



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供应过剩压制氧化铝价格 关注成本支撑

中东冲突下铝供应风险持续暴露 沪铝抗跌性较强

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年4月3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:

- 美联储主席鲍威尔表示，美国货币政策目前处于合适位置，在评估中东冲突对经济和通胀的长期影响之前，美联储将继续观望。他同时指出，现在“言之尚早”，地缘政治风险令前景充满不确定性。Evercore的Krishna Guha表示：鲍威尔的沉稳基调，加上市场对更高油价带来的增长风险的迟来关注，正在推动利率定价的转向。降息一次或多次的概率，远高于加息的概率。

重要消息:

- 新近报道显示，特朗普政府正酝酿对钢铁和铝关税体系进行重大调整，将对含钢铝的“衍生产品”统一征收25%的关税，取代当前复杂且计算繁琐的征税方式。这一政策调整被视为，美政府在维持贸易保护力度的同时，试图缓解企业的合规压力，但也可能对全球贸易关系和产业链产生新的冲击。美东时间4月1日周三，美媒援引知情人士消息称，上述钢铝关税新政最快可能本周公布。新政将规定，凡使用进口钢铁和铝制造的成品，将一律被征收25%的关税。而现行的政策要求企业要根据产品中的钢铝含量计算税负，最高需缴纳的关税税率达50%。
- 据Mysteel调研了解，受地缘政治影响，阿联酋环球铝业(EGA)铝土矿长单供应已中断，目前正依靠消耗现有库存维持生产。由于该企业矿石库存不足一个月，预计短期氧化铝生产线将面临减产风险，涉及产能约250万吨/年。

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡下跌，沪铝震荡偏强，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，受到电解铝长期的供应缺口影响，氧化铝的需求量损失也将具有持续性，且国内二季度氧化铝新产能释放规模较大，叠加近期即将到货的50万吨海外货源，氧化铝的供应过剩压力再度凸显。成本抬升的预期交易告一段落后，供应过剩的压力再度对价格形成压制，当前氧化铝市场处于成本端推动和供应端压制的双向博弈阶段，预计价格波动幅度较大，趋势方向尚不明朗。下方2700元/吨具备强成本支撑，上方3200元/吨受供应过剩压制承压明显，价格呈现波段波动特征。核心跟踪变量包括：几内亚铝土矿出口削减政策的实质性进展、国内氧化铝新产能释放进度、中东局势对全球航运及氧化铝贸易流向的扰动。

电解铝方面，目前中东局势展现出走向“螺旋式”恶化的迹象，再次干扰铝供应收紧主导下的多头逻辑，伊朗打击与美相关的铝设施凸显地缘对供应端的直接威胁，但美元走强与宏观情绪恶化又会形成对大类资产价格的压制。于铝而言，建议维持其为结构性多头核心的判断，但短期必须规避波动。中东55万吨明确中断的铝供应缺口给予铝价长期支撑，同时，冲突扩大的即时风险或带来宏观压制，短期而言，建议原有轻仓多单可在25000元/吨上方附近考虑部分止盈，未入场者待局势及市场情绪稳定后，回调可分批、轻仓的逢低吸纳，严格控制整体仓位。后续关注中东局势的演变以及地区内铝产业产能受到的实质性冲击。

铸造铝合金方面，海外铝供应的收紧给予铝价支撑，铝合金亦受到影响随之体现出抗跌性。废铝价格在铝价带动下，价格重心抬高，且受到国内政策影响，废铝市场对合规货源的捂货惜售情绪，地缘争端也加剧了海外废铝供应的紧缺，整体废铝偏紧情况加剧，成本将继续对铝合金价格形成支撑。终端消费边际走弱、下游采购及成交表现一般，行业整体情绪偏谨慎，需求驱动动能不足，或仍需关注汽车消费市场的进一步回暖。另一方面，近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态，对价格形成支撑。整体而言，铝合金预计在成本支撑和铝价影响下呈现抗跌性，建议轻仓持有，控制好风险。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡下跌

3月30日-4月3日，氧化铝震荡下跌，收于2741元/吨，较3月27日下跌6.45%。

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：铝价震荡偏强

3月30日-4月3日，沪铝震荡偏强，沪铝主力合约收于24660元/吨，较3月27日上涨3.03%；伦铝震荡偏强，截至4月2日收盘，报3465.5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

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。

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡偏强

3月30日-4月3日，铝合金震荡偏强，收于23580元/吨，周度上涨2.7%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源博易云、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。

Part2

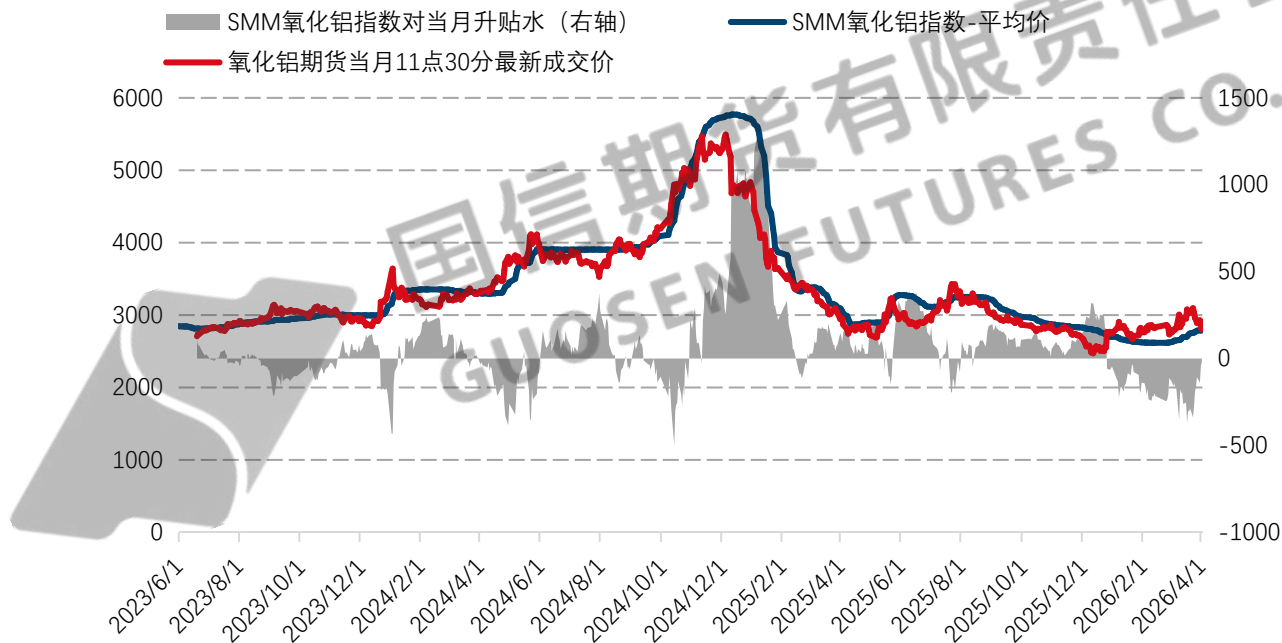
第二部分

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窄幅震荡

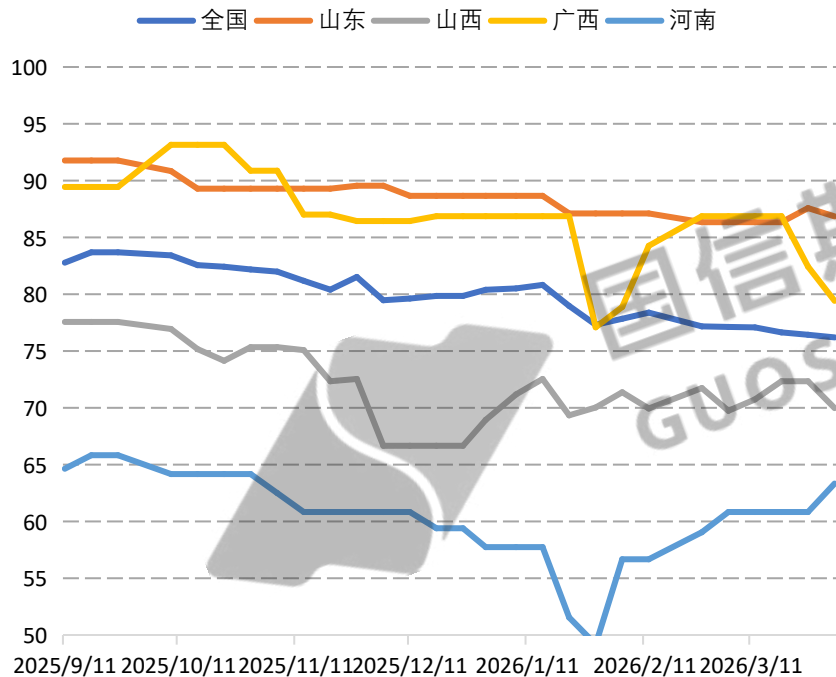
据SMM数据，截至4月3日，国产氧化铝现货均价为2786.33元/吨，较3月27日上涨1.56元/吨。周内氧化铝现货价格窄幅震荡，期价下跌，氧化铝现货贴水显著收窄并逐渐转向升水。



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 (%)

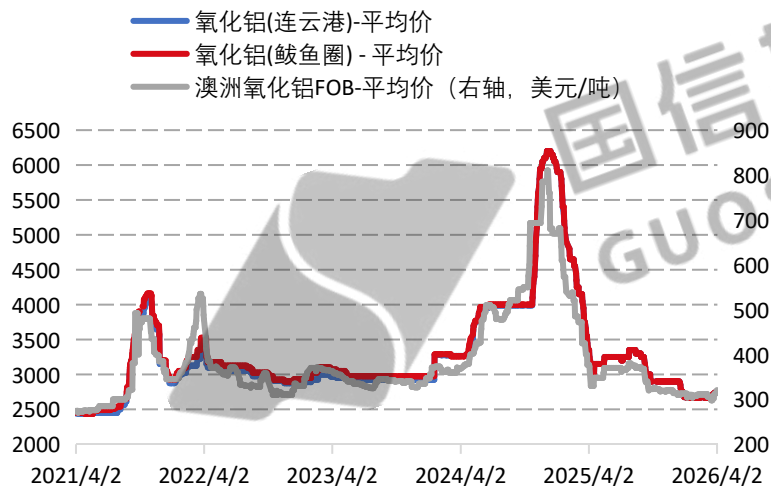


- 据SMM数据，截至4月2日，全国氧化铝周度开工率为76.2%，较3月26日下跌0.42%左右，开工率维持下跌。
- 据阿拉丁资讯，广西隆安和泰新材料有限公司120万吨氧化铝项目，110千伏变电站外部电源线路已接入，整体设备安装进度超90%，首批10万吨铝土矿原材料已运抵厂区，项目建设正在为即将到来的试产做最后的冲刺；目前正在进行单机和联动调试，预计4月可以投料进行试生产。另外，广西一家氧化铝企业一期120万吨氧化铝产线昨日已开始锅炉点火，矿石也将逐步进系统，预计近两日将实现投料。
- SMM数据显示，3月氧化铝月度开工率在75.9%，较2月下跌2.1%。
- 根据SMM统计，2026年3月中国氧化铝产量729.74万吨，环比增加10.6%，同比减少3.3%。

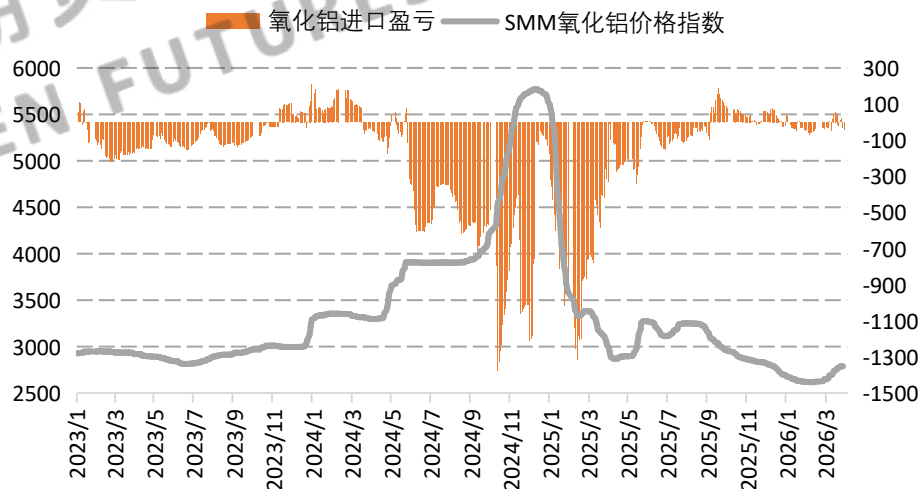
2.3 进出口：氧化铝进口窗口关闭

据SMM数据，4月2日，澳洲氧化铝FOB均价较前一周上涨5美元/吨至320美元/吨。氧化铝进口窗口处于关闭状态。

氧化铝价格变化（元/吨）



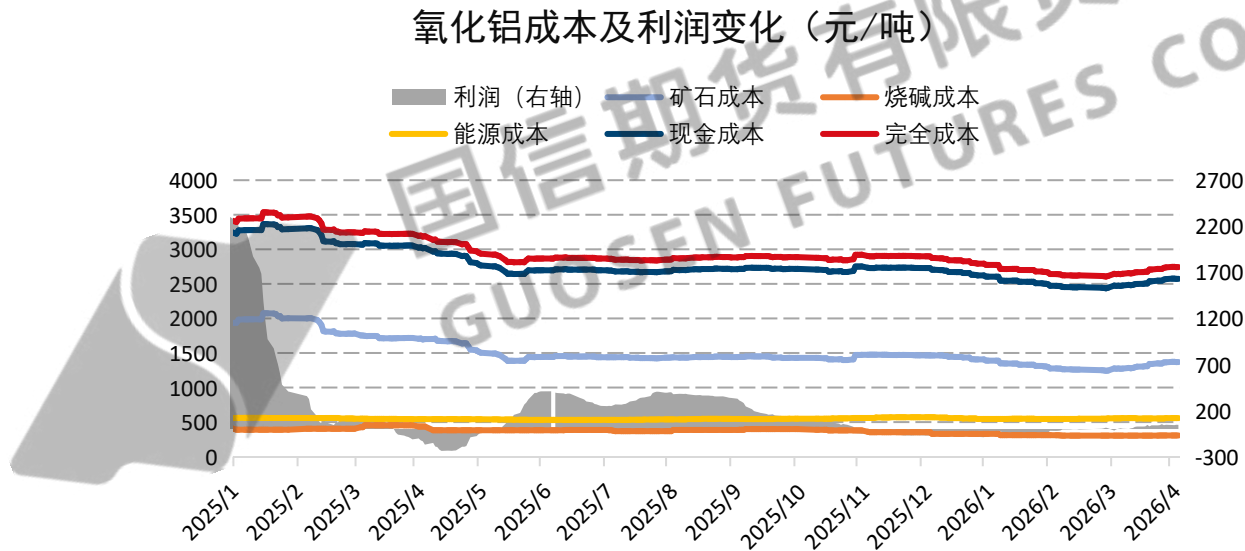
氧化铝进口盈亏变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本涨势放缓，行业维持微利状态

