



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 氧化铝短期反弹动力增强 但上方空间有限 宏观情绪谨慎与供应缺口支撑并存 铝价抗跌性突出

——国信期货有色（铝产业链）周报  
2026年4月30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:

- 鲍威尔“告别会”现34年最大分歧，美联储再次按兵不动，但四票委反对决议声明；
- 鲍威尔主席谢幕：将留任美联储理事、不当影子主席，四票反对反映委员会重心趋于中性。
- “新美联储通讯社”：联储内部对是否应暗示未来可能进一步降息存在严重分歧。
- 沃什美联储主席提名获美参议院放行，有望5月确认。

### 重要消息:

- 阿联酋宣布5月1日起退出OPEC和OPEC+，将逐步提高石油产量。
- 人民日报：纠治“开票经济”，赋能全国统一大市场建设。

## 1.1 行情概览

本周氧化铝震荡偏强，沪铝震荡下跌，铝合金震荡下跌。

### 展望后市：

**氧化铝方面**，原料端，几内亚未来将加速实施出口配额政策并削减铝土矿出口量，再次引发氧化铝原料供应担忧，目前政策最终真实性和落地时点还有待确认，但几内亚政府相关政策倾向在最近一段时间已多次放风，叠加雨季将至带来的矿石价格季节性上涨，未来铝土矿价格重心预计上移，抬升氧化铝价格的底部支撑。供需方面，国内市场出现大型氧化铝厂设备检修，现货流通有所收紧，给氧化铝价格带来短期支撑，但考虑到二季度广西地区新产能释放规模较大，且海外氧化铝需求缺口较大，整体供应过剩的格局仍将对价格形成压制。整体而言，氧化铝预计区间震荡为主，上方压力位3100元/吨附近，下方支撑抬升至2700元/吨附近，关注广西地区氧化铝产能运行状况，以及几内亚矿业政策进展，波段操作为宜。

**电解铝方面**，美伊双方的新一轮谈判前景暂不明朗，局势演变仍存在较大不确定性，油价持续高位运行加剧通胀预期，多空交织下，市场资金暂未能对有色板块做出方向性选择。产业方面，霍尔木兹海峡运输持续受阻，地区内的电解铝产能仍处于原料断供的风险之中，确定的供应缺口则具有持续性，叠加海外铝现货升水不断走高，供应趋紧的现实给予铝价明确支撑。国内铝锭库存的累库及高库存状态仍对价格形成压制。整体而言，在中东局势变数较大，以及需求端未有实质性向好的背景下，目前铝供应的收紧担忧暂时难以驱动铝价进一步向上突破，但使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝高位震荡，可继续持有单底仓，持续关注中东局势变化。

**铸造铝合金方面**，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。另一方面，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，节前备库意愿低迷，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，铝合金价格缺乏上涨动力。整体而言，铝合金自身基本面状况暂不支持价格向上突破，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，预计铝合金震荡为主，建议轻仓持有。

## 1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏强

4月27日-4月30日，氧化铝震荡偏强，收于2845元/吨，较4月24日上涨1.35%。

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：铝价震荡下跌

4月27日-4月30日，沪铝震荡下跌，沪铝主力合约收于24430元/吨，较4月24日下跌1.75%；伦铝下跌，截至4月30日收盘，报3464.5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：铝合金震荡下跌

4月27日-4月30日，铝合金震荡下跌，收于22910元/吨，周度下跌2.07%。

铸造铝合金主力合约日K线图



# Part2

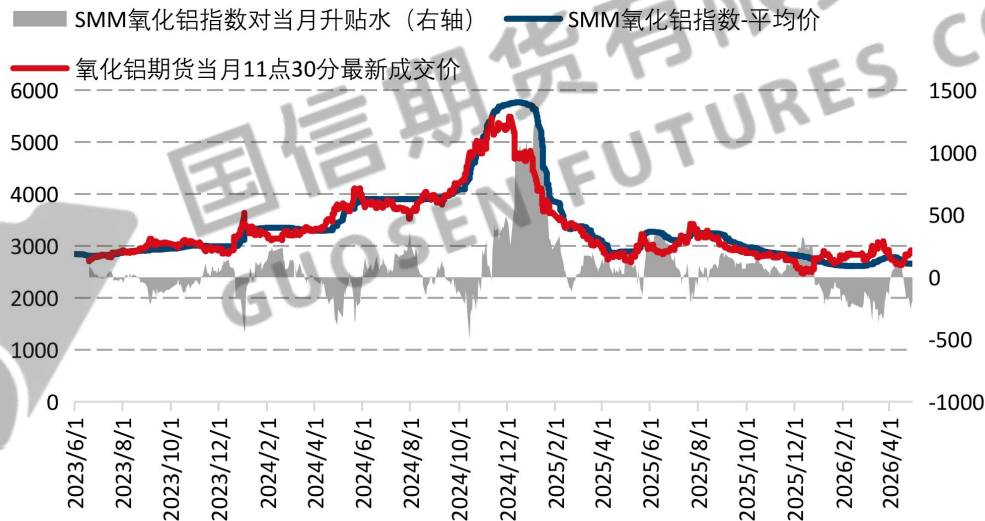
第二部分

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止跌反弹

据SMM数据，截至4月30日，国产氧化铝现货均价为2675.5元/吨，较4月24日上涨14.41元/吨。周内氧化铝现货价格先跌后涨，期价强势反弹，氧化铝现货贴水扩大。

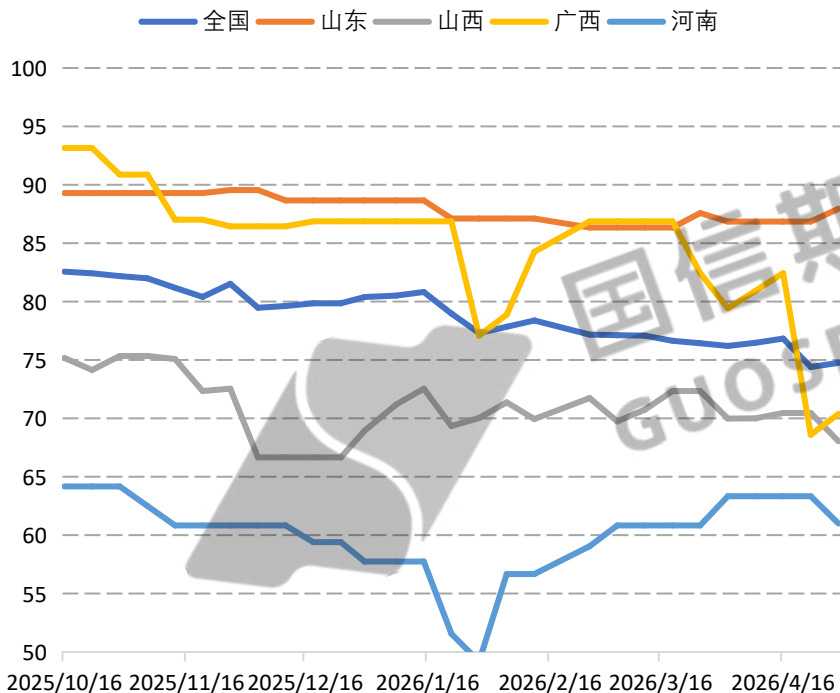


数据来源：SMM、国信期货

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。

## 2.2 供应：周度开工率上涨

### 氧化铝周度开工率 (%)



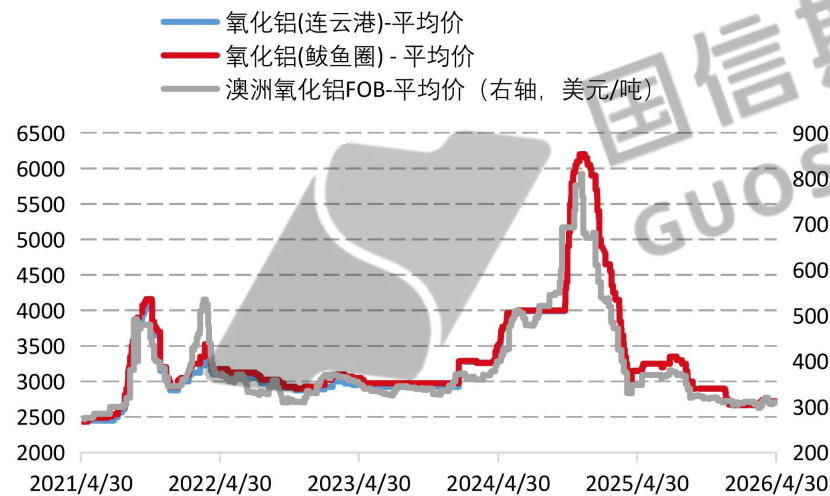
- 据SMM数据，截至4月30日，全国氧化铝周度开工率为74.75%，较4月23日上涨0.35%，开工率上涨。
- 爱择咨询统计，截至4月底，广西已有3家企业投料，共计落地产能320万吨，详情如下：企业A建成产能240万吨，一期一线120万吨已于3月18日投料，4月21日焙烧出产品；二线120万吨投产时间由4月中旬左右推迟至5月份投产。企业B建成产能200万吨，一期一线100万吨已于4月14日投料，预计5月中下旬有成品产出；二线100万吨预计于5月底投料，6月底有成品产出。企业C建成产能100万吨，生产产线已于4月27日投料，预计6月初有成品产出。企业D建成产能200万吨，初步计划4月底进行一期一线100万吨投料。综合评估或在5月中旬左右投料。在二季度结束之前，广西仍有420万吨在建产能将陆续投产。

数据来源：SMM、国信期货

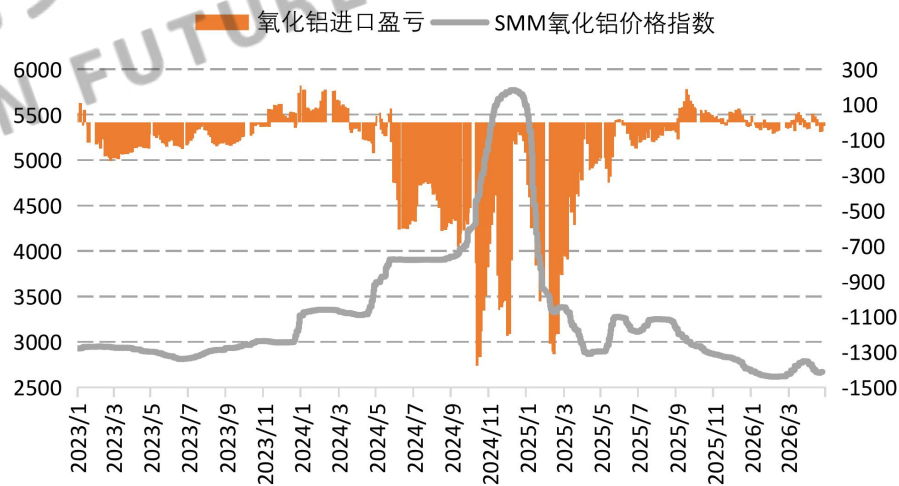
## 2.3 进出口：氧化铝进口窗口关闭

据SMM数据，4月29日，澳洲氧化铝FOB均价较4月22日上涨4美元/吨至310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）



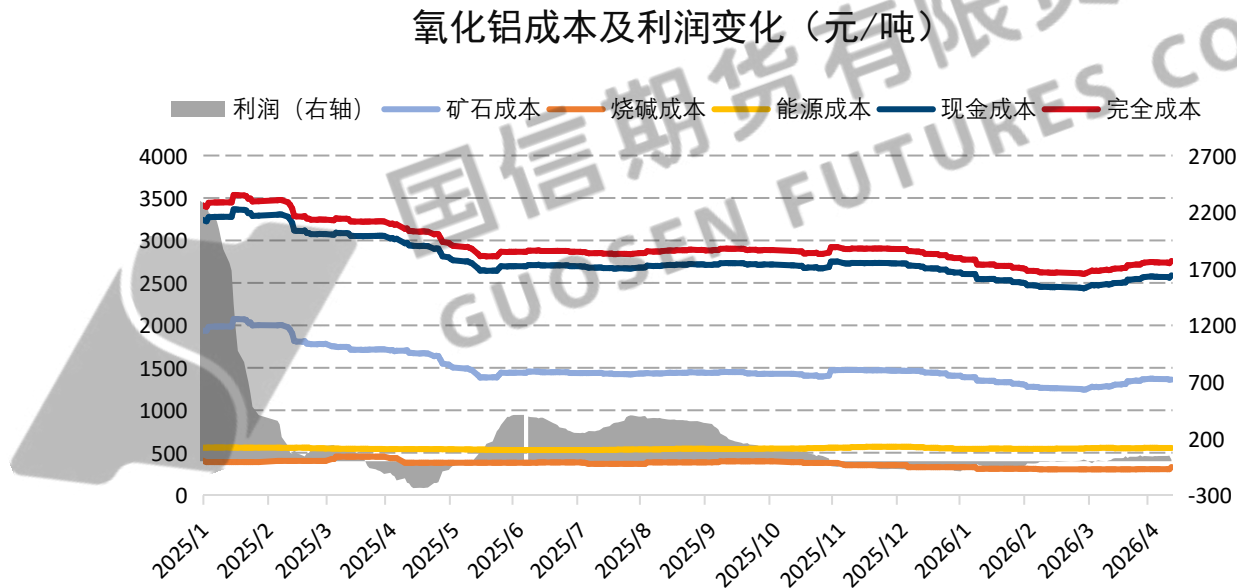
### 氧化铝进口盈亏变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

