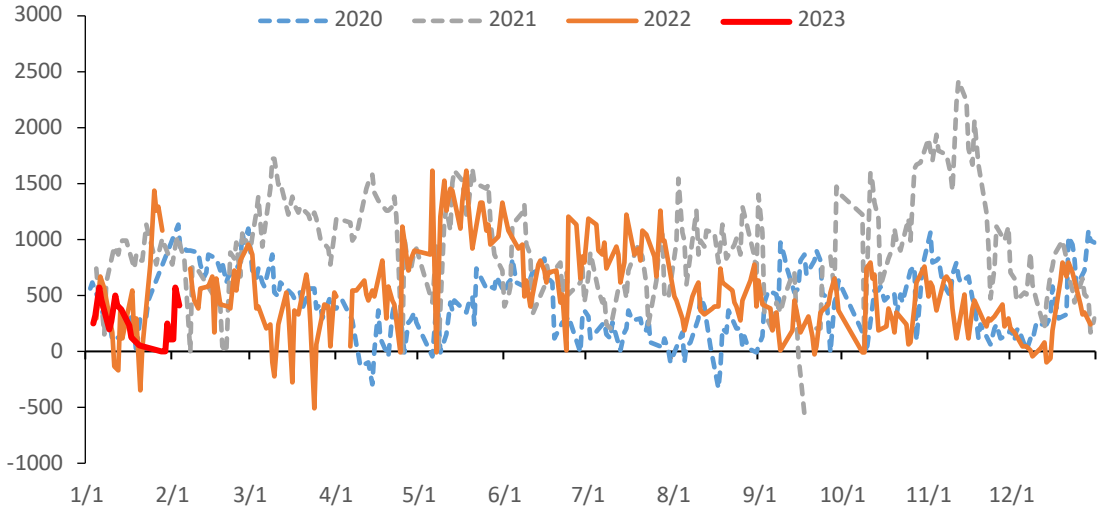
- **操作建议**：
- **风险因素**：库存绝对值偏低、LME流动性缺失、下游超预期补库