成本端而言，据SMM数据，截至4月2日，氧化铝完全平均完全成本约为2742元/吨，较3月27日上涨4元/吨左右，周内矿石成本及能源成本小幅上涨，带动氧化铝成本上涨。周内氧化铝现货价格上涨渐显乏力，行业利润45元/吨左右。



2.5 库存：周内港口库存小幅增加

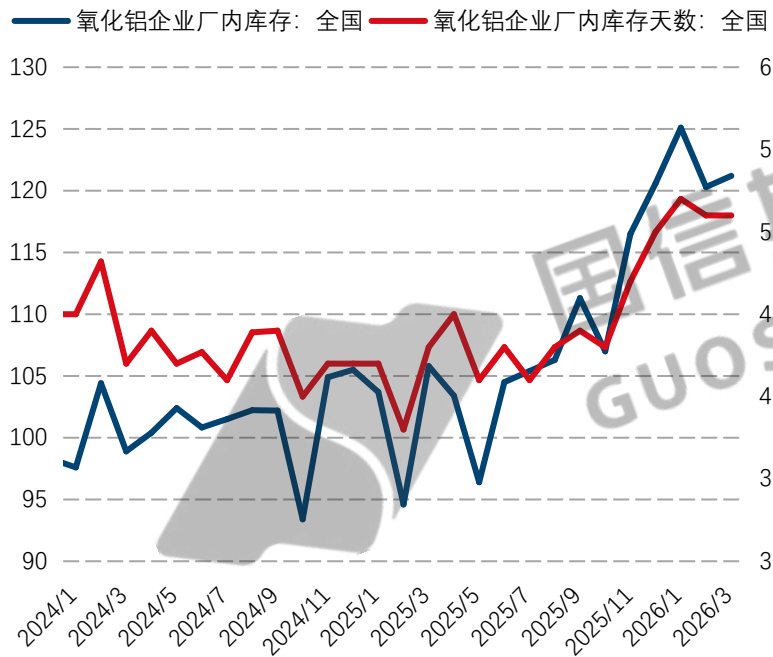


- 据SMM数据，截至4月2日，氧化铝港口库存为23.7万吨，较前一周增加0.2万吨。
- 据海关总署数据显示，中国2026年2月氧化铝出口量为15万吨，同比增加29.4%。1-2月累计出口量为33万吨，同比增加17.4%。

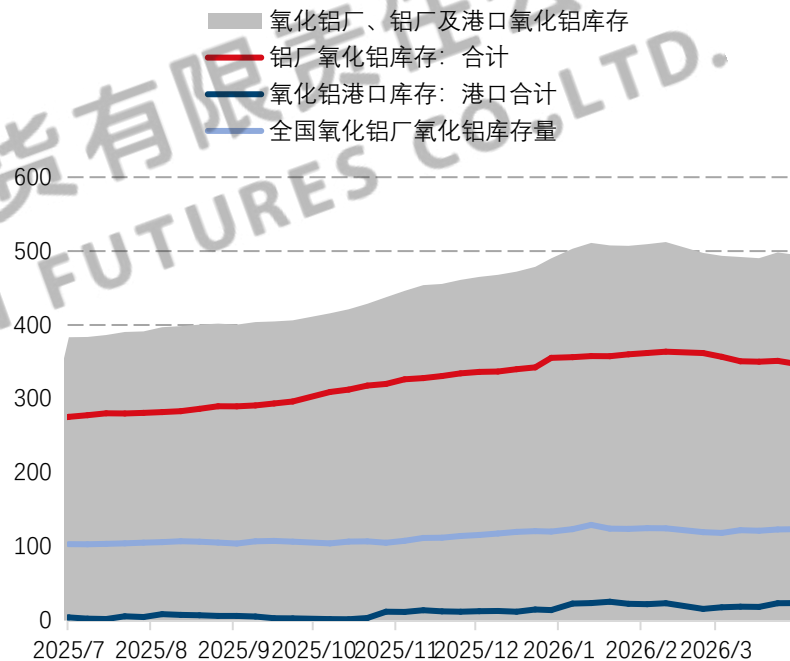
数据来源：SMM 国信期货

2.5 库存：氧化铝社会库存持续去库

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

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。

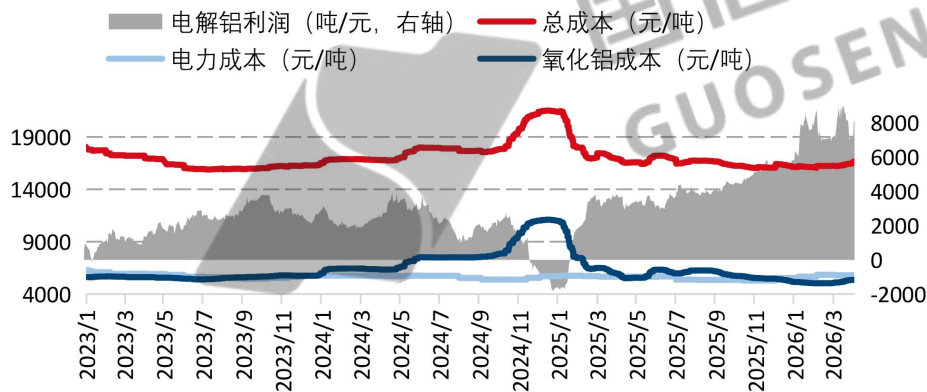
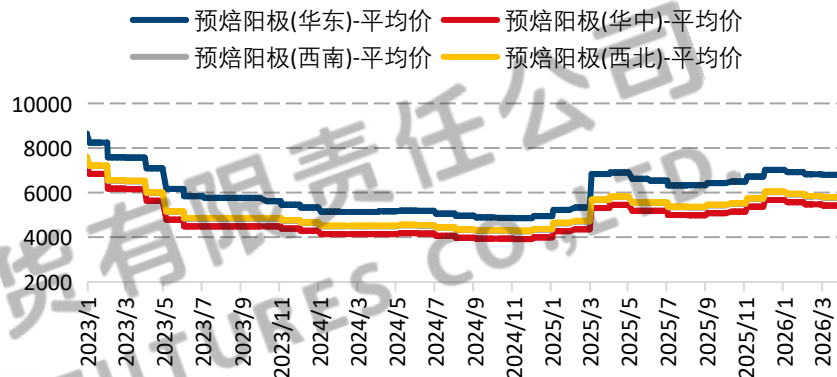
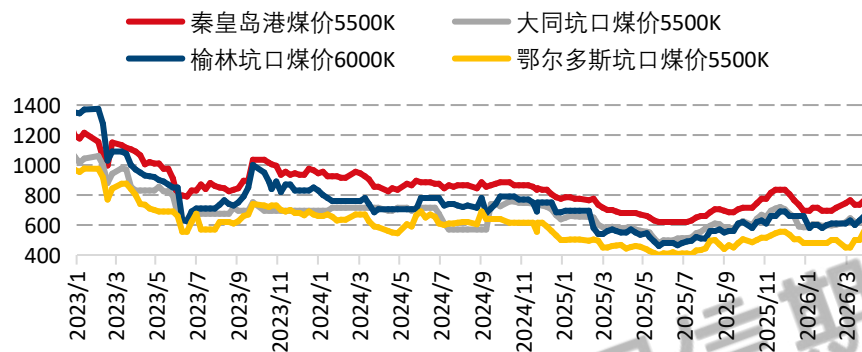
Part3

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

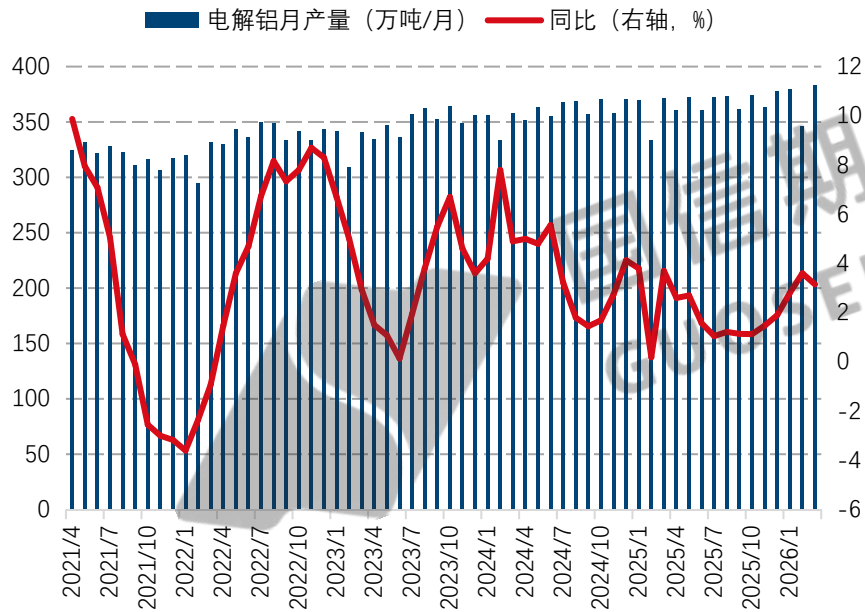
2.2 成本及利润：成本下跌，铝价偏强 铝冶炼利润扩大



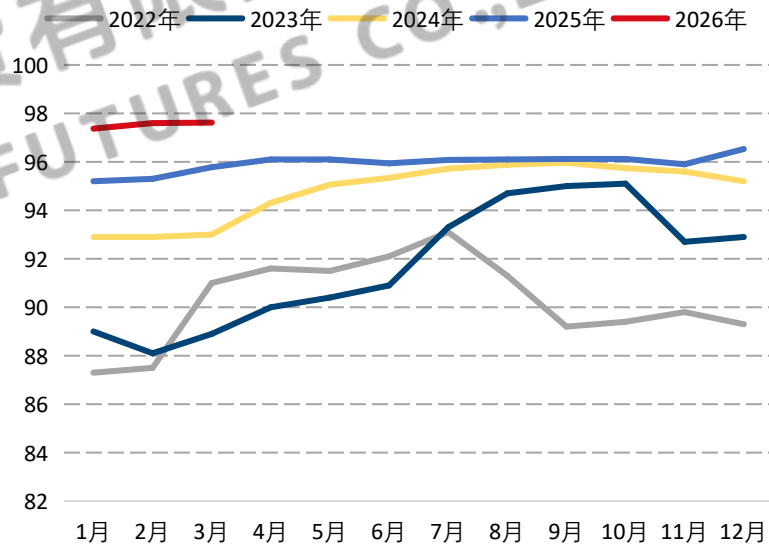
- 据SMM数据显示，截至4月2日，中国电解铝冶炼成本约16114元/吨，较前一周下跌363元/吨左右，主因电力成本下移。周内铝价震荡偏强，行业平均利润扩大至8700元/吨左右。

