



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

海外地缘争端升级 谨防宏观情绪变化对铝链冲击

——国信期货有色（铝产业链）

2025年6月22日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 行情概览

宏观面：6月19日，美联储在最新货币政策会议上宣布维持基准利率在4.25%-4.50%不变，符合市场预期。美联储理事沃勒表示，尽管关税可能带来潜在的通胀压力，但美联储最早可能会在7月的下次会议上降息。

现货：据SMM数据，截至6月20日，国产氧化铝现货均价为3175.11元/吨，较6月13日下降75.82元/吨，周内现货价格跌速加快。截至6月20日，长江有色市场铝（A00）平均价为20720元/吨，较6月13日上涨10元/吨。

供给端：据SMM数据，截至6月19日，全国氧化铝周度开工率为79.92%，较前一周下跌0.4%。据SMM数据，截至6月5日，全国氧化铝周度开工率为78.75%，较前一周上涨0.54%，持续回升。SMM数据显示，中国2025年5月原铝（电解铝）产量为372.9万吨，产量环比上月增长3.4%，同比增长2.7%。1-5月累计产量为1809万吨，同比增长3.4%。

需求端：据SMM数据，截至6月19日，国内铝下游加工龙头企业开工率为59.8%，较前一周下降0.6%，除铝线缆板块外，其他板块开工率均下跌。

1.1 行情概览

成本、利润：据SMM数据，截至6月20日，氧化铝完全平均成本约为2876元/吨，与前一周基本持平。由于周内氧化铝现货价格跌幅扩大，行业平均利润水平收窄至298元/吨左右，盈利能力处于正常水平。据SMM数据显示，截至6月20日，中国电解铝冶炼成本约16989元/吨，较6月13日下降170元/吨左右，其中氧化铝本有所下降。周内铝价维持于高位，目前行业平均利润扩大至3700元/吨左右。

库存端：据SMM数据，截至6月19日，铝锭库存为铝锭低库存为44.9万吨，较6月12日下降1.1万吨，持续去库，铝棒库存为13.45万吨，较6月12日增加0.7万吨，周内累库，铝锭库存的去化状态对价格仍有支撑。据SMM数据，5月行业铝水比为75.53%，环比上涨1.48%。

1.1 行情概览



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

整体上来说，本周氧化铝震荡偏强，沪铝震荡偏弱，铝合金震荡偏强。

展望后市：

- 氧化铝方面，当前国内外矿石价格趋于稳定，氧化铝成本变化有限，随着近期复产增多，现货市场看空情绪再起，现货价格持续下跌，行业利润收窄。目前盈利状态下，前期停产产能复产，以及新产能释放意愿仍然较高，整体供应端预期复产产能可观，预计将加大后续供应趋松的压力。供应增加之下，氧化铝需求端稳定，给价格带来下行压力。另一方面，下游铝厂逢低补库，氧化铝期货仓单量下降，亦对价格形成支撑。整体而言，多空博弈之下，预计氧化铝期货在2800-3200元/吨区间宽幅震荡，关注现货与期货价差变化以及市场资金流向。
- 铝方面，基本面来看，铝供应将继续稳定维持高产能开工率，但下游已进入传统消费淡季，铝加工企业开工率持续下降，随着年中各类营销活动的结束，供强需弱的状态将进一步加深。此外，铝价目前处于相对高位，淡季背景之下，或抑制下游采购需求，从而限制宏观面对于铝价的向上空间。库存端，铝锭库存维持去库以及保持于低库存状态，对价格仍有较强支撑。整体而言，当前产业基本面更多对价格起到支撑作用，关注宏观情绪的变化，沪铝预计震荡，价格区间看向19500-20800元/吨，以震荡思路对待。
- 铝合金方面，当前受到铝价坚挺以及废铝自身供应偏紧的双重影响，废铝价格偏高，对铝合金形成成本端的支撑。贸易商入市询价的增多，也使得铝合金期货价格受到一定支撑。但考虑到当前正值铝合金需求淡季，现货市场价格表现相对疲软，需求走弱的预期将限制铝合金期价的上方空间。整体而言，铝合金短期内或因铝价走强而偏强运行，供需双弱下，中期预计震荡运行。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏强

6月16日-6月20日，氧化铝震荡偏强，收于2890元/吨，较6月13日上涨1.33%。

氧化铝主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

1.1 盘面行情回顾：沪铝震荡偏弱 伦铝震荡偏强

6月16日-6月20日，沪铝震荡偏弱，截至6月20日，沪铝主力合约收于20370元/吨，较6月16日下跌0.34%；伦铝震荡偏强，6月20日收于2561.5美元/吨。

沪铝主力合约日K线图



伦铝（电子盘）日K线图

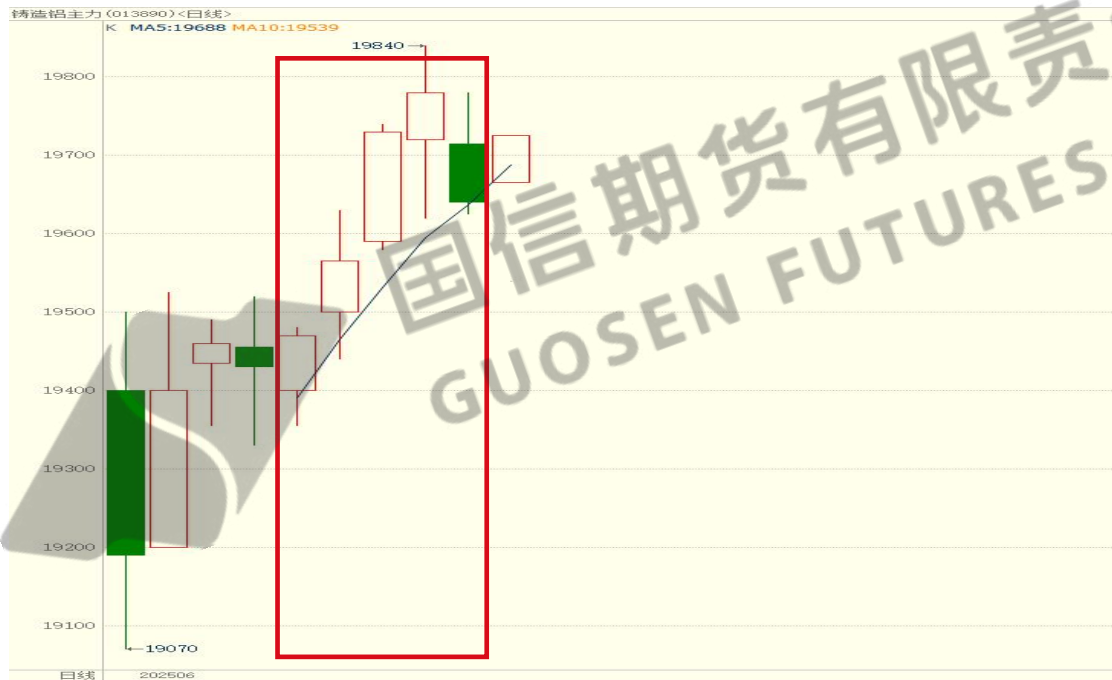


数据来源：博易云、国信期货

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

6月16日-6月20日，铝合金震荡偏强，收于19640元/吨，周度上涨1.08%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

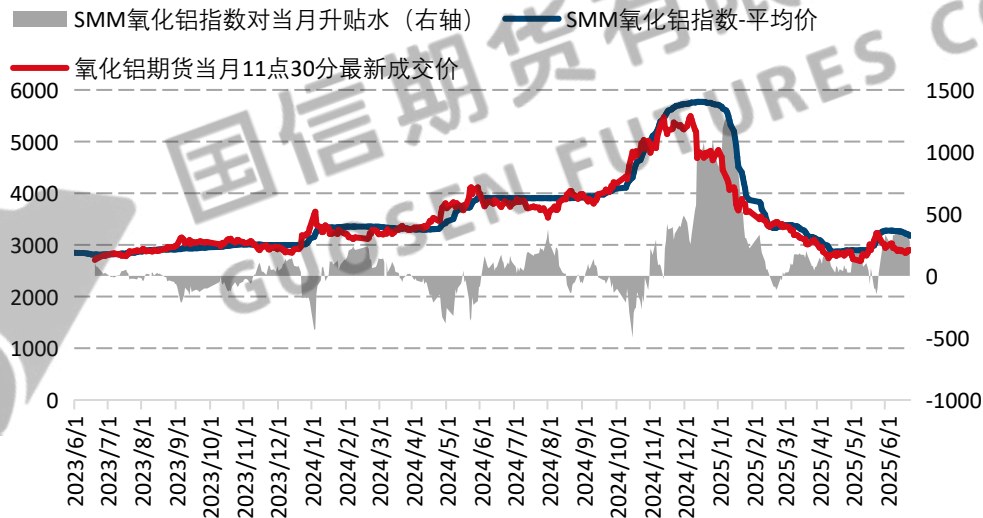
Part2

第二部分

氧化铝基本面分析

2.1 现货：周内氧化铝现货价格连续下跌

据SMM数据，截至6月20日，国产氧化铝现货均价为3175.11元/吨，较6月13日下降75.82元/吨，周内现货价格跌速加快。周内氧化铝期货价稍有反弹，现货升水收窄至273元/吨。随着行业利润的修复，供应端复产意愿提高，预计未来氧化铝现货价格将持续承压下行。

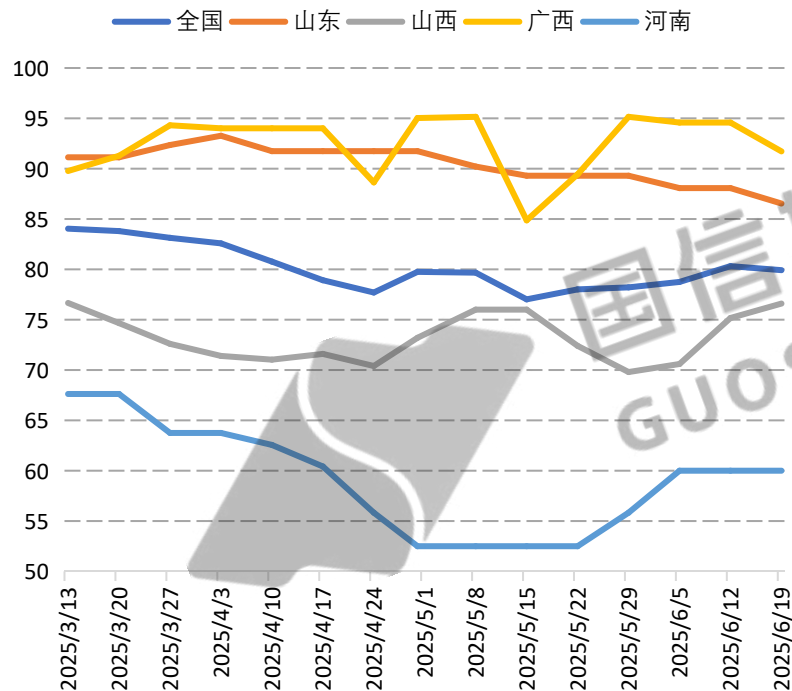


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 供应：周度开工率下跌

氧化铝周度开工率（%）

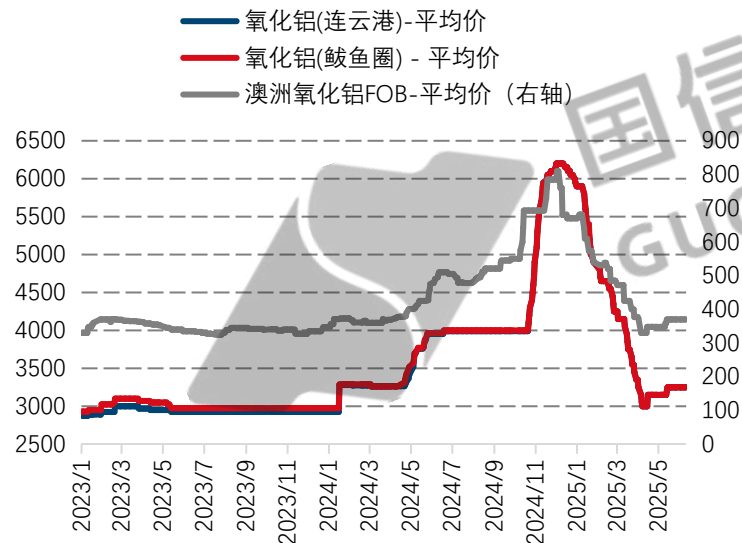


据SMM数据，截至6月19日，全国氧化铝周度开工率为79.92%，较前一周下跌0.4%。据爱择咨询了解，广西某企业因矿石供应问题，检修一条产能60万吨的产线，现运行产能200万吨。供应量减少对氧化铝价格或存有力支撑。另一方面，广西某企业新建200万吨产线，计划三季度中上旬陆续投产，三季度下旬出氧化铝成品。届时如果顺利投产，供应量仍有增加预期。整体而言，随着近期行业利润的修复，氧化铝供应端复产节奏加快，规模加大，同时，减产情况也在发生，但规模或不及复产，供应趋松压力再度凸显。

