



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

多空交织 氧化铝预计区间宽幅震荡

美元走强压制与中东局势多变

沪铝预计较为抗跌，偏强趋势犹在

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年3月6日

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:

- 2026年政府工作报告提出，2026年发展主要预期目标：经济增长4.5%–5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。

重要消息:

- 据外媒报道，卡塔尔能源3月2日宣布，公司在卡塔尔的拉斯拉凡工业城和梅赛义德工业城运营设施遭到军事袭击，公司已经停止生产LNG及相关产品。3月3日，卡塔尔能源公司发表声明称，将暂停卡塔尔境内部分下游产品的生产，包括尿素、聚合物、甲醇、铝及其他产品。卡塔尔能源旗下卡塔尔铝厂原铝铭牌产能 64.8 万吨占中东六国总产能的9%左右。
- 据Mysteel资讯，3月4日，继卡塔尔铝业之后，巴林铝业（Aluminium Bahrain）宣布遭遇不可抗力，将影响其供应合同的履行，巴林铝业是全球大型的铝生产商之一，其生产动向对全球铝供应有重要影响，年产能约160万吨。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏强，沪铝冲高回落，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，中东冲突爆发对氧化铝市场的影响多空交织，一方面，中东冲突暂未影响我国氧化铝原料进口的航线，但受到油价上涨和航运相关费用的系统性上涨影响，未来自几内亚进口矿石的价格可能上涨，氧化铝成本上行预期增强价格反弹动力。另外，中东地区内电解铝厂陆续出现停止供应的情况，意味着对氧化铝的进口需求将有所减少，氧化铝将出现供应余量，关注海外氧化铝市场价格变化，价格的走弱将对国内氧化铝价格形成压制。国内来看，氧化铝产能开工率持续下行，现货流通收紧，现货价格止跌反弹，给予期价支撑。与此同时，氧化铝社会库存虽然出现小幅去库，但库存水平仍然较高，对价格存在压制。整体而言，多空因素交织，预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间宽幅震荡，建议关注资金流向变化，高抛低吸。

电解铝方面，产业层面来看，虽然国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地区部分电解铝厂已确认供应受到影响，未来全球铝供需平衡被破坏，以及地区内铝供应出现缺口已较为确定，供应的收紧将使得铝的价格中枢抬升后具备支撑。需求方面，国内铝下游需求持续回暖，等待旺季预期兑现。叠加“两会”对新能源汽车、高端制造等领域的政策支持预期，铝市“外盘供应故事”与“内需政策预期”的双轮驱动逻辑依然有效。库存累库速度均有所放缓，但当前库存均处于近3年同期高位，库存端的压力仍需要一定时间的消化。整体而言，铝价底部支撑抬升，但中东地区事态情况多变，不可预测性较大，需要警惕短期高位回落的风险，中长期来看，铝价整体震荡偏强趋势仍在。操作上，维持多头思路但需控制风险敞口，多单底仓可继续持有，部分仓位可适当获利了结，回调企稳后仍是配置方向。

铸造铝合金方面，铝价的偏强趋势将带动铝合金价格及其原材料价格同步跟随上移。原料方面，铝价抬升下，废铝报价重心亦随之全线大幅上调，且考虑到废铝自身供应趋紧的情况持续，废铝将呈现出更强的抗跌性。目前再生铝行业利润再度转负，随着原料价格上调，成本支撑的作用依然突出。需求方面，节后下游复工节奏相对温和，订单释放仍偏谨慎，采购以刚需为主，整体成交表现一般，价格上涨更多体现为情绪与成本驱动。终端方面，中东作为我国汽车出口的第二大市场，但受到地区冲突影响，当地业务及进出口通道亦受到阻碍，或给未来汽车出口需求带来负面影响。预计铝合金震荡偏强运行，以偏多思路对待。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏强

3月2日-3月6日，氧化铝震荡偏强，收于2832元/吨，较2月27日上涨3.21%。

氧化铝主力合约日K线图

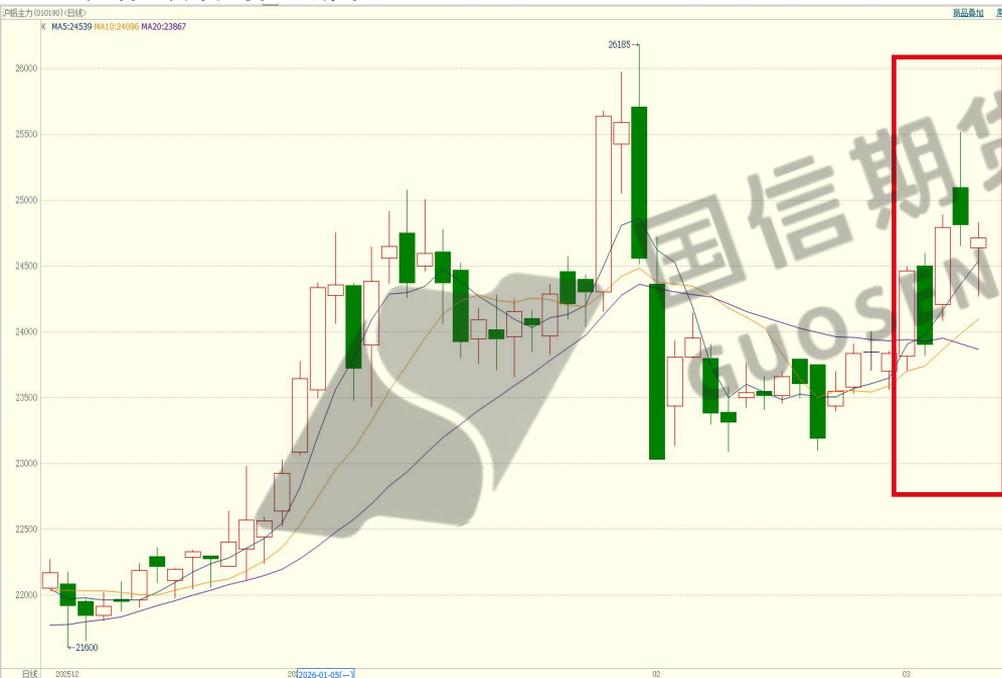


数据来源：博易云、国信期货

1.1 盘面行情回顾：铝价冲高回落

3月2日-3月6日，沪铝冲高回落，沪铝主力合约收于24715元/吨，较2月27日上涨3.69%；伦铝冲高回落，截至3月6日下午收盘，报3319美元/吨。

沪铝主力合约日K线图



伦铝（电子盘）日K线图



1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

3月2日-3月6日，铝合金震荡偏强，收于23280元/吨，周度上涨2.42%。

铸造铝合金主力合约日K线图



Part2

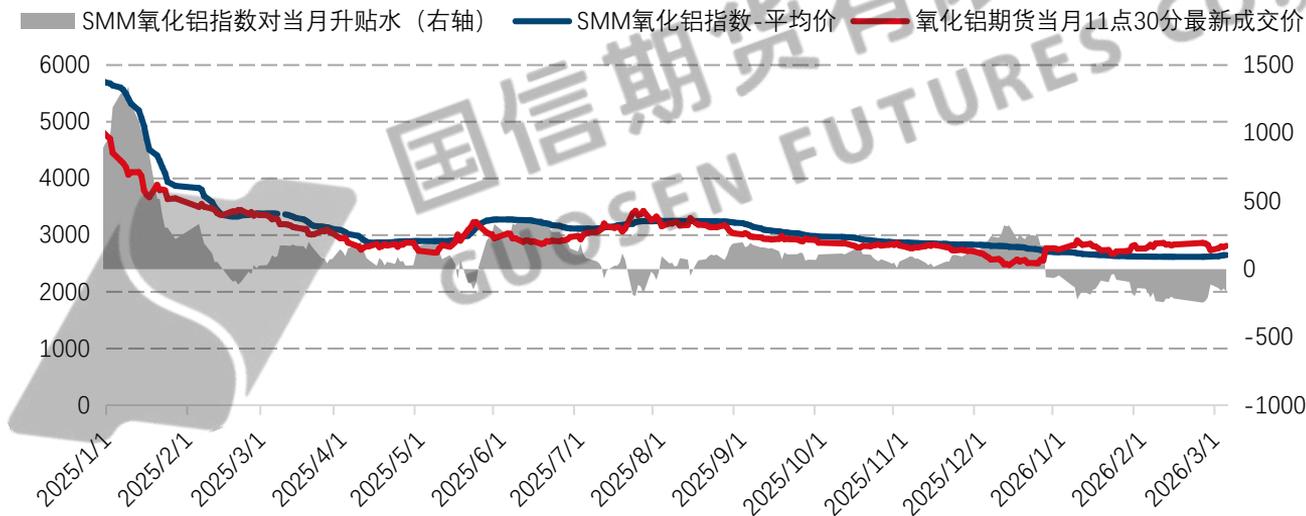
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

氧化铝基本面分析

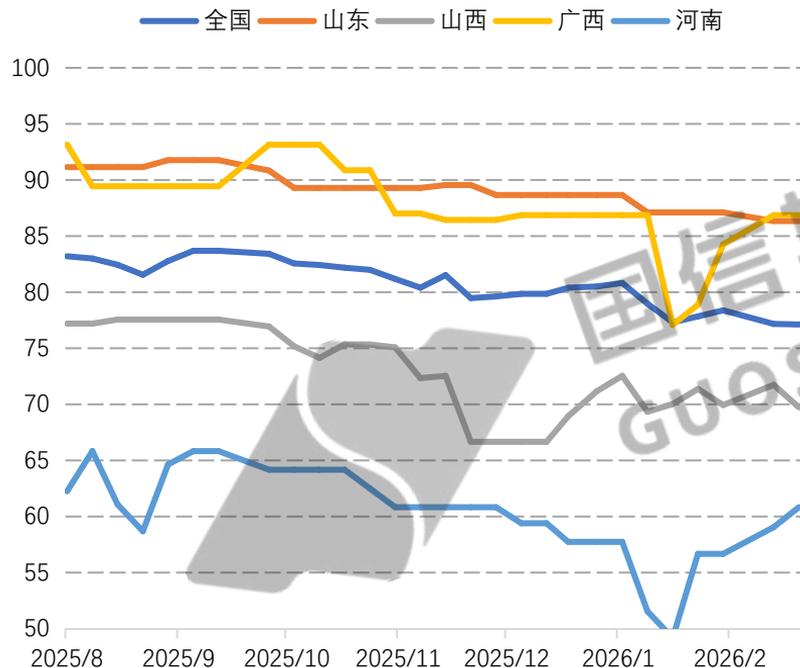
2.1 现货：周内氧化铝现货价格上涨

据SMM数据，截至3月6日，国产氧化铝现货均价为2649.31元/吨，较2月27日上涨27.24元/吨。周内氧化铝现货价格持续上涨，期价震荡，氧化铝现货贴水浮动于-200元/吨至-100元/吨区间。



2.2 供应：周度开工率继续下跌

氧化铝周度开工率 (%)



- 据SMM数据，截至3月5日，全国氧化铝周度开工率为77.12%，较2月26日下跌0.05%，开工率连续两周下跌。
- 据Mysteel调研了解，贵州某氧化铝厂煤气炉故障，一台焙烧炉突发检修，日影响产量2000吨，预计影响周期5-6天。
- SMM数据显示，2月氧化铝月度开工率在78%，较1月下跌0.8%。
- 根据SMM统计，2026年2月中国氧化铝产量660.02万吨，环比减少10.63%，同比减少4.83%。

