

2023 年 5 月 16 日

Ni2305 交割分析

海证期货研究所

有色金属产业团队

郑梦琦

投资咨询号: Z0016652

zhengmengqi@hicend.com.

cn

**摘要:**

- 本次 ni2305 合约, 以电解镍作为交割标的, 交割量 1068 手, 交割结算价 17,7130 元/吨。从参与交割的席位分布来看, 买方相对集中, 中粮期货、申万期货和国泰君安为主, 卖方以永安期货为主。
- 海外俄镍长协签订和混合定价权的实施提高沪镍价格话语权, 并在进口亏损的情况下, 绕过保税区进行进口俄镍以增加镍板社会库存, 大幅降低逼仓情绪。
- 美联储鹰派官员接连发言, 表示抗通胀效果不够满意, 持续加息预期, 或有短期内暂停加息的可能性, 对大宗商品持利空作用, 国内经济预期衰退持续。
- 电积镍投产以企业具体的生产布局为主, 不因利润空间较小或亏损而停止排产。放量预期仍存, 镍价有进一步下行空间。

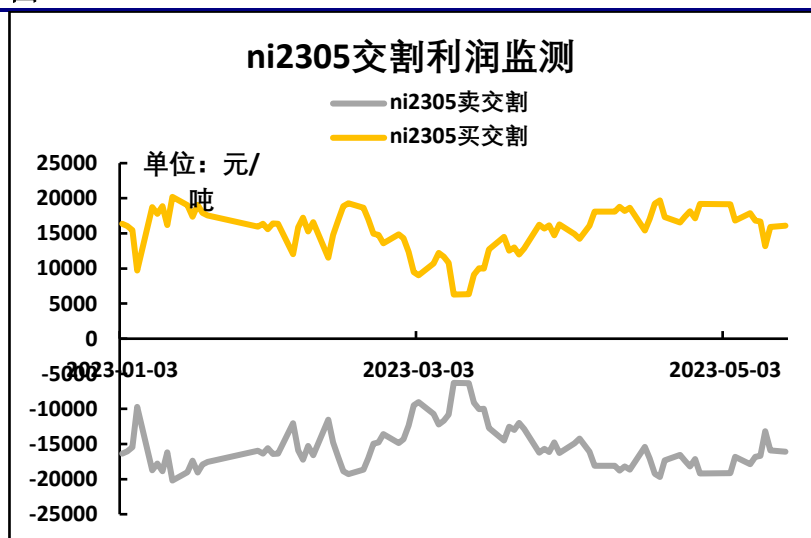
## 一、 期货合约交割信息

### 1. 交割基础数据汇总

交割月份	交割结算价 (元/吨)	交割量 (手)	交割合计 (吨)	备注
ni2305	177130	1068	1068	1 张仓单=6 吨 1 手=1 吨
ni2304	194460	978	978	
ni2303	180420	1908	1908	
ni2302	214420	1380	1380	
ni2301	207240	1230	1230	
ni2212	223890	1380	1380	
ni2211	208960	1386	1386	
ni2210	186540	1842	1842	
ni2209	195610	1152	1152	
ni2208	179960	1872	1872	
ni2207	166750	618	618	
ni2206	204570	1434	1434	
ni2205	211500	1158	1158	
ni2204	229250	1410	1410	
ni2203	221410	3174	3174	
ni2202	173880	2214	2214	
ni2201	163710	1218	1218	