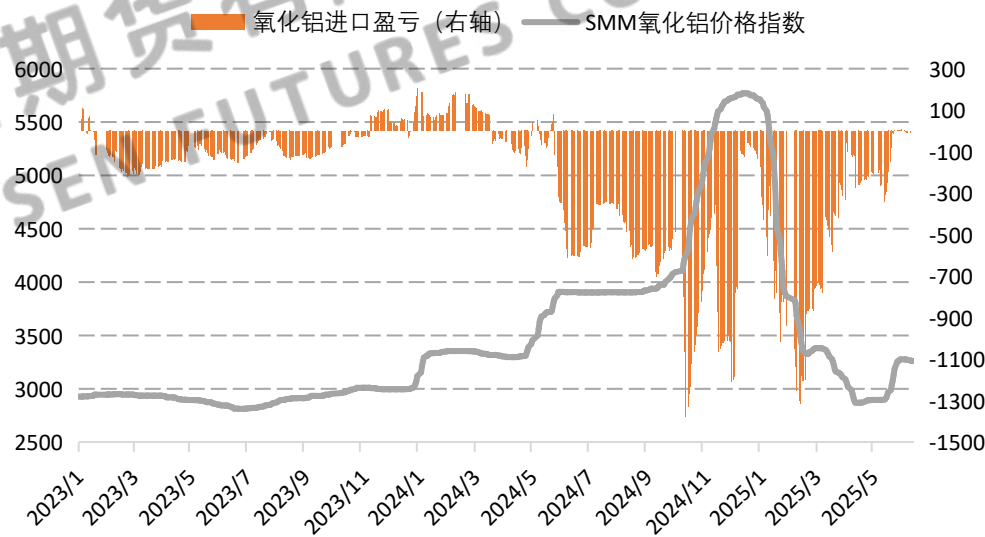
2.1 进出口：氧化铝进、出口窗口均处于关闭状态

据SMM数据，截至6月20日澳洲FOB氧化铝价格为370美元/吨，与前一周持平。氧化铝进口利润持续呈现亏损状态，当前价差下，氧化铝进、出口窗口均处于关闭状态中。

氧化铝价格变化（元/吨）



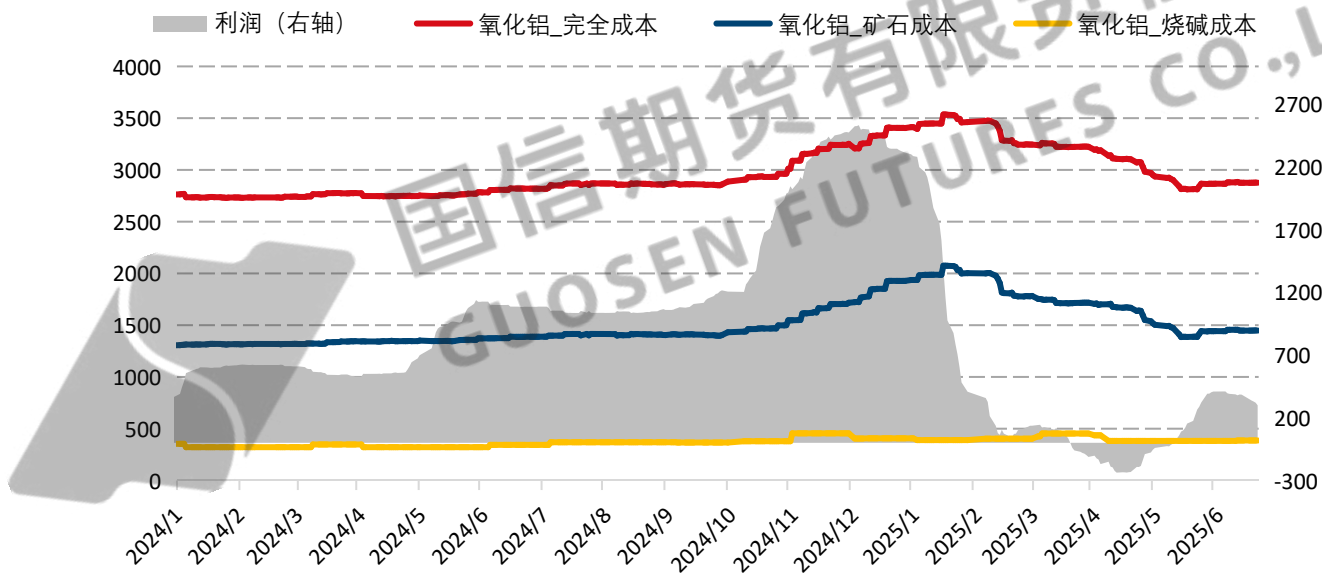
氧化铝进口盈亏变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

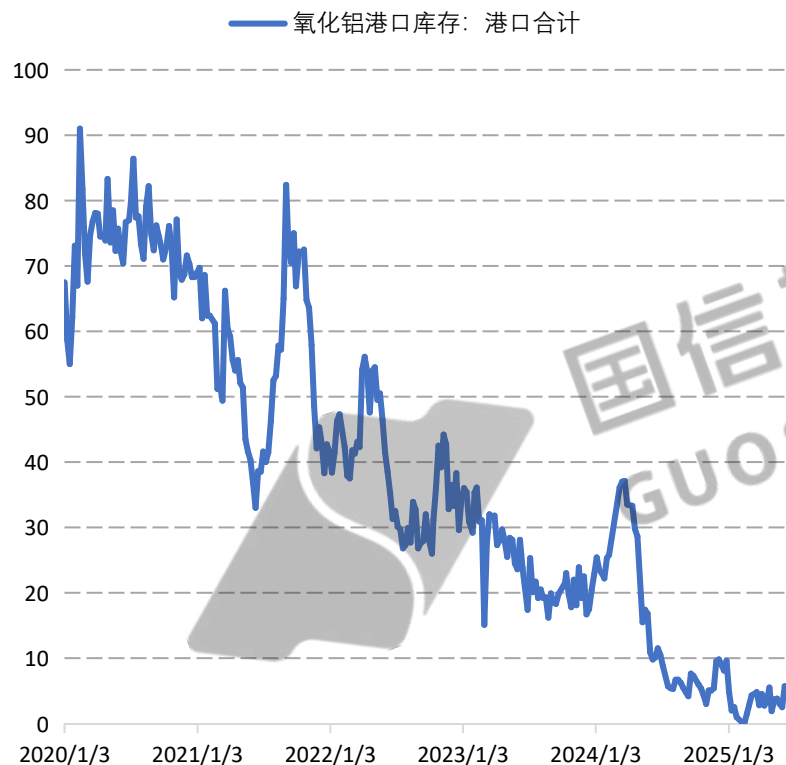
2.1 成本利润：现货价格下跌 行业利润持续收窄

成本端而言，据SMM数据，截至6月20日，氧化铝完全平均成本约为2876元/吨，与前一周基本持平。由于周内氧化铝现货价格跌幅扩大，行业平均利润水平收窄至298元/吨左右，盈利能力处于正常水平。



数据来源：SMM、国信期货

2.1 库存：港口库存仍处于低位

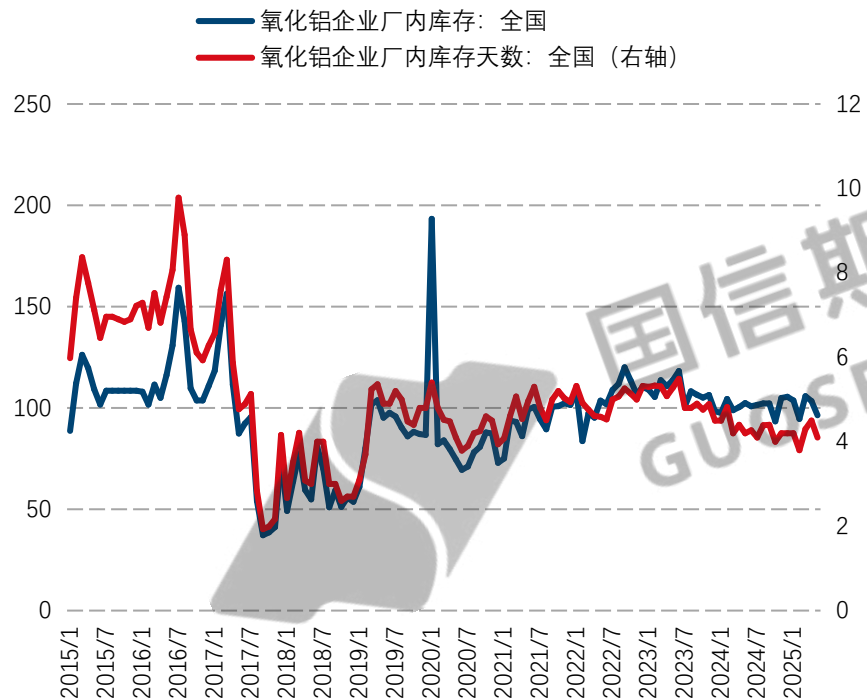


数据来源：SMM 国信期货

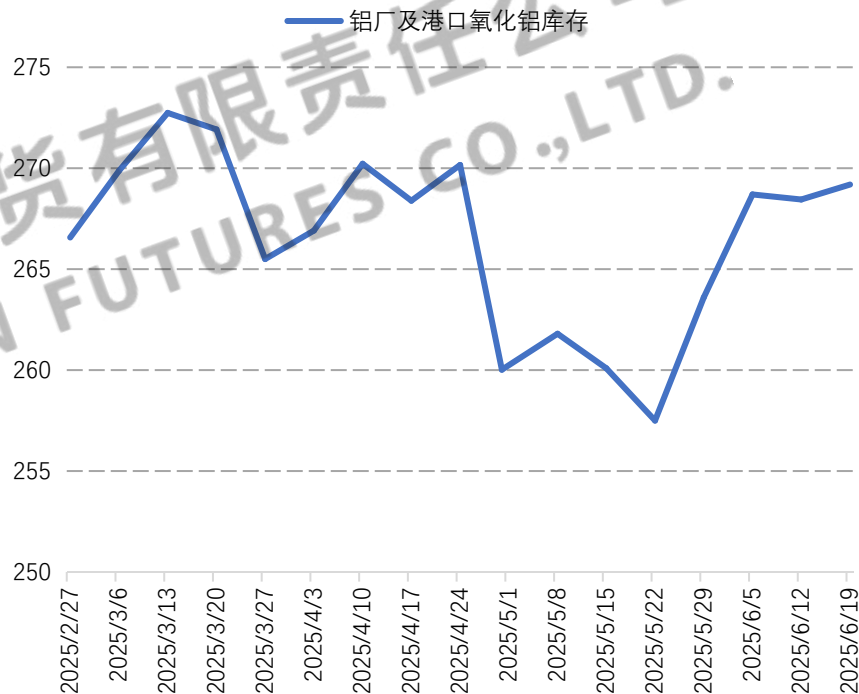
- 据SMM数据，截至6月19日，氧化铝港口库存为3.7万吨，较前一周下降0.12万吨，目前仍处于近4年最低水平。
- 中国海关总署公布数据显示，2025年5月中国氧化铝进口量67493.51吨，同比减少26.27%，环比增加530.46%。中国2025年5月氧化铝出口量为207,780.559吨，环比减少20.96%，同比增加104.62%。俄罗斯是第一大出口目的地，当月对俄罗斯出口氧化铝183,424.783吨，环比增长30.12%，同比上升95.67%。沙特阿拉伯是第二大出口目的地，当月对沙特阿拉伯出口氧化铝12,259.314吨，环比增加3448.28%，同比增加12258.18%。

2.1 库存：氧化铝社会库存累库

氧化铝企业厂内库存（万吨/月）



铝厂及港口氧化铝库存（万吨/周）



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

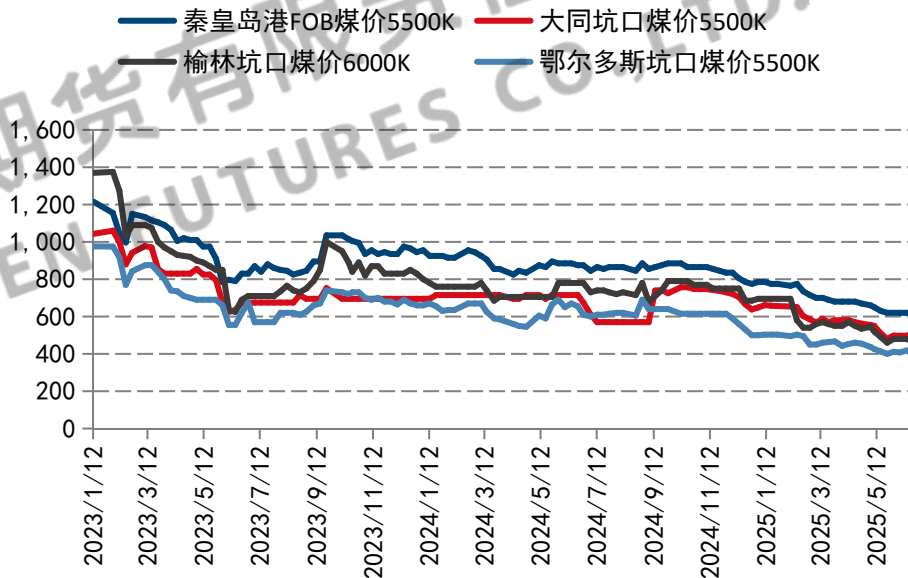
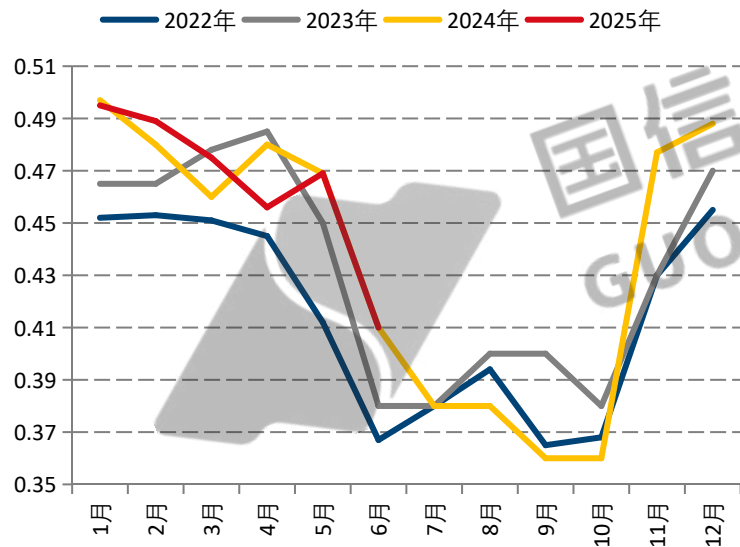
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