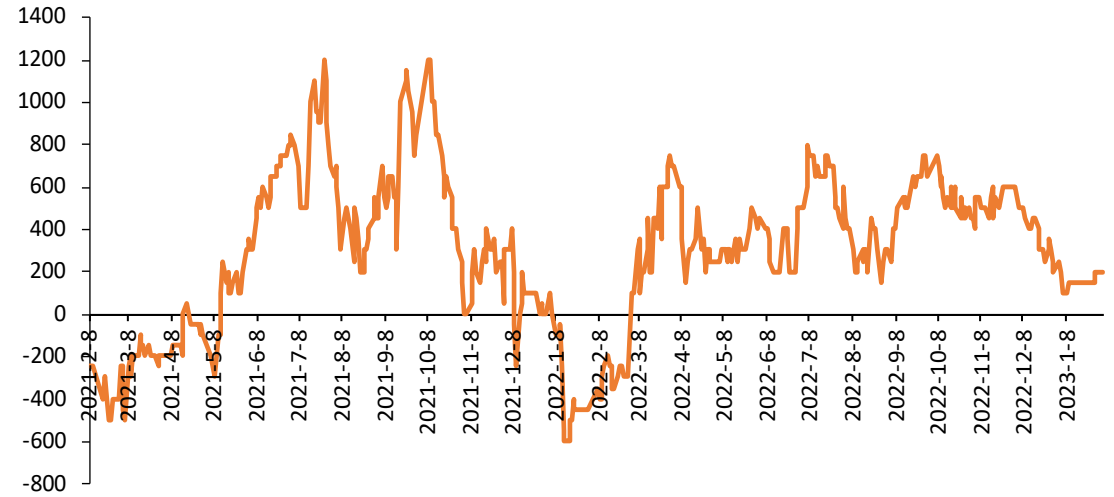
不锈钢：库存高企，成本支撑，区间震荡

基差价差：节后不锈钢价格先扬后抑，现货成交一般，关注下周下游入市采购情况

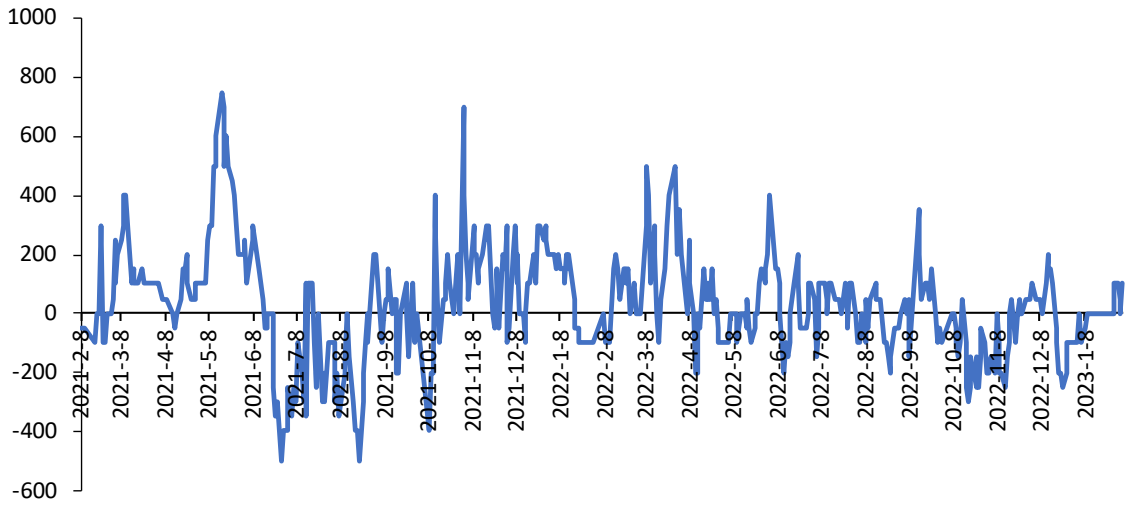
期现价差（元/吨）



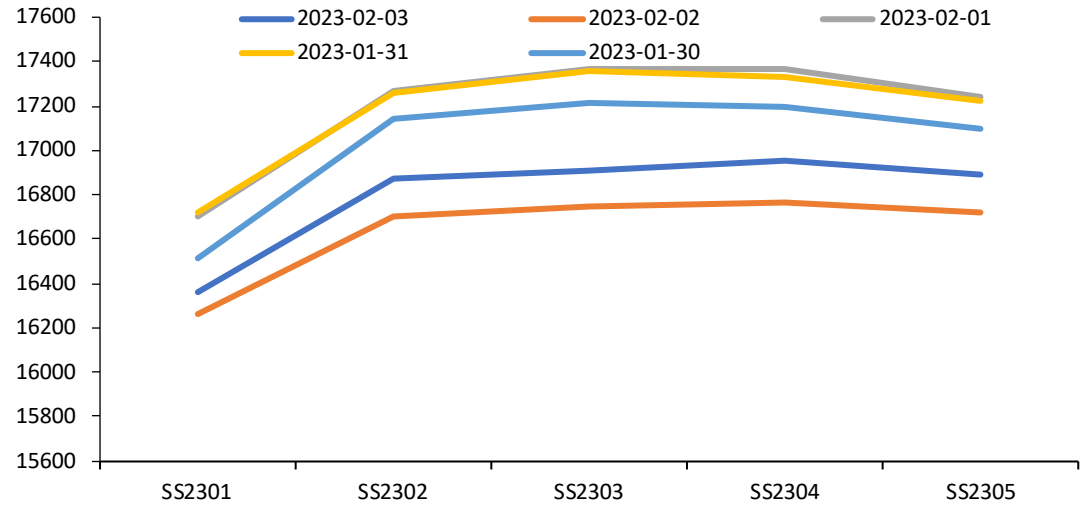
冷热价差（元/吨）



无锡和佛山价差（元/吨）

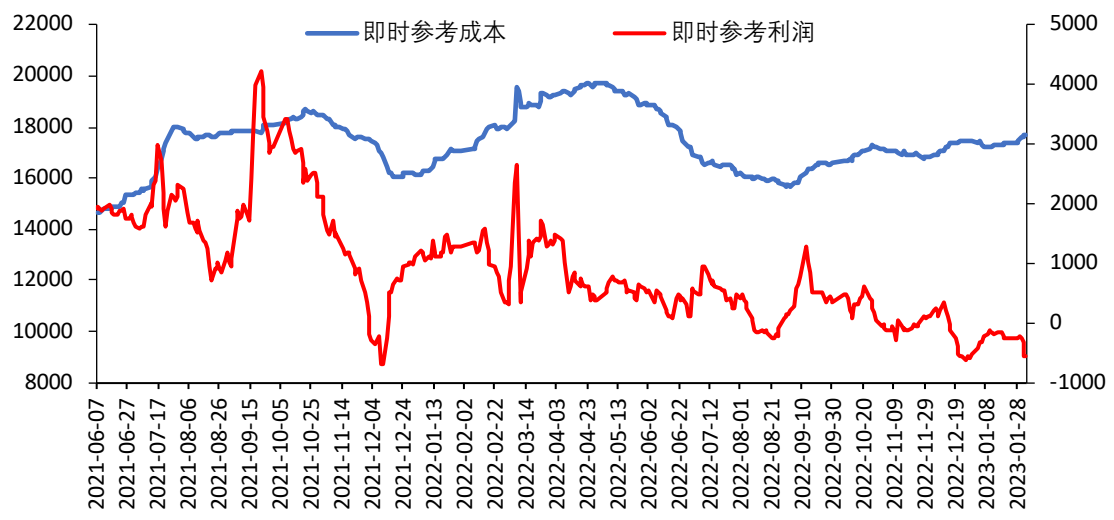


跨期价差



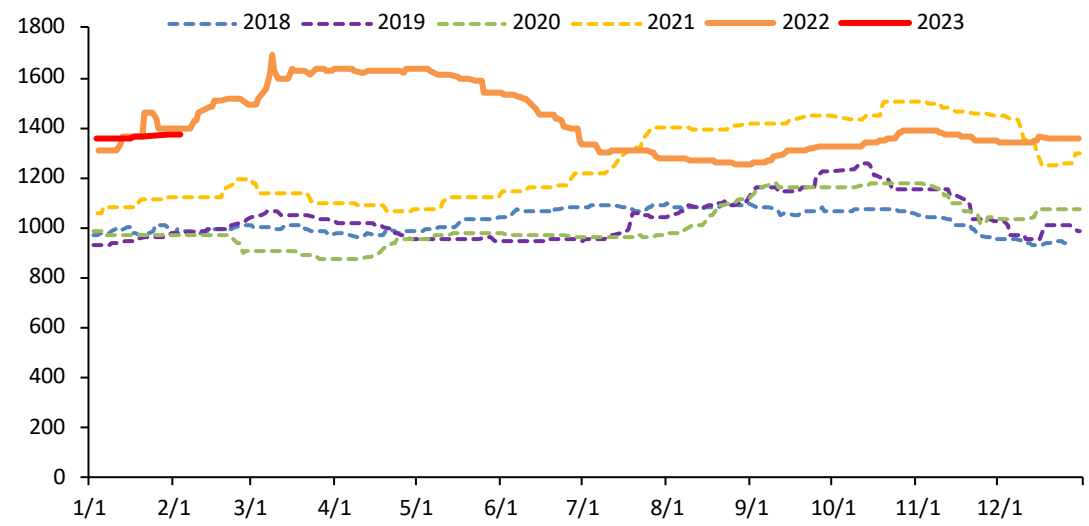
成本利润：镍铁持稳，铬铁上涨，成本上移，钢厂延续亏损；即时成本参考17500元/吨