2.3 供应端：国内电解铝产能开工率小幅提升

据SMM数据，3月国内电解铝产量为383.11万吨，同比增长3.15%，月度产能开工率为97.62%，环比上月提高0.02%。



电解铝产能运行率季节性变化



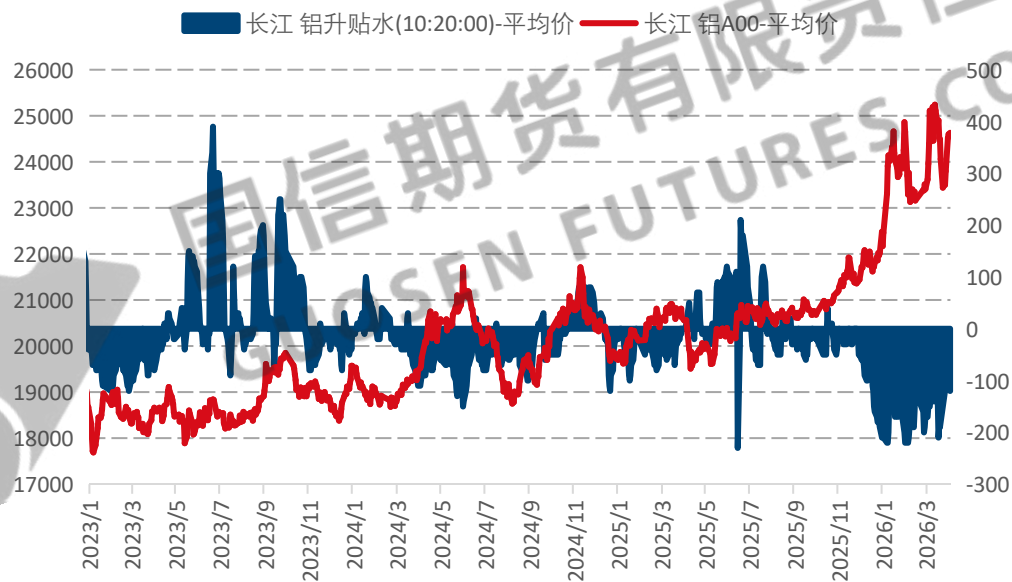
数据来源：SMM 国信期货

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：周内铝现货价格震上涨

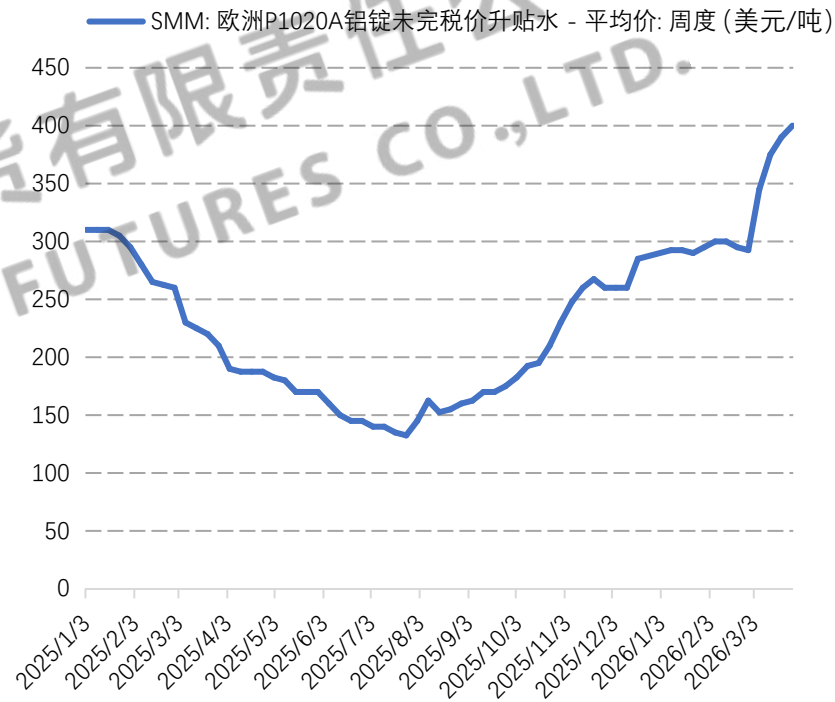
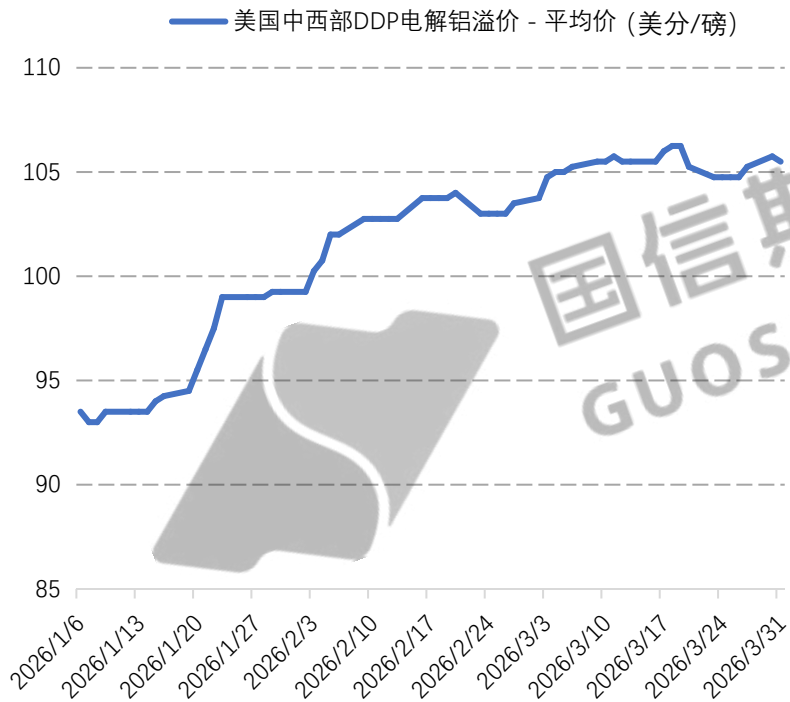
据SMM数据，截至3月20日，长江有色市场铝（A00）平均价为24630元/吨，较3月27日上涨820元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

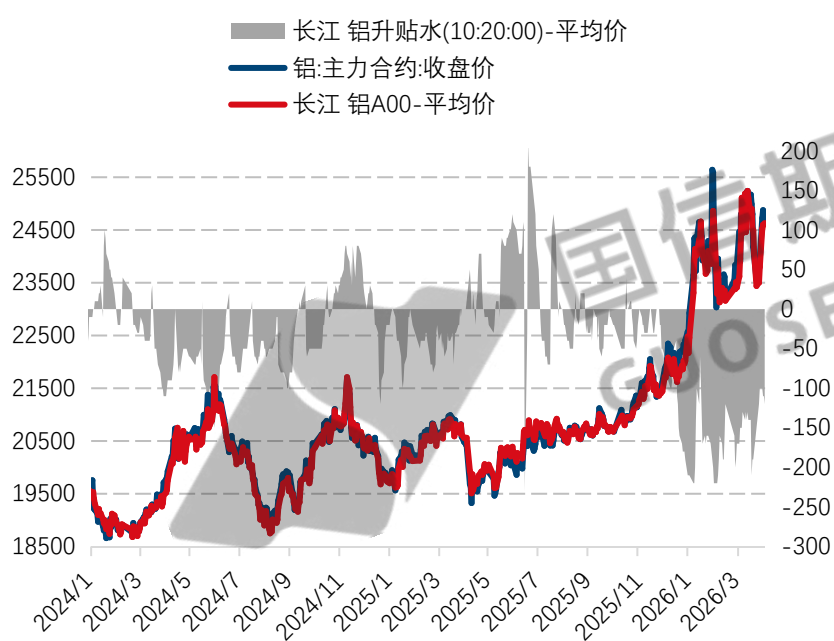
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

欧美地区铝现货升水仍处于高位



2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡上涨，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡下跌，现货升水。



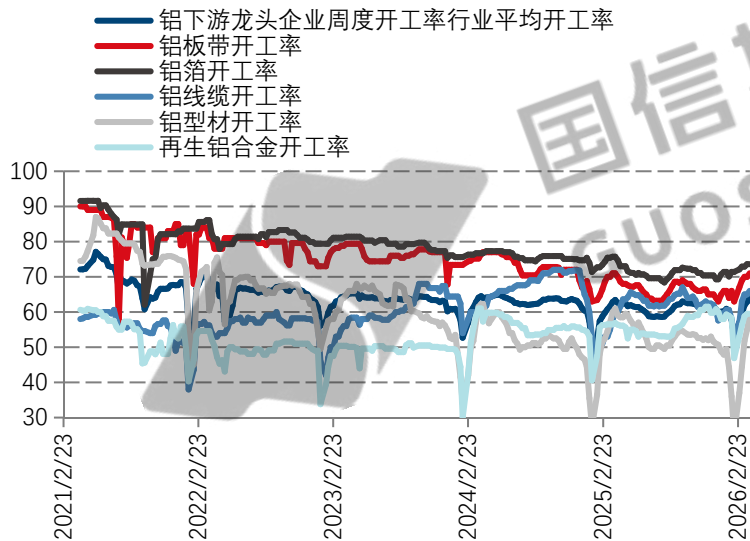
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

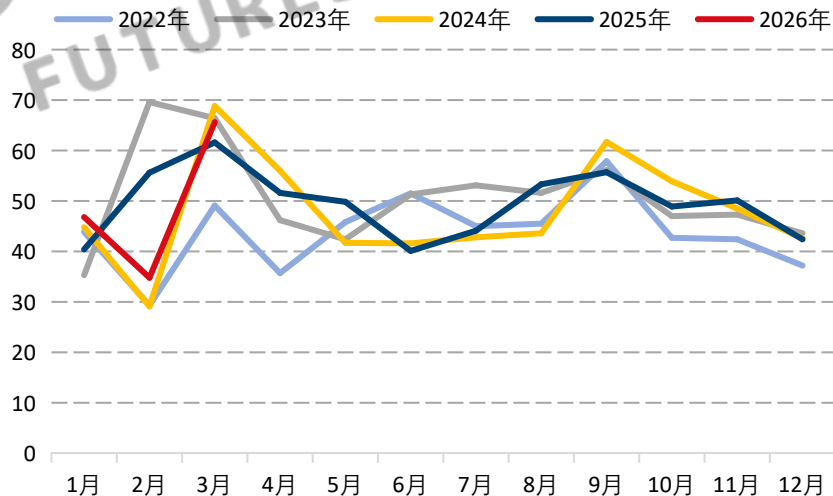
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持续回升

据SMM数据，截至4月2日，铝下游加工企业开工率回升至65.2%，较前一周上升1.2%。据SMM数据显示，3月铝加工行业PMI综合指数录得65.26%，回到荣枯线以上。

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

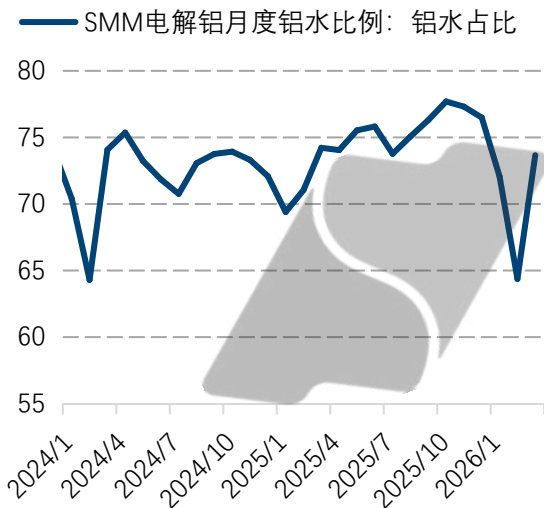


数据来源：SMM、国信期货

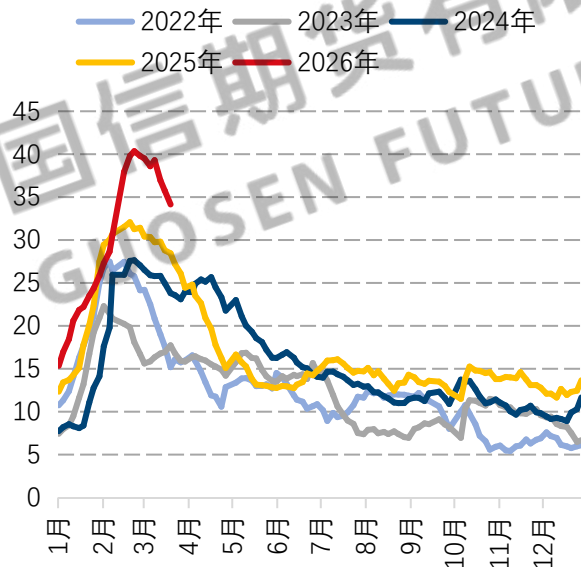
2.7 库存：铝锭维持累库节奏

据SMM数据，截至4月2日，SMM 统计铝锭库存 138.7万吨，较3月26日增加3.8万吨，仍处于累库阶段，铝棒库存 32.2万吨。3月，铝水比回升至73%左右。

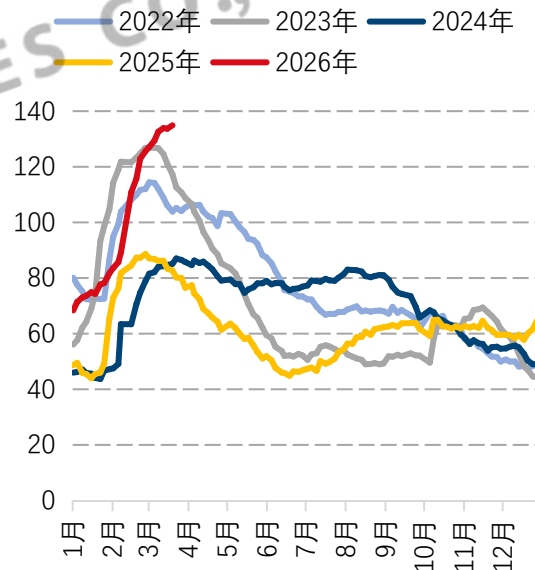
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



铝锭库存季节性变化 (万吨)

