



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

反弹动力受限 氧化铝预计低位震荡

地缘缓和难掩供应缺口利多 铝价偏强运行



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货有色（铝产业链）周报

2026年4月17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

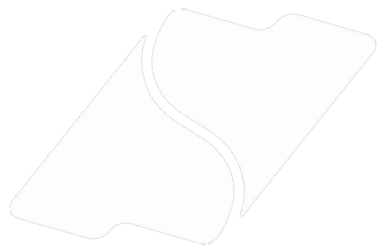
1.1 行情概览

宏观面:

- 海关总署发布数据显示, 2026年一季度我国货物贸易进出口总值11.84万亿元, 历史同期首次超过11万亿元, 同比增速保持两位数增长, 达到15%。其中, 出口6.85万亿元, 增长11.9%; 进口4.99万亿元, 增长19.6%, 高于出口7.7个百分点。

重要消息:

- 据阿拉丁资讯, 韦丹塔旗下BALCO (巴拉特铝业有限公司) 电解铝厂新扩建43.5万吨产能因配套电厂Athena项目1号机组爆炸而面临电力供应中断风险, 新扩建产能爬坡进度将遭受延期风险。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏强，沪铝震荡上涨，铝合金震荡上涨。

展望后市：

氧化铝方面，成本端，海运费价格居高，使得用矿成本上涨，且考虑到几内亚铝土矿出口配额政策悬而未决，氧化铝行业平均成本仍存在上涨预期。供需方面，国内氧化铝新产能释放速度加快，叠加进口货源的流入，整体供应过剩压力加大，对氧化铝价格形成压制。此外，海外电解铝产能停产及航运阻断，带来超过400万吨的氧化铝需求缺口，亦加剧了全球氧化铝的供应过剩担忧，海外价格走弱的压力也将逐渐传导至国内市场。当前氧化铝期货及现货价格均再次跌破行业平均成本线，高成本产能的生产压力加大。整体而言，氧化铝期价来到较低区间，亏损及成本抬升预期之下，或出现低位反弹动力，但当前供应过剩的压制更为显著，将限制价格的反弹高度。预计氧化铝低位震荡为主，以震荡思路对待，关注几内亚矿业政策的进展。

电解铝方面，风险偏好回升和局势缓和的乐观预期推动有色板块走强，就铝而言，若中东局势缓和、海上运输通道逐渐恢复畅通，将显著降低未来地区内电解铝产能的供应风险，从而降低风险溢价的计入，但当下全球电解铝已经形成的超过200万吨年产能规模的供应缺口则无法在短期内修复。全球铝显性库存告急，亦推动铝价上涨。国内来看，供应端稳定及铝锭的高库存使得沪铝在此轮中东冲突带来的冲击中涨幅相对克制，但随着需求端旺季效应延续，行业铝水比回升，库存端的压力也将逐渐转化为价格的利多。整体而言，中东局势缓和下，铝面临宏观情绪转好及产业供应端风险下降的多空并存局面，但供应缺口的长期存在、供应实质性紧缺和海外库存告急，对铝价构成显著利多，随着沪铝盘面持仓量显著回升，铝价的上涨动力或有所增强。预计沪铝震荡偏强运行，多单继续持有，上方压力位暂看向26000元/吨附近。

铸造铝合金方面，受到铝供应收紧及铝价走强的传导影响，铝合金价格将随之走强。原料方面，随着铝供应缺口扩大，废铝供应也将出现边际减量，并加重市场的惜售情绪。同时，政策影响下，原料废铝合规成本仍然较高，废铝供应偏紧情况或加剧，废铝价格易涨难跌，成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征，据SMM调研了解，下游表现暂未出现明显改善，部分企业对4月需求持偏谨慎甚至略偏悲观预期。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，铝合金预计震荡偏强，建议轻仓持有，控制好风险。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏强

4月13日-4月17日，氧化铝震荡偏强，收于2666元/吨，较4月10日上涨0.95%。

氧化铝主力合约日K线图



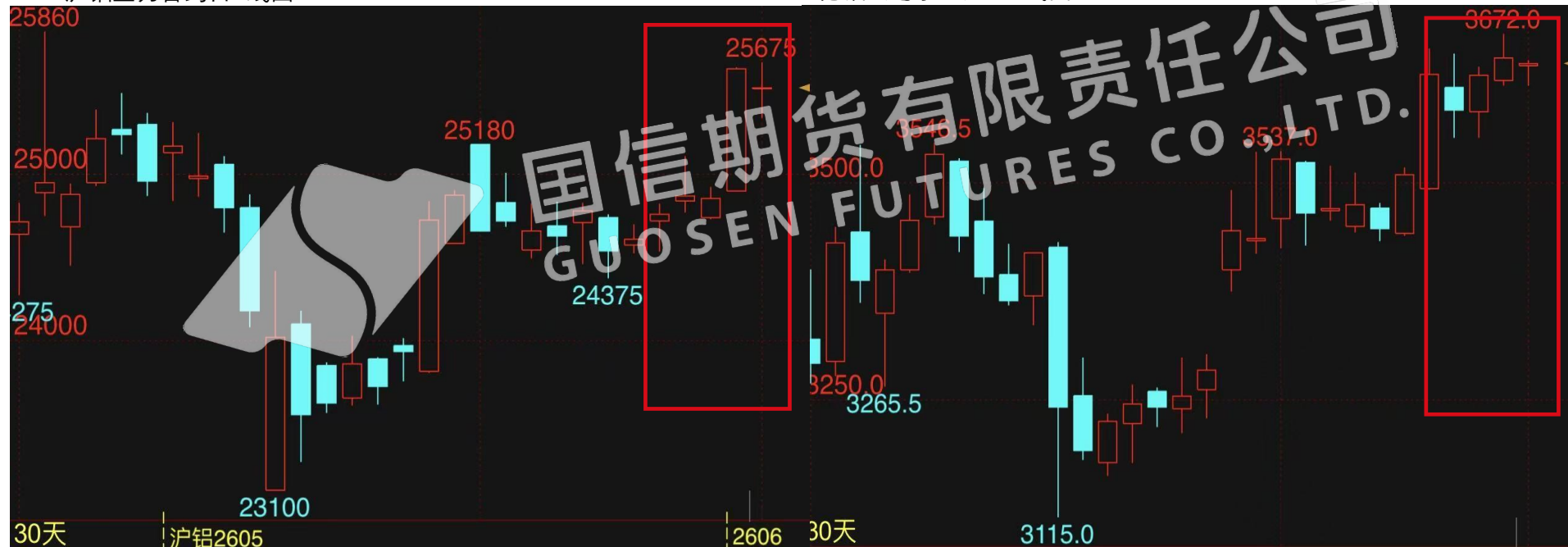
数据来源：博易云、国信期货

1.1 盘面行情回顾：铝价震荡上涨

4月13日-4月17日，沪铝震荡上涨，沪铝主力合约收于25520元/吨，较4月10日上涨3.7%；伦铝震荡偏弱，截至4月17日收盘，报3631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

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：铝合金震荡上涨

4月13日-4月17日，铝合金震荡偏弱，收于24040元/吨，周度上涨2.28%。

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

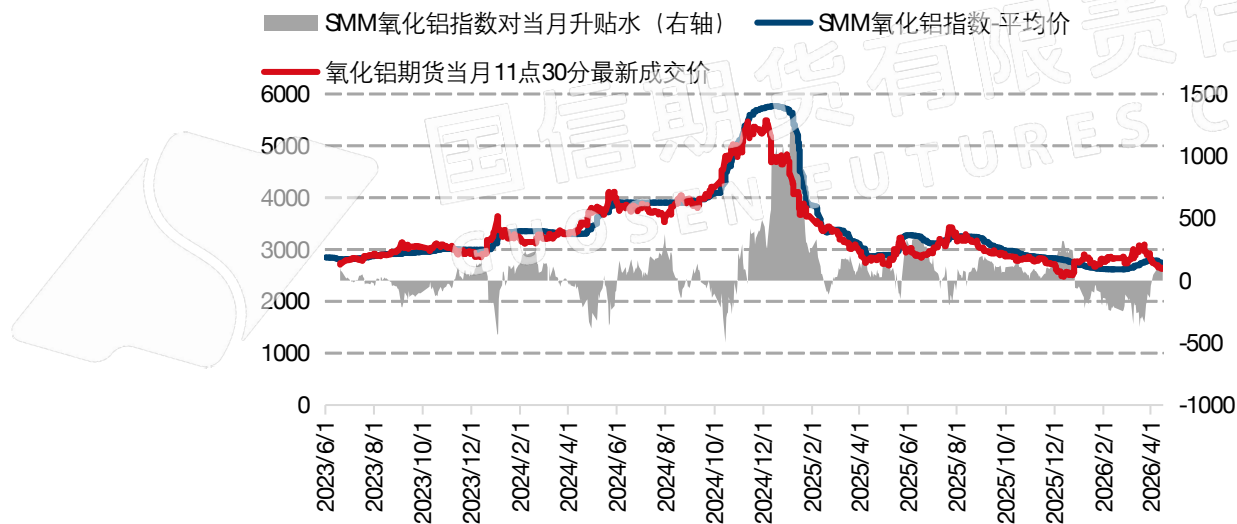
第二部分

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下跌

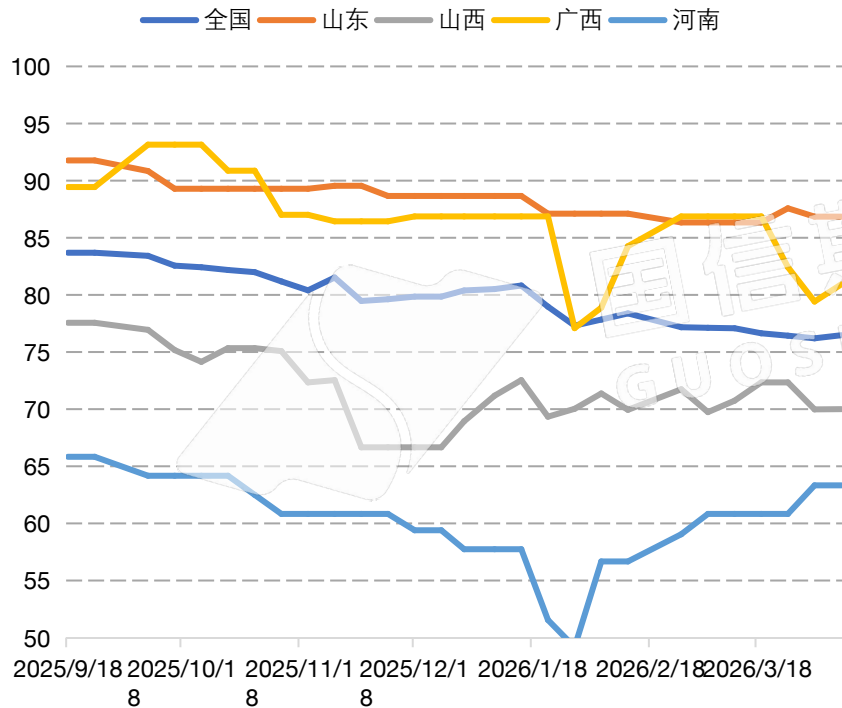
据SMM数据，截至4月17日，国产氧化铝现货均价为2680元/吨，较4月10日下跌74元/吨。周内氧化铝现货价格下跌，期价下跌，氧化铝现货升水扩大。



数据来源：SMM、国信期货

2.2 供应：周度开工率回升

氧化铝周度开工率 (%)



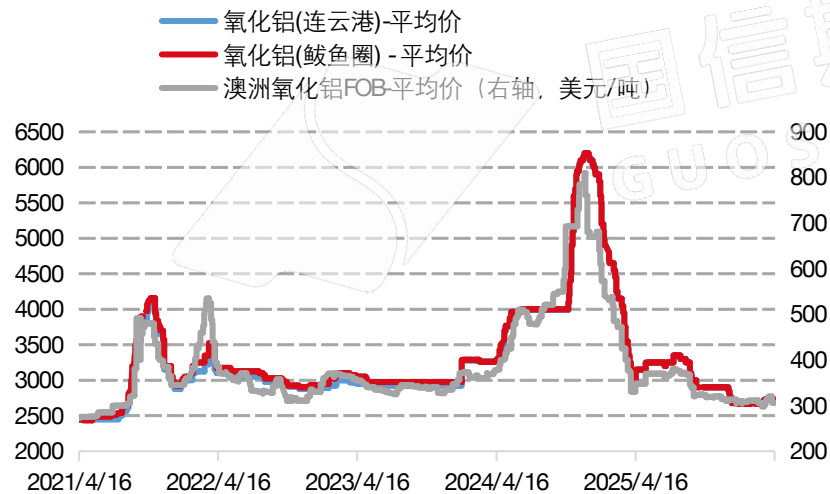
- 据SMM数据，截至4月16日，全国氧化铝周度开工率为76.83%，较4月9日上涨0.36%，开工率回升。
- 据Mysteel调研了解，近日广西某新投氧化铝厂计划开始投料，预计5月上旬出产品，涉及产能200万吨/年。
- 据Mysteel调研了解，山西某氧化铝厂建成产能280万吨/年，目前日产6000吨左右。该企业计划月底前恢复一条生产线，还有一条生产线预计5月恢复，计划5月恢复满产。
- SMM数据显示，3月氧化铝月度开工率在75.9%，较2月下跌2.1%。
- 根据SMM统计，2026年3月中国氧化铝产量729.74万吨，环比增加10.6%，同比减少3.3%。