参考成本&利润

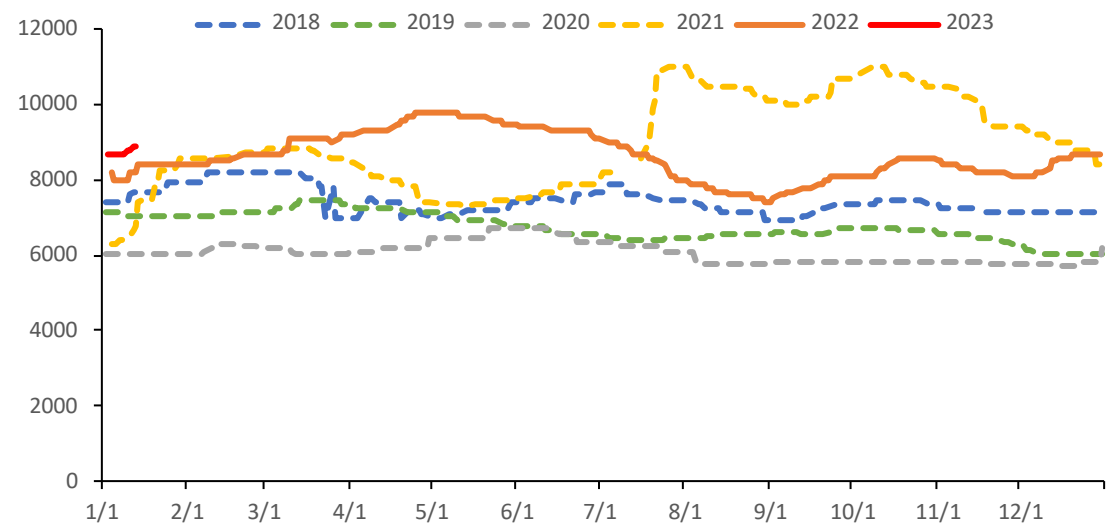


	2023/2/3	2023/2/2	2023/2/1	2023/1/31	2023/1/30
高镍生铁 (元/镍点)	1390	1390	1380	1380	1380
高碳铬铁 (元/50基吨)	9300	9300	9300	9200	9100
废不锈钢 (元/吨)	13100	13100	12900	12900	12900
参考成本1 (按即时采购原料价算)	17494	17494	17413	17377	17340
参考成本2 (镍铁按现矿成本折算)	16533	16509	16535	16503	16467

高镍生铁出厂均价 (元/镍)



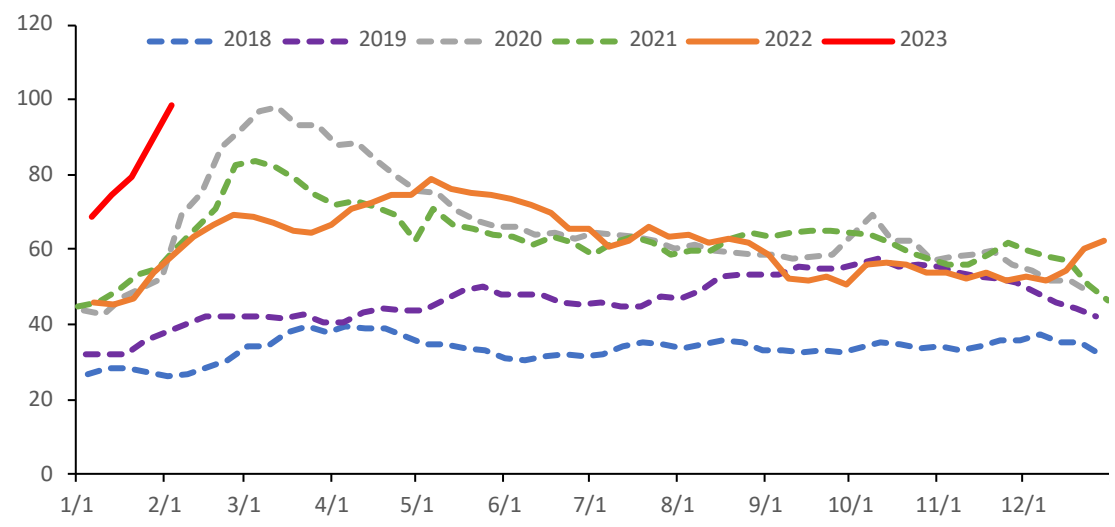
内蒙古高碳铬铁价格 (元/50基吨)



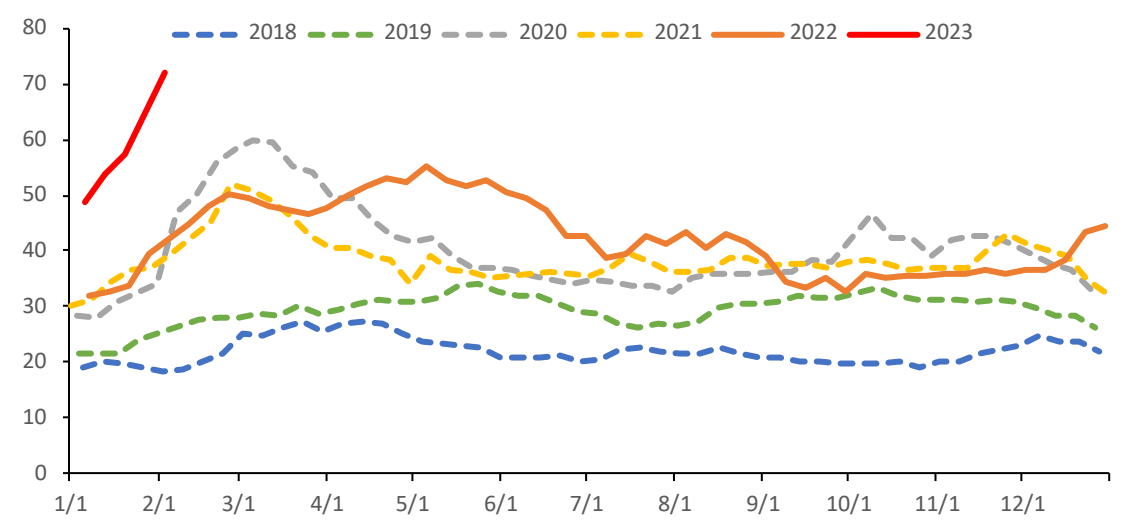
库存：2月2日无锡+佛山300系库存总量72万吨，较节前1月19日增加14.59万吨。其中，2月2日无锡地区300系社库67.96万吨，较节后1月27日减少6575吨；目前仓单激增至9.34万吨