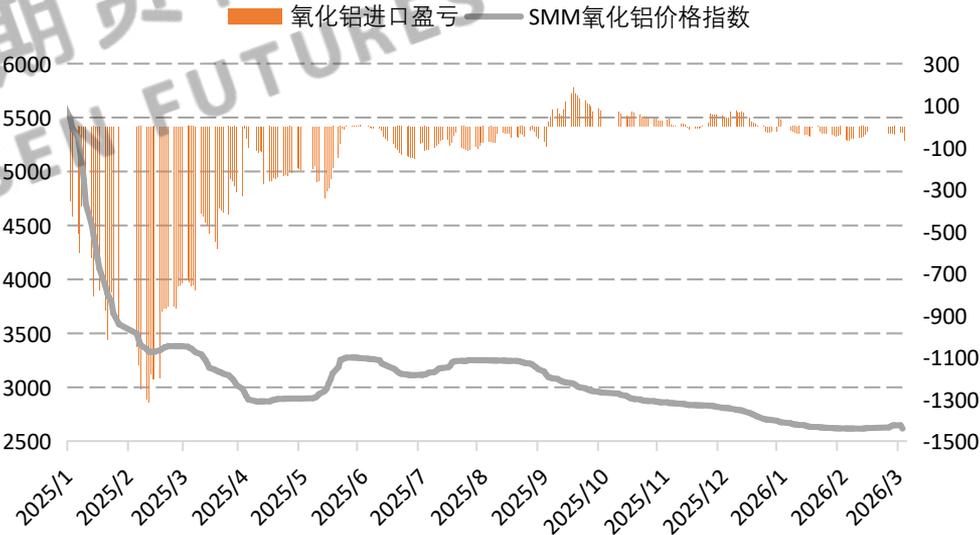
2.3 进出口：氧化铝进口盈利仍为负值

据SMM数据，3月5日，澳洲氧化铝FOB均价较前一周小幅下跌至306美元/吨。氧化铝进口盈利维持负值。

氧化铝价格变化（元/吨）



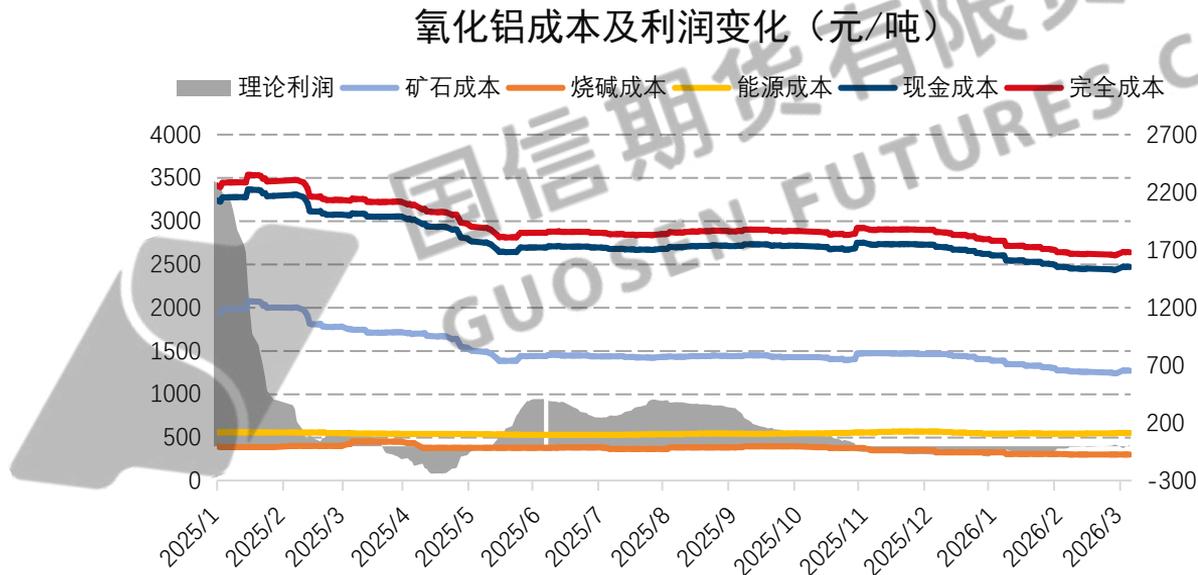
氧化铝进口盈亏变化（元/吨）



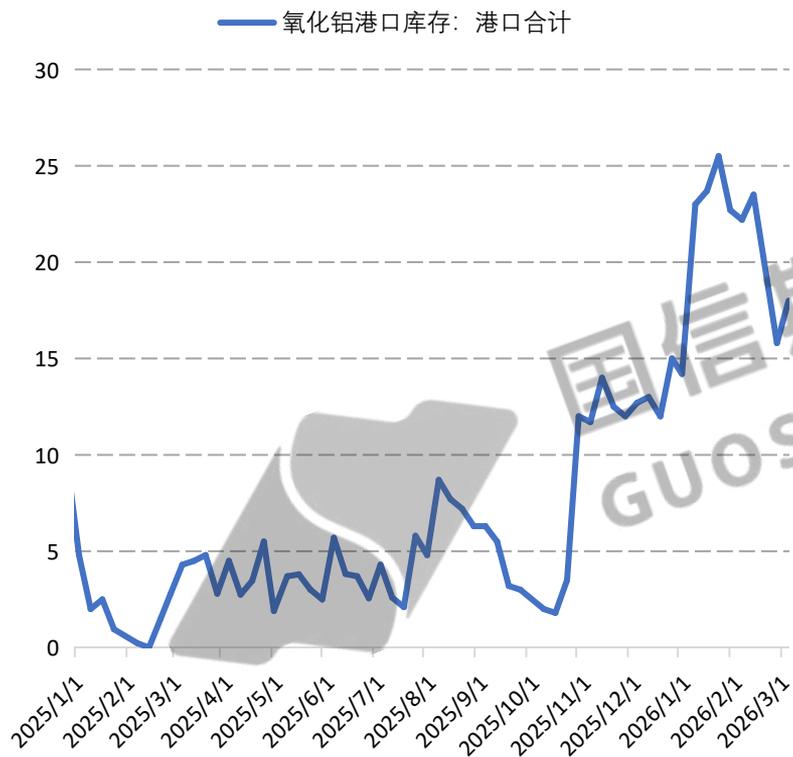
数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本价格均有上涨，行业利润由负转正

成本端而言，据SMM数据，截至3月5日，氧化铝完全平均完全成本约为2640元/吨，较2月27日上涨26元/吨左右，周内矿石成本上涨，带动氧化铝成本上涨。周内氧化铝现货价格持续反弹，行业利润由负转正。



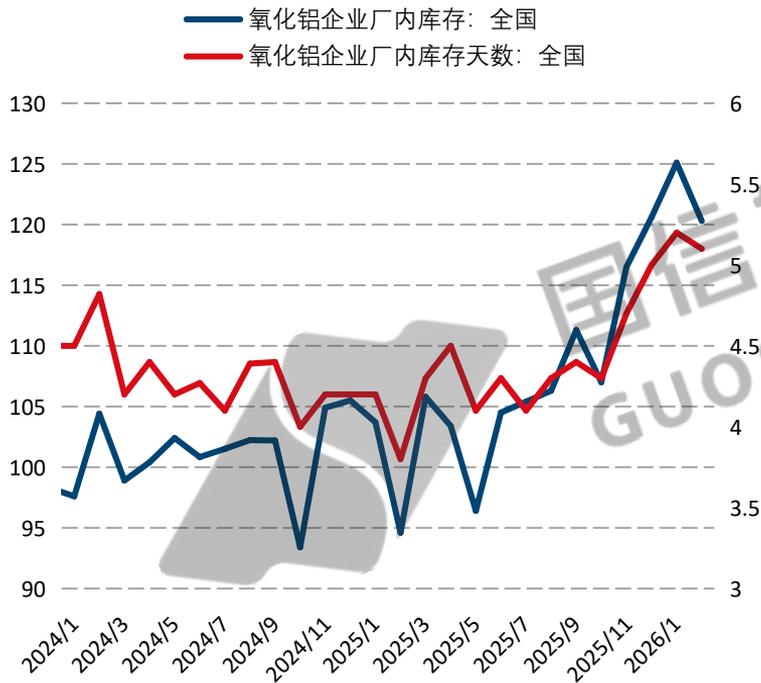
2.5 库存：周内港口库存小幅下降



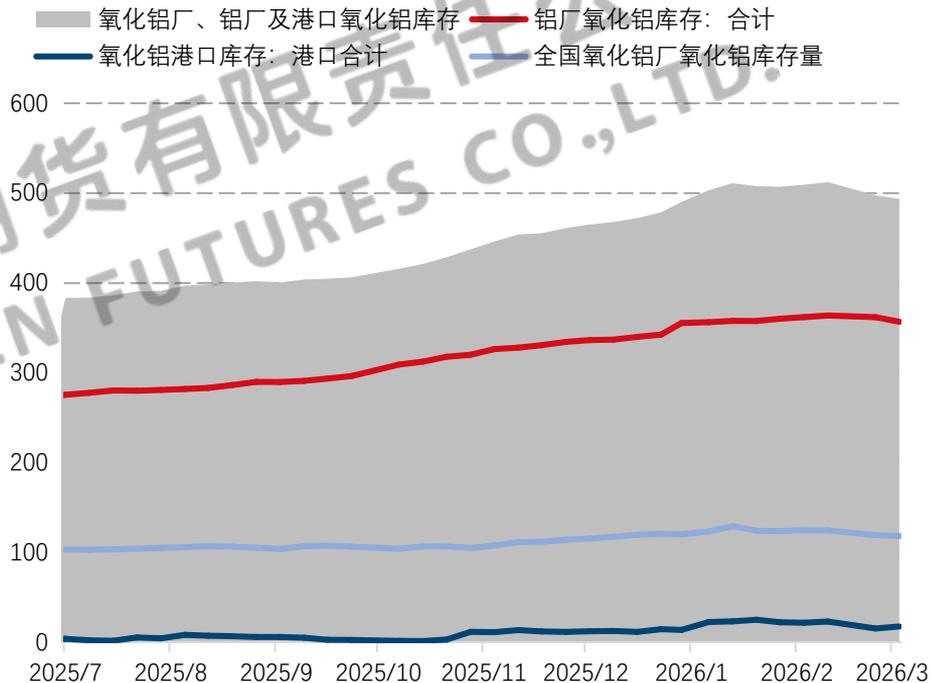
- 据SMM数据，截至3月5日，氧化铝港口库存为18万吨，较前一周下降2.2万吨。
- 据海关总署数据显示，2025年12月中国氧化铝出口量205862.95吨，同比增加9.32%，环比增加22.56%。从出口国家/地区上看，中国氧化铝主要出口国家/地区为俄罗斯192144.2吨，占比93.34%；其次是中国台湾2881.84吨，占比1.4%；以及韩国1312.34吨，占比0.64%。

2.5 库存：氧化铝社会库存小幅去库，但库存压力未减

氧化铝企业厂内库存（万吨/月，天）



铝厂及港口氧化铝库存（万吨/周）



数据来源：SMM 国信期货

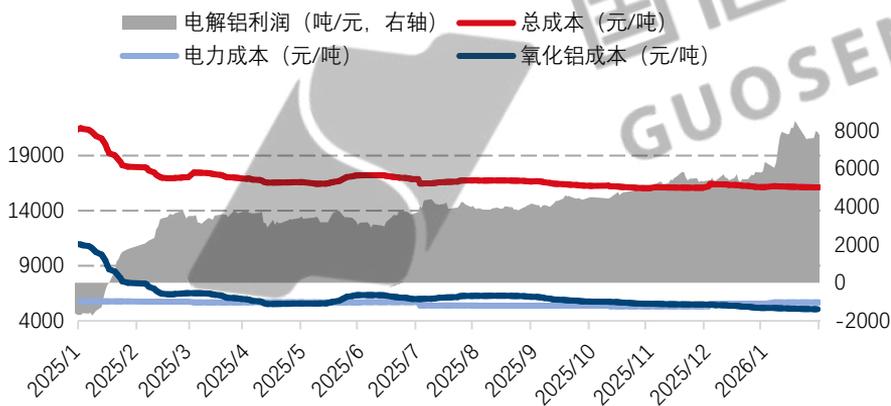
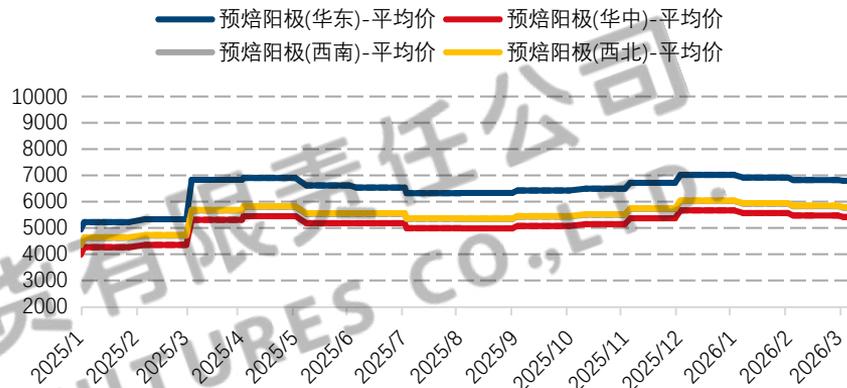
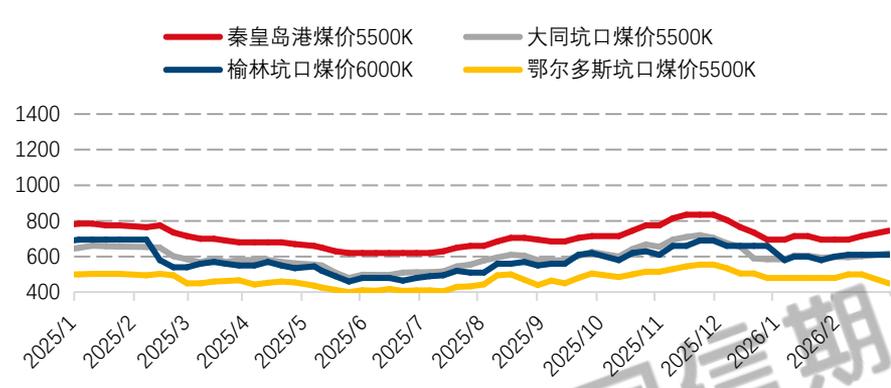
Part3