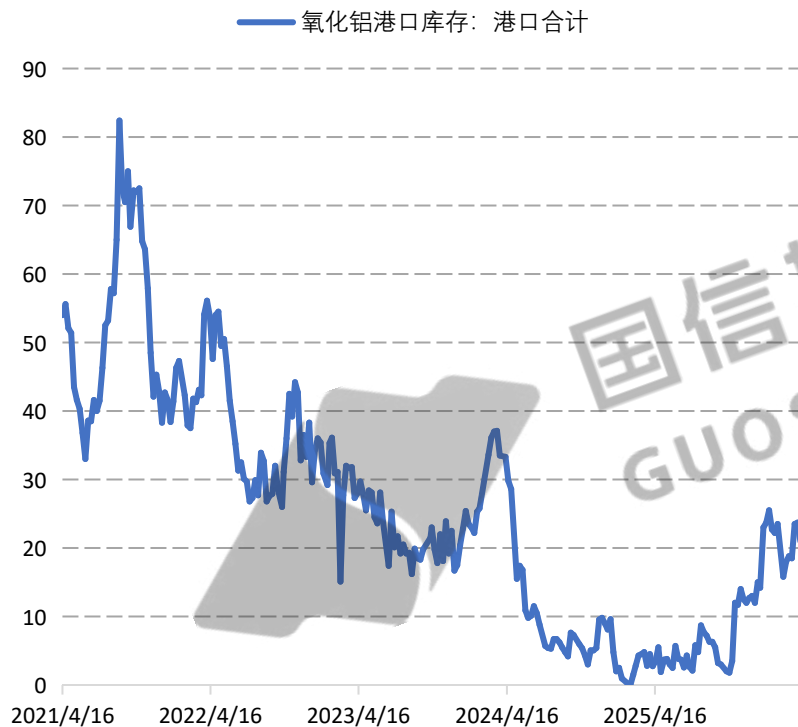
## 2.4 成本利润：成本持稳，行业亏损稍有收窄

成本端而言，据SMM数据，截至4月29日，氧化铝完全平均完全成本约为2747元/吨，与4月24日基本持平。周内氧化铝现货价格止跌反弹，行业亏损稍有收窄。



数据来源：SMM、国信期货

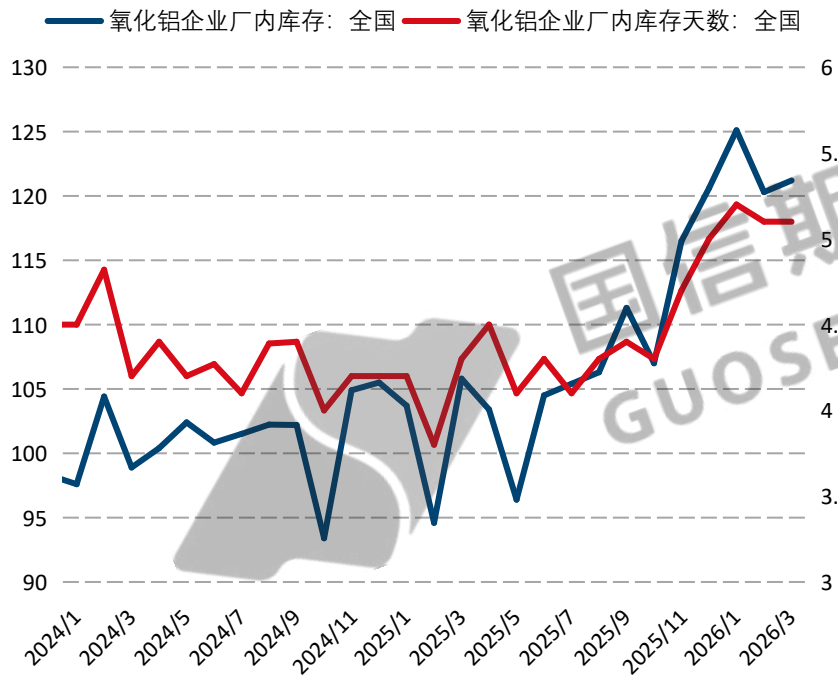
## 2.5 库存：周内港口库存持平



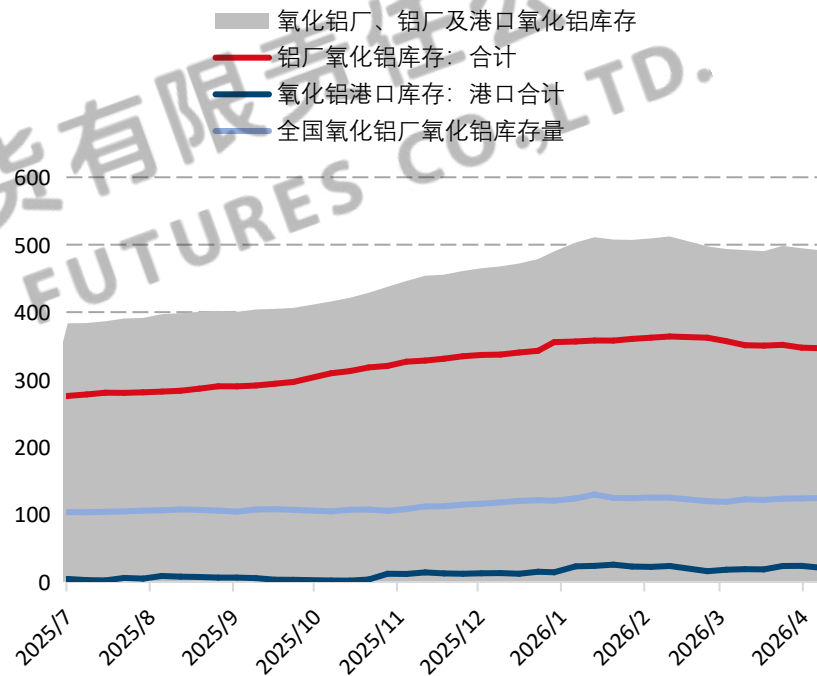
- 据SMM数据，截至4月30日，氧化铝港口库存为20.5万吨，较前一周持平。
- 据海关总署数据显示，2026年3月中国氧化铝进口33.83万吨，环比增加86.91%，同比增加2920.67%；中国氧化铝出口20.9万吨，环比增加42.73%，同比下降29.57%；氧化铝净进口量为12.94万吨，环比增加273.87%，同比下降145.31%。前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，未来预计继续呈现净进口状态，且海外氧化铝的过剩和价格下跌压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

## 2.5 库存：氧化铝社会库存去化

### 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

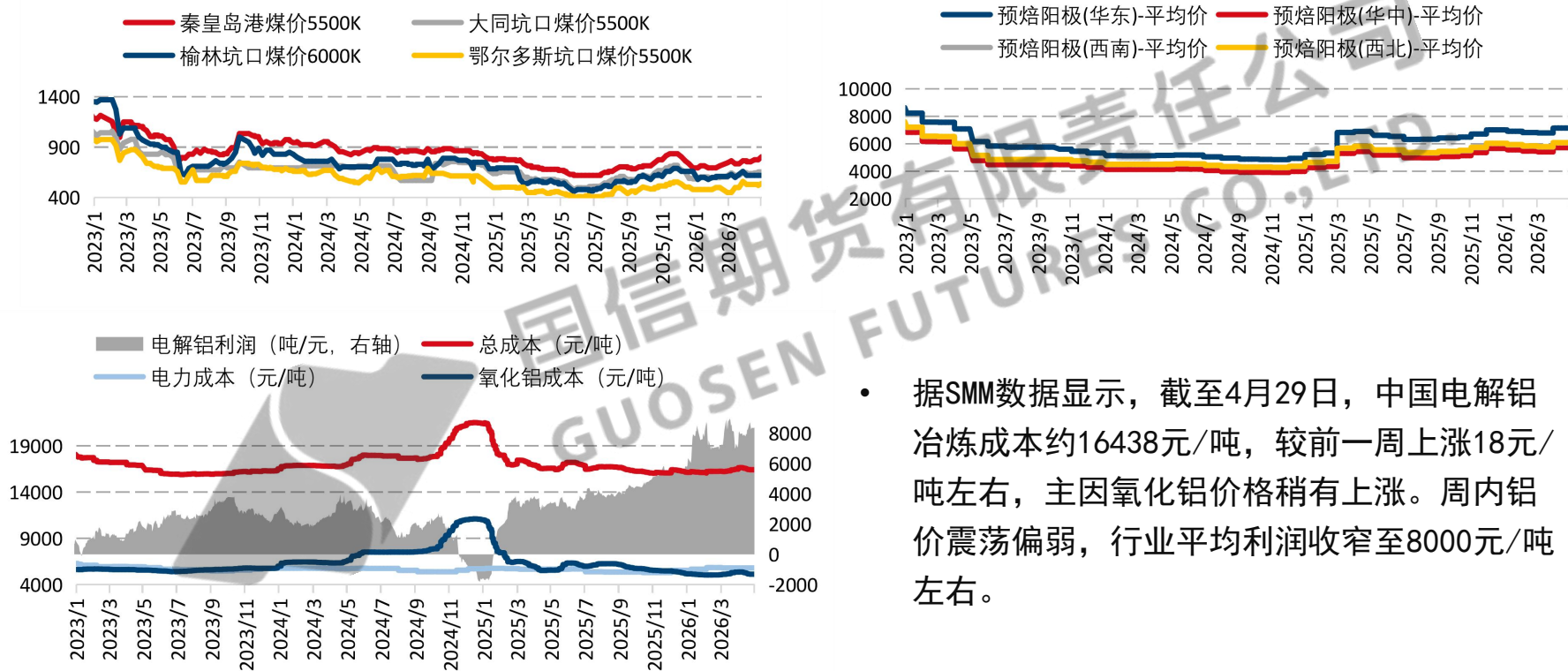
# Part3

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

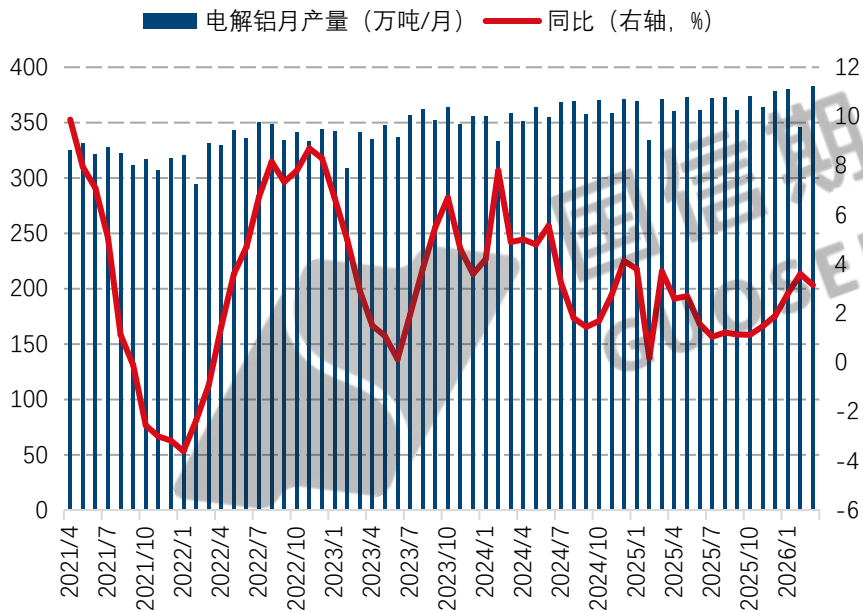
## 2.2 成本及利润：成本上上涨，铝价回调 铝冶炼利润小幅收窄



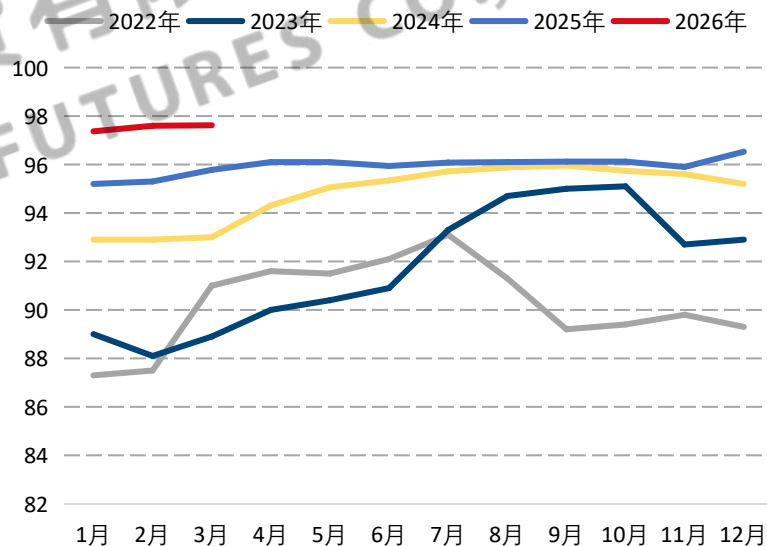
- 据SMM数据显示，截至4月29日，中国电解铝冶炼成本约16438元/吨，较前一周上涨18元/吨左右，主因氧化铝价格稍有上涨。周内铝价震荡偏弱，行业平均利润收窄至8000元/吨左右。

## 2.3 供应端：国内电解铝产能开工率小幅提升

据国家统计局数据，3月电解铝产量385.1万吨，同比增长2.7%；1-3月累计产量1141.3万吨，同比增长3.1%。据SMM数据，3月月度产能开工率为97.62%，环比上月提高0.02%。据SMM统计，2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%，海外日均产量环比下降10.0%，主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月，海外电解铝产量同比预计维持负增长。