数据来源：SMM、国信期货

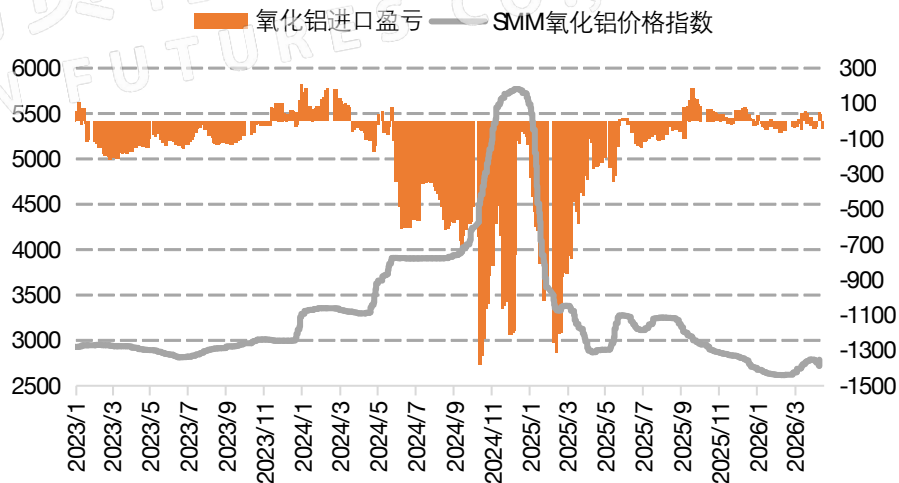
2.3 进出口：氧化铝进口窗口关闭

据SMM数据，4月15日，澳洲氧化铝FOB均价下跌14美元/吨至306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）

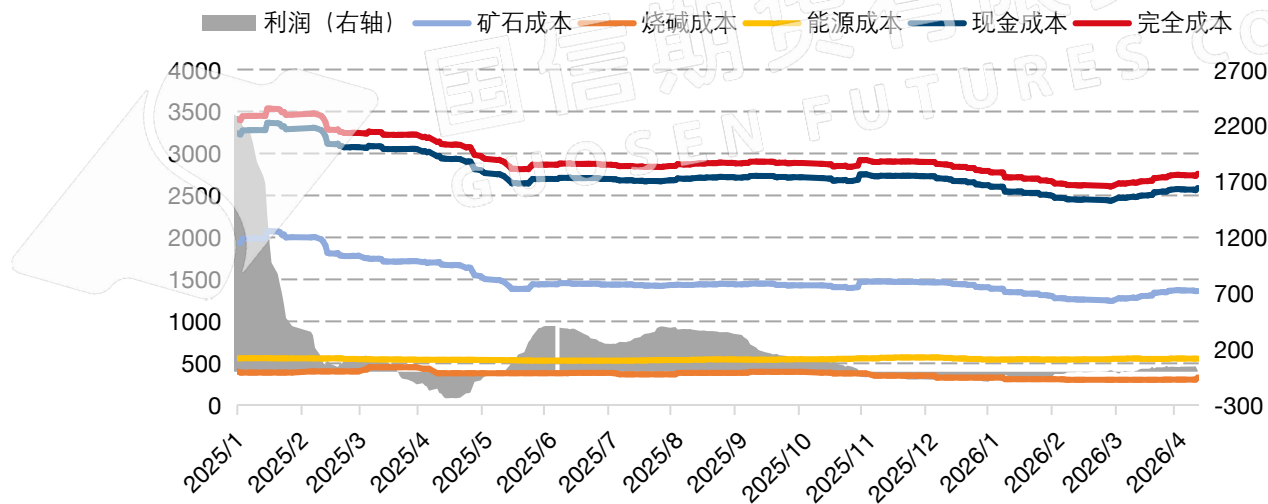


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本小幅上涨，行业再度转亏

成本端而言，据SMM数据，截至4月15日，氧化铝完全平均完全成本约为2762元/吨，较4月9日上涨4元/吨左右，周内矿石成本上涨，带动氧化铝整体成本小幅上涨。周内氧化铝现货价格连续下跌，行业利润再度转亏。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



2.5 库存：周内港口库存下降

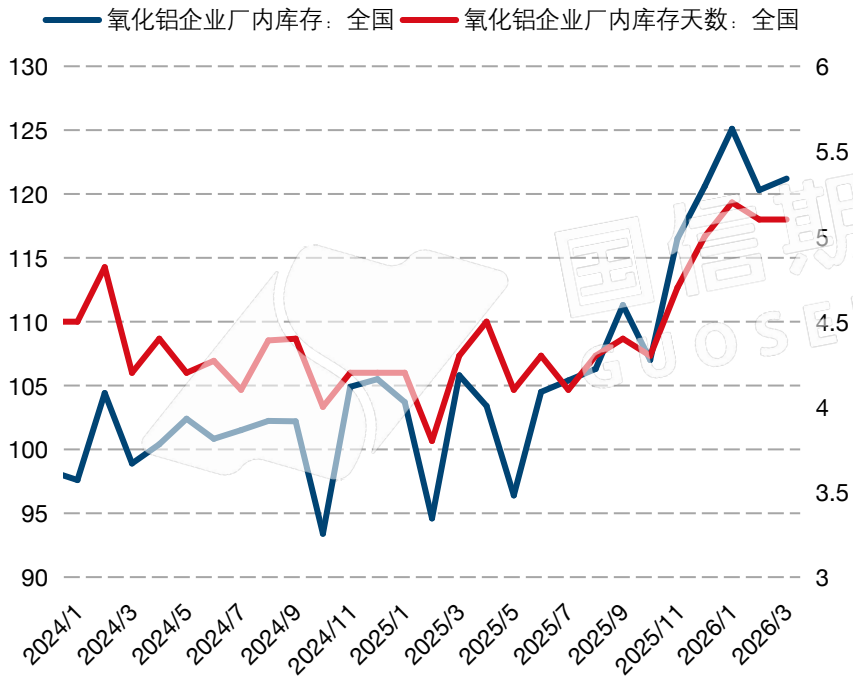


- 据SMM数据，截至4月9日，氧化铝港口库存为21万吨，较前一周下降2.7万吨。
- 据海关总署数据显示，中国2026年2月氧化铝出口量为15万吨，同比增加29.4%。1-2月累计出口量为33万吨，同比增加17.4%。

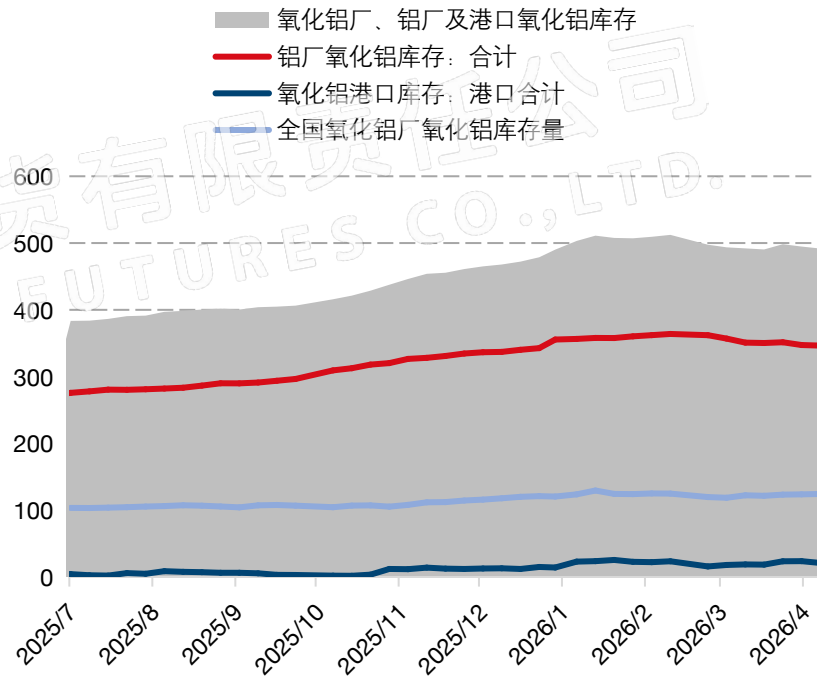
数据来源：SMM 国信期货

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

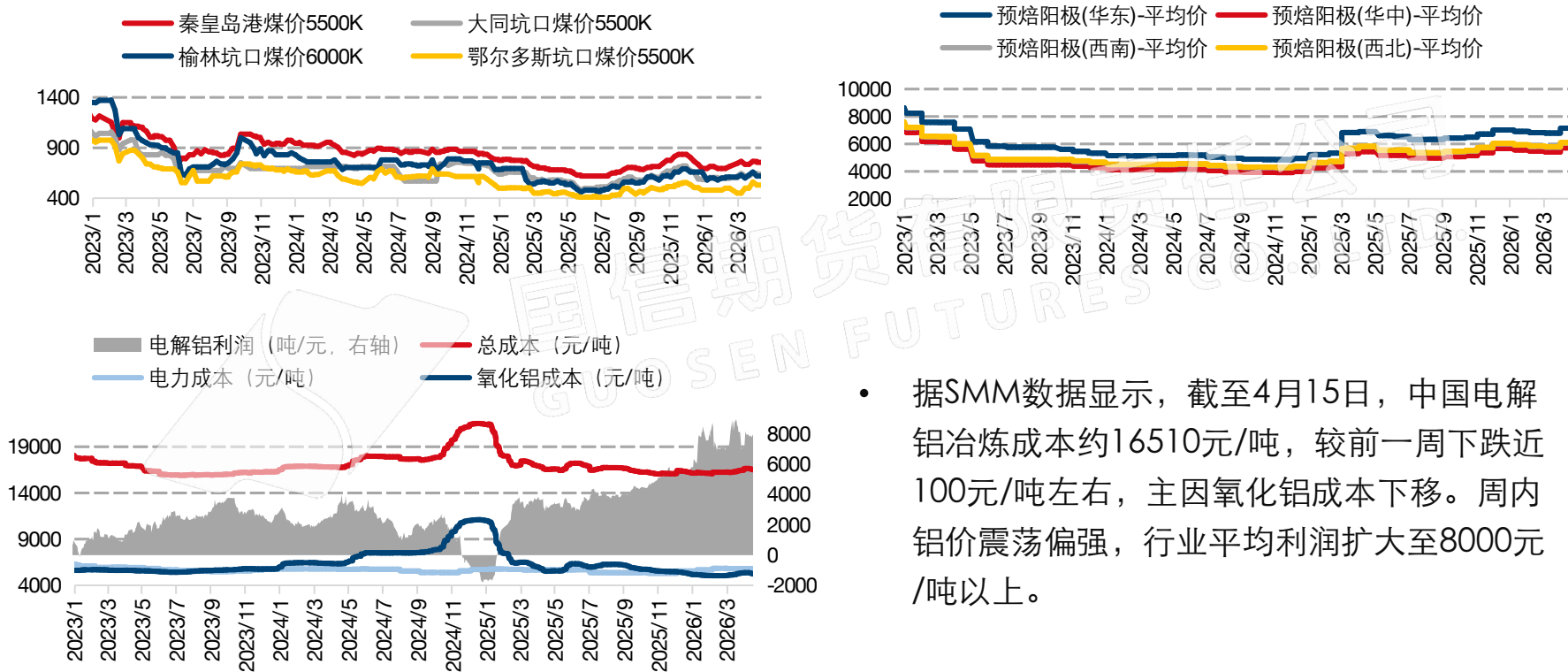
Part3

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.

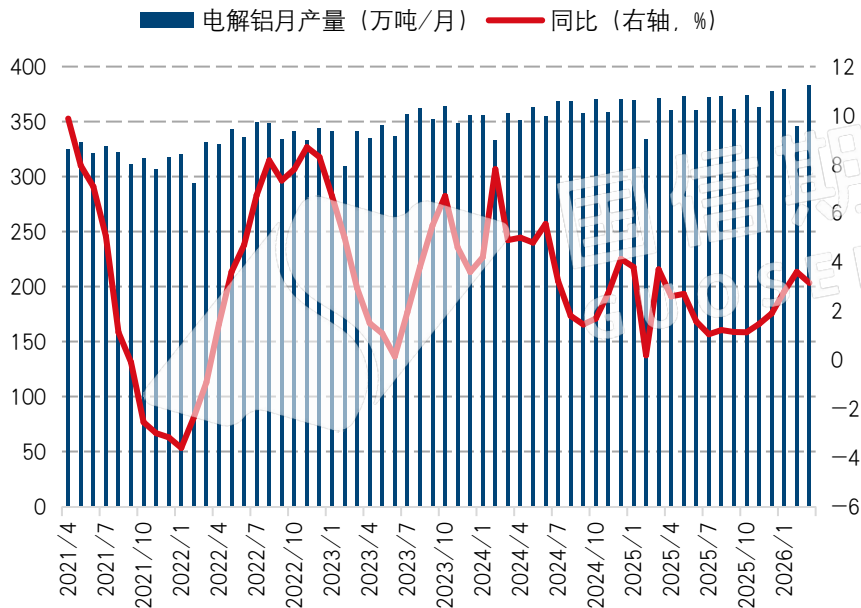
2.2 成本及利润：成本下跌，铝价上涨 铝冶炼利润扩大



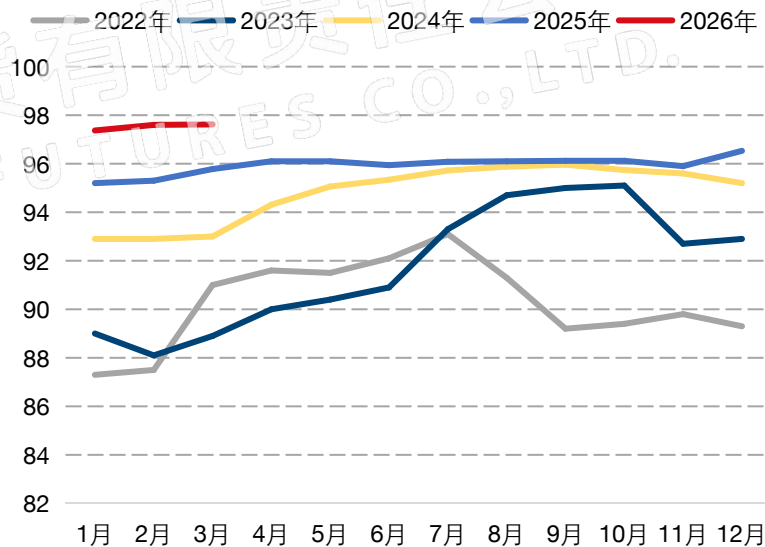
- 据SMM数据显示，截至4月15日，中国电解铝冶炼成本约16510元/吨，较前一周下跌近100元/吨左右，主因氧化铝成本下移。周内铝价震荡偏强，行业平均利润扩大至8000元/吨以上。