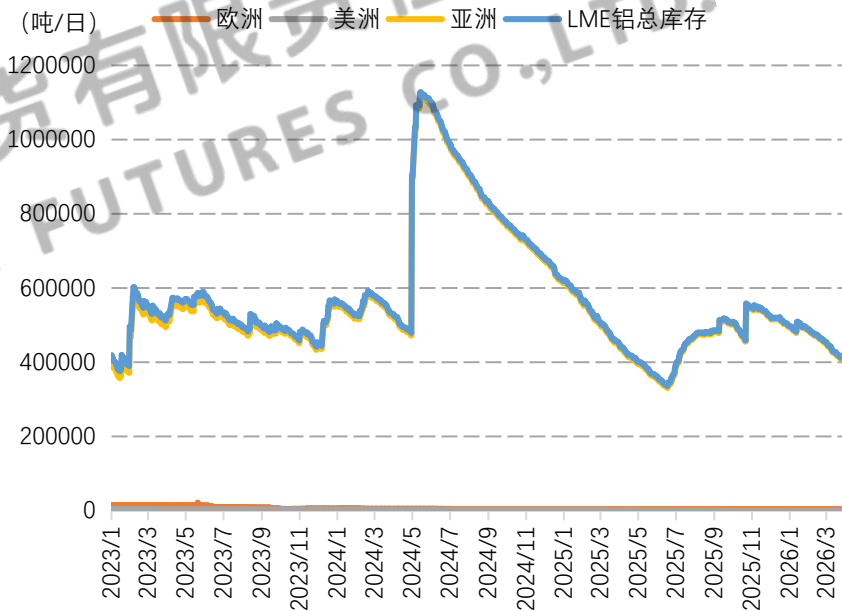
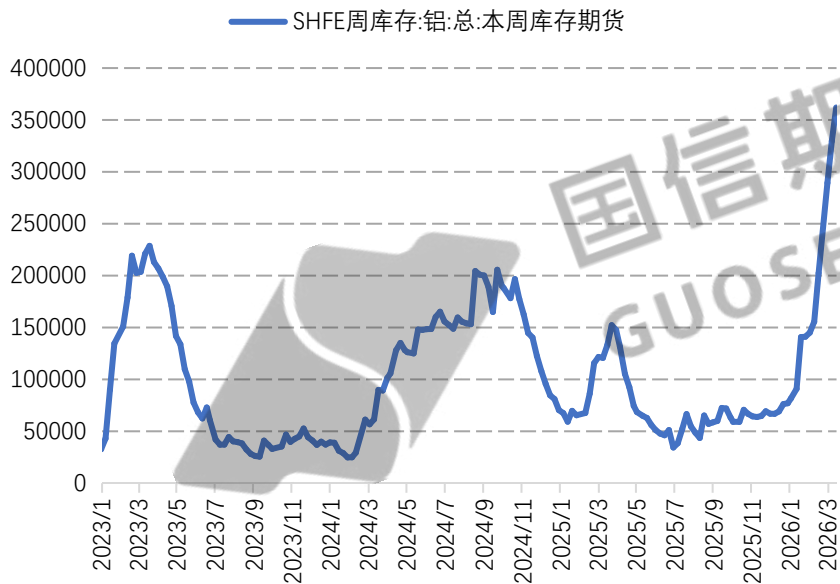


数据来源：SMM、国信期货

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。

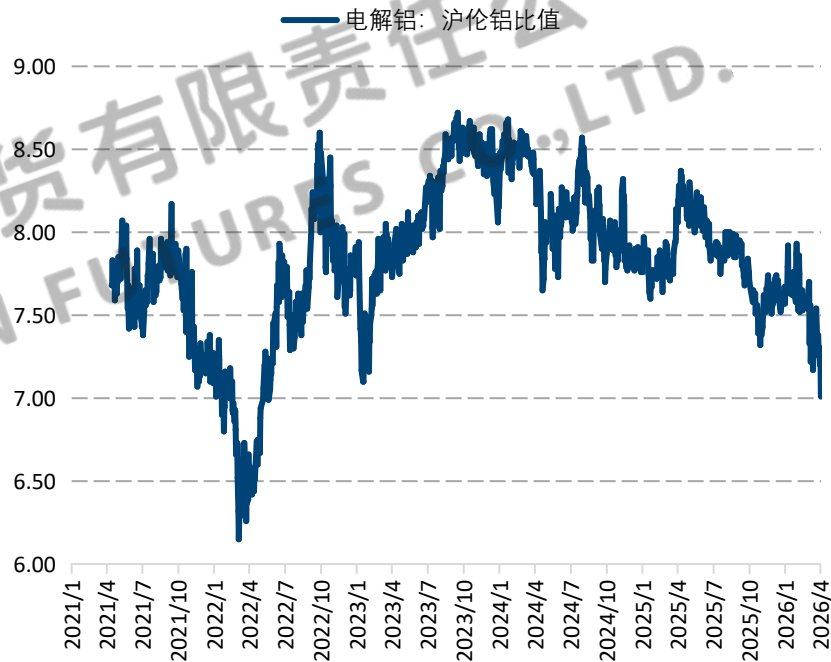
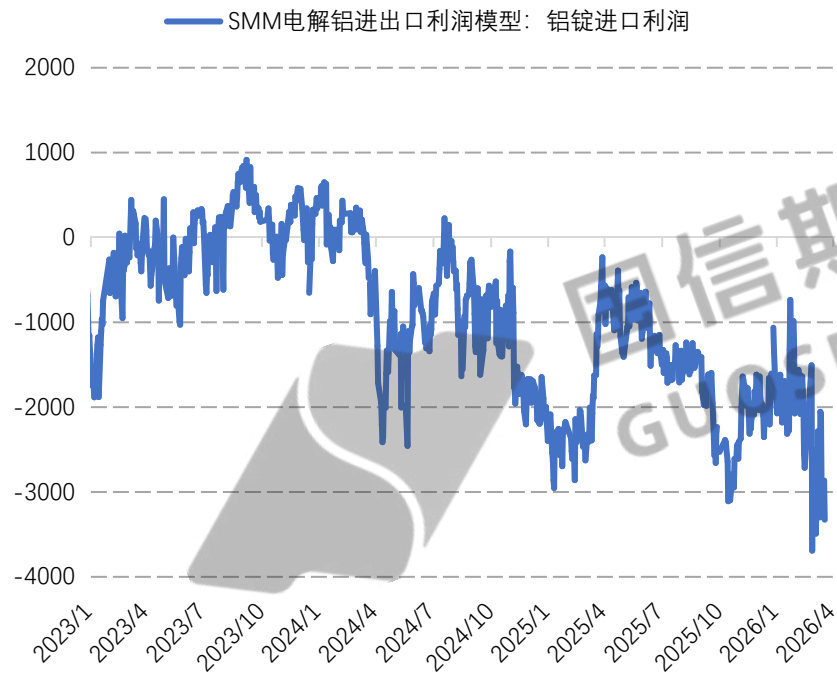
2.8 期货库存

截至2026年4月3日，上海期货交易所电解铝仓单库存为420170吨，较3月27日增加11973吨。3月26日-4月1日，LME铝库存下降8925吨至411950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

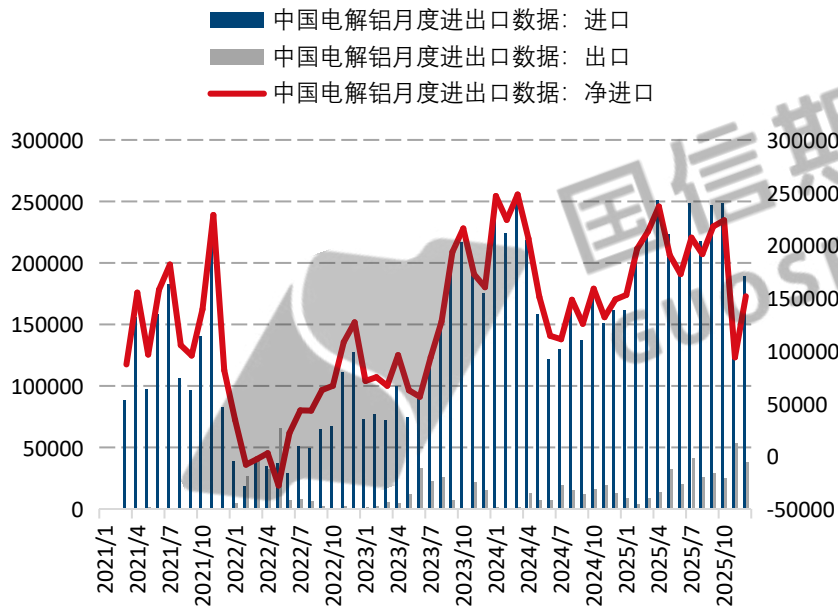


数据来源：SMM、国信期货

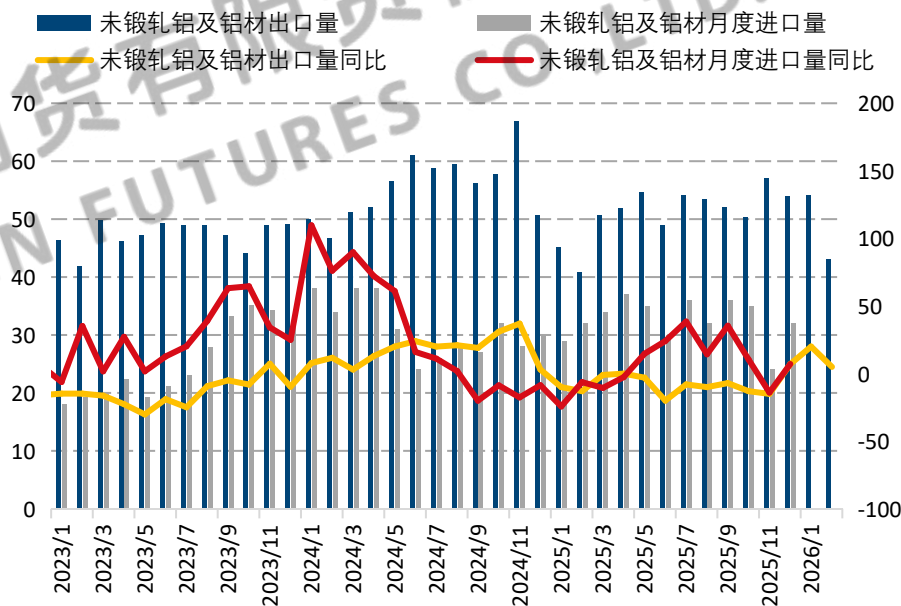
2.10 进出口：铝材出口同比增长

海关总署最新数据显示，2026年2月中国未锻轧铝及铝材进口量为29万吨，同比下降10.0%；1-2月未锻轧铝及铝材累计进口量为60万吨，同比下降1.4%；2月中国未锻轧铝及铝材出口量为43万吨，同比增长16.7%；1-2月未锻轧铝及铝材出口量为97万吨，同比增长12.8%。

中国电解铝进出口（吨）



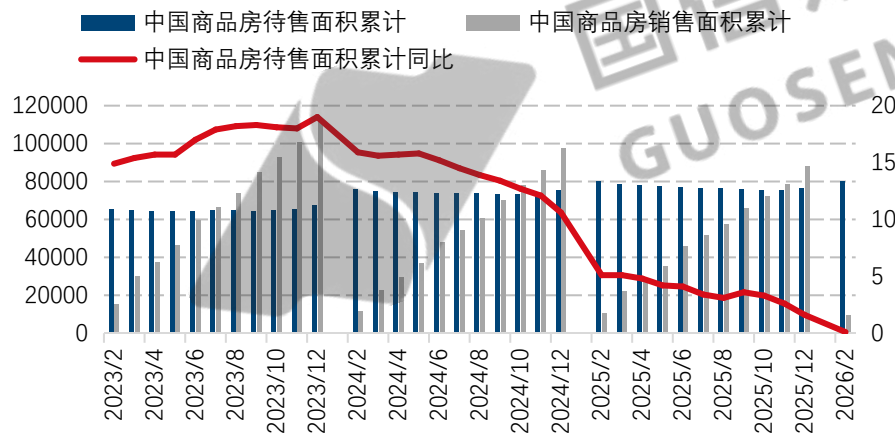
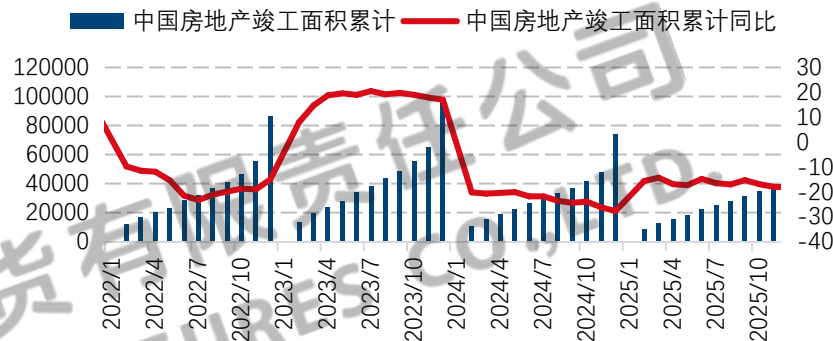
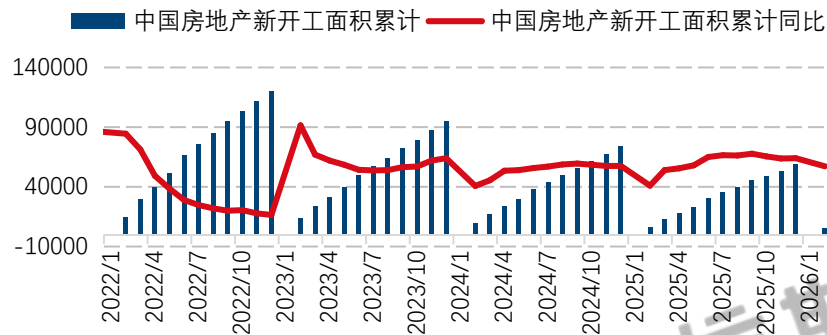
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