### 电解铝产能运行率季节性变化



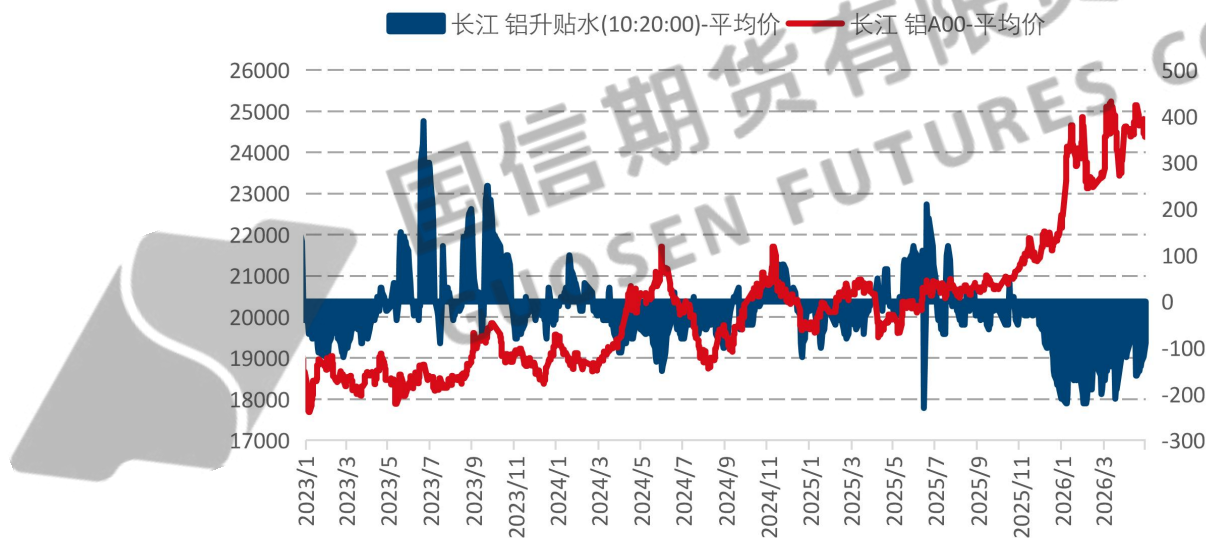
数据来源：SMM 国信期货

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。

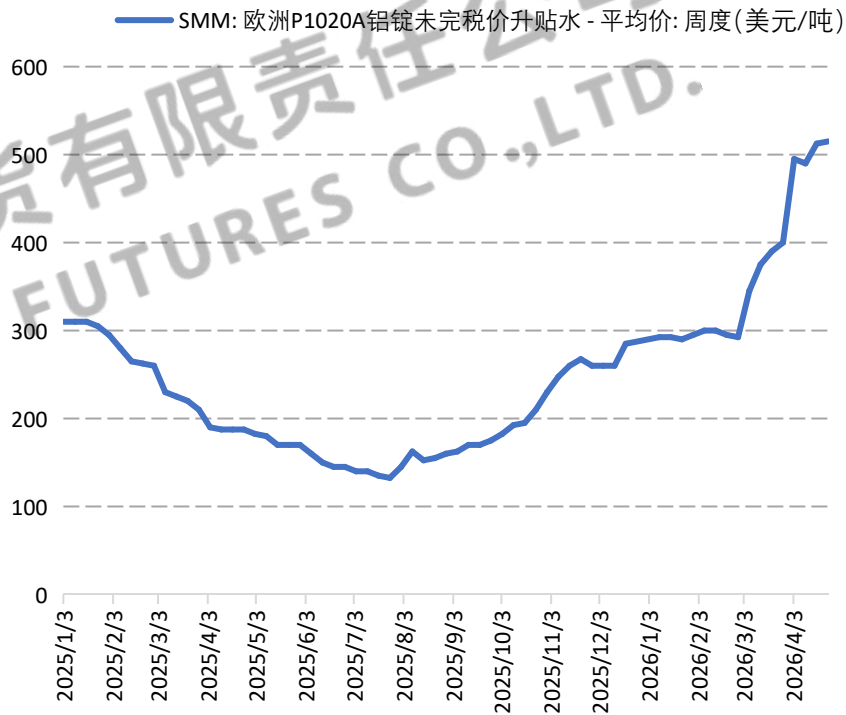
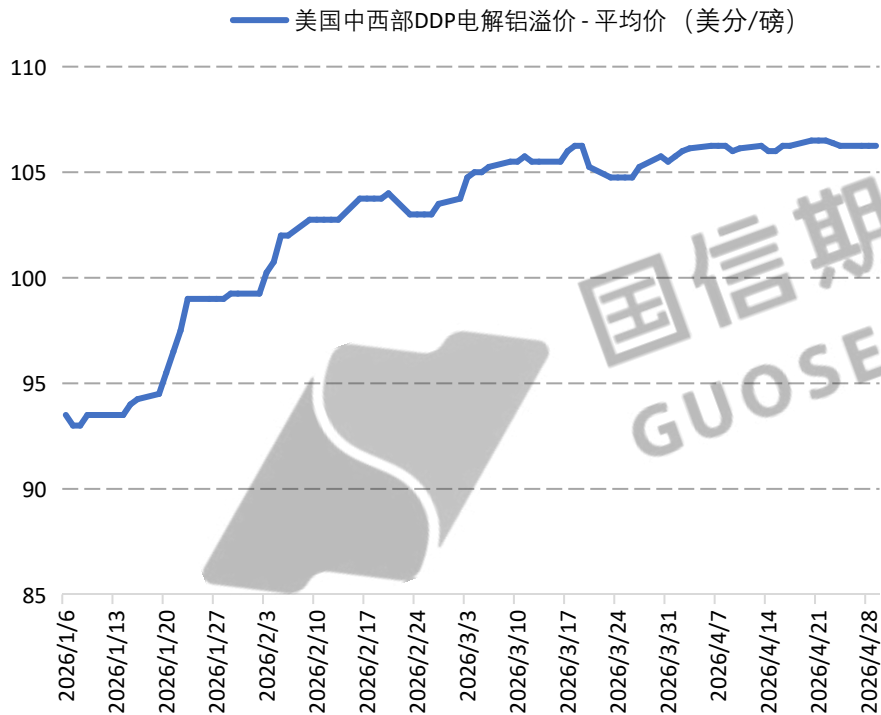
## 2.4 现货：周内铝现货价格震荡下跌

据SMM数据，截至4月30日，长江有色市场铝（A00）平均价为24380元/吨，较4月24日下跌370元/吨。



数据来源：SMM、国信期货

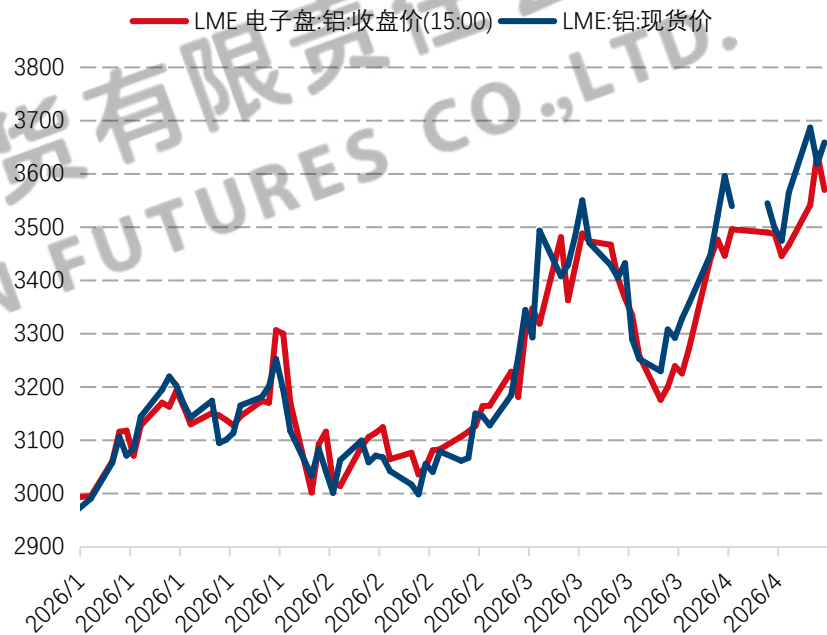
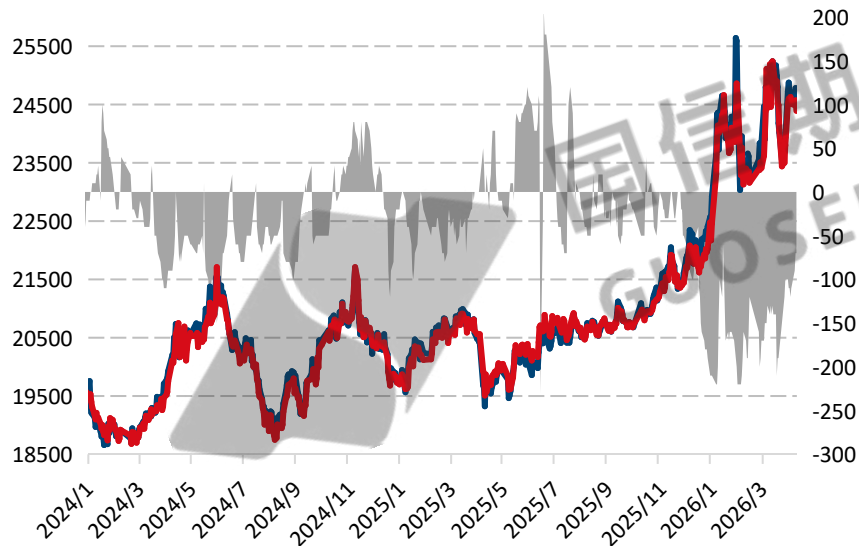
# 欧美地区铝现货升水仍处于高位



## 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下跌，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏弱，现货维持升水状态。

■ 长江 铝升贴水(10:20:00)-均价 — 铝:主力合约:收盘价  
— 长江 铝A00-均价



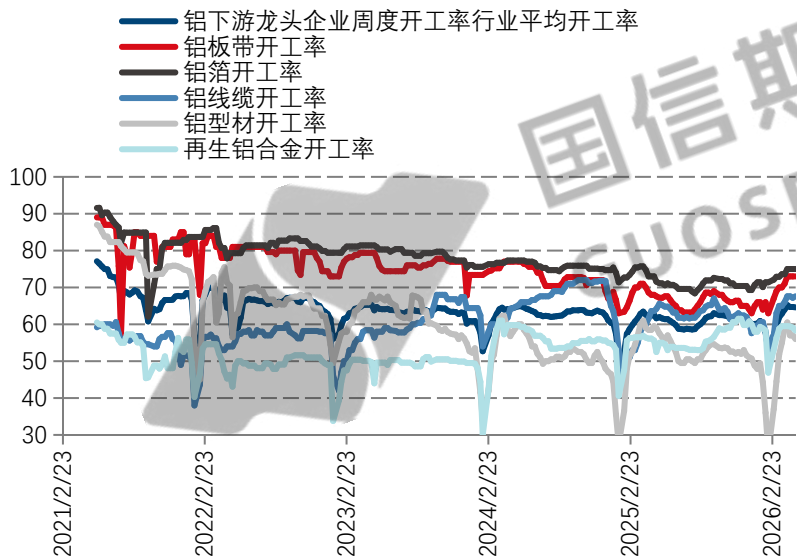
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

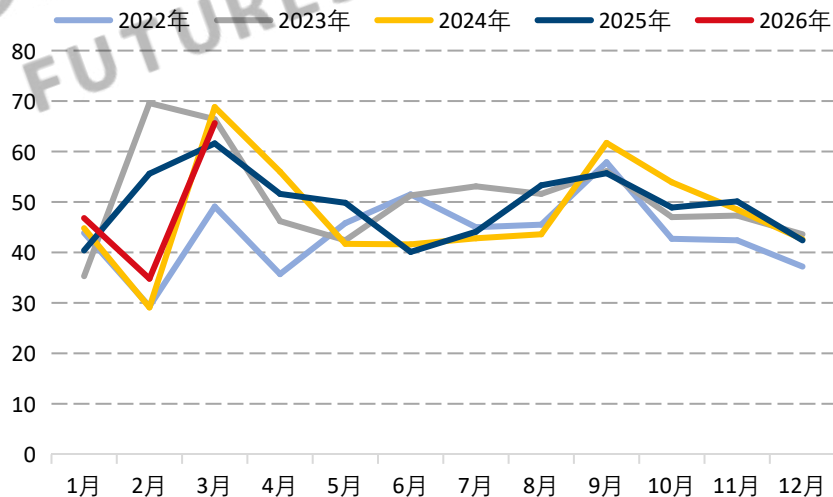
## 2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率持稳

据SMM数据，截至4月23日，铝下游加工企业开工率持稳于64.6%。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

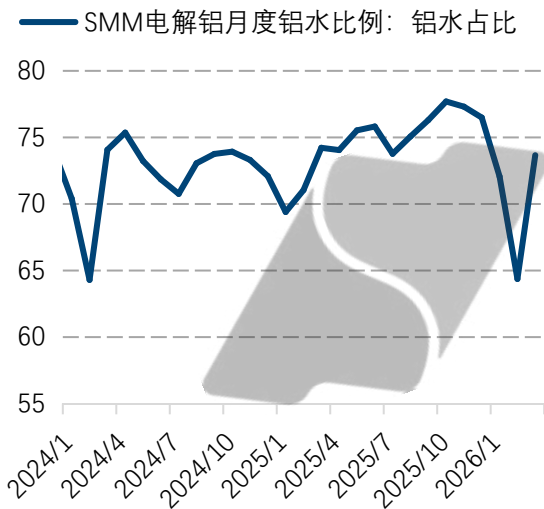


数据来源：SMM、国信期货

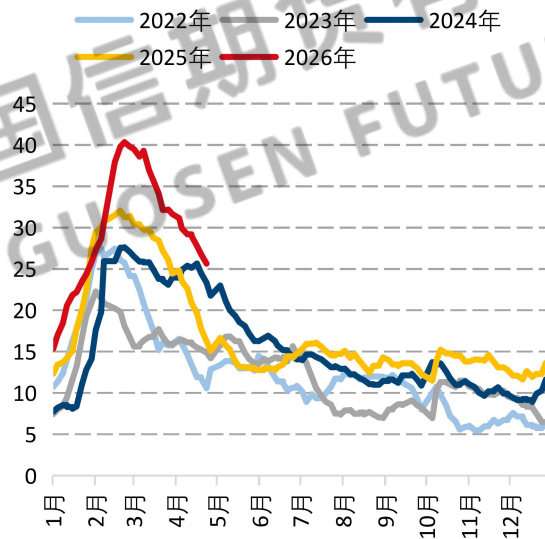
## 2.7 库存：铝锭周内去库，铝棒库存连续去化

据SMM数据，截至4月30日，SMM 统计铝锭库存143.2万吨，较4月23日下降3.3万吨，周内出现去库，铝棒库存25.65万吨，较4月23日下降2.25万吨。3月，铝水比回升至73%左右。