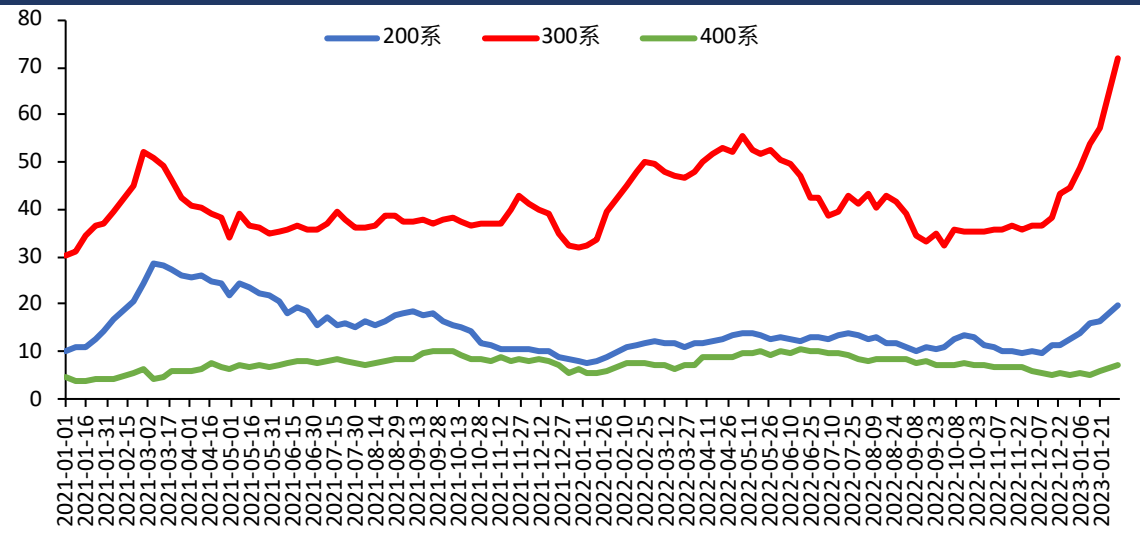
无锡+佛山不锈钢库存（万吨）



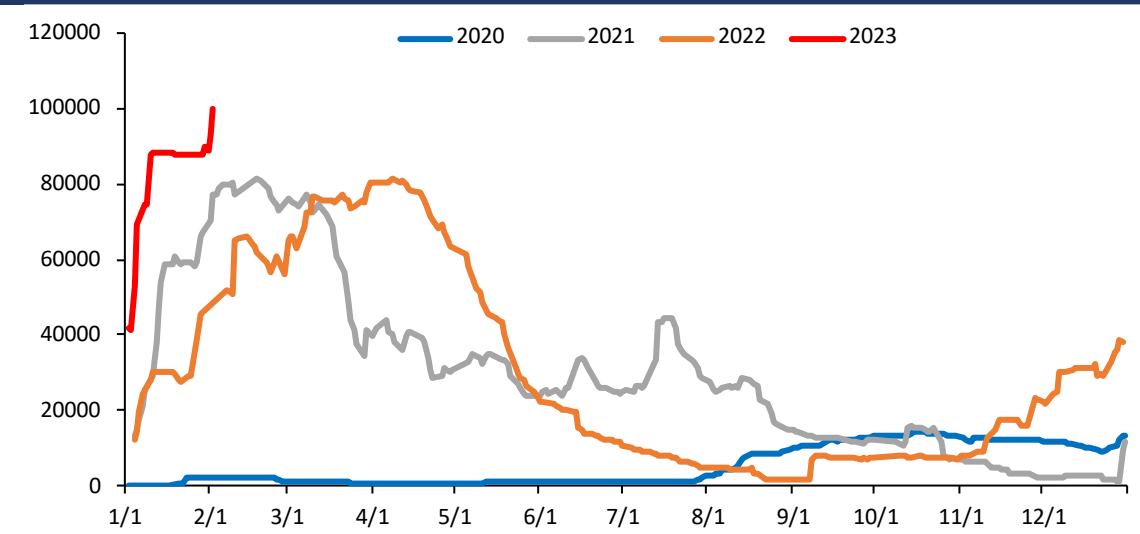
不锈钢300系社会库存（万吨）



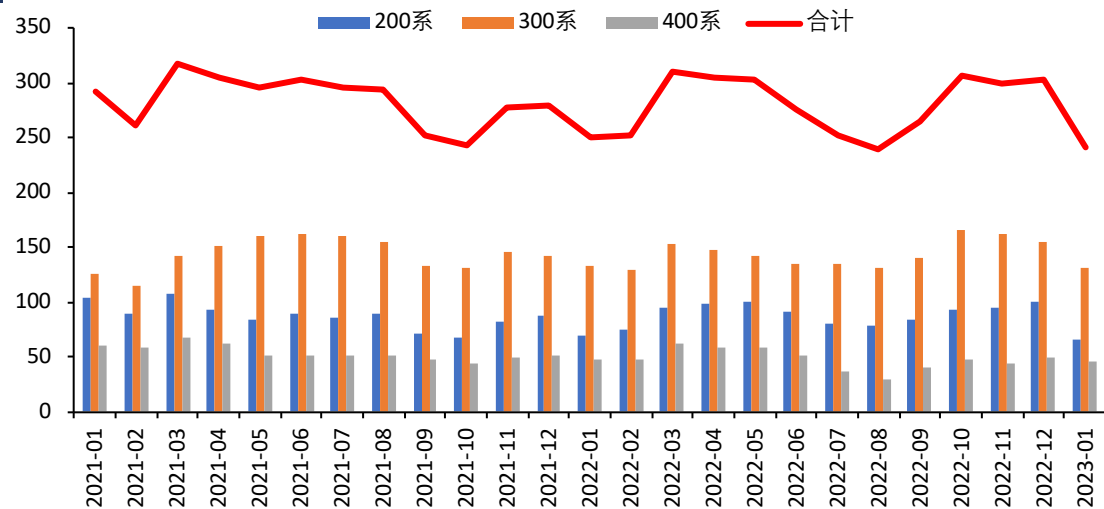
各系别库存（万吨）



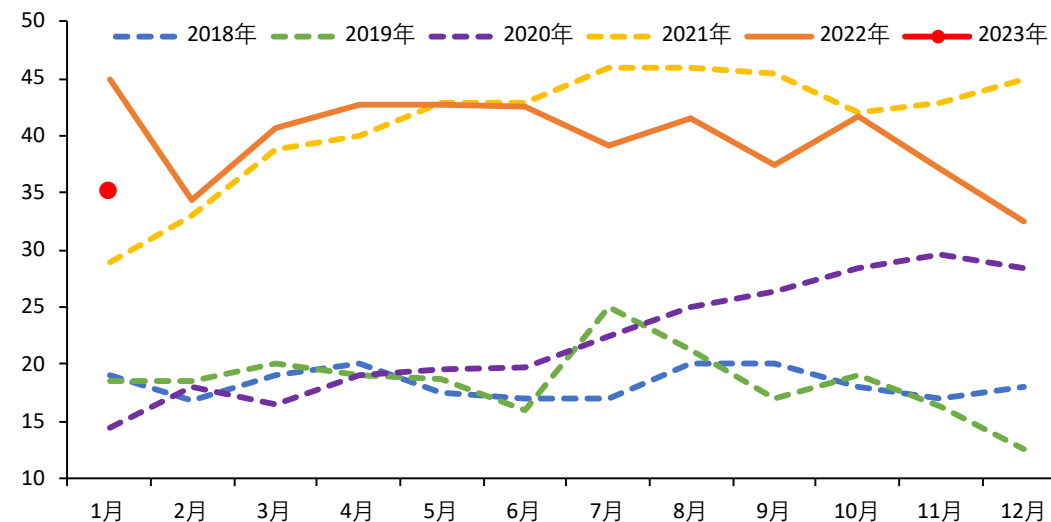
不锈钢期货库存（吨）



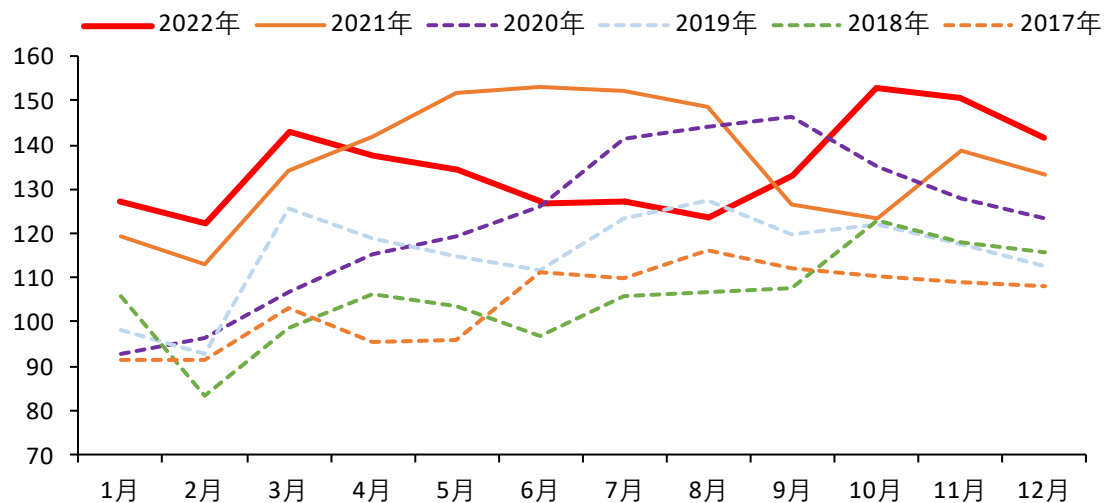
中国不锈钢粗钢产量（41家企业）



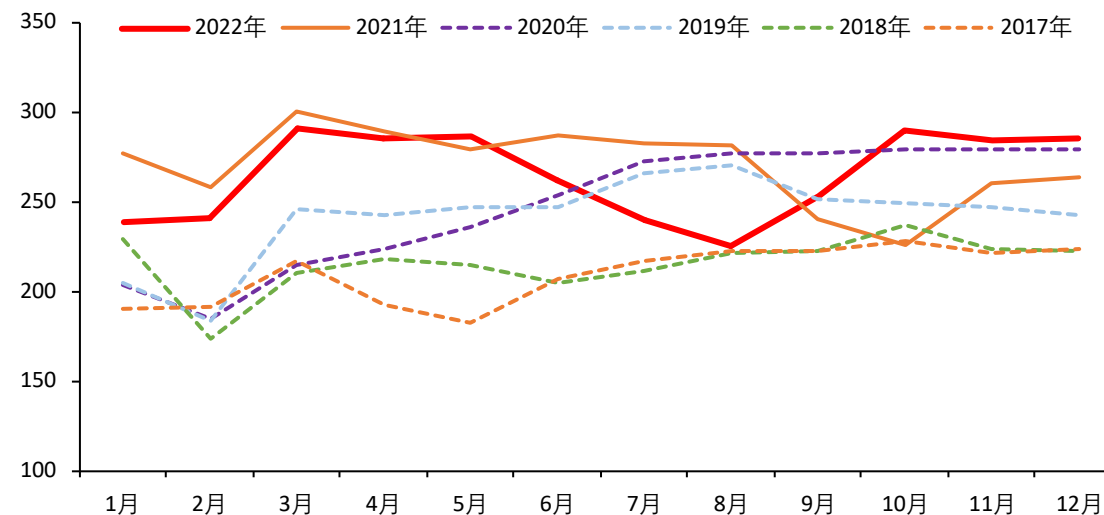
印尼青山&德龙不锈钢产量



中国300系不锈钢粗钢产量（33家企业）



中国不锈钢粗钢产量（33家企业）



供应：1月300系冷轧排产量54.46万吨，环比减少9.94%，同比减少16.78%

中国41家不锈钢厂粗钢产量（单位：万吨）

	2022年12月	环比	同比	2023年1月E	环比	同比
粗钢	303.2	+1.1%	+8.46%	241.95	-20.2%	-3.2%
200系	99.79	+5.06%	+14.73%	65	-34.9%	-6.2%
300系	154.94	-4.12%	+9.55%	131.66	-15%	-1.2%
400系	43.47	+11.87%	-5.22%	45.29	-6.6%	-4.6%