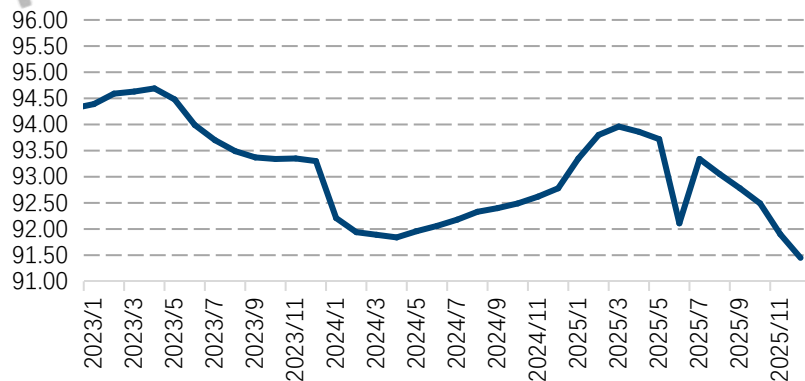
数据来源：SMM、国信期货

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



国房景气指数

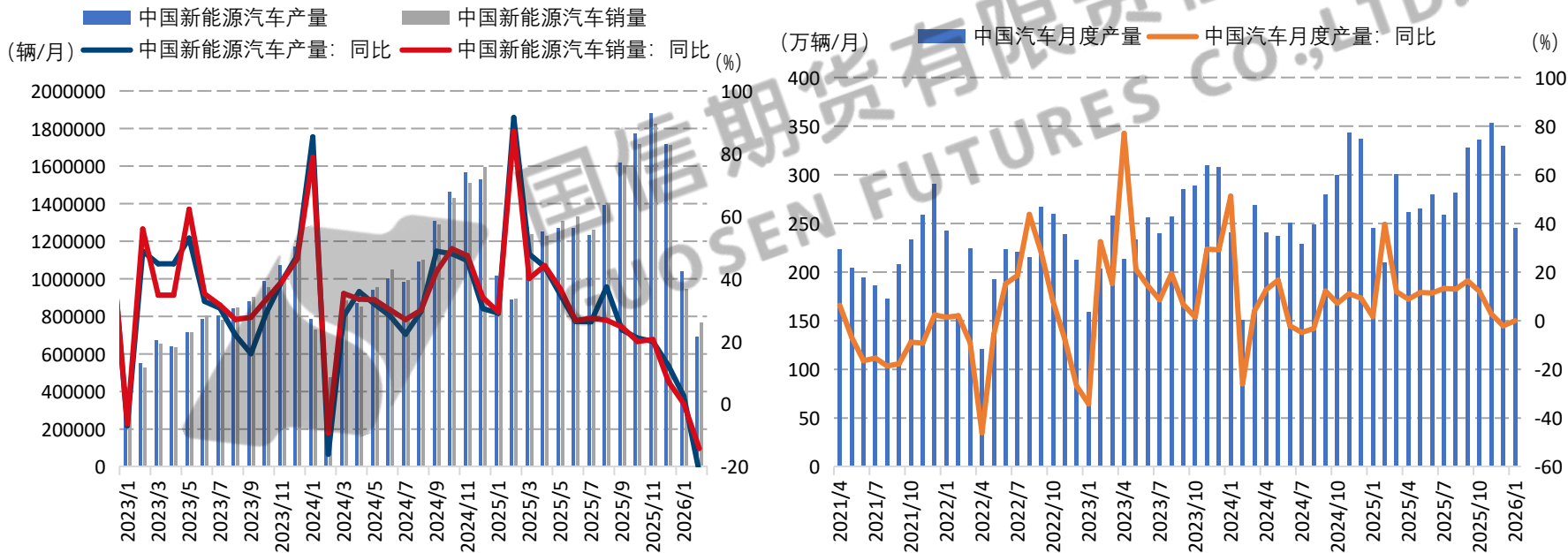


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.11 终端：汽车消费市场仍承压

乘联会数据显示，3月1-22日，全国乘用车市场零售92.0万辆，同比去年3月同期下降16%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售349.8万辆，同比下降18%；新能源方面，3月1-22日，全国乘用车新能源市场零售49.5万辆，同比去年3月同期下降17%，较上月同期增长66%，今年以来累计零售155.6万辆，同比下降23%。渗透率上，3月1-22日，全国乘用车市场新能源零售渗透率53.9%；3月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率50.1%。



数据来源：SMM 国信期货

Part4

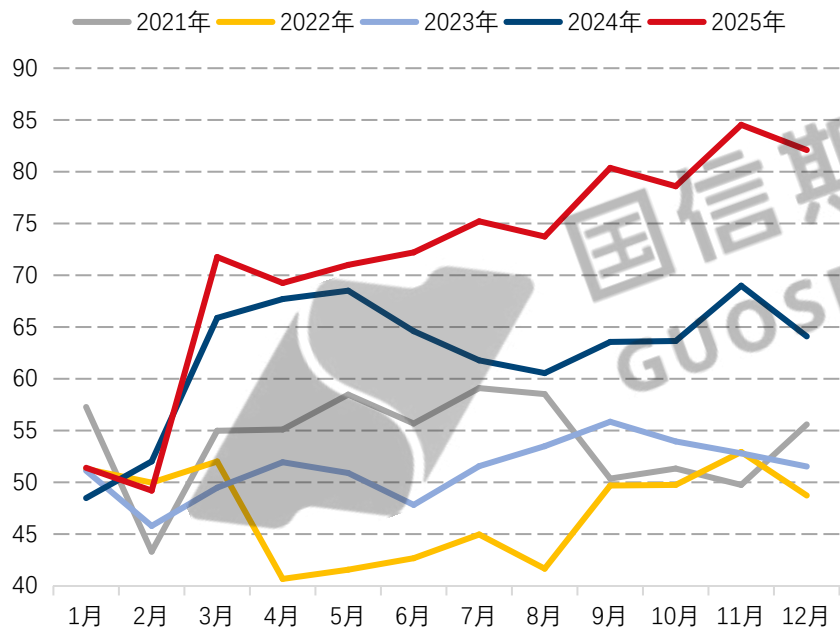
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

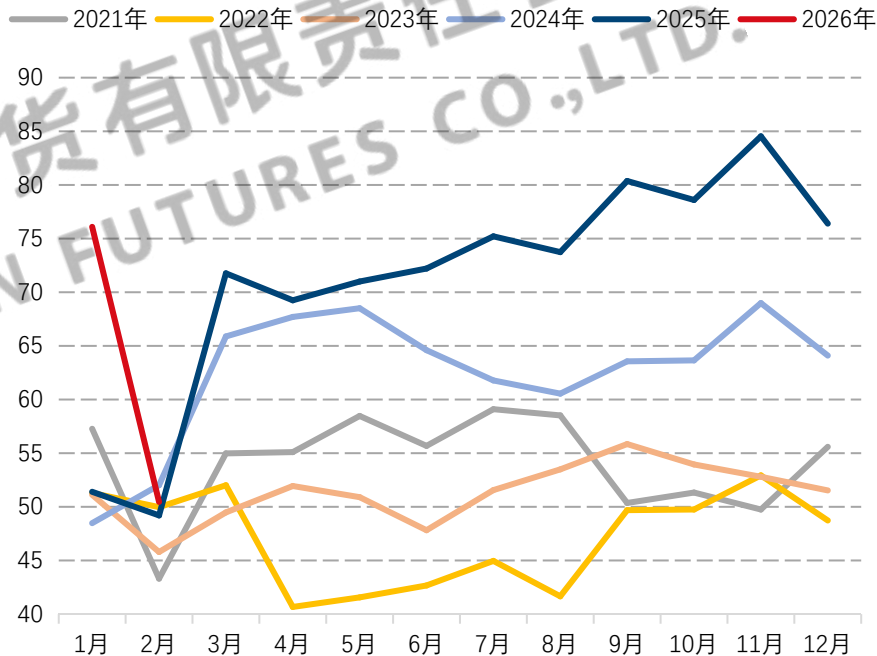
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

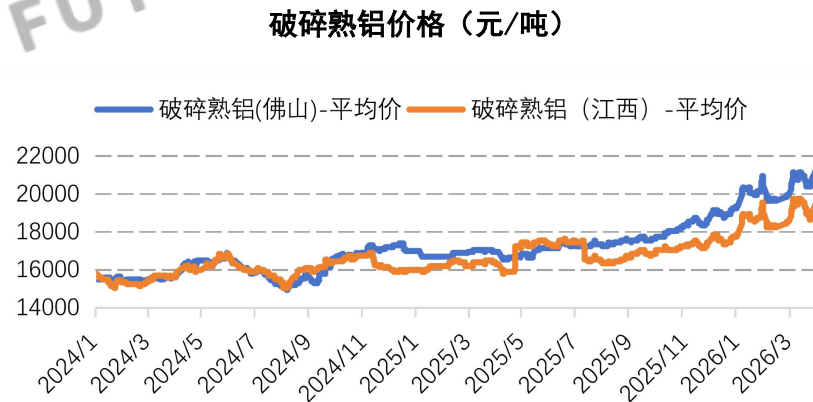
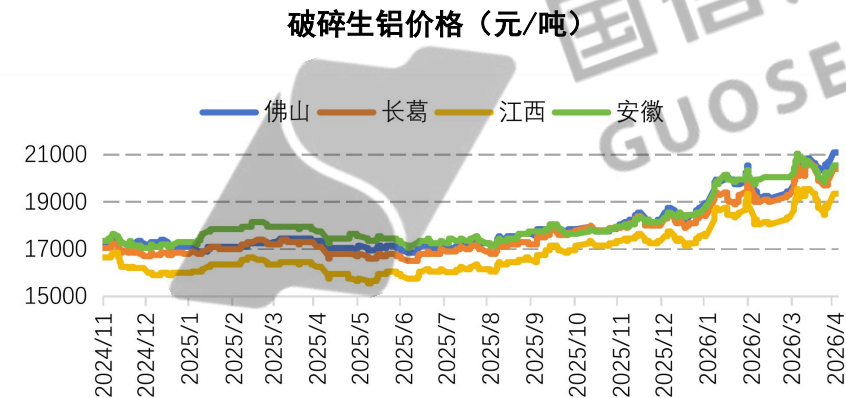
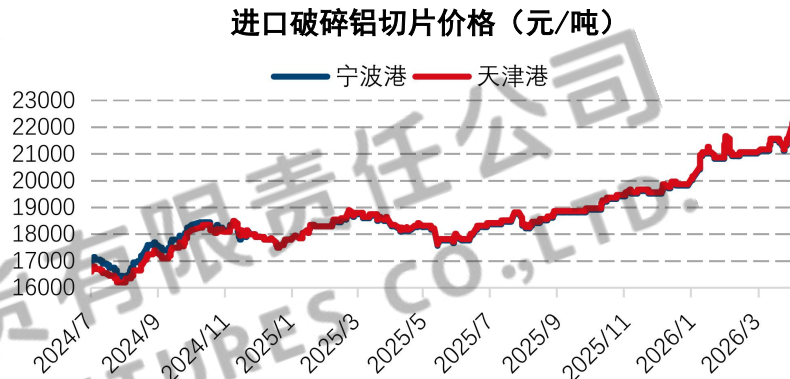
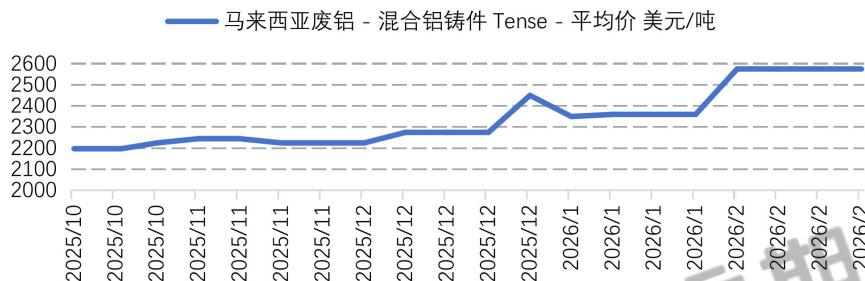


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：周内废铝价格重心上移

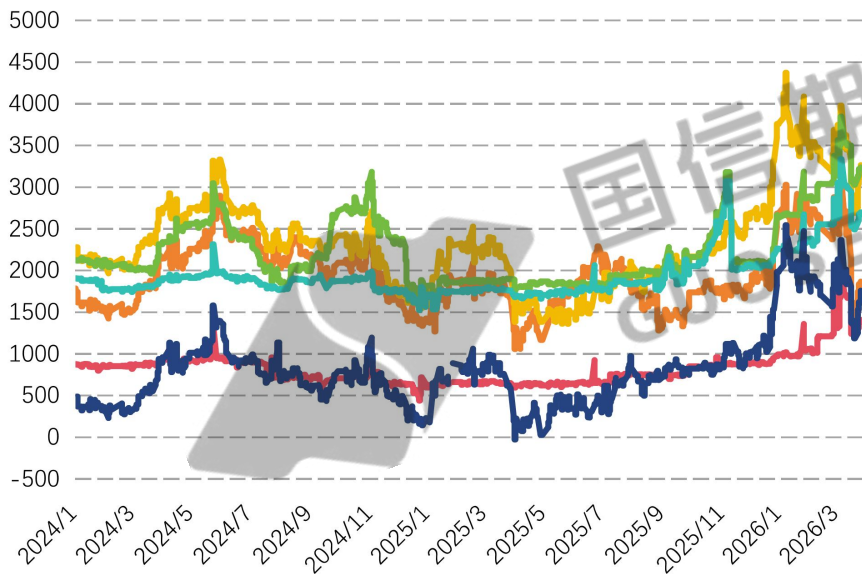


数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：铝精废价差扩大

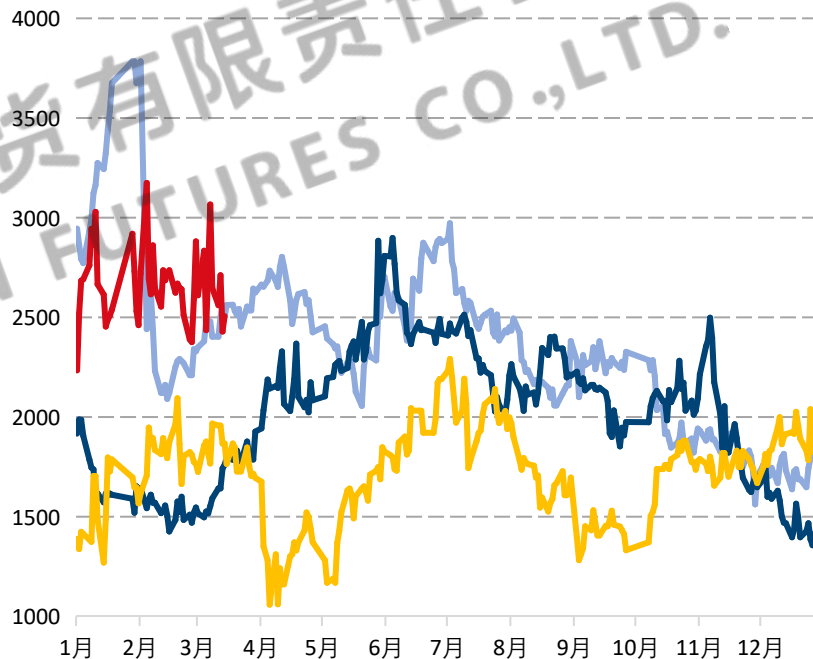
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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）