### 2. 交割利润

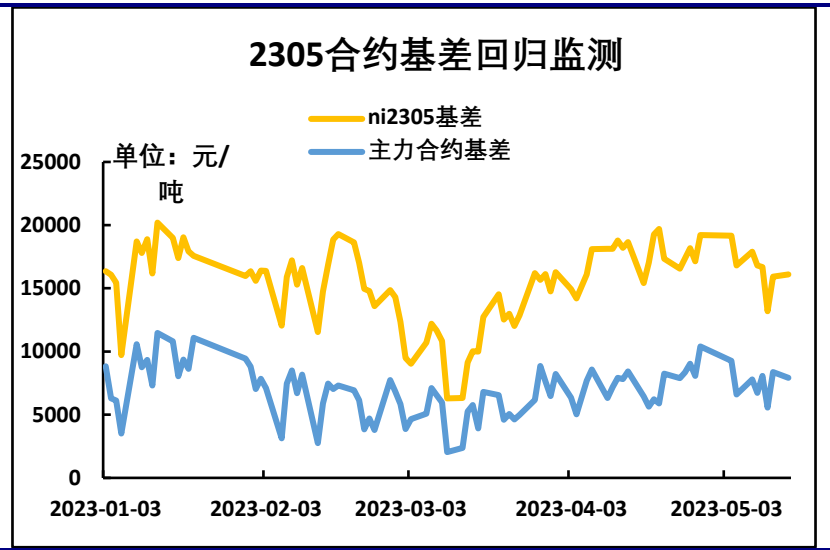
图 1



资料来源: SMM, 海证期货研究所

3. 期现基差回归

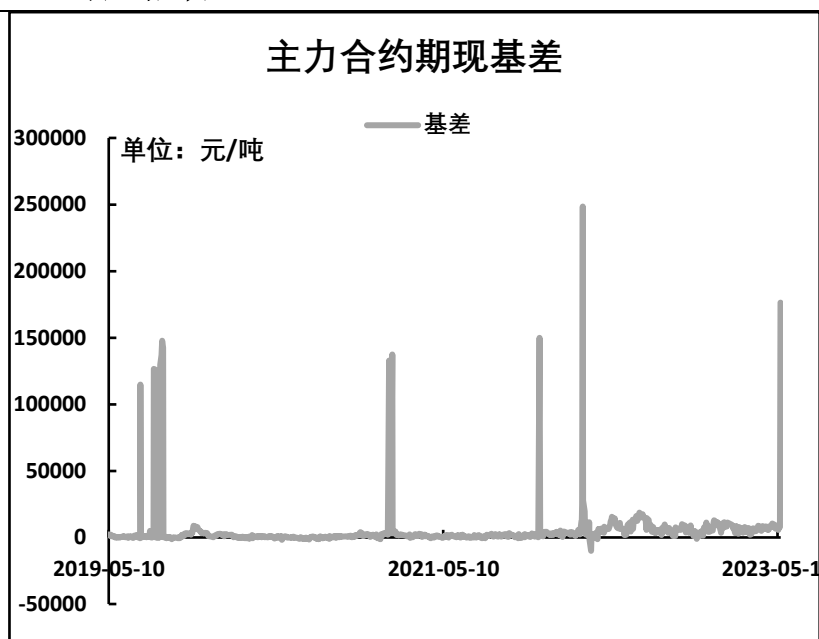
图 2



资料来源：SMM，海证期货研究所

2305 合约基差回归监测		
日期	ni2305 基差	主力合约基差
2023-05-15	16110	7920
2023-05-12	15930	8380
2023-05-11	13180	5560
2023-05-10	16680	8070
2023-05-09	16820	6740
2023-05-08	17890	7800
2023-05-05	16820	6590
2023-05-04	19170	9270

图 3



资料来源：SMM，海证期货研究所

#### 4. 交割注册仓单

期货交割仓库信息，5月15日				
交割品种	仓库名称	地区	仓单数量（吨）	增减（吨）
镍	国储天威	上海	0	0
镍	上港物流	上海	0	0
镍	中储大场	上海	917	-64
镍	中农吴泾	上海	0	0
镍	外运华东张华浜	上海	0	0
镍	中远海运宝山	上海	0	0
镍	中远海运临港	上海	0	0
镍	上海鑫依	上海	0	0
镍	中储无锡	江苏	252	240
镍	常州融达	江苏	24	0
镍	国储 837 处	浙江	0	0
镍	宁波九龙仓	浙江	0	0
镍	宁波高新货柜	浙江	0	0
总计			1193	176

期货交割仓库信息，5月15日				
交割品种	仓库名称	地区	仓单数量（吨）	增减（吨）

镍	国储天威	上海	0	0
镍	上港物流	上海	0	0
镍	中储大场	上海	917	-64
镍	中农吴泾	上海	0	0
镍	外运华东张华浜	上海	0	0
镍	中远海运宝山	上海	0	0
镍	中远海运临港	上海	0	0
镍	上海鑫依	上海	0	0
镍	中储无锡	江苏	252	240
镍	常州融达	江苏	24	0
镍	国储 837 处	浙江	0	0
镍	宁波九龙仓	浙江	0	0
镍	宁波高新货柜	浙江	0	0
总计			1193	176

## 5. 交割买卖双方会员结构

镍交割会员单位情况：买方相对较为集中，主要集中在中粮期货、申万期货和国泰君安会员单位；卖方主要集中在永安期货会员单位，其次少量分散在大有期货、中信期货和国信期货。

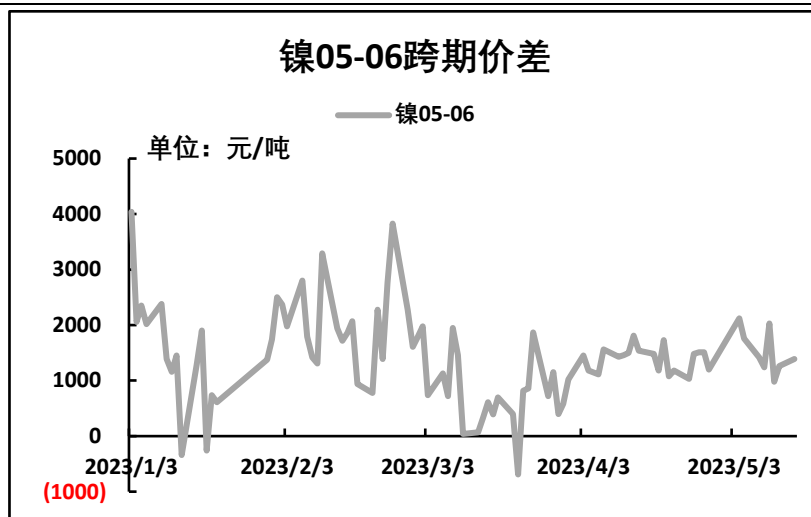
商品名称：镍									2023-05-15		
会员类别		总成交 量	比上交易日 增减	会员类别		总持买单 量	比上交易 日增减	会员类别		总持卖单 量	比上交易日增 减
期货公司		653635	1825	期货公司		167166	245	期货公司		167698	258
非期货公司		13	-431	非期货公司		849	0	非期货公司		317	-13
合约代码：ni2305									2023-05-15		
名 次	期货公司会 员简称	成交量	比上交易日 增减	名 次	期货公司会 员简称	持买单量	比上交易 日增减	名 次	期货公司会 员简称	持卖单量	比上交易日增 减/变化
1	建信期货	48	18	1	中粮期货	324	0	1	永安期货	234	0
2	大有期货	36	-36	2	申万期货	300	0	2	大有期货	132	-18
3	中融汇信	30	30	3	国泰君安	276	0	3	中信期货	126	0
4	五矿期货	12	-18	4	广发期货	36	0	4	国信期货	120	0
5	光大期货	12	0	5	上海中期	24	0	5	瑞达期货	78	0
6	中辉期货	12	12	6	光大期货	24	0	6	中粮期货	66	0
7	兴证期货	12	-6	7	弘业期货	24	0	7	建信期货	24	-48
8	中原期货	12	-144	8	中原期货	24	-12	8	五矿期货	18	-12
9	金瑞期货	6	6	9	国联期货	12	0	9	光大期货	12	12
10	信达期货	6	0	10	方正中期	12	0	10	中泰期货	6	6
11	中泰期货	6	6	11	华联期货	12	0	11			
合 计		192	-132	合 计		1068	-12	合 计		816	-60