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

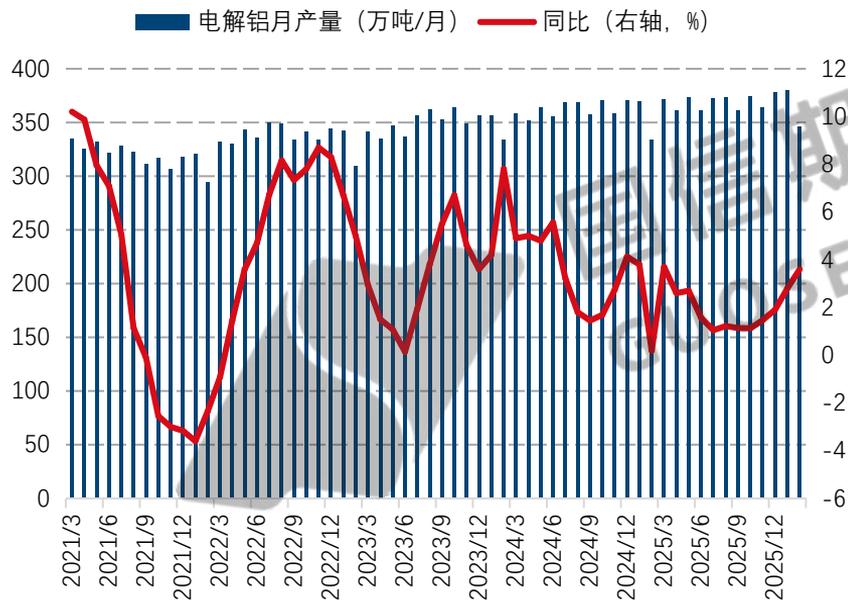
2.2 成本及利润：成本下跌，铝价冲高回落 铝冶炼利润仍高



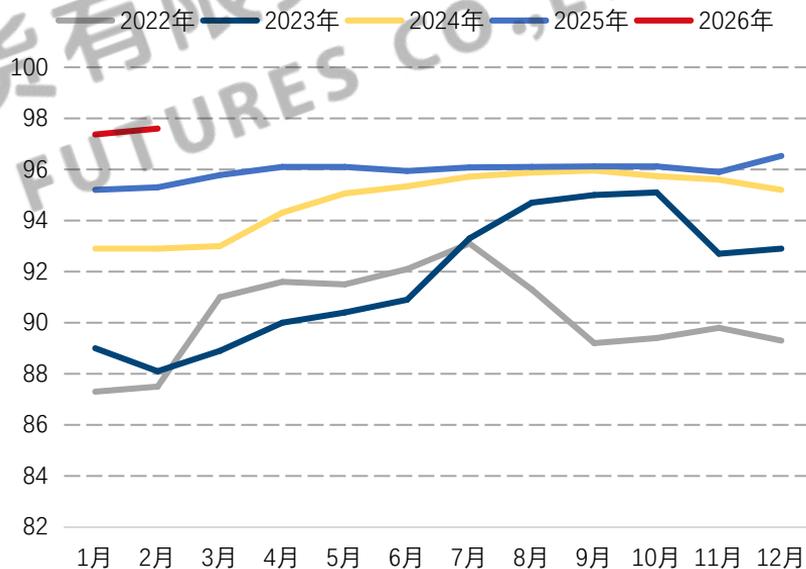
- 据SMM数据显示，截至3月5日，中国电解铝冶炼成本约16233元/吨，较前一周下跌25元/吨。周内铝价冲高回落，行业平均利润8000元/吨左右。

2.3 供应端：国内电解铝产能开工率进一步提升

据SMM数据，2月国内电解铝产量为346万吨，同比增长3.6%，月度产能开工率为97.6%，环比上月提高0.23%。



电解铝产能运行率季节性变化



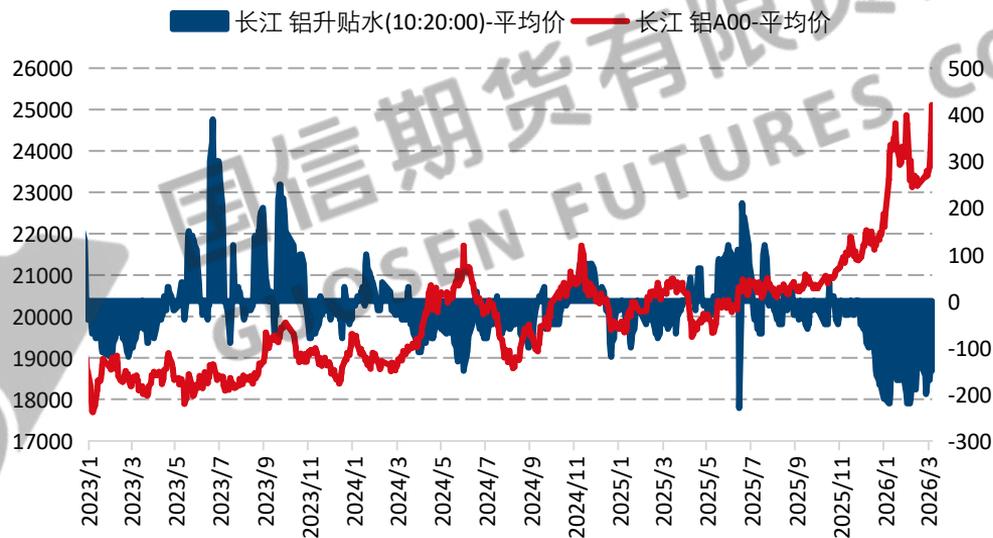
数据来源：SMM 国信期货

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3月6日，长江有色市场铝（A00）平均价为24440元/吨，较2月27日上涨1030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强，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度较深。
- 伦铝周内震荡偏强，现货贴水。



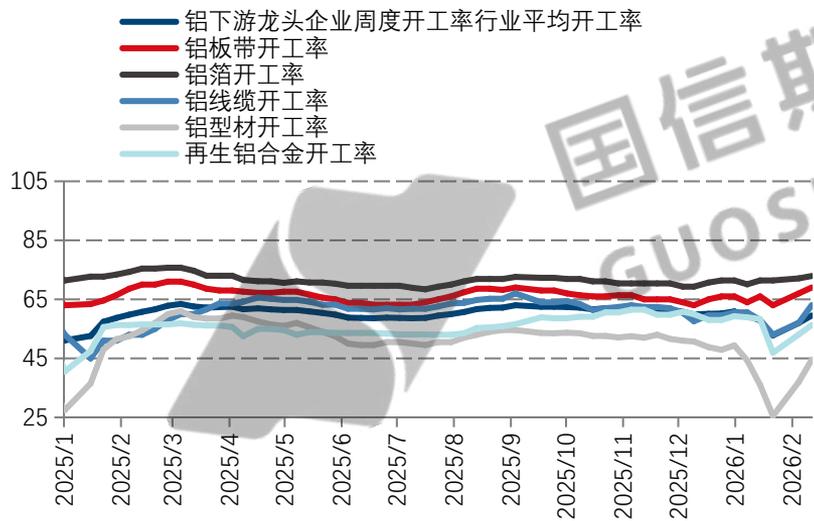
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

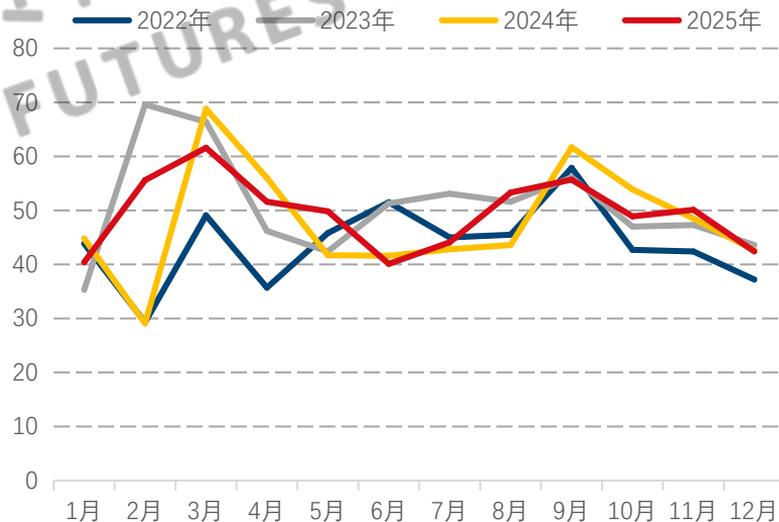
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持续回升

据SMM数据，截至3月5日，铝下游加工企业开工率回升至59.5%，春节后连续两周回升。据SMM数据显示，2月铝加工行业PMI综合指数录得34.8%，连续三个月处于荣枯线以下，较1月下跌约12%，主因春节假期停工影响。

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

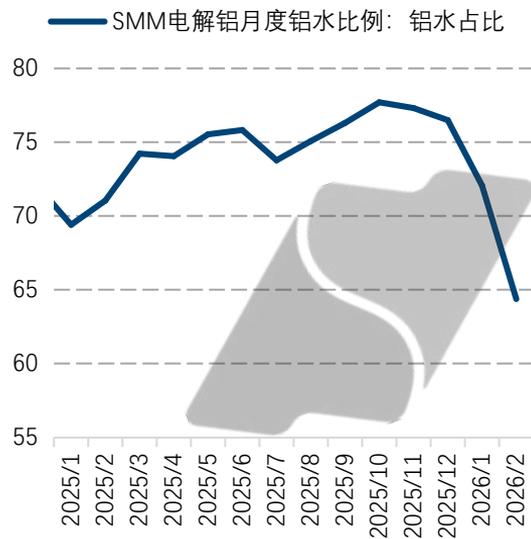


数据来源：SMM、国信期货

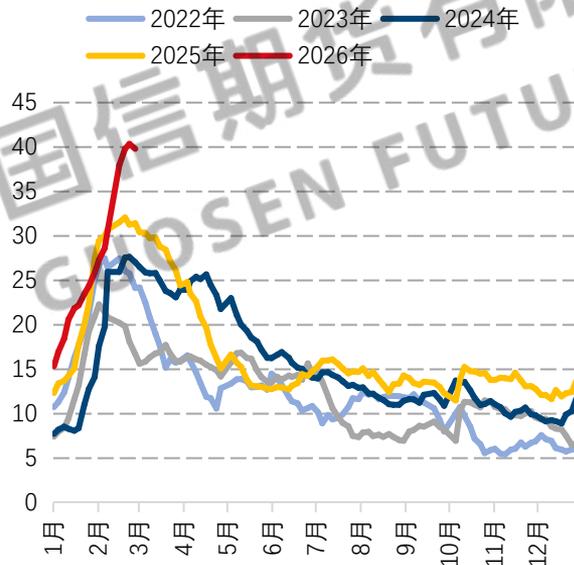
2.7 库存：铝锭及铝棒维持累库节奏

据SMM数据，截至3月5日，铝锭库存为125.6万吨，较上周增加近10万吨，铝棒库存为39.8万吨，与上周持平，累库速度均有所放缓，但当前库存均处于近3年同期高位，库存端的压力仍需要一定时间的消化。2月，铝水比例继续下降，较上月降低近8个百分点至64.37%。

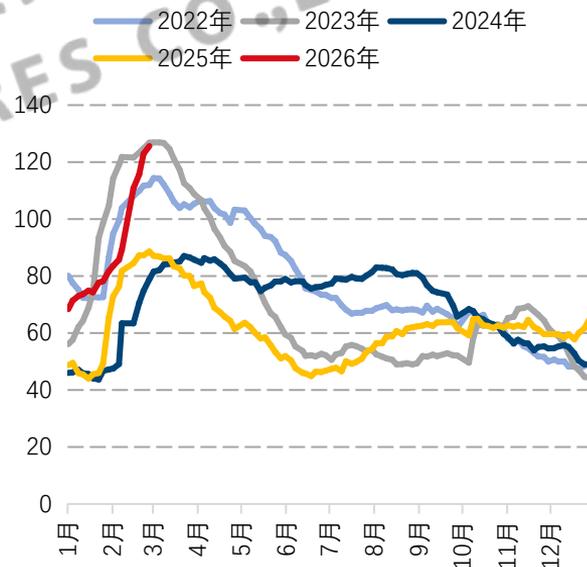
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