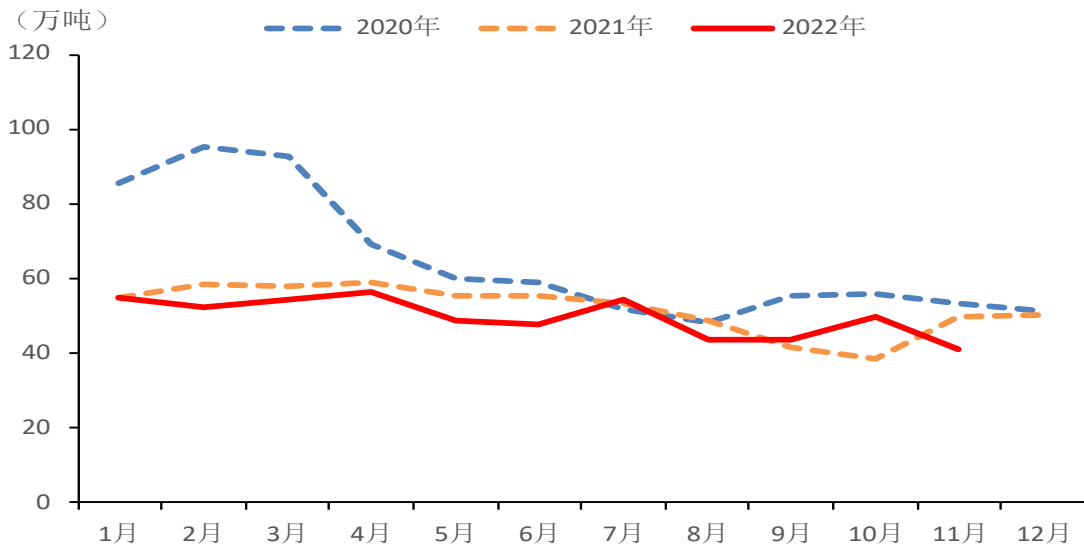
印尼不锈钢厂粗钢产量（单位：万吨）

	2022年12月	环比	同比	2023年1月E	环比	同比
300系	32.5	-12.28%	-27.78%	35.2	+8.3%	-21.8%

中国34家不锈钢厂冷轧产量（单位：万吨）

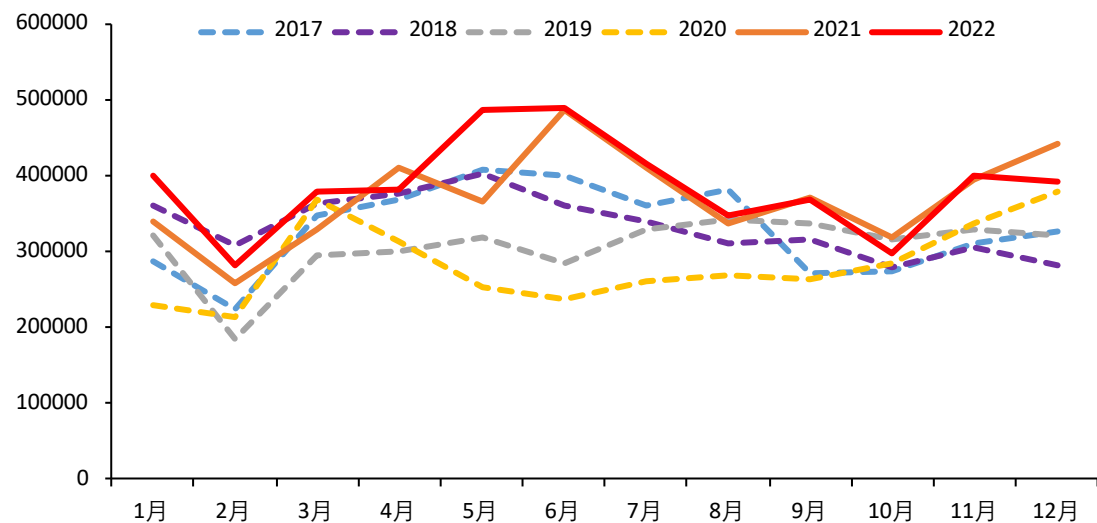
	2022年12月	环比	同比	2023年1月E	环比	同比
粗钢	122.3	+0.02%	+1.96%	102.79	-15.95%	-13.56%
200系	40.88	-1.9%	+10.85%	28.75	-29.67%	-8.52%
300系	60.47	-3.4%	-4.35%	54.46	-9.94%	-16.78%
400系	20.95	+16.39%	+5.54%	19.58	-6.54%	-11.2%