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



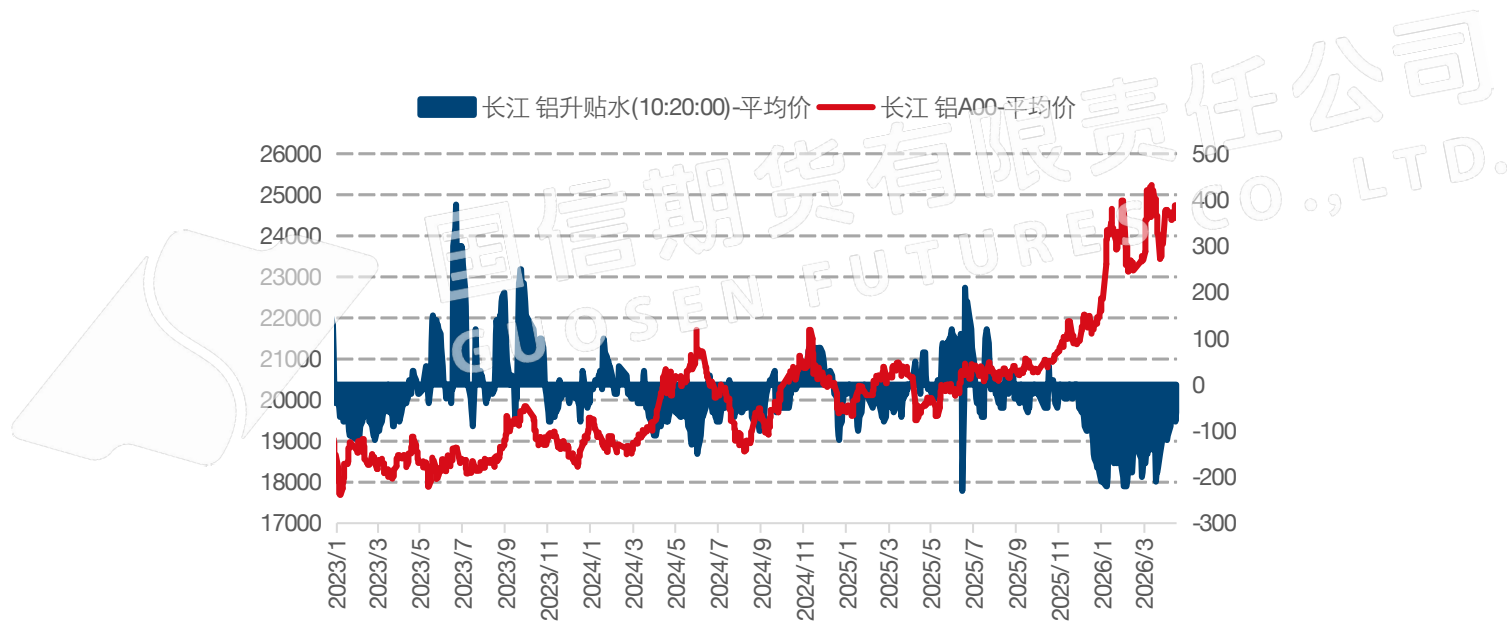
数据来源：SMM 国信期货

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：周内铝现货价格震荡上涨

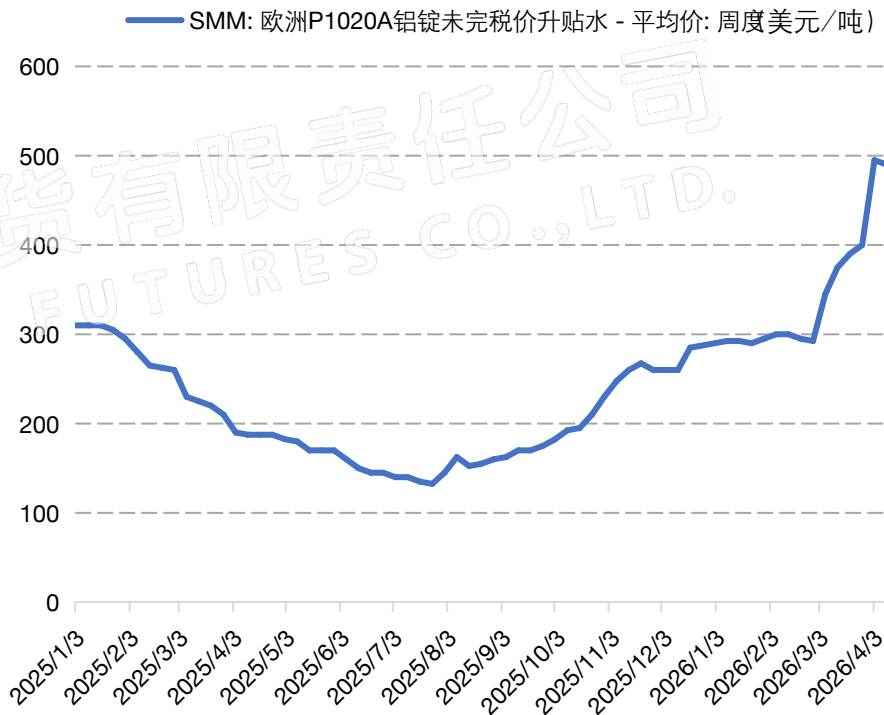
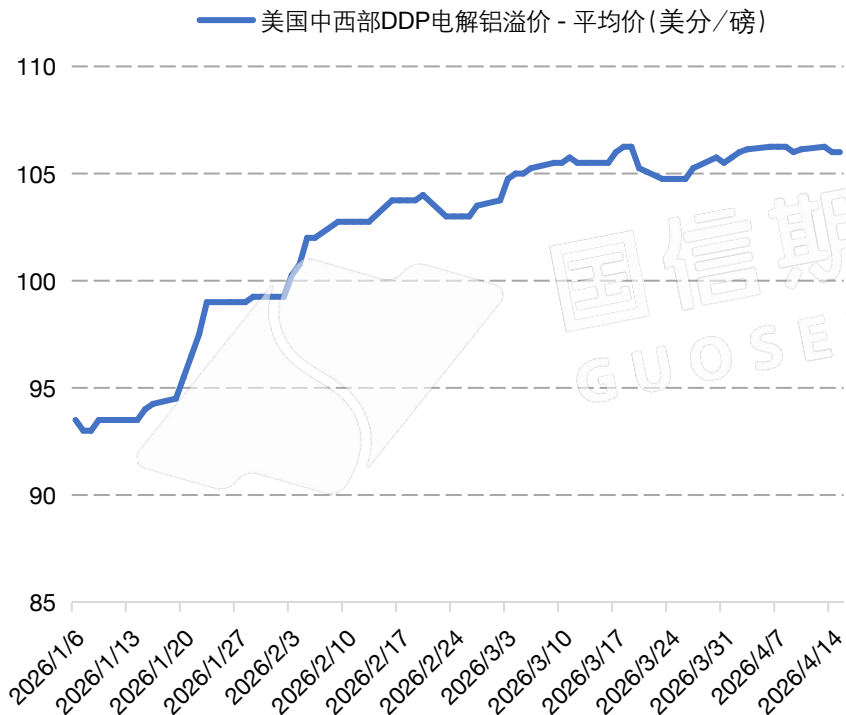
据SMM数据，截至4月17日，长江有色市场铝（A00）平均价为25160元/吨，较4月10日上涨570元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

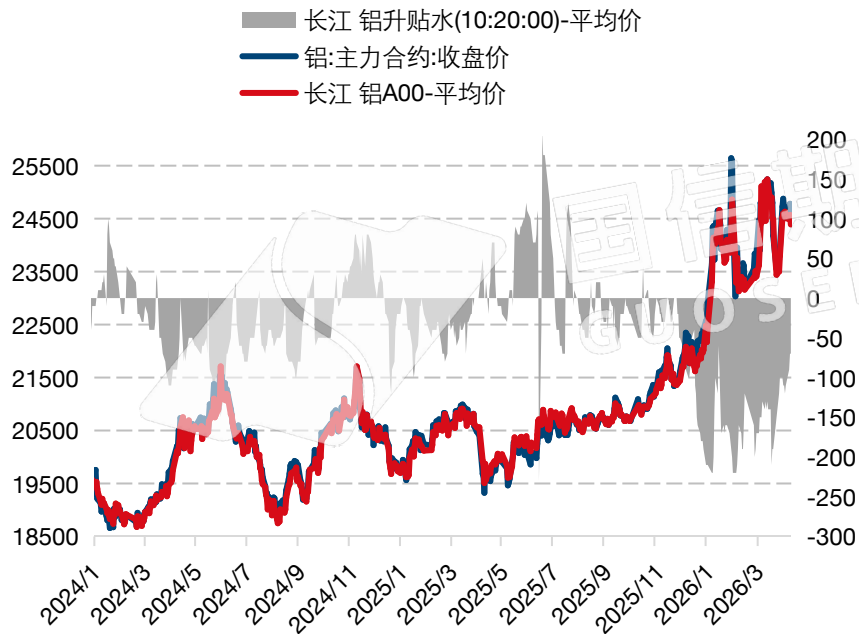
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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偏弱，本周现货市场铝震荡上涨，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏弱，现货升水。



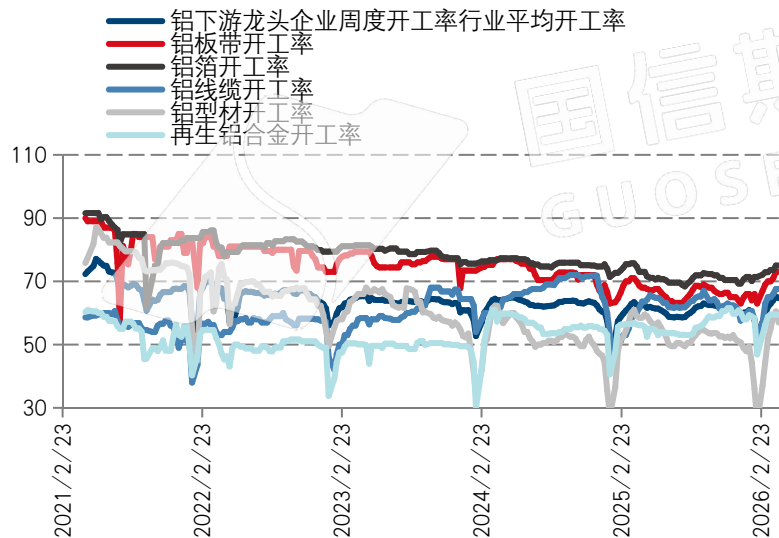
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

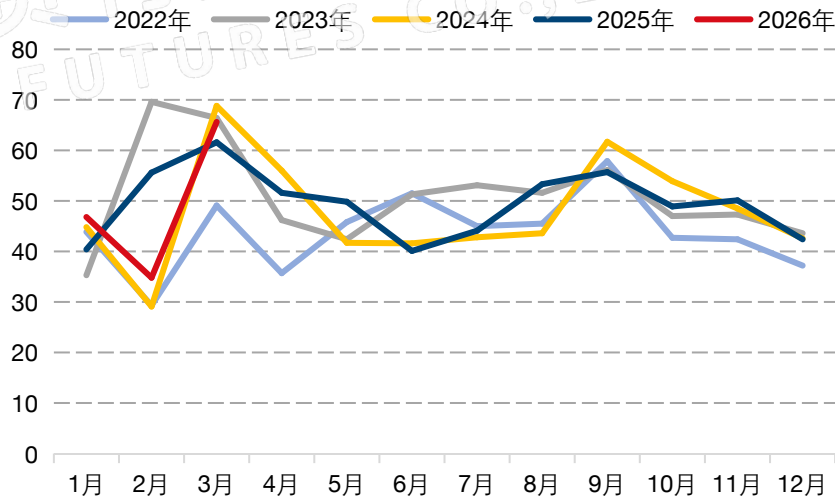
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持稳

据SMM数据，截至4月17日，铝下游加工企业开工率持稳于64.7%。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

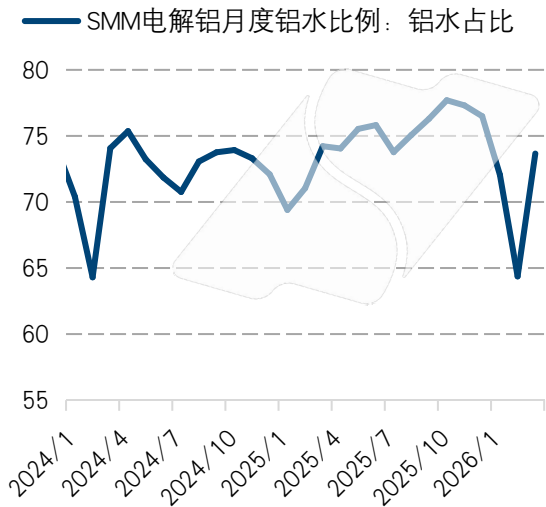


数据来源：SMM、国信期货

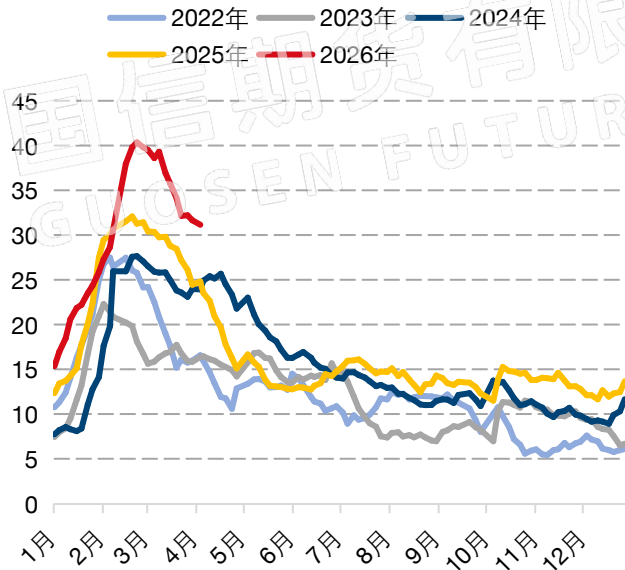
2.7 库存：铝锭周度去库

据SMM数据，截至4月16日，SMM统计铝锭库存142.3万吨，较4月9日下降1.1万吨，周度去库，铝棒库存29.2万吨，较4月9日下降近2万吨。3月，铝水比回升至73%左右。

