



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

矿端炒作暂时退潮，氧化铝回归过剩基本面交易 宏观扰动频繁 铝价预计震荡

——国信期货有色（铝产业链）周报
2026年6月5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:

- 央行：6月5日将开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。
- 美国5月ADP就业人数新增12.2万人，创16个月新高，预期12万人，前值10.5万人。

重要消息:

- 据阿拉丁资讯，广西南宁新建氧化铝项目顺利实现产品外销，目前广西已有 340 万吨新产能投产外运，剩余 460 万吨装置计划 6 月集中投料投产；
- 其亚贵州精细氧化铝首期 20 万吨产线正式投产，项目总规划 80 万吨，剩余产能预计至 2027 年逐步落地。

1.1 行情概览

本周氧化铝下跌，沪铝先扬后抑，铝合金震荡偏强。

展望后市：

氧化铝方面，短期几内亚政策落地落空，炒作行情渐退，市场回归基本面过剩主线，但政策窗口期下，矿端供应担忧难以完全消除，特别是在全球资源民族主义升温、海外地缘扰动反复之下，铝土矿供应仍处于危机四伏的状态中，氧化铝生产成本支撑扎实，下行空间被明显锁住。展望后市，若无突发政策利好落地，短期氧化铝或2680-2900元 / 吨区间震荡，一旦几内亚出台实质性铝土矿管控新政，价格有望突破区间上行。操作建议：盘面下行后下方空间有限，价格回踩区间下沿支撑位可择机布局多单。

电解铝方面，当前宏观变量均处在待落地的观望阶段，暂不具备持续走强条件，使得资金在价格相对高位的获利了结意愿增强，阻碍单边趋势的形成。铝基本面外强内弱格局持续，近期海外铝升水稍有下调，但海外现货紧平衡格局未改，持续托举伦铝价格。国内来看，近两周连续去库，但因绝对库存仍处于历史高位，去库对价格的利多驱动暂时有限，但随着国内库存出现去库趋势，有望逐渐增强内盘的基本面支撑。整体而言，预计铝价预计在24000-25000元/吨区间附近震荡调整，多单底仓持有。后续重点关注：美伊谈判进展、国内铝锭库存变化及下游出口订单持续性。

铸造铝合金方面，原料端，铝废料受到政策的持续影响，合规成本提高，持货商亦有挺价和捂货惜售情绪，对废铝价格形成支撑。同时，受中东冲突影响，近两个月进口废铝下降，且国内也将逐渐进入回收活动淡季，未来废铝供应量预计将继续出现下滑，价格维持易涨难跌的状态。再生铝合金在成本压力之下，出现减产，供应稍有收紧，另外，下游需求显出疲态，社会库存亦逐渐出现累库，需求端对价格支撑相对较弱。整体来看，成本端支撑坚挺，价格下行空间有限，而需求疲弱压制上方空间，预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。

1.1 盘面行情回顾：氧化铝下跌

6月1日-6月5日，氧化铝下跌，收于2766元/吨，较5月29日下跌4.52%。

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

6月1日-6月5日，沪铝先扬后抑，沪铝主力合约收于24300元/吨，较5月29日上涨0.12%；伦铝冲高回落，截至6月5日收盘，报3644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

6月1日-6月5日，铝合金先涨后跌，收于23115元/吨，周度上涨0.41%。

铸造铝合金主力合约日K线图



数据来源：博易云、国信期货

Part2

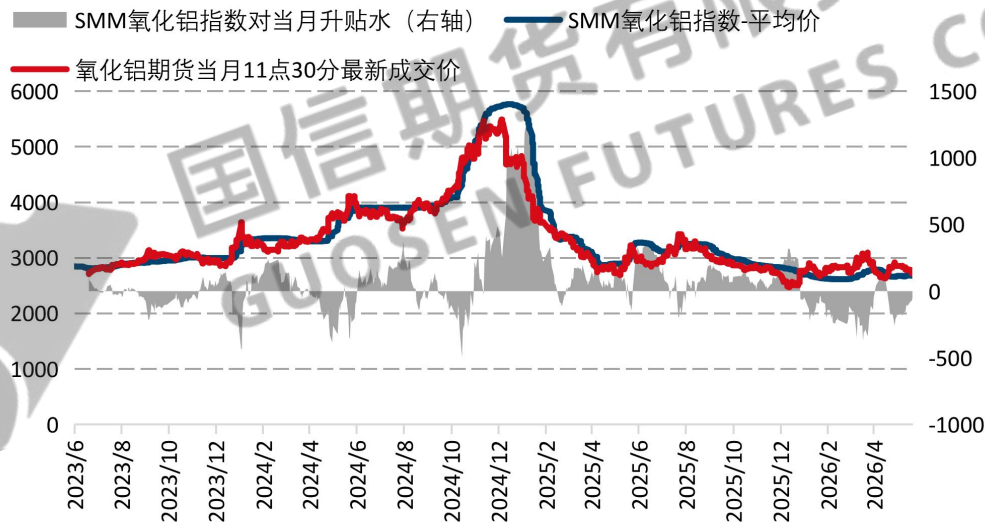
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

氧化铝基本面分析

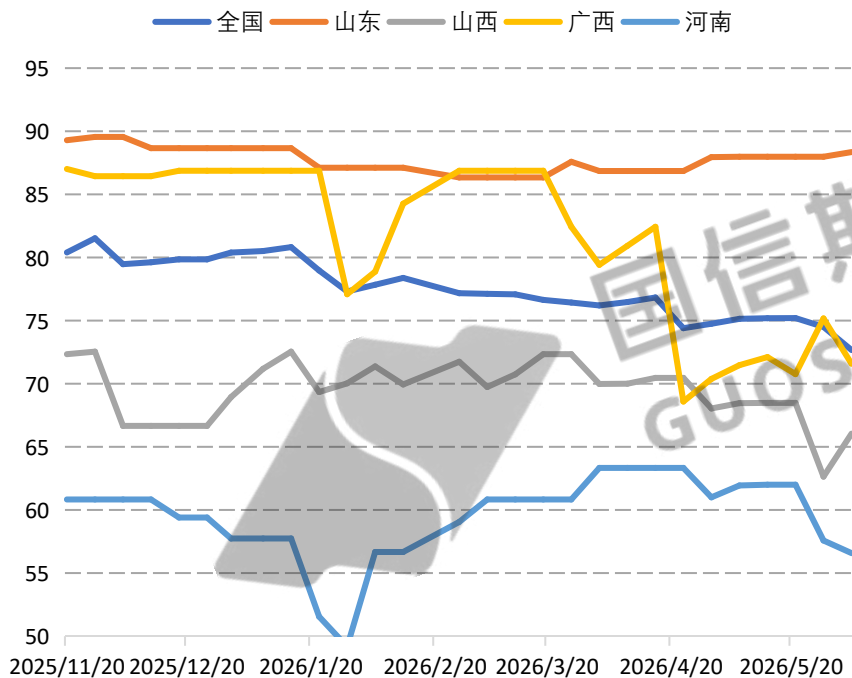
2.1 现货：周内氧化铝现货价格震荡上涨

据SMM数据，截至6月5日，国产氧化铝现货均价为2682.09元/吨，较5月29日上涨6.96元/吨。周内氧化铝现货价格震荡上涨，期价持续下挫，氧化铝现货贴水显著收窄。



2.2 供应：周度开工率下跌

氧化铝周度开工率 (%)

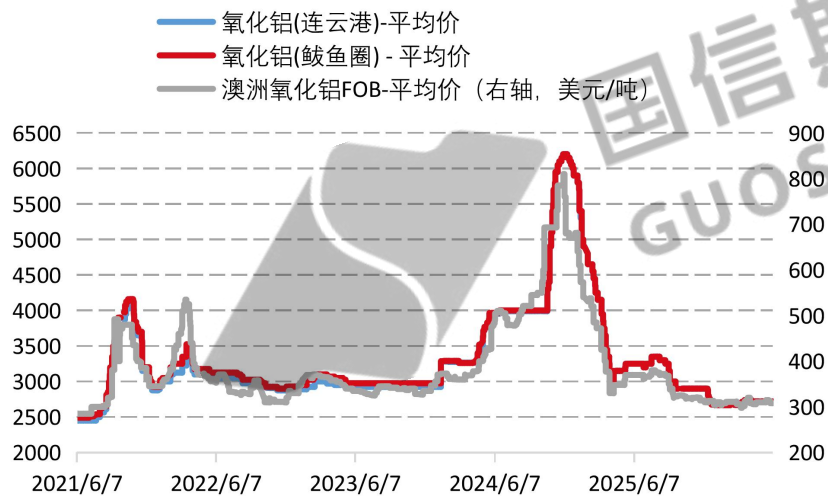


- 据SMM数据，截至6月4日，全国氧化铝周度开工率为72.67%，较5月28日下跌2.83，受广西、北方部分产线阶段性检修拖累，开工率小幅回落，但整体投产增量远大于检修减量，行业实物供给依旧充裕。
- 据阿拉丁资讯，广西南宁新建氧化铝项目顺利实现产品外销，目前广西已有 340 万吨新产能投产外运，剩余 460 万吨装置计划 6 月集中投料投产；其亚贵州精细氧化铝首期 20 万吨产线正式投产，项目总规划 80 万吨，剩余产能预计至 2027 年逐步落地。
- 爱择咨询统计，截至4月底，广西已有3家企业投料，共计落地产能320万吨，详情如下：企业A建成产能240万吨，一期一线120万吨已于3月18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。

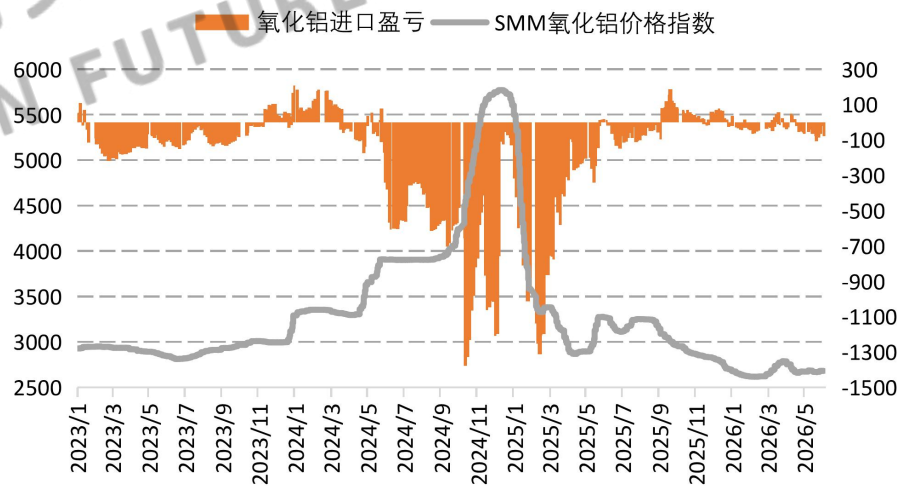
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，6月4日，澳洲氧化铝FOB均价下跌至308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）

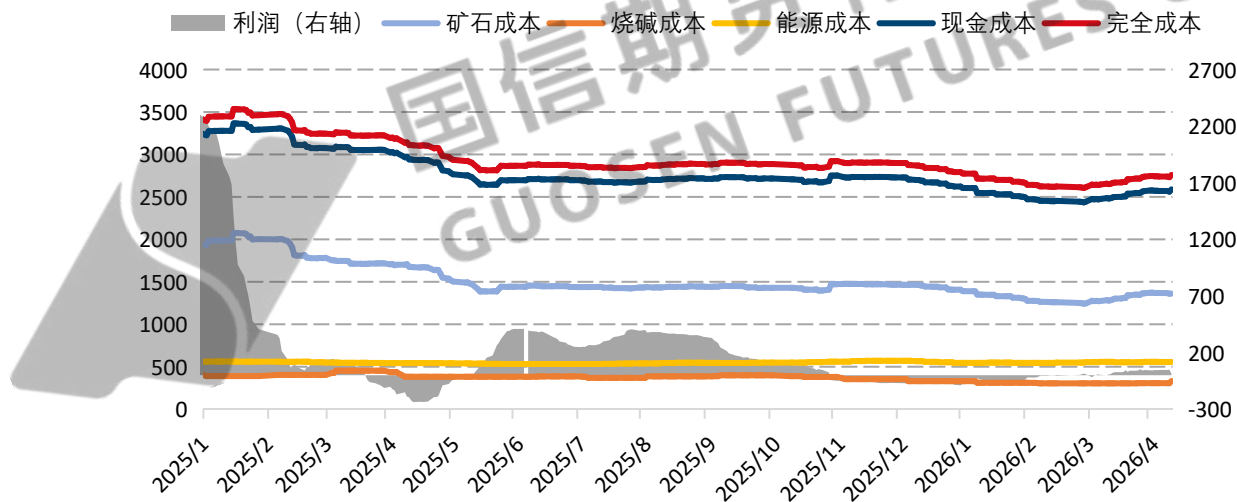


数据来源：SMM、国信期货

2.4 成本利润：成本小幅下跌，价格持续下跌，行业维持亏损

成本端而言，据SMM数据，截至6月4日，氧化铝完全平均完全成本约为2694元/吨，较5月29日下跌8元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，但因成本同步下跌，行业亏损收窄至-20元/吨左右。

氧化铝成本及利润变化（元/吨）



数据来源：SMM、国信期货

2.5 库存：周内港口库存显著上涨

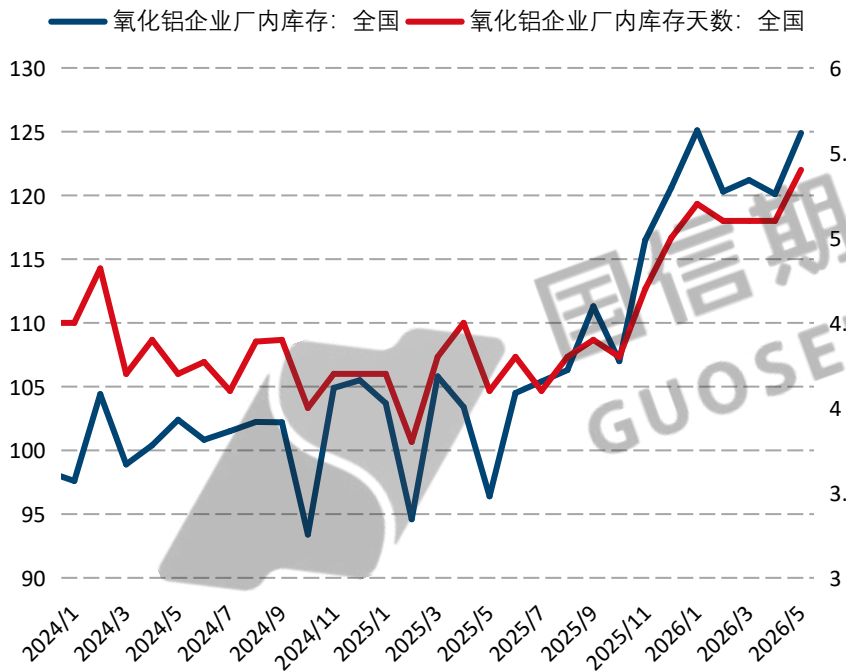


- 据SMM数据，截至6月4日，氧化铝港口库存为65万吨，较前一周大幅增加8.2万吨。
- 据海关总署数据显示，2026年4月中国氧化铝进口61万吨，环比增加80.31%，同比增加5600.93%；中国氧化铝出口51.69万吨，环比增加147.37%，同比增加96.61%；氧化铝净进口量为9.31万吨，环比下降28.03%，同比下降136.92%。
- 前期内外价差之下，氧化铝进口量大幅增加，未来预计继续呈现净进口状态，且海外氧化铝的过剩和价格下跌压力，也将不断加剧国内氧化铝供应过剩压力，并对价格形成压制。

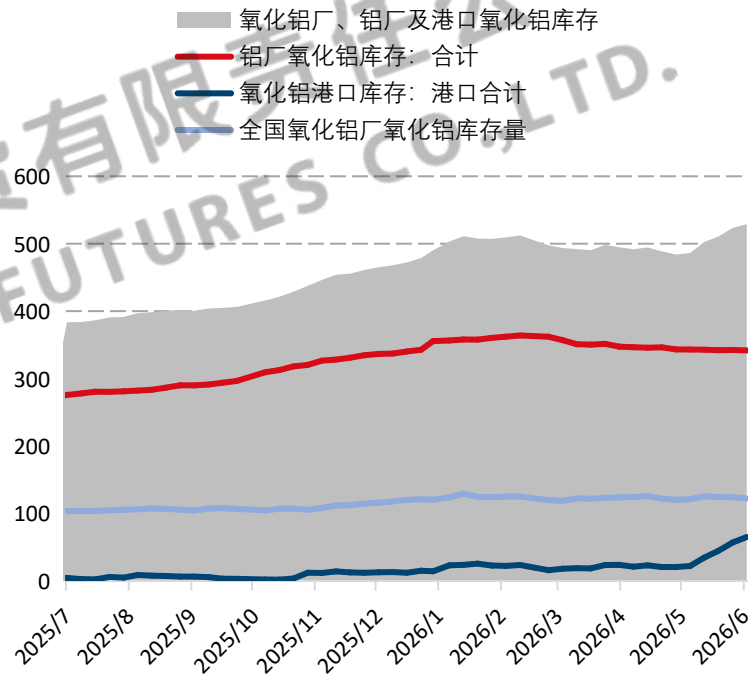
数据来源：SMM 国信期货

2.5 库存：氧化铝社会库存持续累库

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

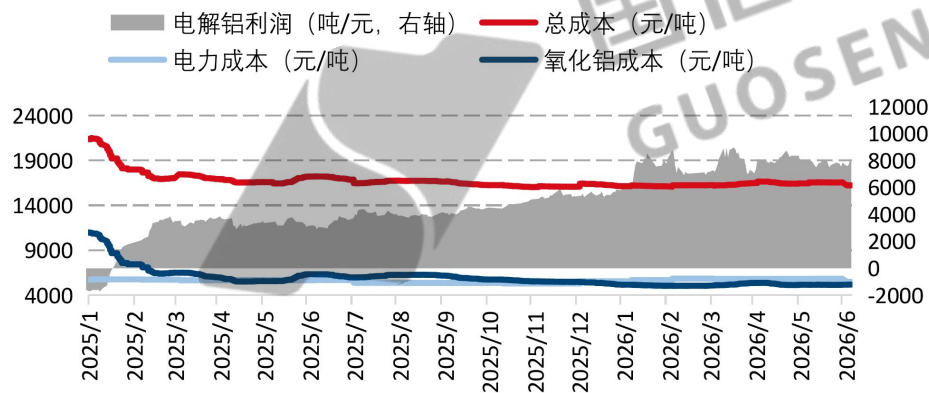
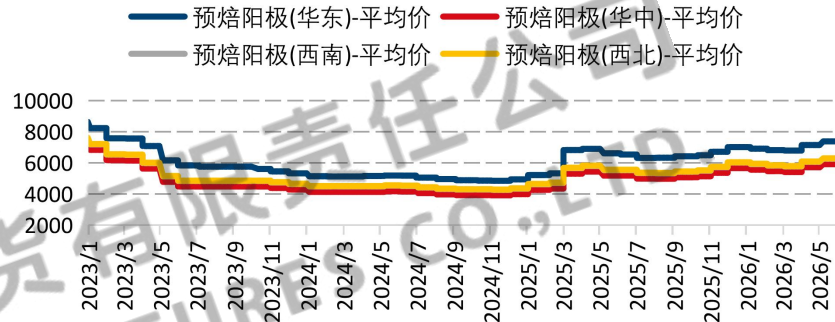
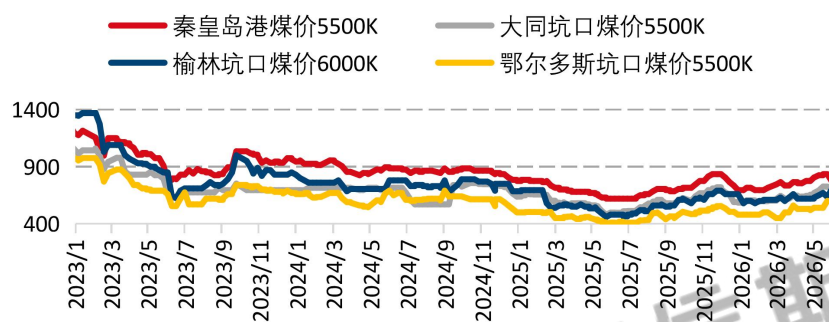
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

电解铝基本面分析

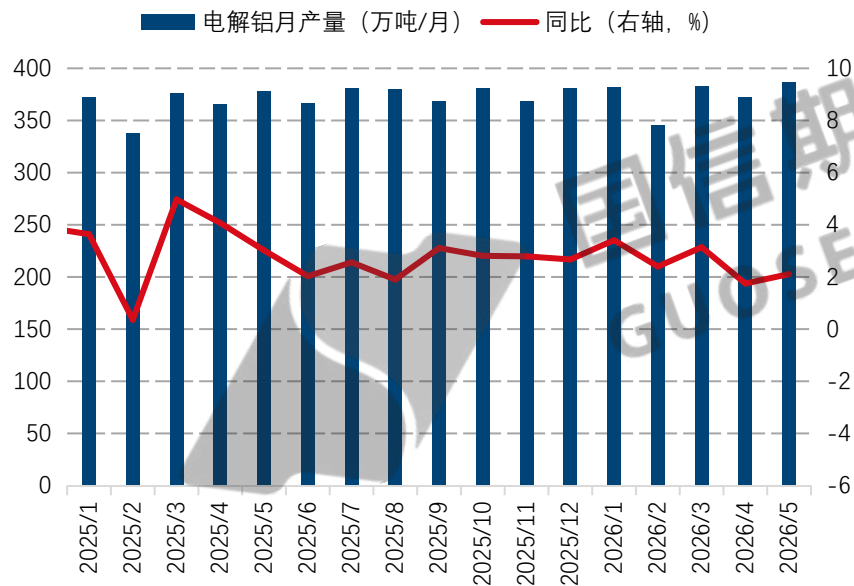
2.2 成本及利润：成本下跌，铝价高位调整 铝冶炼维持高利润



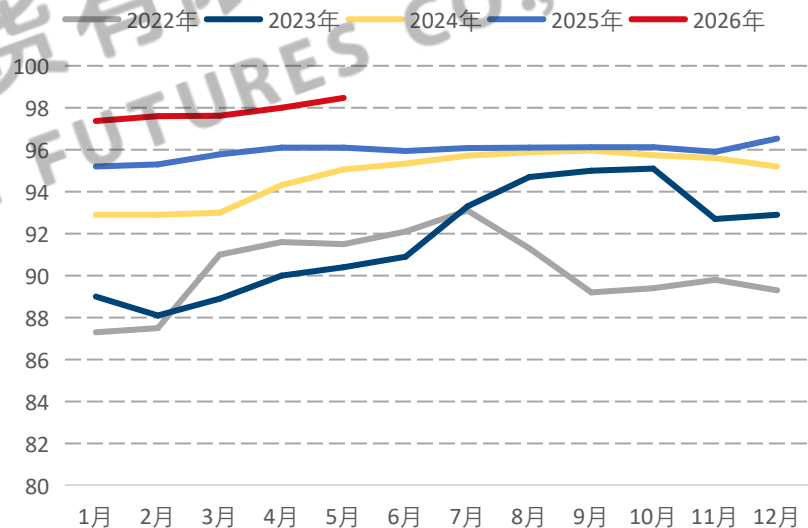
- 据SMM数据显示，截至6月4日，中国电解铝冶炼成本约16235元/吨，较前一周下跌约230元/吨左右，主因电力及阳极成本下移。周内铝价高位调整，因成本下行，行业平均利润扩大至8000元/吨附近。

2.3 供应端：国内电解铝产量同比继续增长 海外缺口较大

据SMM数据，2026年5月中国电解铝产量386.4万吨，同比增长2.11%，5月全国电解铝产能开工率为98.47%，环比上月提升0.47%，高出去年1.37%。



电解铝产能运行率季节性变化 (%)



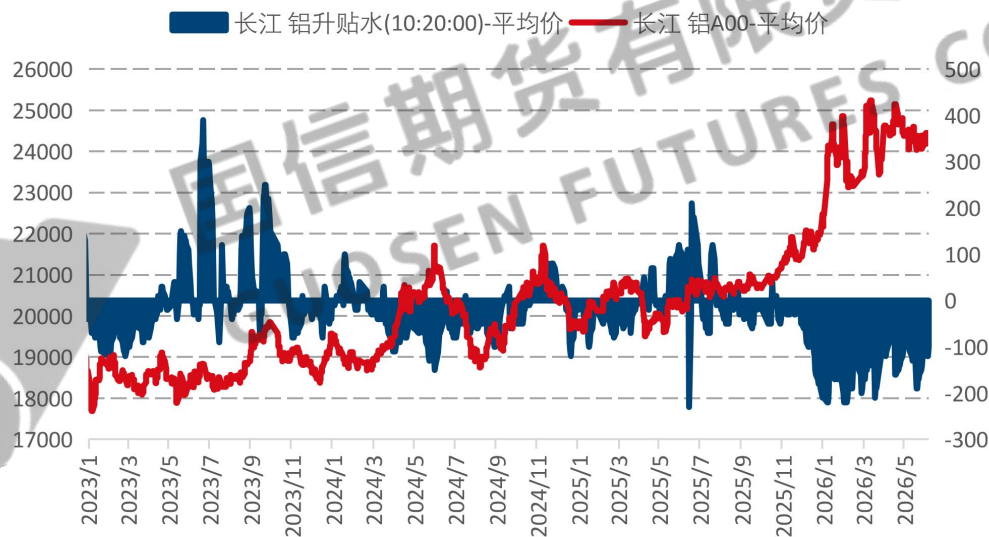
数据来源：SMM 国信期货

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6月5日，长江有色市场铝（A00）平均价为24200元/吨，与5月29日持平。