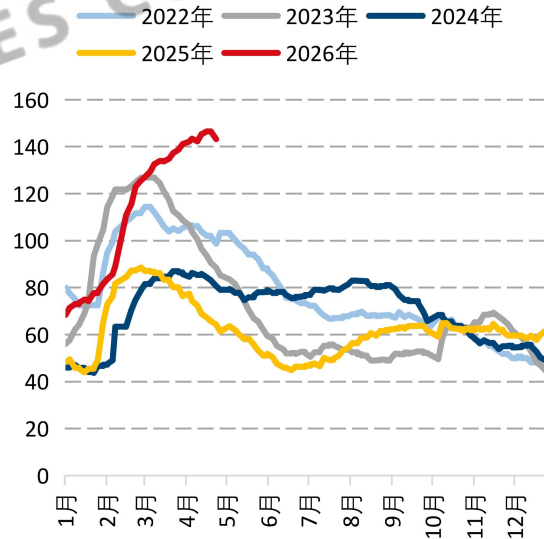
### 铝水比变化 (%)



### 铝棒库存季节性变化 (万吨)



### 铝锭库存季节性变化 (万吨)



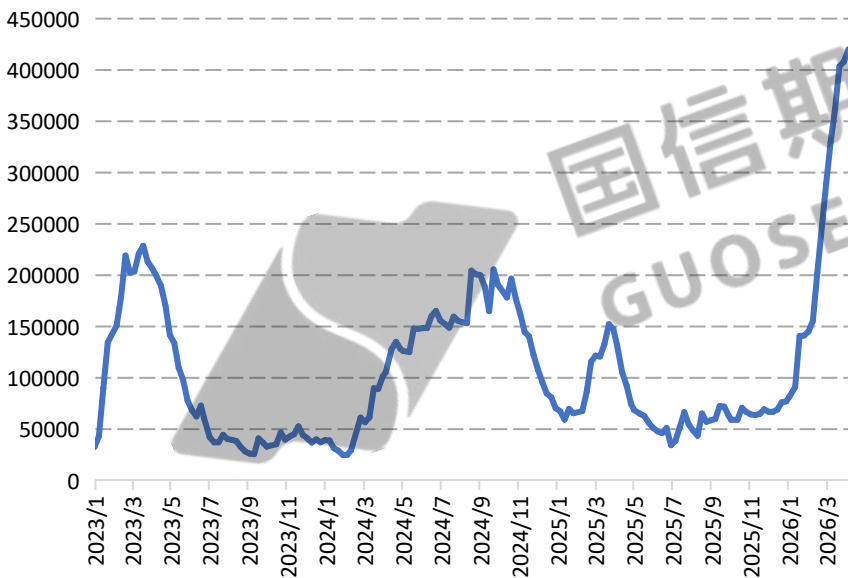
数据来源：SMM、国信期货

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。

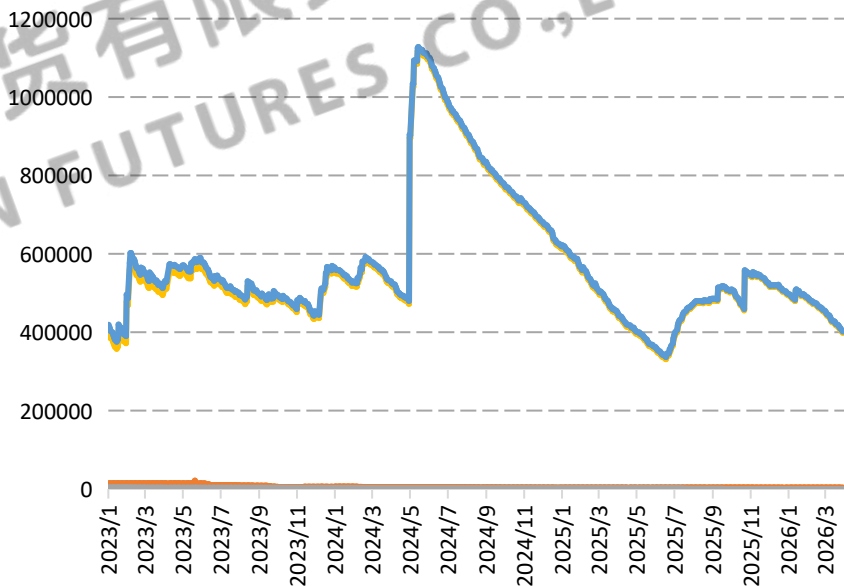
## 2.8 期货库存

截至2026年4月30日，上海期货交易所电解铝仓单库存为449216吨，较4月24日增加7576吨。4月24日-4月28日，LME铝库存下降4500吨至368200吨。

(吨/周) — SHFE周库存:铝:总:本周库存期货

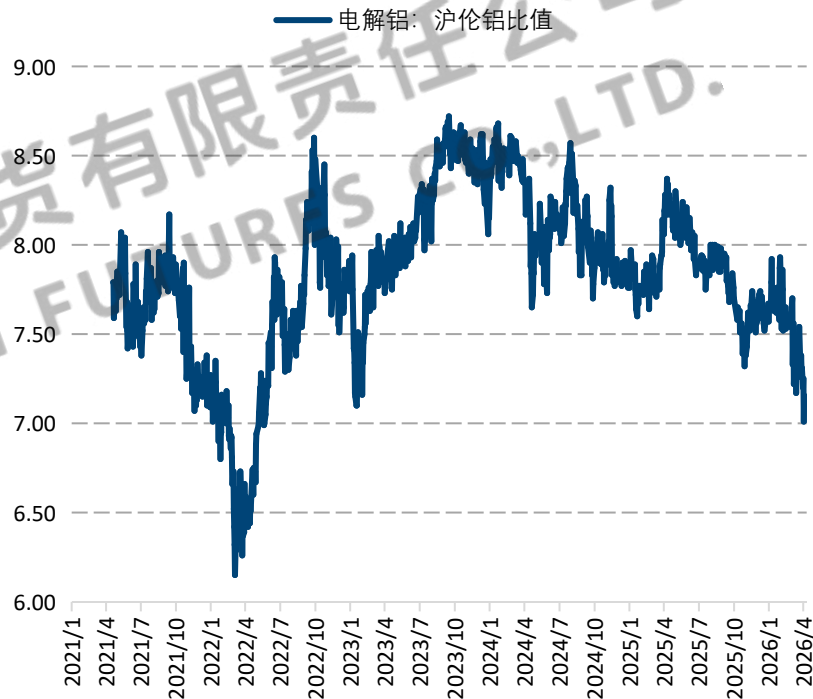
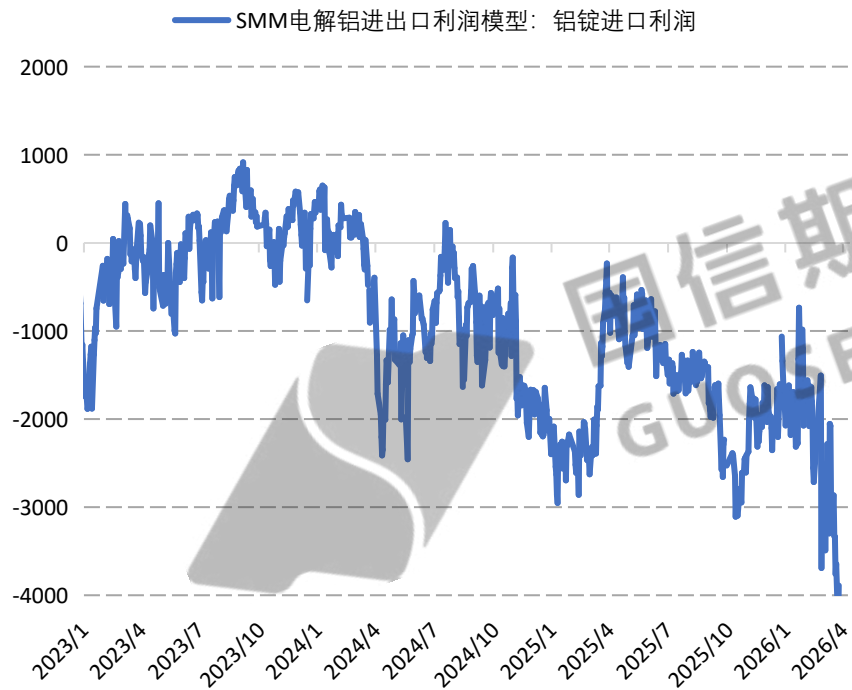