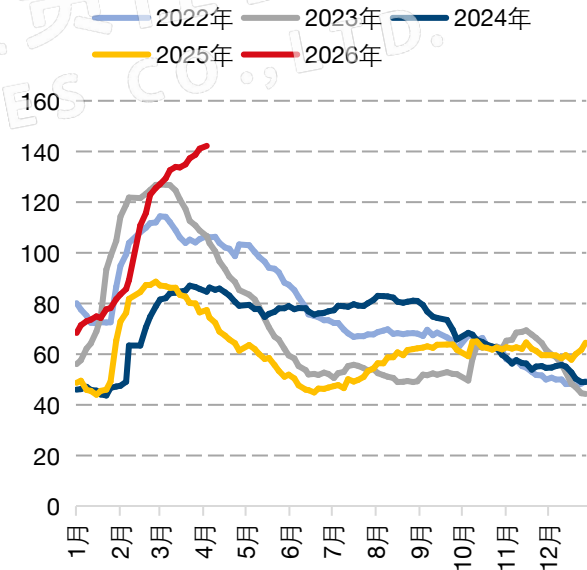
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



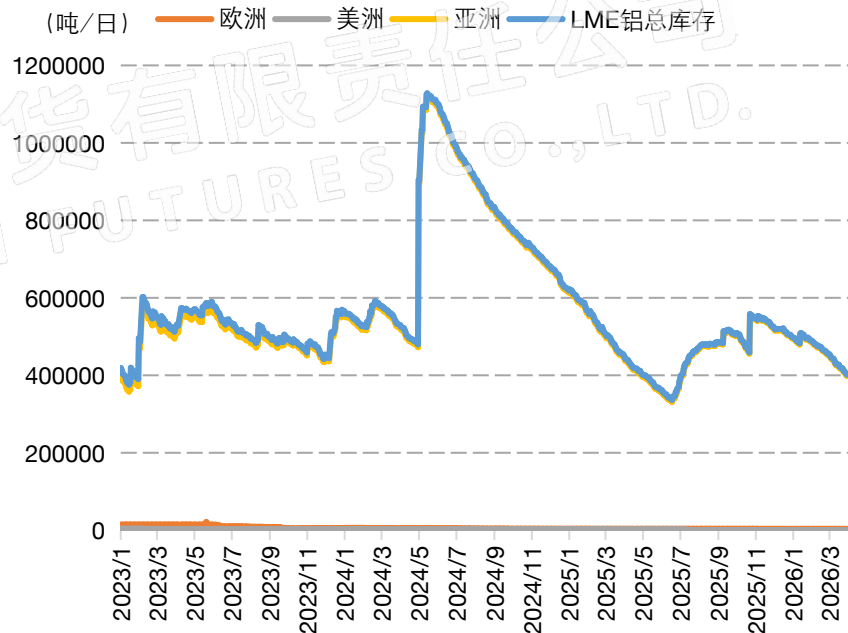
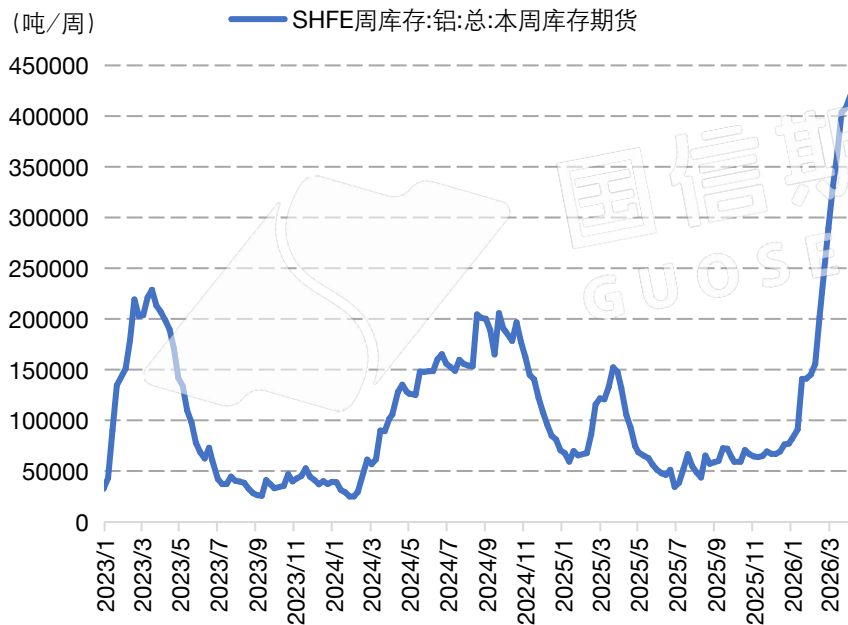
铝锭库存季节性变化 (万吨)



数据来源：SMM、国信期货

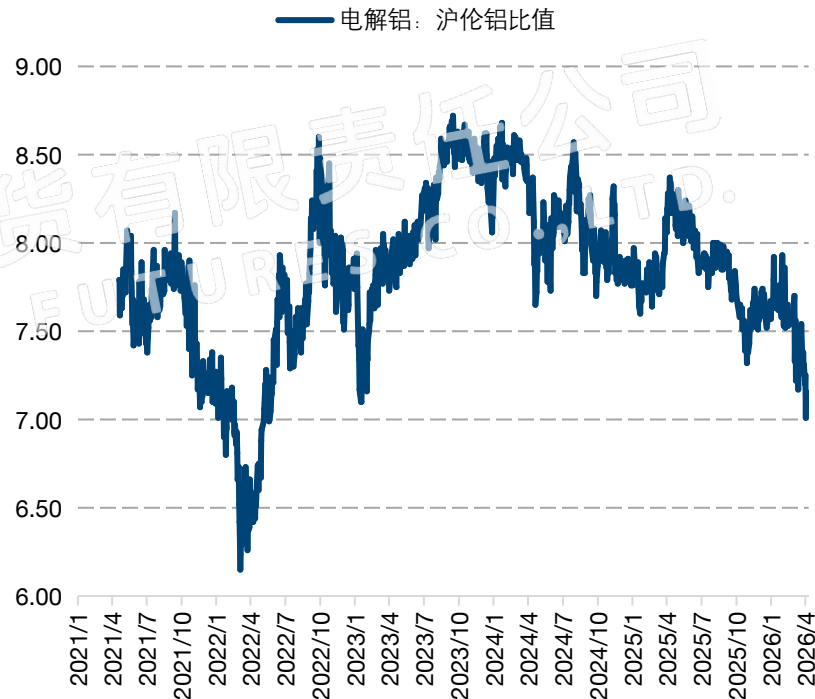
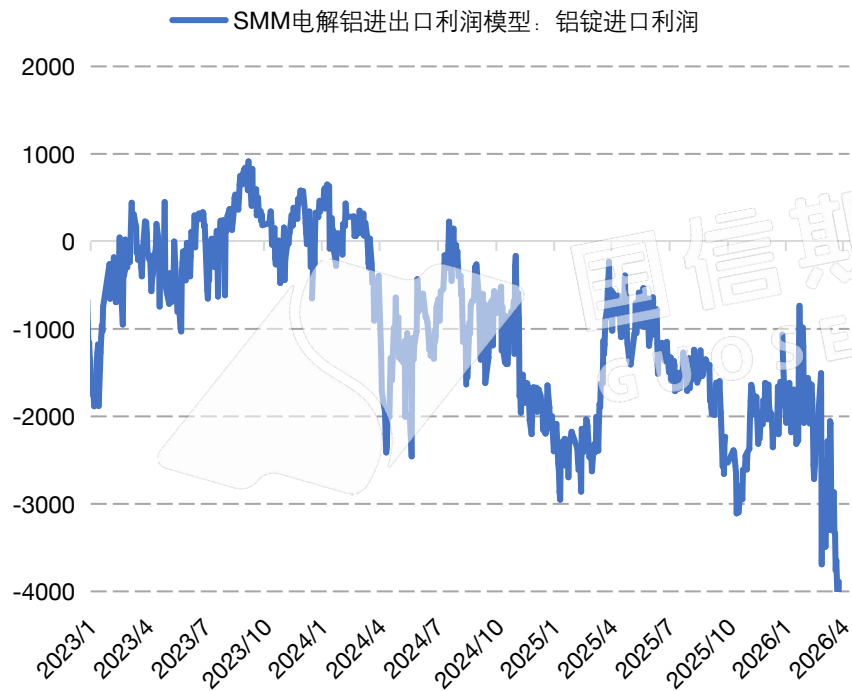
2.8 期货库存

截至2026年4月17日，上海期货交易所电解铝仓单库存为438542吨，较4月10日增加12961吨。4月10日-4月16日，LME铝库存下降8250吨至388850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