数据来源：上海期货交易所 日交易排名

## 二、交割后续评估

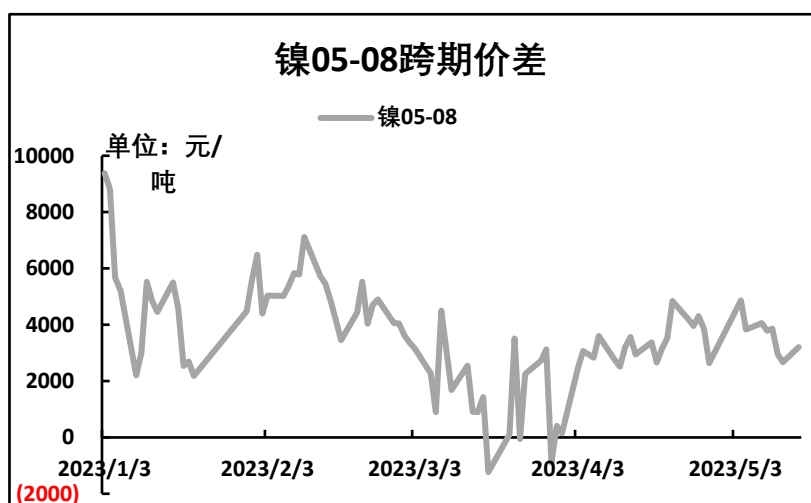
### 1. 跨期价差

图 4



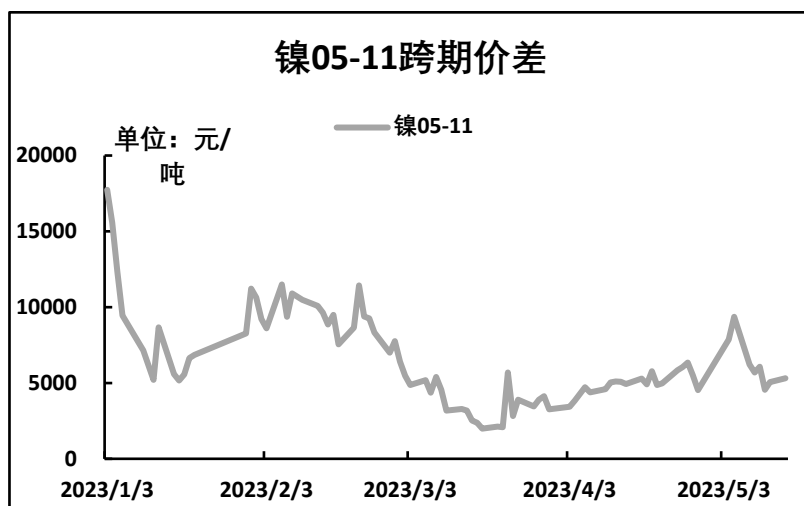
资料来源: SMM, 海证期货研究所

图 5



资料来源: SMM, 海证期货研究所

图 6

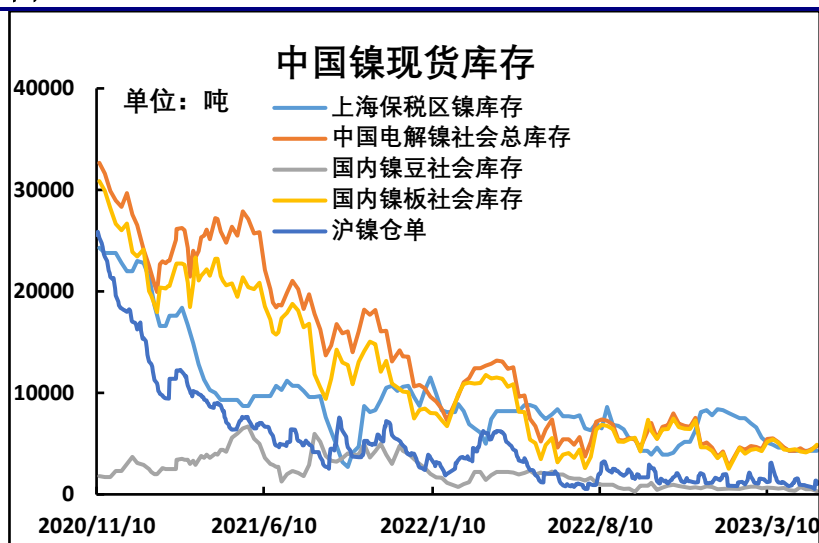


资料来源: SMM, 海证期货研究所

ni2305 跨期价差			
日期	镍 05-06	镍 05-08	镍 05-11
2023-05-15	1390	3200	5320
2023-05-12	1260	2670	5050
2023-05-11	980	2960	4560
2023-05-10	2030	3870	6070
2023-05-09	1240	3790	5690
2023-05-08	1420	4060	6230
2023-05-05	1760	3830	9370
2023-05-04	2120	4870	7870