(吨/日) — 欧洲 — 美洲 — 亚洲 — LME铝总库存



数据来源：SMM、国信期货

## 2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

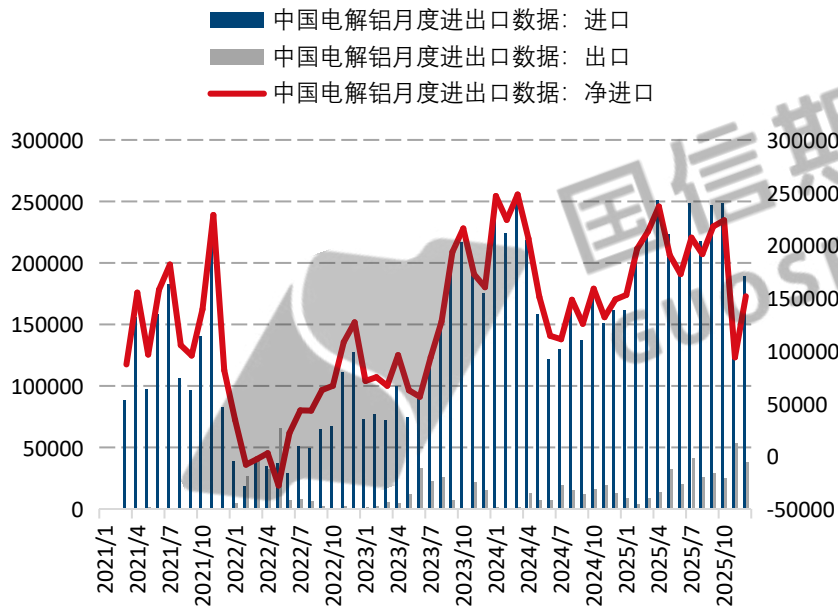


数据来源：SMM、国信期货

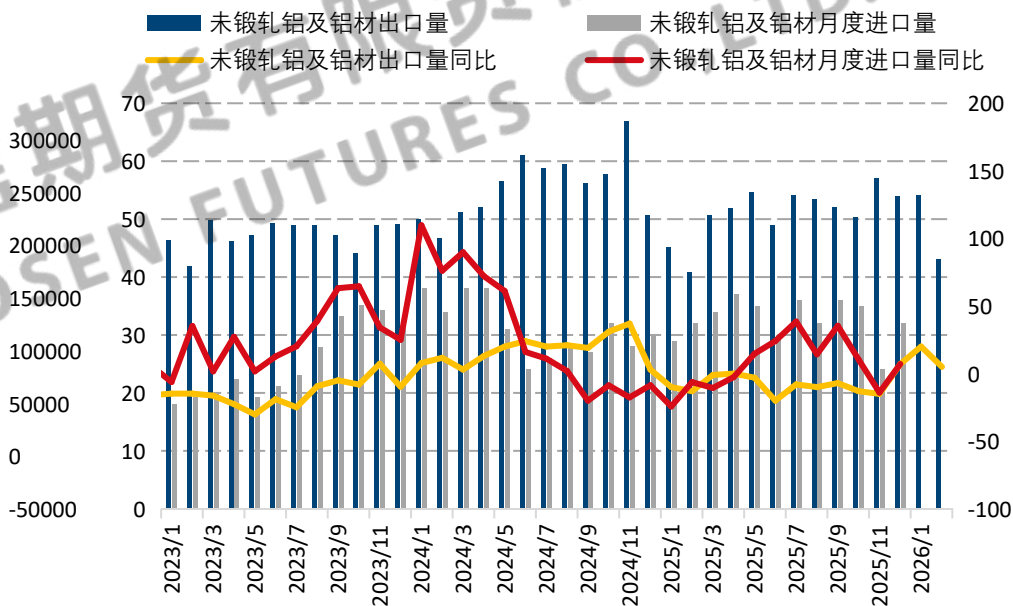
## 2.10 进出口：3月出口数据同比下滑 未来出口或有提振

海关总署最新数据显示，2026年3月，中国出口未锻轧铝及铝材49万吨，同比下降4.1%；1-3月累计出口146万吨，同比增长6.5%。

### 中国电解铝进出口（吨）



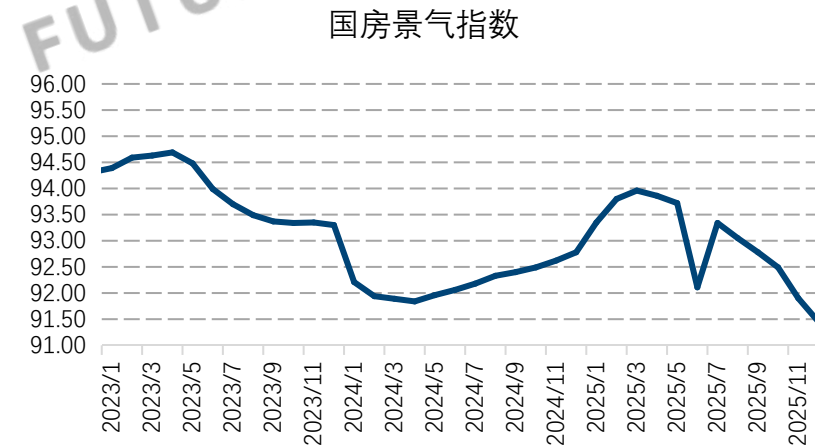
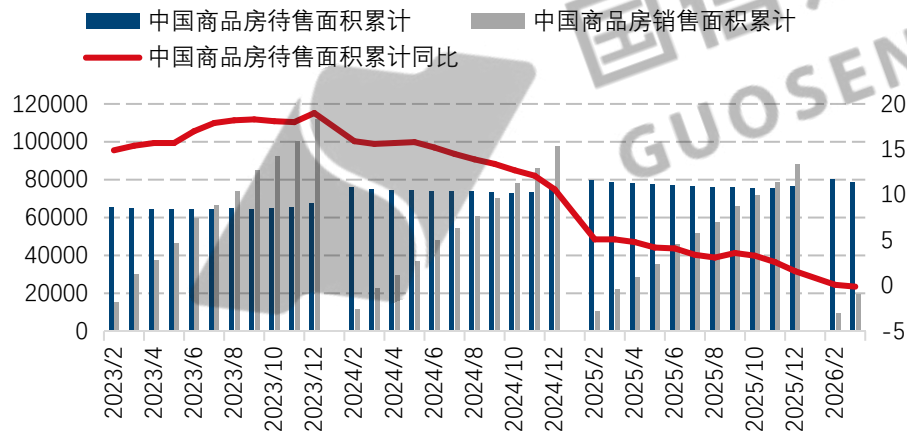
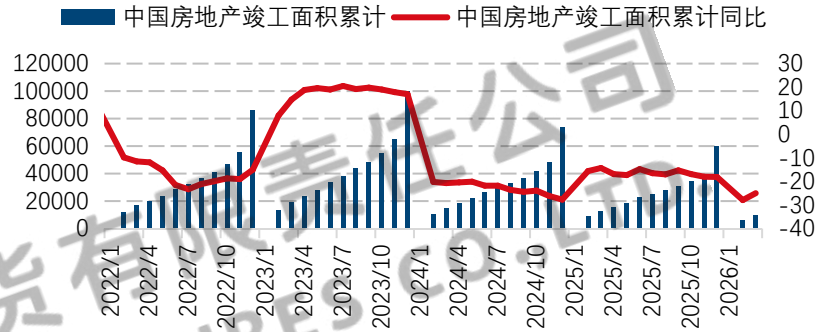
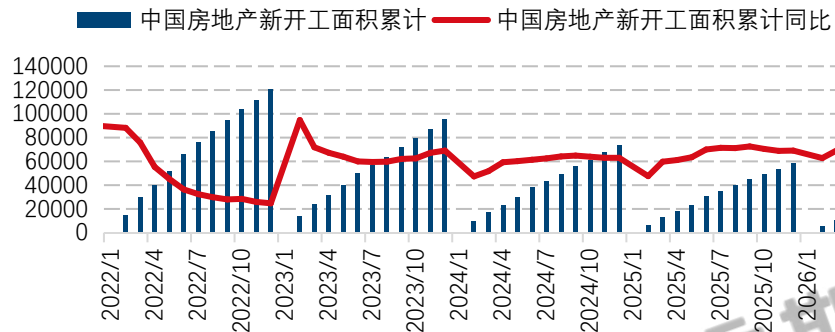
### 未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

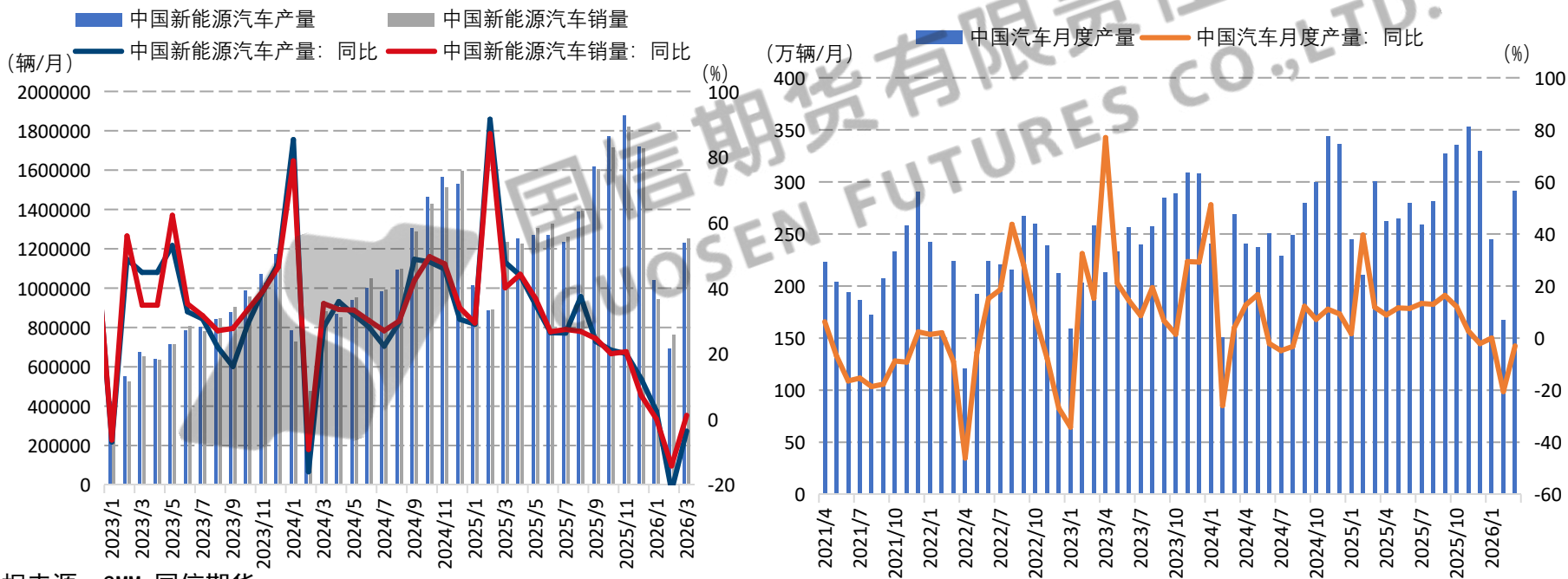
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.11 终端：房地产缓慢复苏中



## 2.11 终端：汽车消费市场同比下降依然明显

乘联会数据显示，4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%，今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%；4月1-26日，全国乘用车新能源市场零售61.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售252.3万辆，同比下降19%。渗透率：4月1-26日，全国乘用车市场新能源零售渗透率61.2%；4月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率56.1%。



数据来源：SMM 国信期货

# Part4

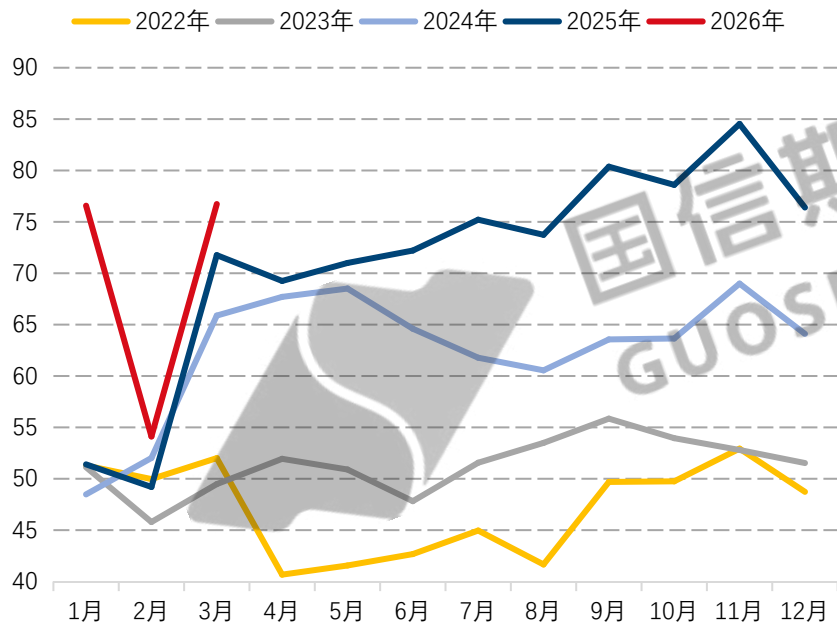
第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

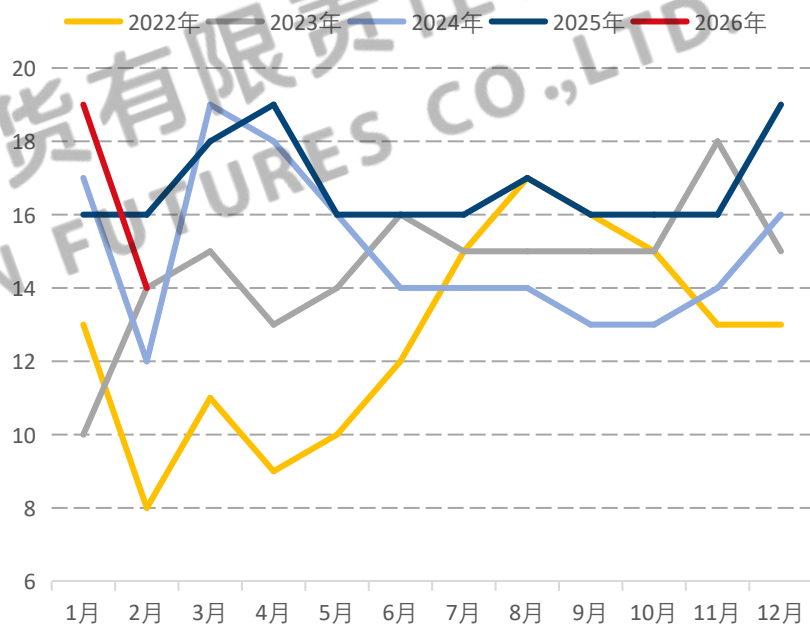
## 铝合金基本面分析

## 4.1 原料：废铝供应

### 中国废铝产量(万吨/月)

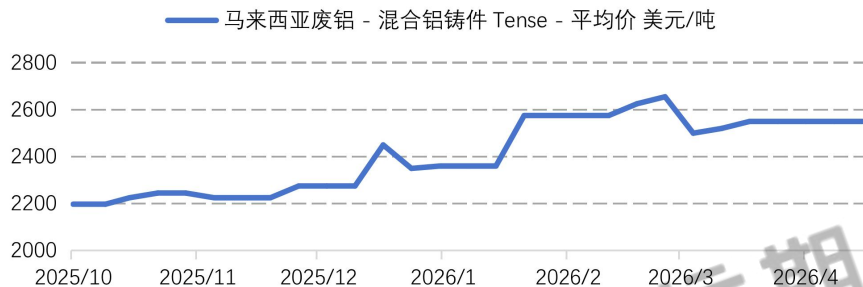


### 中国废铝进口量(万吨/月)

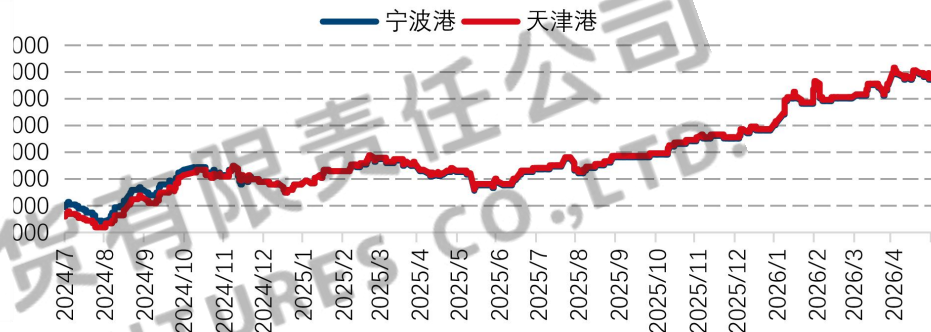


数据来源：SMM、国信期货

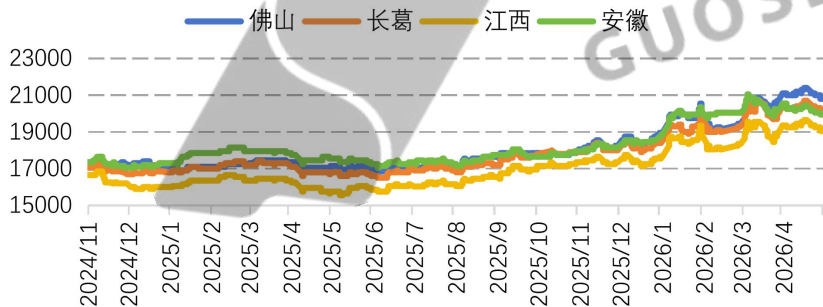
## 4.1 原料：周内废铝价格下跌



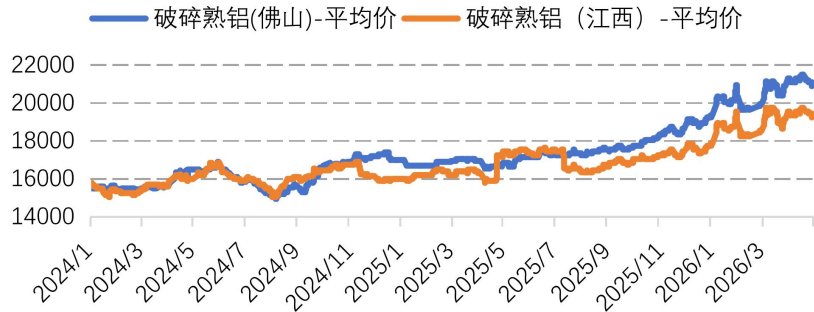
### 进口破碎铝切片价格 (元/吨)