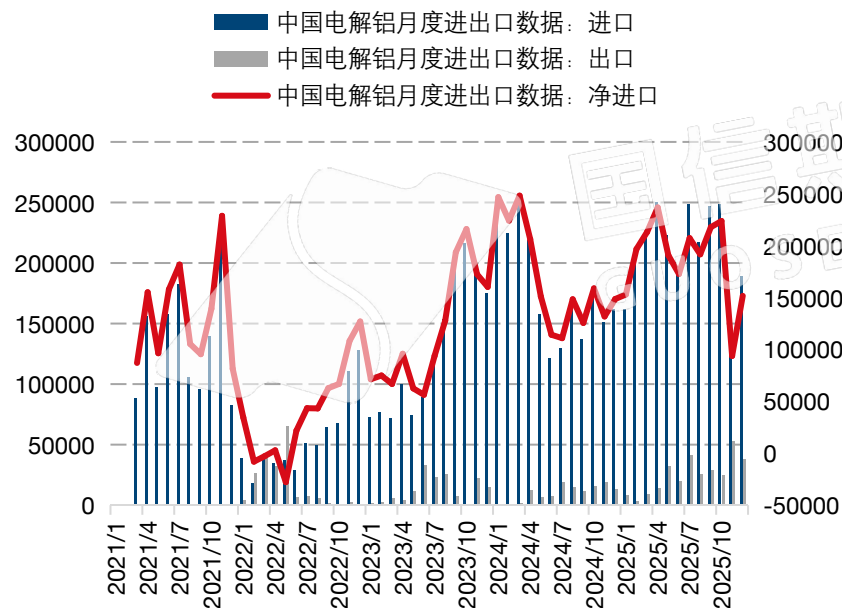


数据来源：SMM、国信期货

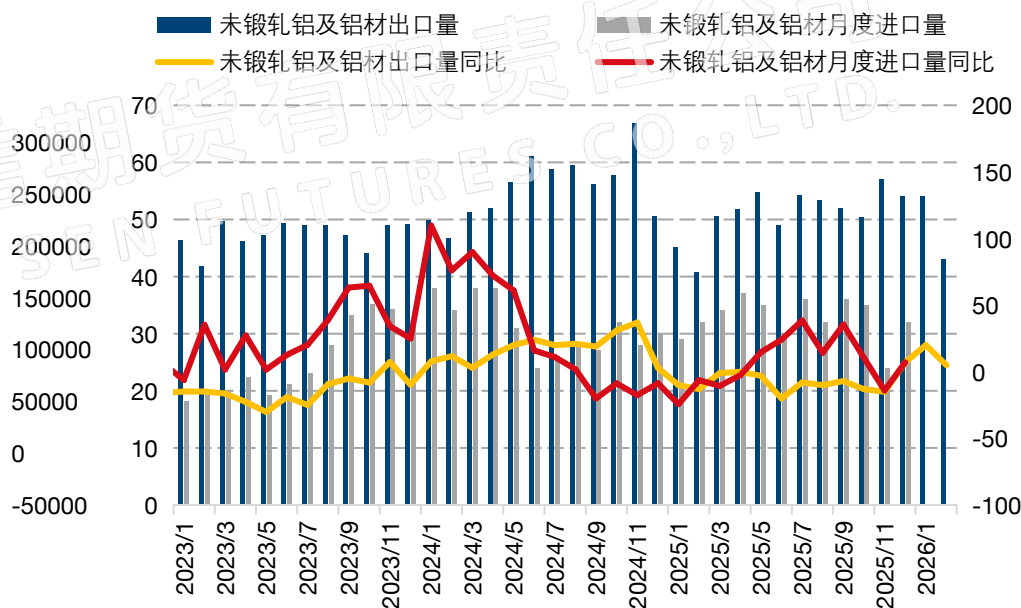
2.10 进出口：铝材出口同比增长

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）

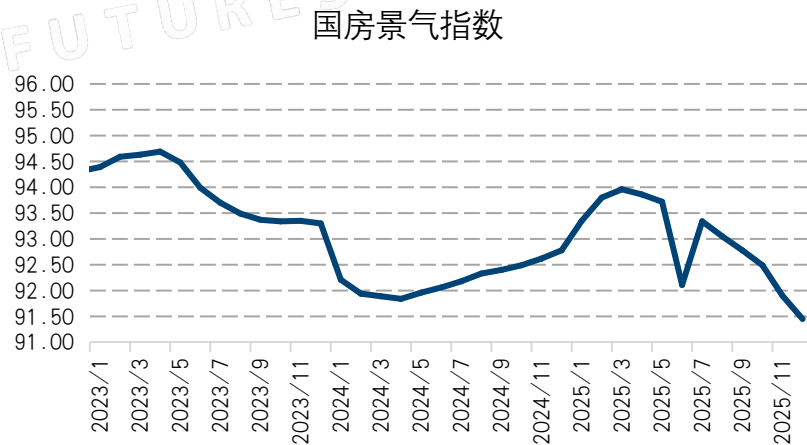
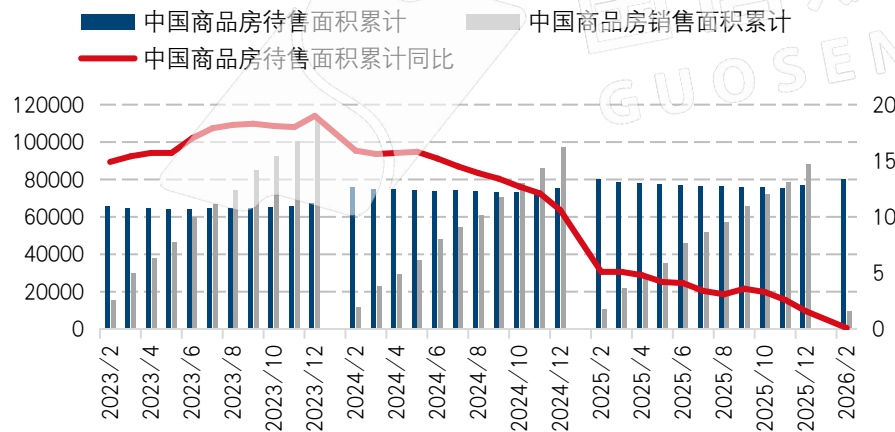
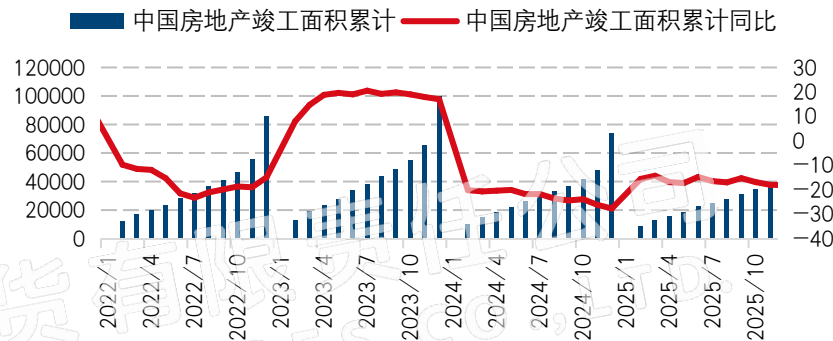
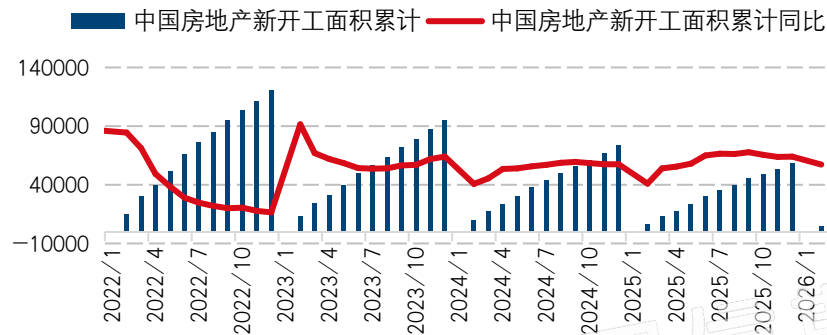


未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

2.11 终端：房地产缓慢复苏中

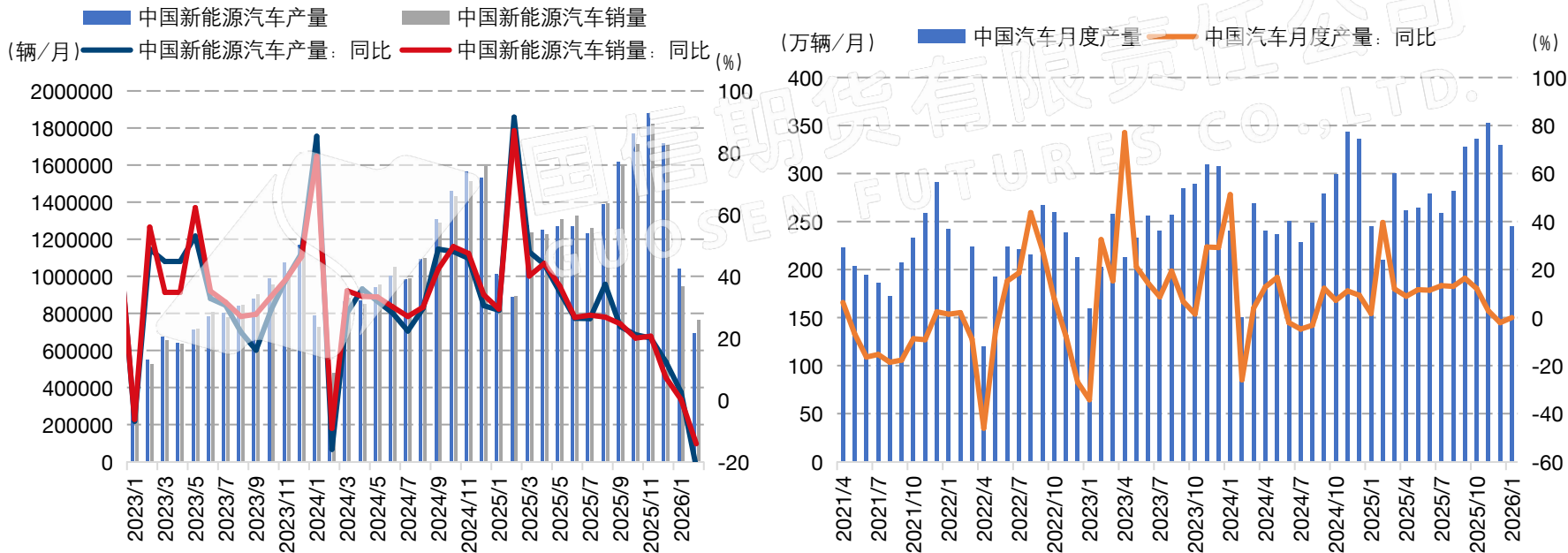


数据来源：WIND 国信期货

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：汽车消费市场同比下降明显

乘联会数据显示，4月1-12日，全国乘用车市场零售37.7万辆，同比去年4月同期下降20%，较上月同期下降12%，今年以来累计零售459.8万辆，同比下降18%；4月1-12日，全国乘用车新能源市场零售22.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售213.2万辆，同比下降20%；4月1-12日，全国乘用车市场新能源零售渗透率59.5%。生产：4月第一至二周全国纯燃料轻型车生产26万辆，同比去年4月同期下降31%，较上月同期下降23%；4月第一至二周混合动力与插混总体生产12.2万辆，同比去年4月同期下降18%，较上月同期下降1%。



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

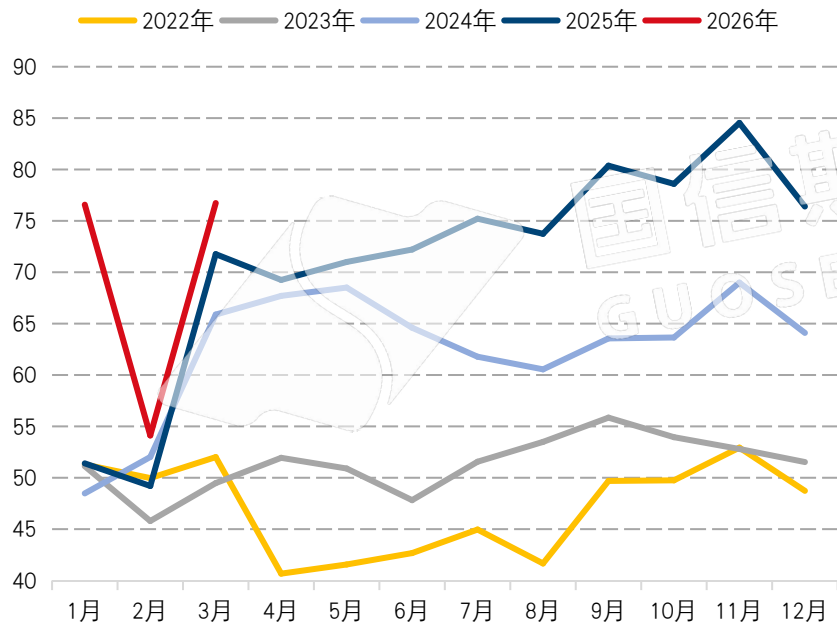
第四部分

铝合金基本面分析

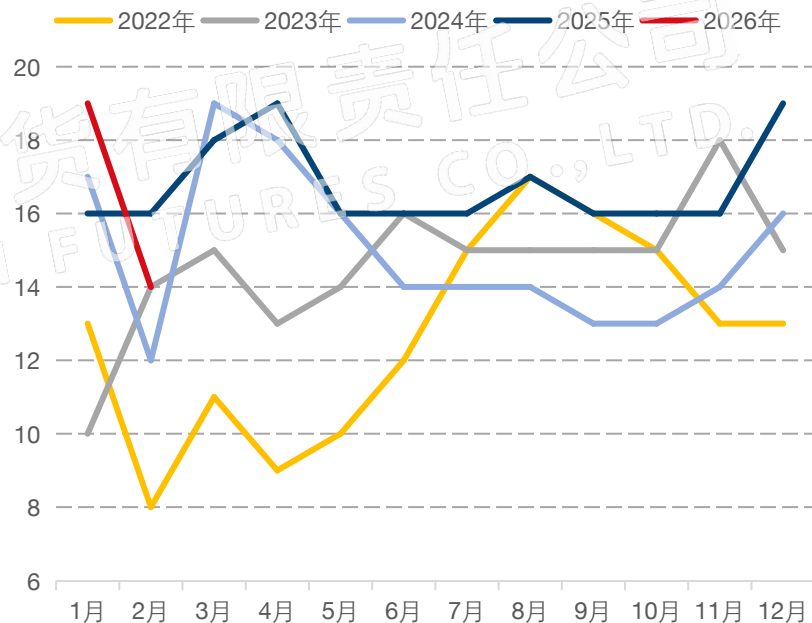
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

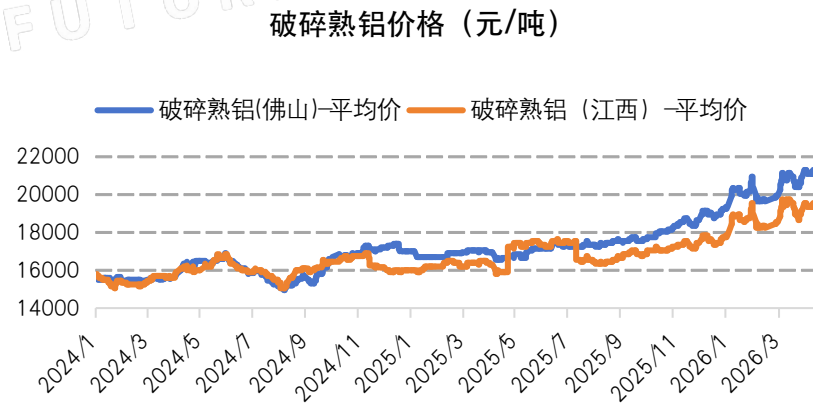
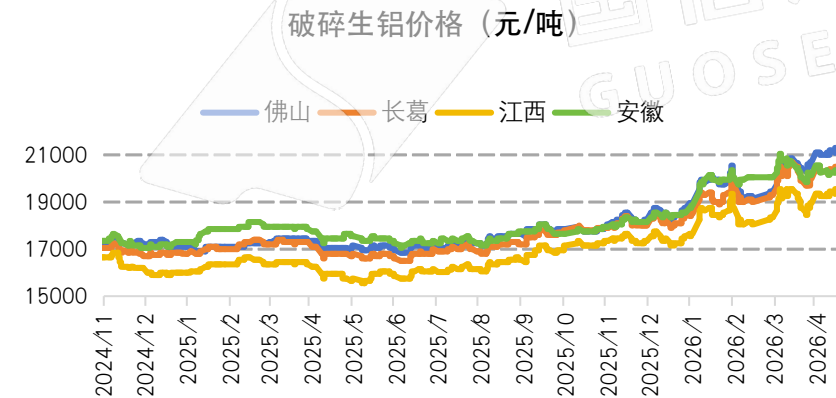
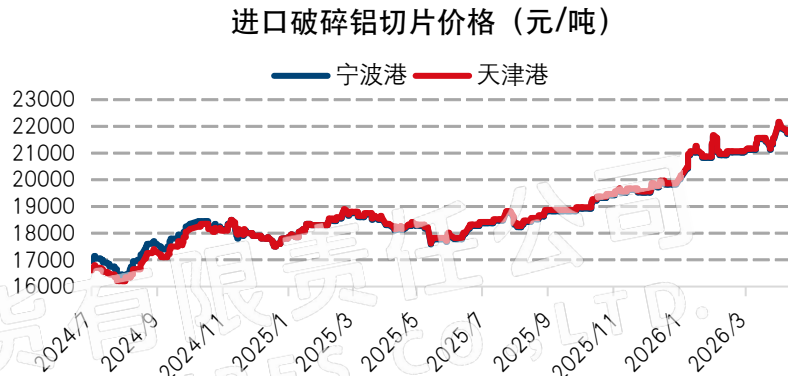
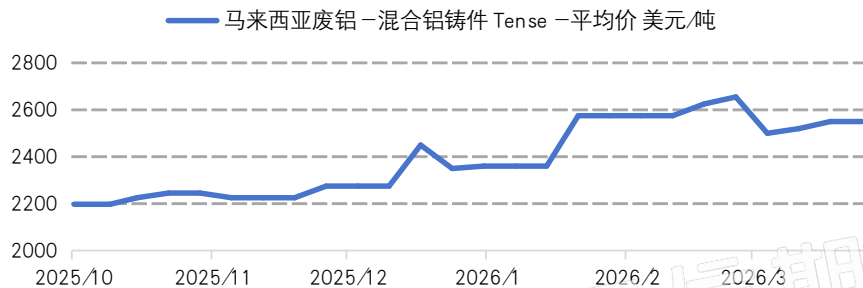