## 2. 基本面分析

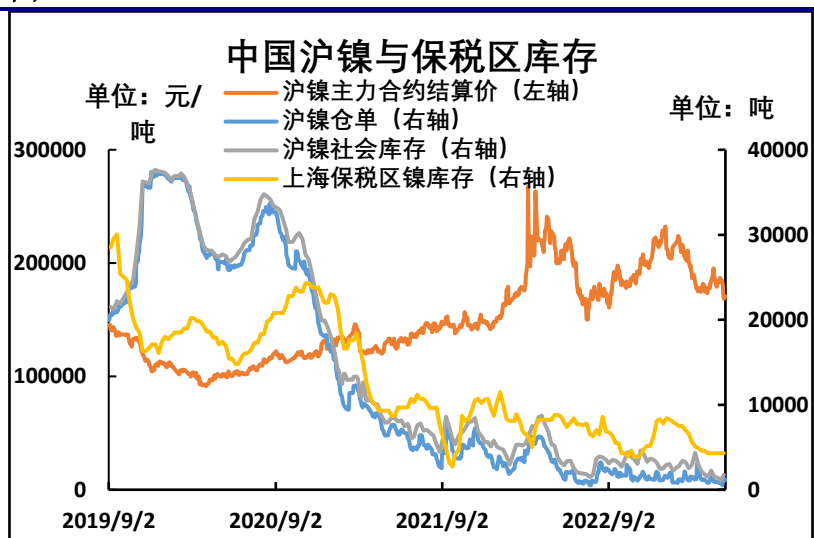
图 7



资料来源: SMM, 海证期货研究所

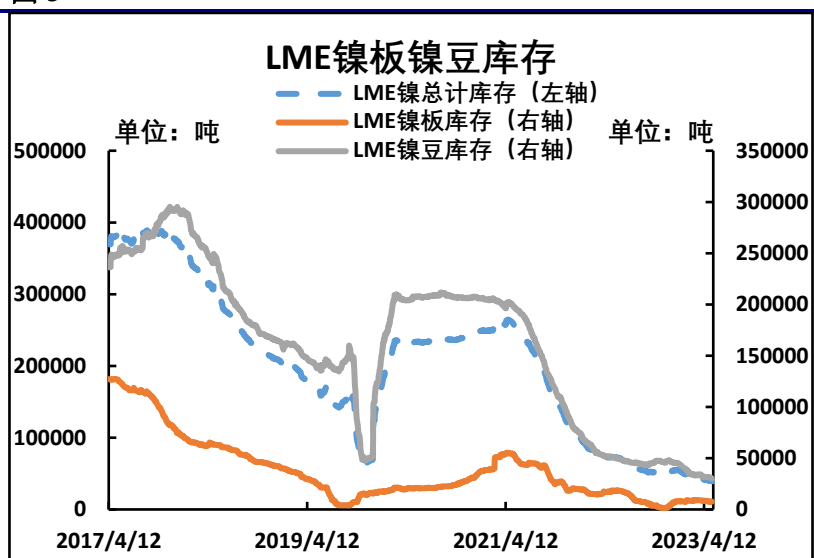


图 8



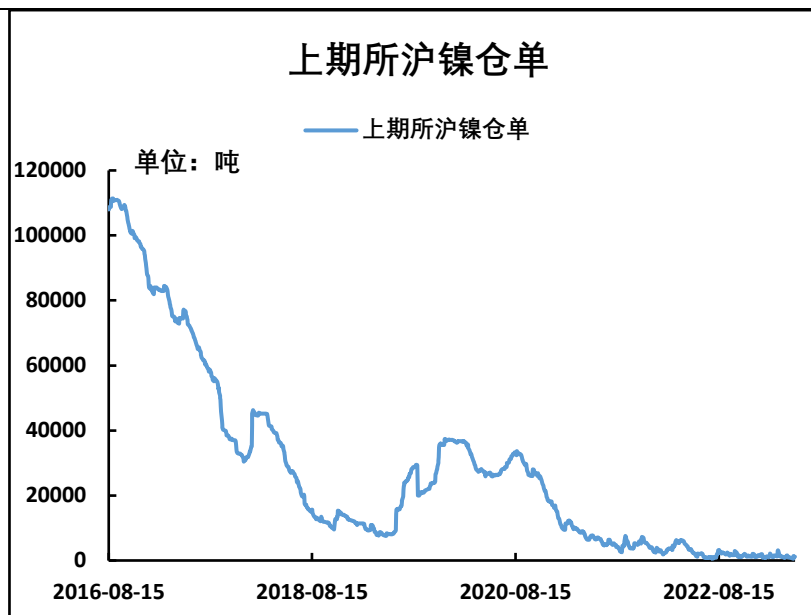
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 9



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 10



资料来源: SMM, 海证期货研究所

### 三、 评估结论

#### 1. 国内电积镍生产情况

MHP 或硫酸镍生产电积镍利润空间决定电积镍的投产情况, 部分企业在硫酸镍生产电积镍利润空间比较小的甚至亏损的情况下依旧排产, 说明原料生产成品的利润情况并不决定工厂是否按时投产的结果, 即亏损或利润很小并不决定产线会被推迟, 起决定性的主要因素是企业的具体投产布局情况。所以市场情绪对于电积镍减产的担忧被打破。长期来看, 电积镍放量预期仍存, 镍价仍有进一步下行的空间。

预计 2023 年 5 月全国精炼镍产量 1.79 万吨, 环比上涨 1.99%, 同比上涨 25.73%。5 月精炼镍产量延续上涨, 一方面因为江苏某冶炼厂预计 5 月内产量将继续爬升, 其次广西精炼镍项目预计 5 月份将正常排产, 但初始产量略低, 年内预计产量持续上行。综上, 2023 年电积镍放量预期仍存, 预计年内精炼镍产量将不断爬升。