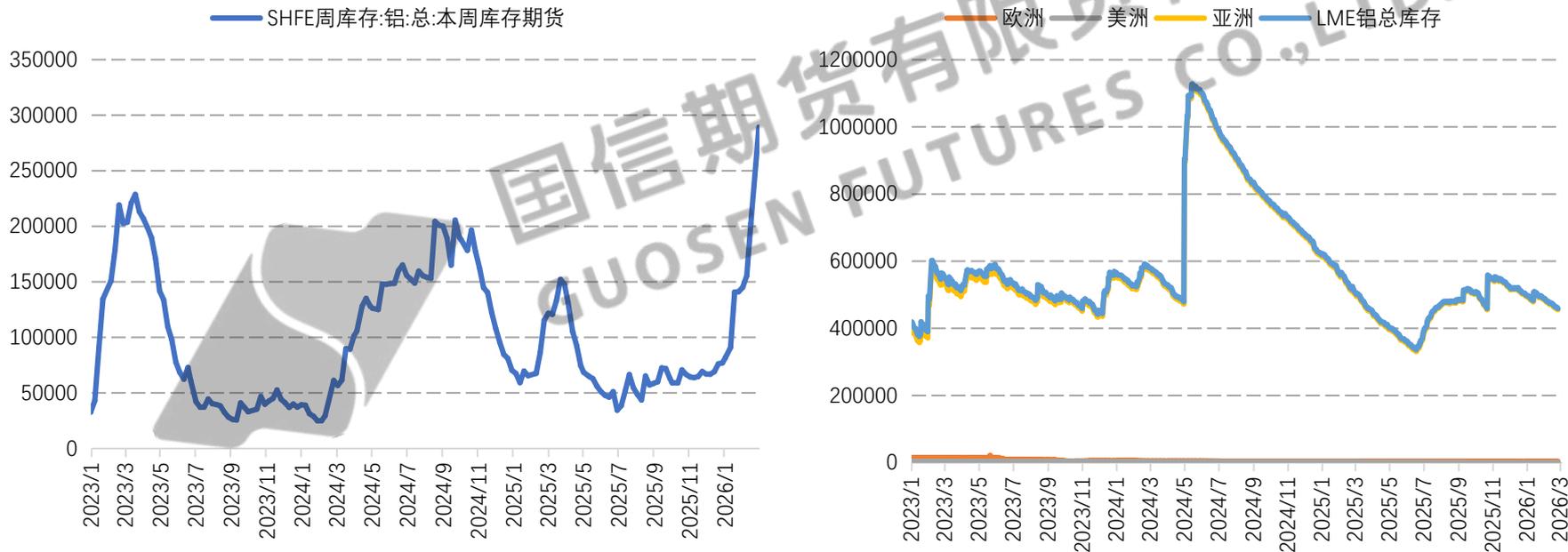


数据来源：SMM、国信期货

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。

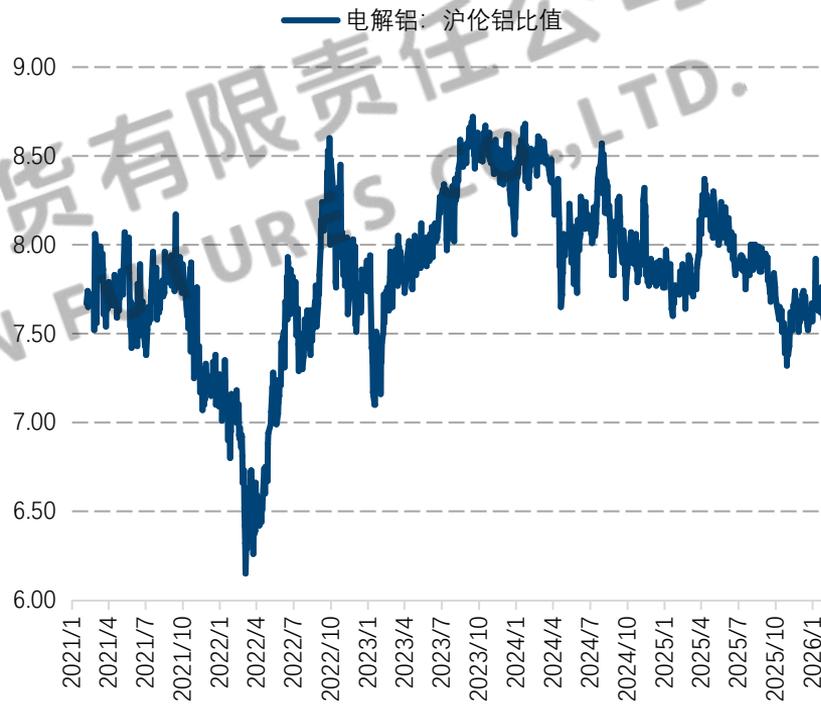
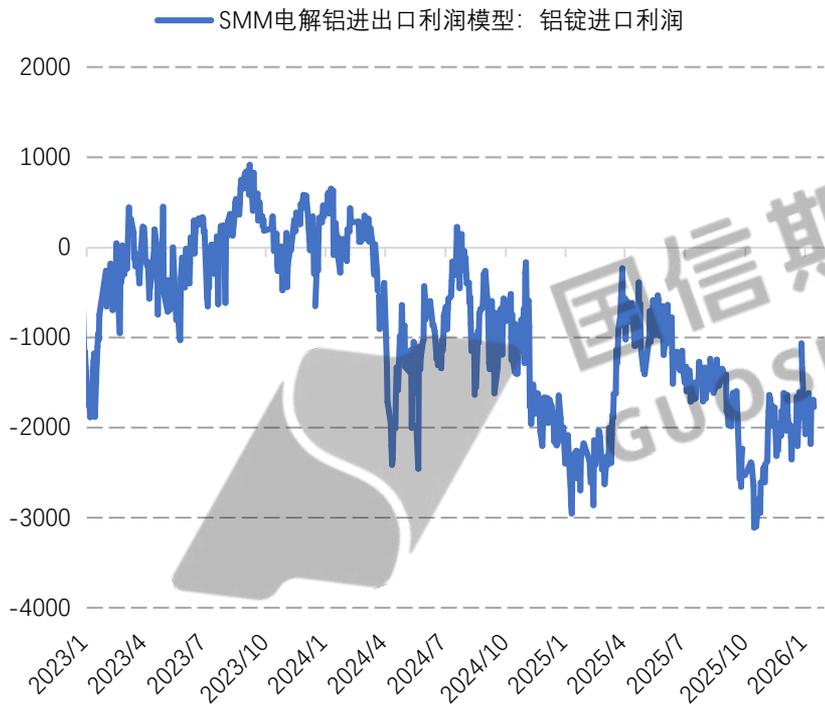
2.8 期货库存

截至2026年3月6日，上海期货交易所电解铝仓单库存为329627吨，较2月27日增加40329吨。2月27日-3月4日，LME铝库存下降4425吨至459125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

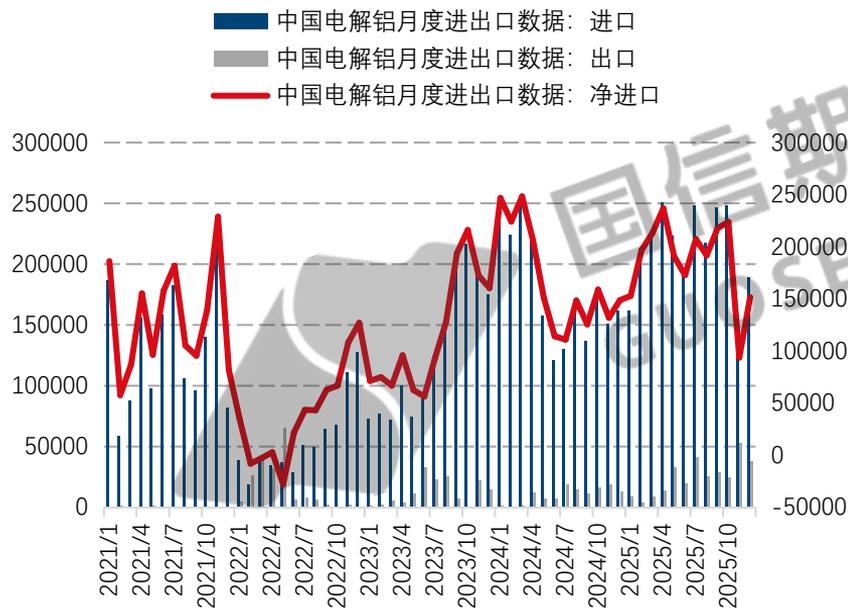


数据来源：SMM、国信期货

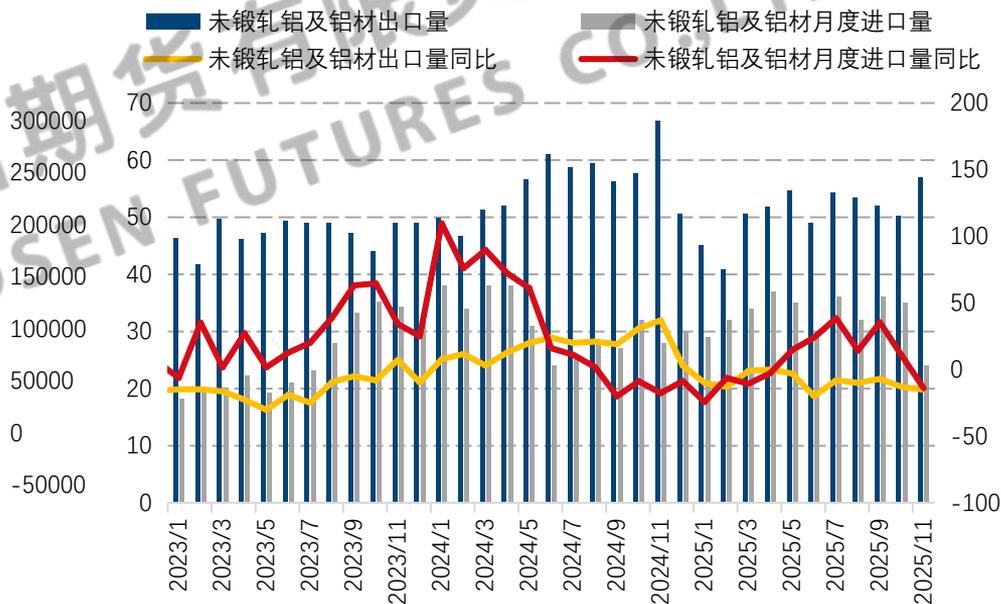
2.10 进出口：铝材出口同比仍呈现下滑

海关总署最新数据显示，2025年12月中国出口未锻轧铝及铝材54.5万吨；1-12月累计出口613.4万吨，同比下降8.0%。

中国电解铝进出口（吨）

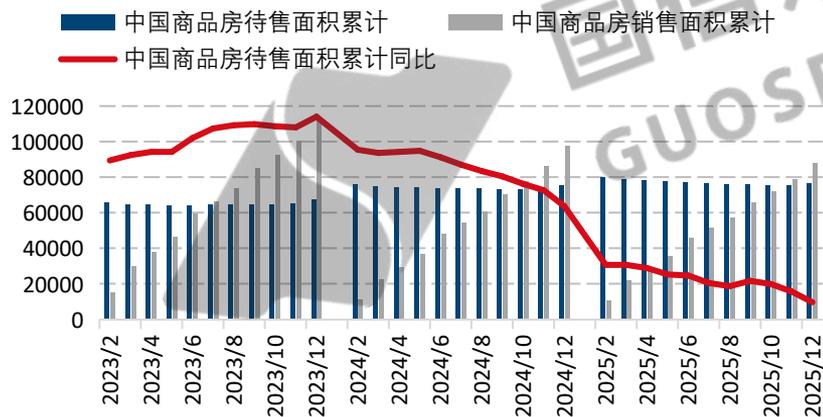


未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

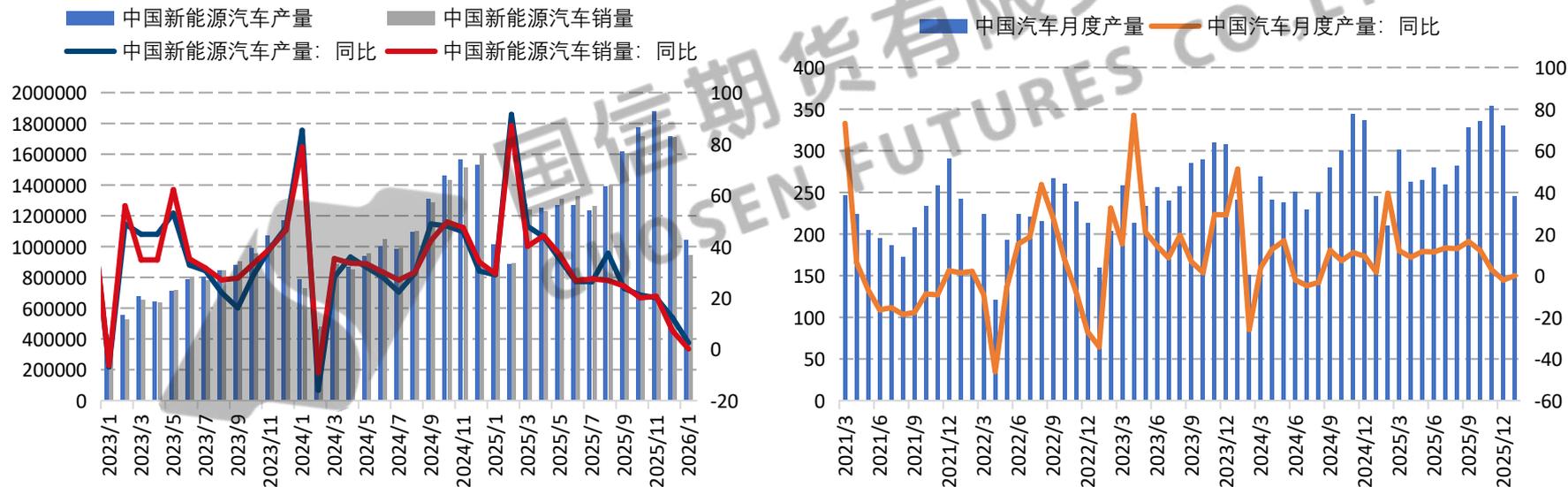
2.11 终端：房地产缓慢复苏中



数据来源：WIND 国信期货

2.11 终端：2月汽车消费市场仍承压

2月，春节前的市场表现抢眼，但整体月销量受长假影响而有所回调。据乘联会数据，2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%，今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%；新能源汽车方面，2月1-8日，全国乘用车新能源市场零售11.9万辆，同比去年2月同期增长42%，较上月同期增长41%，今年以来累计零售71.5万辆，同比下降14%。由国家层面推动的“以旧换新”补贴政策也在2月份全面落地，并发挥了显著的提振作用，相关数据显示，截至2月19日，该政策已直接带动了超过60万辆的旧车报废更新，拉动了超过1000亿元的新车销售额，成为稳定当月车市的重要力量。