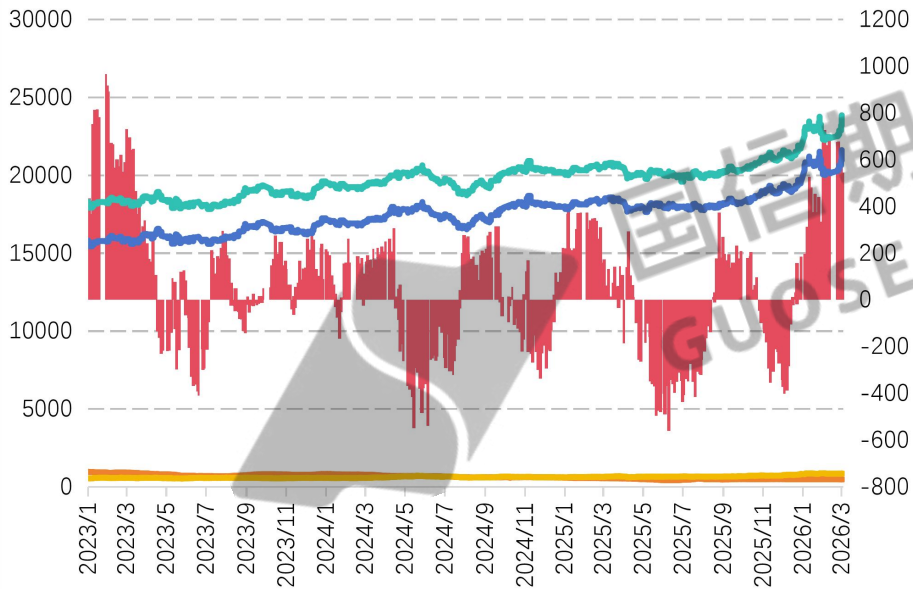
- 2023年
- 2024年
- 2025年
- 2026年



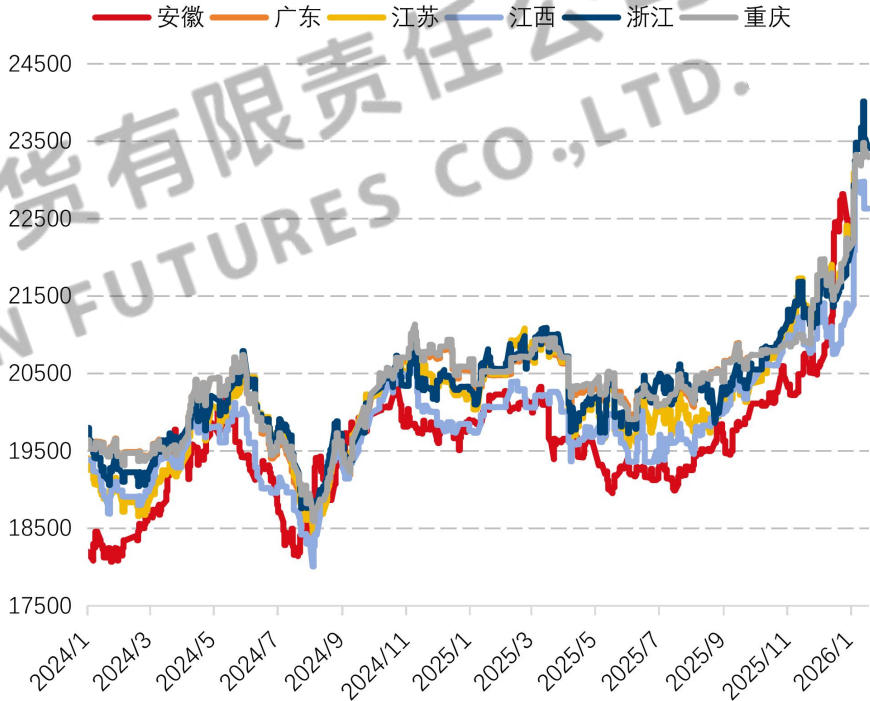
数据来源：SMM、国信期货

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）

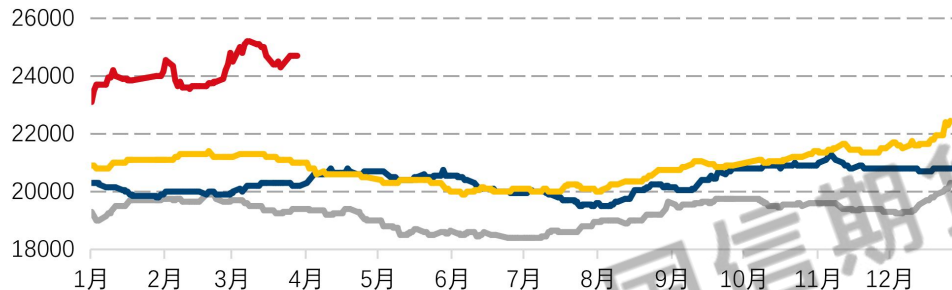


数据来源：SMM、国信期货

4.3 ADC12现货价格

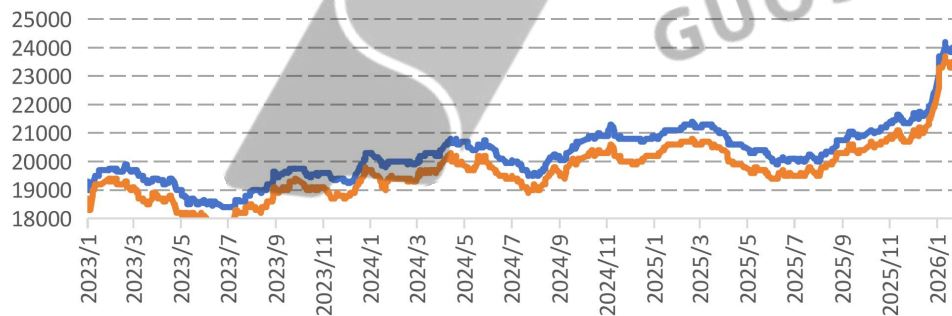
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



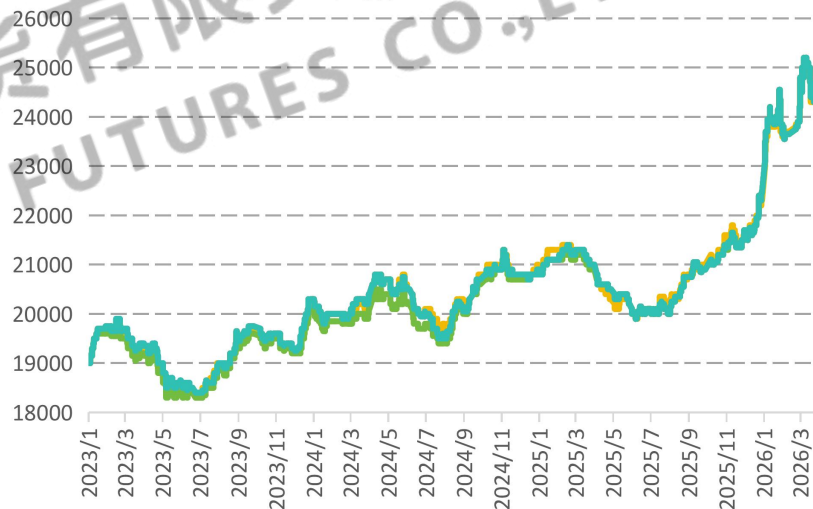
ADC12均价变化（元/吨）

— SMM铝合金ADC12-均价 — 保太ADC12



分地区ADC12均价（元/吨）

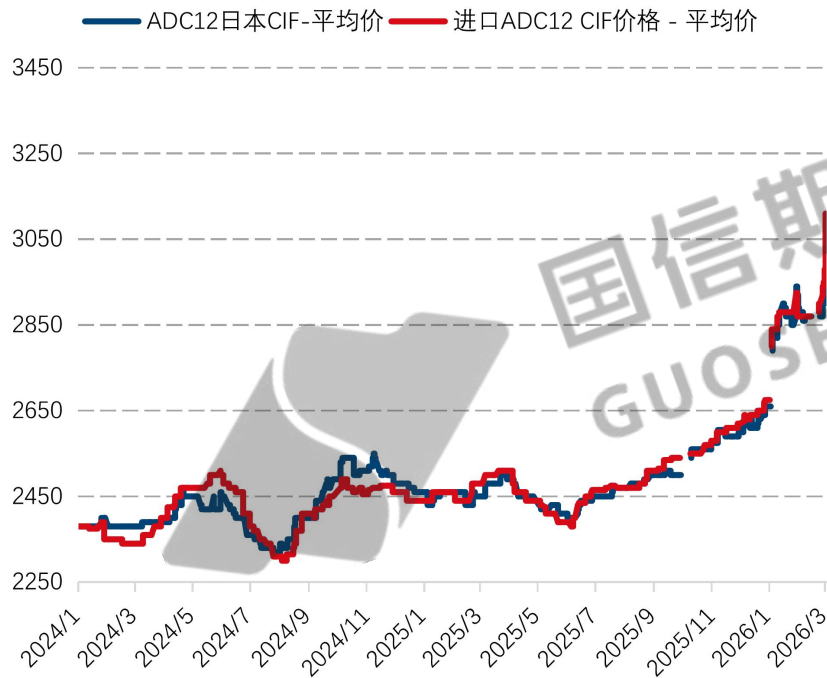
— 华东ADC12-均价 — 华南ADC12-均价
— 西南ADC12-均价 — 东北ADC12-均价
— SMM铝合金ADC12-均价