SMM2023年精炼镍新增项目汇总							
企业	地区	项目	产线类型	原料	年产能	月产能	项目投产进度
华友	衢州	二期 (扩建)	电积工艺	MHP	20000+6000 (2022年已建6000)	2166	预计2023年二季度投产 (目前仅完成12000/年产能)
		一期	电积工艺	MHP	30000	2500	预计2023年三季度投产 (待定)
		二期	电积工艺	MHP	30000	2500	预计2023年四季度投产 (待定)
中伟	广西	一期	电积工艺	待定	12500	1042	预计2023年二季度投产 (目前排产预期保持不变)
		二期	电积工艺	待定	30000	2500	待定
		二期	电积工艺	MHP	8000	667	预计2023年二季度投产 (因工艺、环保问题, 推迟至年底)
聚泰	浙江	二期	电积工艺	MHP	14000	1167	预计2024年一季度投产 (待定)
青山、中伟	印尼	一期	电积工艺	高冰镍	50000	4167	预计2023年6月投产 (目前排产预期保持不变)
青山、格林美	湖北	一期	电积工艺	高冰镍-硫酸镍	20000	1667	2023年1月放量 (3月已达排产目标)
		二期	电积工艺	高冰镍-硫酸镍	18000	1500	预计2023年4季度排产
浙江元力再生资源	浙江	一期	电积工艺	电镀废料	1200	100	2023年3月或4月放量 (4月18日投产)
棋生镍业	江苏	一期	电积工艺	氢氧化镍废料	3600	300	已投产
		二期	电积工艺	氢氧化镍废料	3600	300	预计4月排产
腾远钴业	江西	一期	电积工艺	MHP	6000	500	预计2023年6月投产 (排产计划推迟至年底)
天津茂联	天津	一期	电积工艺	MHP	4800	400	预计2023年2季度排产 (预计4月或5月)
江西广德环保	江西	二期	电积工艺	废料	3600	300	预计2023年4月排产 (环保证已办3000吨/年, 无锡可交割, 预计注册成上期所交割)

Data Sources: SMM

## 2. 海外俄镍的长协签订

多数贸易商已将俄镍纳入为仓单，叠加进口窗口持续关闭，导致纯镍供给端呈现了偏紧趋势。后期合约仓单回流至现货市场以及国内贸易商，海外纯镍长现货流入至国内，现货市场供给端开始趋于宽松。

5月，海外镍长协量部分清关约1500吨，虽体量较小但叠加04合约仓单回流纯镍现货市场偏紧缓解，俄镍升水呈现断崖式下跌走势。需求端，因2023年内国内核电及其它项目较多，对高温合金的订单带动性作用。部分企业五一节假日正常生产，对镍板仍有备货需求，但以金川镍板为主。

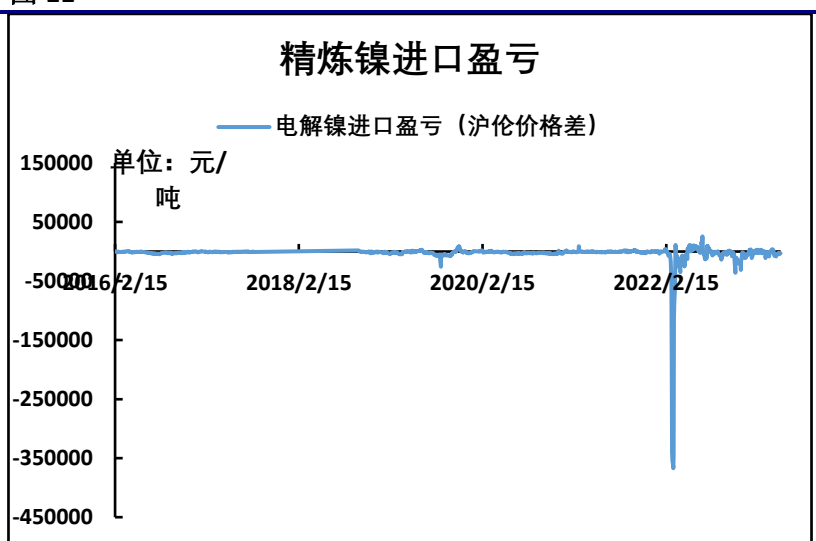
## 3. 混合定价实施加大沪镍价格权重并影响社会库存

俄镍以人民币计价向中国出售镍，定价方式为上海期货交易所和伦敦金属交易所的混合价格。2022年3月LME镍挤仓事件充分暴露了LME制度和监管方面的缺陷，事件发生后，外盘流动性急剧下降，盘面多次急涨急跌。俄镍2023年2-3月份提出混合定价措施，3月底-4月初已经实施混合定价，选择以人民币计价，用两市混合定价，有利于定价回归基本面，海外定价权被削弱。

混合定价权的优点：混合定价用沪镍定价的部分不需要考虑进口窗口的盈亏，LME定价部分只可以在进口窗口打开为盈利时进口，国内多数贸易商已和海外纯镍生产商签订长单协议，部分海外纯镍现货以沪镍定价且以人民币进行结算，从而清关条件并不受进口是否盈利而限制，即在进口亏损以及保税库库存持平的情况下仍有部分海外纯镍现货流入至国内现货市场。具体表现为4月现货进口虽然持续亏损，4月底-5月初国内现货进口1500吨俄镍，对国内现

货市场供给偏紧的问题缓解很大。

图 11



资料来源：SMM，海证期货研究所

4 月保税区库存一直持平，因为不需要考虑进口盈利即不需通过保税区走俄镍进口途径，直接从俄罗斯当地进入国内作为社会库存。另一方面，从 4 月份开始的交割不再有逼仓情绪，因为 2023 年国内长协签定，不需再考虑进出口。在进口持续亏损，海外精炼镍无法进口、国内现货偏紧的情况下，逼仓情绪无可避免；混合定价实施后，进口亏损的情况下俄镍依旧可以进入社会库存，逼仓情绪被大幅降低。在海外长协已陆续签订以及进口亏损缩窄的背景下，预计 5 月清关量或有抬升的可能，叠加下游需求疲弱，月内纯镍社会库存预期累库。

