



# 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) 美国5月就业增长大幅放缓，薪资涨幅低于预期。疲弱的数据表明经济失去动能的情况蔓延至劳动力市场，这将进一步支持对美联储今年降息的预期。市场预计美联储年内降息概率小幅升至98.3%，且至少降息两次。联邦基金利率期货暗示市场预计美联储2019年年内降息概率为98.3%，加息概率为0%；

(2) 美墨谈判取得进展，美国和墨西哥经过三天的谈判后，双方在上周五宣布就移民问题达成协议，批评人士称该协议没有包含阻止中美洲移民进入美国的重大新承诺。

### 2、行业热点信息：

(1) 印尼青山恒嘉镍业第三台炉子将于近日出铁，达产后高镍铁产量600吨/月。

(2) 国际镍业研究组织报告显示，2019年全球精炼镍市场缺口预计收窄一半至8万吨左右2018年缺口近15万吨。

### 3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：菲律宾苏里高地区镍矿山基本已恢复镍矿出货，全国主要港口镍矿库存量约1083万吨，较上周下降17万吨。

(2) 库存情况：LME镍库存大幅增加，整周上涨5382吨至163986吨；SHFE增加1163吨，至11101吨；保税区库存下降0.22万吨至2.23万吨。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货贴水迅速扩大，周内平均贴水65.4美金，上一周平均贴水35.25美金。国内市场，国内镍板进口窗口时有打开，周内金川由于物流问题上海货源紧张，升水在临近节日前较为坚挺，俄镍已经处于贴水或平水，周内由于不锈钢厂需求疲弱，镍价下跌，下游接货意愿略有活跃。

## ► 本周策略

---

结论：宏观层面，美墨谈判取得进展，细节并未公布，美国就业数据不及预期，美联储降息预期提升；产业上，矿端，菲律宾镍矿主产区雨季结束，供应增加，印尼已经到期的镍矿出口配额集中获得批复，上周有消息传出印尼将对没有镍铁项目的镍矿企业停止出口配额，目前并没有进一步消息，短期内对于国内镍矿供应无需担忧；镍铁冶炼企业利润可观，镍铁新增产能投产积极性较高，印尼恒嘉镍业第三台炉子投产，目前有超预期趋势；下游不锈钢无锡、佛山两地库存上涨态势有所缓解，部分钢厂进入6-7月份后有检修或转产动作；进口盈利窗口时有打开，国内镍板资源增加。从宏观以及产业角度来看，目前镍价以利空因素主导。

策略：后期印尼部分NPI产能会持续投产；6-7月部分钢厂有检修减产动作，但是由于后期不锈钢市场进入消费淡季，少量的检修减产对于不锈钢库存的降低作用或将有限，对于镍价而言，缺乏利好消息刺激，上行动力不足，中期依旧偏空对待。风险点关注：不锈钢市场库存变动情况以及中美贸易谈判进展。

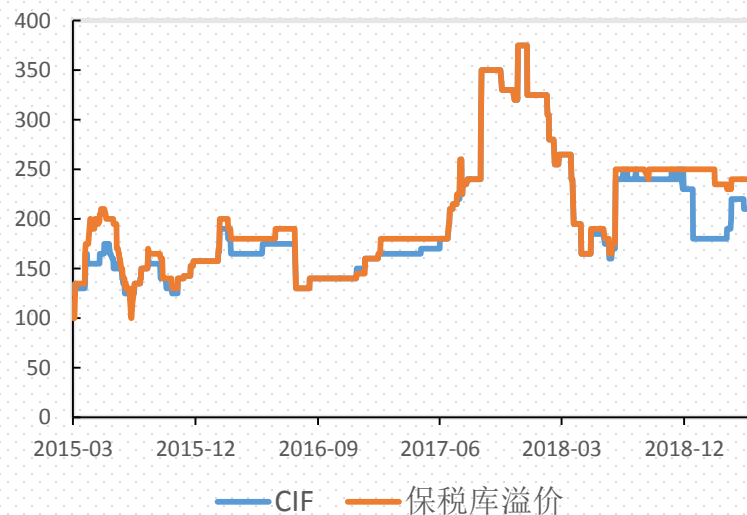
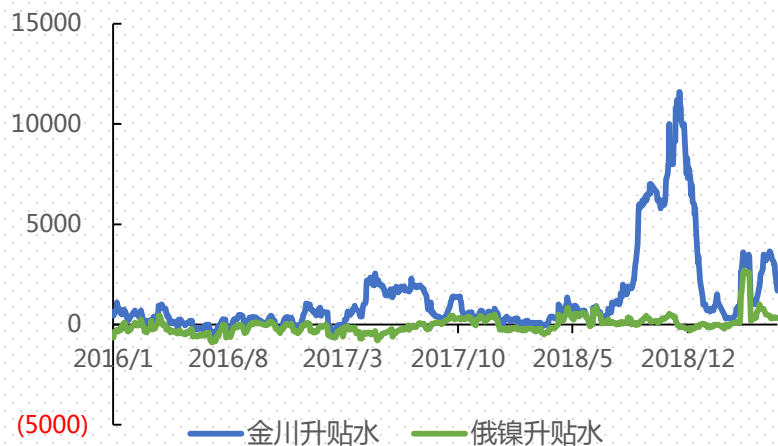
## ▶ 重要数据一览

	2019/5/31	2019/6/6	周变动
电解镍	98875	95975	(2900)
金川镍	99250	96475	(2775)
俄镍	98550	95450	(3100)
高镍铁	955.0	942.5	(12.5)
低镍铁	3300	3300	0.0
LME库存	158,604.00	163,986.00	5382
SHFE库存	9,938.00	11,101.00	1163
保税区库存	2.45	2.23	-0.22
电解镍-高镍铁	3375	1725	-1650
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-36.21	-21.08	15.13

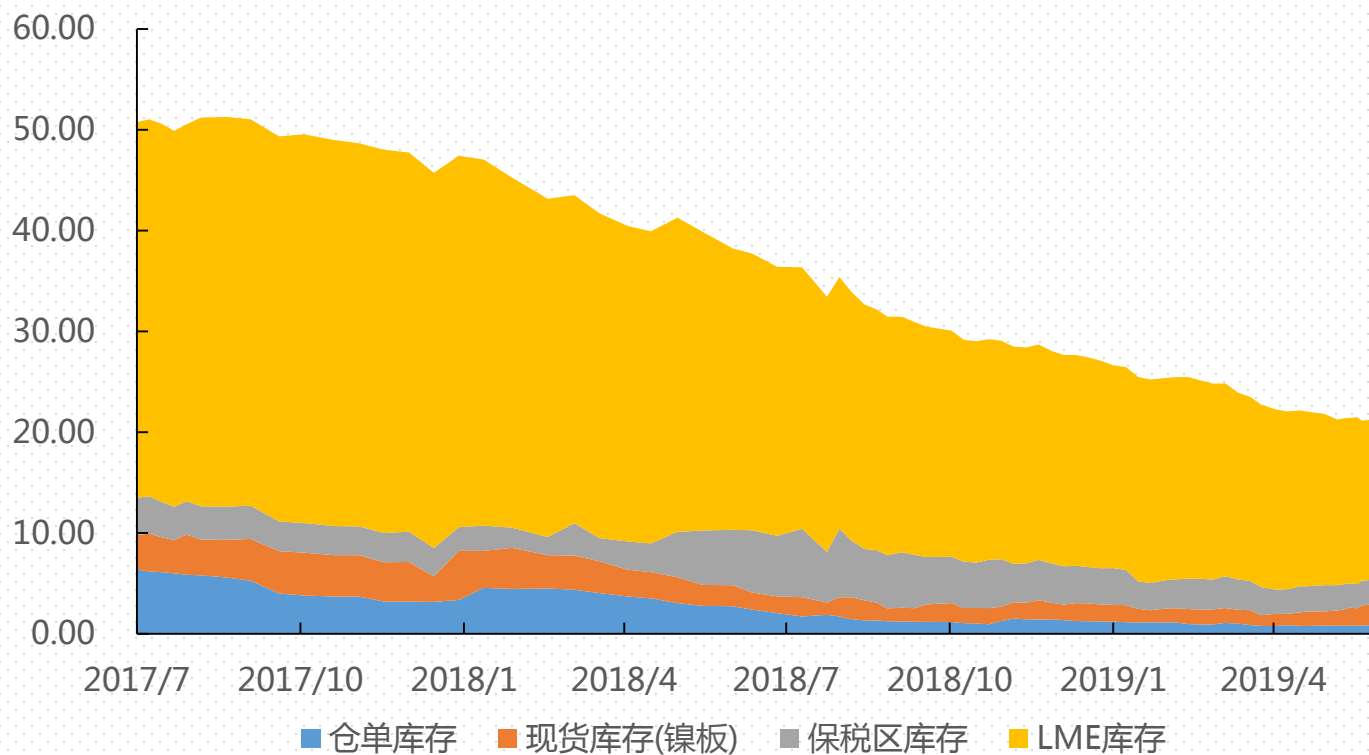
# 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/5/31	98500-99250	98875	300
2019/6/3	97350-98100	97725	-1150
2019/6/4	96650-97500	97075	-650
2019/6/5	96250-97300	96775	-300
2019/6/6	95450-96500	95975	-800

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最小
2019/5/31	600	600	-100	-150
2019/6/3	600	600	-50	-100
2019/6/4	800	700	-50	-100
2019/6/5	1000	900	-50	-100
2019/6/6	1100	1000	0	-50