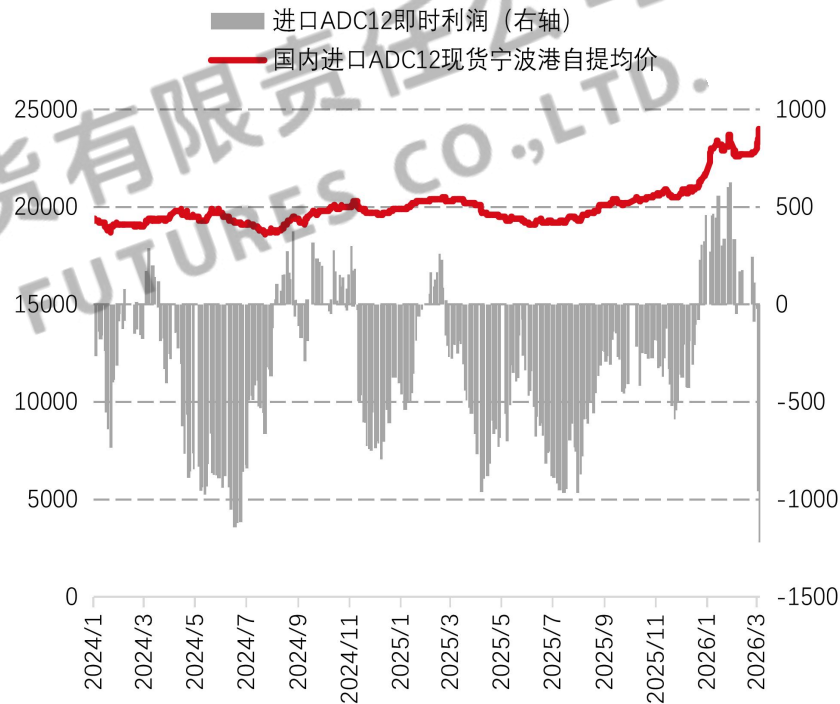
数据来源：SMM、国信期货

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）

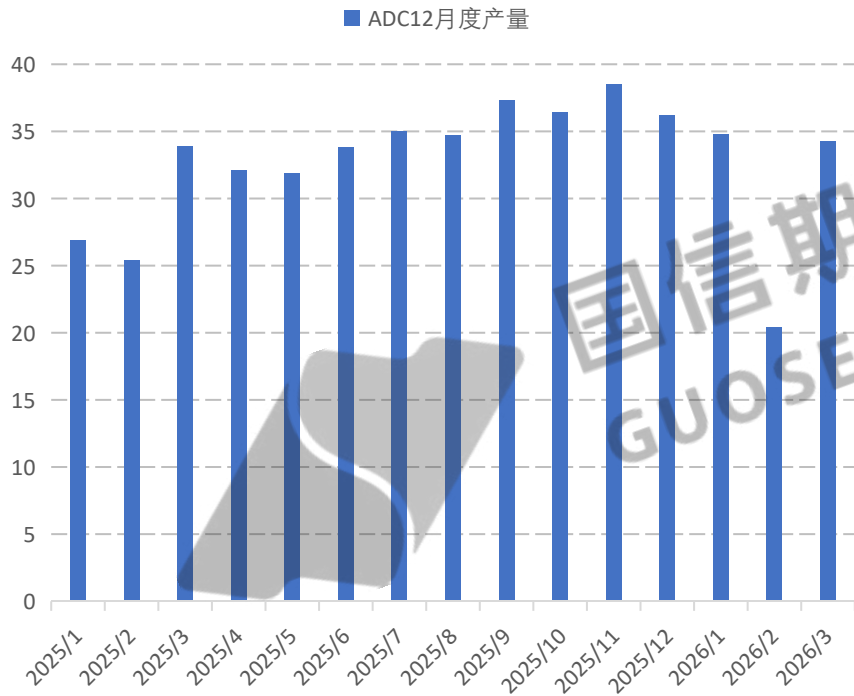


数据来源：SMM、国信期货

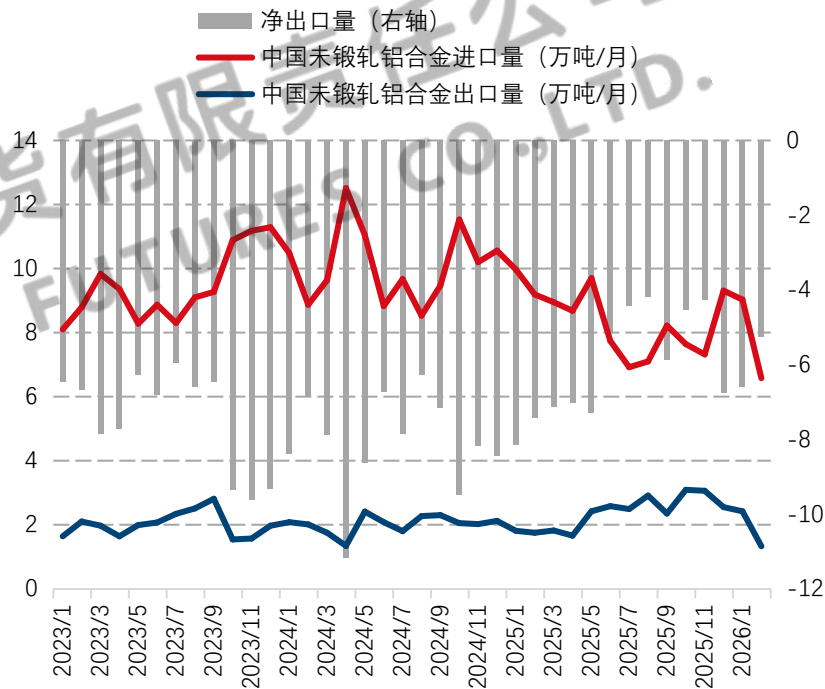
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



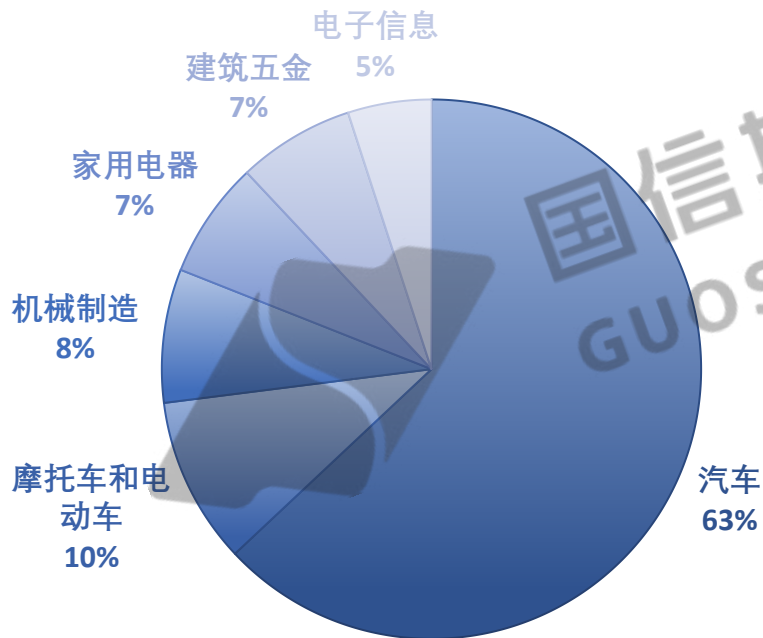
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



数据来源：SMM、国信期货

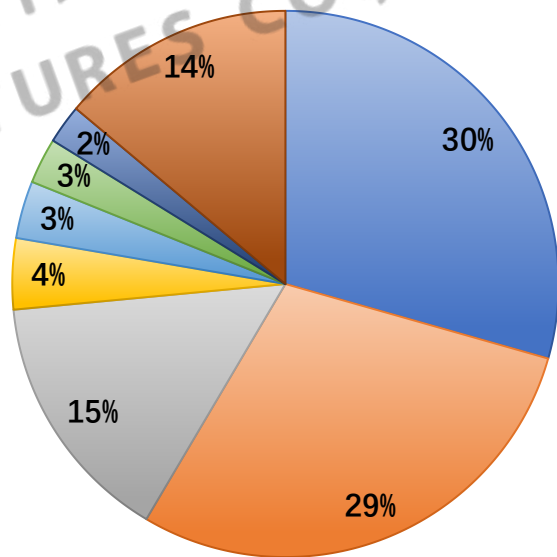
4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比



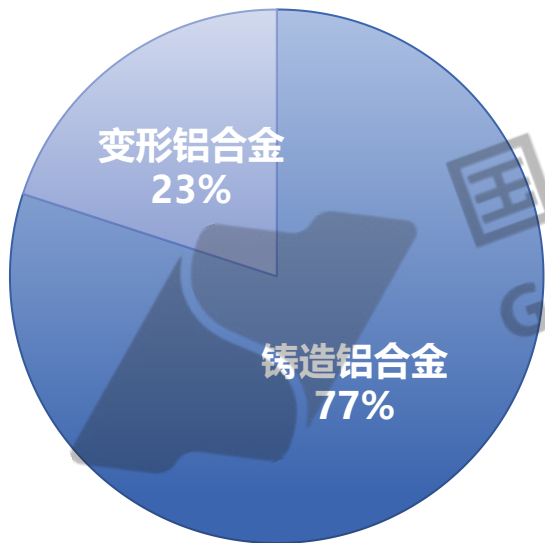
各省份铸造铝合金消费量占比

■ 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

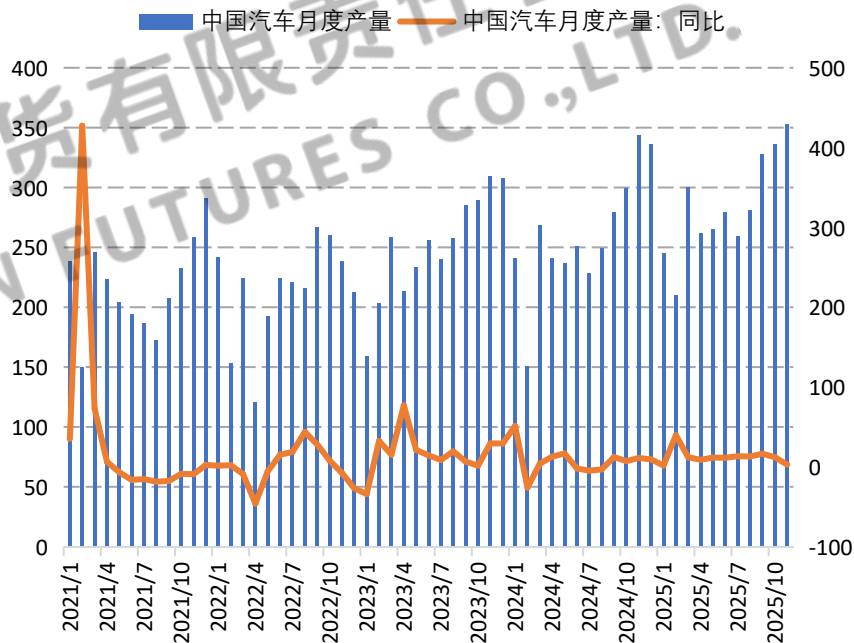
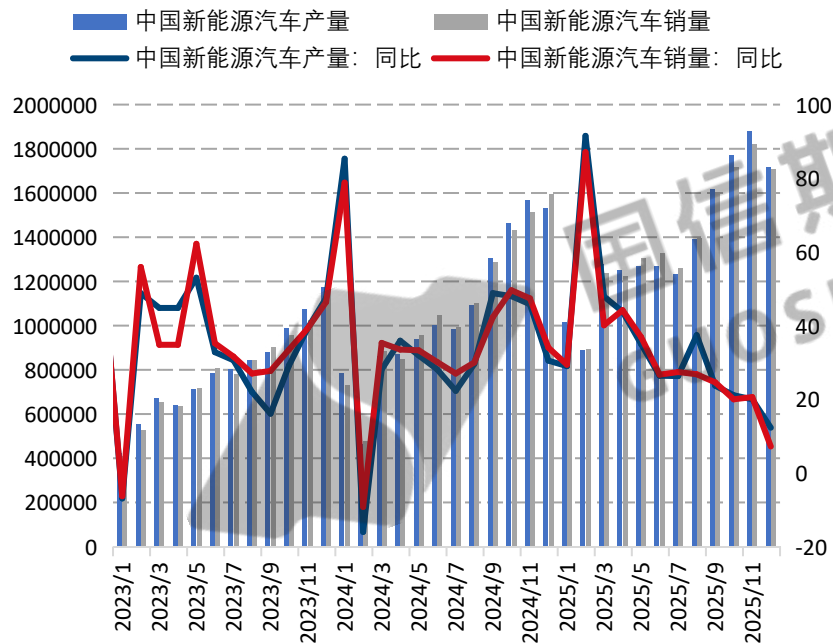
汽车用铝合金分类型占比



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。

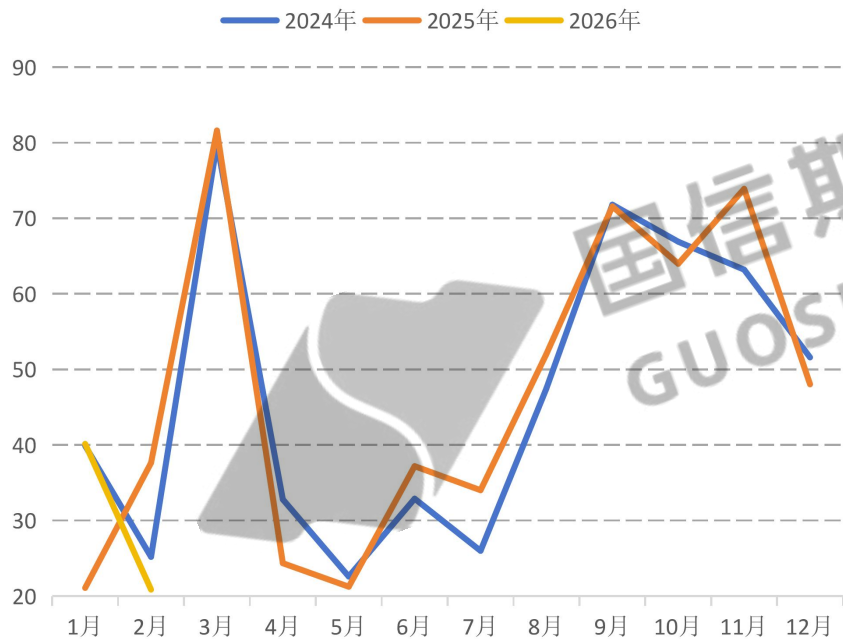


数据来源：SMM 国信期货

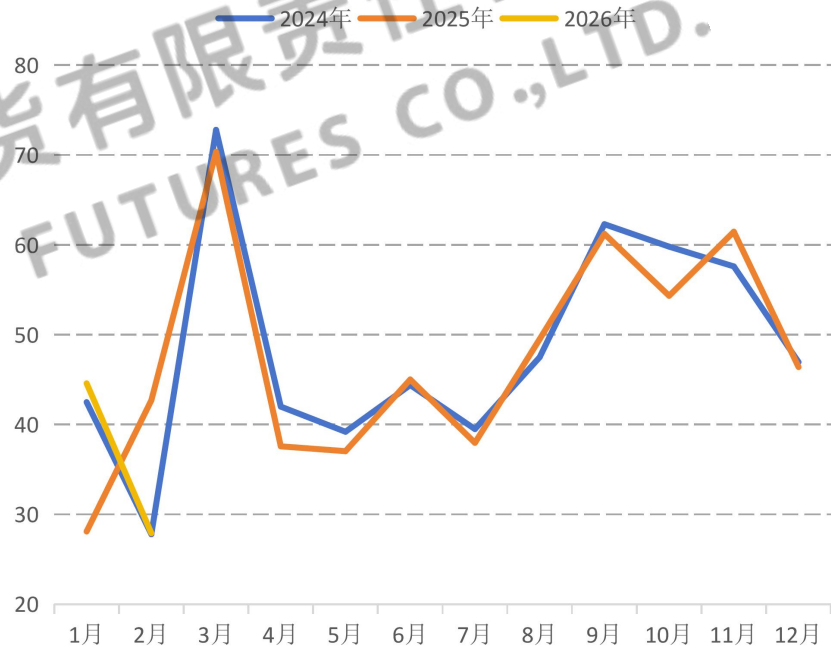
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