#### 4. 宏观预期

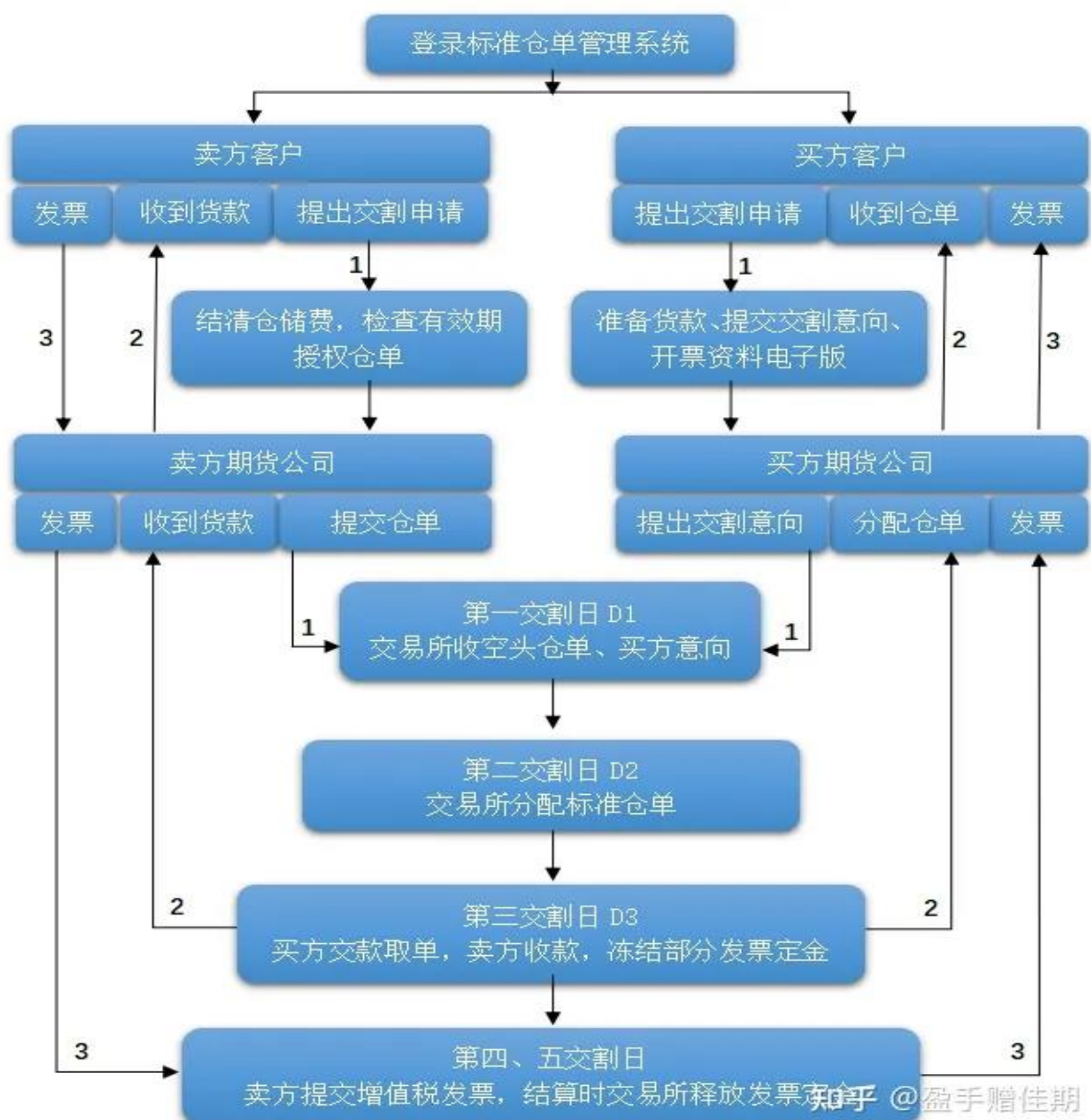
宏观思路多集中于加息是否将要停止、经济是否即将面临衰退。4 月上旬，非农数据超乎市场预期，衰退交易似乎被打破，表明美国劳动力市场表现依旧强劲。进入中旬，美联储鹰派官员接连发声，观点基本一致认为当前抗通胀并没有明显进展，坚持在未来持续加息，部分官员预计今年通胀预计下降至 3.25%，抗通胀仍需一定时间。接连的鹰派发言对大宗商品起到利空作用。

5 月 3 日晚间 FOMC 宣布将政策利率联邦基金利率的目标区间从 4.75% 至 5.0% 上调到 5.0% 至 5.25%，加息基本符合预期。会议也表明了在当前通胀前景

下并不支持美联储降息，但或有短期内暂停加息的可能性。

5月5日，美国劳工部发布4月季调后非农就业人口25.3万人，这说明当前美国经济表现良好，未来加息的可能性依旧较大，进而利空大宗商品。结合基本面，2023年电积镍放量预期仍存，镍价宏观扰动较大，2023年纯镍持续性小幅过剩的背景下，镍价震荡下行趋势难改。

#### 四、交割操作说明



##### 1. 标准交割流程

实物交割应当在合约规定的交割期内完成。交割程度如下：

### 第一交割日

- 1、买方申报意向。买方在第一交割日内，向交易所提交所需商品的意向书。内容包括品种、牌号、数量及指定交割仓库名等。
- 2、卖方交标准仓单。卖方在第一交割日内通过标准仓单管理系统将已付清仓储费用的有效标准仓单交交易所。