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。

Part4

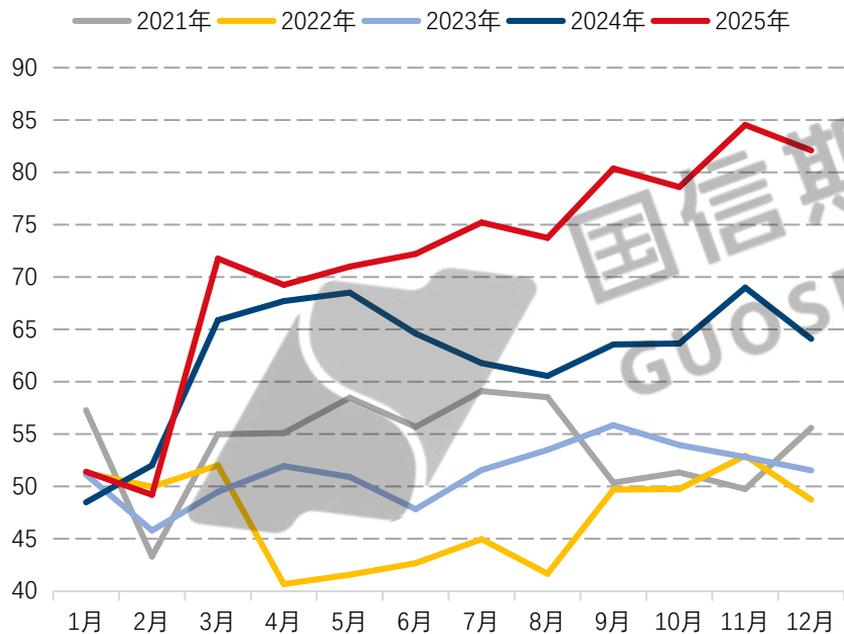
第四部分

铝合金基本面分析

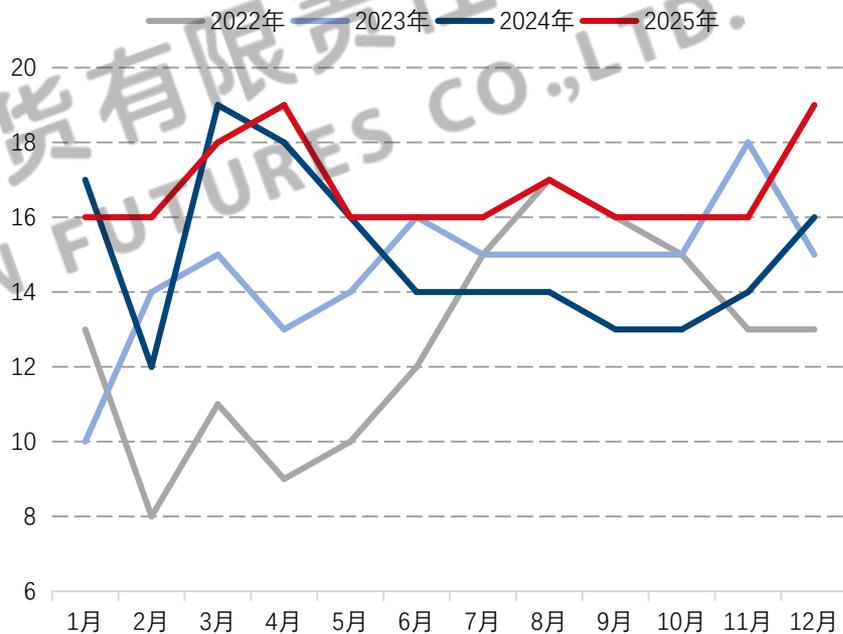
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

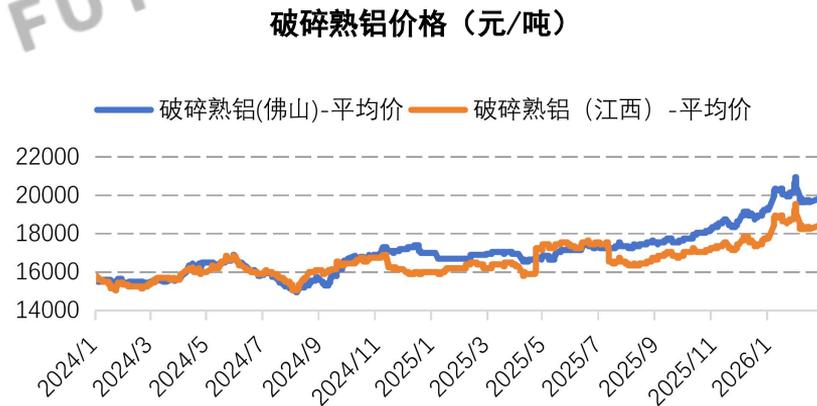
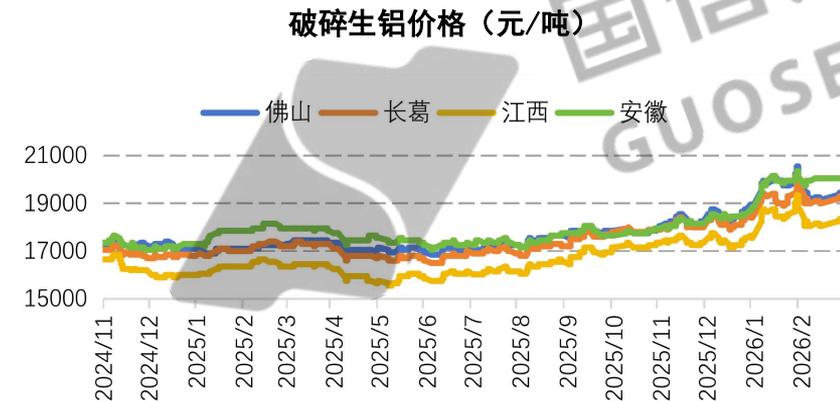
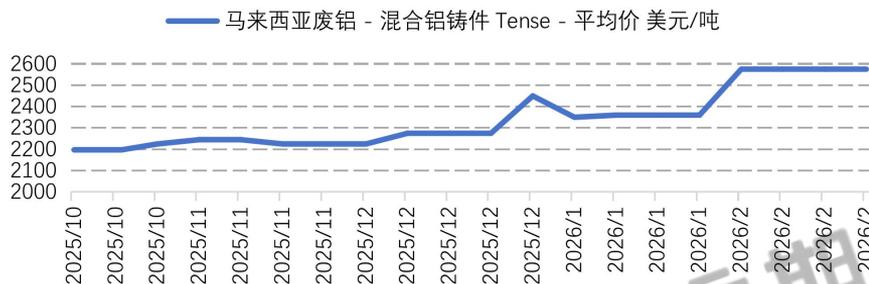


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：周内废铝价格重心上移

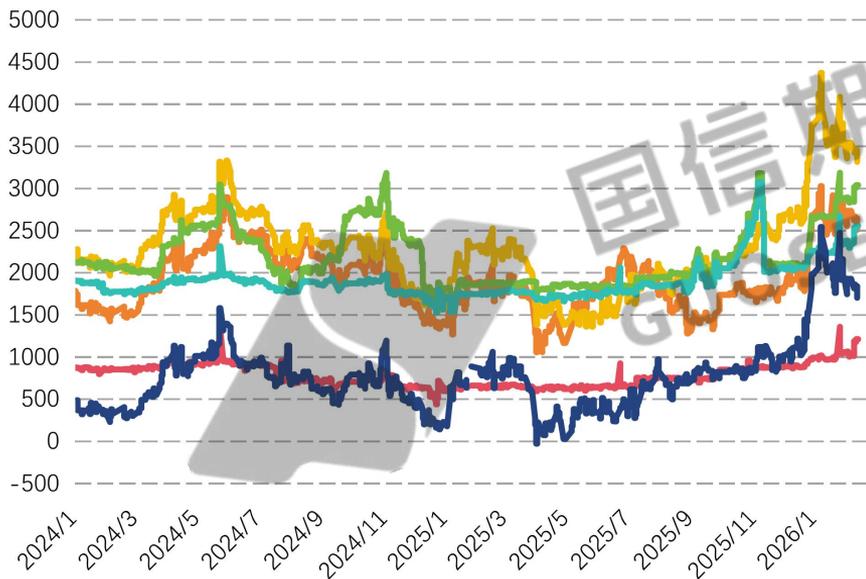


数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：铝精废价差扩大

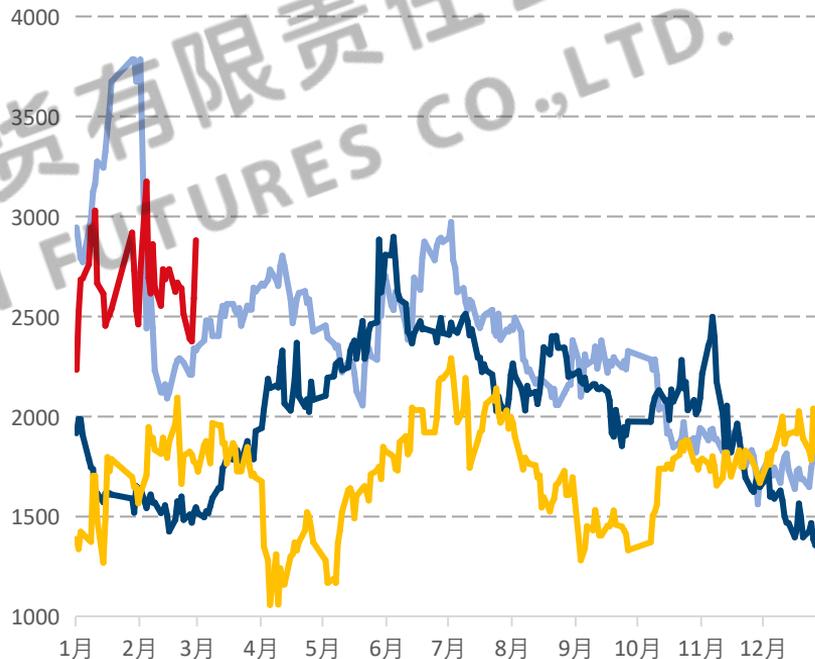
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 佛山破碎生铝精废价差
- 上海机件生铝精废价差
- 江苏光亮铝线精废价差
- 佛山型材铝精废价差
- 上海型材铝精废价差
- 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
- 2026年