### 破碎生铝价格 (元/吨)



### 破碎熟铝价格 (元/吨)

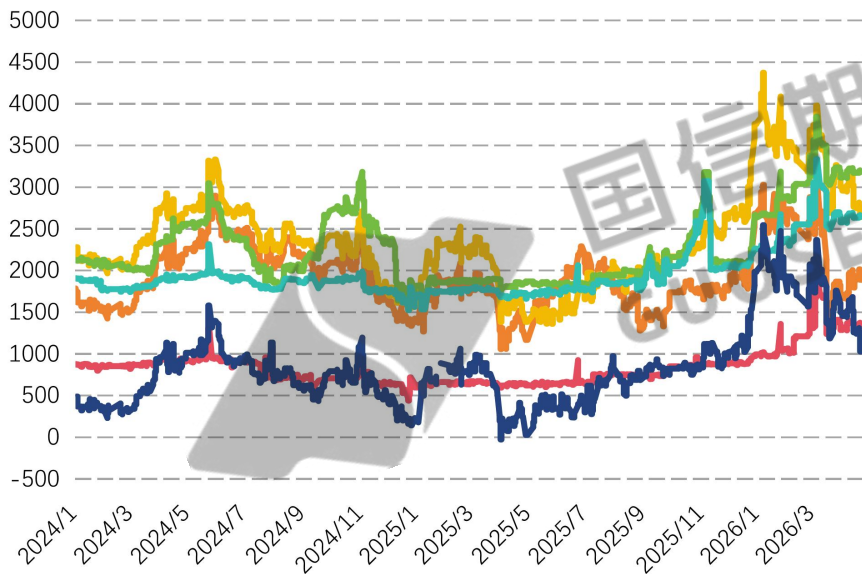


数据来源：SMM、国信期货

## 4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

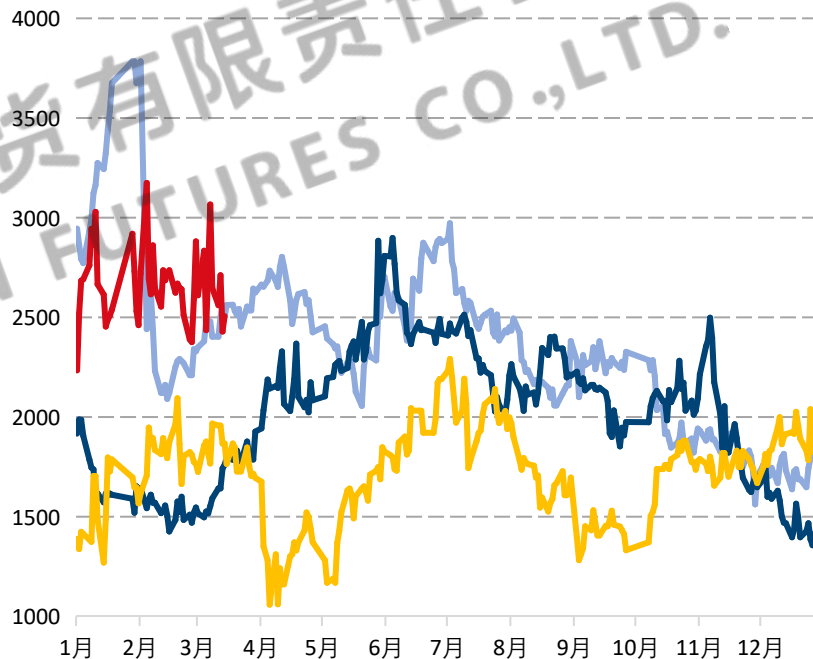
### 不同类型铝精废价差（元/吨）

- 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

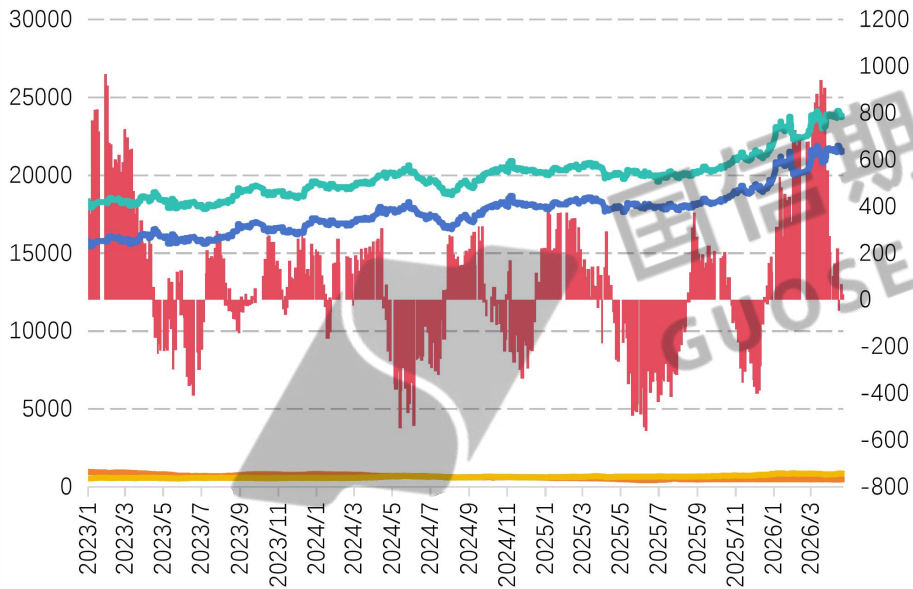


数据来源：SMM、国信期货

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。

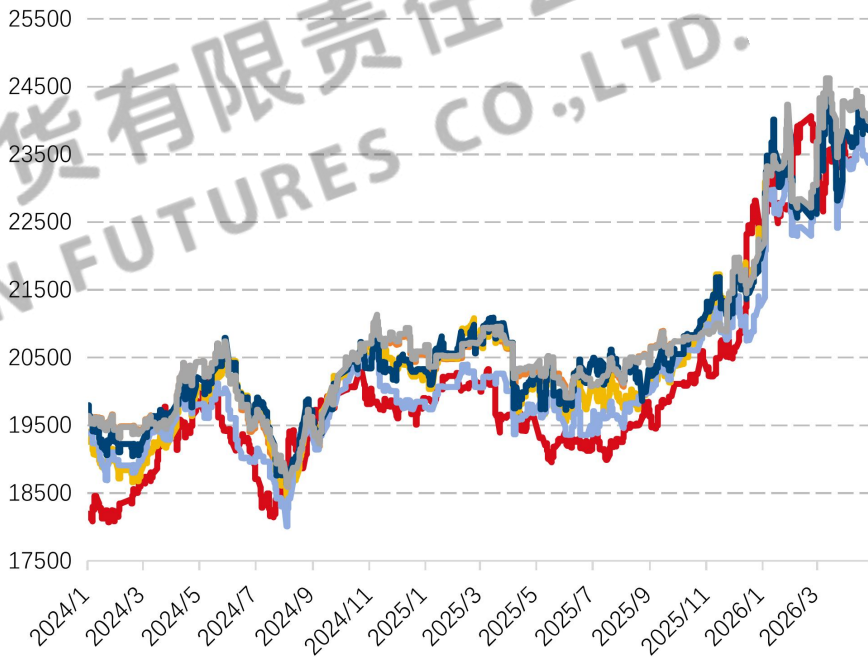
## 4.2 ADC12：成本小幅下降，行业利润微薄

- 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



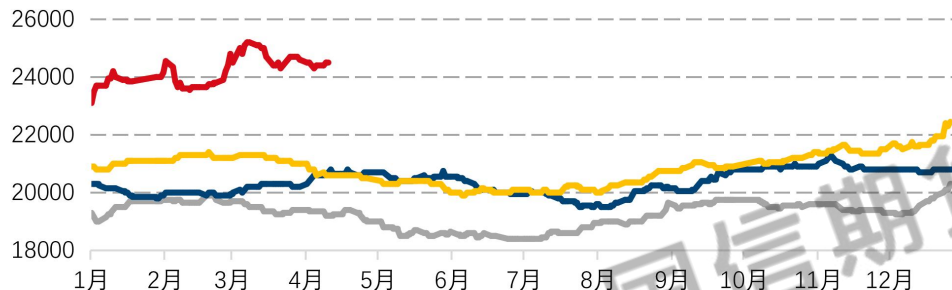
数据来源：SMM、国信期货

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

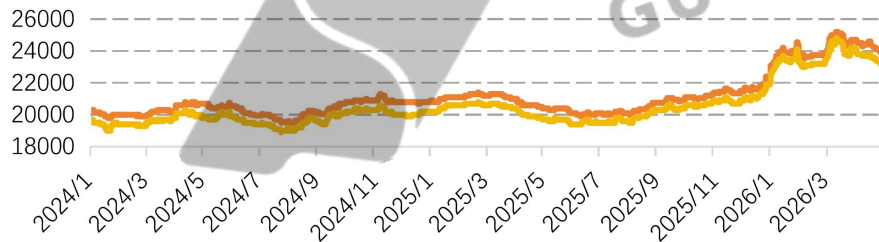
### ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



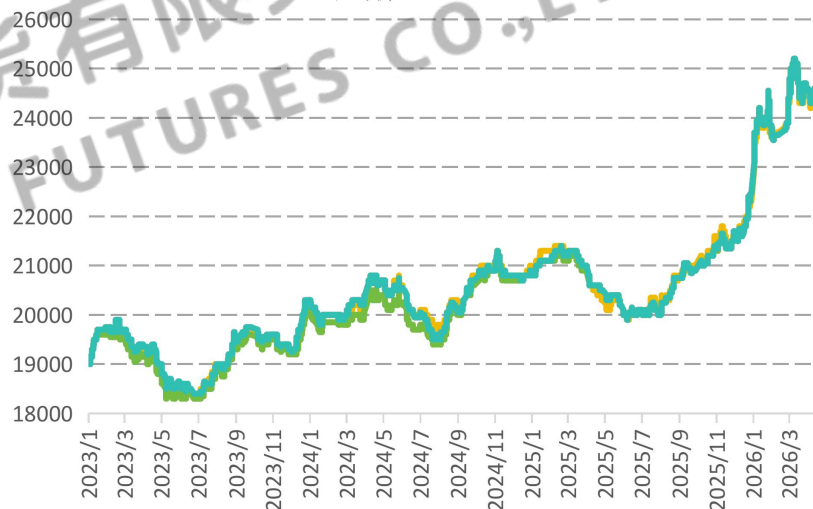
### ADC12均价变化（元/吨）

— SMM铝合金ADC12-平均价 — 保太ADC12



### 分地区ADC12均价（元/吨）

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

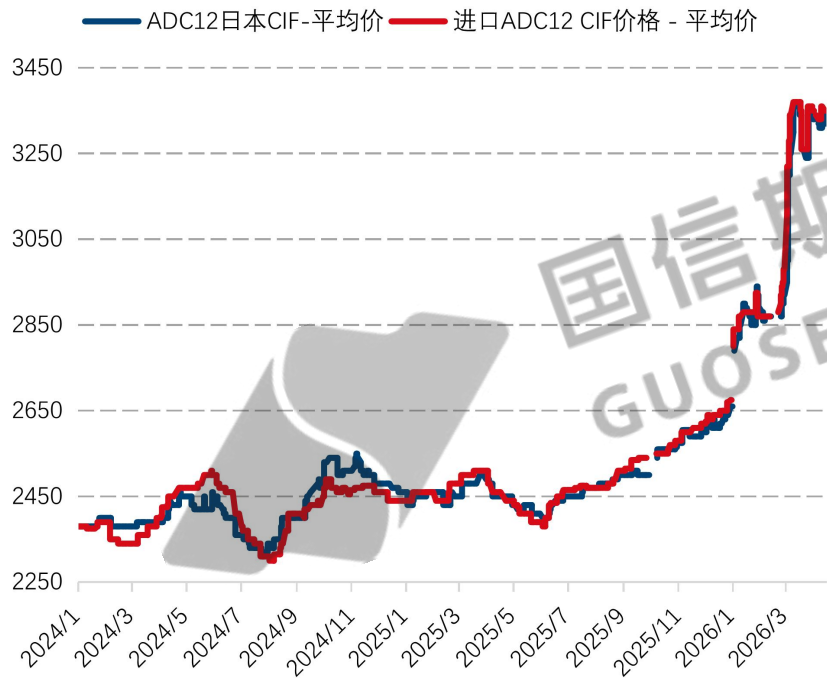


数据来源：SMM、国信期货

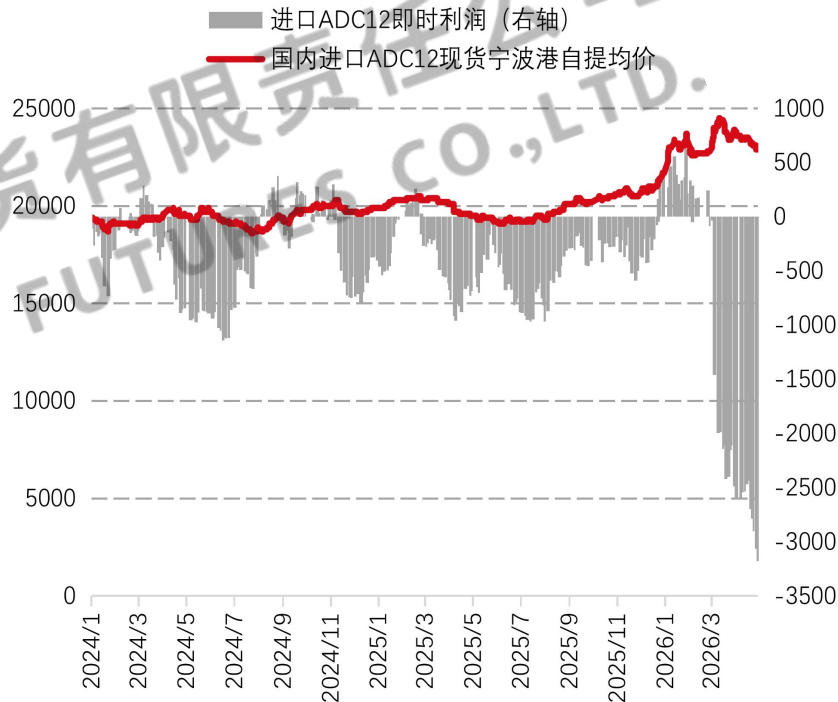
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.4 海外ADC12价格高位震荡，进口窗口关闭

### 海外ADC12价格（美元/吨）



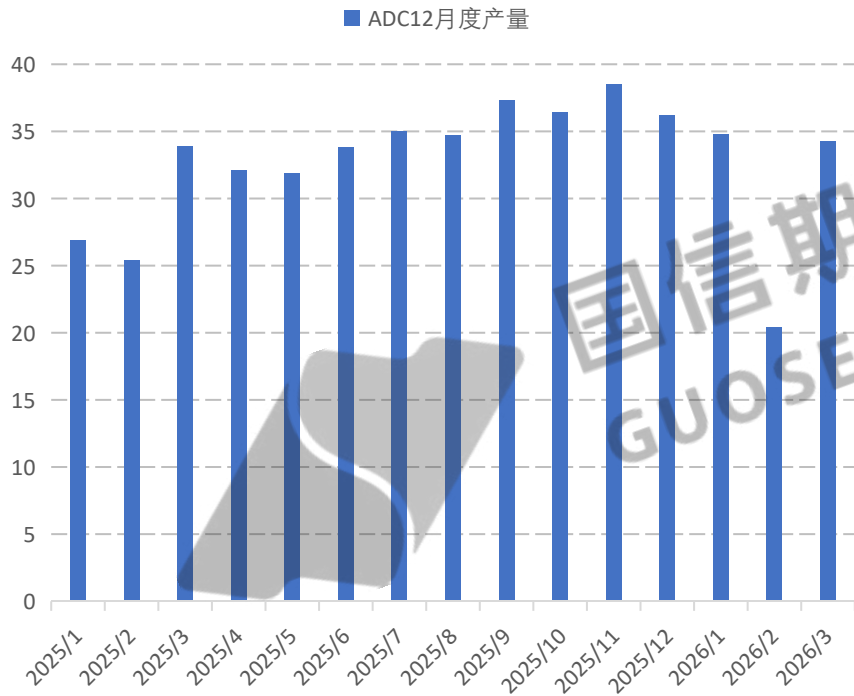
### ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



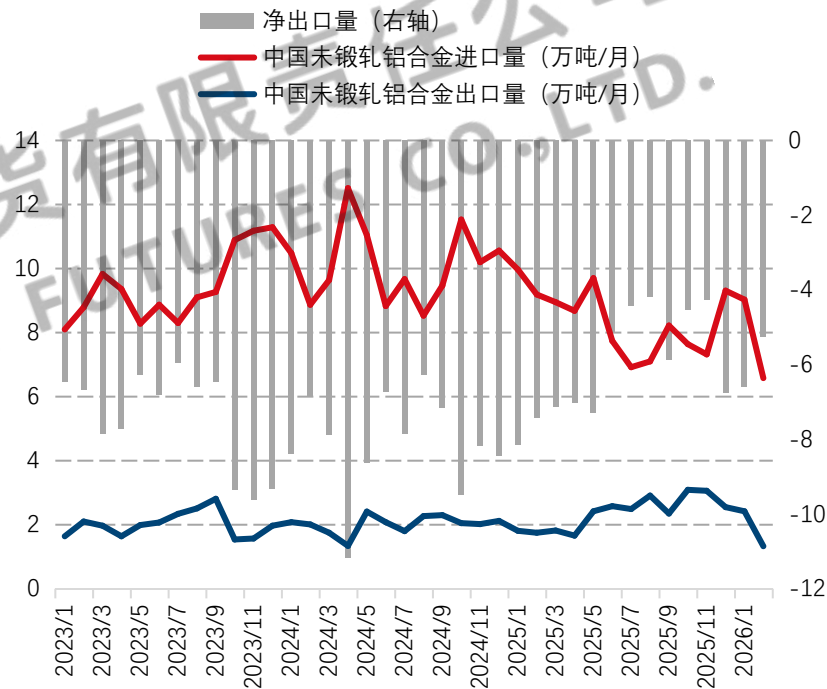
数据来源：SMM、国信期货

## 4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

### ADC12月度产量（万吨/月）



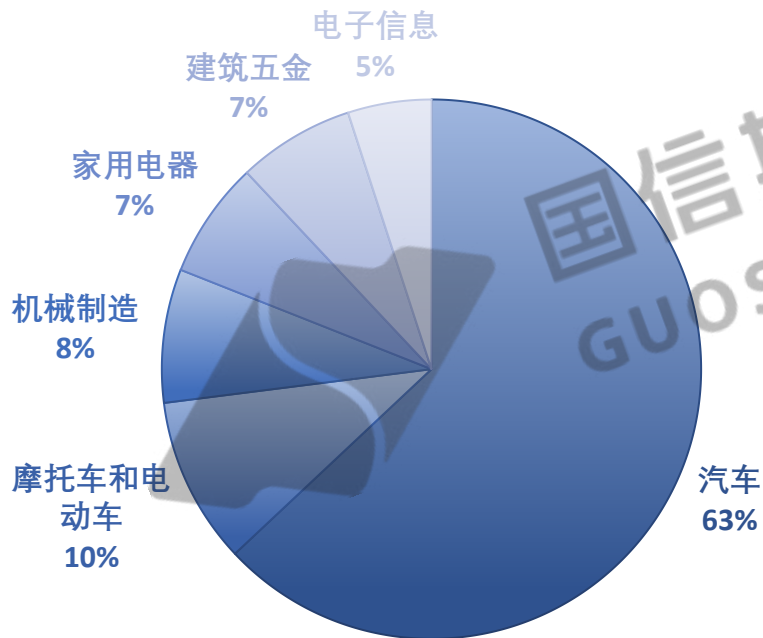
### 中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