### 第二交割日

交易所分配标准仓单。交易所在第二交割日根据已有资源，按照“时间优先、数量取整、就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配标准仓单。不能用于下一期货合约交割的标准仓单，交易所按所占当月交割总量的比例向买方分摊。

### 第三交割日

- 1、买方交款、取单。买方应当在第三交割日 14:00 前到交易所交付货款并取得标准仓单。
- 2、卖方收款。交易所应当在第三交割日 16:00 前将货款付给卖方，如遇特殊情况交易所可以延长交割货款给付时间。

### 第四、五交割日

卖方交增值税专用发票。

有色金属交割细则			
品种	交割单位	溢短	磅差
镍	6 吨	每张标准仓单所列电解镍的重量为 6 吨， 实物溢短不超过 $\pm 3\%$	不超过 $\pm 1\%$

## 2. 仓单流转程序

标准仓单在交易所进行实物交割的，其流转程序如下：



- 1、卖方客户将标准仓单授权给卖方期货公司会员以办理实物交割业务；
- 2、卖方会员将标准仓单提交给交易所；
- 3、交易所将标准仓单分配给买方会员；
- 4、买方期货公司会员将标准仓单分配给买方客户。

### 3. 提货

标准仓单合法持有人提货时，应当向指定交割仓库提交标准仓单出库申请，指定交割仓库在对标准仓单审核无误后予以发货。

仓单所有人在出库申请中应当注明提货方式：

1、自行到库提货的，指定交割仓库在对标准仓单审核无误后予以发货。货主应当到库监发，货主不到库监发的，视为认可指定交割仓库发货无误。

2、委托第三方提货的，货主应当提交授权委托书，并在出库申请上注明其委托的提货单位、提货密码、联系人和联系电话等信息。指定交割仓库在对标准仓单审核无误后予以发货。货主委托的提货单位应当到库监发，不到库监发的，视为货主认可指定交割仓库发货无误。

3、委托指定交割仓库代为发运的，货主应当提交授权委托书，并在出库申请上注明发货地址、联系人和联系电话等信息。指定交割仓库在对标准仓单审核无误后予以发货。货主应当认可指定交割仓库发货无误。

指定交割仓库发货时，应当及时填制《标准仓单出库确认单》（一式二份，货主和指定交割仓库各执一份），同时将收到的相应标准仓单加盖货讫专用章，与指定交割仓库留底配对，妥善保管备查。

在指定交割地进行的实物交收，运输由买卖双方自行解决。货主提货时，应与厂库结清有关费用。

## 附录

### 上海期货交易所镍指定交割仓库

上海期货交易所镍指定交割仓库

序号	仓库名称	存放地址	业务电话	联系人	邮编	到达站/港	异地升贴水标准
1	上海国储天威仓储有限公司	上海市嘉定区黄渡工业园区星塔路1289号	153-1757-8691 Fax: 021-39003150	陈亮	200333	黄渡站(国家物资储备局上海七处)	标准价
2	中储发展股份有限公司	上海市宝山区南大路137号	021-56681238 021-23025920 Fax: 021-56680969	金振佳 李峥	200436	桃浦站(中储大场公司专用线)	标准价
		江苏无锡市城南南路32-1号	510-85361369 510-85360365 Fax: 051-85362772	郭岩松	214011	周泾港	标准价
3	上港物流金属仓储(上海)有限公司	上海市宝山区安达路240号	021-56440120 021-56446738 Fax: 021-56443044	潘文君	200940	4-9 外贸五条专用线	标准价
4	山东物资储备局832处	青岛市城阳区文阳路988号	0532-87756961 Fax: 0532-87756270	董从容 姚军	266109	山东物资储备局832处专用线	标准价
5	国家物资储备局浙江837处	宁波镇海区大通路331号	0574-86378767 0574-86370854 Fax: 0574-86370854	宋祝安 繆义帮	315200	镇海西站(国家物资储备局浙江八三七处专用线)	标准价
6	宁波港九龙仓仓储有限公司	宁波镇海区平海路299号	0574-27685013 137-5747-7277 138-1989-1900 Fax: 0574-86298111	周杰 王忆妮	315200	浙江宁波镇海西站	标准价
7	上海添马行物流有限公司	上海市松江区车新公路518-1号	181-0187-7928 156-1828-3008	赵锋 徐培军	201611	无	标准价



			Fax: 021-37825270				
8	宁波保税区高新货柜有限公司	宁波保税西区创业六路六号	0574-86820043 189-0669-3001 Fax: 0574-86884204	孙亚尔	315800	无	标准价
9	常州融达现代物流有限公司	常州市钟楼路运河路 298 号	0519-81081608 181-5172-1003 0519-81081607 177-1230-1601 Fax: 0519-81081606	邹林林 周筱清	213012	新闻站 (常州融达现代物流有限公司专用线)	标准价
10	上海同盛物流园区投资开发有限公司	上海市松江区书海路 1351 号	021-68281891 138-1719-6510 021-20956192 139-0178-5245 Fax: 021-68281044	李魁征 徐冰	201611	无	标准价
11	中国外运华东有限公司	上海市逸仙路 4088 号	021-56445301 135-0172-4955	陈岳峰	200940	上海铁路局何家湾站 外贸五条专用线	标准价
12	中海华东物流有限公司	上海浦东新区临港自营物流园区 捷畅路 156 号	021-65969040 137-6169-3059	丁健	201306	无	标准价
		上海市宝山区宝杨路 2249 号	021-66630369 转 815 137-6169-3059 Fax: 021-66630503	丁健	201900	无	标准价
13	中国农业生产资料	上海市闵行区通海路 275 号	021-64501562 139-1870-3361	赵燕芬	200241	上海中农吴泾农资有限公司	标准价