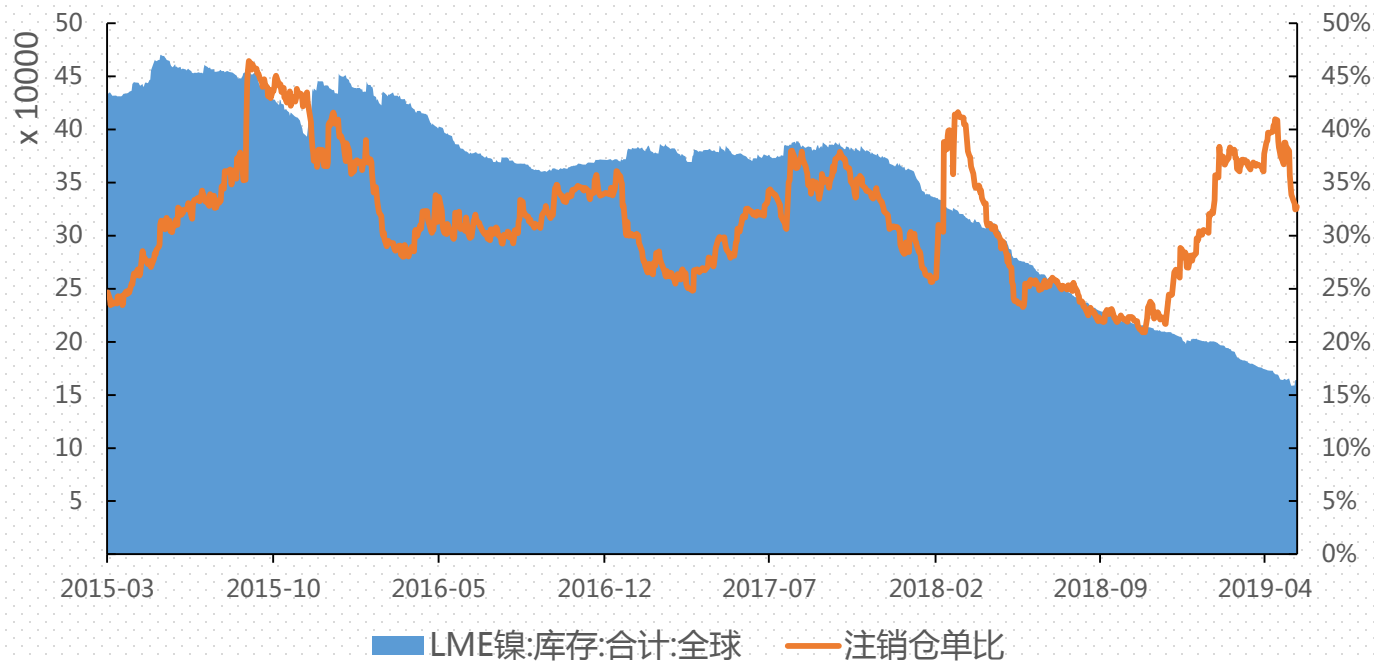


## ► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

# ► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青岛 832	库存期货:镍: 上海:国储天 威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货: 镍:上海:上 港物流	库存期货: 镍:上海:中 储大场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货:镍: 浙江:合计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
<b>2019-05-31</b>	948.00	0.00	311.00	5,248.00	2,580.00	1,101.00	96.00	144.00	30.00
<b>2019-06-03</b>	948.00	0.00	311.00	5,381.00	2,479.00	1,335.00	96.00	144.00	30.00
<b>2019-06-04</b>	948.00	0.00	311.00	5,646.00	2,479.00	1,635.00	96.00	144.00	30.00
<b>2019-06-05</b>	948.00	0.00	311.00	5,789.00	2,479.00	1,778.00	96.00	144.00	30.00
<b>2019-06-06</b>	948.00	0.00	311.00	5,789.00	2,479.00	1,778.00	96.00	144.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	601.00	-101.00	737.00	0.00	0.00	0.00

# 持仓分析

分析日期

2019/6/6

期货合约

ni1907.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	中信期货	11152	1528	永安期货	13532	2699
2	南华期货	7108	-411	五矿经易	5883	-183
3	国泰君安	6781	-305	中信期货	5377	-200
4	海通期货	4909	806	国泰君安	3464	401
5	申万期货	4061	105	国贸期货	3135	-130
6	鲁证期货	4044	1027	兴证期货	2696	-582
7	创元期货	3044	219	海通期货	2654	-229
8	中粮期货	2914	-196	方正中期	2394	38
9	广发期货	2885	346	银河期货	2337	-26
10	永安期货	2433	302	东证期货	2086	197
11	东兴期货	2180	1201	浙商期货	2012	-193
12	新潮期货	1939	156	中银国际	2005	-298
13	兴业期货	1635	148	金瑞期货	1970	-933
14	华泰期货	1506	-706	华泰期货	1918	618
15	国投安信	1476	766	建信期货	1914	-110
16	东证期货	1420	-485	国投安信	1909	28
17	方正中期	1304	-128	南华期货	1830	47
18	瑞达期货	1244	-34	兴业期货	1726	-4
19	国联期货	1235	-78	中粮期货	1619	80
20	招商期货	1112	-279	上海中期	1457	-6
合计		64382	3982		61918	1214

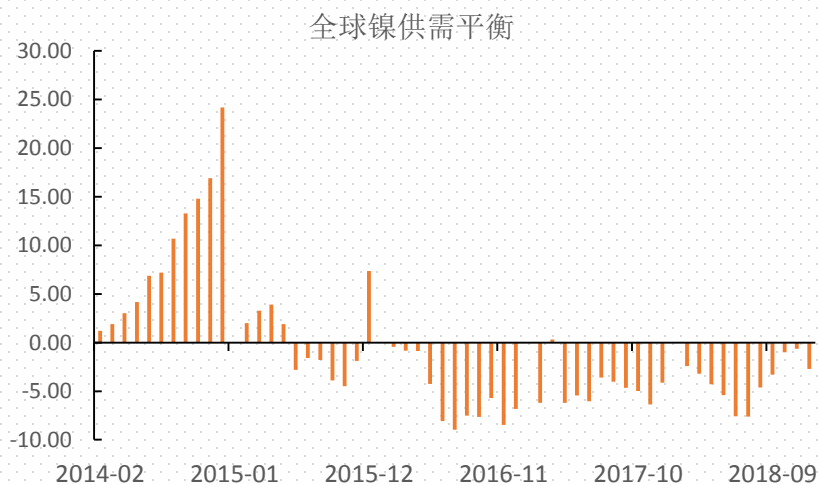




PART 1

供需平衡

# 供需平衡:全球



月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2019-03	186900	199400	-12500.00
2019-02	185800	186800	-1000.00
2019-01	190700	194400	-3700.00
2018-12	196300	197000	-700.00
2018-11	195200	201000	-5800.00
2018-10	194500	205100	-10600.00
2018-09	184800	193800	-9000.00
2018-08	183700	191900	-8200.00
2018-07	176800	182500	-5700.00
2018-06	176500	190200	-13700.00
2018-05	181500	196900	-15400.00
2018-04	180200	193300	-13100.00
2018-03	178000	193700	-15700.00
2018-02	175800	178300	-2500.00
2018-01	180300	196100	-15800.00
2017-12	181600	194000	-12400.00
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
2017-04	169900	173100	-3200.00
2017-03	173100	173000	100.00
2017-02	164600	169000	-4400.00
2017-01	169000	170100	-1100.00
2016-12	182200	172500	9700.00
2016-11	177300	178900	-1600.00
2016-10	176700	175800	900.00
2016-09	168800	169300	-500.00
2016-08	165600	172600	-7000.00
2016-07	161400	166600	-5200.00
2016-06	164100	175900	-11800.00

资料来源: INSG

## ► 供需平衡：国内

国内供需平衡表（月度）：镍

日期	期初库存	电解镍产量	镍铁产量	硫酸镍产量	电解镍净进口量	镍铁净进口量	表观消费量	实际消费量	供需平衡	期末库存
2018-12	1.53	1.58	4.15	0.93	1.40	2.00	10.06		0.00	1.53
2018-11	1.34	1.47	4.17	0.89	1.49	2.00	10.02	11.78	0.19	1.53
2018-10	1.70	1.32	4.02	0.81	1.60	1.71	9.46	12.30	-0.36	1.34
2018-09	1.74	1.09	4.13	0.77	2.19	2.08	10.26	10.80	-0.04	1.70
2018-08	1.89	1.14	3.85	0.63	1.32	1.32	8.25	10.71	-0.15	1.74
2018-07	2.78	1.24	3.40	0.64	1.25	1.34	7.86	10.54	-0.89	1.89
2018-06	3.12	1.19	3.25	0.86	1.77	1.54	8.61	9.83	-0.34	2.78
2018-05	4.02	1.22	3.73	0.93	1.95	1.44	9.27	10.50	-0.90	3.12
2018-04	4.74	1.19	4.07	0.80	2.45	1.27	9.78	10.83	-0.73	4.02
2018-03	5.54	1.22	3.81	0.63	1.94	1.77	9.37	10.27	-0.80	4.74
2018-02	5.60	1.11	3.44	0.70	1.47	1.10	7.82	7.95	-0.06	5.54
2018-01	4.42	1.19	3.69	0.68	2.67	1.89	10.12	10.78	1.25	5.67
2017-12	4.34	1.51	4.04	0.69	4.13	2.05	12.42	11.39	0.08	4.42
2017-11	4.87	1.44	4.11	0.65	2.45	2.59	11.24	10.98	-0.53	4.34
2017-10	5.31	1.26	4.06	0.59	1.41	2.28	9.60	11.22	-0.44	4.87
2017-09	6.41	1.25	4.01	0.58	1.67	2.78	10.29	10.96	-1.09	5.31
2017-08	6.87	1.45	2.96	0.57	1.71	1.97	8.66	11.82	-0.47	6.41
2017-07	7.53	1.22	3.38	0.57	1.97	2.32	9.45	11.33	-0.66	6.87
2017-06	7.98	1.26	3.20	0.55	1.15	2.03	8.19	10.26	-0.45	7.53
2017-05	8.43	1.25	2.74	0.54	1.80	2.72	9.05	9.59	-0.45	7.98
2017-04	8.35	1.29	3.06	0.52	1.82	1.93	8.62	9.63	0.09	8.43
2017-03	8.93	1.18	3.25	0.49	1.28	2.35	8.56	10.49	-0.58	8.35
2017-02	8.89	1.41	3.24	0.51	1.51	1.91	8.58	9.06	0.03	8.93