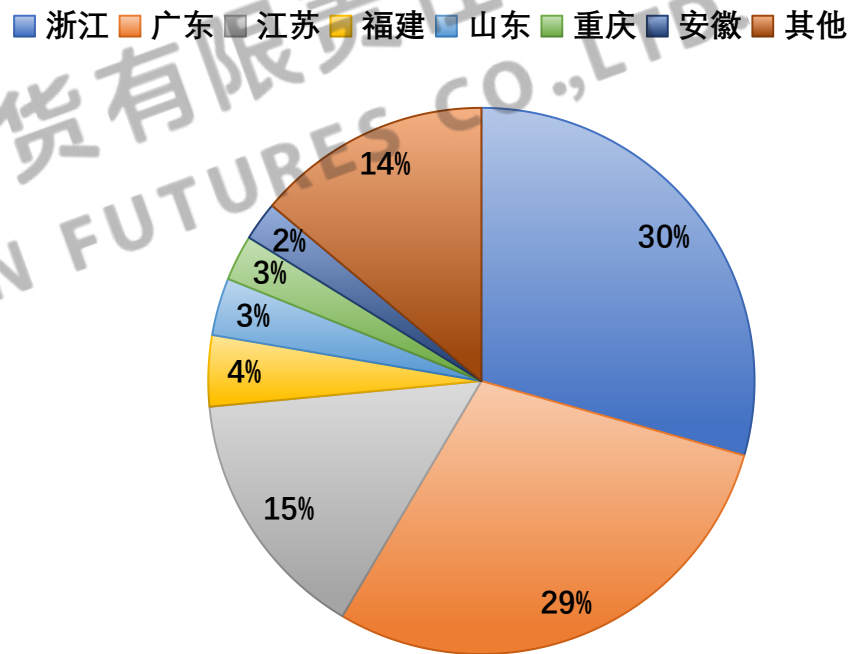
数据来源：SMM、国信期货

## 4.6 需求：铸造铝合金需求

### 铸造铝合金下游消费占比

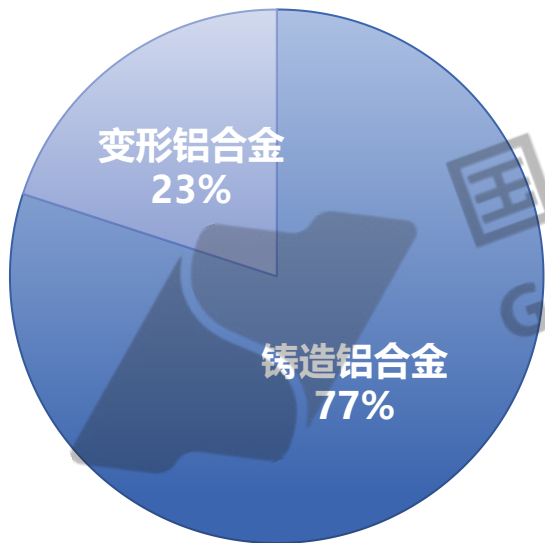


### 各省份铸造铝合金消费量占比



## 4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

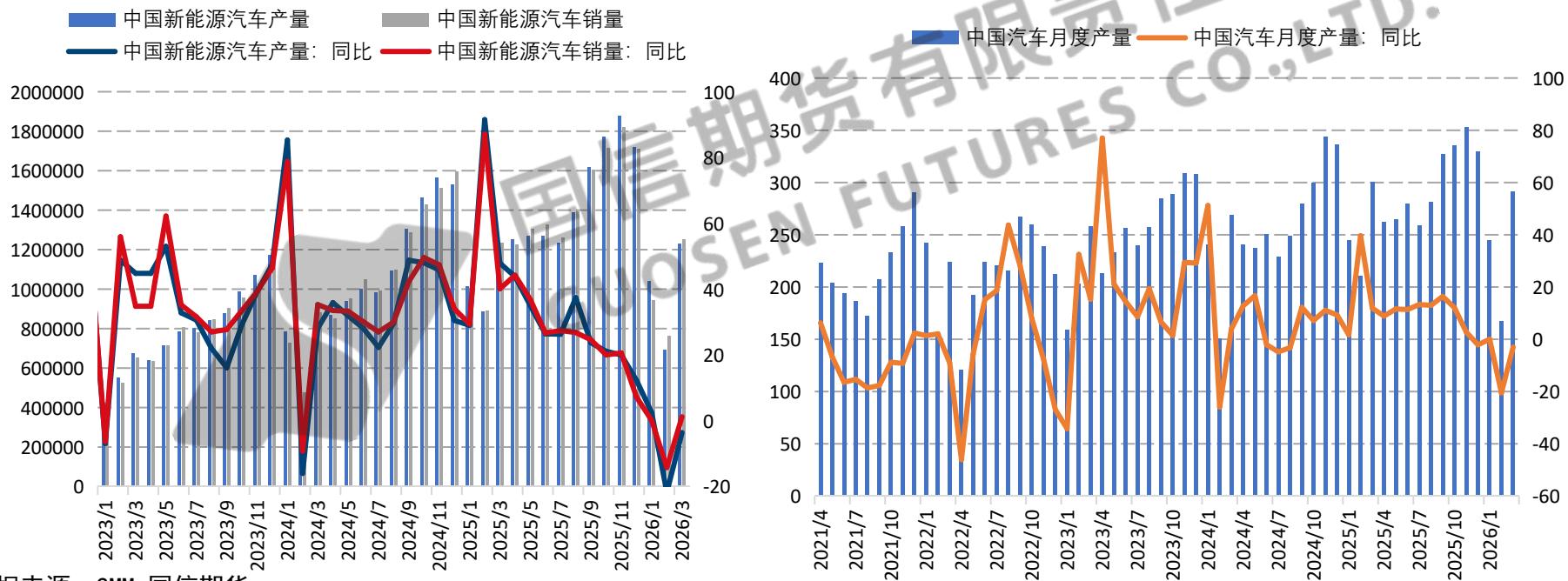
### 汽车用铝合金分类型占比



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

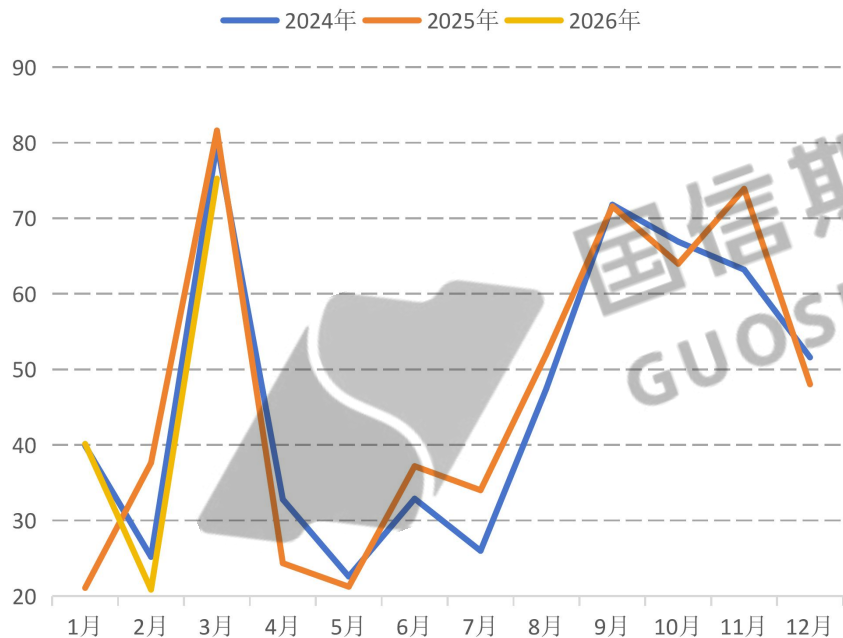
## 4.6 需求：汽车行业景气度影响铸造铝合金需求

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。

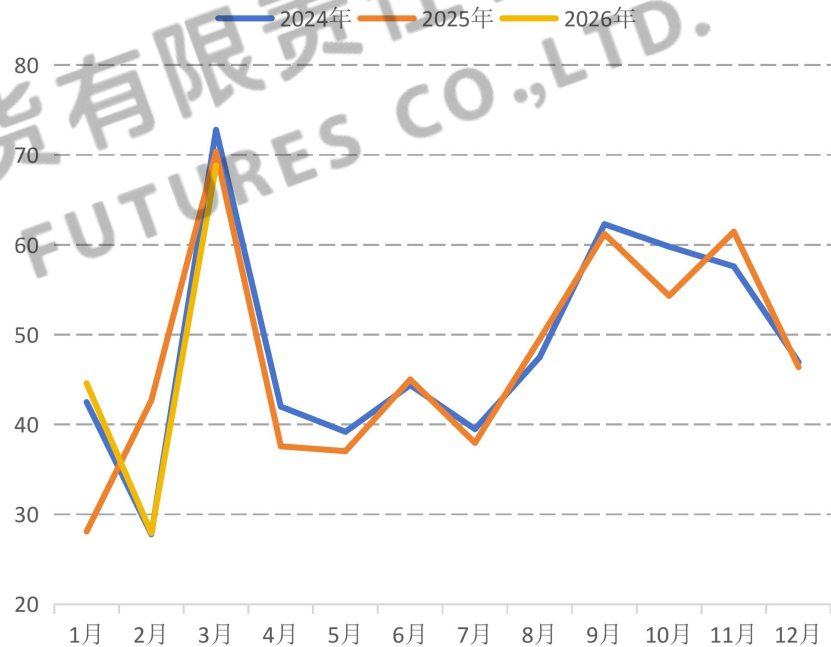


## 4.6 需求：需求季节性明显

### 再生铝合金新订单指数

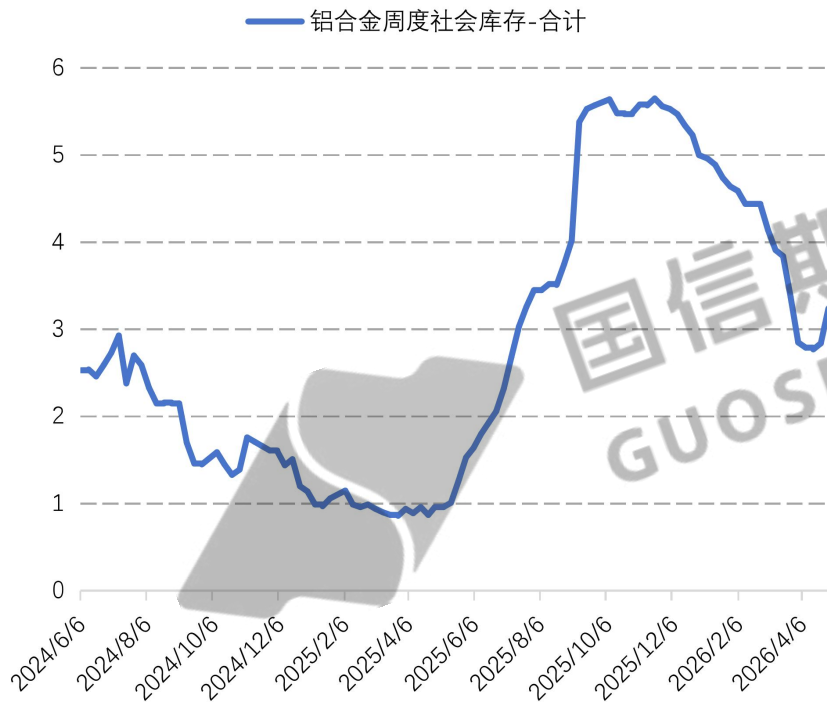


### 再生铝合金PMI

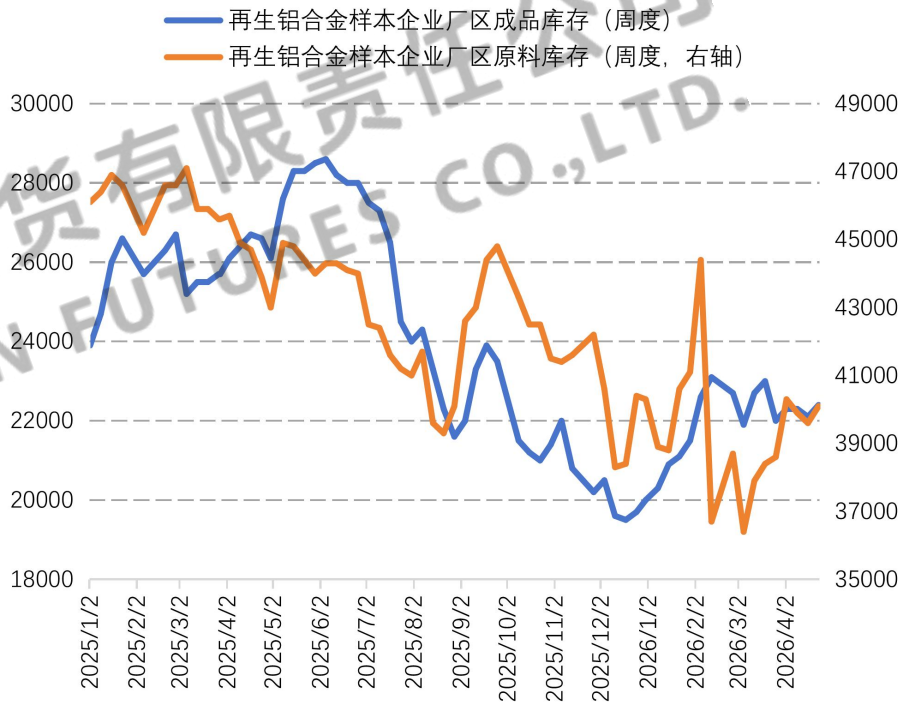


## 4.7 库存：铝合金库存

### 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)



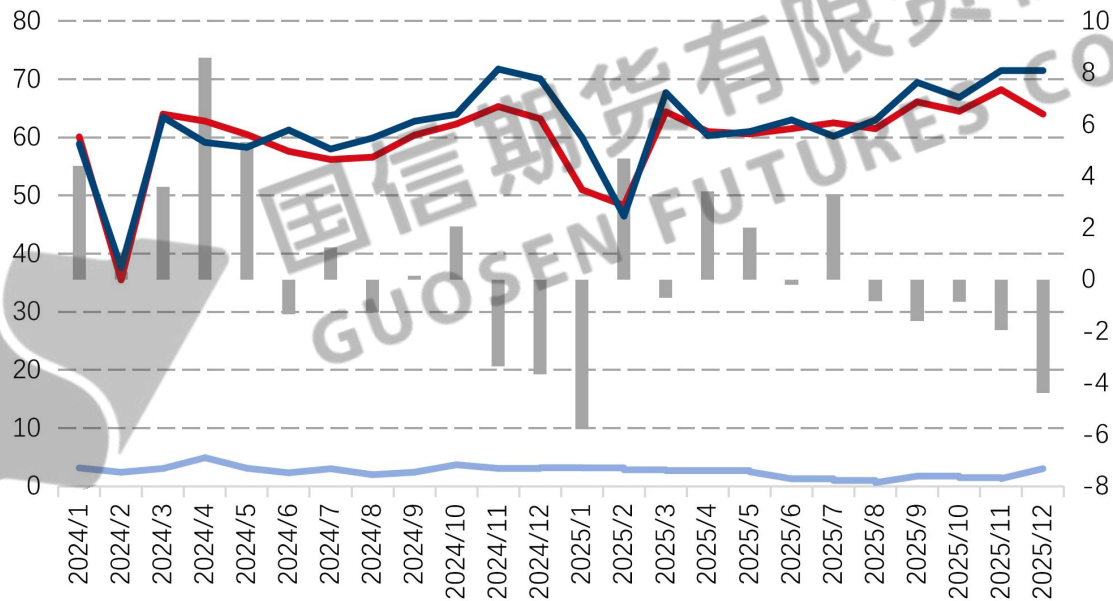
数据来源：SMM、国信期货

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

# 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**，原料端，几内亚未来将加速实施出口配额政策并削减铝土矿出口量，再次引发氧化铝原料供应担忧，目前政策最终真实性和落地时点还有待确认，但几内亚政府相关政策倾向在最近一段时间已多次放风，叠加雨季将至带来的矿石价格季节性上涨，未来铝土矿价格重心预计上移，抬升氧化铝价格的底部支撑。供需方面，国内市场出现大型氧化铝厂设备检修，现货流通有所收紧，给氧化铝价格带来短期支撑，但考虑到二季度广西地区新产能释放规模较大，且海外氧化铝需求缺口较大，整体供应过剩的格局仍将对价格形成压制。整体而言，氧化铝预计区间震荡为主，上方压力位3100元/吨附近，下方支撑抬升至2700元/吨附近，关注广西地区氧化铝产能运行状况，以及几内亚矿业政策进展，波段操作为宜。

**电解铝方面**，美伊双方的新一轮谈判前景暂不明朗，局势演变仍存在较大不确定性，油价持续高位运行加剧通胀预期，多空交织下，市场资金暂未能对有色板块做出方向性选择。产业方面，霍尔木兹海峡运输持续受阻，地区内的电解铝产能仍处于原料断供的风险之中，确定的供应缺口则具有持续性，叠加海外铝现货升水不断走高，供应趋紧的现实给予铝价明确支撑。国内铝锭库存的累库及高库存状态仍对价格形成压制。整体而言，在中东局势变数较大，以及需求端未有实质性向好的背景下，目前铝供应的收紧担忧暂时难以驱动铝价进一步向上突破，但使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝高位震荡，可继续持有多单底仓，持续关注中东局势变化。

**铸造铝合金方面**，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。另一方面，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，节前备库意愿低迷，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，铝合金价格缺乏上涨动力。整体而言，铝合金自身基本面状况暂不支持价格向上突破，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，预计铝合金震荡为主，建议轻仓持有。

### 3. 期现市场总结及观点建议

#### 铝产业链周度期现市场分析 20260430

<b>重要消息</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50%–3.75%不变，为连续第三次按兵不动。声明保留潜在宽松措辞，即在考虑“进一步”调整利率的幅度和时机时，将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。</li><li>• 阿联酋宣布5月1日起退出OPEC和OPEC+，将逐步提高石油产量。</li><li>• 人民日报：纠治“开票经济”，赋能全国统一大市场建设。</li></ul>
<b>现货市场总结</b>	据SMM数据，截至4月30日，国产氧化铝现货均价为2675.5元/吨，较4月24日上涨14.41元/吨。据SMM数据，截至4月30日，长江有色市场铝（A00）平均价为24380元/吨，较4月24日下跌370元/吨。
<b>供给端</b>	据SMM数据，截至4月30日，全国氧化铝周度开工率为74.75%，较4月10日上涨0.35%，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%。据SMM统计，2026年4月海外电解铝总产量同比下滑10.2%，海外日均产量环比下降10.0%，主因中东铝厂减产影响进一步体现。展望2026年5月，美国与冰岛铝厂复产与及印尼新投产预计带来日均产量的环比上升，但总量不及中东减产规模，海外电解铝产量同比预计维持负增长。
<b>需求端</b>	据SMM数据，截至4月23日，铝下游加工企业开工率维持于64.6%。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。
<b>库存</b>	据SMM数据，截至4月30日，SMM统计铝锭库存143.2万吨，较4月23日下降3.3万吨，周内出现去库，铝棒库存25.65万吨，较4月23日下降2.25万吨。3月，铝水比回升至73%左右。截至2026年4月30日，上海期货交易所电解铝仓单库存为449216吨，较4月24日增加7576吨。4月24日-4月28日，LME铝库存下降4500吨至368200吨。
<b>期现市场后期走势分析</b>	<p><b>展望后市，氧化铝方面</b>，原料端，几内亚未来将加速实施出口配额政策并削减铝土矿出口量，再次引发氧化铝原料供应担忧，目前政策最终真实性和落地时点还有待确认，但几内亚政府相关政策倾向在最近一段时间已多次放风，叠加雨季将至带来的矿石价格季节性上涨，未来铝土矿价格重心预计上移，抬升氧化铝价格的底部支撑。供需方面，国内市场出现大型氧化铝厂设备检修，现货流通有所收紧，给氧化铝价格带来短期支撑，但考虑到二季度广西地区新产能释放规模较大，且海外氧化铝需求缺口较大，整体供应过剩的格局仍将价格形成压制。整体而言，氧化铝预计区间震荡为主，上方压力位3100元/吨附近，下方支撑抬升至2700元/吨附近，关注广西地区氧化铝产能运行状况，以及几内亚矿业政策进展，波段操作为宜。</p> <p><b>电解铝方面</b>，美伊双方的新一轮谈判前景暂不明朗，局势演变仍存在较大不确定性，油价持续高位运行加剧通胀预期，多空交织下，市场资金暂未能对有色板块做出方向性选择。产业方面，霍尔木兹海峡运输持续受阻，地区内的电解铝产能仍处于原料断供的风险之中，确定的供应缺口则具有持续性，叠加海外铝现货升水不断走高，供应趋紧的现实给予铝价明确支撑。国内铝锭库存的累库及高库存状态仍对价格形成压制。整体而言，在中东局势变数较大，以及需求端未有实质性向好的背景下，目前铝供应的收紧担忧暂时难以驱动铝价进一步向上突破，但使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝高位震荡，可继续持有单底仓，持续关注中东局势变化。</p> <p><b>铸造铝合金方面</b>，受政策影响，原料废铝合规成本较高，合规货源偏紧，叠加海外铝供应缺口下，未来进口废料预计下降，废铝价格易涨难跌，给予铝合金价格成本支撑。另一方面，铝合金下游需求偏弱，下游订单缩减，节前备库意愿低迷，市场成交持续清淡，企业多以稳价观望为主，铝合金价格缺乏上涨动力。整体而言，铝合金自身基本面状况暂不支持价格向上突破，关注情绪和铝价变化给铝合金带来的影响，预计铝合金震荡为主，建议轻仓持有。</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。