	集团公司					闵行站农资专线	
14	上海鑫依物流有限公司	上海市洋山中国（上海）自由贸易试验区汇港路 255 号	021-53099750 137-6116-3028 Fax: 021-63355301	周琳	201308	无	标准价

## 镍注册商标、包装及升贴水标准

上海期货交易所镍指定交割仓库							
序号	仓库名称	存放地址	业务电话	联系人	邮编	到达站/港	异地升贴水标准
1	上海国储天威仓储有限公司	上海市嘉定区黄渡工业园区星塔路 1289 号	153-1757-8691 Fax: 021-39003150	陈亮	200333	黄渡站(国家物资储备局上海七处)	标准价
2	中储发展股份有限公司	上海市宝山区南大路 137 号	021-56681238 021-23025920 Fax: 021-56680969	金振佳 李峥	200436	桃浦站（中储大场公司专用线）	标准价
		江苏无锡市城南路 32-1 号	510-85361369 510-85360365 Fax: 051-85362772	郭岩松	214011	周泾港	标准价
3	上港物流金属仓储（上海）有限公司	上海市宝山区安达路 240 号	021-56440120 021-56446738 Fax: 021-56443044	潘文君	200940	4-9 外贸五条专用线	标准价
4	山东物资储备局 832 处	青岛市城阳区文阳路 988 号	0532-87756961 Fax: 0532-87756270	董从容 姚军	266109	山东物资储备局 832 处专用线	标准价

5	国家物资储备局浙江 837 处	宁波镇海区大通路 331 号	0574-86378767 0574-86370854 Fax: 0574-86370854	宋祝安 繆义帮	315200	镇海西站（国家物资储备局浙江八三七处专用线）	标准价
6	宁波港九龙仓仓储有限公司	宁波镇海区平海路 299 号	0574-27685013 137-5747-7277 138-1989-1900 Fax: 0574-86298111	周杰 王忆妮	315200	浙江宁波镇海西站	标准价
7	上海添马行物流有限公司	上海市松江区车新公路 518-1 号	181-0187-7928 156-1828-3008 Fax: 021-37825270	赵锋 徐培军	201611	无	标准价
8	宁波保税区高新货柜有限公司	宁波保税西区创业六路六号	0574-86820043 189-0669-3001 Fax: 0574-86884204	孙亚尔	315800	无	标准价

9	常州融达现代物流有限公司	常州市钟楼路运河路 298 号	0519-81081608 181-5172-1003 0519-81081607 177-1230-1601 Fax: 0519-81081606	邹林林 周筱清	213012	新闻站（常州融达现代物流有限公司专用线）	标准价
10	上海同盛物流园区投资开发有限公司	上海市松江区书海路 1351 号	021-68281891 138-1719-6510 021-20956192 139-0178-5245 Fax: 021-68281044	李魁征 徐冰	201611	无	标准价
11	中国外运华东有限公司	上海市逸仙路 4088 号	021-56445301 135-0172-4955	陈岳峰	200940	上海铁路局何家湾站外贸五条专用线	标准价
12	中海华东物流有限公司	上海浦东新区临港自营物流园区捷畅路 156 号	021-65969040 137-6169-3059	丁健	201306	无	标准价

		上海市宝山区宝杨路 2249 号	021-66630369 转 815 137-6169-3059 Fax: 021-66630503	丁健	201900	无	标准价
13	中国农业生产资料集团公司	上海市闵行区通海路 275 号	021-64501562 139-1870-3361	赵燕芬	200241	上海中农吴泾农资有限公司 闵行站农资专线	标准价
14	上海鑫依物流有限公司	上海市洋山中国（上海）自由贸易试验区汇港路 255 号	021-53099750 137-6116-3028 Fax: 021-63355301	周琳	201308	无	标准价

镍注册商标、包装及升贴水标准

序号	国别	生产企业	产地	注册日期	商标	品级规格	生贴水	外形尺寸	块重	块 / 捆
1001	中国	金川集团股份有限公司	甘肃金昌	201503	金驼	Ni9996 电解&电积	标准价	880*860*3	1500	4
1002	中国	四川省尼科国润新材料有限公司	四川彭山	201503	国润	Ni9996 电积	标准价	910*910*4	1500	4
1003	中国	江西江鲤科技有限公司	江西新余	201503	国润	Ni9996 电积	标准价	960*920*4	1500	4

1004	中国	新疆新鑫矿业有限公司	新疆阜康	201503	博峰	Ni9996电积	标准价	950*850*4	1500	4
				201805			标准价	970*865*7		
1005	中国	吉林吉恩镍业股份有限公司	吉林磐石	201503	吉恩	Ni9996电解	标准价	910*900*8	1500	4
1006	中国	陕西华泽镍钴金属有限公司	陕西西安	201503	雪花	Ni9996电解	标准价	800*700*6	1000	6
2001	俄罗斯	诺里尔斯克镍业采矿冶金公开股份公司	诺里尔斯克	201506	NORILSK COMBINE H-1	Ni99.8电解	标准价	985*800*5	1500	4
2002	俄罗斯	诺里尔斯克镍业采矿冶金公开股份公司	蒙切戈尔斯克	201506	SEVERONICK EL COMBINE H-1	Ni99.8电解	标准价	1135*935*6	1500	4
2003	俄罗斯	诺里尔斯克镍业采矿冶金公开股份公司	蒙切戈尔斯克	201506	SEVERONICK EL COMBINE H-1Y	Ni99.8电解	标准价	1135*935*6	1500	4

## 分析师介绍

郑梦琦（投资咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及 LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司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并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。