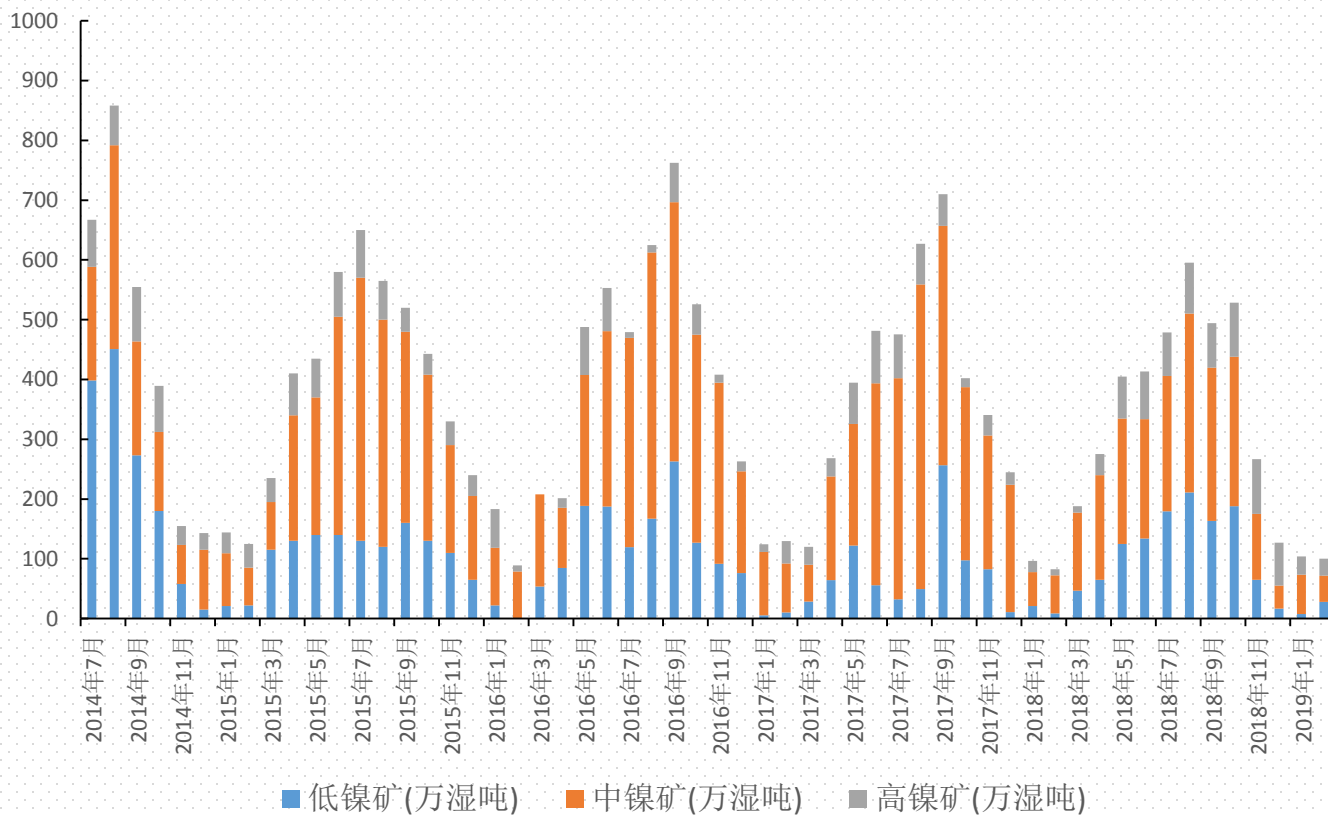
PART 2

上游分析

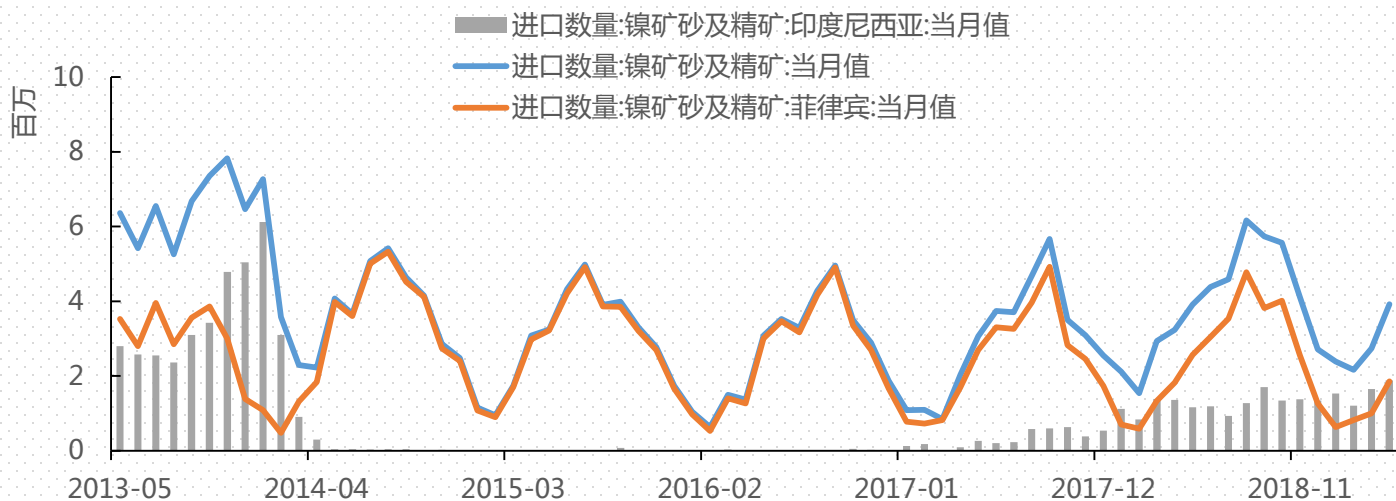
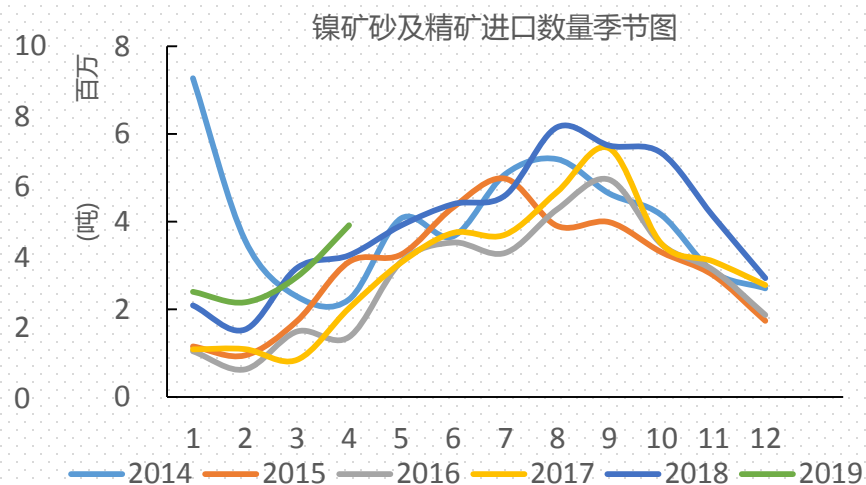
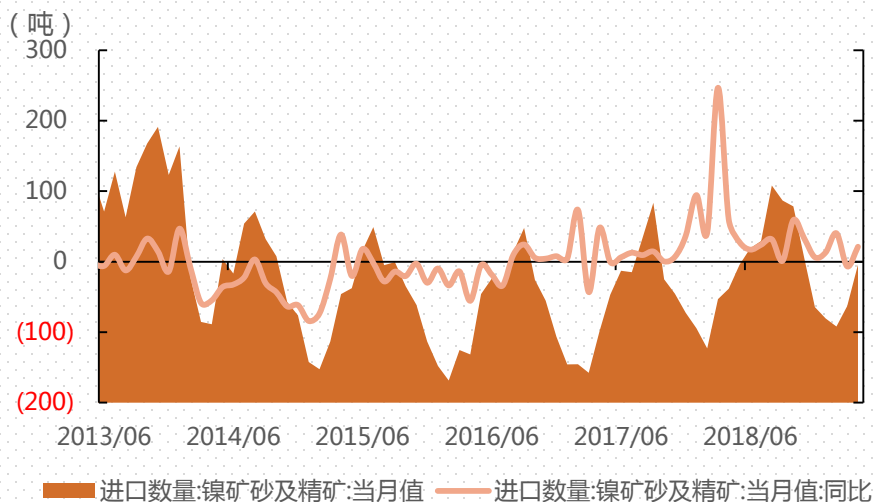
## ► 镍矿：印尼出口配额申请情况

	申请矿山	公司名称	配额量	批准时间
1	PT Antam	Antam	270.0	2017年3月
2	PT Fajar Bhakti Lintas	Gebe	106.0	2017年4月
3	PT Geria Nugraha Indotama	CNI	230.0	2017年7月
4	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	155.9	2017年7月
5	PT Gane Permai Sentosa	Harita	52.0	2017年7月
7	PT Muila Pacific Resources	Central Omege	88.0	2017年9月
8	PT Itamarta	新华联	11.9	2017年9月
9	PT Fajar Bhakti Lintas	振石集团	402.5	2017年10月
10	PT Antam	Antam	122.0	2017年10月
11	PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2017年10月
12	PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2017年11月
13	PT Ifishdeco		99.2	2017年11月
14	PT.Tekonindo	Black Space	300.0	2017年12月
15	PT Toshida Indonesia	PT亚洲矿物冶炼厂	195.0	2018年1月
16	PT Intergra		100.0	2018年1月
17	PT Genba Multi Mineral		195.0	2018年1月
18	PT Macika Mada Madana	宁波明辉	100.0	2018年4月
19	PT Antam	PT Antam	270.0	2018年4月
20	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	170.0	2018年9月
21	PT Gane Permai Sentosa	Harita	70.0	2018年9月
22	Pt TiranIndonesia	TIRAN	200.0	2018年9月
23	PtSulawesiResources	SOLWAY	195.0	2018年9月
24	PtAdhikaraCiptaMulia	ACM	180.0	2018年9月
25	PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2018年11月
26	PT Mulia Pasific Resources	Central Omege	88.0	2018年11月
27	PT Ifishdeco	Bintang Smelter	99.0	2018年12月
28	PT Ceria Nugraha Indotama		210.0	2018年12月中下旬
29	PT Antam	PT Antam	122.0	2018年12月
30	PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2018年12月
31	Harita	新兴铸管	220.0	2019年2月
32	Anfang Brother		187.0	2019年3月
33	PT Fajar Bhakti Lintas Nusantara		107.0	2019年4月
34	PT TOTAL PRIMA INDONESIA		160.0	2019年4月
35	PT Antam	PT Antam	370.0	2019年底
36	PT Ifishdeco	Bintang Smelter	150.0	2019年5月