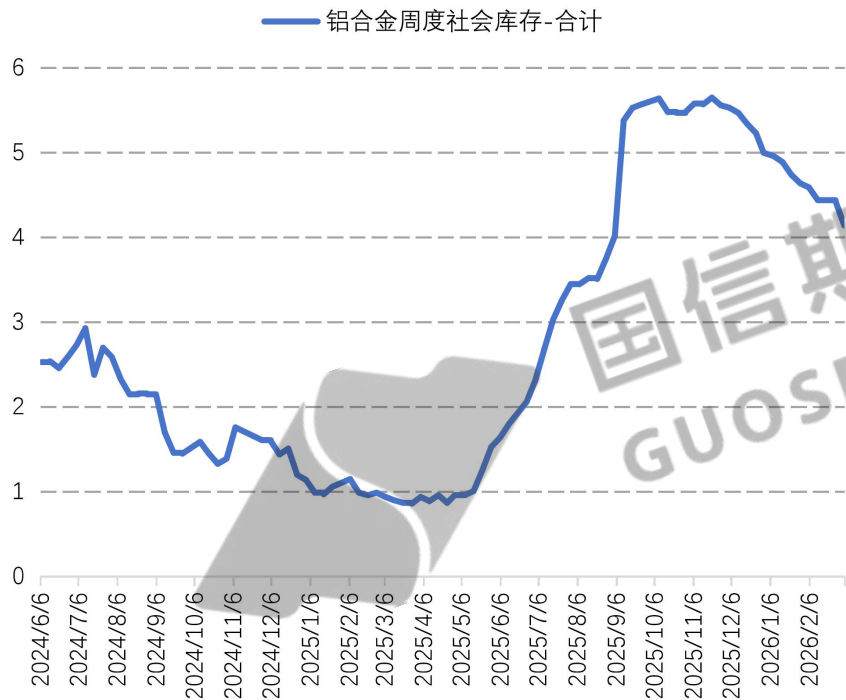


再生铝合金PMI

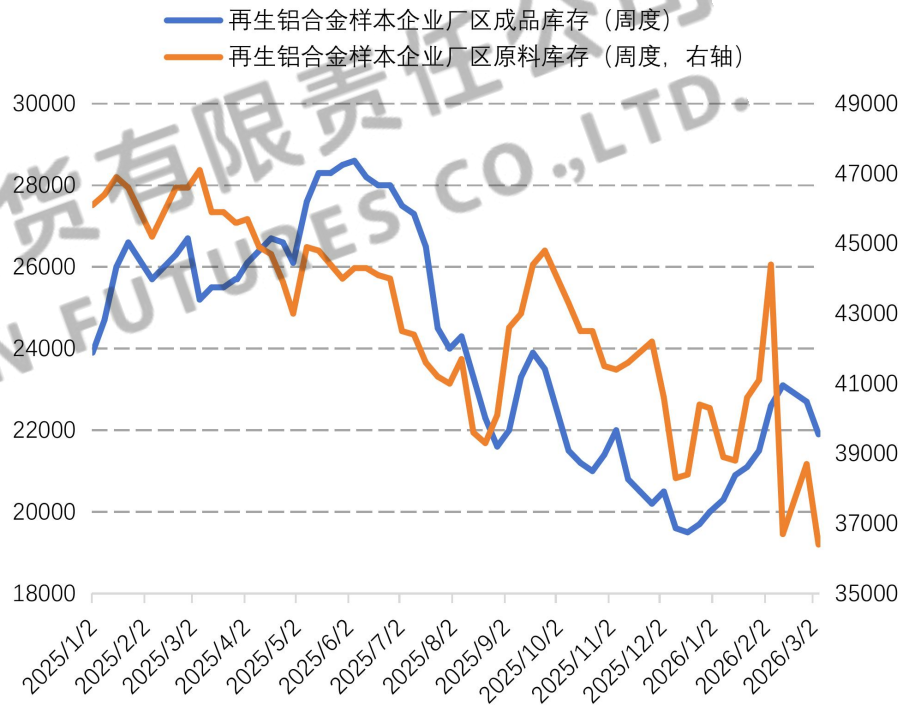


4.7 库存：铝合金库存

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)

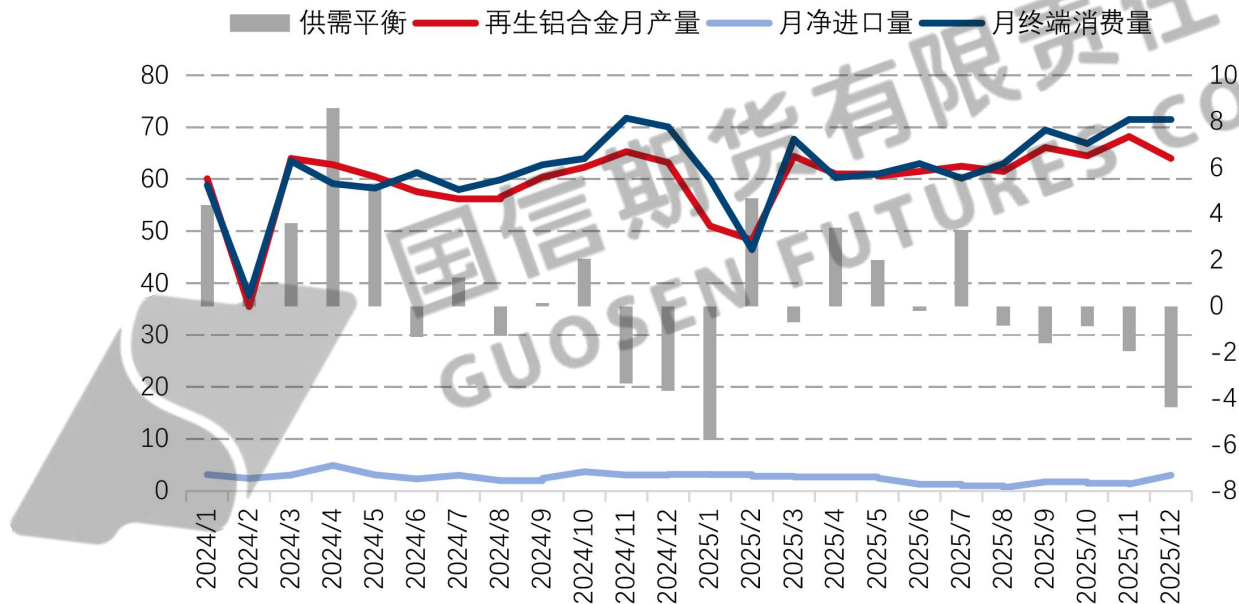


数据来源：SMM、国信期货

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。

4.8 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，受到电解铝长期的供应缺口影响，氧化铝的需求量损失也将具有持续性，且国内二季度氧化铝新产能释放规模较大，叠加近期即将到货的50万吨海外货源，氧化铝的供应过剩压力再度凸显。成本抬升的预期交易告一段落后，供应过剩的压力再度对价格形成压制，当前氧化铝市场处于成本端推动和供应端压制的双向博弈阶段，预计价格波动幅度较大，趋势方向尚不明朗。下方2700元/吨具备强成本支撑，上方3200元/吨受供应过剩压制承压明显，价格呈现波段波动特征。核心跟踪变量包括：几内亚铝土矿出口削减政策的实质性进展、国内氧化铝新产能释放进度、中东局势对全球航运及氧化铝贸易流向的扰动。

电解铝方面，目前中东局势展现出走向“螺旋式”恶化的迹象，再次干扰铝供应收紧主导下的多头逻辑，伊朗打击与美相关的铝设施凸显地缘对供应端的直接威胁，但美元走强与宏观情绪恶化又会形成对大类资产价格的压制。于铝而言，建议维持其为结构性多头核心的判断，但短期必须规避波动。中东55万吨明确中断的铝供应缺口给予铝价长期支撑，同时，冲突扩大的即时风险或带来宏观压制，短期而言，建议原有轻仓多单可在25000元/吨上方附近考虑部分止盈，未入场者待局势及市场情绪稳定后，回调可分批、轻仓的逢低吸纳，严格控制整体仓位。后续关注中东局势的演变以及地区内铝产业产能受到的实质性冲击。

铸造铝合金方面，海外铝供应的收紧给予铝价支撑，铝合金亦受到影响随之体现出抗跌性。废铝价格在铝价带动下，价格重心抬高，且受到国内政策影响，废铝市场对合规货源的捂货惜售情绪，地缘争端也加剧了海外废铝供应的紧缺，整体废铝偏紧情况加剧，成本将继续对铝合金价格形成支撑。终端消费边际走弱、下游采购及成交表现一般，行业整体情绪偏谨慎，需求驱动动能不足，或仍需关注汽车消费市场的进一步回暖。另一方面，近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态，对价格形成支撑。整体而言，铝合金预计在成本支撑和铝价影响下呈现抗跌性，建议轻仓持有，控制好风险。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260403

重要消息	<ul style="list-style-type: none">新近报道显示，特朗普政府正酝酿对钢铁和铝关税体系进行重大调整，将对含铝的“衍生产品”统一征收25%的关税，取代当前复杂且计算繁琐的征税方式。这一政策调整被视为，美政府在维持贸易保护力度的同时，试图缓解企业的合规压力，但也可能对全球贸易关系和产业链产生新的冲击。美东时间4月1日周三，美媒援引知情人士消息称，上述铝关税新政最快可能本周公布。新政将规定，凡使用进口钢铁和铝制造的成品，将一律被征收25%的关税。而现行的政策要求企业要根据产品中的铝含量计算税负，最高需缴纳的关税税率达50%。据Mysteel调研了解，受地缘政治影响，阿联酋环球铝业(EGA)铝土矿长单供应已中断，目前正依靠消耗现有库存维持生产。由于该企业矿石库存不足一个月，预计短期氧化铝生产线将面临减产风险，涉及产能约250万吨/年。
现货市场总结	据SMM数据，截至4月3日，国产氧化铝现货均价为2786.33元/吨，较3月27日上涨1.56元/吨。截至3月20日，长江有色市场铝(A00)平均价为24630元/吨，较3月27日上涨820元/吨。
供给端	据SMM数据，截至4月2日，全国氧化铝周度开工率为76.2%，较3月26日下跌0.42%左右，开工率维持下跌。 据SMM数据，3月国内电解铝产量为383.11万吨，同比增长3.15%，月度产能开工率为97.62%，环比上月提高0.02%。
需求端	据SMM数据，截至4月2日，铝下游加工企业开工率回升至65.2%，较前一周上升1.2%。据SMM数据显示，3月铝加工行业PMI综合指数录得65.26%，回到荣枯线以上。
库存	据SMM数据，截至4月2日，SMM统计铝锭库存138.7万吨，较3月26日增加3.8万吨，仍处于累库阶段，铝棒库存32.2万吨。3月，铝水比回升至73%左右。截至2026年4月3日，上海期货交易所电解铝仓单库存为420170吨，较3月27日增加11973吨。3月26日-4月1日，LME铝库存下降8925吨至411950吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市，氧化铝方面，受到电解铝长期的供应缺口影响，氧化铝的需求量损失也将具有持续性，且国内二季度氧化铝新产能释放规模较大，叠加近期即将到货的50万吨海外货源，氧化铝的供应过剩压力再度凸显。成本抬升的预期交易告一段落后，供应过剩的压力再度对价格形成压制，当前氧化铝市场处于成本端推动和供应端压制的双向博弈阶段，预计价格波动幅度较大，趋势方向尚不明朗。下方2700元/吨具备强成本支撑，上方3200元/吨受供应过剩压制承压明显，价格呈现波段波动特征。核心跟踪变量包括：几内亚铝土矿出口削减政策的实质性进展、国内氧化铝新产能释放进度、中东局势对全球航运及氧化铝贸易流向的扰动。</p> <p>电解铝方面，目前中东局势展现出走向“螺旋式”恶化的迹象，再次干扰铝供应收紧主导下的多头逻辑，伊朗打击与美相关的铝设施凸显地缘对供应端的直接威胁，但美元走强与宏观情绪恶化又会形成对大类资产价格的压制。于铝而言，建议维持其为结构性多头核心的判断，但短期必须规避波动。中东55万吨明确中断的铝供应缺口给予铝价长期支撑，同时，冲突扩大的即时风险或带来宏观压制，短期而言，建议原有轻仓多单可在25000元/吨上方附近考虑部分止盈，未入场者待局势及市场情绪稳定后，回调可分批、轻仓的逢低吸纳，严格控制整体仓位。后续关注中东局势的演变以及地区内铝产业产能受到的实质性冲击。</p> <p>铸造铝合金方面，海外铝供应的收紧给予铝价支撑，铝合金亦受到影响随之体现出抗跌性。废铝价格在铝价带动下，价格重心抬高，且受到国内政策影响，废铝市场对合规货源的捂货惜售情绪，地缘争端也加剧了海外废铝供应的紧缺，整体废铝偏紧情况加剧，成本将继续对铝合金价格形成支撑。终端消费边缘走弱、下游采购及成交表现一般，行业整体情绪偏谨慎，需求驱动动能不足，或仍需关注汽车消费市场的进一步回暖。另一方面，近期铝合金社会库存及期货仓单库存均呈现去库状态，对价格形成支撑。整体而言，铝合金预计在成本支撑和铝价影响下呈现抗跌性，建议轻仓持有，控制好风险。</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。