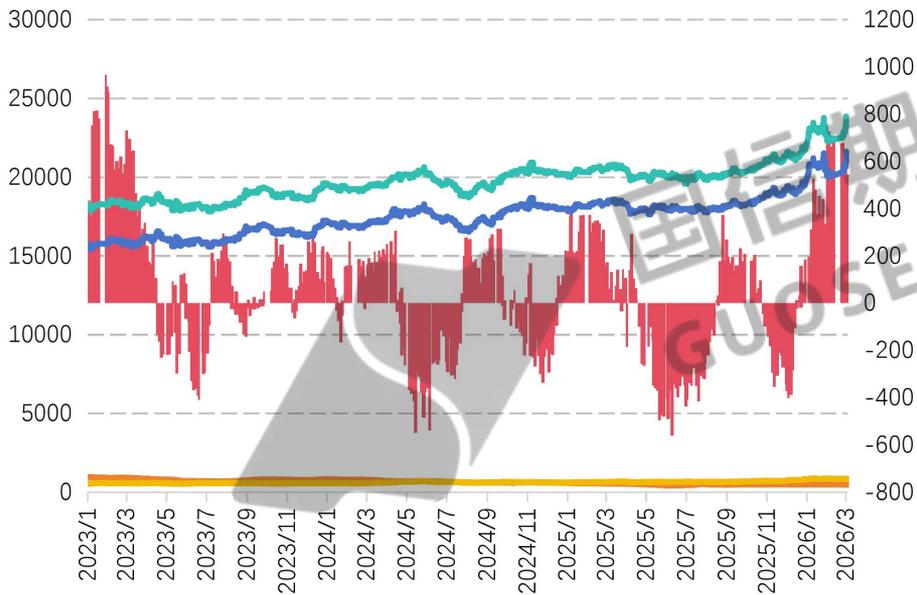


数据来源：SMM、国信期货

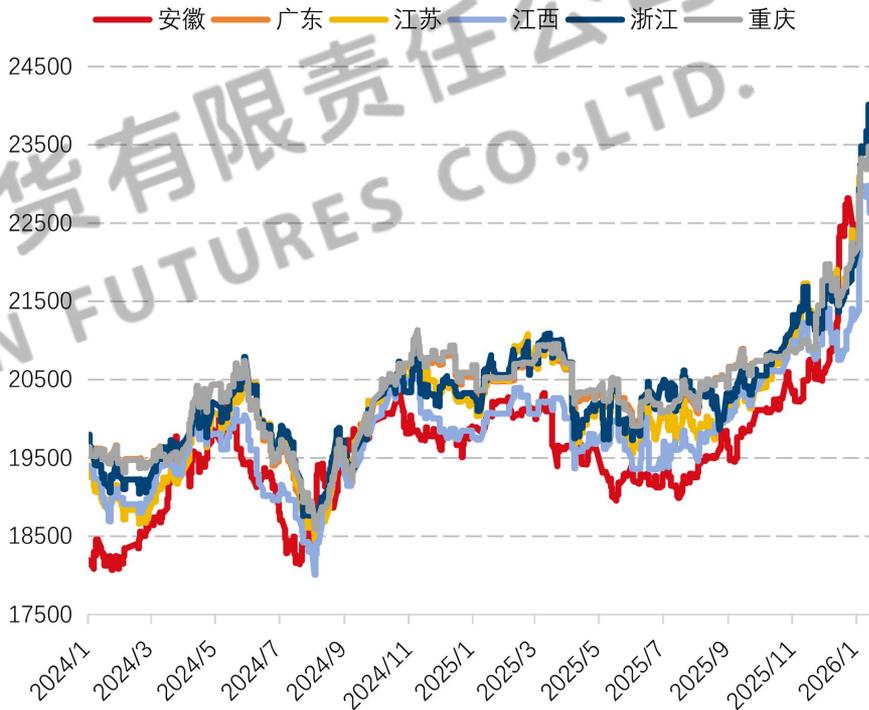
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.2 ADC12：成本上涨，行业利润再度转负

- ADC12理论利润
- 废铝成本
- 硅成本
- 铜成本
- SMM ADC12铝合金成本模型- 总成本



不同地区铝合金生产成本（元/吨）

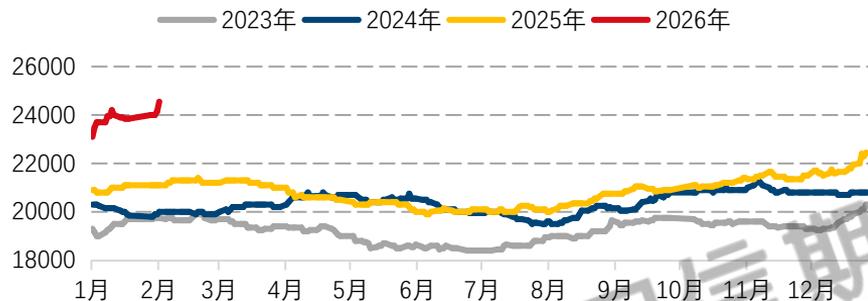


数据来源：SMM、国信期货

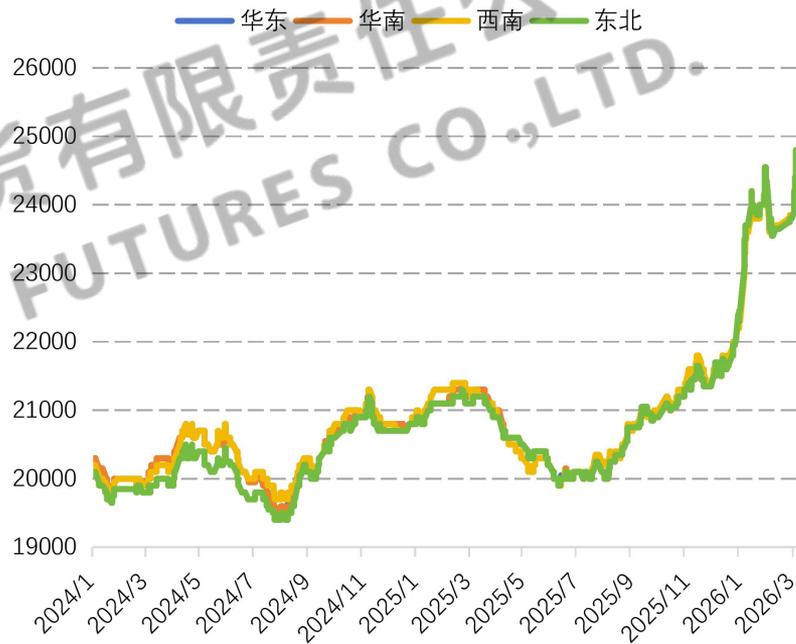
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.3 ADC12现货价格

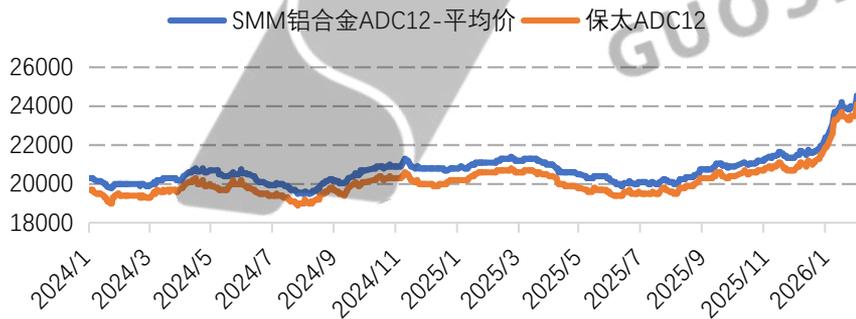
ADC12均价季节性变化（元/吨）



分地区ADC12均价（元/吨）



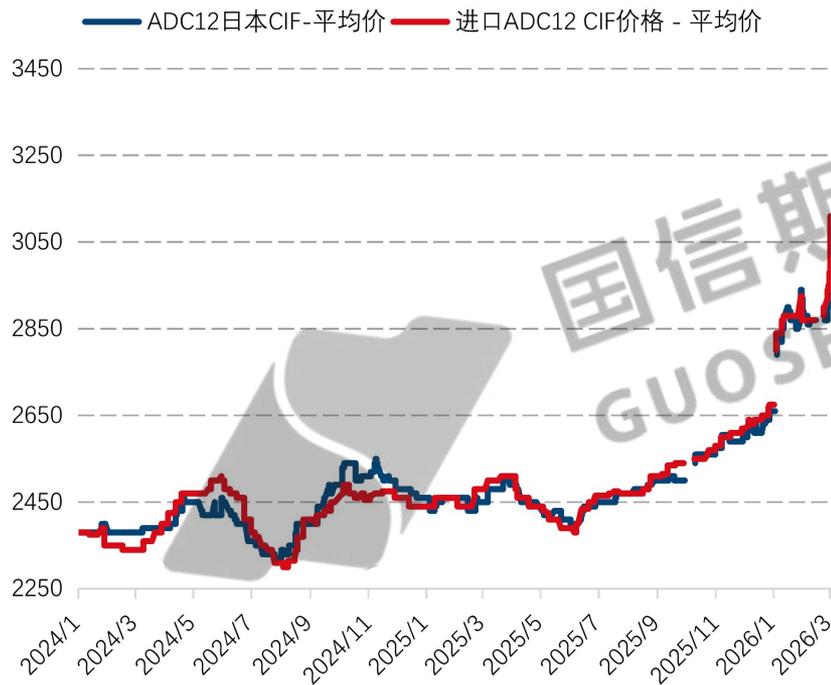
ADC12均价变化（元/吨）



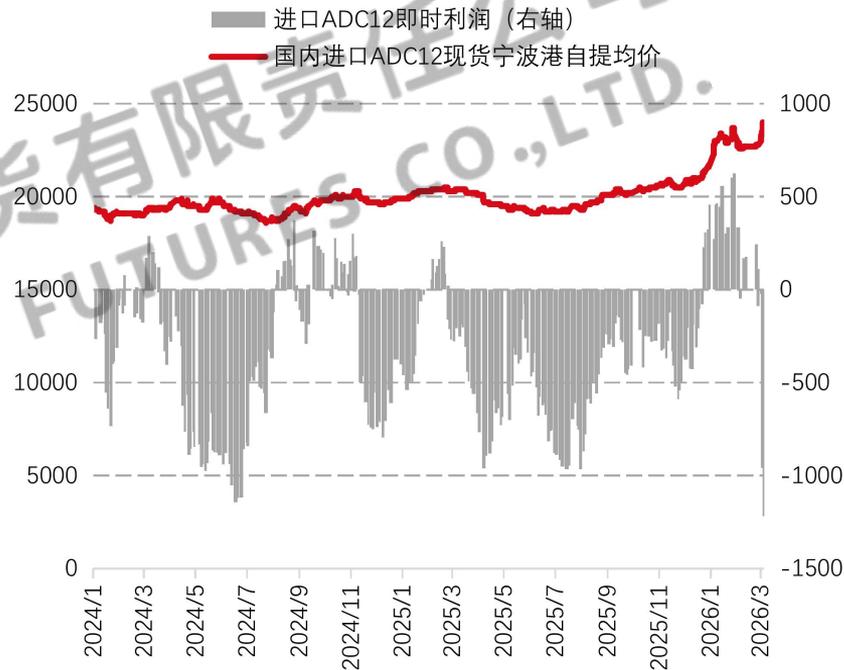
数据来源：SMM、国信期货

4.4 海外ADC12价格上涨，进口窗口关闭

海外ADC12价格（美元/吨）



ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）

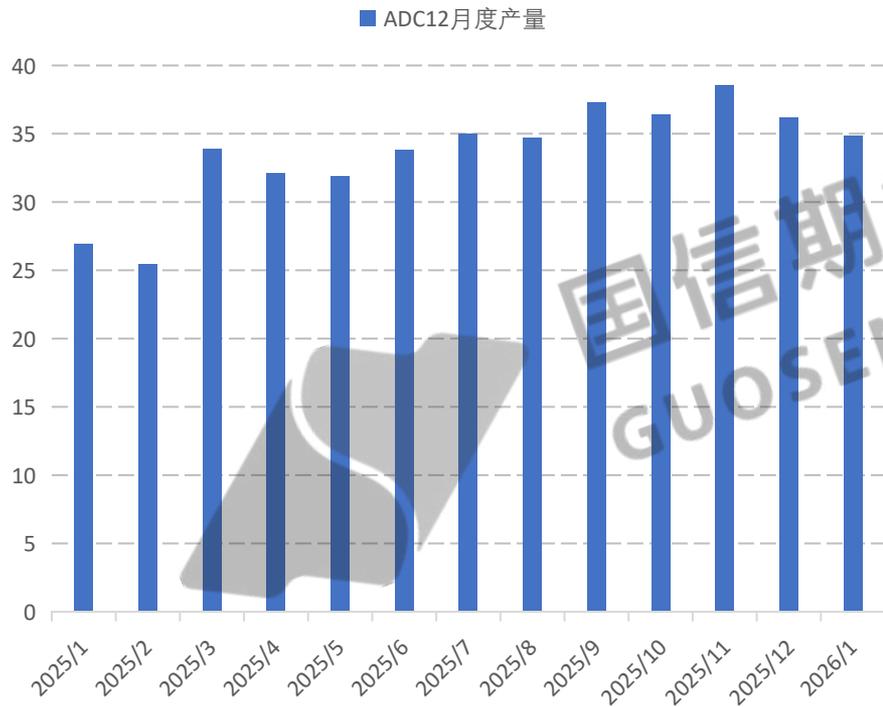


数据来源：SMM、国信期货

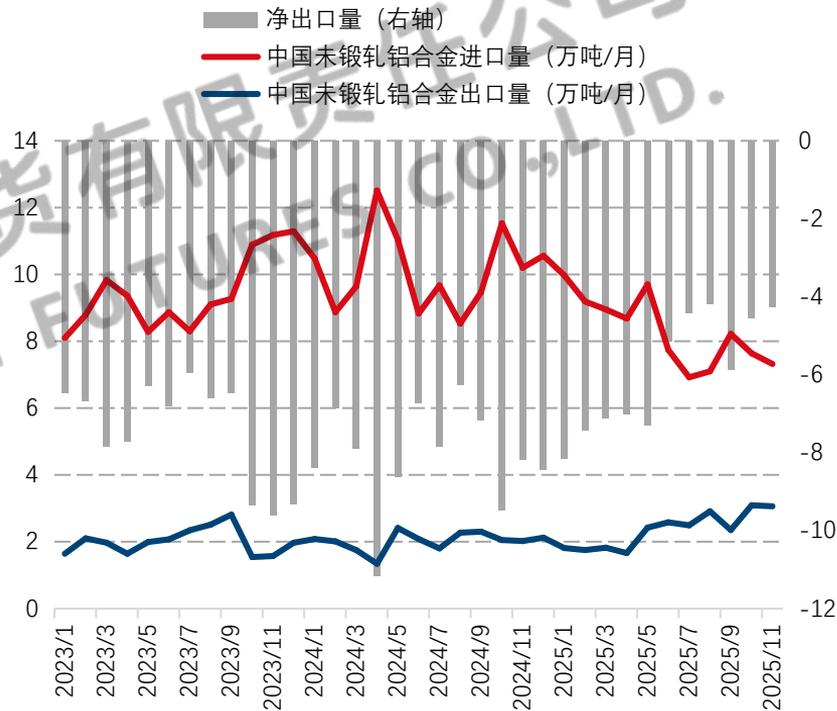
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