# 镍矿：菲律宾出矿情况

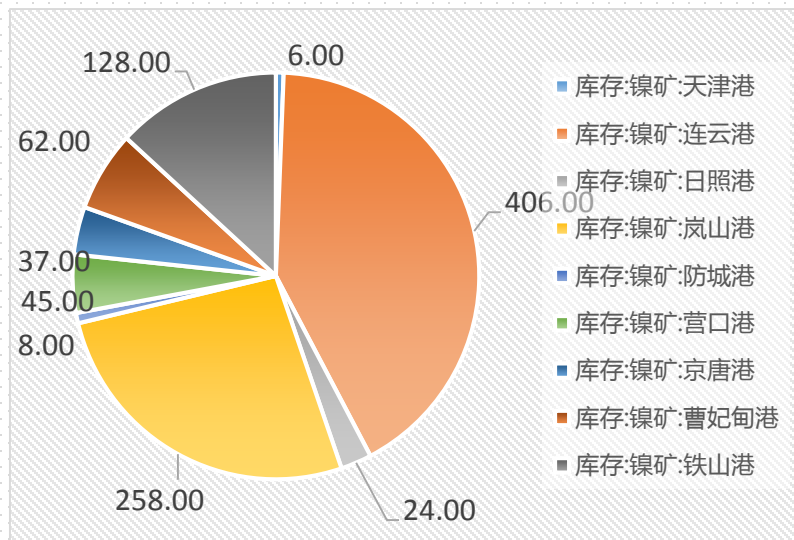
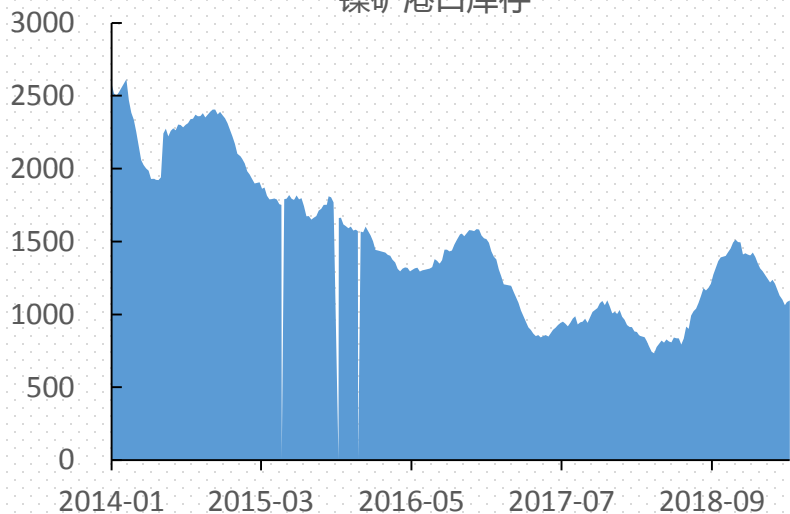


# 镍矿：国内进口情况

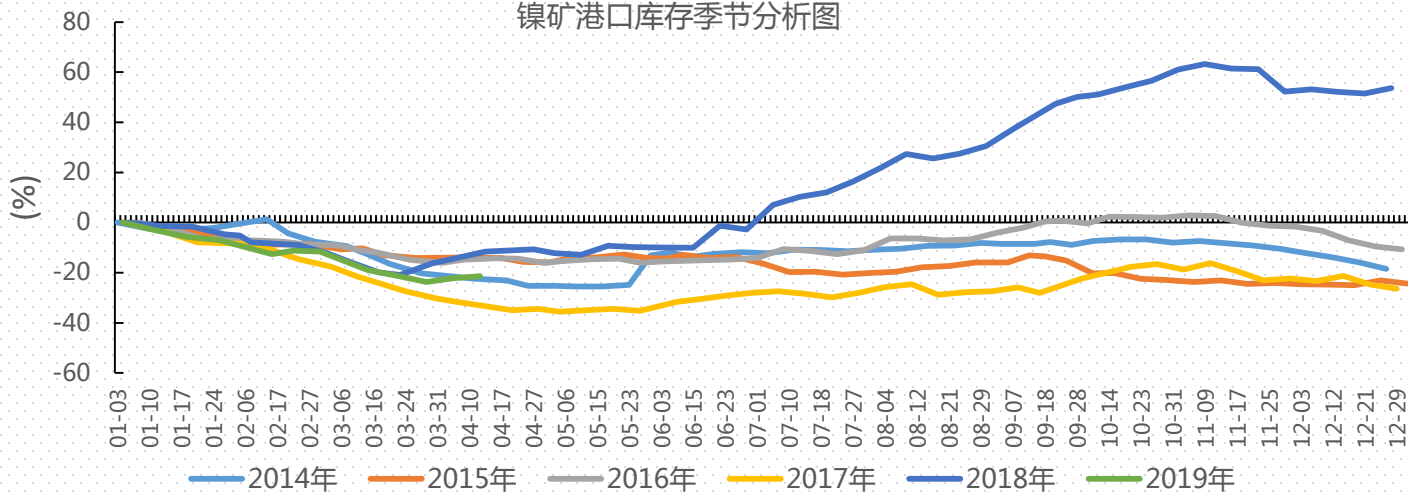


# 镍矿：国内港口库存

镍矿港口库存



镍矿港口库存季节分析图





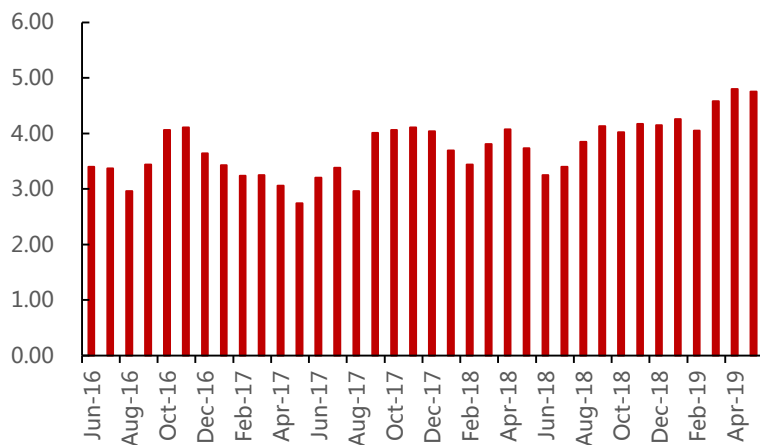


PART 3

中游分析

# 镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



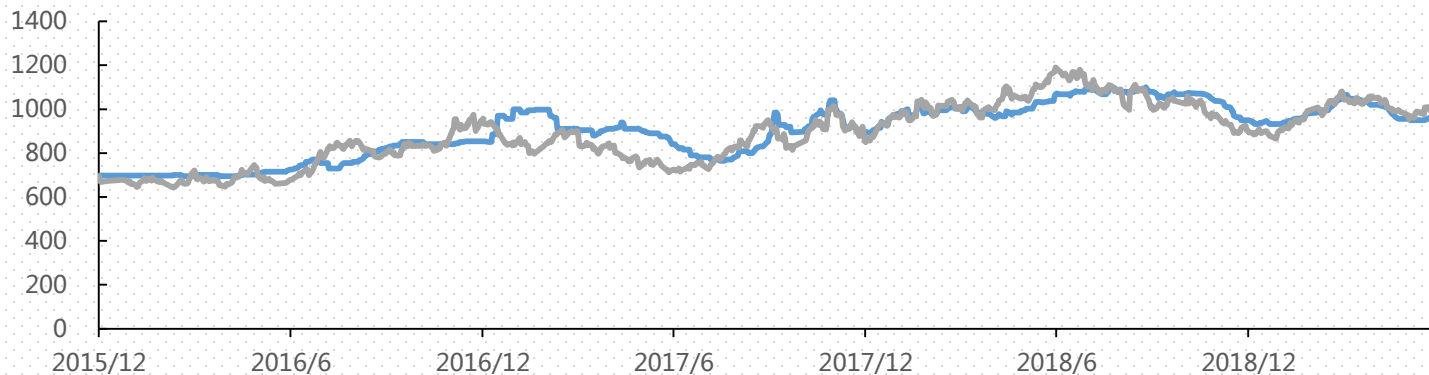
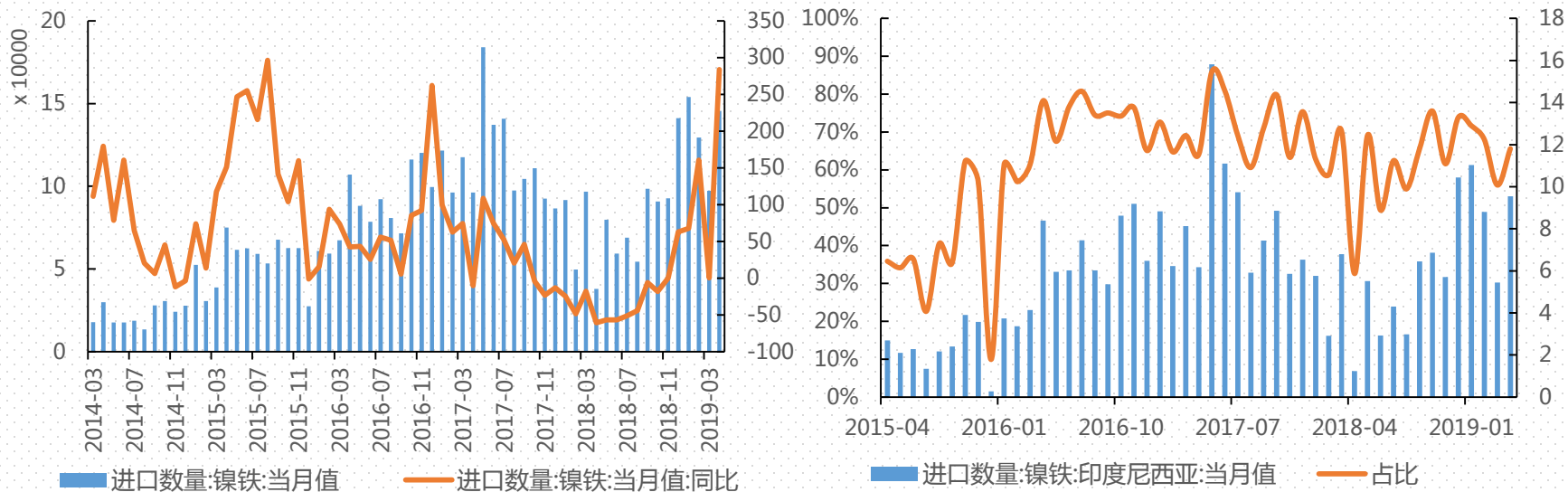
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
2017-07	23.00	12.00	17.00	17.00	9.00	23.00
2017-08	27.00	16.00	31.00	17.00	15.00	29.00
2017-09	32.00	20.00	31.00	17.00	17.00	30.00
2017-10	32.00	24.00	28.00	17.00	14.00	29.00
2017-11	27.00	24.00	19.00	13.00	14.00	25.50
2017-12	32.00	20.00	22.00	9.00	14.00	25.50
2018-01	47.00	27.00	29.00	25.00	38.00	43.00
2018-02	47.00	27.00	29.00	44.00	25.00	41.17
2018-03	47.00	27.00	24.00	33.00	27.00	38.83
2018-04	47.00	27.00	33.00	33.00	47.00	45.00
2018-05	33.00	27.00	24.00	33.00	27.00	39.33
2018-06	33.00	20.00	14.00	44.00	29.00	37.17
2018-07	33.00	38.00	18.00	44.00	15.00	38.50
2018-08	40.00	38.00	32.00	33.00	24.00	41.67
2018-09	40.00	38.00	41.00	44.00	24.00	45.00
2018-10	40.00	25.00	36.00	44.00	29.00	44.33
2018-11	33.00	25.00	41.00	33.00	18.00	37.50
2018-12	33.00	31.00	41.00	33.00	24.00	42.30
2019-01	31.00	24.00	42.00	40.00	20.00	37.67
2019-02	31.00	19.00	42.00	40.00	20.00	36.83
2019-03	31.00	19.00	42.00	50.00	20.00	38.50