300系不锈钢厂内库存（万吨）

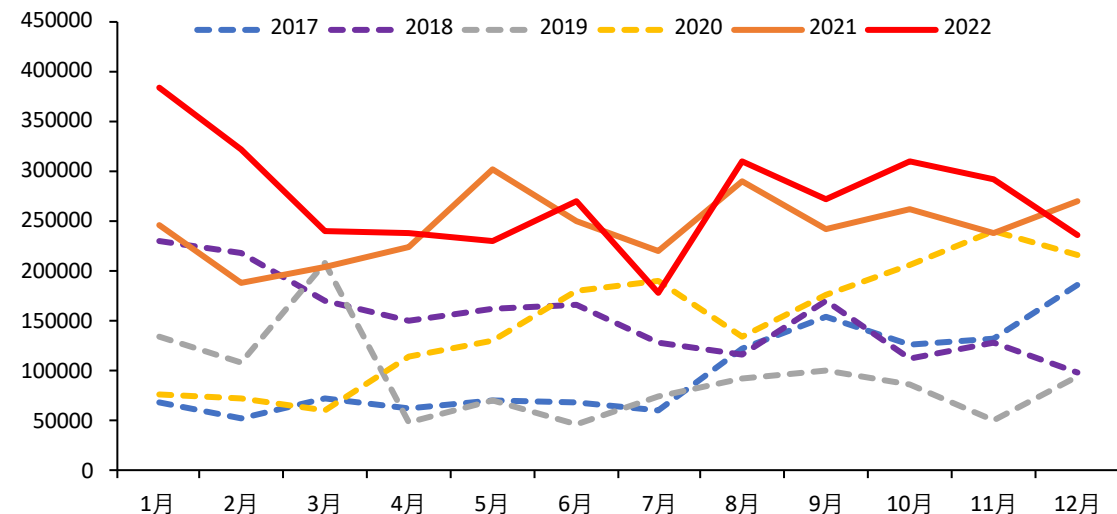


据Mysteel，2022年12月底国内15家主流不锈钢厂300系不锈钢厂内库存36.78万吨，环比减少9.8%。

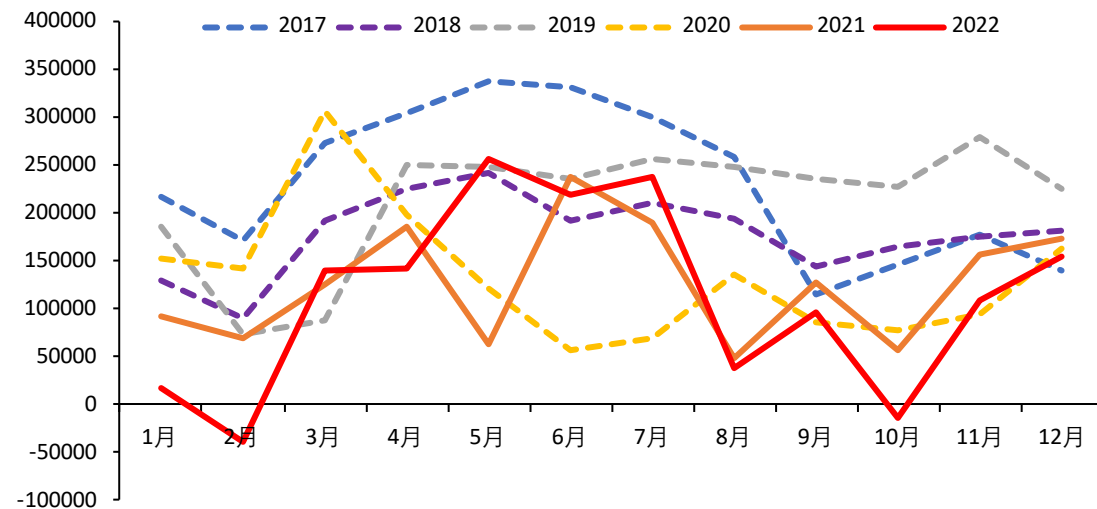
不锈钢出口量（吨）



不锈钢进口量（吨）



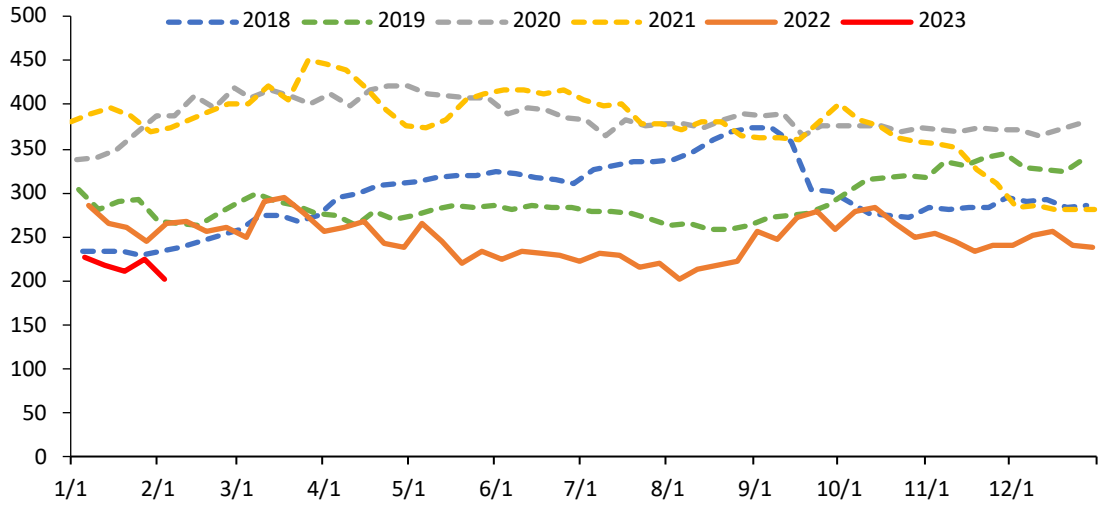
不锈钢净出口量（吨）



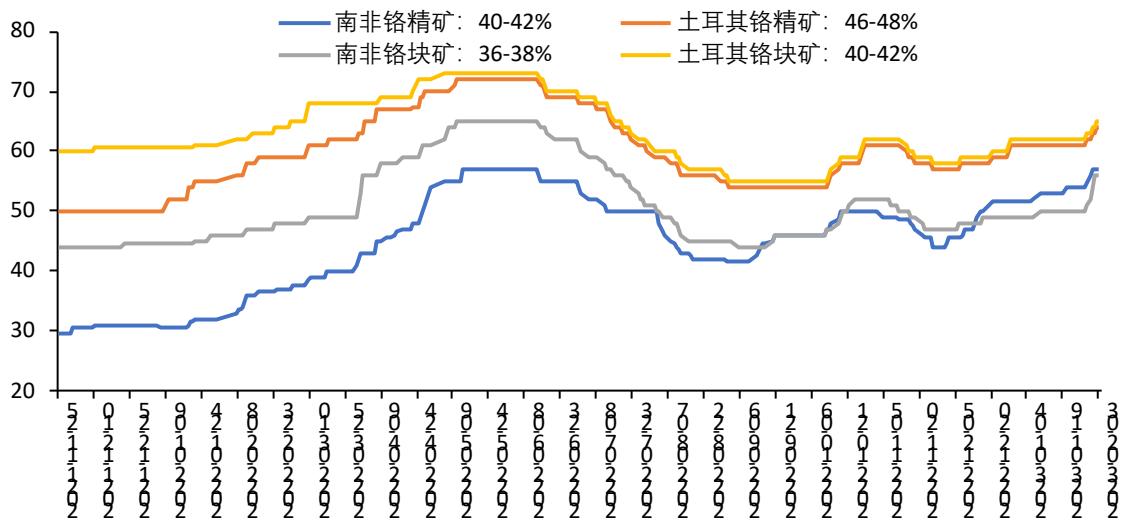
- 2022年12月，中国不锈钢进口总量为23.68万吨，环比减少5.48万吨，降幅18.79%；同比减少3.36万吨，降幅12.42%。其中，自印尼进口不锈钢总量为18.98万吨，环比减少4.22万吨，降幅18.19%，同比减少2.29万吨，降幅10.77%。
- 2022年12月，中国不锈钢出口总量为39.05万吨，环比减少1.03万吨，降幅2.56%；同比减少5.23万吨，降幅11.82%。
- 2022年12月份，中国不锈钢净出口为15.37万吨，环比增加4.45万吨，增幅40.75%；同比减少1.88万吨，降幅10.89%。