电解铝基本面分析

2.1 成本端：煤炭价格小幅上涨

截至6月20日，榆林、鄂尔多斯坑口煤价下跌，大同坑口煤价有所上涨。西南地区水电价格而言，云南6月单度电价下跌至0.41元/度左右。

云南大工业用电电力交易基准价（不含税、含税）



数据来源：南方电网、国信期货

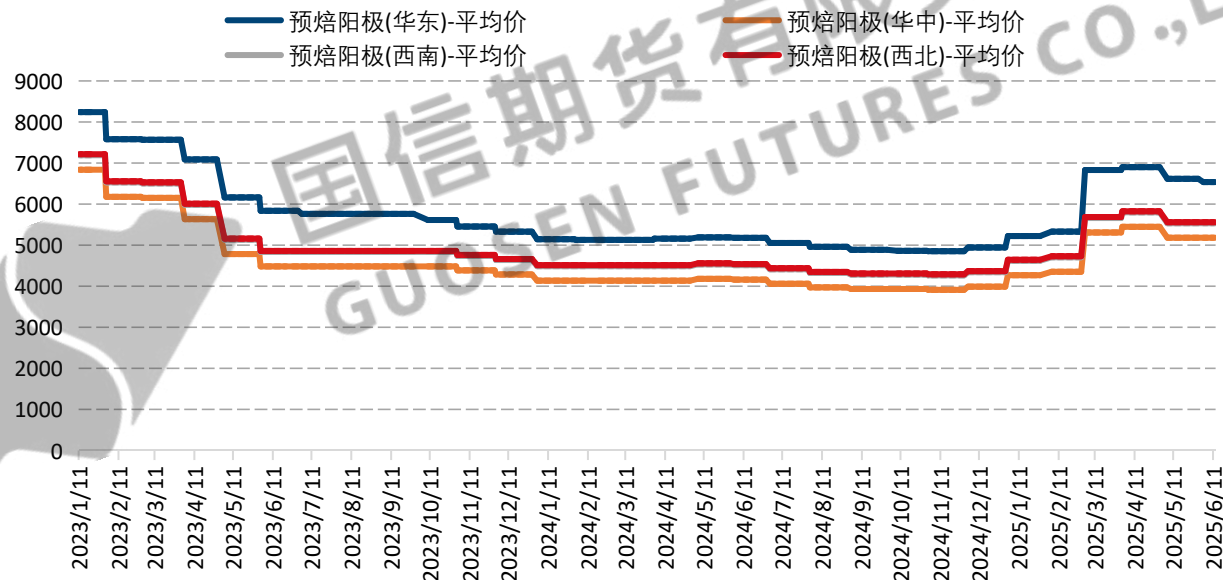
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 成本端：预焙阳极价格整体持稳

周内主要产区预焙阳极价格持稳。

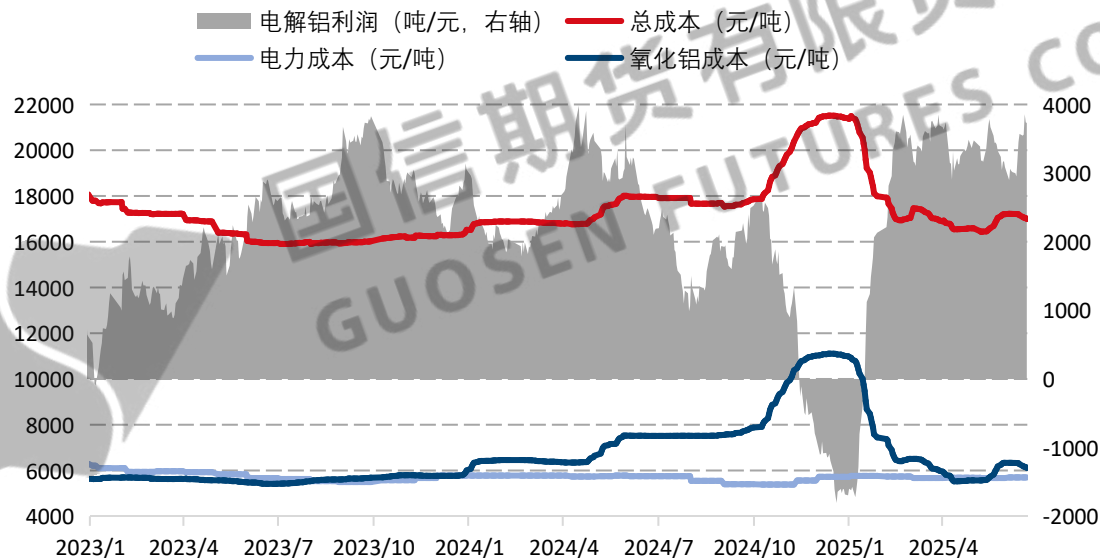
电解铝用辅料预焙阳极市场价（含税）（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

2.2 成本及利润：成本下降，行业利润扩大

据SMM数据显示，截至6月20日，中国电解铝冶炼成本约16989元/吨，较6月13日下降170元/吨左右，其中氧化铝成本有所下降。周内铝价维持于高位，目前行业平均利润扩大至3700元/吨左右。



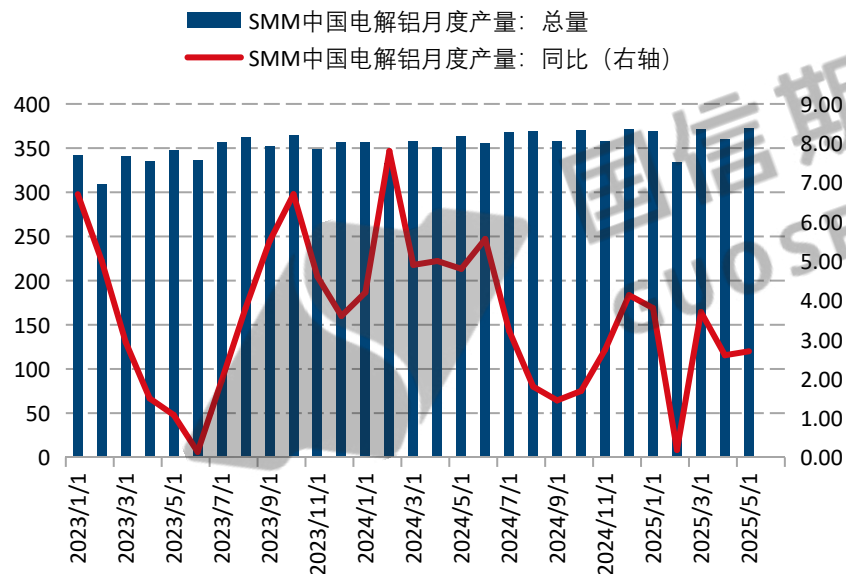
数据来源：SMM、国信期货

2.3 供应端：5月铝供应同比增加 供应能力维持于同期较高水平

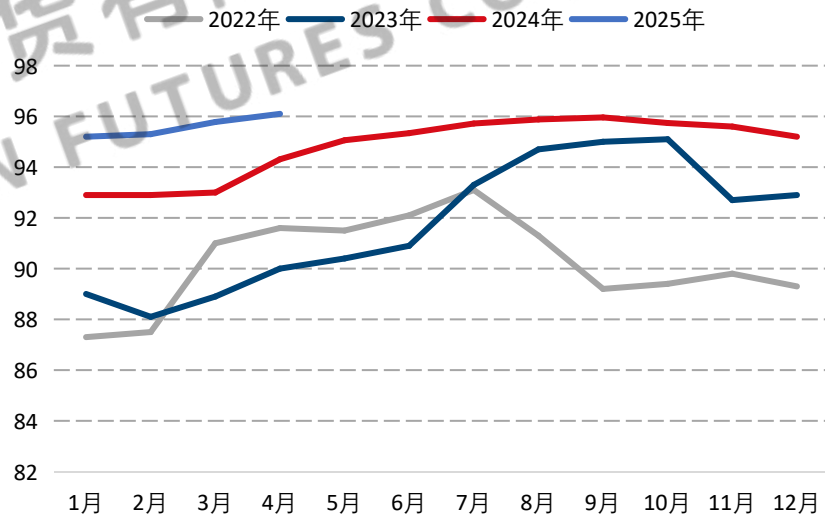


国信期货
GUOSEN FUTURES | 研究所

SMM数据显示，中国2025年5月原铝（电解铝）产量为372.9万吨，产量环比上月增长3.4%，同比增长2.7%。1-5月累计产量为1809万吨，同比增长3.4%。据SMM数据，截止5月份底，SMM统计国内电解铝建成产能约为4569万吨左右，国内电解铝运行产能约为4391万吨，产能运行率为96.1%，环比上月持平，高出去年同期1个百分点。月内暂无新增产能、置换产能或减产变动，电解铝行业整体持稳运行。山东置换至云南的项目预计第二批将在3季度实施



电解铝产能运行率季节性变化



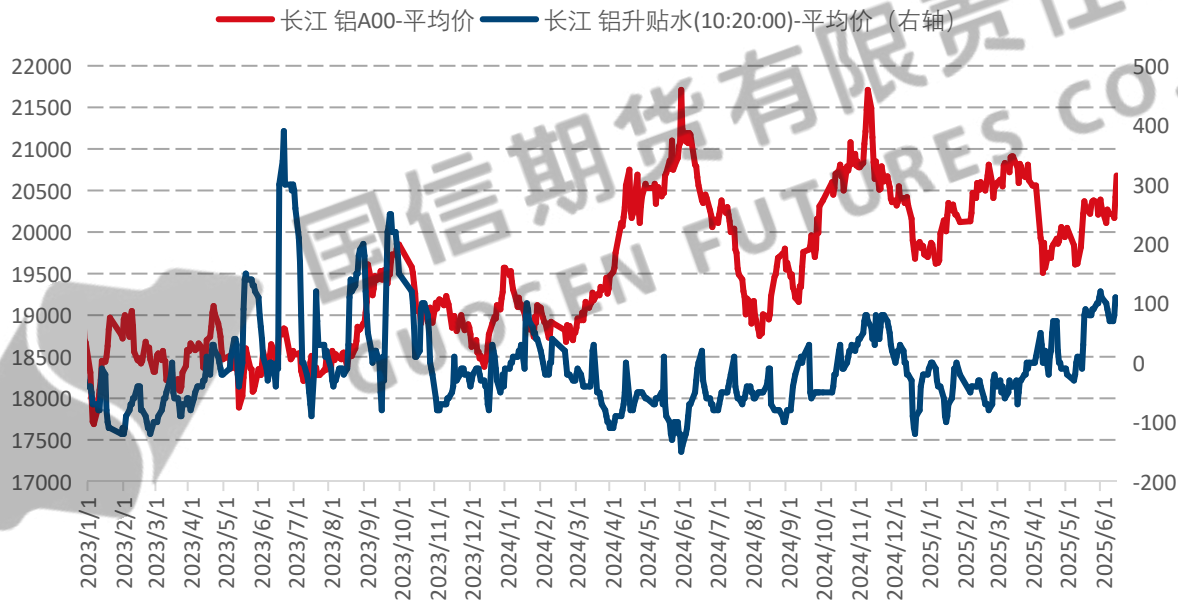
数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 现货：周内铝现货价格震荡上涨

截至6月20日，长江有色市场铝（A00）平均价为20720元/吨，较6月13日上涨10元/吨。

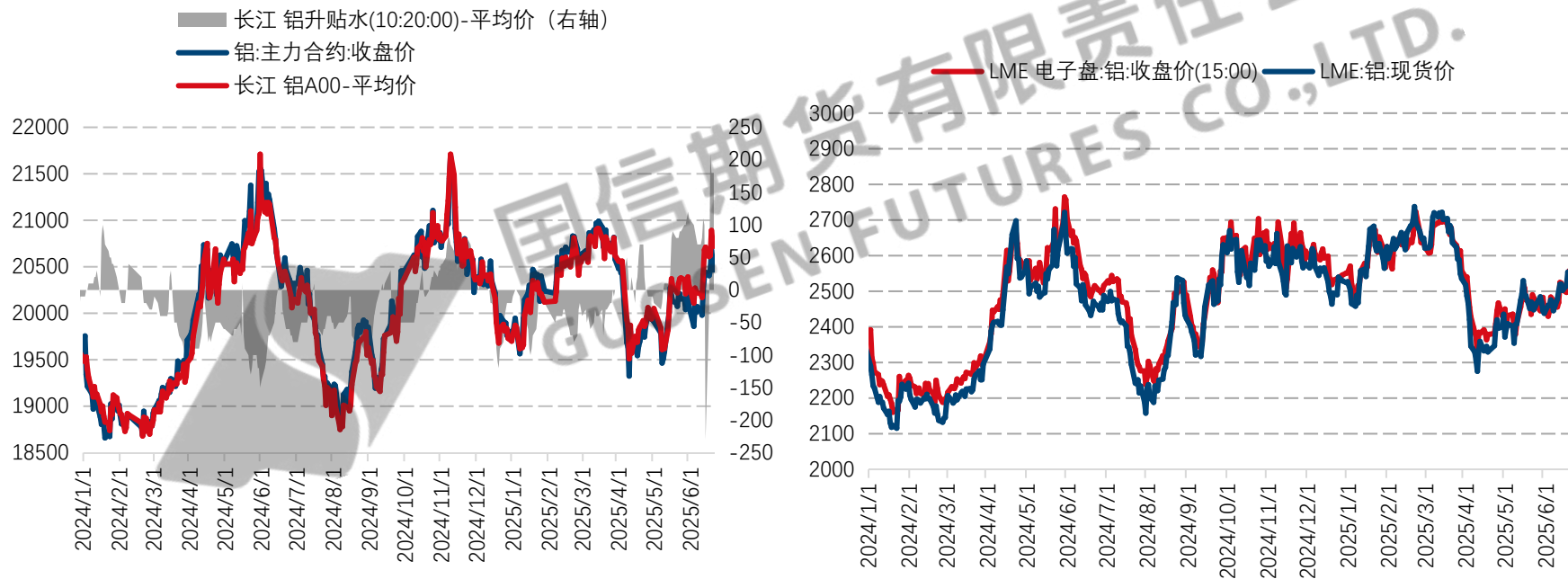


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡偏弱，本周现货市场铝价震荡上涨，现货升水。
- 伦铝周内震荡偏强，现货贴水。



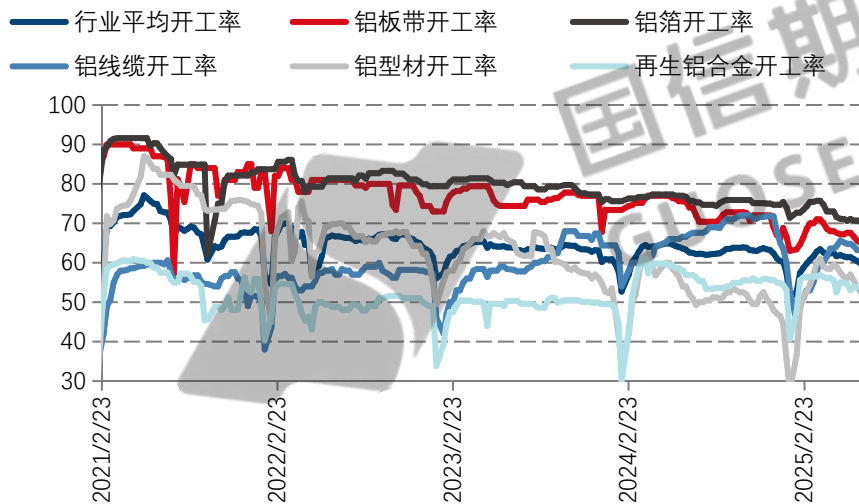
数据来源：SMM、WIND、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