中国废铝进口量(万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：周内废铝价格重心上移

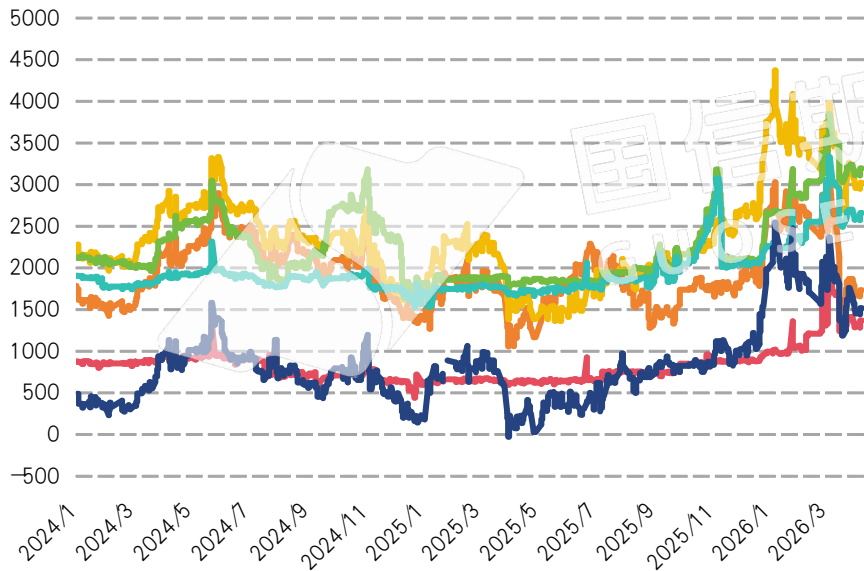


数据来源：SMM、国信期货

4.1 原料：铝精废价差扩大

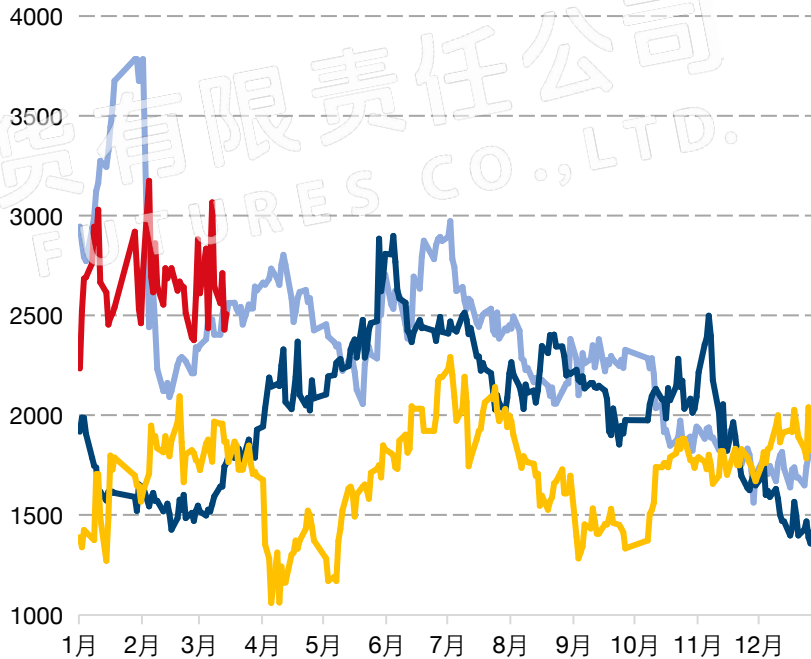
不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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

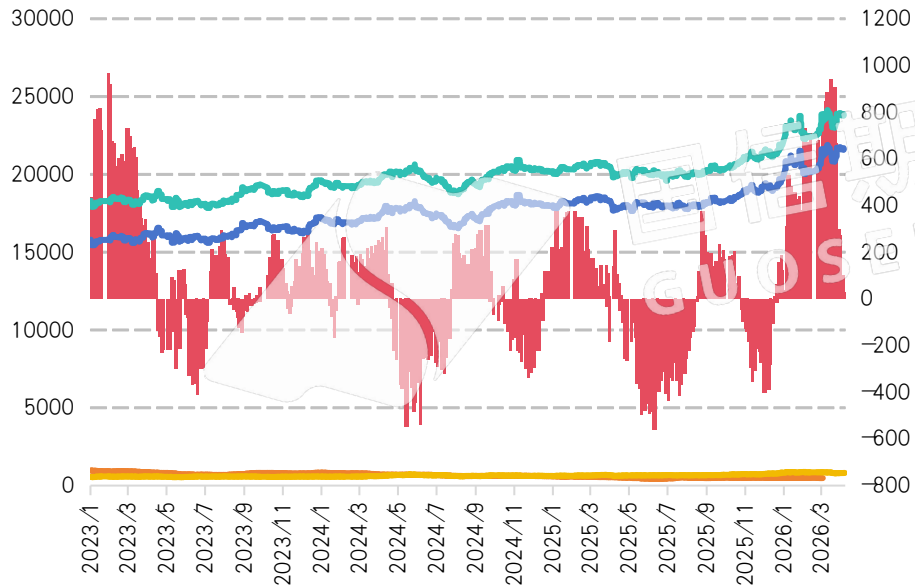


数据来源：SMM、国信期货

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。

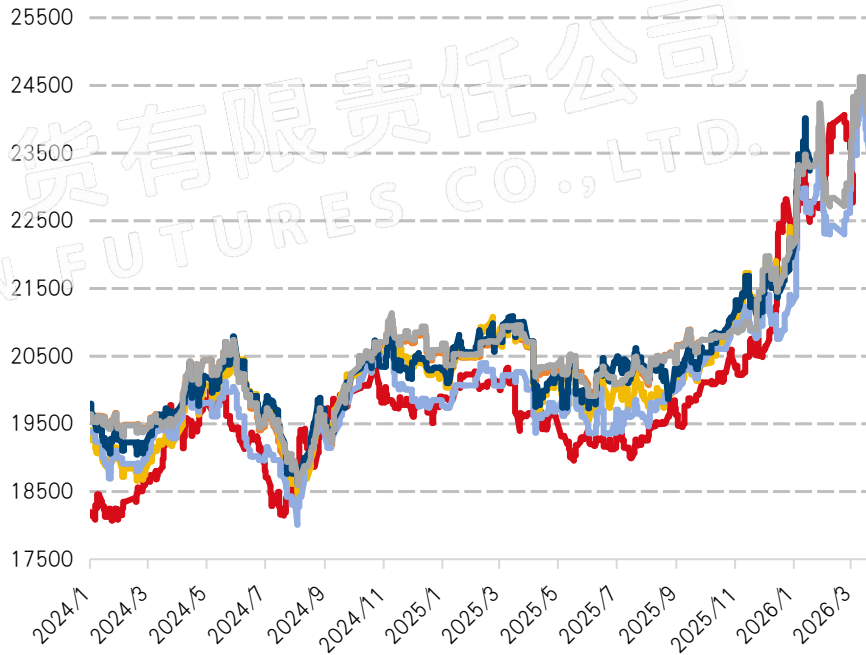
4.2 ADC12: 成本上涨

- 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



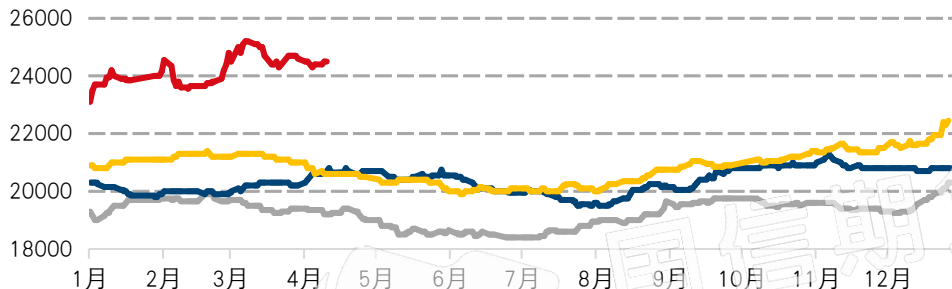
数据来源：SMM、国信期货

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

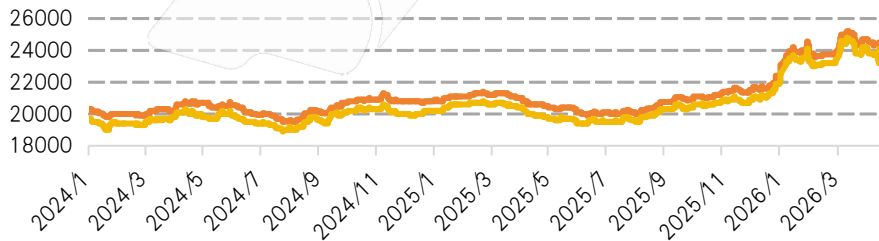
ADC12均价季节性变化 (元/吨)

— 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

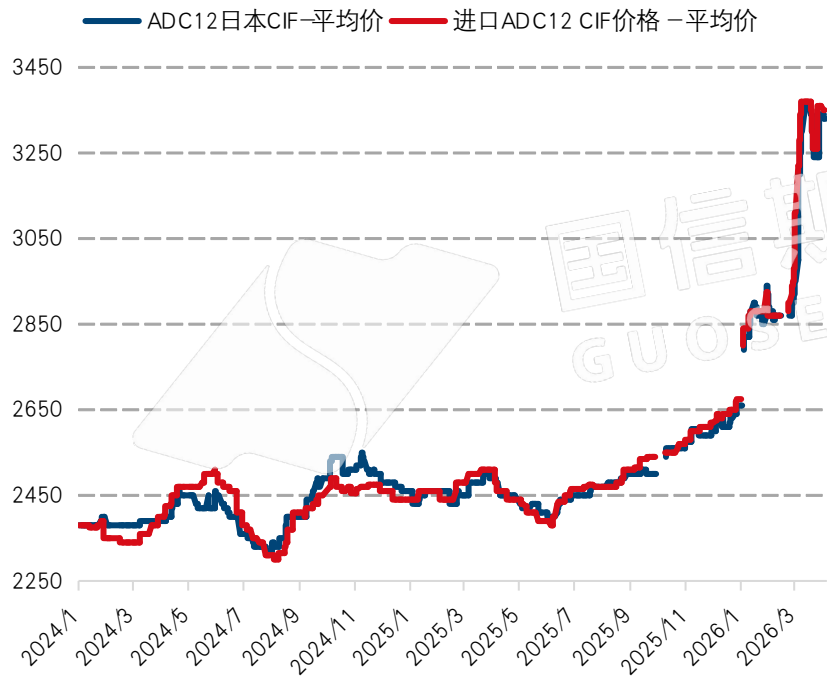


数据来源：SMM、国信期货

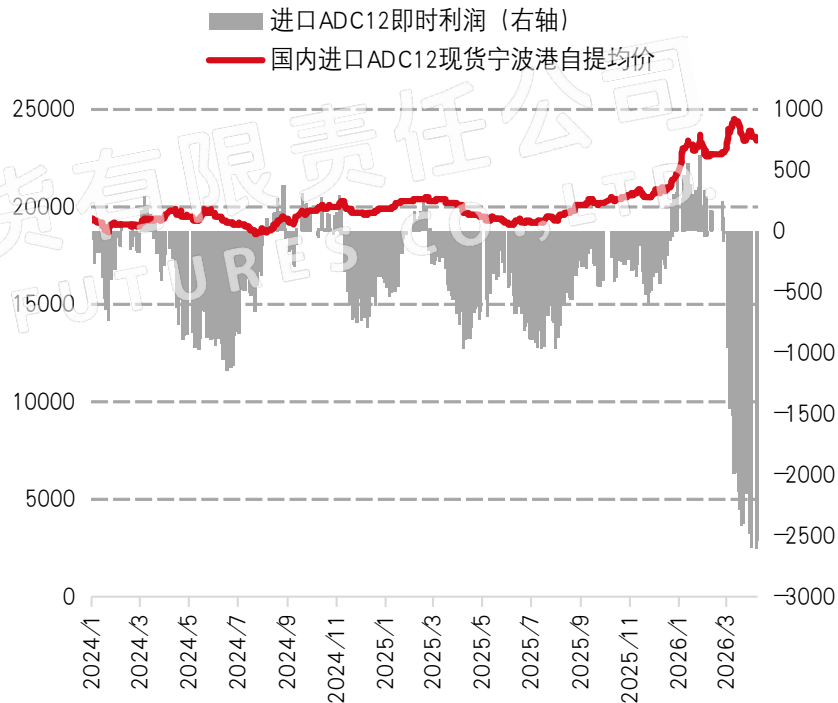
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.4 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）

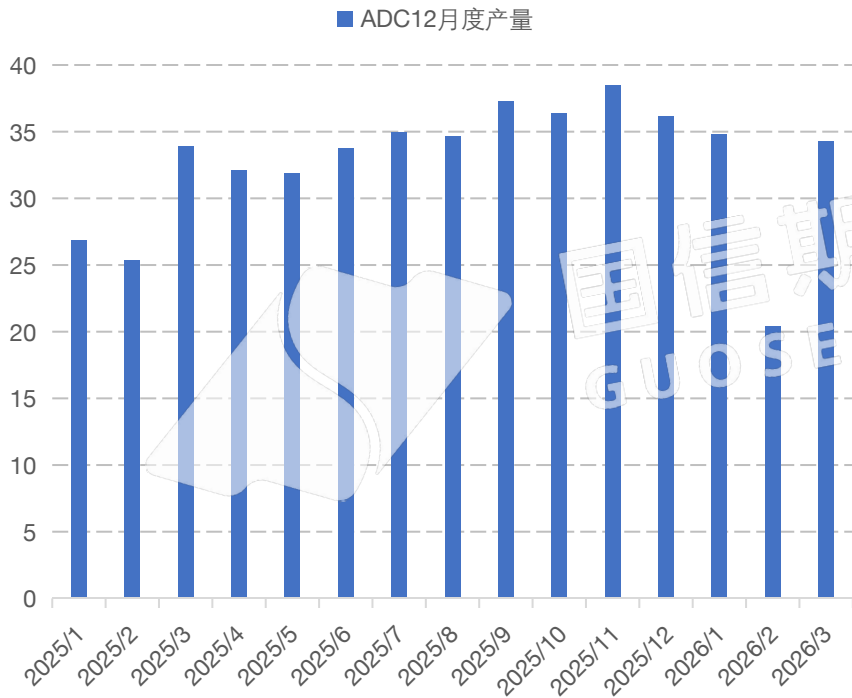


数据来源：SMM、国信期货

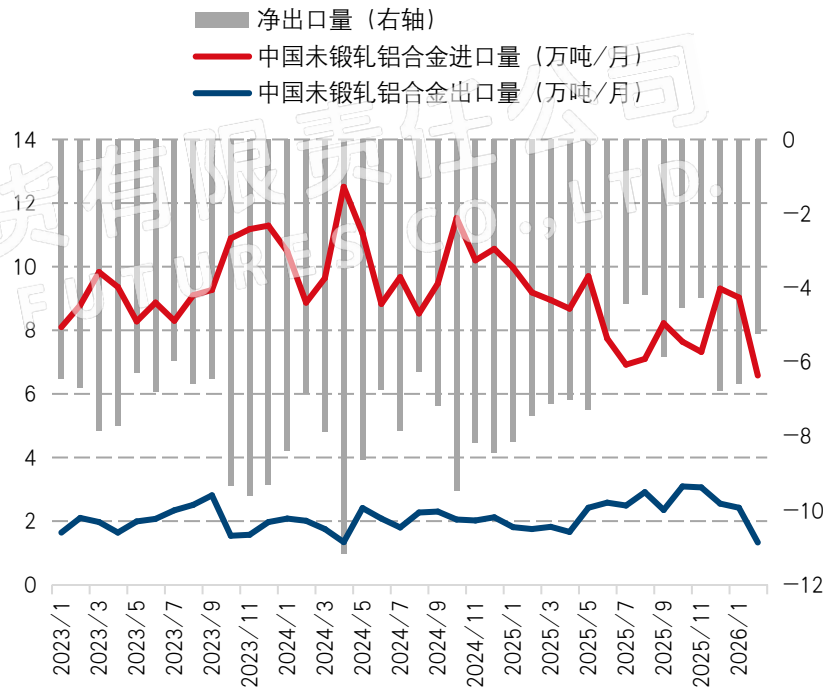
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量 (万吨/月)



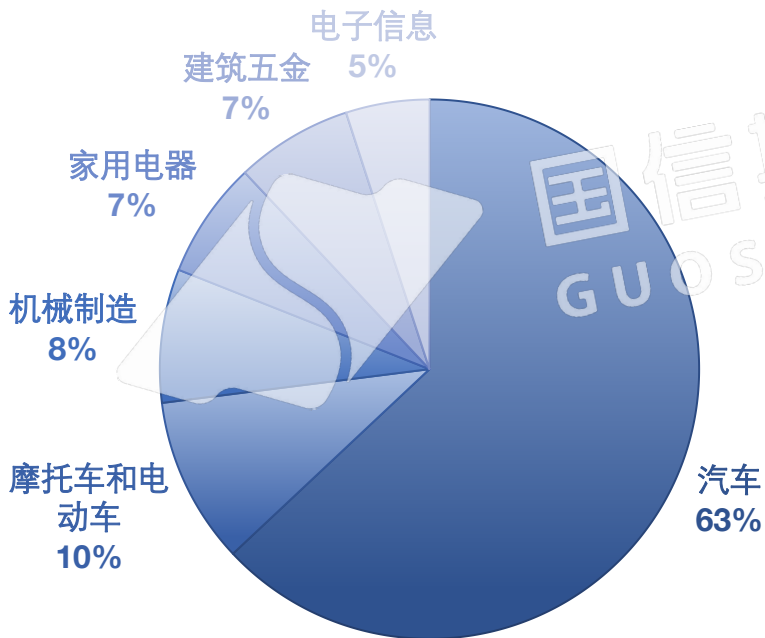
中国未锻轧铝合金进出口量 (万吨/月)



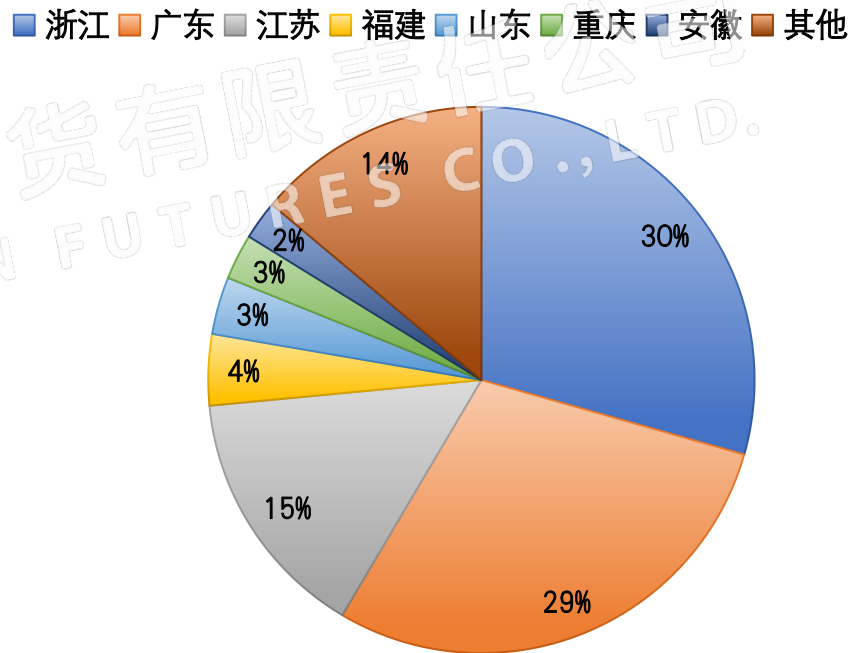
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

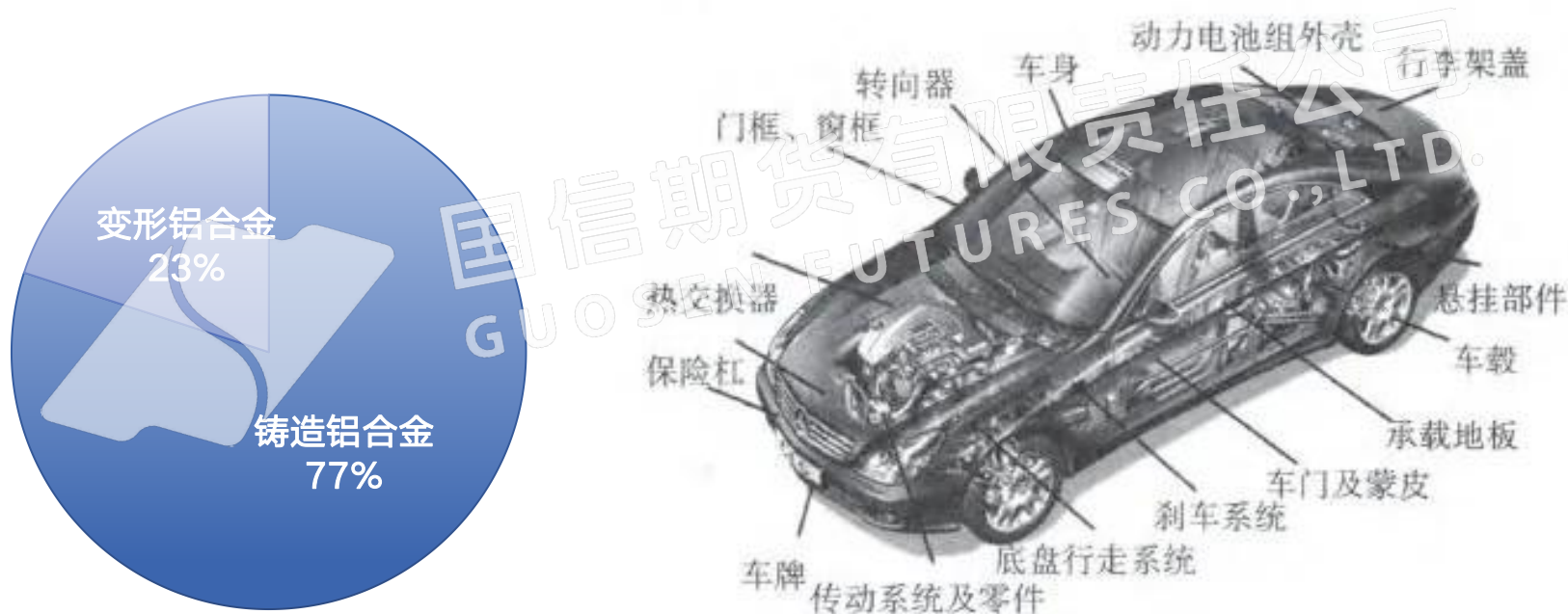


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

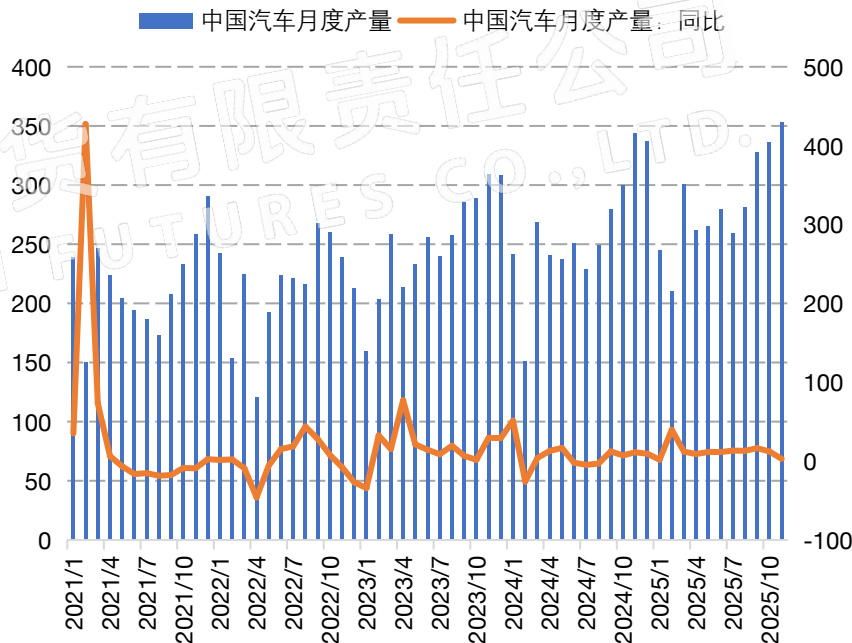
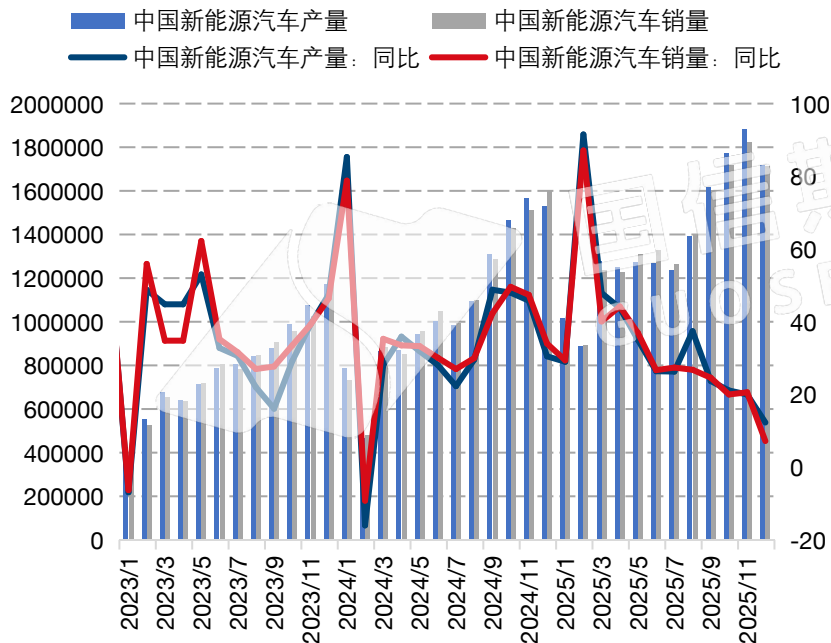
汽车用铝合金分类型占比



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

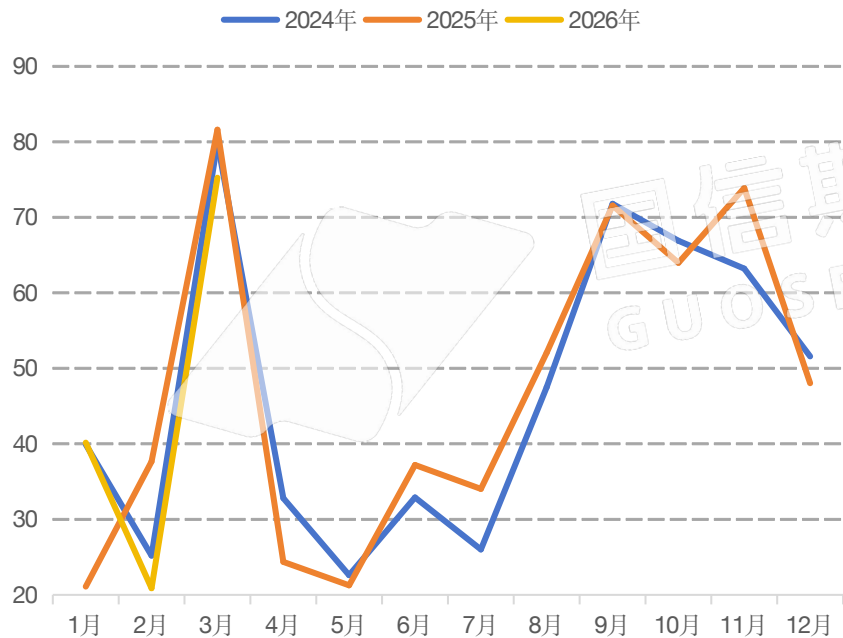
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