铬矿铬铁：南非发运效率低下，铬矿港口库存低位，成本支撑叠加下游钢厂复产，铬铁偏强运行

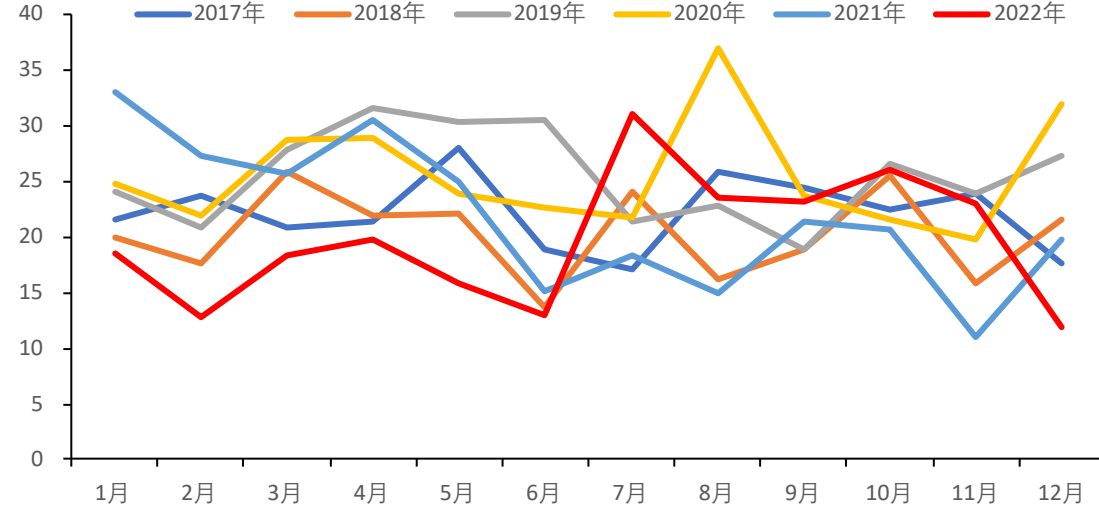
港口铬矿库存（万吨）



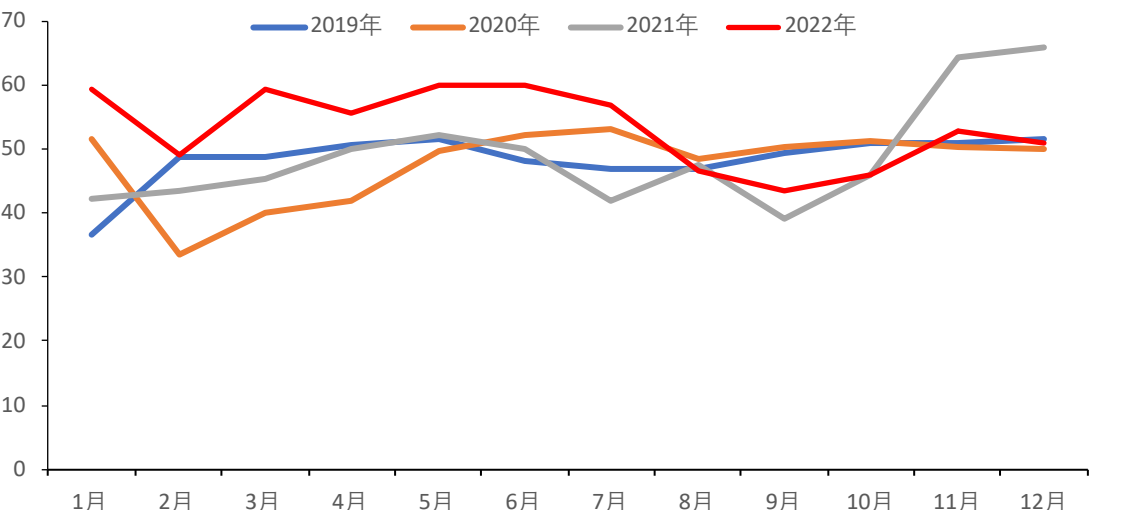
铬矿现货价格（元/吨度）



铬铁进口量（万吨）



中国高碳铬铁产量



- **供应方面（中性）**：国内41家钢厂300系不锈钢1月排产131.66万吨，环比减少15%，同比减少1.2%。印尼方面，1月排产预计35.2万吨，环比增加8.3%，同比减少21.8%。华东钢厂向市场分货增多，市场货源充足。
- **需求方面（中性）**：节前经济修复预期较强，节后需求预期亟待验证。终端需求需要时日恢复，但整体预期向好。鉴于下游低库存状态，节后复工复产逐步推进，或迎来集中补库。
- **成本利润（偏多）**：按即时原料采购价算，钢厂成本约17400元/吨；若将镍铁价格按照现矿生产成本算，则成本约16500元/吨。原料高镍生铁稳中偏强，价格预计1385~1400元/镍；高碳铬铁偏强运行，价格预期9300~10000元/50基吨。
- **库存方面（偏空）**：据Mysteel，2月2日无锡+佛山300系库存总量72万吨，较节前1月19日增加14.59万吨。其中，2月2日无锡地区300系社库67.96万吨，较节后1月27日减少6575吨；目前仓单激增至9.34万吨。
- **主要逻辑**：核心矛盾在于库存压制和成本支撑，下游需求亟待兑现，关注下周元宵节后库存变化。如若高库存能够顺利去化，则现货压力尚且可控；否则，仍将偏弱运行。原料方面，镍铁持稳运行，但铬铁预期强势上涨，整体成本仍有上移空间，目前即期采购成本在17500元/吨。预计短期不锈钢区间震荡，仍以观望或短线操作为主。
- **操作建议**：观望或短线操作，主力参考16500~17400元/吨
- **风险因素**：原料供应不及预期、需求不及预期

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张若怡投资咨询资格：Z0013119

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks