



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

成本上涨与海外货源流入压力并存 氧化铝区间震荡
地缘乱局之下，铝价强势相对清晰

——国信期货有色（铝产业链）周报
2026年3月13日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part 1

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:

- 中国2月以美元计价出口同比增39.6%，进口同比增13.8%，增速重回两位数，1至2月原油进口创同期新高，铜、钢材进口大幅下滑，稀土出口激增23%。

重要消息:

- 3月9日消息，船舶追踪数据显示，受霍尔木兹海峡关闭影响，原本驶向中东的铝原料运输船被迫改变航线、前往新目的地，无法按计划完成航行。另外2艘铝土矿运输船——Glory Energy号和Penelope Oldendorff号，均于2月从加纳出发，原本沿东非海岸北上前往海湾地区，目前已进一步向东航行，迹象表明其可能改道至亚洲市场。
- 3月12日，挪威海德鲁公司(NorskHydro)发表官方声明称，受卡塔尔天然气供应持续低位运行影响，其与卡塔尔石油公司合资运营的卡塔卢姆电解铝冶炼厂(Qatalum)已决定停止进一步削减产能，并将现有铝产能稳定维持在约60%的运行水平。卡塔卢姆冶炼厂产能为64.8万吨/年，当前实际运行产能约为38.9万吨/年，较满产状态缩减约25.9万吨/年。目前，海德鲁公司尚未就后续产能恢复及重启时间表作出明确表态，相关复产工作的具体启动节点仍存在较大不确定。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡上涨，沪铝震荡偏强，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，成本端，因地缘冲突影响，近期海运费上涨速度加快，导致进口矿使用成本上涨，从而对氧化铝价格形成利多。供需方面，国内氧化铝周度产能开工率维持小幅下降，需求端相对稳定，前期供应过剩压力有所缓解。现货流通收紧预期及成本上涨预期共同对氧化铝现货及期货价格构成上涨动力。另一方面，据悉，受到中东地区运输通道受阻的影响，部分海外氧化铝货源将流向中国，预计未来海外货源的流入将对氧化铝价格形成压制。整体而言，多空因素交织，预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间附近宽幅震荡，建议关注资金流向变化，以及几内亚矿业政策的变化，以震荡思路对待。

电解铝方面，中东局势多变，美方释放的缓和信号与伊朗的强硬态度使得市场情绪和交易逻辑不断转换，未来局势的走向仍存在较大不确定性，现阶段价格波动率仍然较高。而对于铝的供应和上下游贸易链而言，中东冲突造成的实际供应缺口、成本抬升都难以因局势的缓和而出现迅速修复，因而给予铝价较为坚实的利多支撑。另外值得关注的是，海关总署最新数据显示，2026年2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43.0万吨；1-2月中国未锻轧铝及铝材累计出口量为97.1万吨，同比增加12.8%。出口需求的同比回暖，以及国内需求旺季和终端消费利好政策的加持，使得铝需求端的韧性突显。整体而言，当前铝的多头趋势仍相对清晰，地缘消息干扰下，铝价将呈现出易涨难跌的走势，仍具备冲击前高26000元/吨一线的动力。操作上建议维持偏多思路，尚未入场者可把握回调买入机会。

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。据SMM调研，节后国内废铝货场及下游利废企业已基本全面恢复正常生产节奏，但终端需求回复缓慢，实际原料补库动作不及预期。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旺季预期与成本驱动。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。整体而言，短期而言，中东地区情况多变，铝合金将跟随铝价剧烈波动，中期来看，成本抬升与旺季预期支撑铝合金震荡偏强运行，以震荡偏多思路对待。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡上涨

3月9日-3月13日，氧化铝震荡上涨，收于2956元/吨，较3月6日上涨4.38%。

氧化铝主力合约日K线图

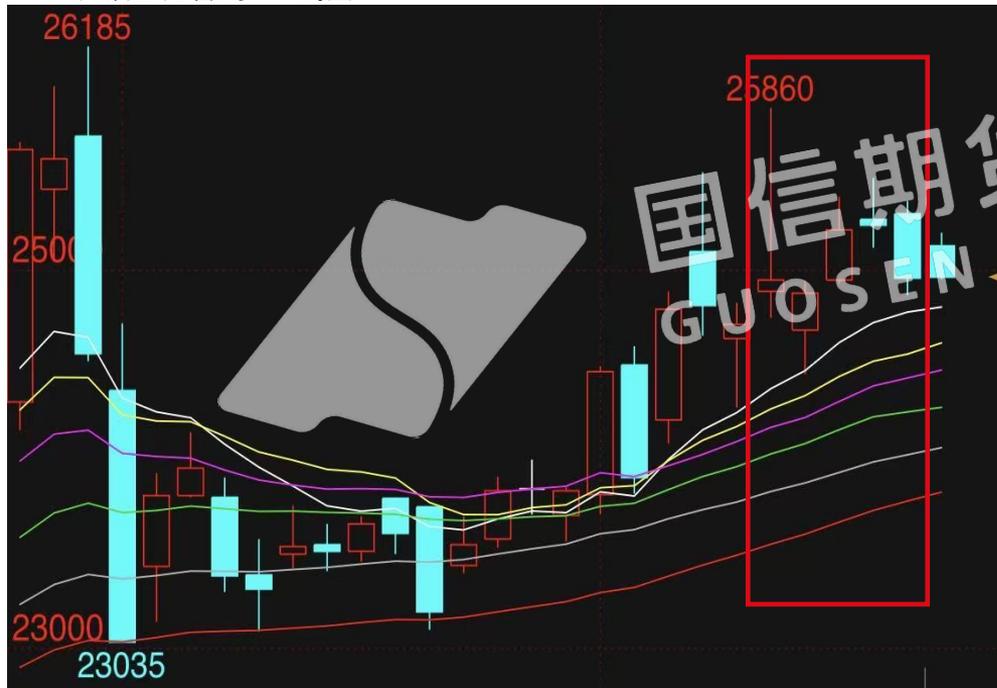


数据来源：文华财经、国信期货

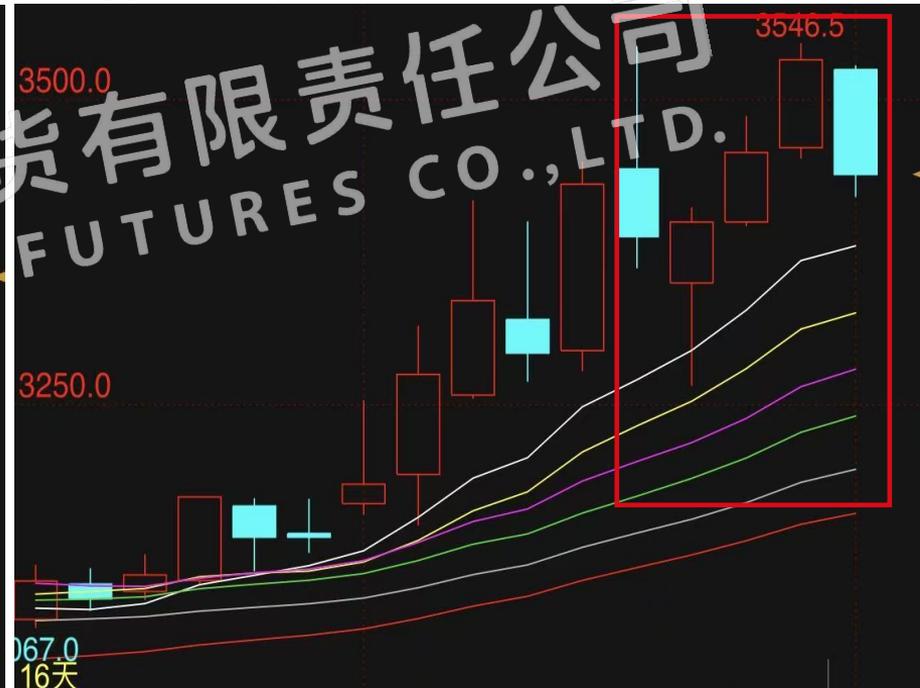
1.1 盘面行情回顾：铝价震荡偏强

3月9日-3月13日，沪铝震荡偏强，沪铝主力合约收于24960元/吨，较3月6日上涨0.99%；伦铝震荡偏强，截至3月13日下午收盘，报3439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：文华财经、国信期货

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

3月9日-3月13日，铝合金震荡偏强，收于23655元/吨，周度上涨1.61%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

Part2

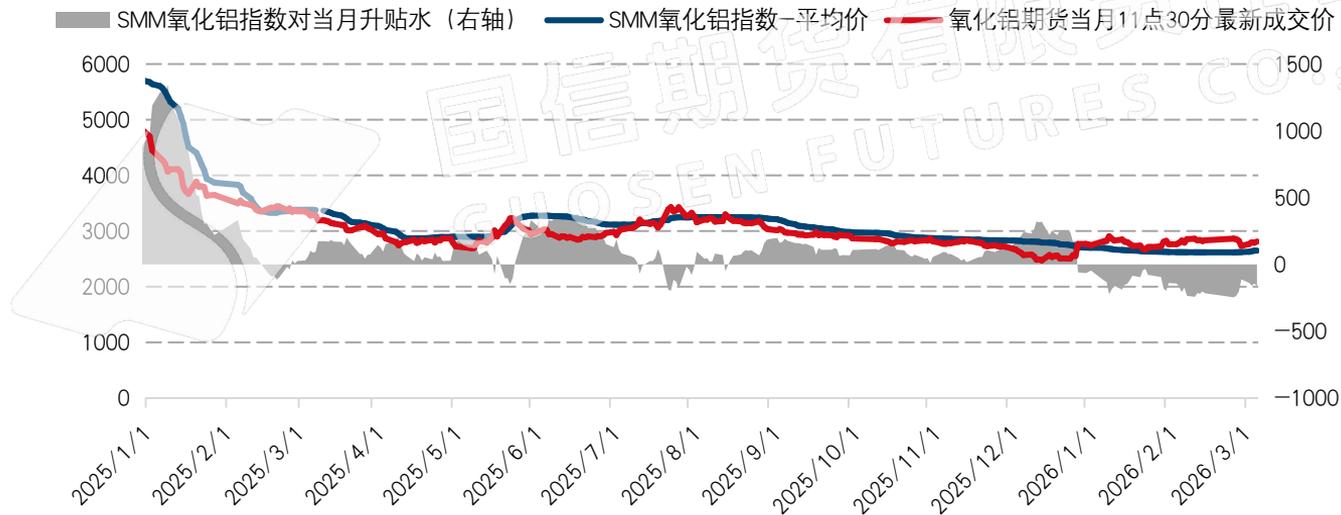
第二部分

氧化铝基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 现货：周内氧化铝现货价格上涨

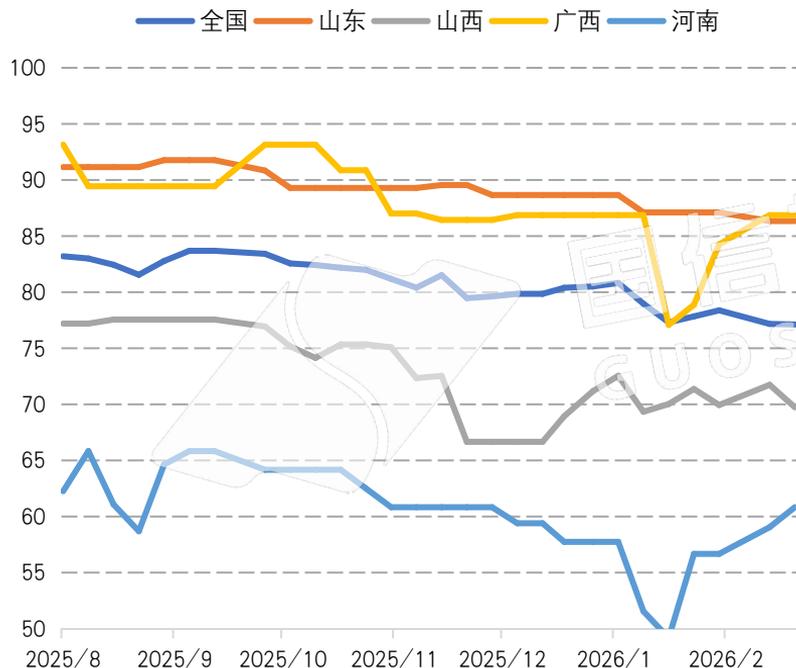
据SMM数据，截至3月13日，国产氧化铝现货均价为2695.43元/吨，较3月6日上涨46.12元/吨。周内氧化铝现货价格持续上涨，期价震荡偏强，氧化铝现货贴水有所扩大。



数据来源：SMM、国信期货

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12日，全国氧化铝周度开工率为77.08%，较3月6日下跌0.04%，开工率持续下跌。
- 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%。

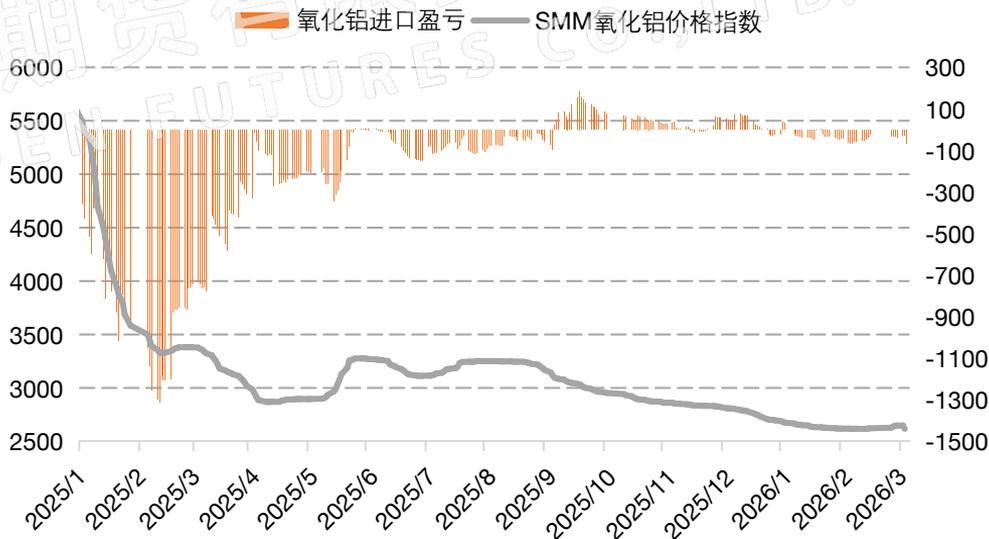
2.3 进出口：氧化铝进口盈利仍为负值

据SMM数据，3月13日，澳洲氧化铝FOB均价较前一周小幅下跌至304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）

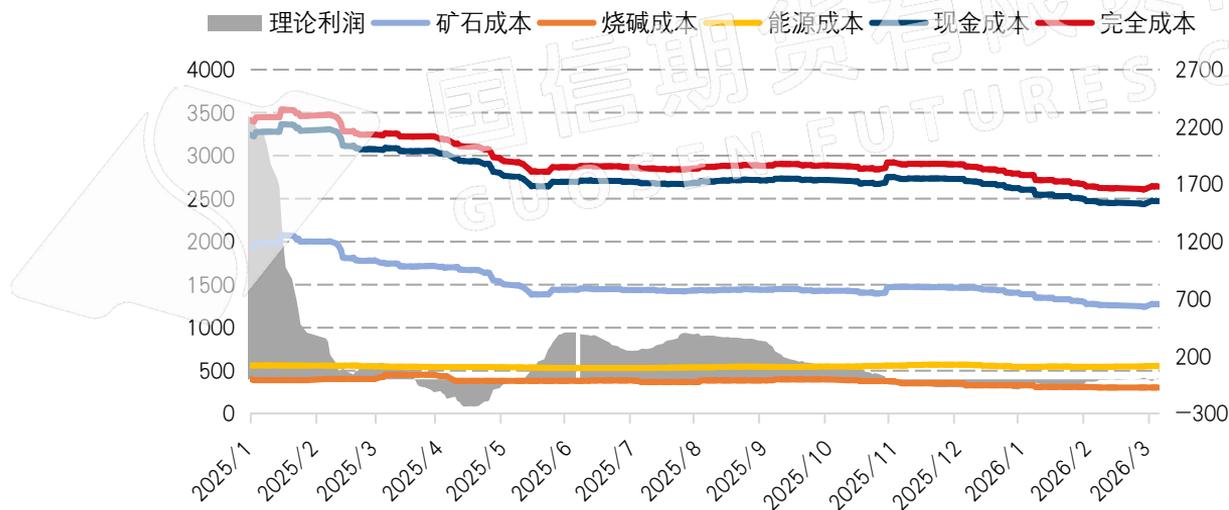


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本价格均有上涨，行业利润扩大

成本端而言，据SMM数据，截至3月13日，氧化铝完全平均完全成本约为2668.6元/吨，较3月6日上涨22.6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，行业利润扩大至20元/吨左右。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



2.5 库存：周内港口库存小幅下降

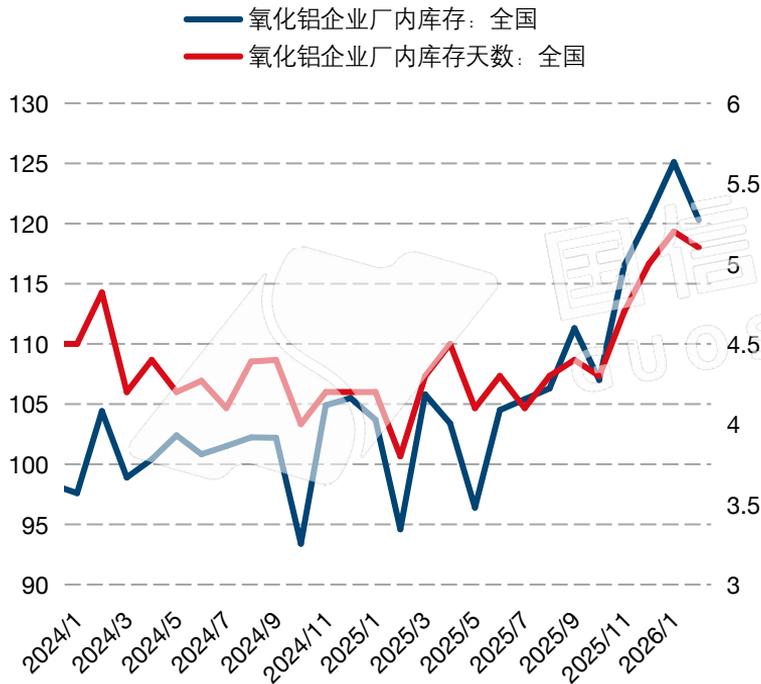


- 据SMM数据，截至3月12日，氧化铝港口库存为18.8万吨，较前一周下降0.8万吨。
- 据海关总署数据显示，2025年12月中国氧化铝出口量205862.95吨，同比增加9.32%，环比增加22.56%。从出口国家/地区上看，中国氧化铝主要出口国家/地区为俄罗斯192144.2吨，占比93.34%；其次是中国台湾2881.84吨，占比1.4%；以及韩国1312.34吨，占比0.64%。

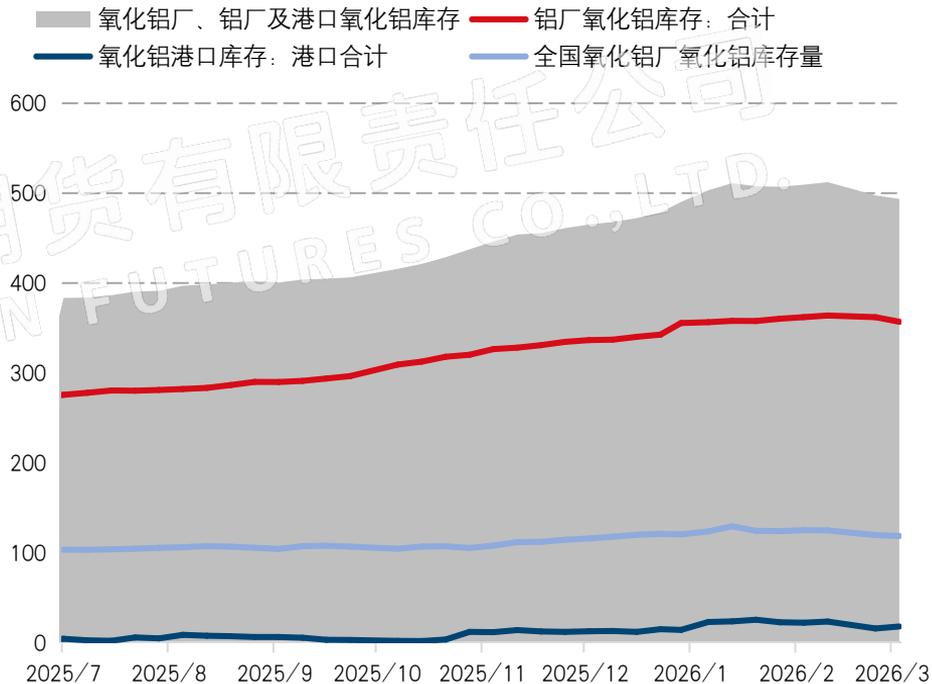
数据来源：SMM 国信期货

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

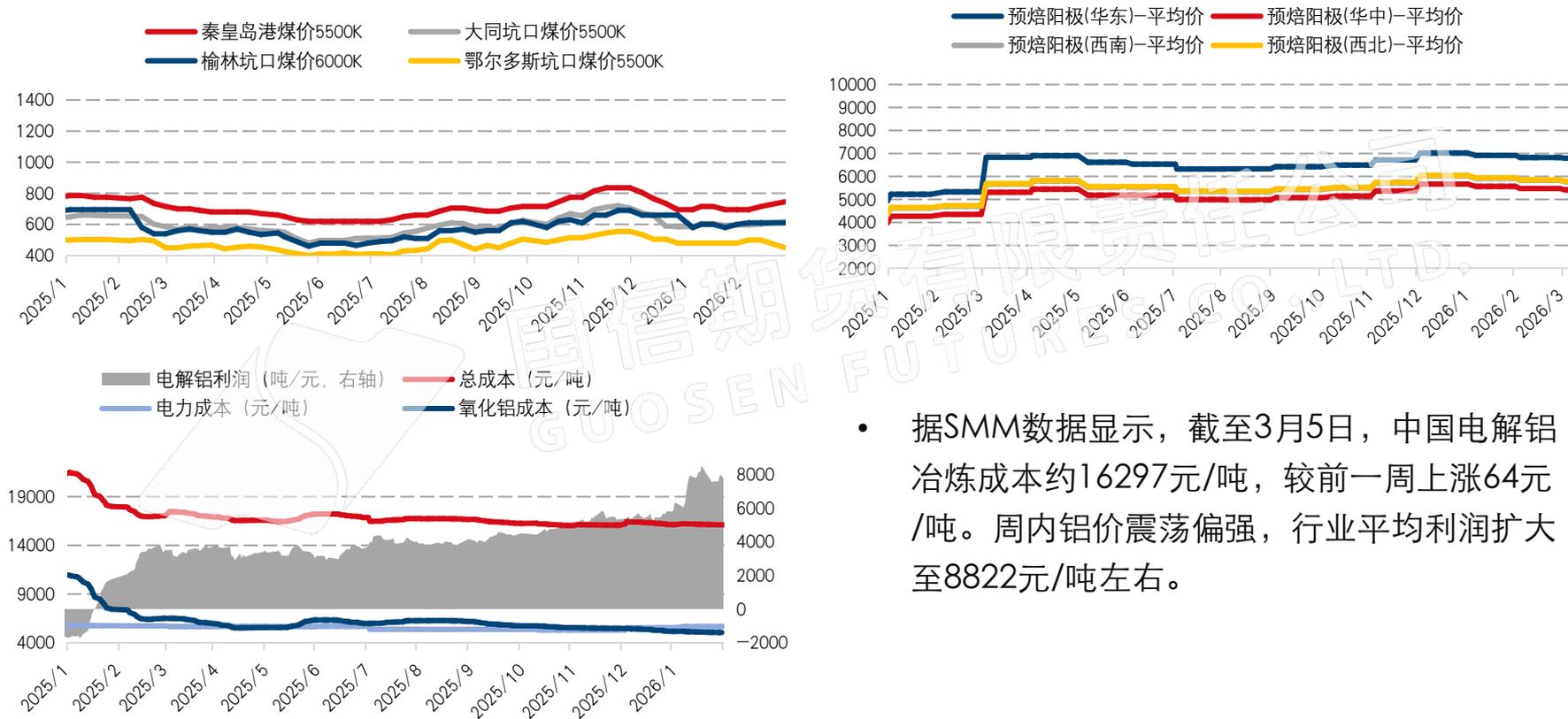
Part3

第三部分

电解铝基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

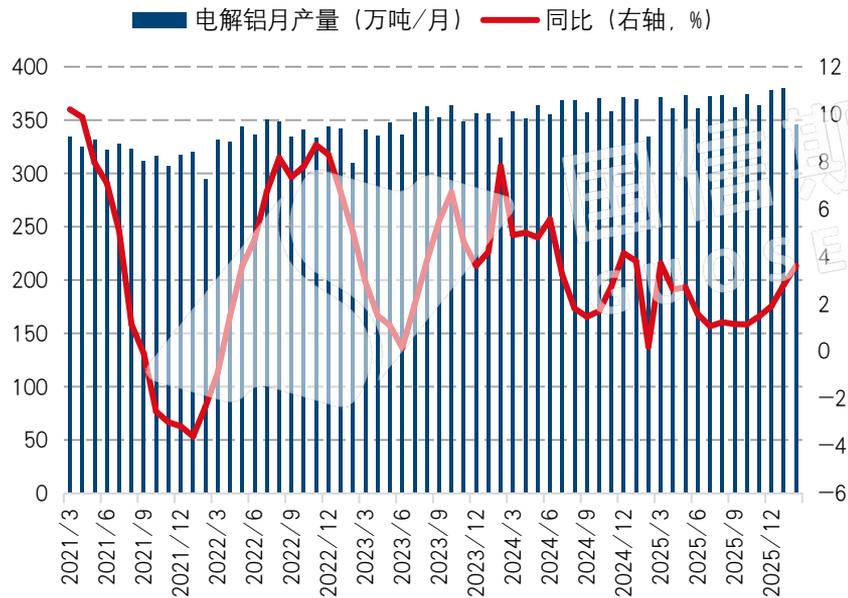
2.2 成本及利润：成本上涨，铝价偏强 铝冶炼利润再扩大



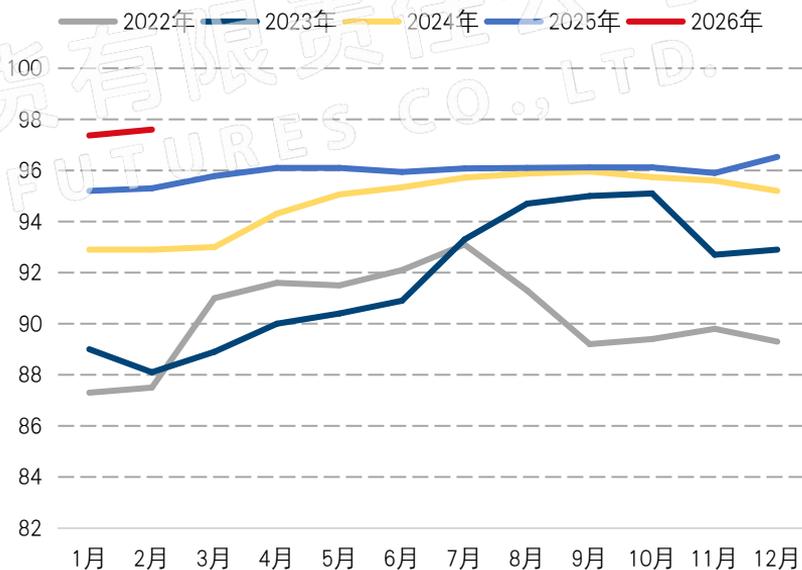
- 据SMM数据显示，截至3月5日，中国电解铝冶炼成本约16297元/吨，较前一周上涨64元/吨。周内铝价震荡偏强，行业平均利润扩大至8822元/吨左右。

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



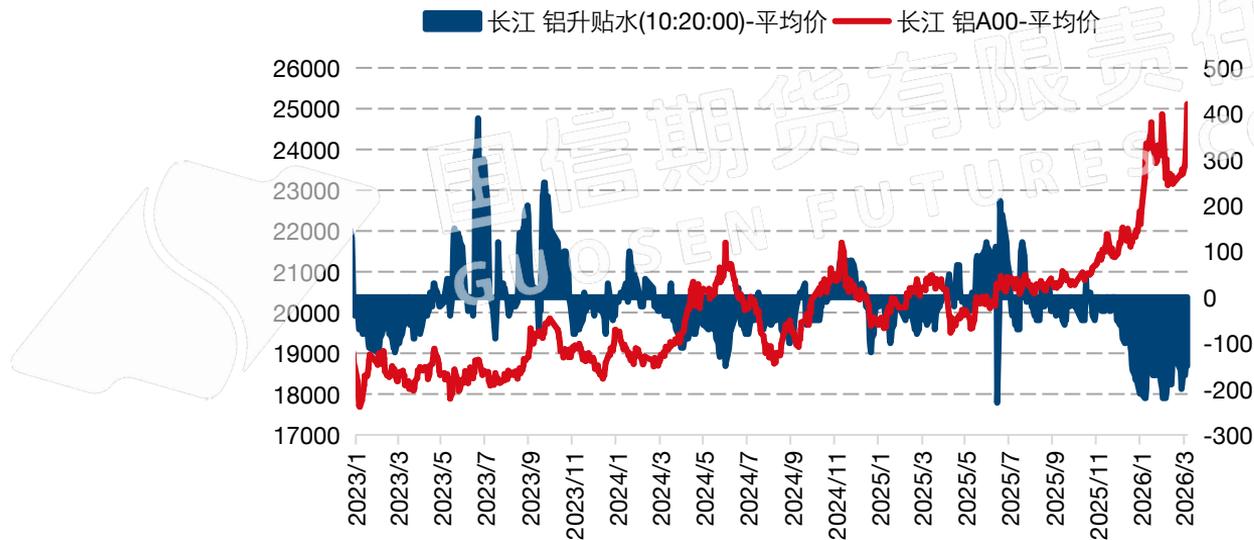
数据来源：SMM 国信期货

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。

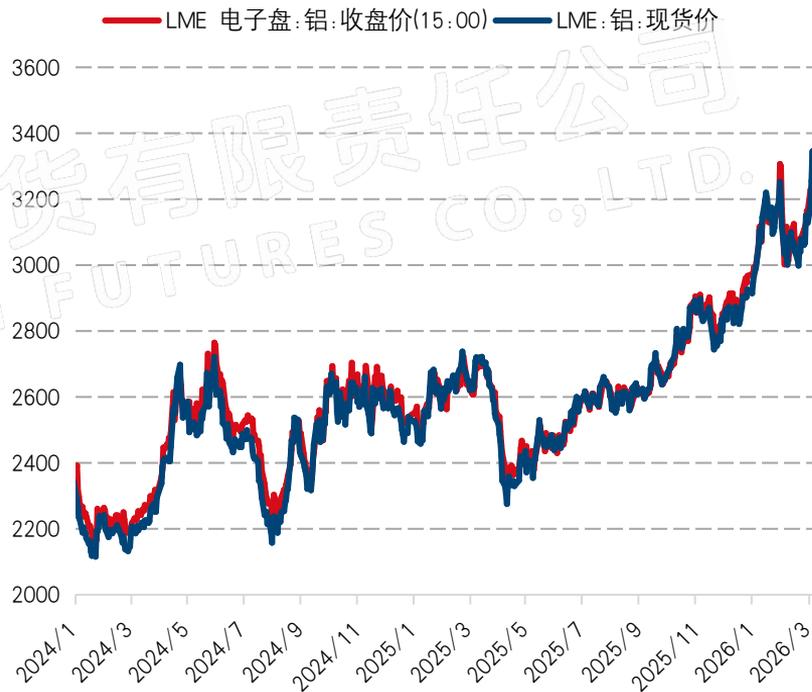
2.4 现货：周内铝现货价格震荡上涨

截至3月13日，长江有色市场铝（A00）平均价为25110元/吨，较3月6日上涨670元/吨。



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。



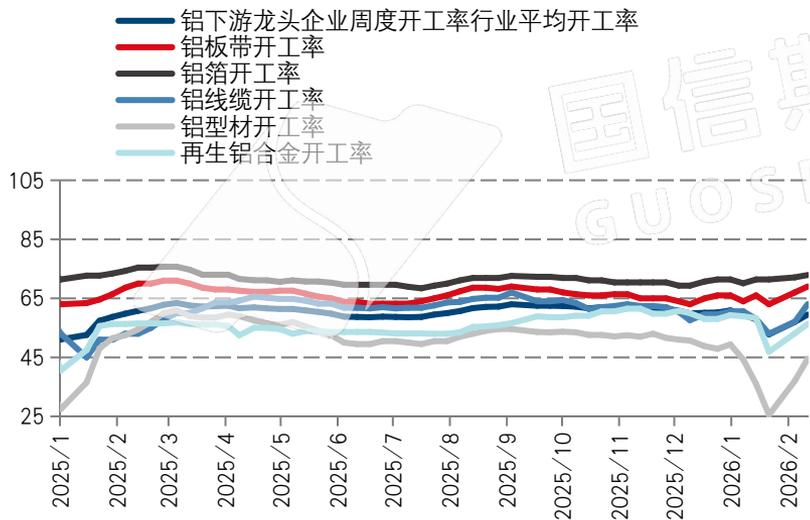
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

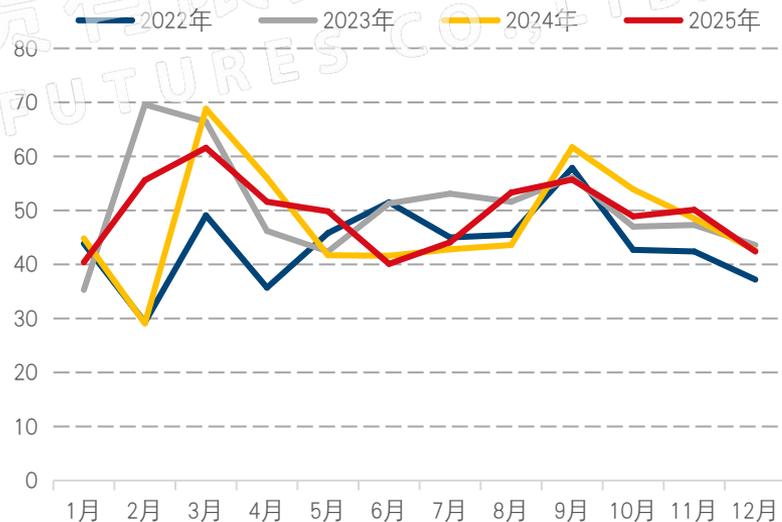
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持续回升

据SMM数据，截至3月12日，铝下游加工企业开工率回升至61.9%，持续回升。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

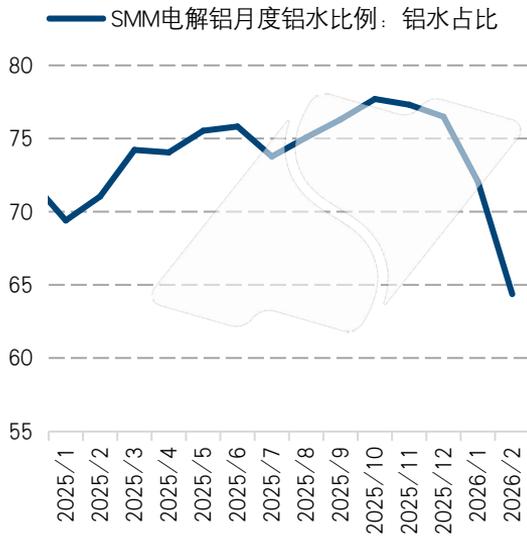


数据来源：SMM、国信期货

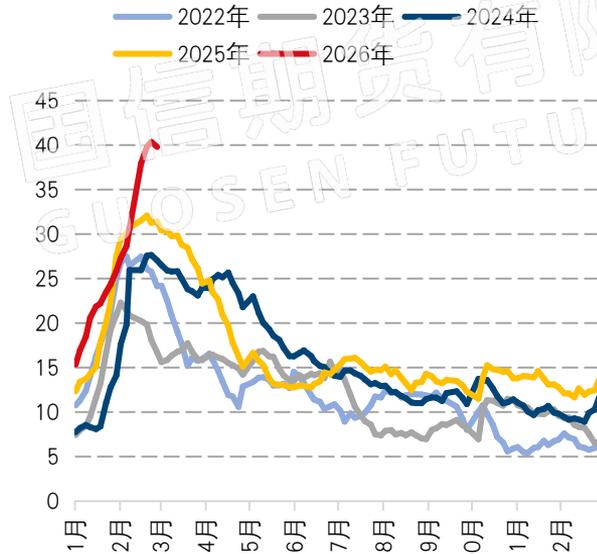
2.7 库存：铝锭及铝棒维持累库节奏

据SMM数据，截至3月12日，铝锭库存为129.4万吨，较上周增加3.8万吨，铝棒库存为38.6万吨，较上周下降1.2万吨，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%。

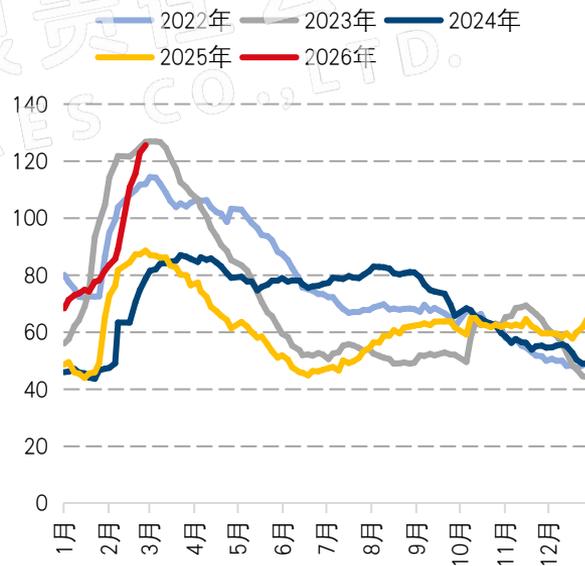
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)

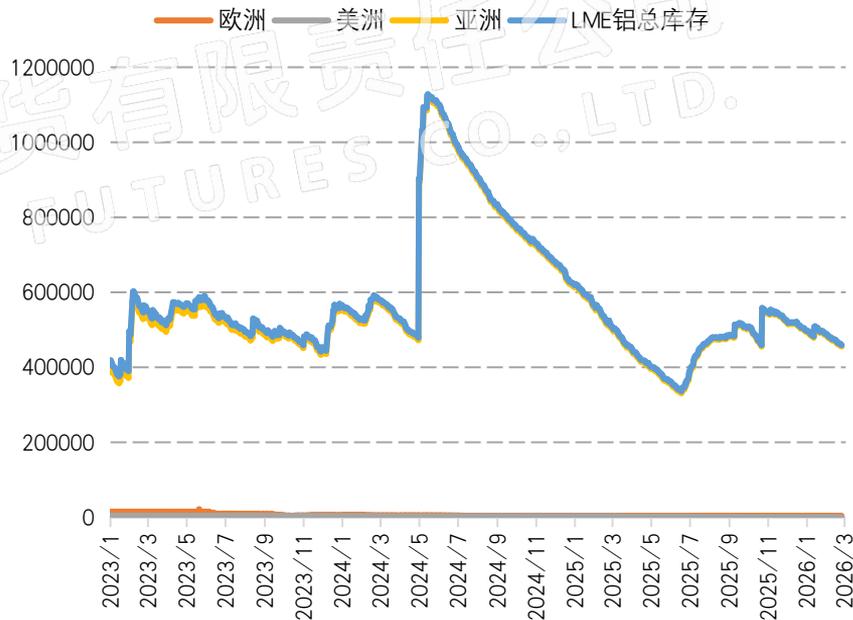
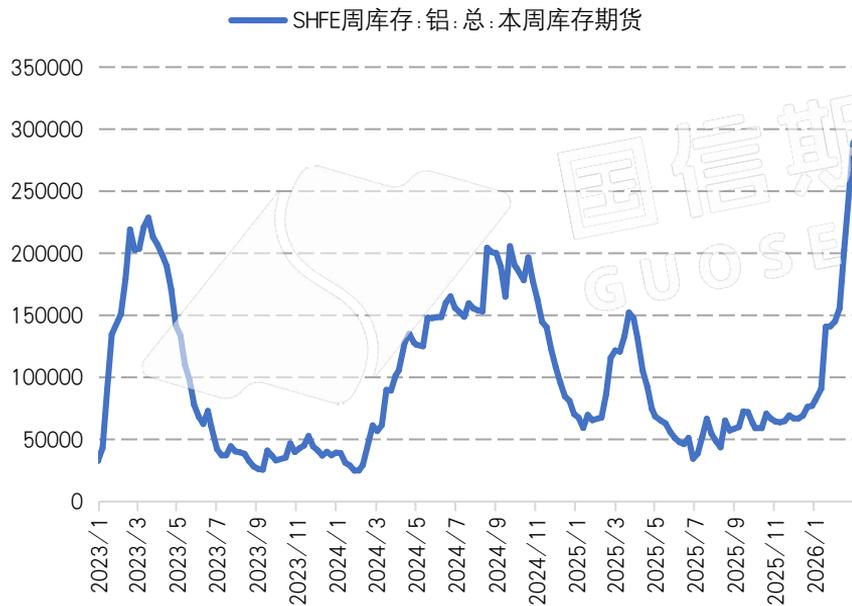


铝锭库存季节性变化 (万吨)



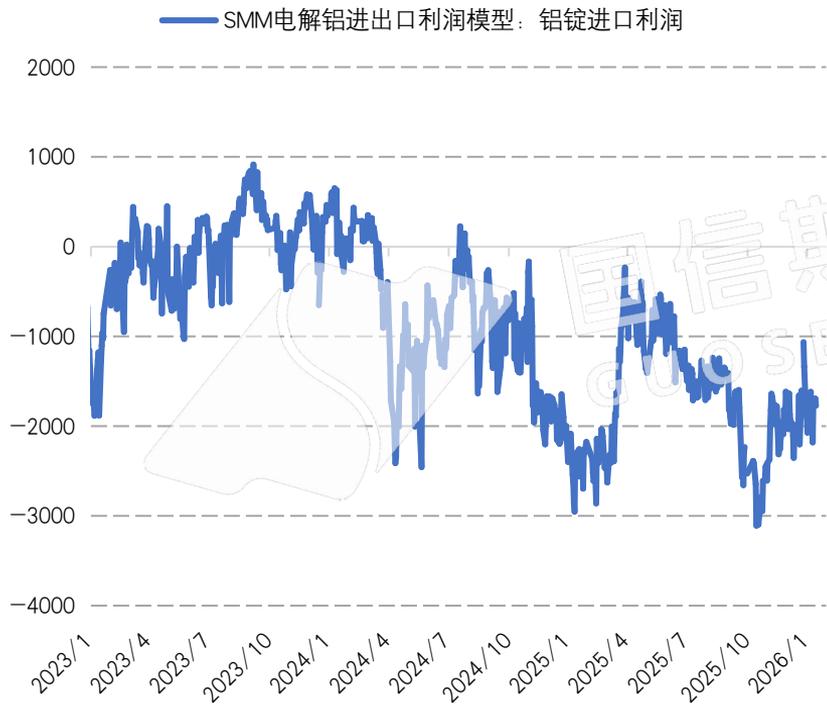
2.8 期货库存

截至2026年3月13日，上海期货交易所电解铝仓单库存为361968吨，较3月6日增加32341吨。3月6日-3月12日，LME铝库存下降9325吨至445300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

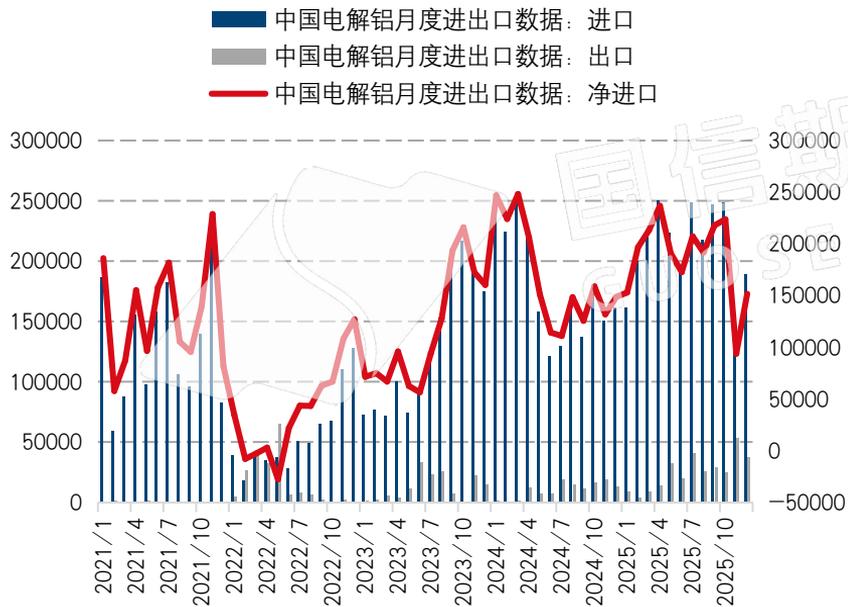


数据来源：SMM、国信期货

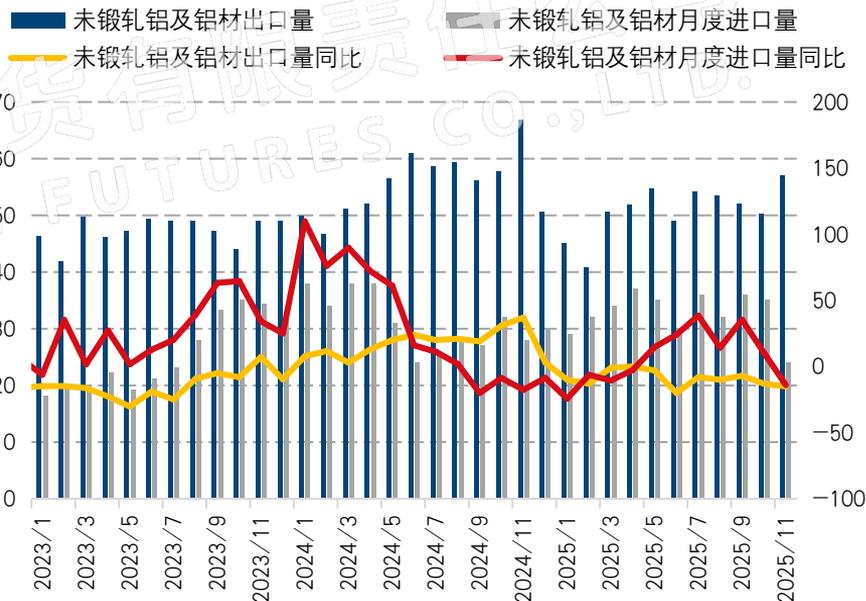
2.10 进出口：铝材出口同比仍呈现下滑

海关总署最新数据显示，2026年2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43.0万吨；1-2月中国未锻轧铝及铝材累计出口量为97.1万吨，同比增加12.8%。

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

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。

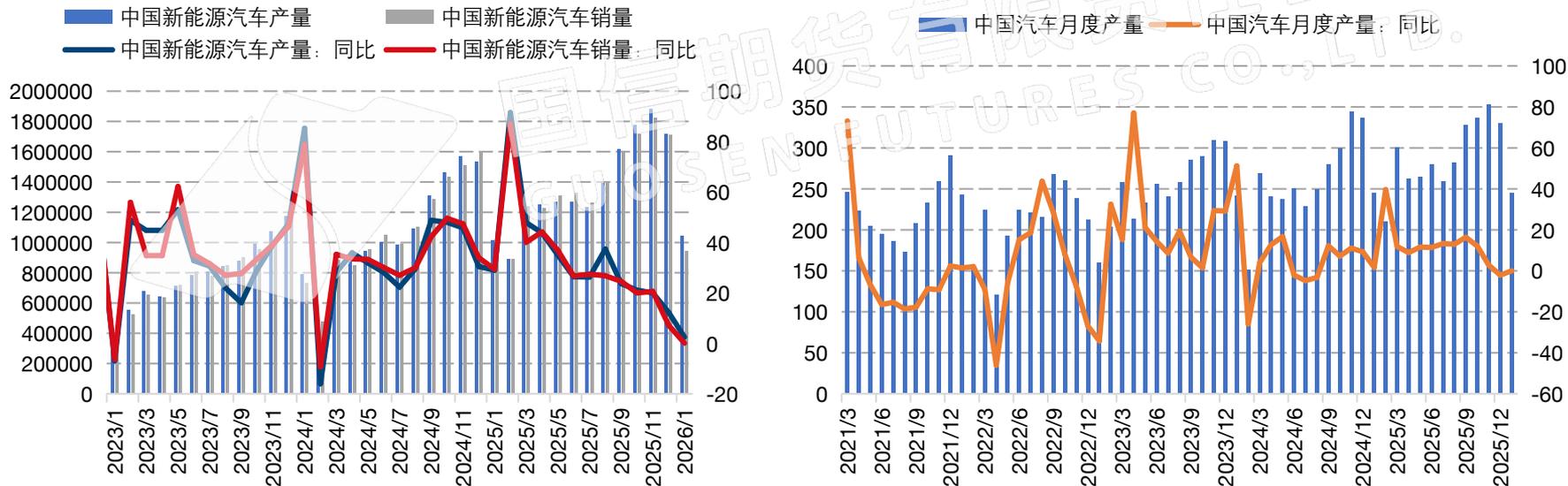
2.11 终端：房地产缓慢复苏中



数据来源：WIND 国信期货

2.11 终端：2月汽车消费市场仍承压

根据乘联数据，2月1-28日，全国乘用车市场零售103.4万辆，同比去年下降25.4%，环比下降33.1%。今年以来累计零售257.8万辆，同比下降18.9%。2月乘用车出口（含整车与CKD）55.5万辆，同比增长56.0%，环比下降4.4%。2月新能源车占出口总量的48.5%，较同期增加15个百分点。2月新能源乘用车生产达到64.5万辆，同比下降21.3%。1-2月累计新能源乘用车生产达到158.5万辆，同比下降10.1%。2月新能源乘用车市场零售46.4万辆，同比下降32.0%；1-2月新能源乘用车市场零售106.0万辆，同比下降25.7%。2月新能源乘用车厂商出口26.9万辆，同比增长124.7%，环比下降7.0%；1-2月新能源乘用车厂商出口55.9万辆，同比增长114.7%，2月常规燃油乘用车出口29万辆，同比增长21%。



数据来源：SMM 国信期货

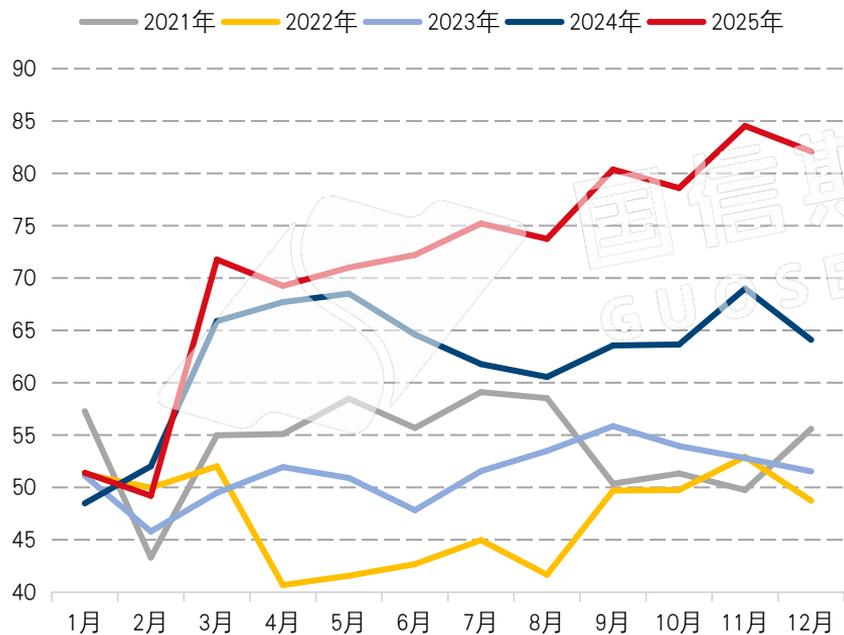
Part4

第四部分

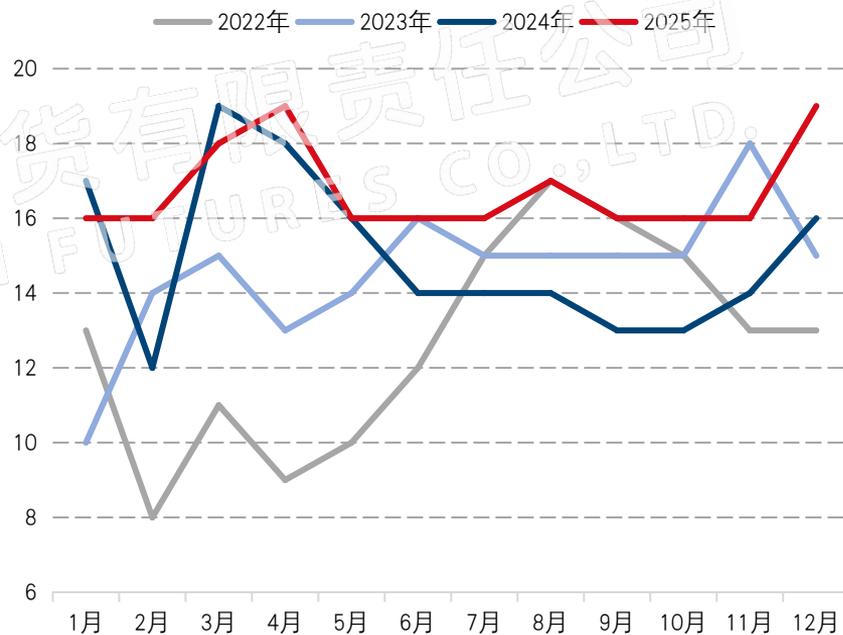
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

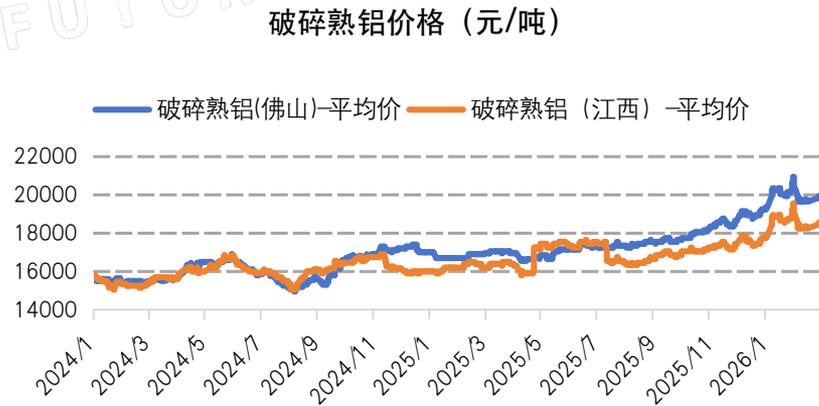
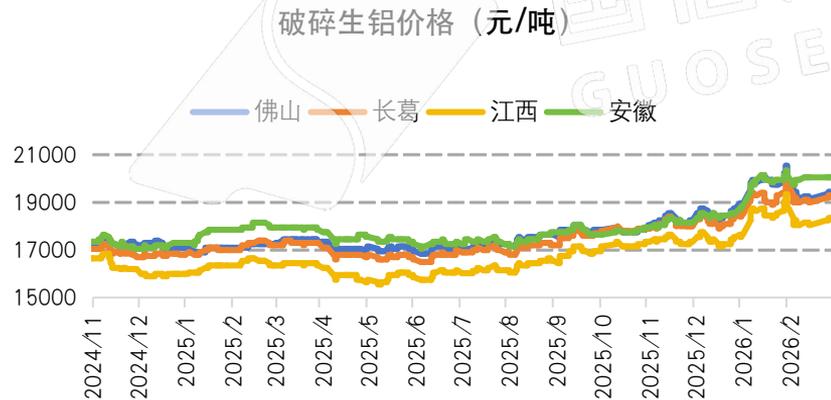
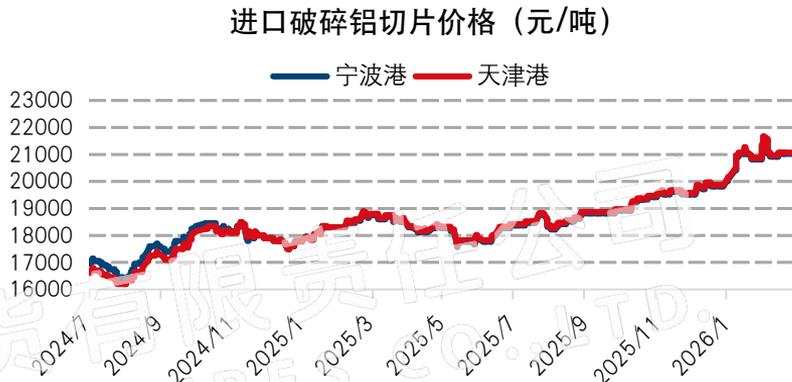
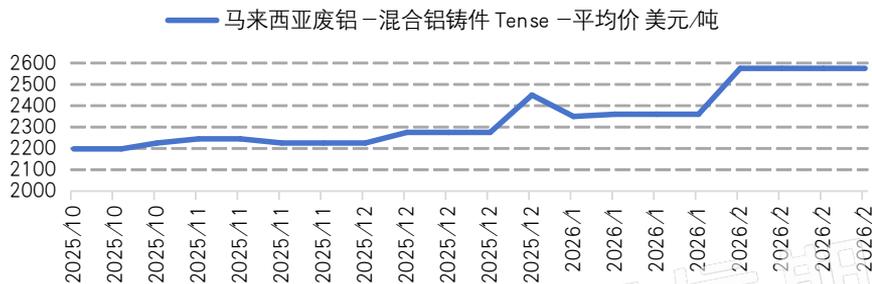


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：周内废铝价格重心上移



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

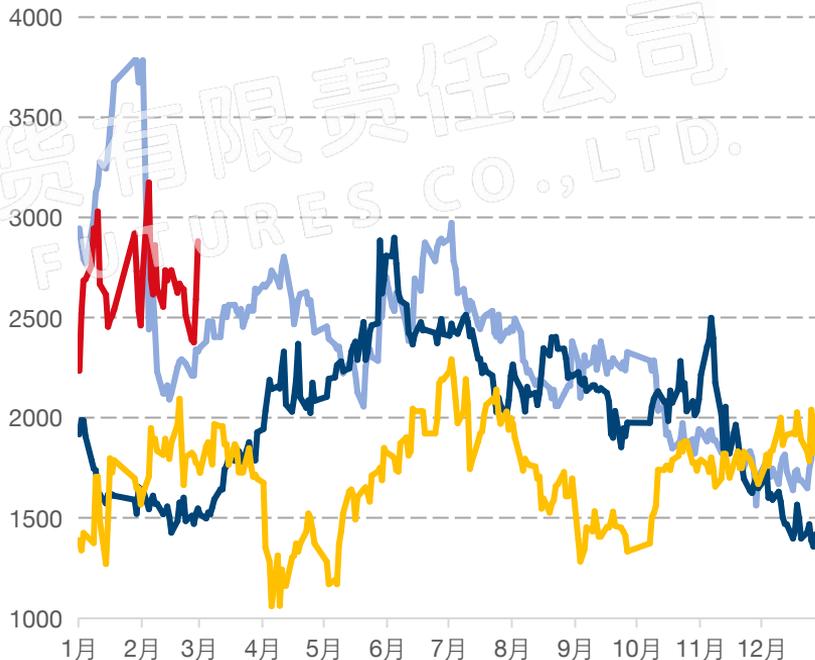
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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）

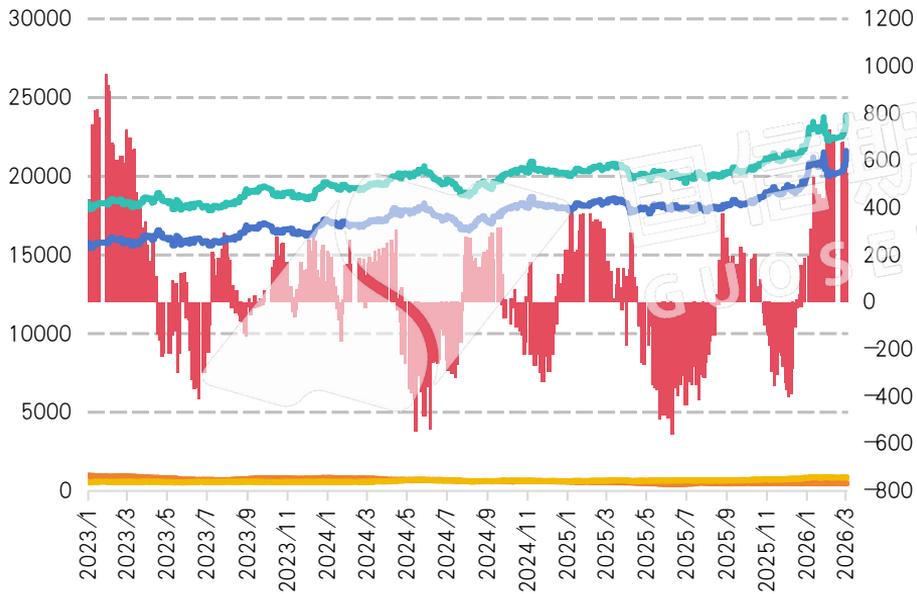
- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年



数据来源：SMM、国信期货

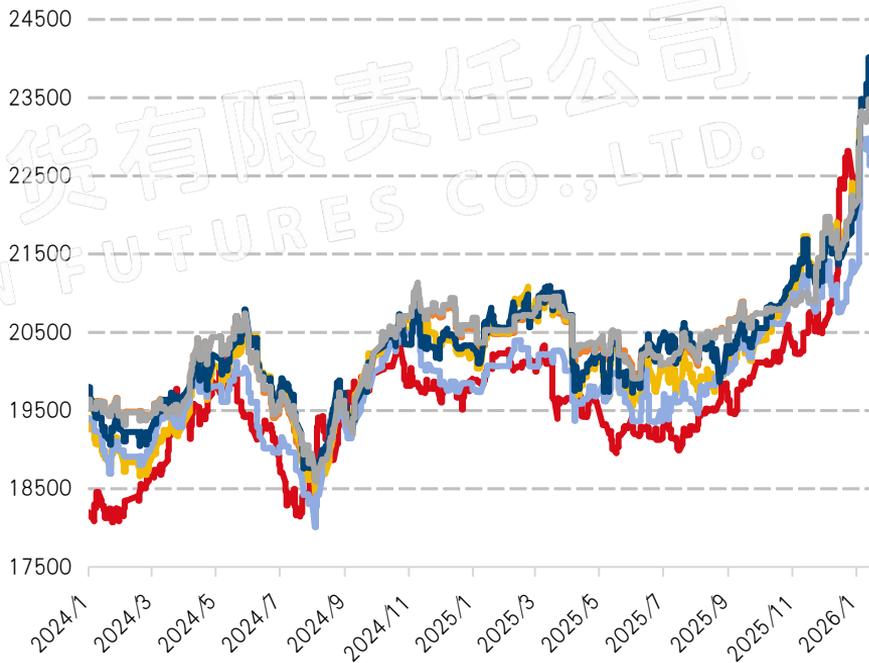
4.2 ADC12: 成本上涨, 行业呈现盈利状态

- 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)

- 安徽
- 广东
- 江苏
- 江西
- 浙江
- 重庆

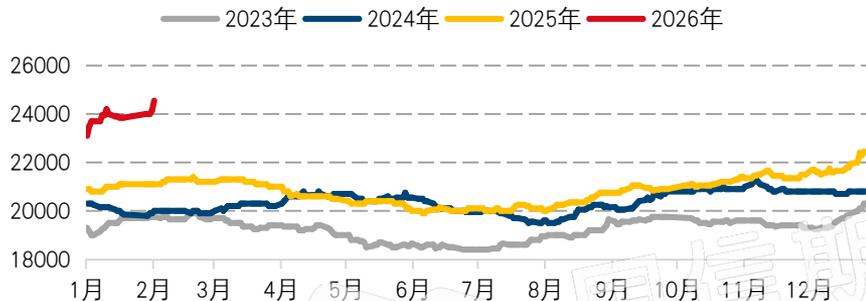


数据来源: SMM、国信期货

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

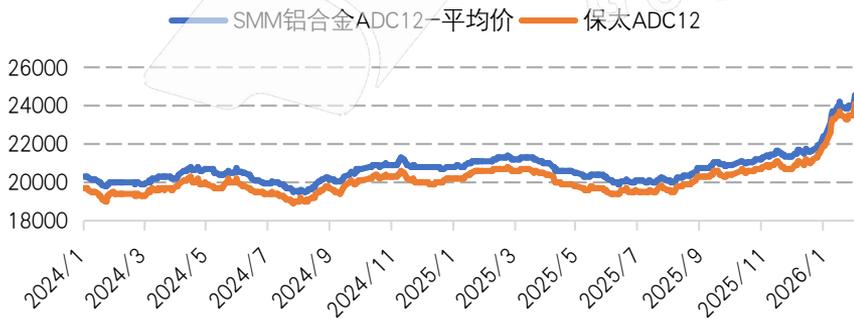
ADC12均价季节性变化 (元/吨)



分地区ADC12均价 (元/吨)



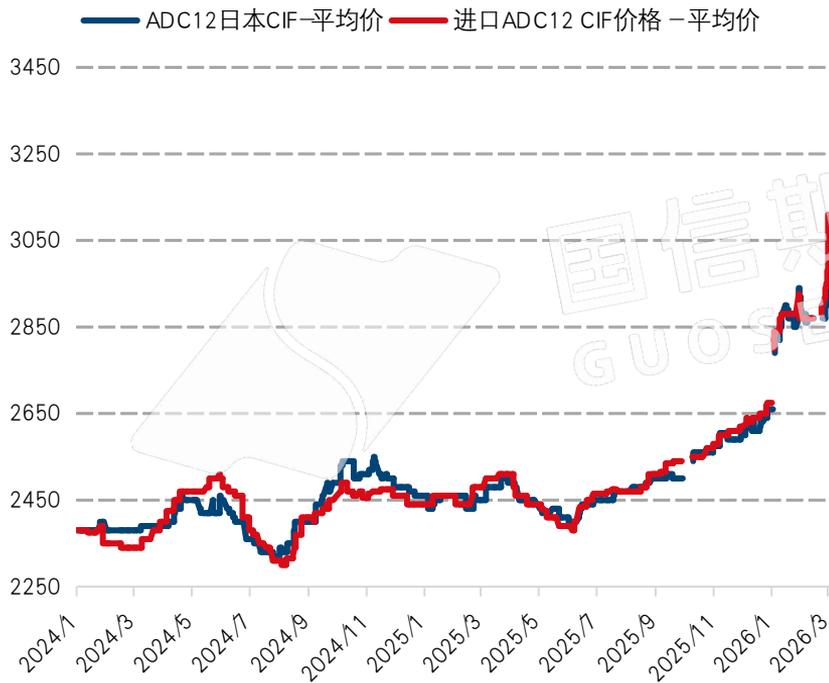
ADC12均价变化 (元/吨)



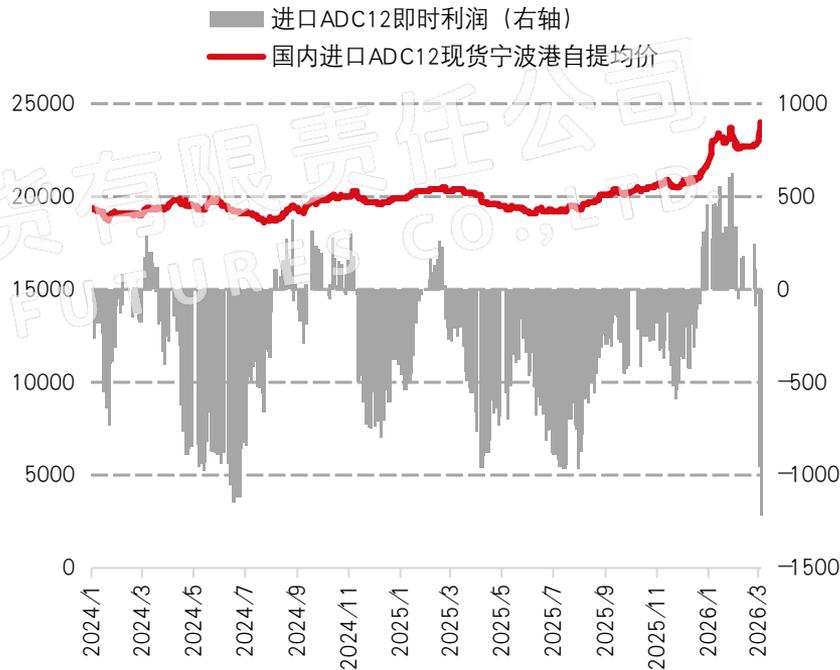
数据来源：SMM、国信期货

4.4 海外ADC12价格上涨，进口窗口关闭

海外ADC12价格（美元/吨）



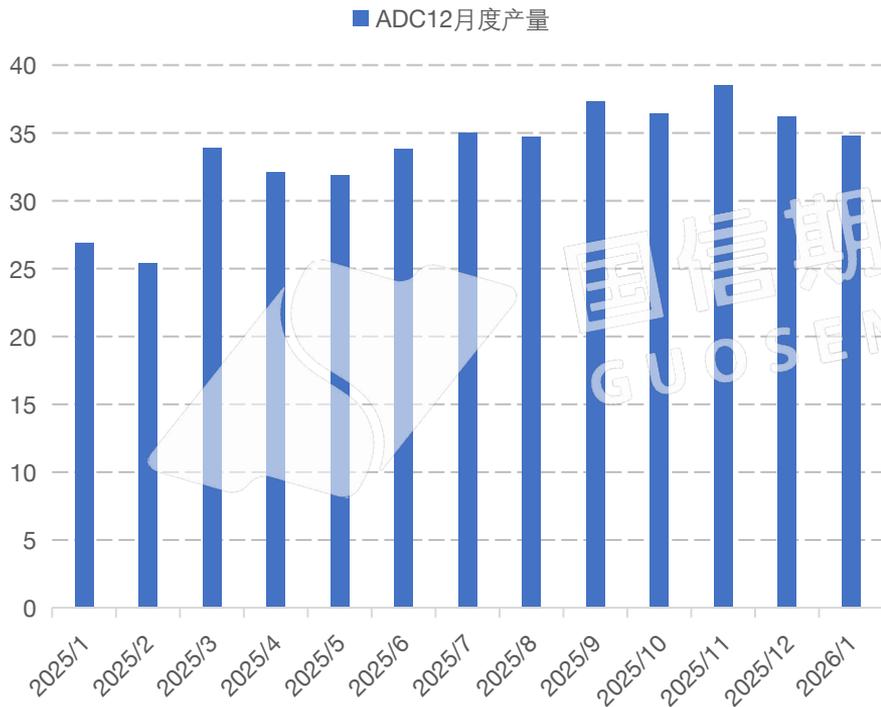
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



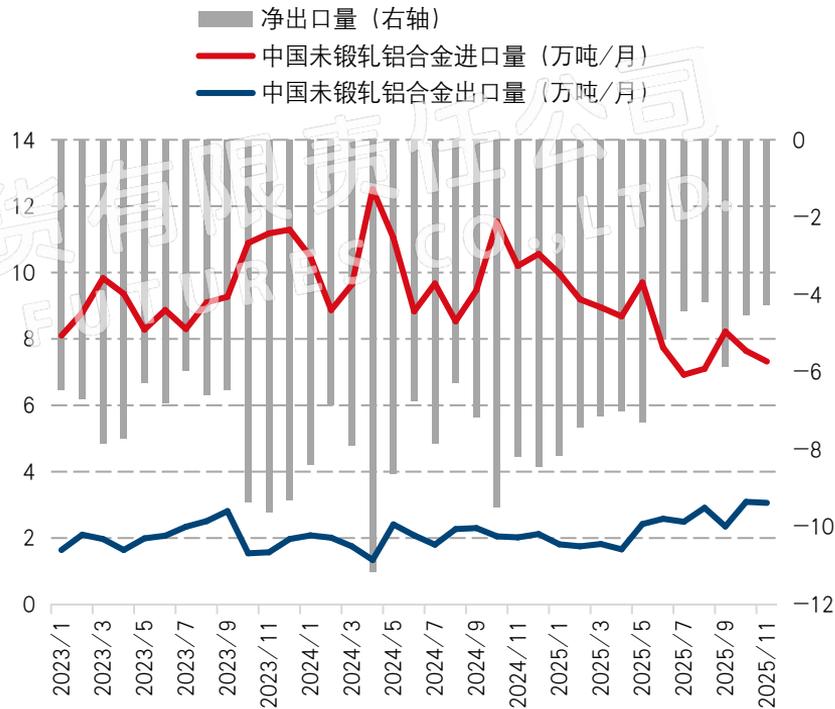
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量 (万吨/月)



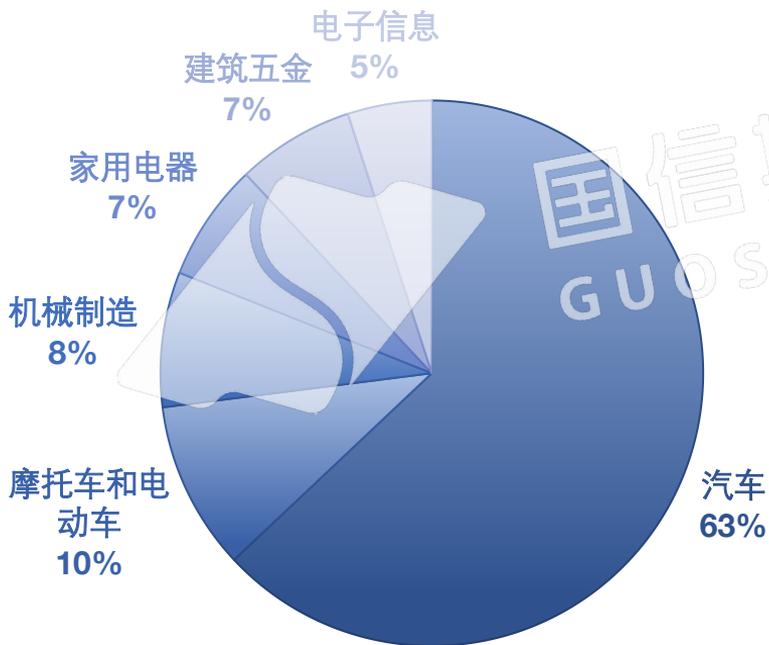
中国未锻轧铝合金进出口量 (万吨/月)



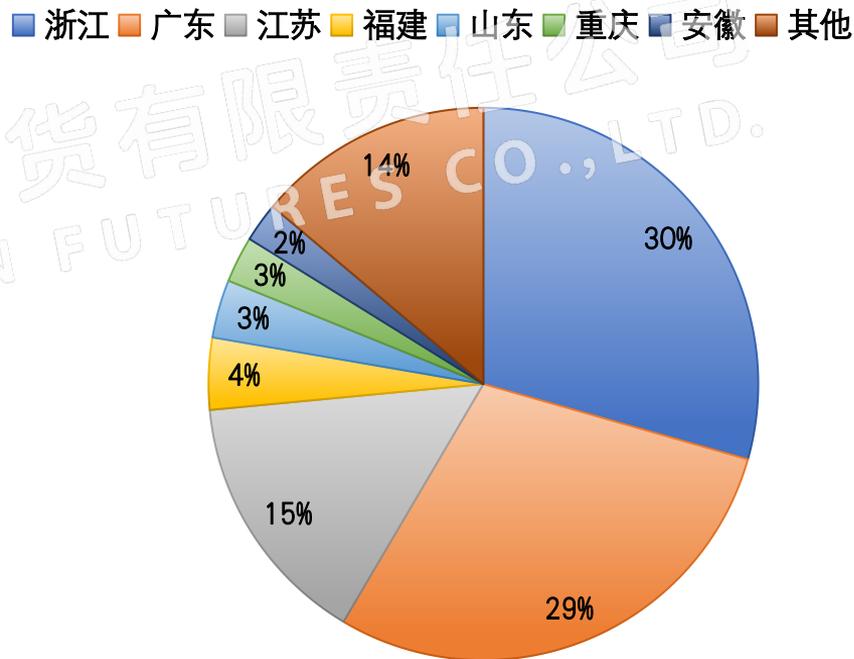
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

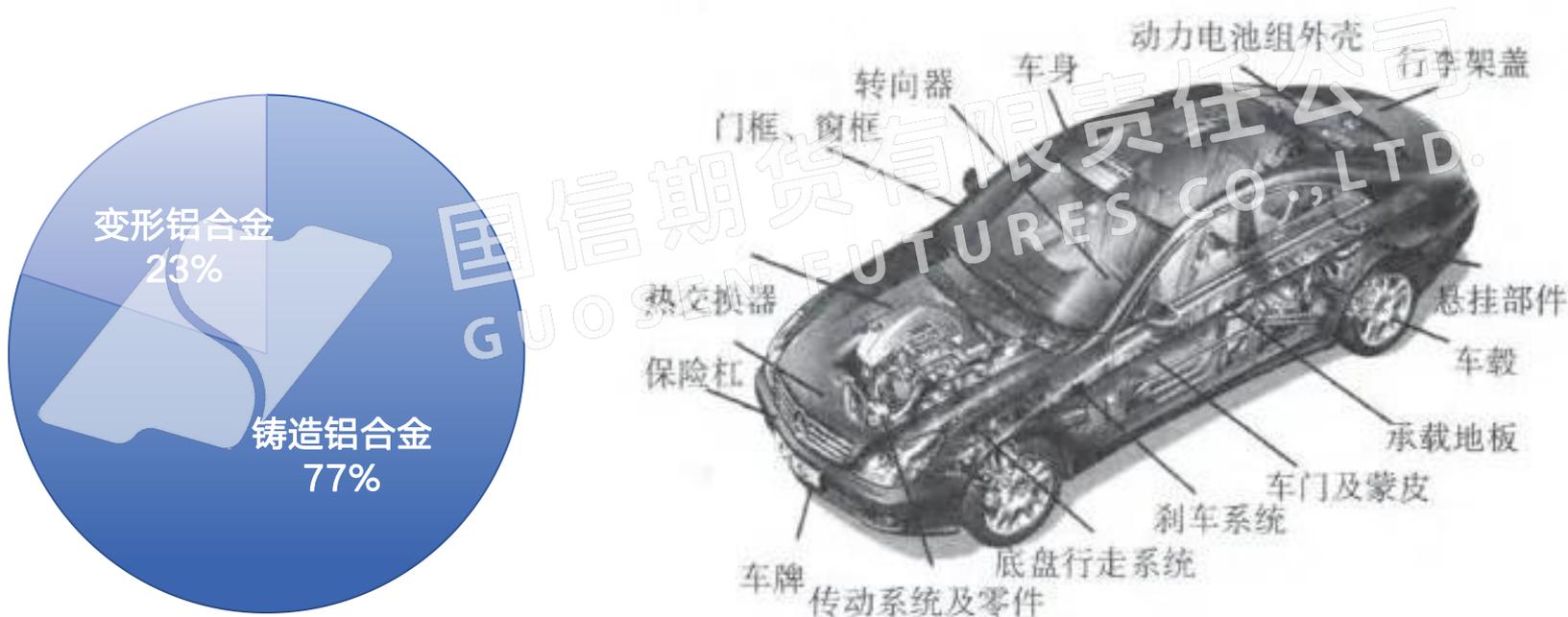


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

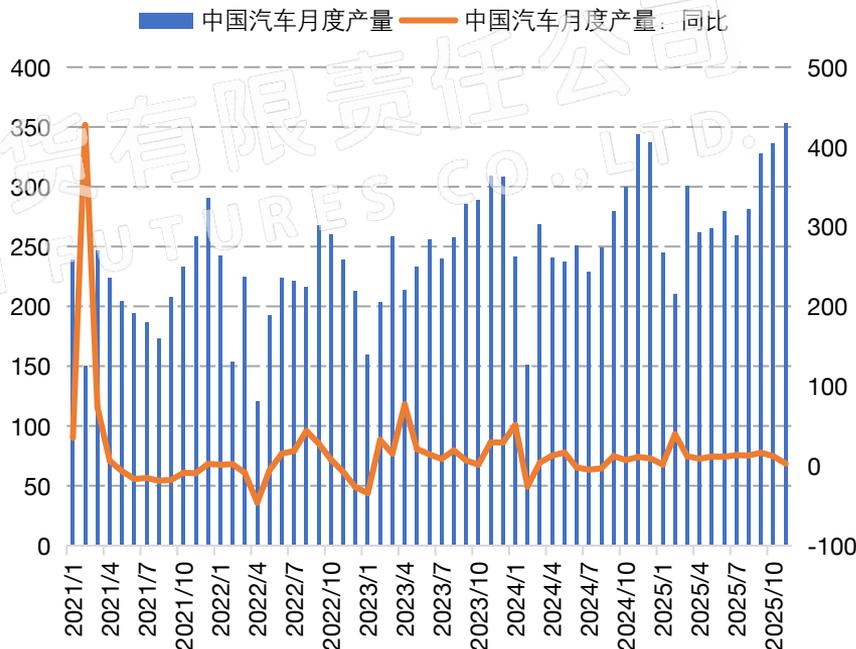
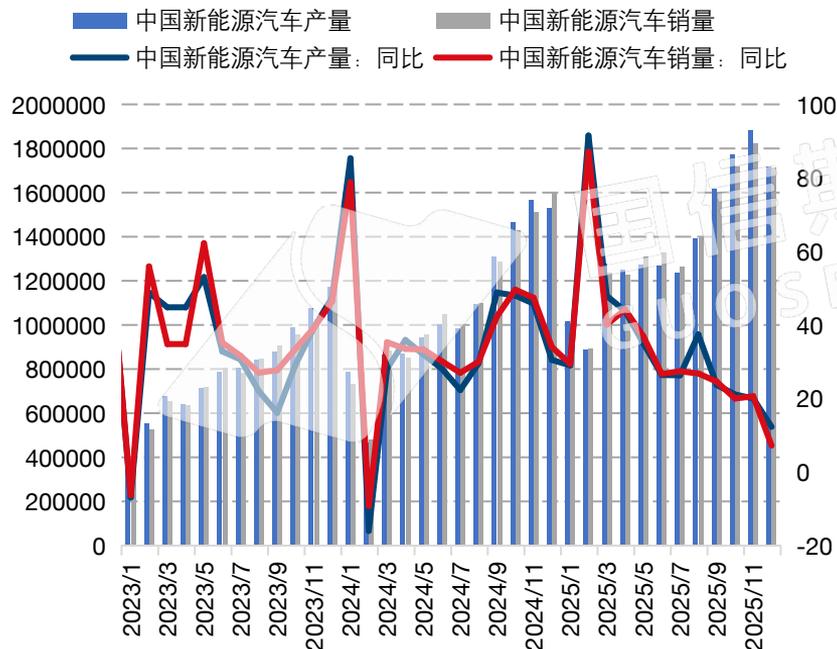
汽车用铝合金分类型占比



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。

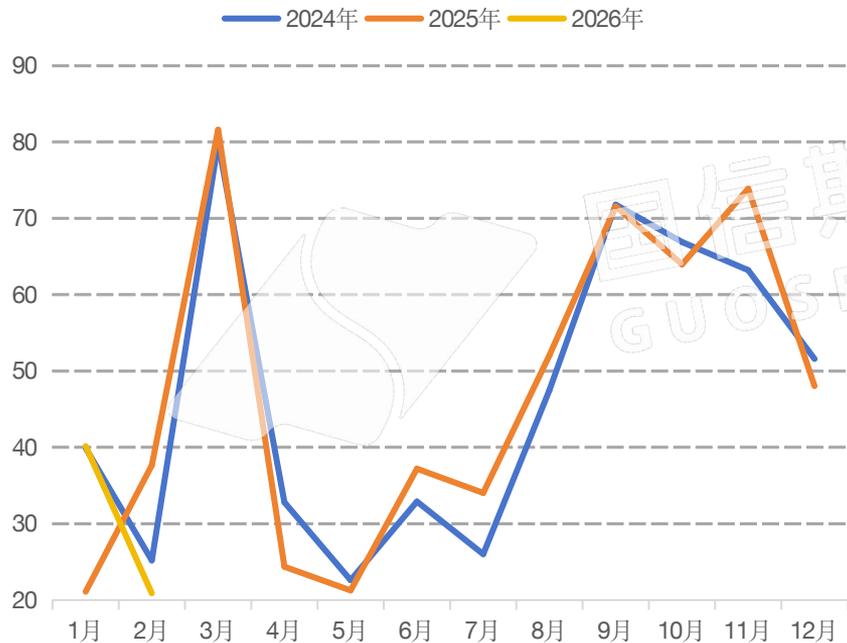


数据来源：SMM 国信期货

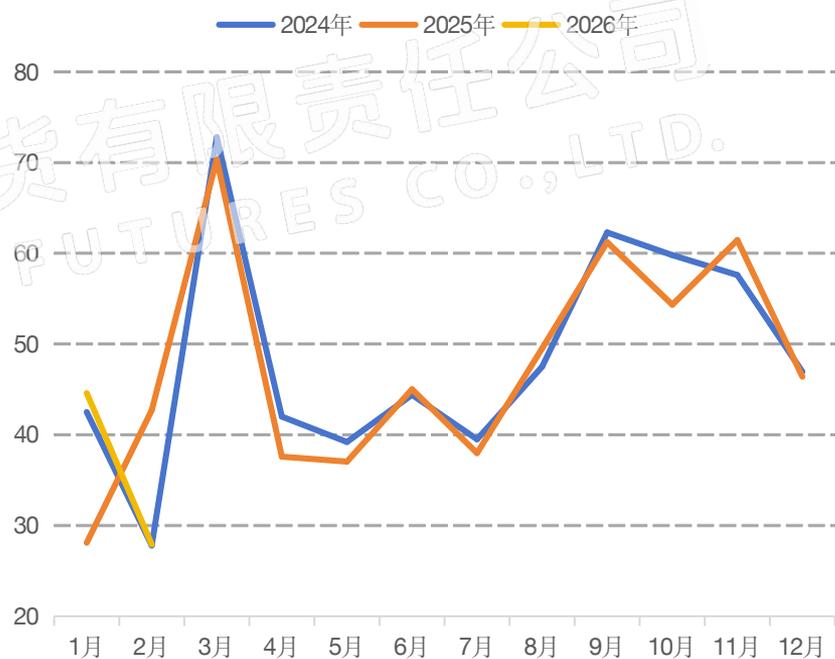
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数



再生铝合金PMI

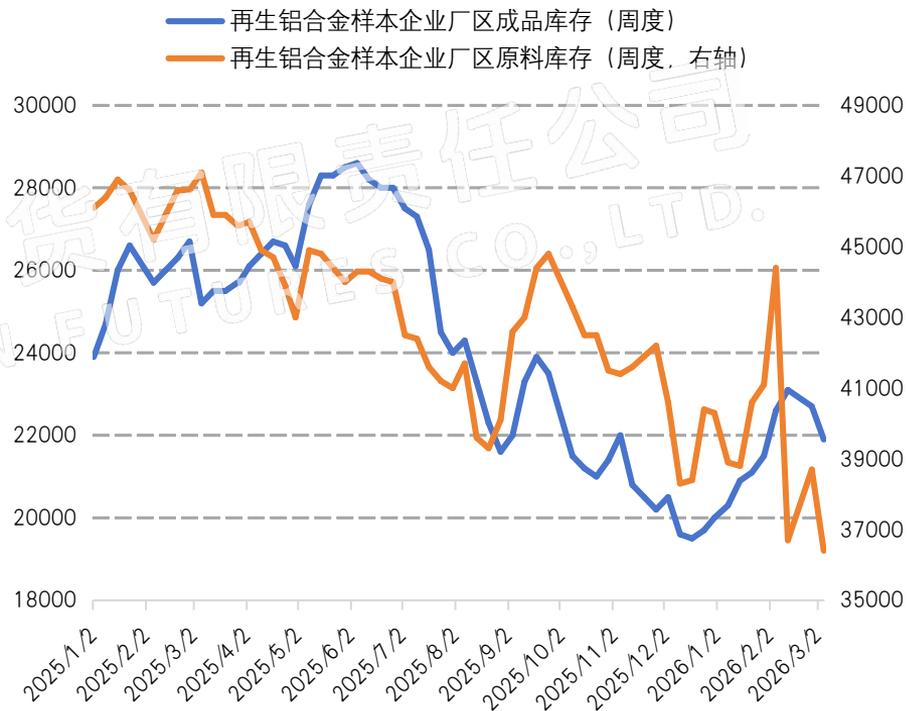


4.7 库存：铝合金库存

铝合金周度社会库存（万吨/周）



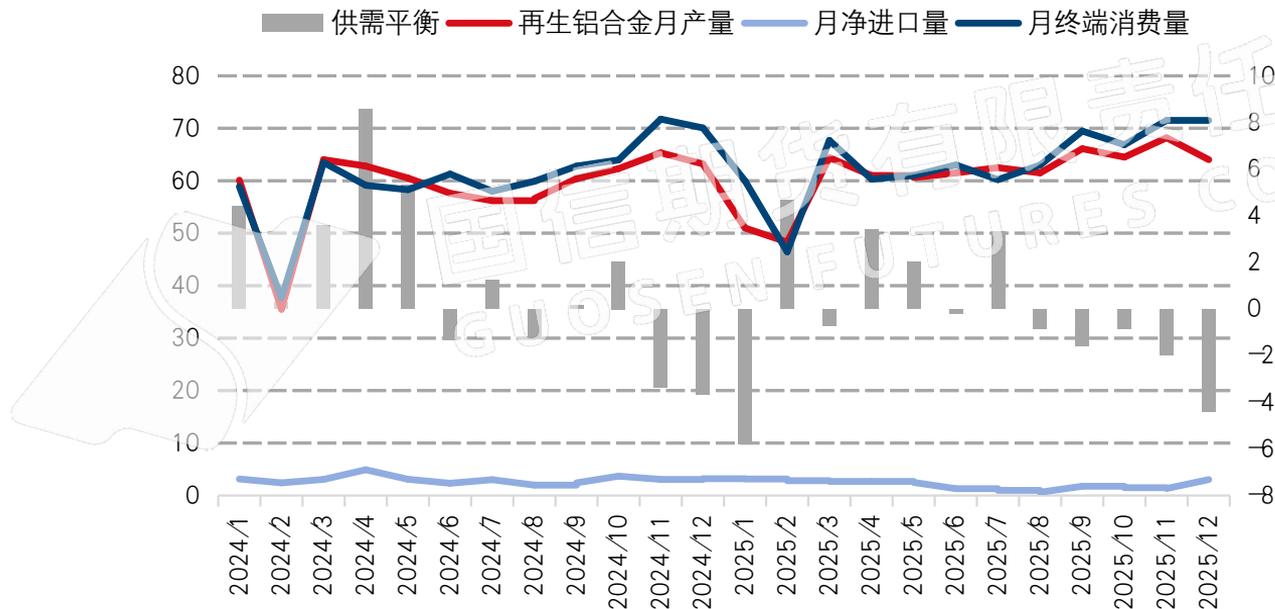
再生铝合金样本企业厂区库存（吨/周）



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，成本端，因地缘冲突影响，近期海运费上涨速度加快，导致进口矿使用成本上涨，从而对氧化铝价格形成利多。供需方面，国内氧化铝周度产能开工率维持小幅下降，需求端相对稳定，前期供应过剩压力有所缓解。现货流通收紧预期及成本上涨预期共同对氧化铝现货及期货价格构成上涨动力。另一方面，据悉，受到中东地区运输通道受阻的影响，部分海外氧化铝货源将流向中国，预计未来海外货源的流入将对氧化铝价格形成压制。整体而言，多空因素交织，预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间附近宽幅震荡，建议关注资金流向变化，以及几内亚矿业政策的变化，以震荡思路对待。

电解铝方面，中东局势多变，美方释放的缓和信号与伊朗的强硬态度使得市场情绪和交易逻辑不断转换，未来局势的走向仍存在较大不确定性，现阶段价格波动率仍然较高。而对于铝的供应和上下游贸易链而言，中东冲突造成的实际供应缺口、成本抬升都难以因局势的缓和而出现迅速修复，因而给予铝价较为坚实的利多支撑。另外值得关注的是，海关总署最新数据显示，2026年2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43.0万吨；1-2月中国未锻轧铝及铝材累计出口量为97.1万吨，同比增加12.8%。出口需求的同比回暖，以及国内需求旺季和终端消费利好政策的加持，使得铝需求端的韧性突显。整体而言，当前铝的多头趋势仍相对清晰，地缘消息干扰下，铝价将呈现易涨难跌的走势，仍具备冲击前高26000元/吨一线的动力。操作上建议维持偏多思路，尚未入场者可把握回调买入机会。

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。据SMM调研，节后国内废铝货场及下游利废企业已基本全面恢复正常生产节奏，但终端需求回复缓慢，实际原料补库动作不及预期。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旺季预期与成本驱动。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。整体而言，短期而言，中东地区情况多变，铝合金将跟随铝价剧烈波动，中期来看，成本抬升与旺季预期支撑铝合金震荡偏强运行，以震荡偏多思路对待。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260313

重要消息	<ul style="list-style-type: none">3月12日, 挪威海德鲁公司(NorskHydro)发表官方声明称, 受卡塔尔天然气供应持续低位运行影响, 其与卡塔尔石油公司合资运营的卡塔尔铝冶炼厂(Qatalum)已决定停止进一步削减产能, 并将现有铝产能稳定维持在约60%的运行水平。卡塔尔铝冶炼厂产能为64.8万吨/年, 当前实际运行产能约为38.9万吨/年, 较满产状态缩减约25.9万吨/年。目前, 海德鲁公司尚未就后续产能恢复及重启时间表作出明确表态, 相关复产工作的具体启动节点仍存在较大不确定。
现货市场总结	据SMM数据, 截至3月13日, 国产氧化铝现货均价为2695.43元/吨, 较3月6日上涨46.12元/吨。截至3月13日, 长江有色市场铝(A00)平均价为25110元/吨, 较3月6日上涨670元/吨。
供给端	据SMM数据, 截至3月12日, 全国氧化铝周度开工率为77.08%, 较3月6日下跌0.04%, 开工率持续下跌。 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12日, 铝下游加工企业开工率回升至61.9%, 持续回升。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。
库存	据SMM数据, 截至3月12日, 铝锭库存为129.4万吨, 较上周增加3.3万吨, 铝棒库存为38.6万吨, 较上周下降1.2万吨, 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。截至2026年3月13日, 上海期货交易所电解铝仓单库存为361968吨, 较3月6日增加32341吨。3月6日-3月12日, LME铝库存下降9325吨至445300吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市, 氧化铝方面, 成本端, 因地缘冲突影响, 近期海运费上涨速度加快, 导致进口矿使用成本上涨, 从而对氧化铝价格形成利多。供需方面, 国内氧化铝周度产能开工率维持小幅下降, 需求端相对稳定, 前期供应过剩压力有所缓解。现货流通收紧预期及成本上涨预期共同对氧化铝现货及期货价格构成上涨动力。另一方面, 据悉, 受到中东地区运输通道受阻的影响, 部分海外氧化铝货源将流向中国, 预计未来海外货源的流入将对氧化铝价格形成压制。整体而言, 多空因素交织, 预计氧化铝在2600元/吨-3000元/吨区间附近宽幅震荡, 建议关注资金流向变化, 以及几内亚矿业政策的变化, 以震荡思路对待。</p> <p>电解铝方面, 中东局势多变, 美方释放的缓和信号与伊朗的强硬态度使得市场情绪和交易逻辑不断转换, 未来局势的走向仍存在较大不确定性, 现阶段价格波动率仍然较高。而对于铝的供应和上下游贸易链而言, 中东冲突造成的实际供应缺口、成本抬升都难以因局势的缓和而出现迅速修复, 因而给予铝价较为坚实的利多支撑。另外值得关注的是, 海关总署最新数据显示, 2026年2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43.0万吨; 1-2月中国未锻轧铝及铝材累计出口量为97.1万吨, 同比增加12.8%。出口需求的同比回暖, 以及国内需求旺季和终端消费利好政策的加持, 使得铝需求端的韧性突显。整体而言, 当前铝的多头趋势仍相对清晰, 地缘消息干扰下, 铝价将呈现出易涨难跌的走势, 仍具备冲击前高26000元/吨一线的动力。操作上建议维持偏多思路, 尚未入场者可把握回调买入机会。</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。据SMM调研, 节后国内废铝货场及下游利废企业已基本全面恢复正常生产节奏, 但终端需求回复缓慢, 实际原料补库动作不及预期。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旺季预期与成本驱动。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。整体而言, 短期而言, 中东地区情况多变, 铝合金将跟随铝价剧烈波动, 中期来看, 成本抬升与旺季预期支撑铝合金震荡偏强运行, 以震荡偏多思路对待。</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。