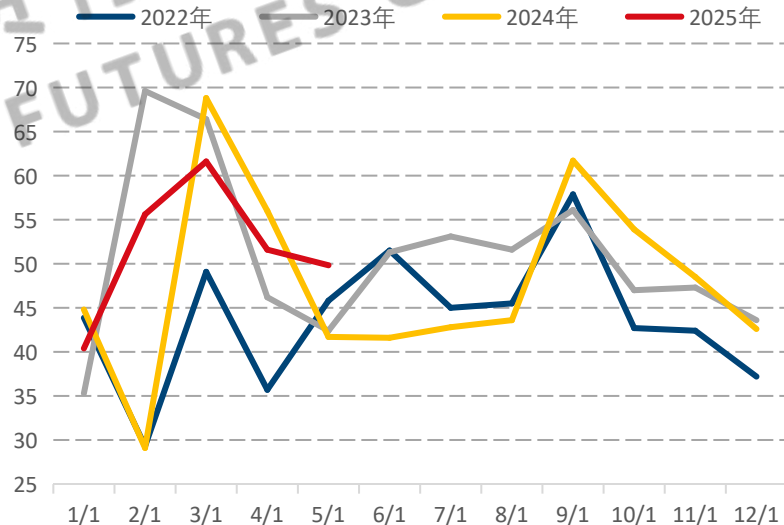
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率下降

据SMM数据，截至6月19日，国内铝下游加工龙头企业开工率为59.8%，较前一周下降0.6%，除铝线缆板块外，其他板块开工率均下跌。据SMM数据显示，5月铝加工行业PMI综合指数录得49.83%，降至荣枯线以下，环比4月下降1.77%，需求淡季效应进一步加深。

国内铝下游加工龙头企业开工率变化



中国铝加工行业月度PMI综合

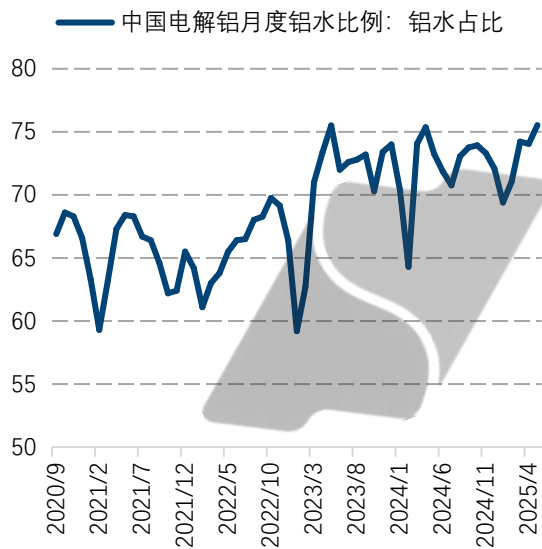


数据来源：SMM、国信期货

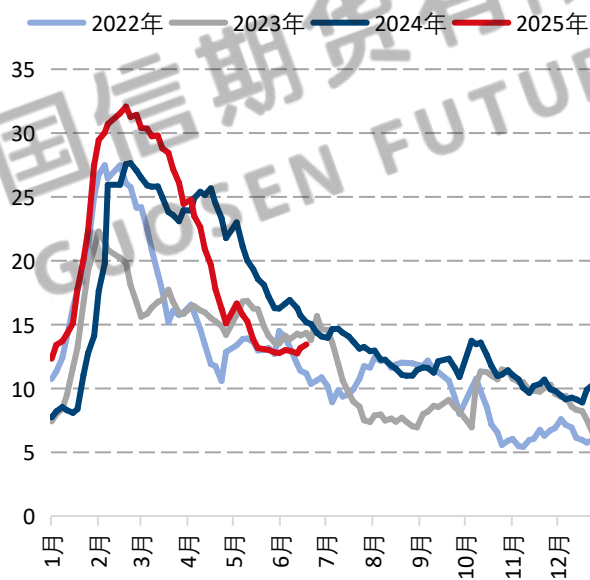
2.7 库存：铝锭延续去库

据SMM数据，截至6月19日，铝锭库存为铝锭低库存为44.9万吨，较6月12日下降1.1万吨，持续去库，铝棒库存为13.45万吨，较6月12日增加0.7万吨，周内累库，铝锭库存的去化状态对价格仍有支撑。据SMM数据，5月行业铝水比为75.53%，环比上涨1.48%。

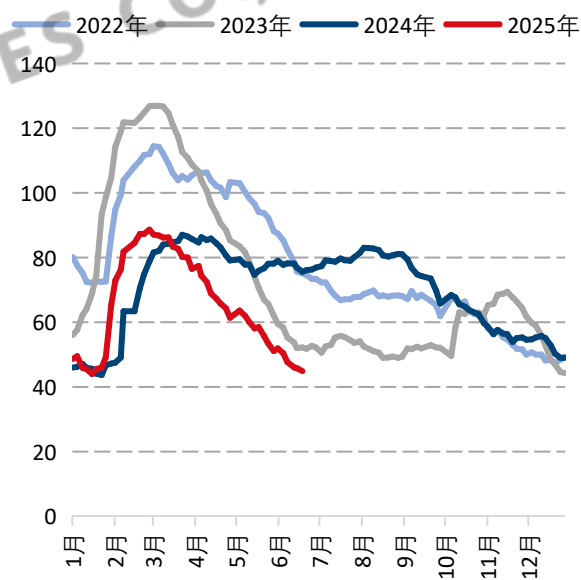
铝水比变化（%）



铝棒库存季节性变化（万吨）



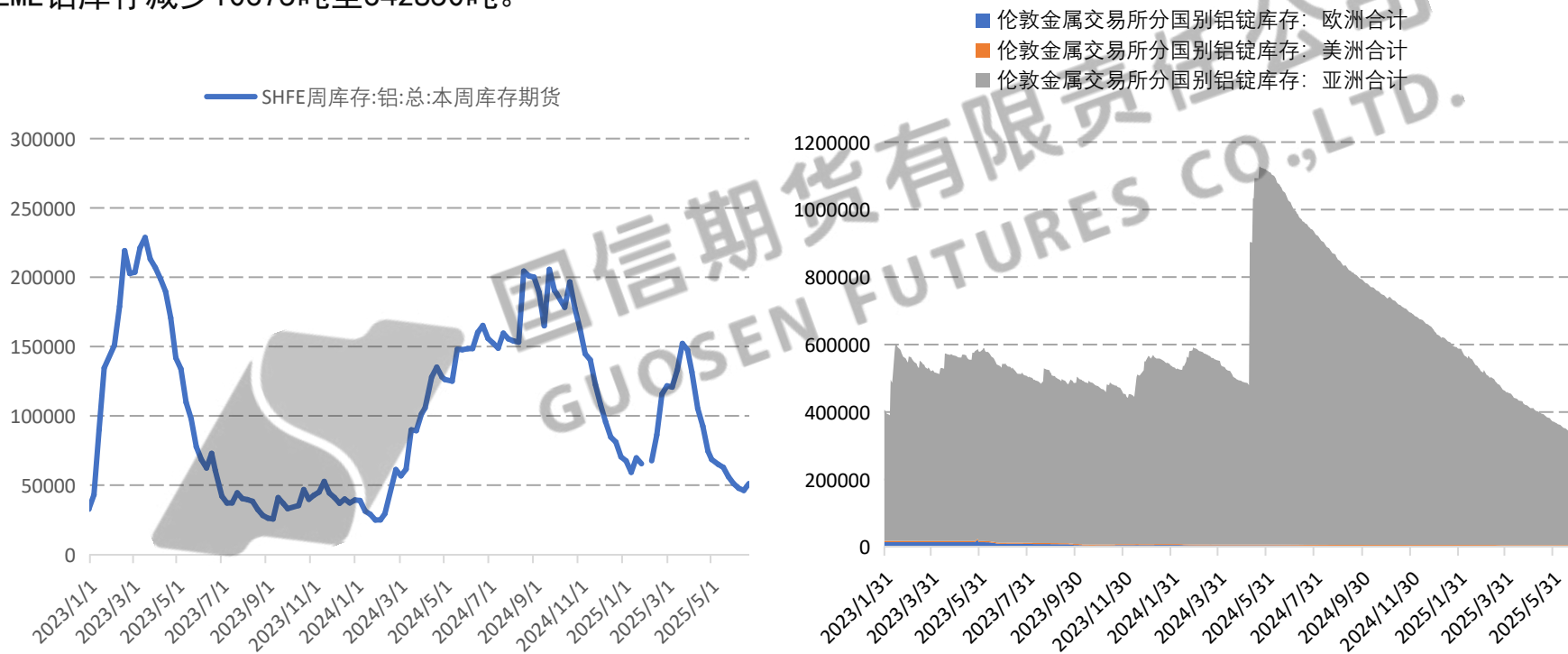
铝锭库存季节性变化（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

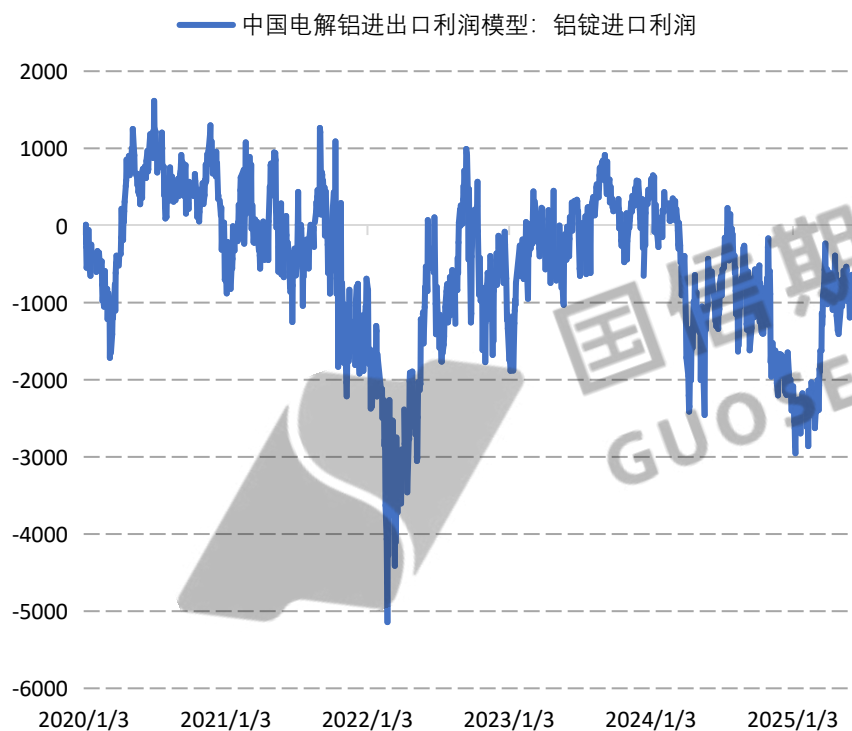
2.8 期货库存

截至2025年6月20日，上海期货交易所电解铝仓单库存为51129吨，较6月6日增加4936吨。6月13日-6月20日，LME铝库存减少10375吨至342850吨。



数据来源: SMM、国信期货

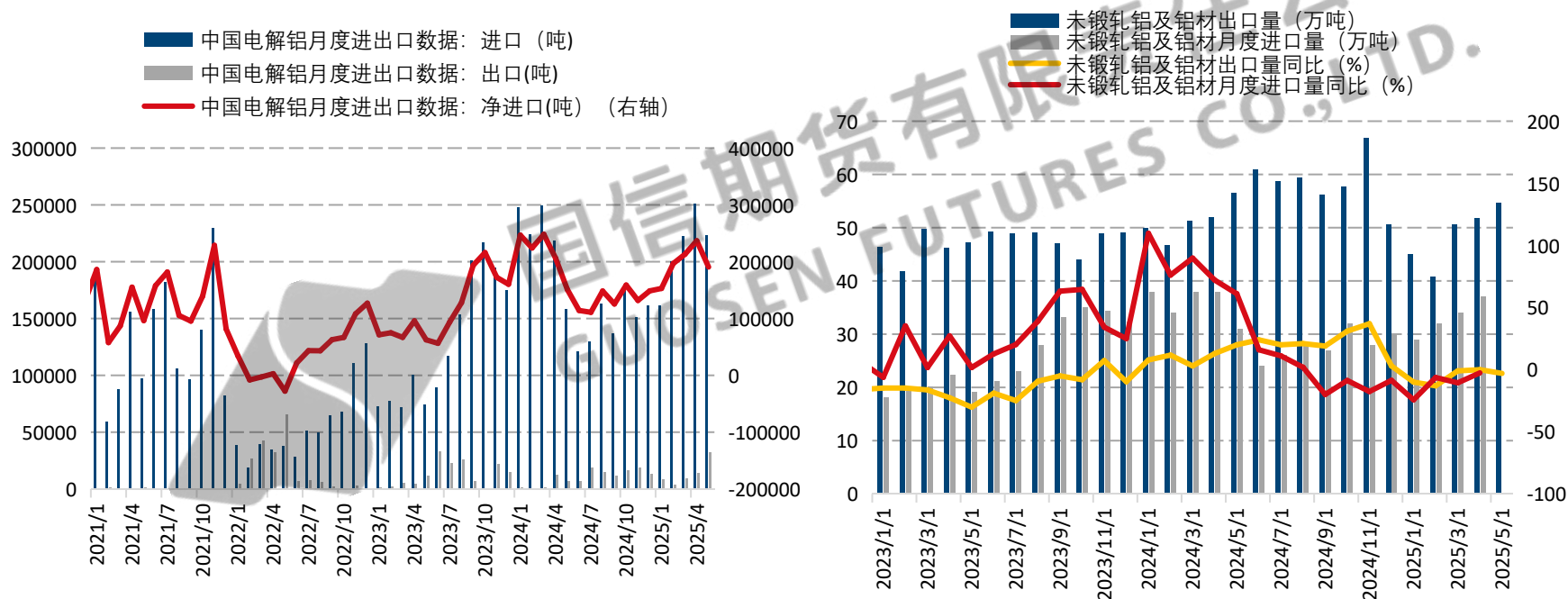
2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭



数据来源：SMM、国信期货

2.10 进出口：5月铝材出口同比继续下降

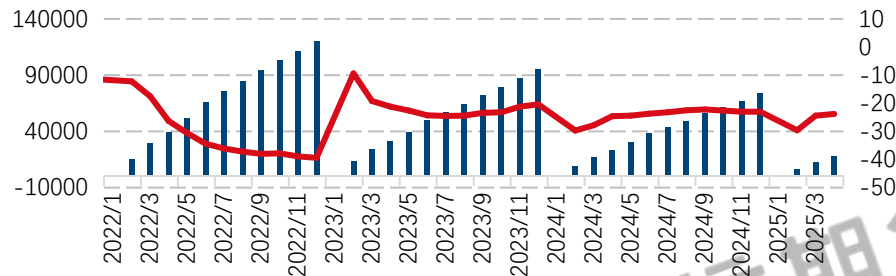
据中国海关总署最新数据显示，2025年5月，中国出口未锻轧铝及铝材55万吨，同比下降3.1%；1 - 5月累计出口243万吨，同比下降5.1%。5月，中国进口未锻轧铝及铝材35万吨，同比增长14.7%；1 - 5月累计进口167万吨，同比下降6.9%。



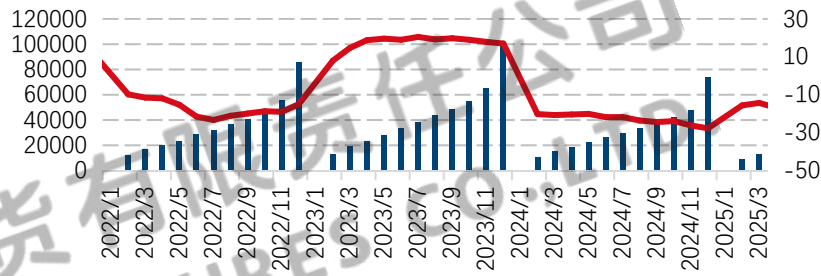
数据来源：SMM、国信期货

2.11 终端：房地产缓慢复苏中

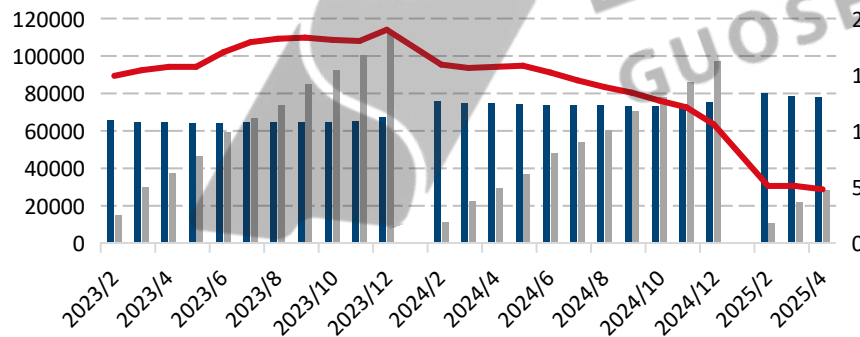
中国房地产新开工面积累计 中国房地产新开工面积累计同比



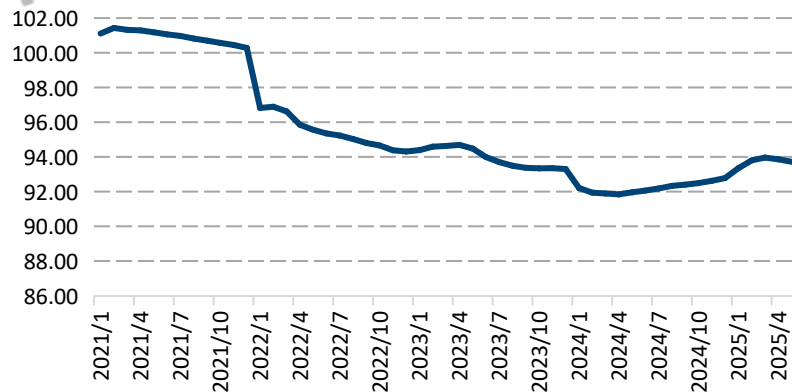
中国房地产竣工面积累计 中国房地产竣工面积累计同比



中国商品房待售面积累计 中国商品房销售面积累计
中国商品房待售面积累计同比



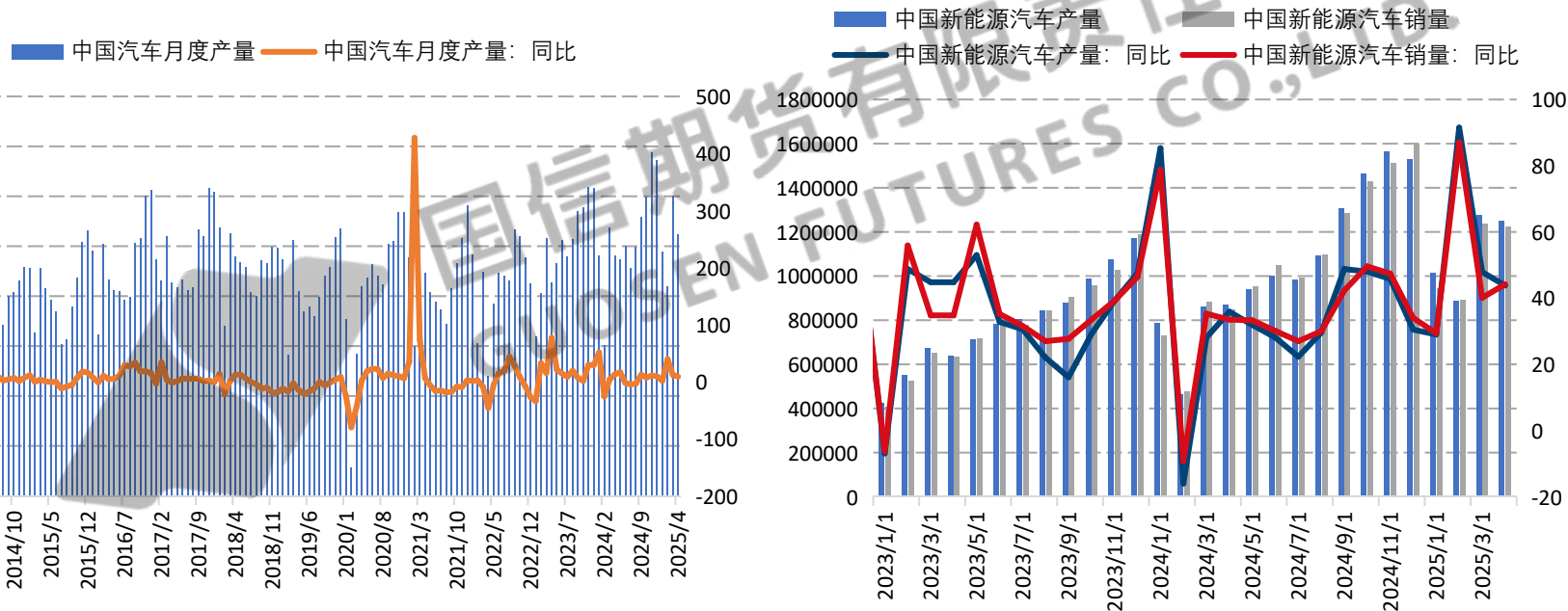
国房景气指数



数据来源：WIND 国信期货

2.11 终端：新能源汽车表现相对亮眼

据乘联会数据，6月1-15日，全国乘用车市场零售70.6万辆，同比去年6月同期增长20%，较上月同期下降9%，今年以来累计零售952.2万辆，同比增长10%；6月1-15日，全国乘用车新能源市场零售40.2万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长0%，全国新能源市场零售渗透率57%，今年以来累计零售476万辆，同比增长35%。



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

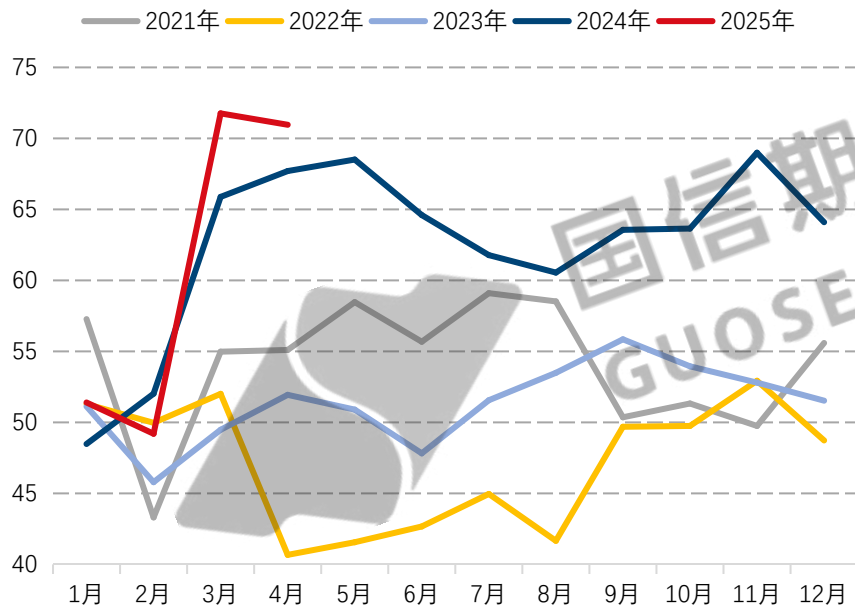
Part4

第四部分

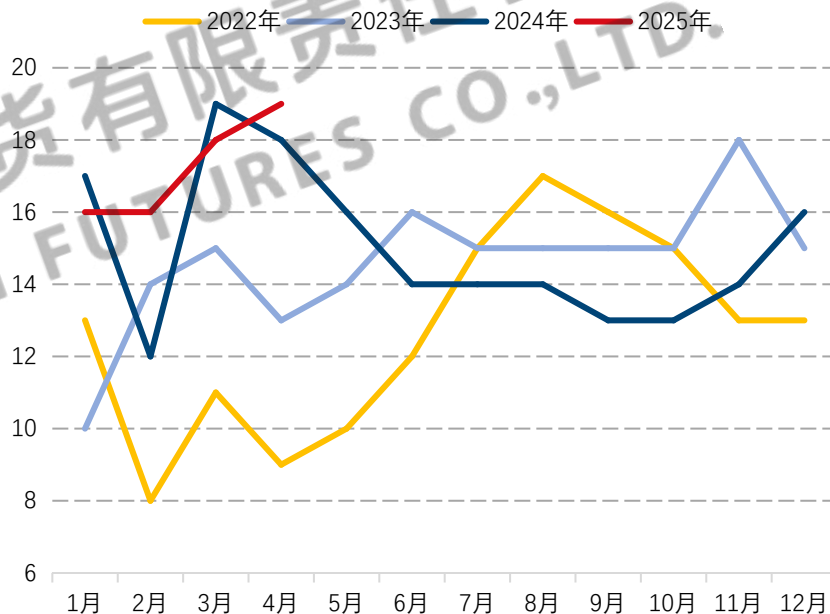
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

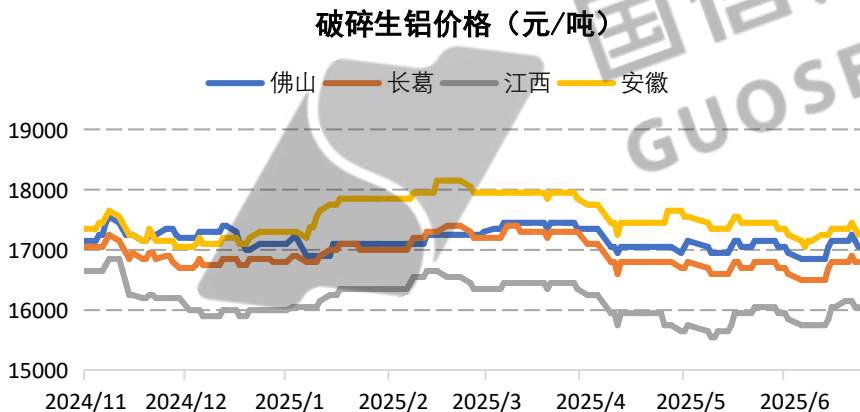
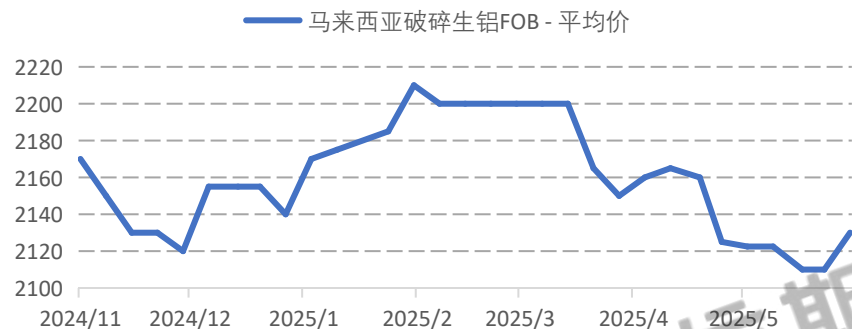


中国废铝进口量(万吨/月)



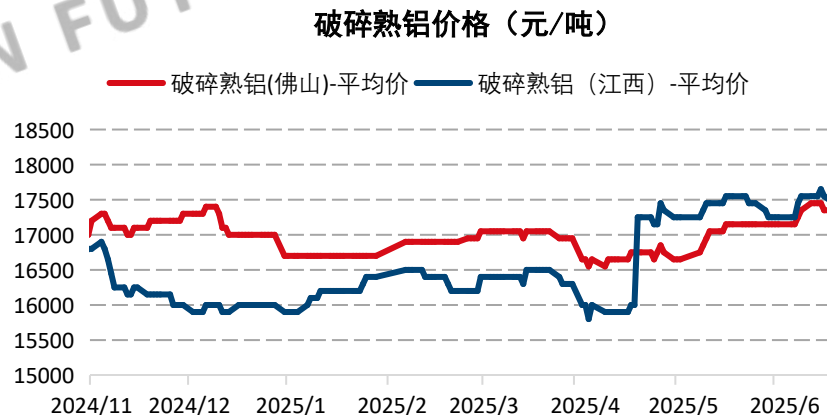
数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：废铝价格走势