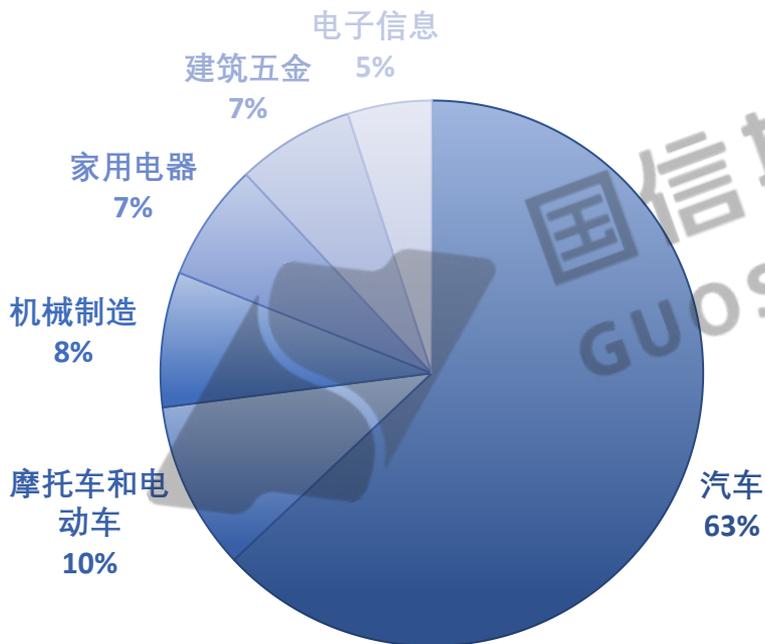
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

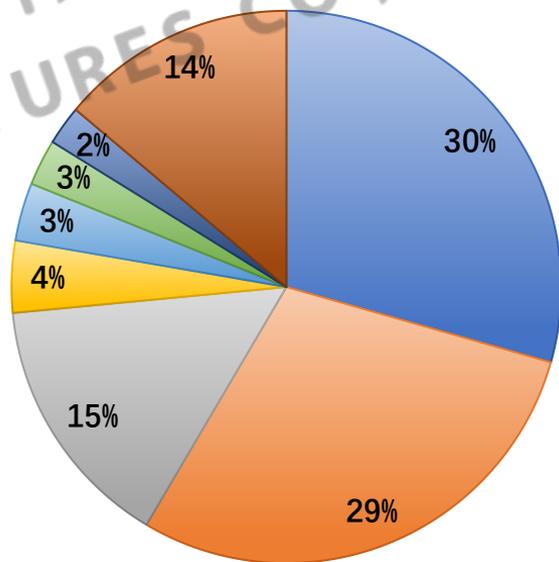
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



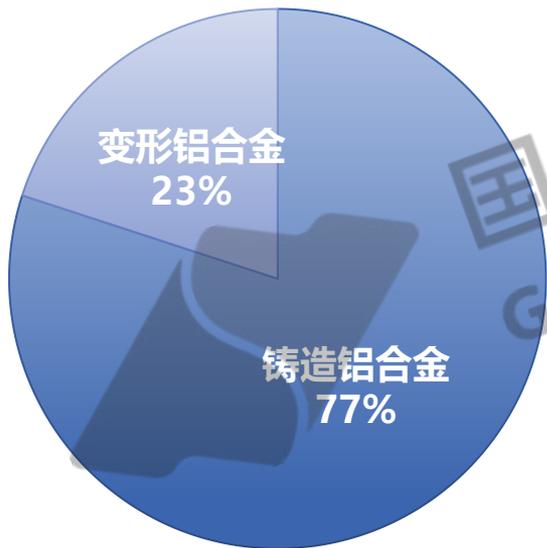
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 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

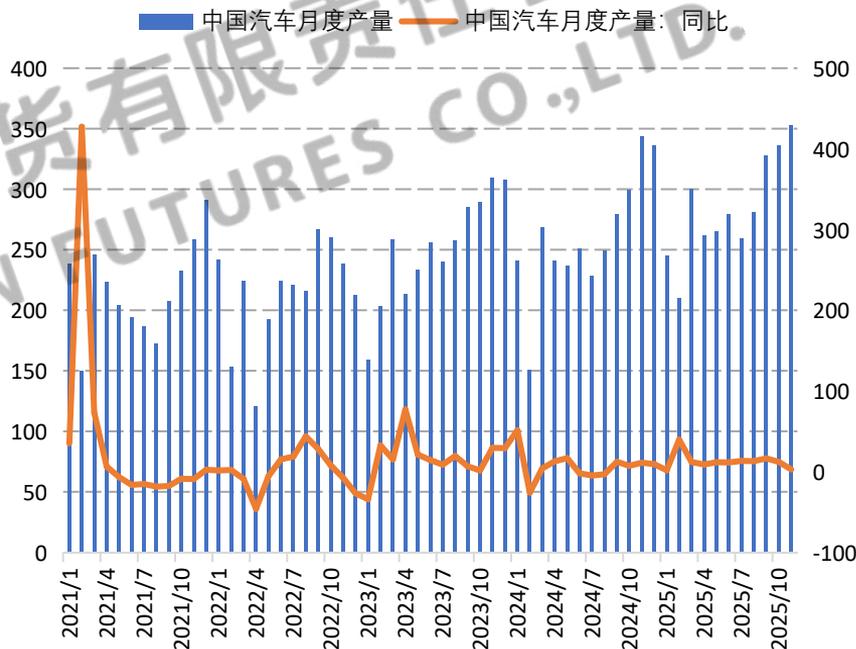
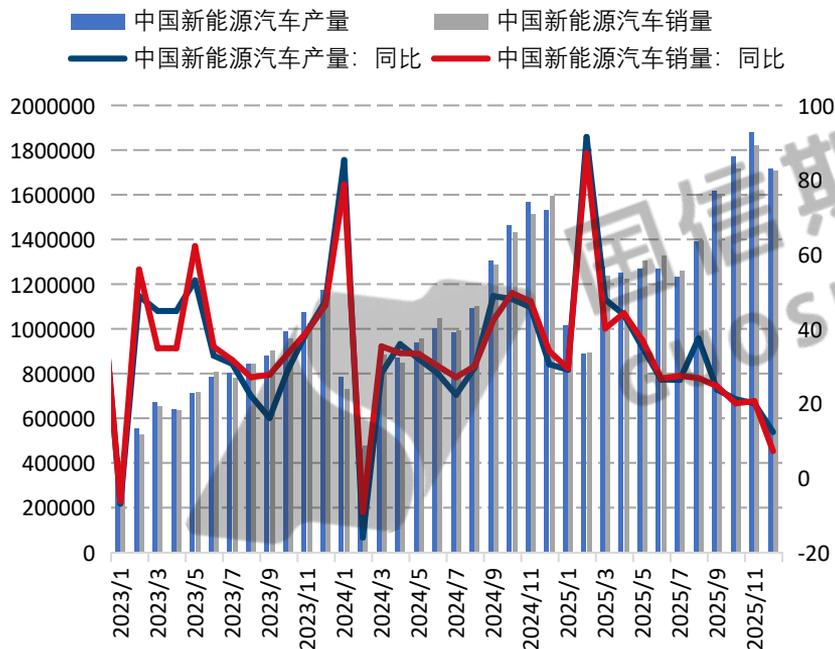
汽车用铝合金分类型占比



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

4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

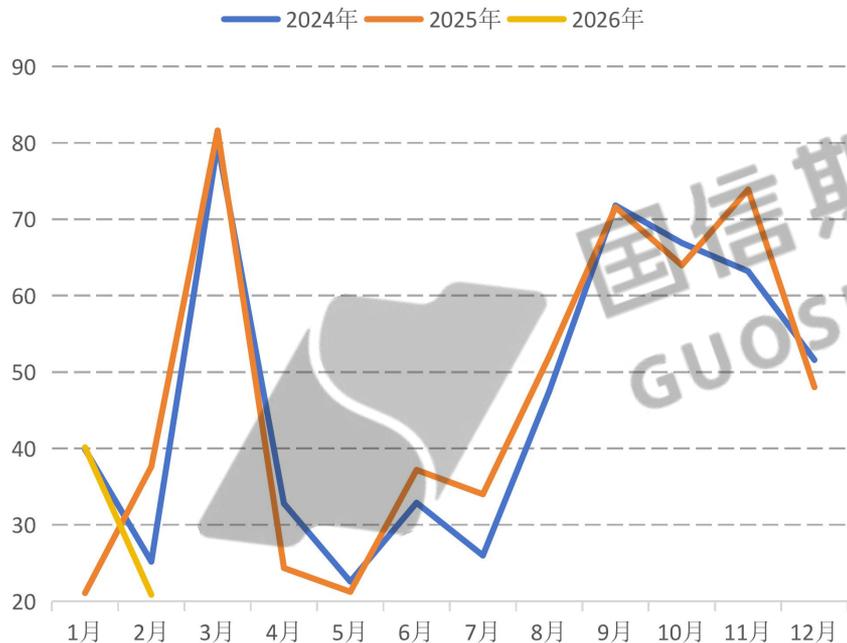
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



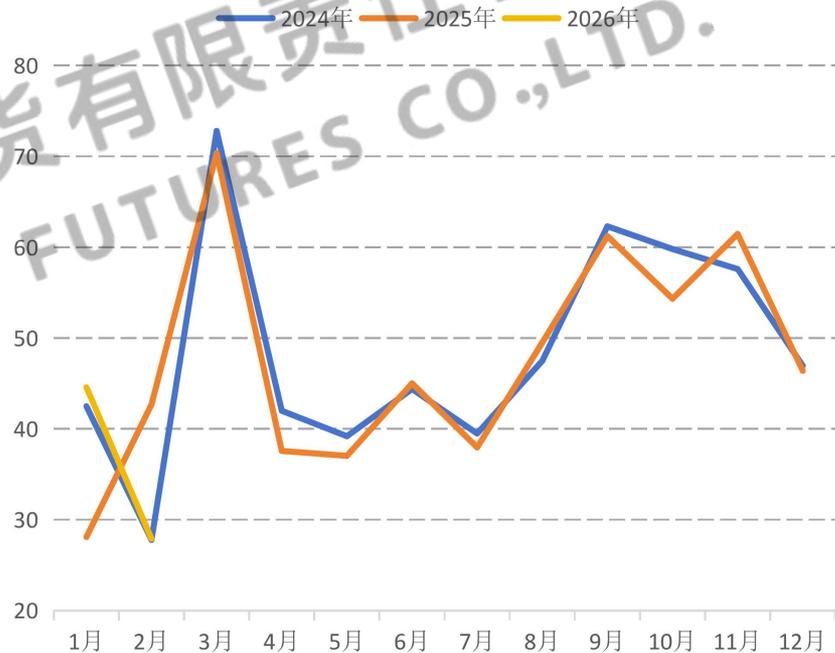
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