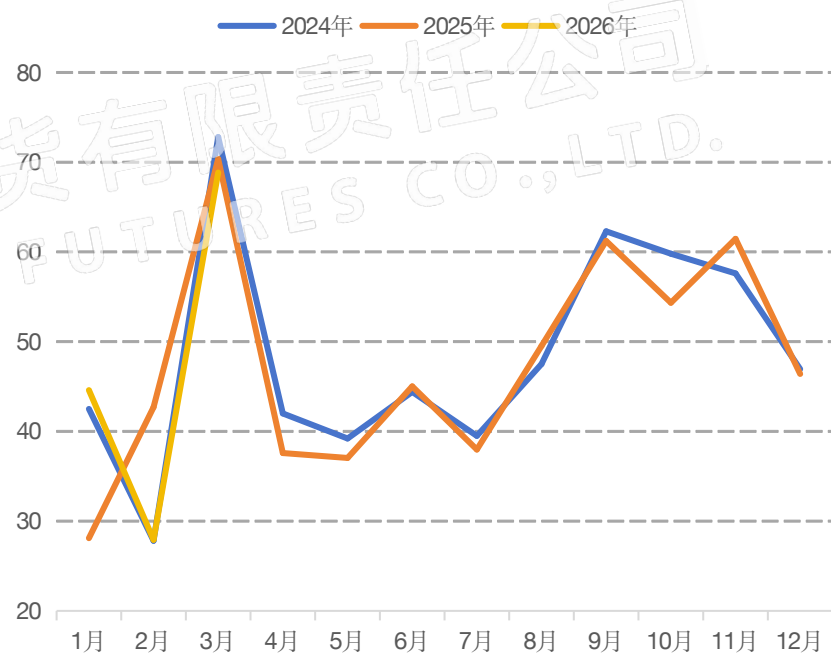
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

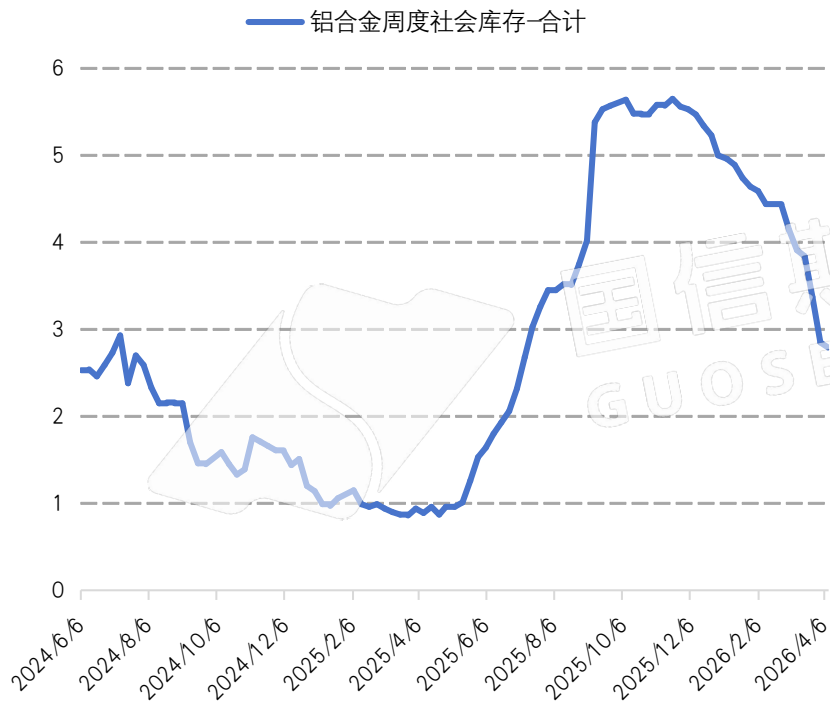


再生铝合金PMI

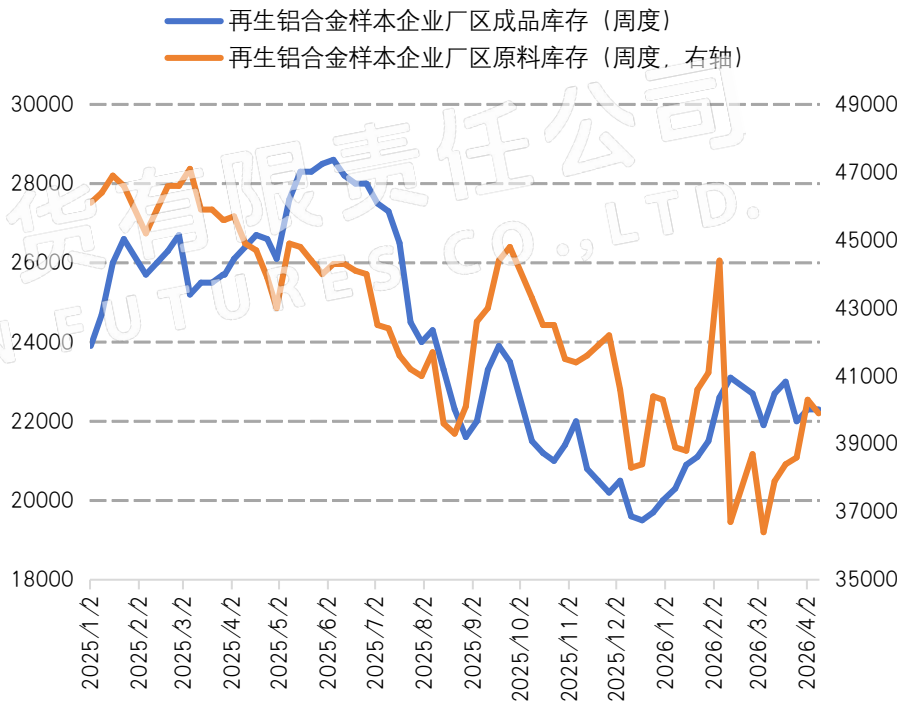


4.7 库存：铝合金库存

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）



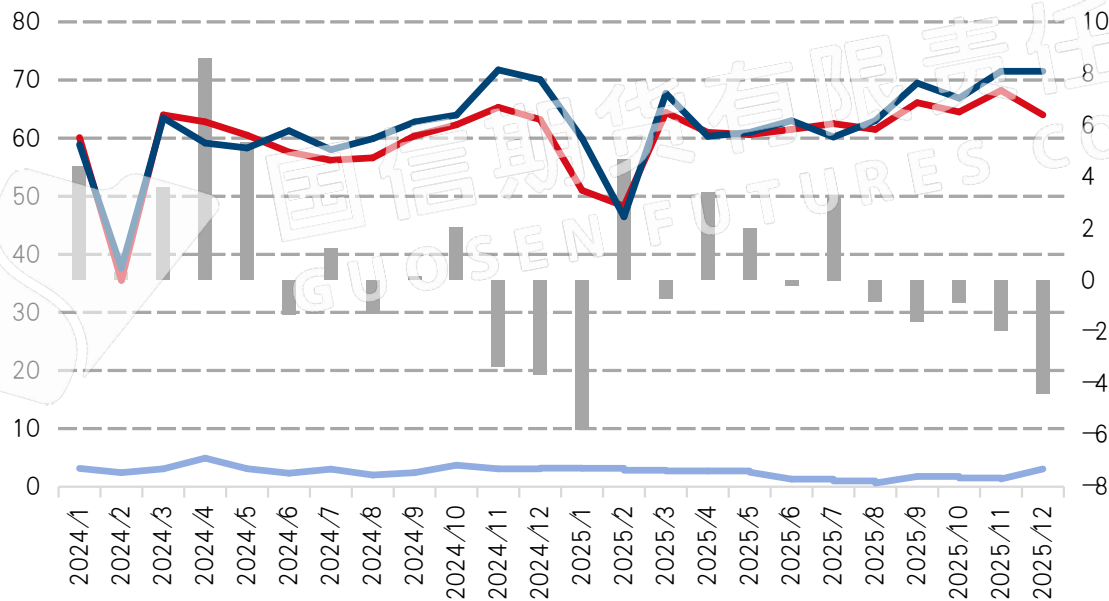
数据来源：SMM、国信期货

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）

- SMM: 铝合金平衡: 平衡值: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 再生铝合金产量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 净进口量: 月度
- SMM: 铝合金平衡: 终端消费量: 月度



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，海运费价格居高，使得用矿成本上涨，且考虑到几内亚铝土矿出口配额政策悬而未决，氧化铝行业平均成本仍存在上涨预期。供需方面，国内氧化铝新产能释放速度加快，叠加进口货源的流入，整体供应过剩压力加大，对氧化铝价格形成压制。此外，海外电解铝产能停产及航运阻断，带来超过400万吨的氧化铝需求缺口，亦加剧了全球氧化铝的供应过剩担忧，海外价格走弱的压力也将逐渐传导至国内市场。当前氧化铝期货及现货价格均再次跌破行业平均成本线，高成本产能的生产压力加大。整体而言，氧化铝期价来到较低区间，亏损及成本抬升预期之下，或出现低位反弹动力，但当前供应过剩的压制更为显著，将限制价格的反弹高度。预计氧化铝低位震荡为主，以震荡思路对待，关注几内亚矿业政策的进展。

电解铝方面，风险偏好回升和局势缓和的乐观预期推动有色板块走强，就铝而言，若中东局势缓和、海上运输通道逐渐恢复畅通，将显著降低未来地区内电解铝产能的供应风险，从而降低风险溢价的计入，但当下全球电解铝已经形成的超过200万吨年产能规模的供应缺口则无法在短期内修复。全球铝显性库存告急，亦推动铝价上涨。国内来看，供应端稳定及铝锭的高库存使得沪铝在此轮中东冲突带来的冲击中涨幅相对克制，但随着需求端旺季效应延续，行业铝水比回升，库存端的压力也将逐渐转化为价格的利多。整体而言，中东局势缓和下，铝面临宏观情绪转好及产业供应端风险下降的多空并存局面，但供应缺口的长期存在、供应实质性紧缺和海外库存告急，对铝价构成显著利多，随着沪铝盘面持仓量显著回升，铝价的上涨动力或有所增强。预计沪铝震荡偏强运行，多单继续持有，上方压力位暂看向26000元/吨附近。

铸造铝合金方面，受到铝供应收紧及铝价走强的传导影响，铝合金价格将随之走强。原料方面，随着铝供应缺口扩大，废铝供应也将出现边际减量，并加重市场的惜售情绪。同时，政策影响下，原料废铝合规成本仍然较高，废铝供应偏紧情况或加剧，废铝价格易涨难跌，成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征，据SMM调研了解，下游表现暂未出现明显改善，部分企业对4月需求持偏谨慎甚至略偏悲观预期。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，铝合金预计震荡偏强，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 20260417

重要消息	· 据阿拉丁资讯，韦丹塔旗下BALCO（巴拉特铝业有限公司）电解铝厂新扩建43.5万吨产能因配套电厂Athena项目1号机组爆炸而面临电力供应中断风险，新扩建产能爬坡进度将遭受延期风险
现货市场总结	据SMM数据，截至4月17日，国产氧化铝现货均价为2680元/吨，较4月10日下跌74元/吨。据SMM数据，截至4月17日，长江有色市场铝（A00）平均价为25160元/吨，较4月10日上涨570元/吨。
供给端	据SMM数据，截至4月16日，全国氧化铝周度开工率为76.83%，较4月9日上涨0.36%，开工率回升。 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%。
需求端	据SMM数据，截至4月17日，铝下游加工企业开工率持稳于64.7%。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16日，SMM统计铝锭库存142.3万吨，较4月9日下降1.1万吨，周度去库，铝棒库存29.2万吨，较4月9日下降近2万吨。3月，铝水比回升至73%左右。截至2026年4月17日，上海期货交易所电解铝仓单库存为438542吨，较4月10日增加12961吨。4月10日-4月16日，LME铝库存下降8250吨至388850吨。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市，氧化铝方面，成本端，海运费价格居高，使得用矿成本上涨，且考虑到几内亚铝土矿出口配额政策悬而未决，氧化铝行业平均成本仍存在上涨预期。供需方面，国内氧化铝新产能释放速度加快，叠加进口货源的流入，整体供应过剩压力加大，对氧化铝价格形成压制。此外，海外电解铝产能停产及航运阻断，带来超过400万吨的氧化铝需求缺口，亦加剧了全球氧化铝的供应过剩担忧，海外价格走弱的压力也将逐渐传导至国内市场。当前氧化铝期货及现货价格均再次跌破行业平均成本线，高成本产能的生产压力加大。整体而言，氧化铝期货来到较低区间，亏损及成本抬升预期之下，或出现低位反弹动力，但当前供应过剩的压制更为显著，将限制价格的反弹高度。预计氧化铝铝低位震荡为主，以震荡思路对待，关注几内亚矿业政策的进展。</p> <p>电解铝方面，风险偏好回升和局势缓和的乐观预期推动有色板块走强，就铝而言，若中东局势缓和、海上运输通道逐渐恢复畅通，将显著降低未来地区内电解铝产能的供应风险，从而降低风险溢价的计入，但当下全球电解铝已经形成的超过200万吨年产能规模的供应缺口则无法在短期内修复。全球铝显性库存告急，亦推动铝价上涨。国内来看，供应端稳定及铝锭的高库存使得沪铝在此轮中东冲突带来的冲击中涨幅相对克制，但随着需求旺季效应延续，行业铝水比回升，库存端的压力也将逐渐转化为价格的利多。整体而言，中东局势缓和和下，铝面临宏观情绪转好及产业供应端风险下降的多空并存局面，但供应缺口的长期存在、供应实质性紧缺和海外库存告急，对铝价构成显著利多，随着沪铝盘面持仓量显著回升，铝价的上涨动力或有所增强。预计沪铝震荡偏强运行，多单继续持有，上方压力位暂看向26000元/吨附近。</p> <p>铸造铝合金方面，受到铝供应收紧及铝价走强的传导影响，铝合金价格将随之走强。原料方面，随着铝供应缺口扩大，废铝供应也将出现边际减量，并加重市场的惜售情绪。同时，政策影响下，原料废铝合规成本仍然较高，废铝供应偏紧情况或加剧，废铝价格易涨难跌，成本将继续对铝合金价格形成支撑。需求端呈现出一定“旺季不旺”的特征，据SMM调研了解，下游表现暂未出现明显改善，部分企业对4月需求持谨慎甚至略偏悲观预期。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，铝合金预计震荡偏强，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.



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。