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

进口破碎铝切片价格 (元/吨)

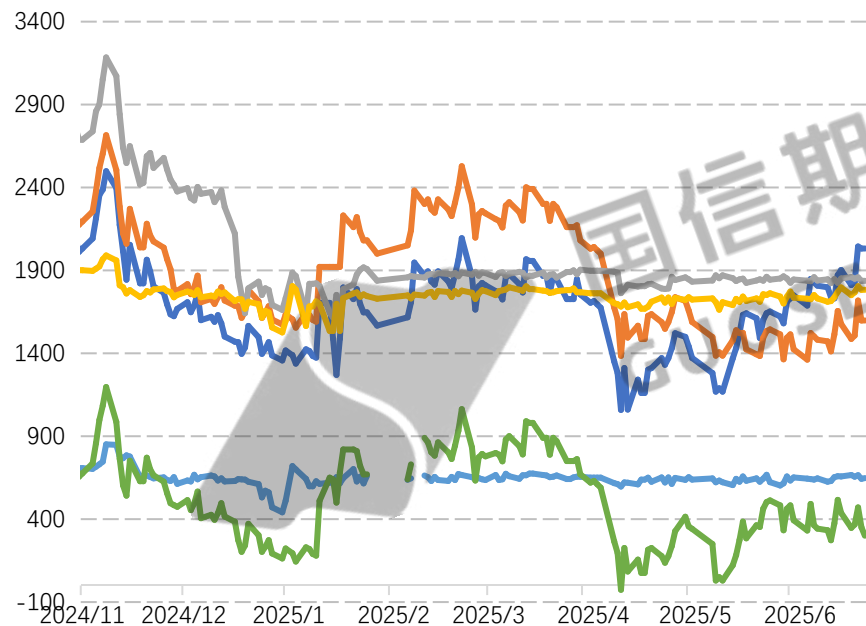


数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

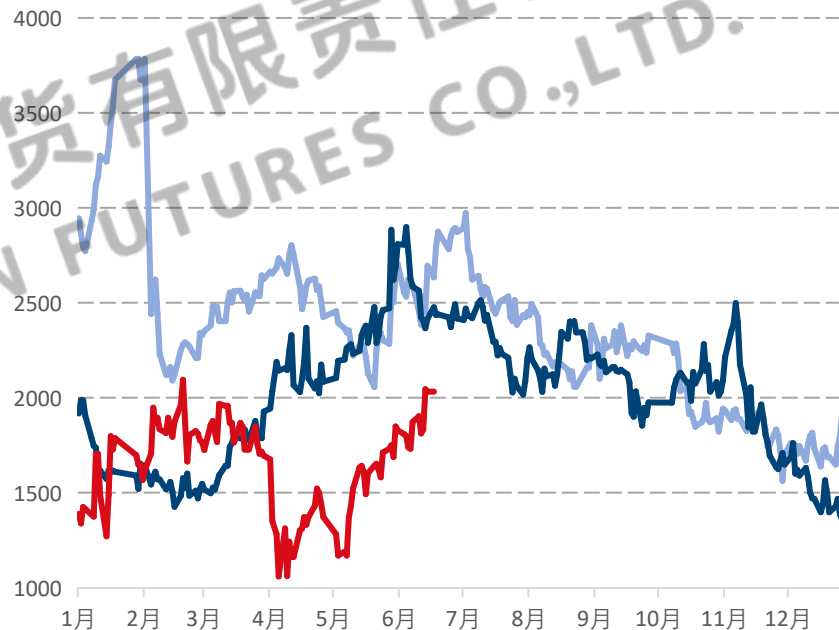
4.1 原料：铝精废价差

- 佛山破碎生铝精废价差
- 佛山型材铝精废价差
- 上海机件生铝精废价差
- 上海型材铝精废价差
- 江苏光亮铝线精废价差
- 广东光亮铝线精废价差



佛山破碎生铝精废价差（元/吨）

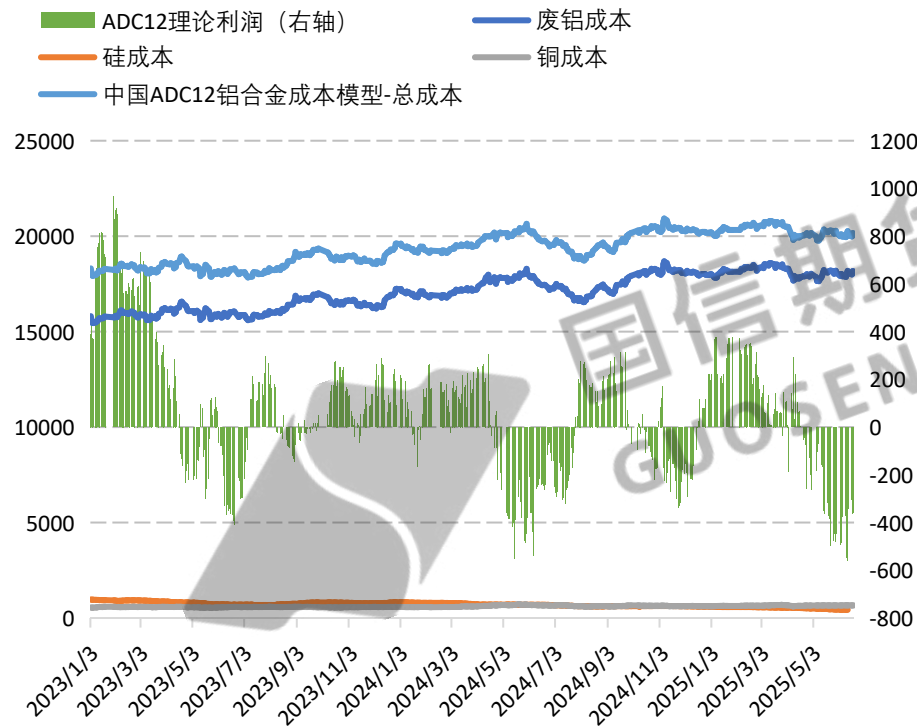
— 2023年 — 2024年 — 2025年



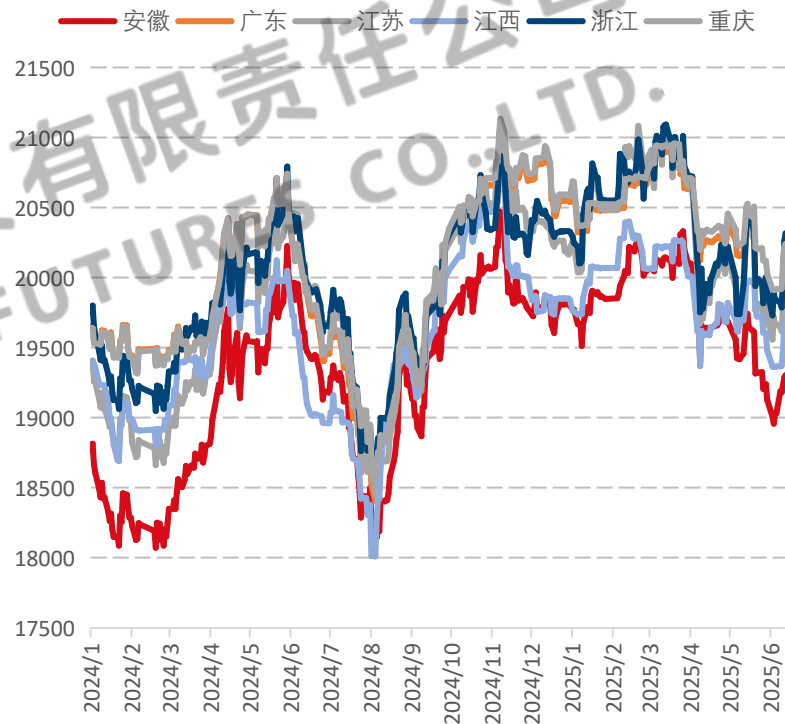
数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.2 ADC12：成本及利润



不同地区铝合金生产成本（元/吨）

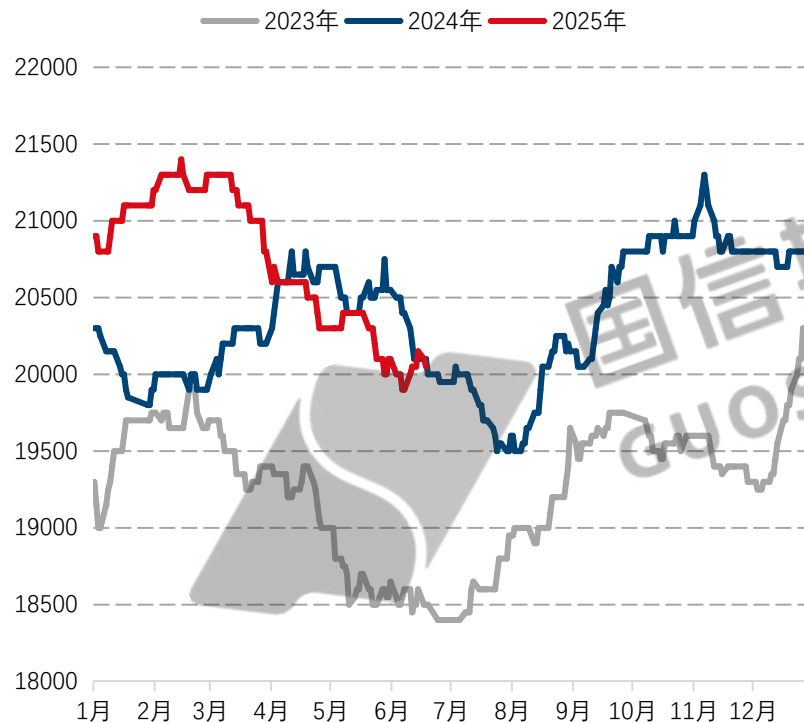


数据来源：SMM、国信期货

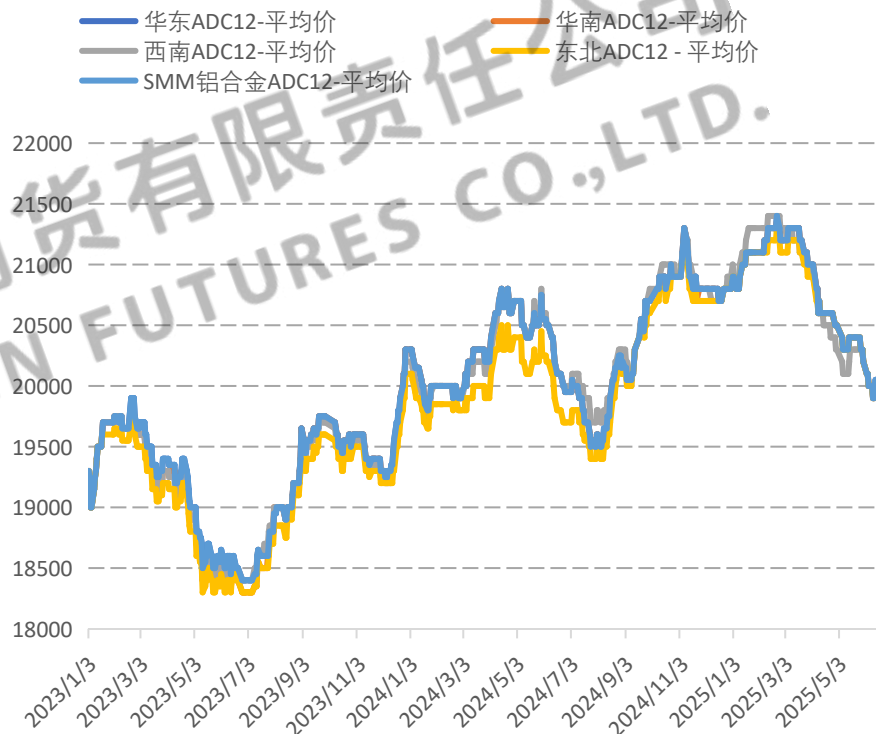
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.3 ADC12现货价格