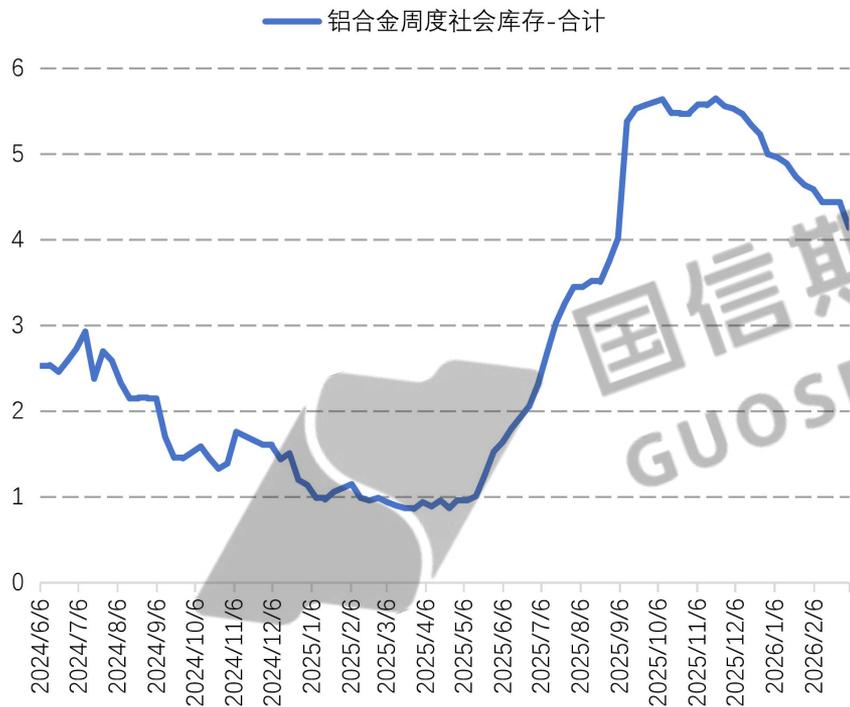


再生铝合金PMI

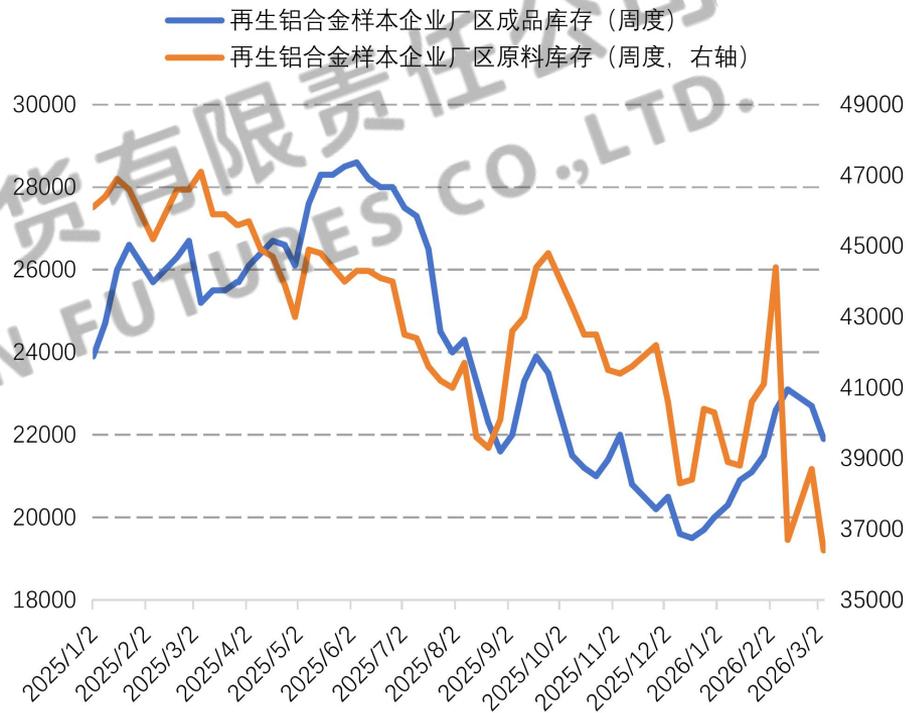


4.7 库存：铝合金库存

铝合金周度社会库存 (万吨/周)



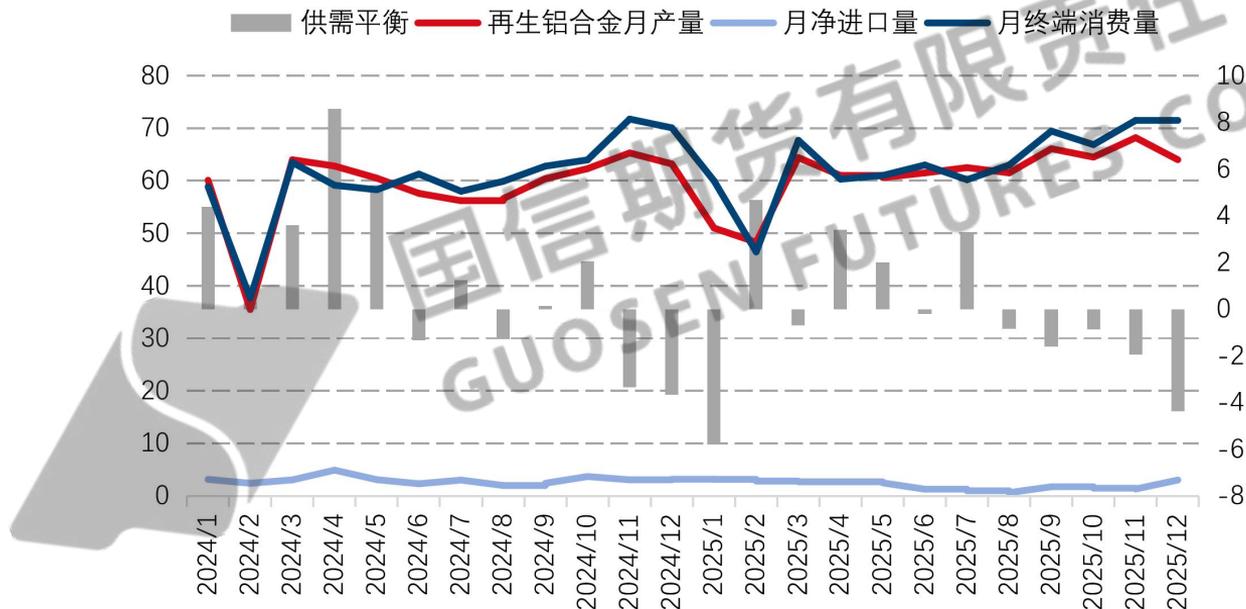
再生铝合金样本企业厂区库存 (吨/周)



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

展望后市，氧化铝方面，中东冲突爆发对氧化铝市场的影响多空交织，一方面，中东冲突暂未影响我国氧化铝原料进口的航线，但受到油价上涨和航运相关费用的系统性上涨影响，未来自几内亚进口矿石的价格可能上涨，氧化铝成本上行预期增强价格反弹动力。另外，中东地区内电解铝厂陆续出现停止供应的情况，意味着对氧化铝的进口需求将有所减少，氧化铝将出现供应余量，关注海外氧化铝市场价格变化，价格的走弱将对国内氧化铝价格形成压制。国内来看，氧化铝产能开工率持续下行，现货流通收紧，现货价格止跌反弹，给予期价支撑。与此同时，氧化铝社会库存虽然出现小幅去库，但库存水平仍然较高，对价格存在压制。整体而言，多空因素交织，预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间宽幅震荡，建议关注资金流向变化，高抛低吸。

电解铝方面，产业层面来看，虽然国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地区部分电解铝厂已确认供应受到影响，未来全球铝供需平衡被破坏，以及地区内铝供应出现缺口已较为确定，供应的收紧将使得铝的价格中枢抬升后具备支撑。需求方面，国内铝下游需求持续回暖，等待旺季预期兑现。叠加“两会”对新能源汽车、高端制造等领域的政策支持预期，铝市“外盘供应故事”与“内需政策预期”的双轮驱动逻辑依然有效。库存累库速度均有所放缓，但当前库存均处于近3年同期高位，库存端的压力仍需要一定时间的消化。整体而言，铝价底部支撑抬升，但中东地区事态情况多变，不可预测性较大，需要警惕短期高位回落的风险，中长期来看，铝价整体震荡偏强趋势仍在。操作上，维持多头思路但需控制风险敞口，多单底仓可继续持有，部分仓位可适当获利了结，回调企稳后仍是配置方向。

铸造铝合金方面，铝价的偏强趋势将带动铝合金价格及其原材料价格同步跟随上移。原料方面，铝价抬升下，废铝报价重心亦随之全线大幅上调，且考虑到废铝自身供应趋紧的情况持续，废铝将呈现出更强的抗跌性。目前再生铝行业利润再度转负，随着原料价格上调，成本支撑的作用依然突出。需求方面，节后下游复工节奏相对温和，订单释放仍偏谨慎，采购以刚需为主，整体成交表现一般，价格上涨更多体现为情绪与成本驱动。终端方面，中东作为我国汽车出口的第二大市场，但受到地区冲突影响，当地业务及进出口通道亦受到阻碍，或给未来汽车出口需求带来负面影响。预计铝合金震荡偏强运行，以偏多思路对待。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260306

重要消息	<ul style="list-style-type: none">据外媒报道，卡塔尔能源3月2日宣布，公司在卡塔尔的拉斯拉凡工业城和梅赛义德工业城运营设施遭到军事袭击，公司已经停止生产LNG及相关产品。3月3日，卡塔尔能源公司发表声明称，将暂停卡塔尔境内部分下游产品的生产，包括尿素、聚合物、甲醇、铝及其他产品。卡塔尔能源旗下卡塔尔铝厂原铝铭牌产能 64.8 万吨占中东六国总产能的9%左右。据Mysteel资讯，3月4日，继卡塔尔铝业之后，巴林铝业（Aluminium Bahrain）宣布遭遇不可抗力，将影响其供应合同的履行，巴林铝业是全球大型的铝生产商之一，其生产动向对全球铝供应有重要影响，年产能约160万吨。
现货市场总结	据SMM数据，截至3月6日，国产氧化铝现货均价为2649.31元/吨，较2月27日上涨27.24元/吨。据SMM数据，截至3月6日，长江有色市场铝（A00）平均价为24440元/吨，较2月27日上涨1030元/吨。
供给端	据SMM数据，截至3月5日，全国氧化铝周度开工率为77.12%，较2月26日下跌0.05%，开工率连续两周下跌。据SMM数据，2月国内电解铝产量为346万吨，同比增长3.6%，月度产能开工率为97.6%，环比上月提高0.23%。
需求端	据SMM数据，截至3月5日，铝下游加工企业开工率回升至59.5%，春节后连续两周回升。据SMM数据显示，2月铝加工行业PMI综合指数录得34.8%，连续三个月处于荣枯线以下，较1月下跌幅12%，主因春节假期停工影响。
库存	据SMM数据，截至3月5日，铝锭库存为125.6万吨，较上周增加近10万吨，铝棒库存为39.8万吨，与上周持平，累库速度均有所放缓，但当前库存均处于近三年同期高位，库存端的压力仍需要一定时间的消化。截至2026年3月6日，上海期货交易所电解铝仓单库存为329627吨，较2月27日增加40329吨。2月27日-3月4日，LME铝库存下降4425吨至459125吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市，氧化铝方面，中东冲突爆发对氧化铝市场的影响多空交织，一方面，中东冲突暂未影响我国氧化铝原料进口的航线，但受到油价上涨和航运相关费用的系统性上涨影响，未来自几内亚进口矿石的价格可能上涨，氧化铝成本上行预期增强价格反弹动力。另外，中东地区内电解铝厂陆续出现停止供应的情况，意味着对氧化铝的进口需求将有所减少，氧化铝将出现供应余量，关注海外氧化铝市场价格变化，价格的走弱将对国内氧化铝价格形成压制。国内来看，氧化铝产能开工率持续下行，现货流通收紧，现货价格止跌反弹，给予期价支撑。与此同时，氧化铝社会库存虽然出现小幅去库，但库存水平仍然较高，对价格存在压制。整体而言，多空因素交织，预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间宽幅震荡，建议关注资金流向变化，高抛低吸。</p> <p>电解铝方面，产业层面来看，虽然国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地区部分电解铝厂已确认供应受到影响，未来全球铝供需平衡被破坏，以及地区内铝供应出现缺口已较为确定，供应的收紧将使得铝的价格中枢抬升后具备支撑。需求方面，国内铝下游需求持续回暖，等待旺季预期兑现。叠加“两会”对新能源汽车、高端制造等领域的政策支持预期，铝市“外盘供应故事”与“内需政策预期”的双轮驱动逻辑依然有效。库存累库速度均有所放缓，但当前库存均处于近三年同期高位，库存端的压力仍需要一定时间的消化。整体而言，铝价底部支撑抬升，但中东地区事态情况多变，不可预测性较大，需要警惕短期高位回落的风险，中长期来看，铝价整体震荡偏强趋势仍在。操作上，维持多头思路但需控制风险敞口，多单底仓可继续持有，部分仓位可适当获利了结，回调企稳后仍是配置方向。</p> <p>铸造铝合金方面，铝价的偏强趋势将带动铝合金价格及其原材料价格同步跟随上移。原料方面，铝价抬升下，废铝报价重心亦随之全线大幅上调，且考虑到废铝自身供应趋紧的情况持续，废铝将呈现出更强的抗跌性。目前再生铝行业利润再度转负，随着原料价格上调，成本支撑的作用依然突出。需求方面，节后下游复工节奏相对温和，订单释放仍偏谨慎，采购以刚需为主，整体成交表现一般，价格上涨更多体现为情绪与成本驱动。终端方面，中东作为我国汽车出口的第二大市场，但受到地区冲突影响，当地业务及进出口通道亦受到阻碍，或给未来汽车出口需求带来负面影响。预计铝合金震荡偏强运行，以偏多思路对待。</p>



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、引用资料和数据的主观与公正，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。