## ► 镍铁：印尼项目

企业	厂区	设备	在产数量
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup>	4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup>
青山集团（二期）	苏拉威西Morowali	8*39000KVA	8*39000KVA
青山集团（三期）	苏拉威西Morowali	8*42000KVA 12*42000	8*42000KVA
青山集团（四期）	苏拉威西Morowali	1*530m <sup>3</sup>	1*530m <sup>3</sup>
恒嘉镍业		10*42000	2*42000KVA
江苏德龙镍业	kendari	15*33000KVA	13*33000KVA
江苏德龙镍业	kendari	32*39000KVA	
新兴铸管	南哈马黑拉Obi岛	8*33000 KVA	4*33000KVA
振石集团	马鲁古省GeBe	4*80m <sup>3</sup>	4*80m <sup>3</sup>
新华联	Morowali	4*80m <sup>3</sup>	1*80m <sup>3</sup>
金川集团	北马鲁古省奥比岛	4*33000KVA	1*33000KVA
上海华迪镍业	南苏拉威西	2*16500KVA	2*16500KVA

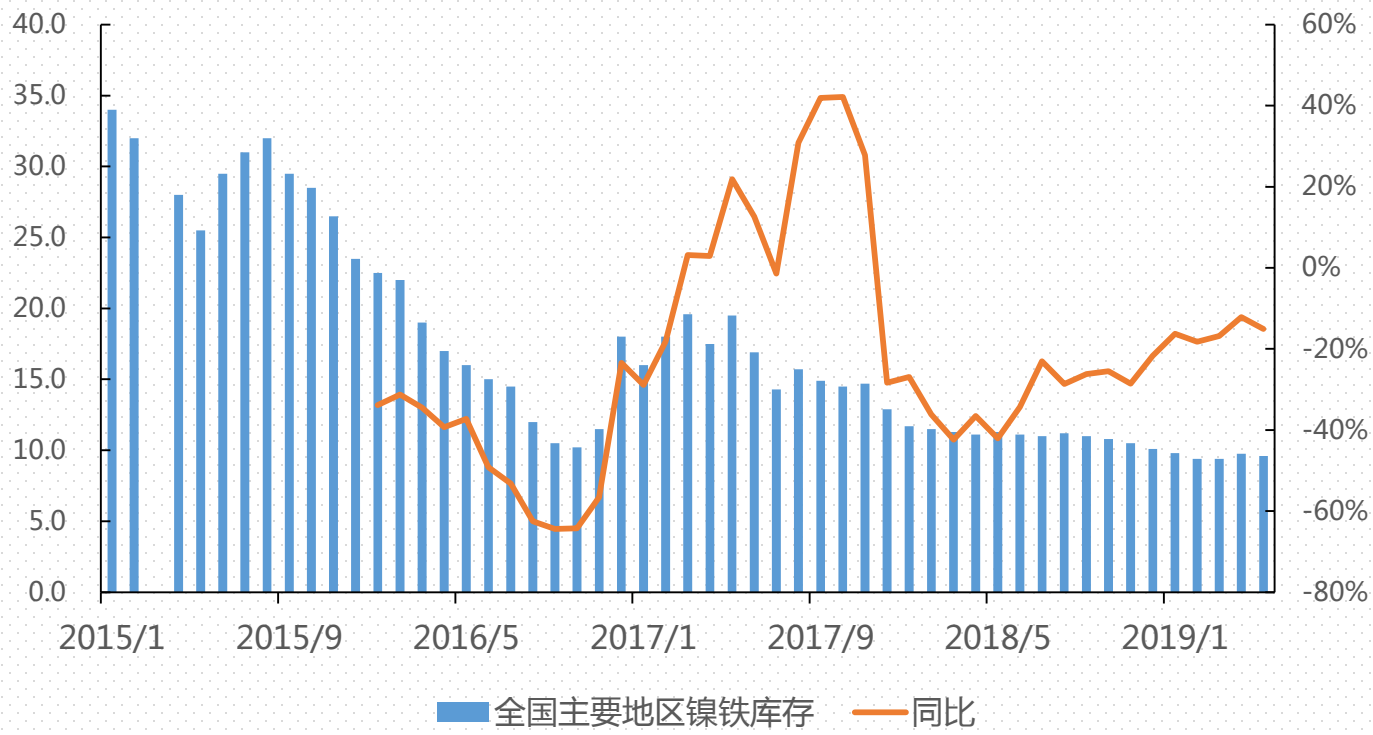
资料来源：Mysteel

# 镍铁：进口分析



— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

# ► 镍铁：库存

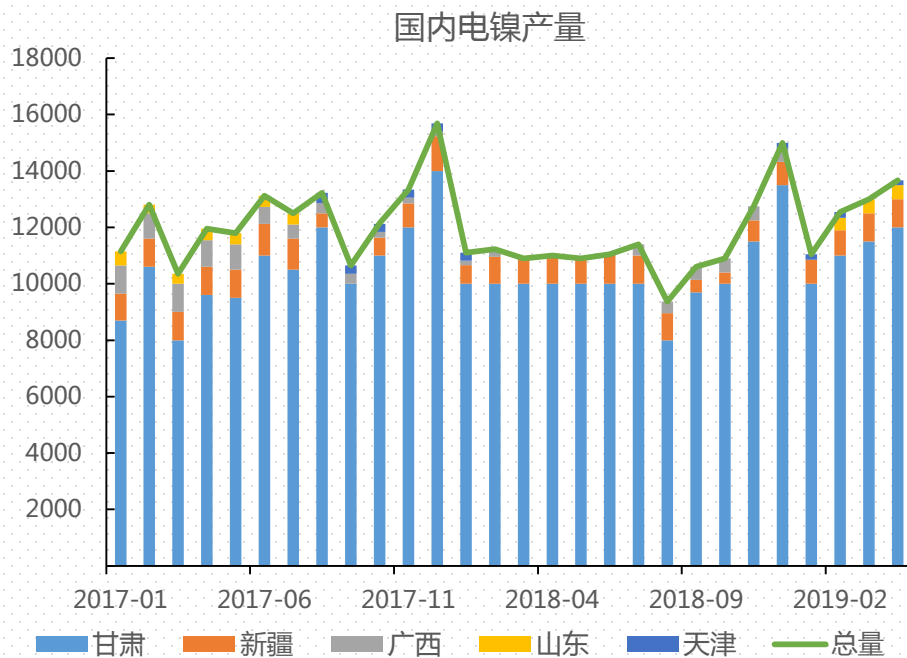


# 镍铁：冶炼利润

		05-31	06-03	06-04	06-05	06-06	周变动
红土镍矿	国内1.5%镍矿	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	0.00
	进口镍矿运费	8.185	8.133	8.103	8.055	7.996	-0.205
二级冶金焦	山东	2,148.00	2,148.00	2,148.00	2,148.00	2,148.00	0.00
	内蒙	1,858.00	1,858.00	1,858.00	1,858.00	1,858.00	0.00
	辽宁	2,268.00	2,268.00	2,268.00	2,268.00	2,268.00	0.00
	江苏	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	0.00
兰炭	陕西小料	757.00	757.00	757.00	757.00	757.00	0.00
	陕西焦面	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00
无烟煤	日照港	861.00	861.00	861.00	861.00	861.00	0.00
	秦皇岛港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	靖江太和港	883.00	883.00	883.00	883.00	883.00	0.00
	丹东港	865.00	865.00	865.00	865.00	865.00	0.00
	曹妃甸港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	京唐港	870.00	870.00	870.00	870.00	870.00	0.00



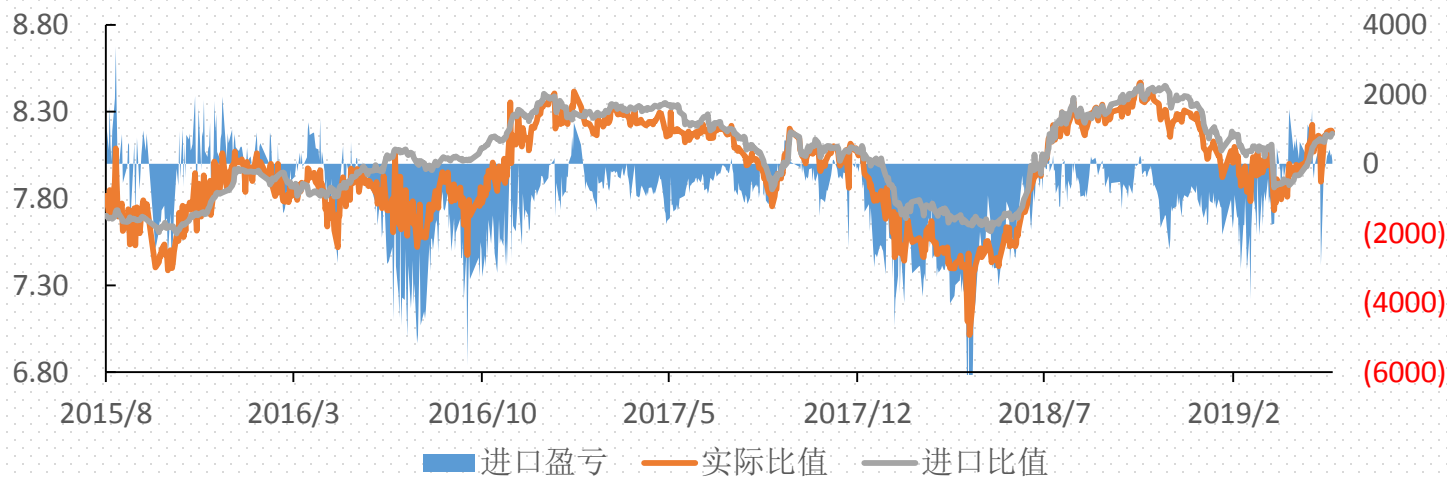
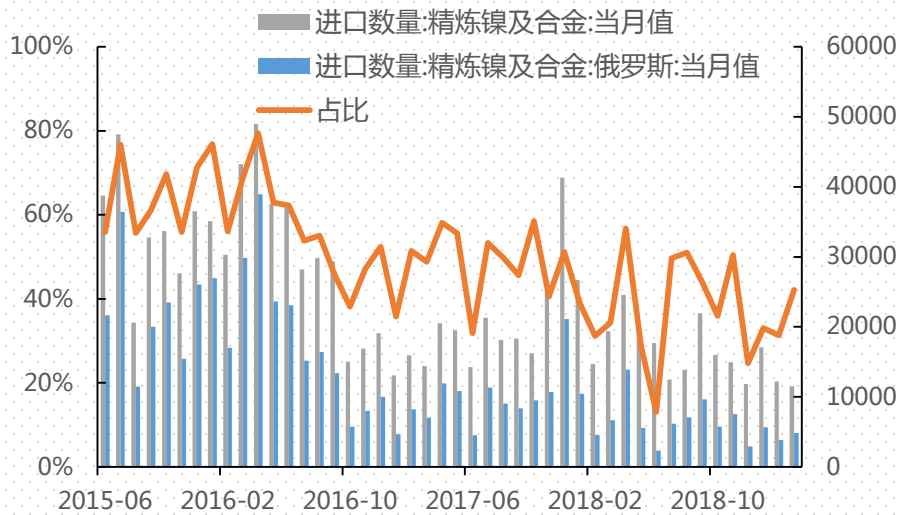
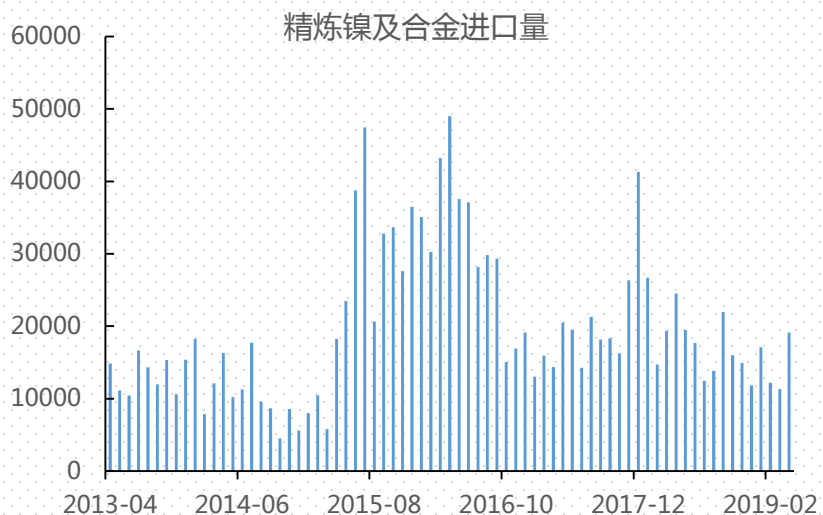
# ▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年4月产量
甘肃	金川	10000	12000
吉林	吉恩镍业	5000	0
江西	江西江理	20000	0
四川	尼科国润新材料有限公司	20000	0
新疆	新疆新鑫矿业	10000	1002
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	0
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	500
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	170
<b>总计</b>		<b>265000</b>	<b>13672</b>

资料来源：Mysteel

# ▶ 电解镍：进口



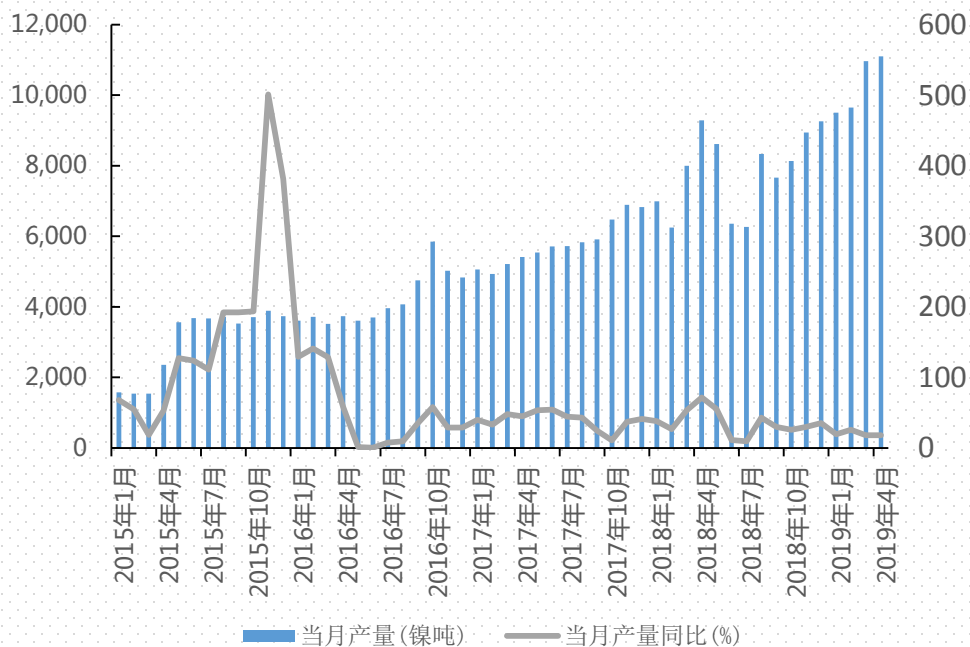




PART 4

下游分析

# 硫酸镍：产量

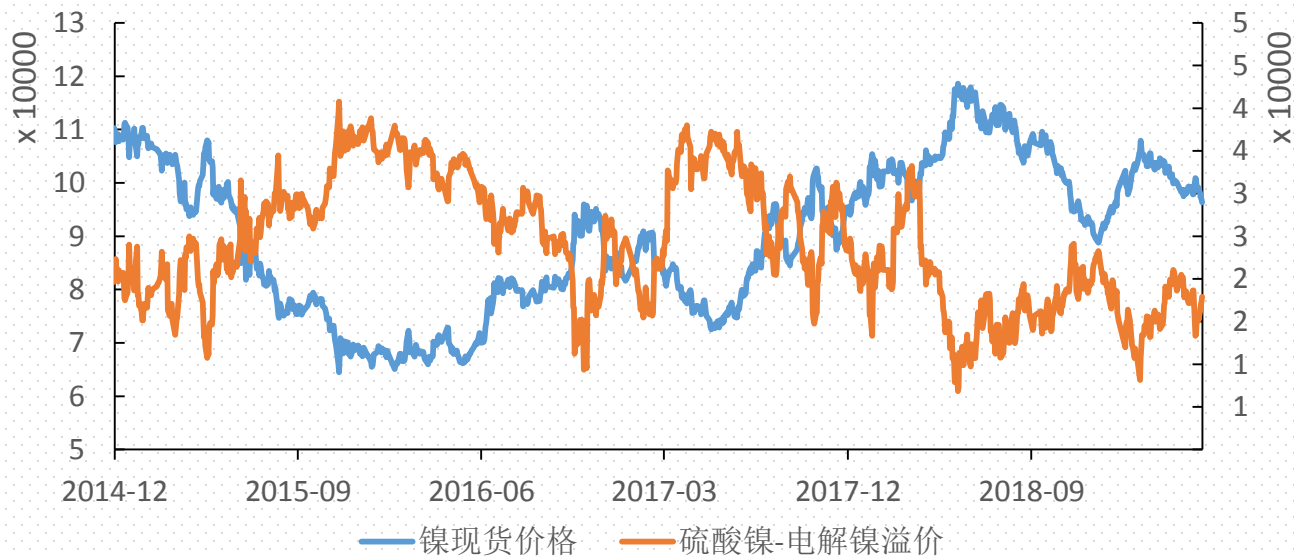


国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

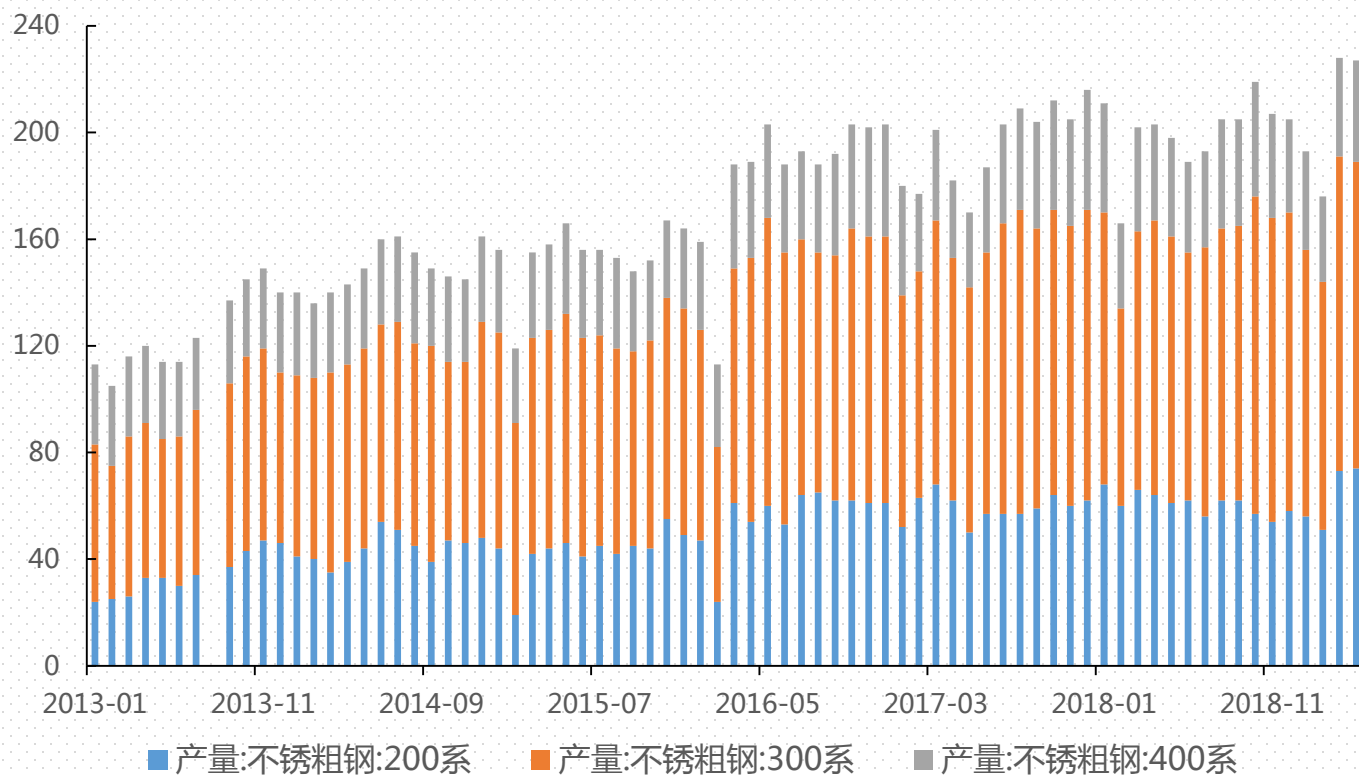
资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

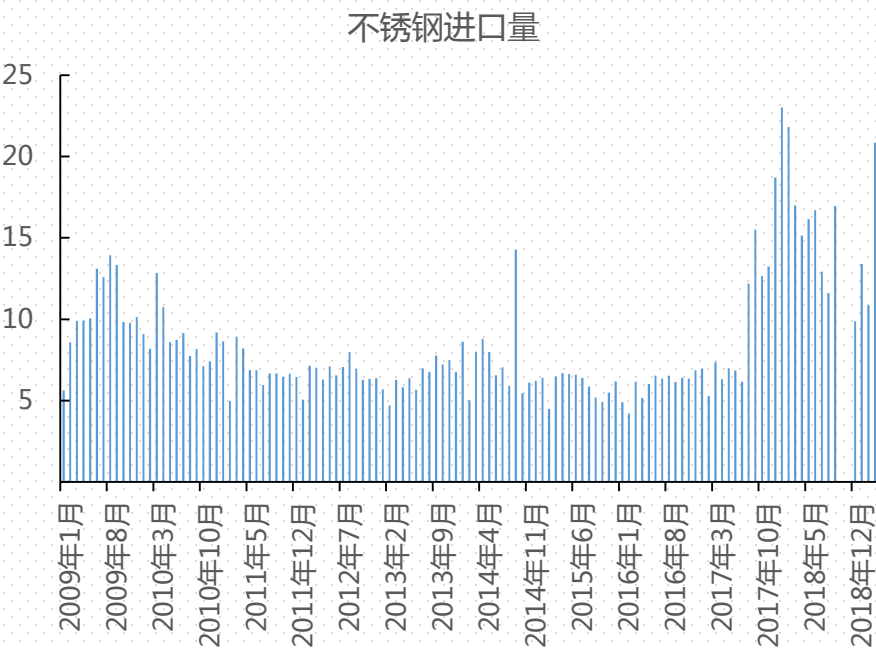
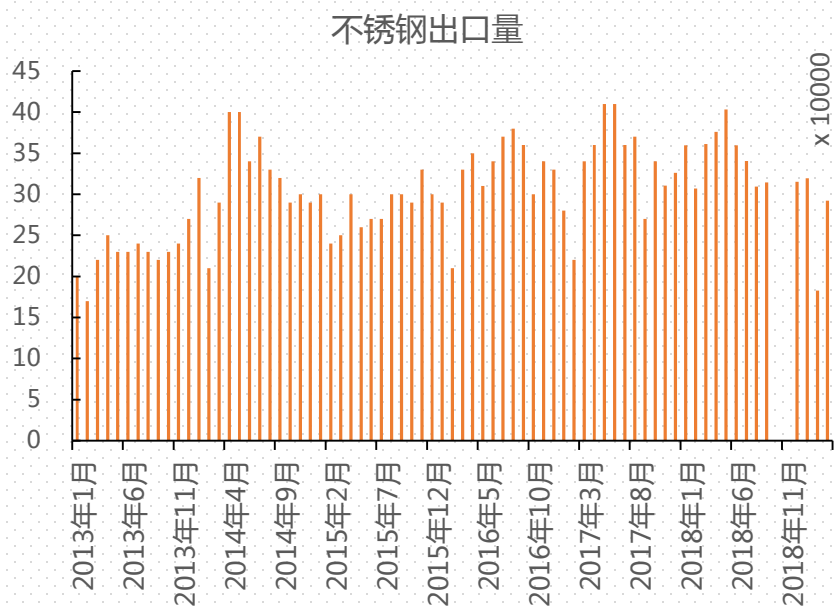
硫酸镍-电镍溢价走势图



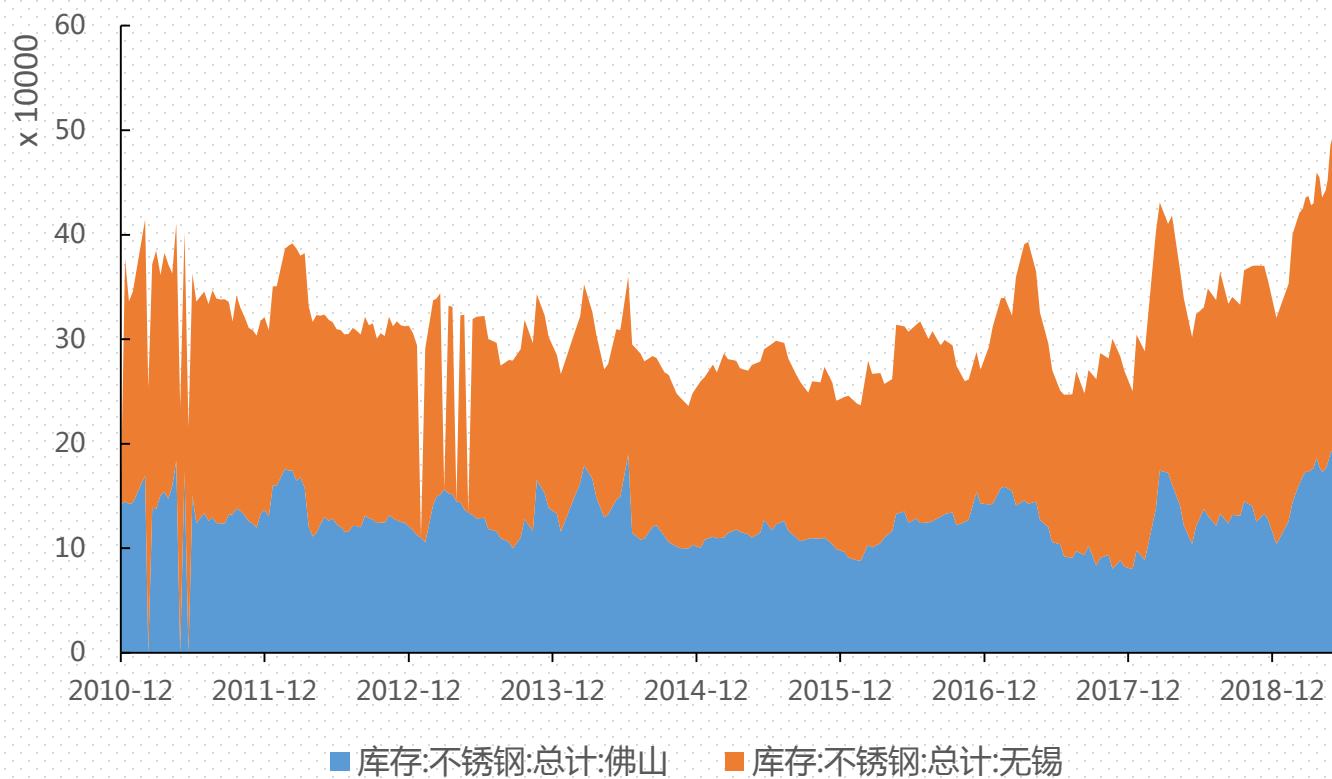
# ▶ 不锈钢：产量



# ▶ 不锈钢：进出口



# ▶ 不锈钢：社会库存

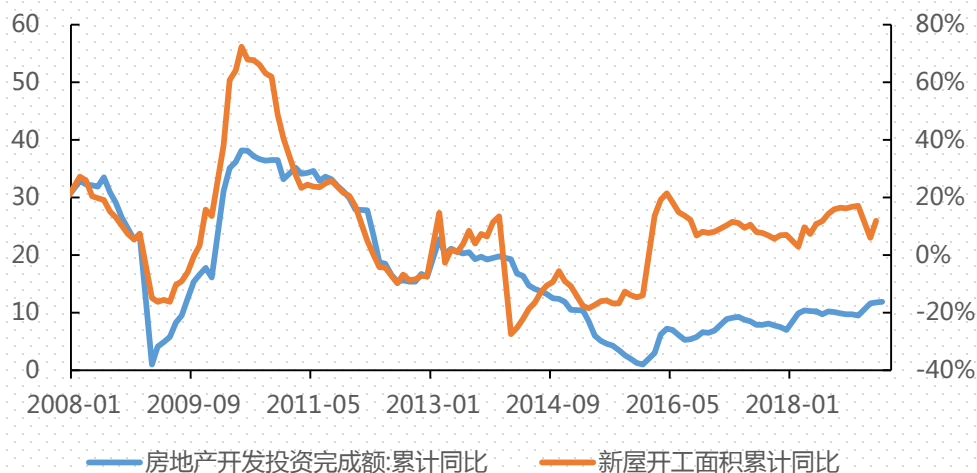




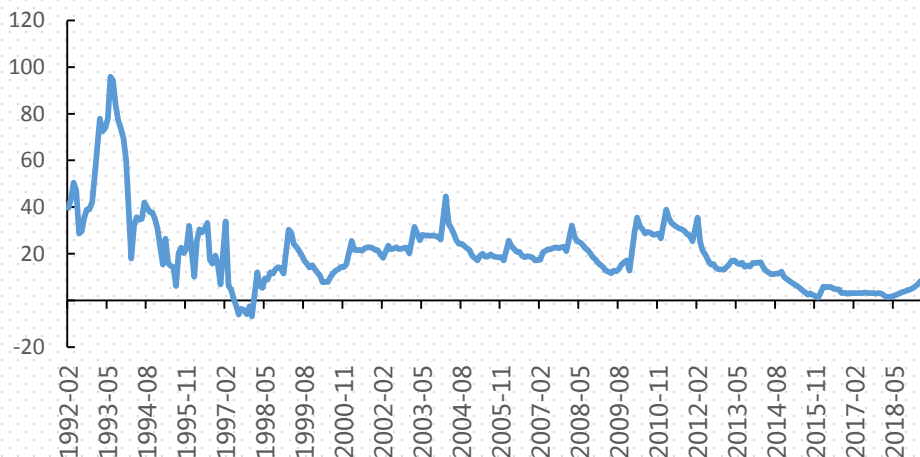
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积



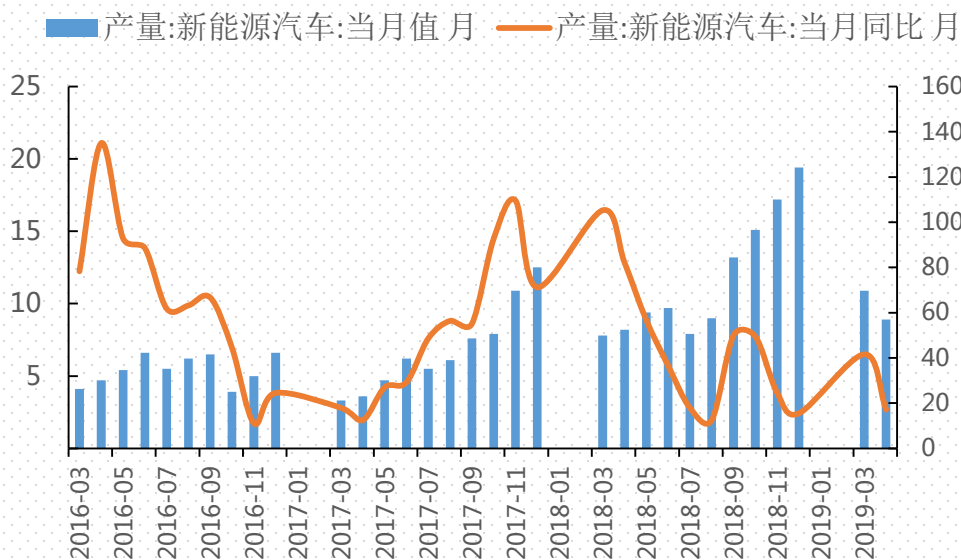
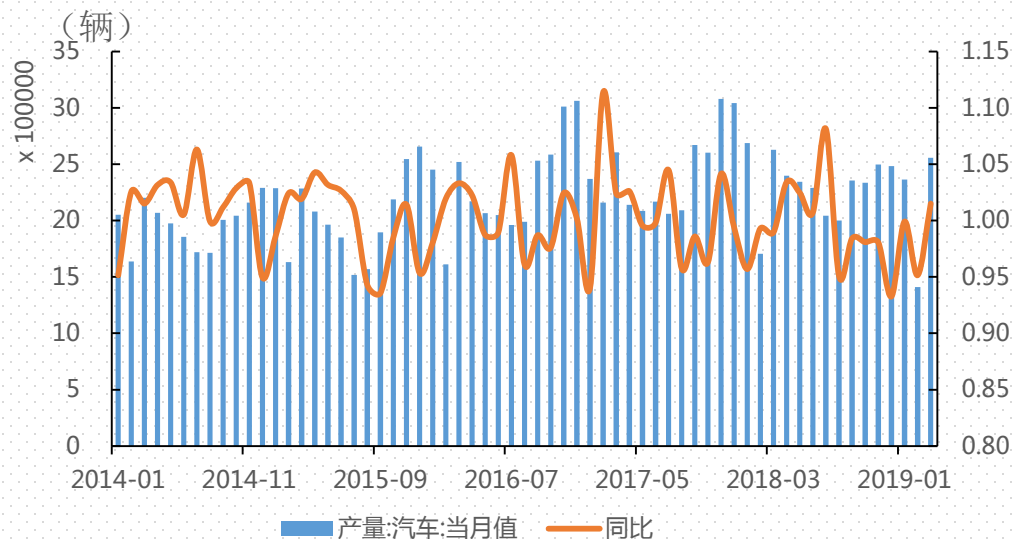
房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-06	692326	3.40
2017-07	707313	3.20
2017-08	721781	3.10
2017-09	738065	3.10
2017-10	752334	2.90
2017-11	768443	3.10
2017-12	781484	3.00
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
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



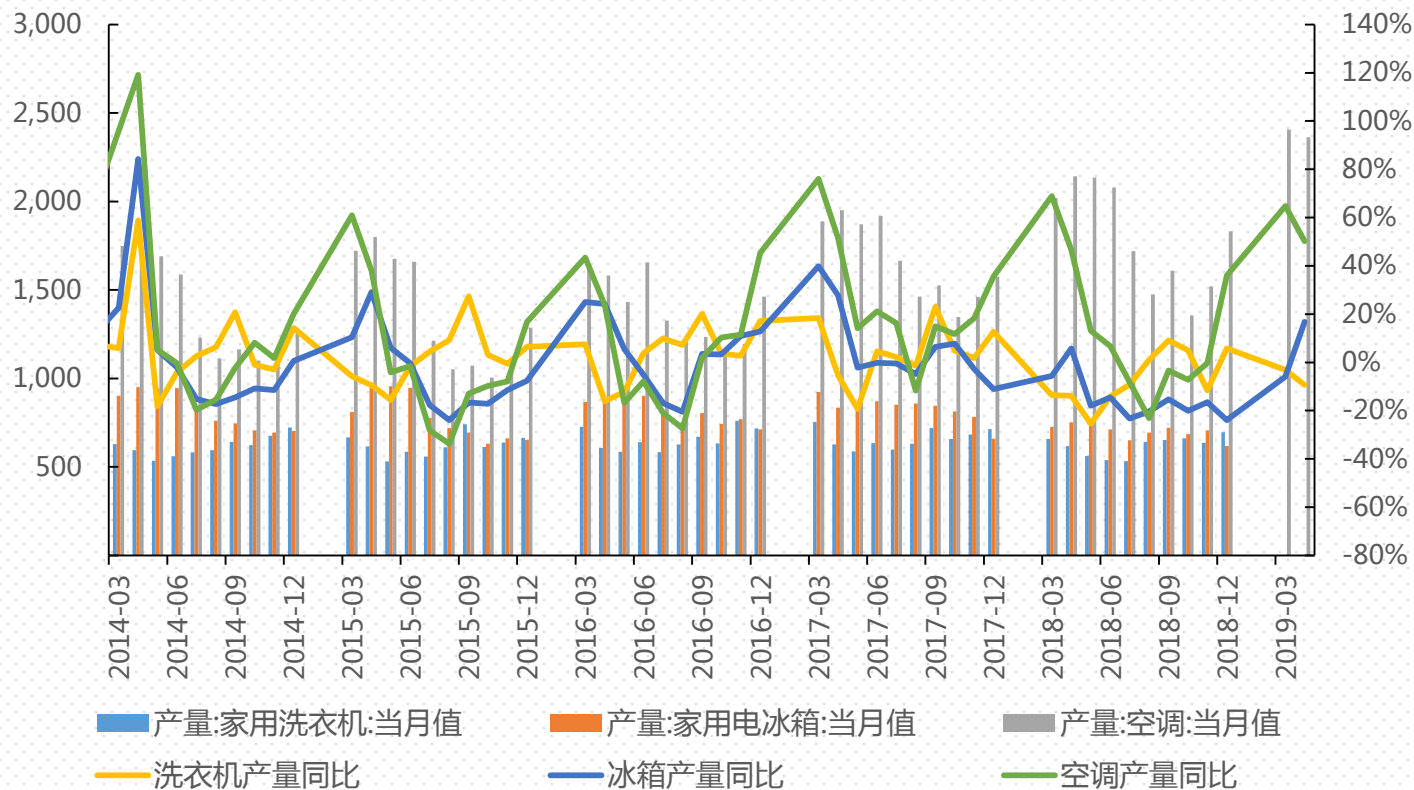
# ▶ 汽车产销量



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
2016-06	6.60	88.60
2016-07	5.50	61.80
2016-08	6.20	63.20
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
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

# ▶ 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。