ADC12均价变化（元/吨）



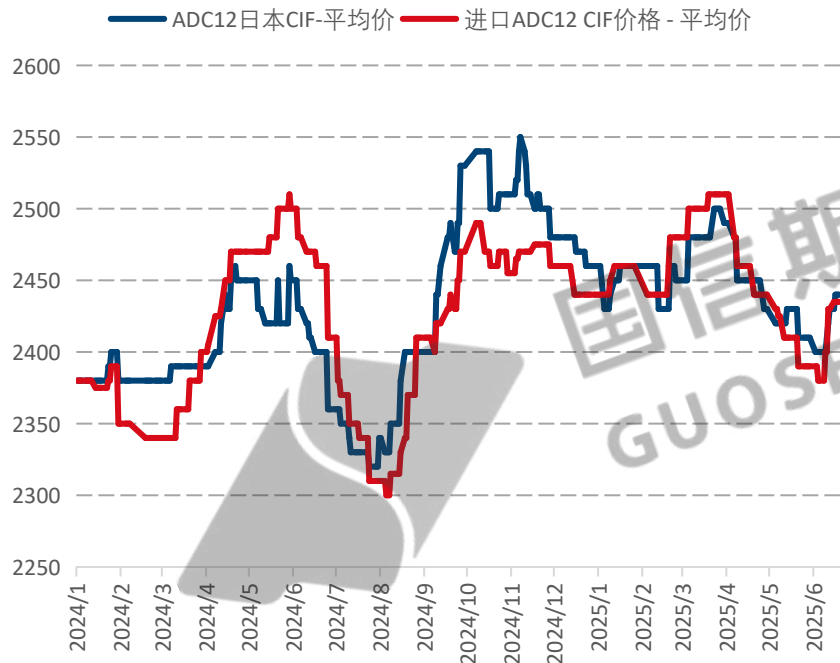
分地区ADC12均价（元/吨）



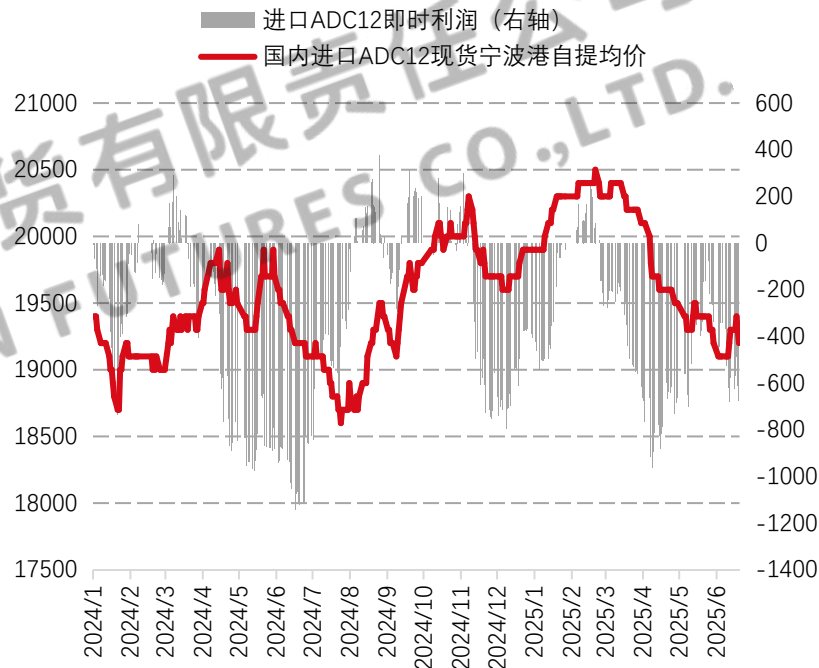
数据来源：SMM、国信期货

4.4 海外ADC12价格及进口利润

海外ADC12价格（美元/吨）



ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）

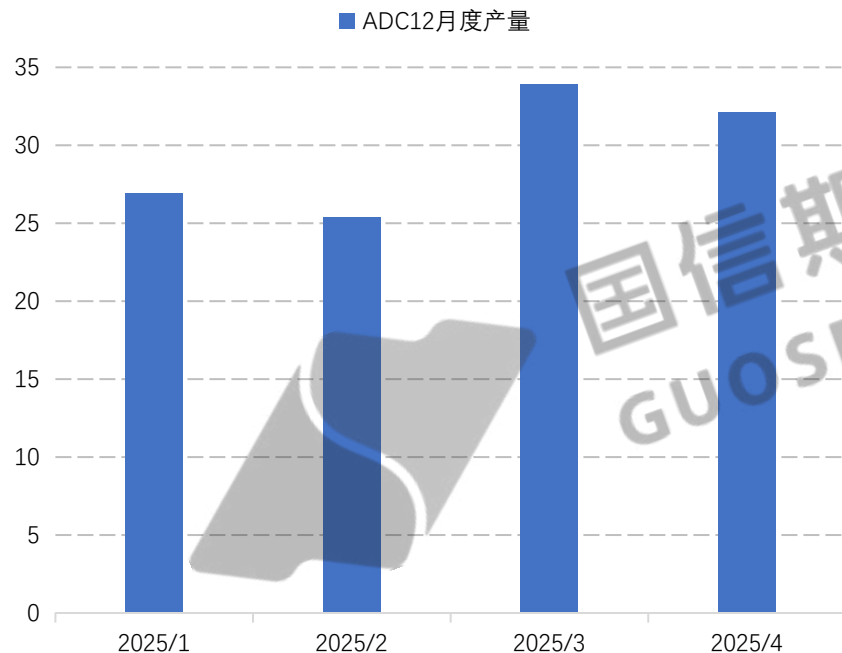


数据来源：SMM、国信期货

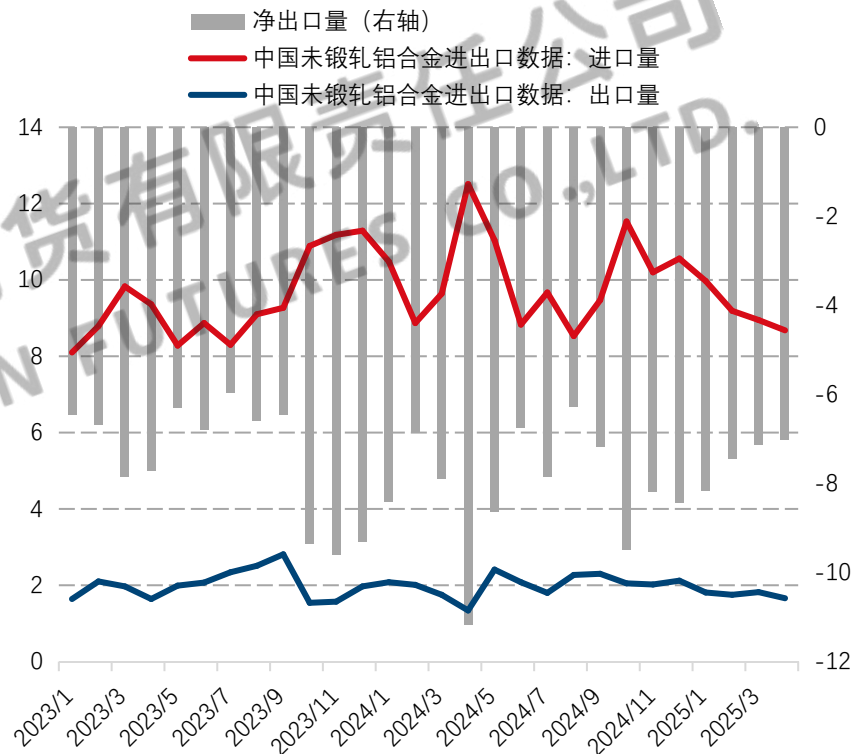
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



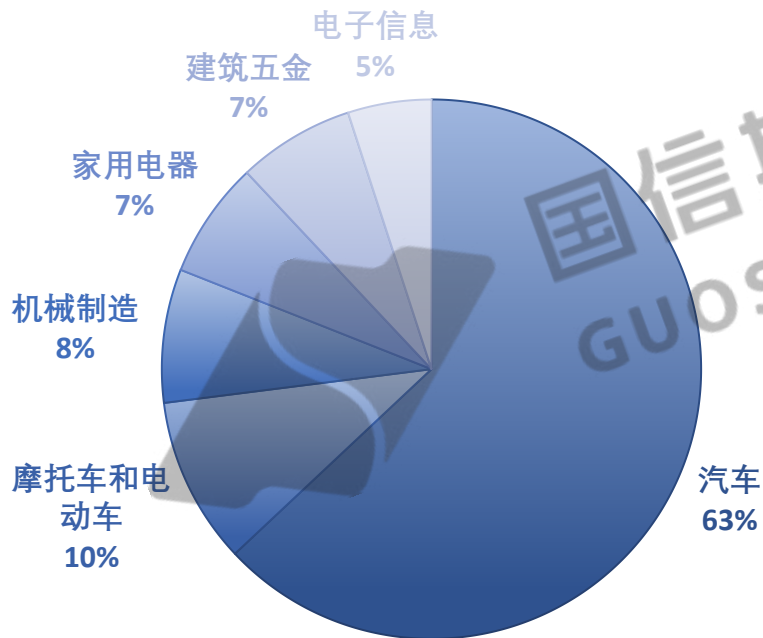
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

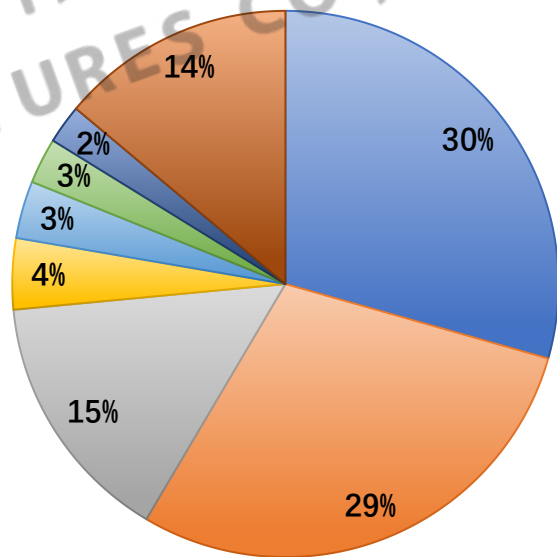
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



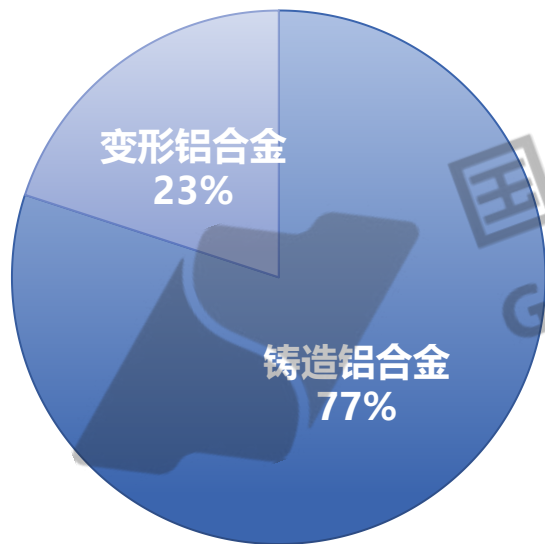
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 浙江 ■ 广东 ■ 江苏 ■ 福建 ■ 山东 ■ 重庆 ■ 安徽 ■ 其他



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

汽车用铝合金分类型占比

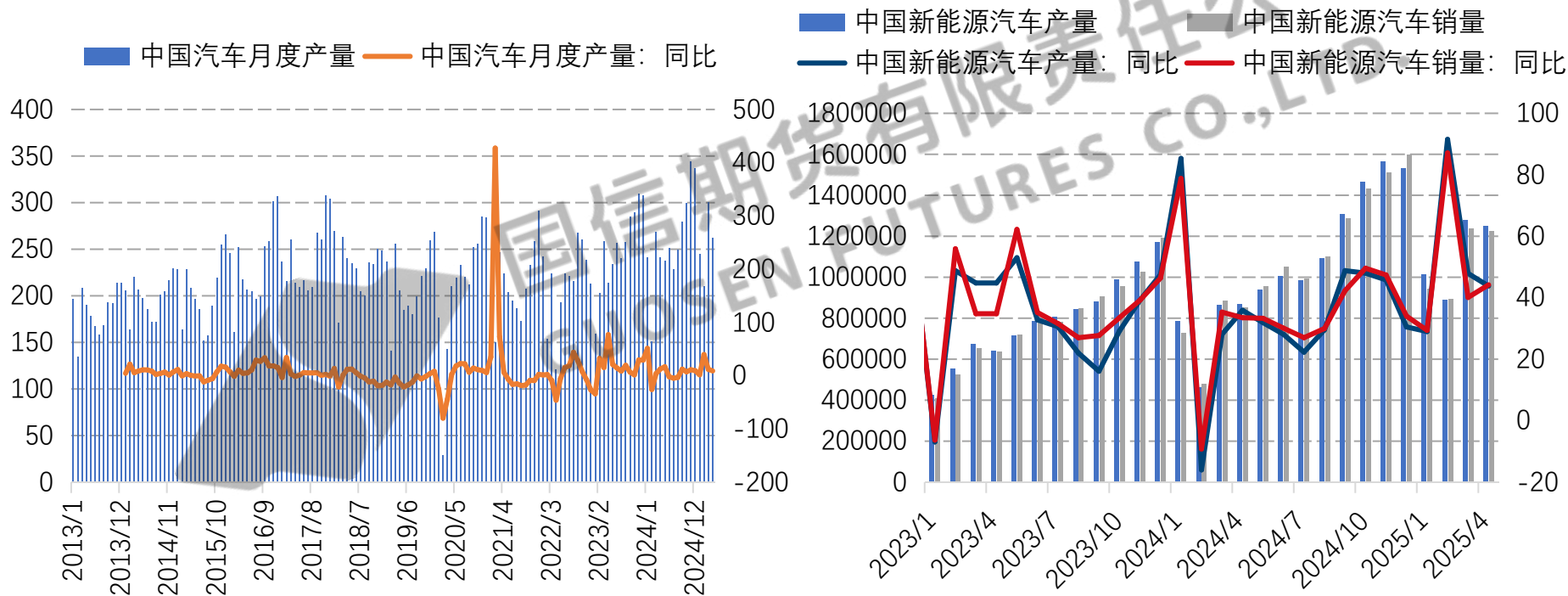


数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》 汽车材料网 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

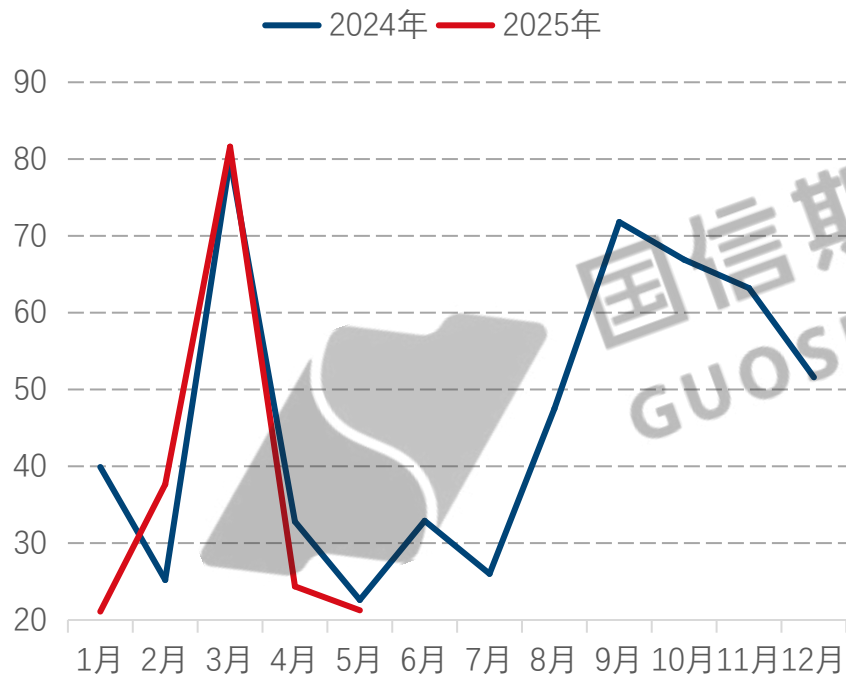
4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。

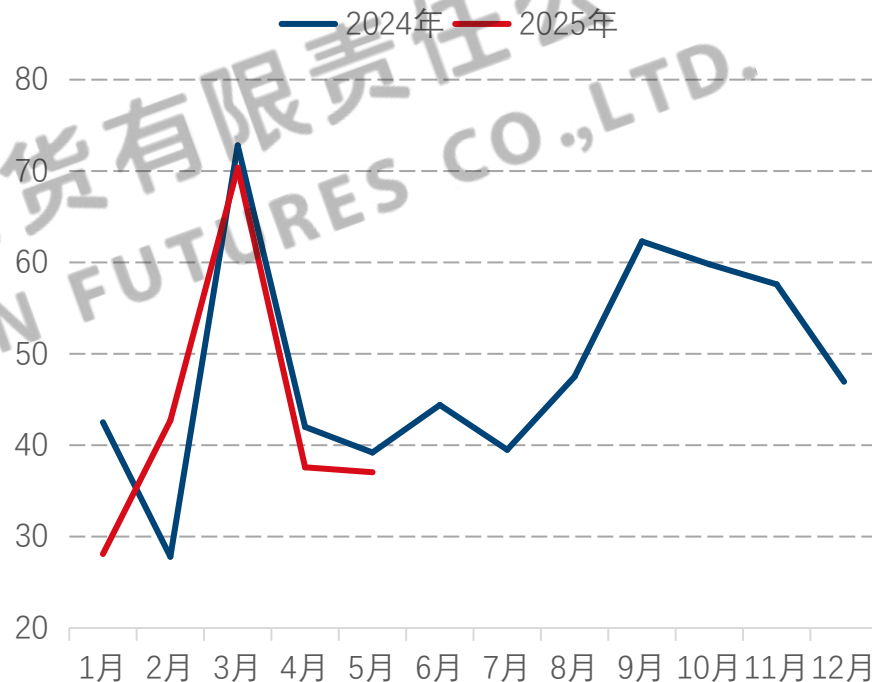


4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

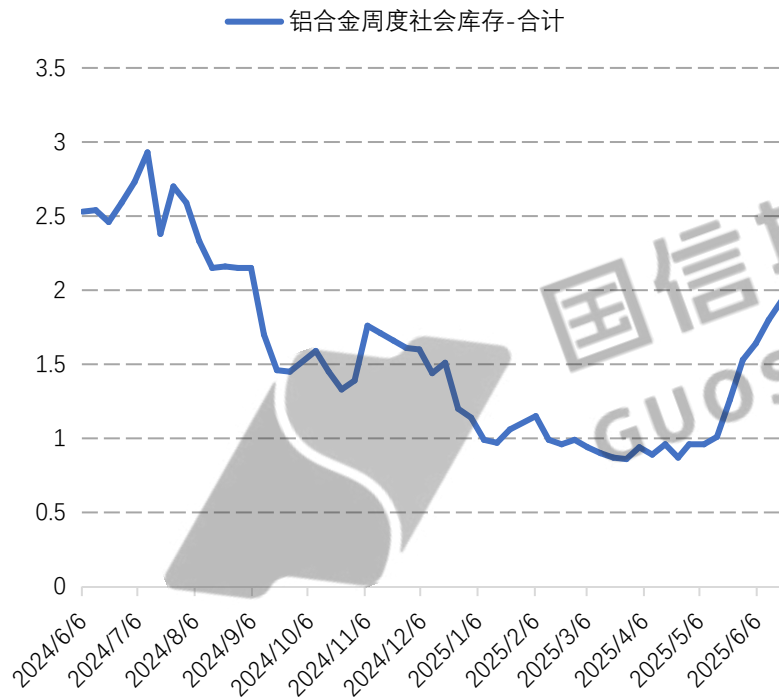


再生铝合金PMI

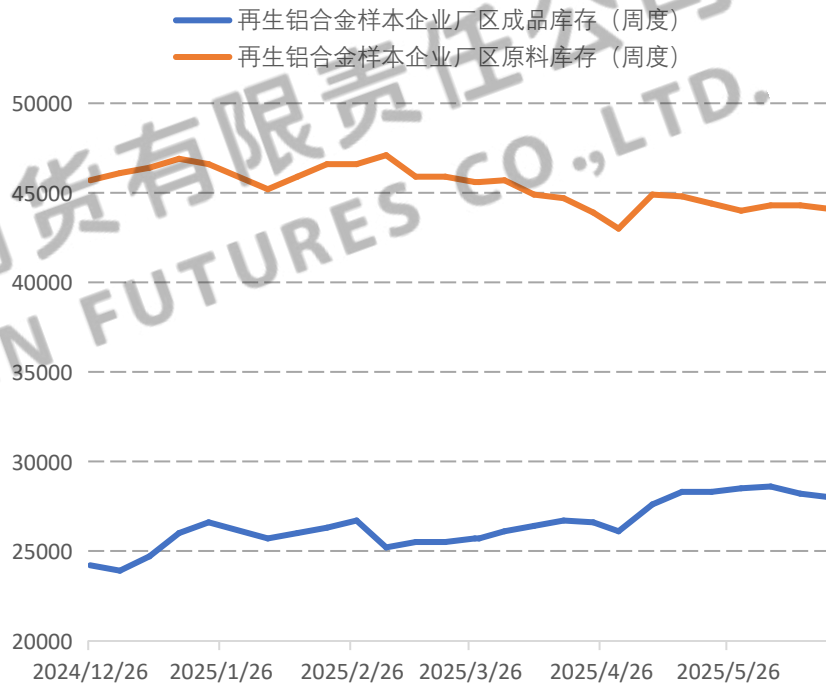


4.7 库存：铝合金库存

铝合金周度社会库存（万吨/周）



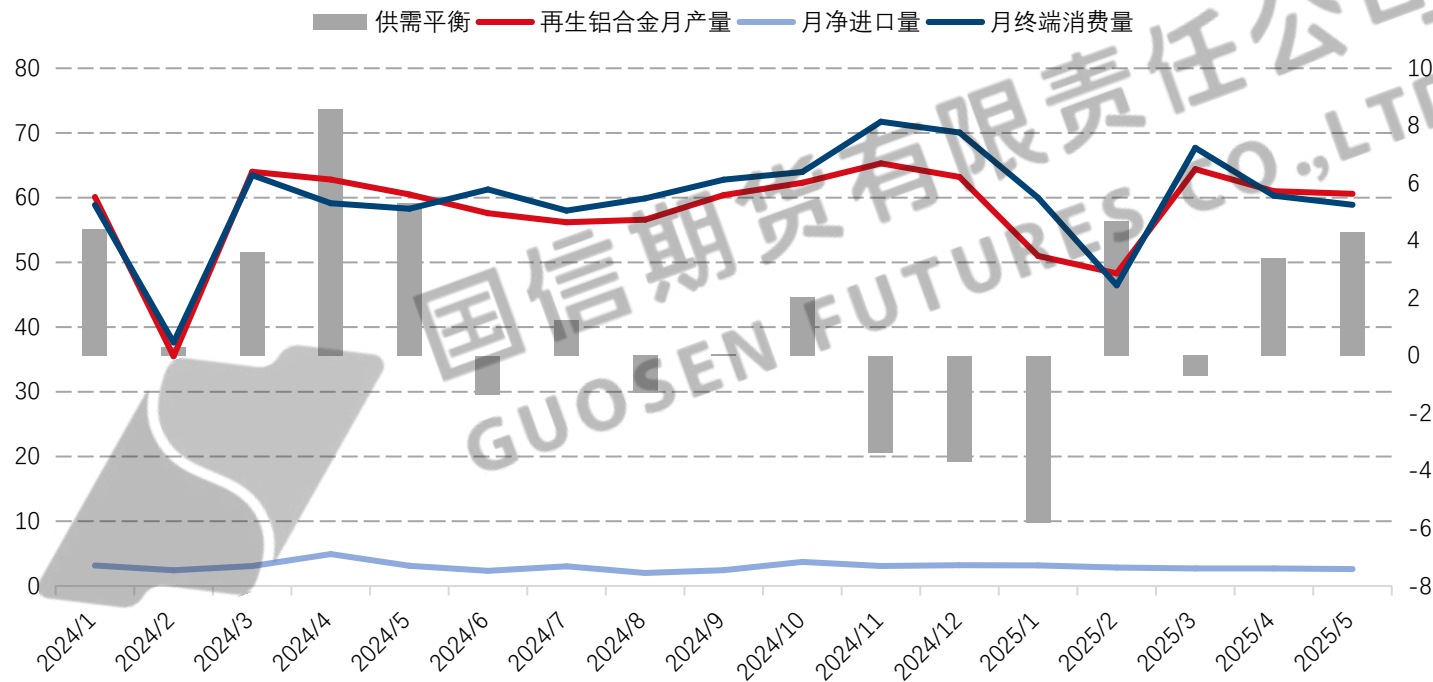
再生铝合金样本企业厂区库存（吨/周）



数据来源：SMM、国信期货

4.8 供需平衡：铝合金月度供需平衡

铝合金月度供需平衡 (万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3 后市展望



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

宏观上，海外地缘争端持续升级，市场避险情绪升级或间接影响到有色板块，对商品价格形成压制。

展望后市，氧化铝方面，当前国内外矿石价格趋于稳定，氧化铝成本变化有限，随着近期复产增多，现货市场看空情绪再起，现货价格持续下跌，行业利润收窄。目前盈利状态下，前期停产产能复产，以及新产能释放意愿仍然较高，整体供应端预期复产产能可观，预计将加大后续供应趋松的压力。供应增加之下，氧化铝需求端稳定，给价格带来下行压力。另一方面，下游铝厂逢低补库，氧化铝期货仓单量下降，亦对价格形成支撑。整体而言，多空博弈之下，预计氧化铝期货在2800-3200元/吨区间宽幅震荡，关注现货与期货价差变化以及市场资金流向。

铝方面，基本面来看，铝供应将继续稳定维持高产能开工率，但下游已进入传统消费淡季，铝加工企业开工率持续下降，随着年中各类营销活动的结束，供强需弱的状态将进一步加深。此外，铝价目前处于相对高位，淡季背景之下，或抑制下游采购需求，从而限制宏观面对于铝价的向上空间。库存端，铝锭库存维持去库以及保持于低库存状态，对价格仍有较强支撑。整体而言，当前产业基本面更多对价格起到支撑作用，关注宏观情绪的变化，沪铝预计震荡，价格区间看向19500-20800元/吨，以震荡思路对待。

铝合金方面，当前受到铝价坚挺以及废铝自身供应偏紧的双重影响，废铝价格偏高，对铝合金形成成本端的支撑。贸易商入市询价的增多，也使得铝合金期货价格受到一定支撑。但考虑到当前正值铝合金需求淡季，现货市场价格表现相对疲软，需求走弱的预期将限制铝合金期价的上方空间。整体而言，铝合金短期内或因铝价走强而偏强运行，供需双弱下，中期预计震荡运行。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20250622

重要消息	6月19日，美联储在最新货币政策会议上宣布维持基准利率在4.25%-4.50%不变，符合市场预期。美联储理事沃勒表示，尽管关税可能带来潜在的通胀压力，但美联储最早可能会在7月的下次会议上降息。
现货市场总结	据SMM数据，截至6月20日，国产氧化铝现货均价为3175.11元/吨，较6月13日下降75.82元/吨，周内现货价格跌速加快。截至6月20日，长江有色市场铝（A00）平均价为20720元/吨，较6月13日上涨10元/吨。
供给端	据SMM数据，截至6月19日，全国氧化铝周度开工率为79.92%，较前一周下跌0.4%。SMM数据显示，中国2025年5月原铝（电解铝）产量为372.9万吨，产量环比上月增长3.4%，同比增长2.7%。1-5月累计产量为1809万吨，同比增长3.4%。
需求端	据SMM数据，截至6月19日，国内铝下游加工龙头企业开工率为59.8%，较前一周下降0.6%，除铝线缆板块外，其他板块开工率均下跌。
库存	据SMM数据，截至6月19日，铝锭库存为铝锭低库存为44.9万吨，较6月12日下降1.1万吨，持续去库，铝棒库存为13.45万吨，较6月12日增加0.7万吨，周内累库，铝锭库存的去化状态对价格仍有支撑。据SMM数据，5月行业铝水比为75.53%，环比上涨1.48%。
期现市场后期走势分析	氧化铝方面，当前国内外矿石价格趋于稳定，氧化铝成本变化有限，随着近期复产增多，现货市场看空情绪再起，现货价格持续下跌，行业利润收窄。目前盈利状态下，前期停产产能复产，以及新产能释放意愿仍然较高，整体供应端预期复产产能可观，预计将加大后续供应趋松的压力。供应增加之下，氧化铝需求端稳定，给价格带来下行压力。另一方面，下游铝厂逢低补库，氧化铝期货仓单量下降，亦对价格形成支撑。整体而言，多空博弈之下，预计氧化铝期货在2800-3200元/吨区间宽幅震荡，关注现货与期货价差变化以及市场资金流向。铝方面，基本面来看，铝供应将继续稳定维持高产能开工率，但下游已进入传统消费淡季，铝加工企业开工率持续下降，随着年中各类营销活动的结束，供强需弱的状态将进一步加深。此外，铝价目前处于相对高位，淡季背景之下，或抑制下游采购需求，从而限制宏观面对于铝价的向上区孔空间。库存端，铝锭库存维持去库以及保持于低库存状态，对价格仍有较强支撑。整体而言，当前产业基本面更多对价格起到支撑作用，关注宏观情绪的变化，沪铝预计震荡，价格区间看向19500-20800元/吨，以震荡思路对待。铝合金方面，当前受到铝价坚挺以及废铝自身供应偏紧的双重影响，废铝价格偏高，对铝合金形成成本端的支撑。贸易商入市询价的增多，也使得铝合金期货价格受到一定支撑。但考虑到当前正值铝合金需求淡季，现货市场价格表现相对疲软，需求走弱的预期将限制铝合金期价的上方空间。整体而言，铝合金短期内或因铝价走强而偏强运行，供需双弱下，中期预计震荡运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。