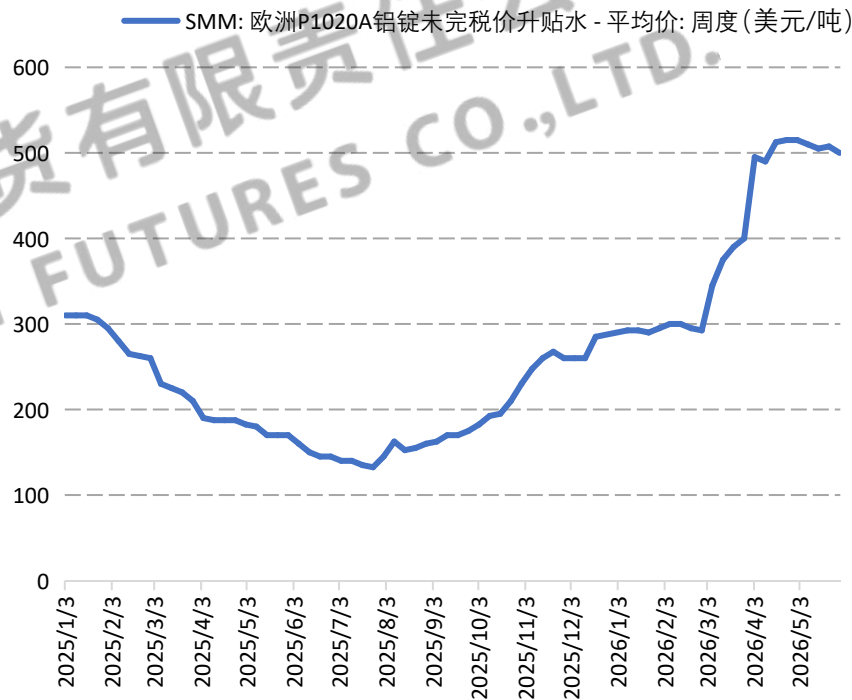
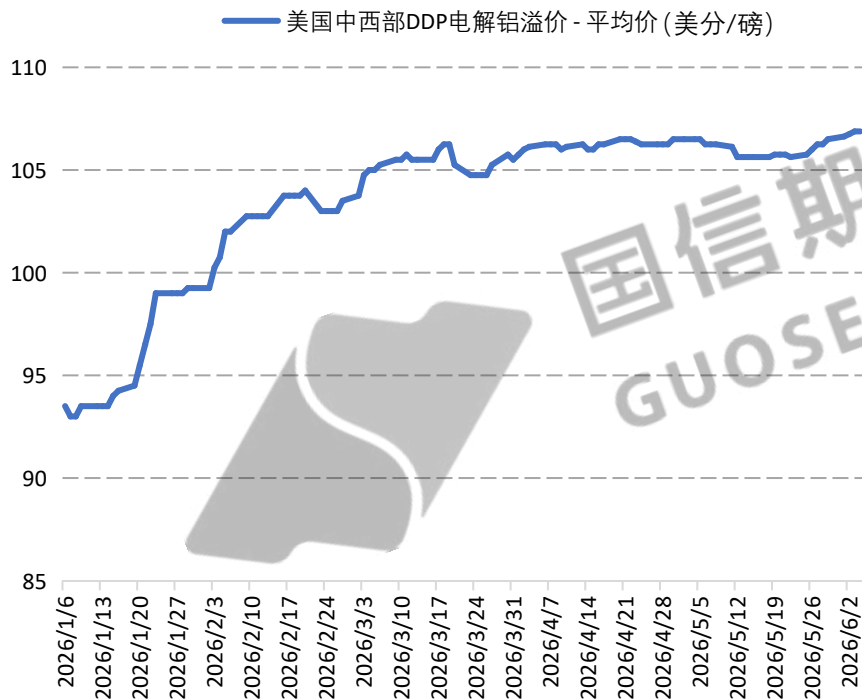


数据来源：SMM、国信期货

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。

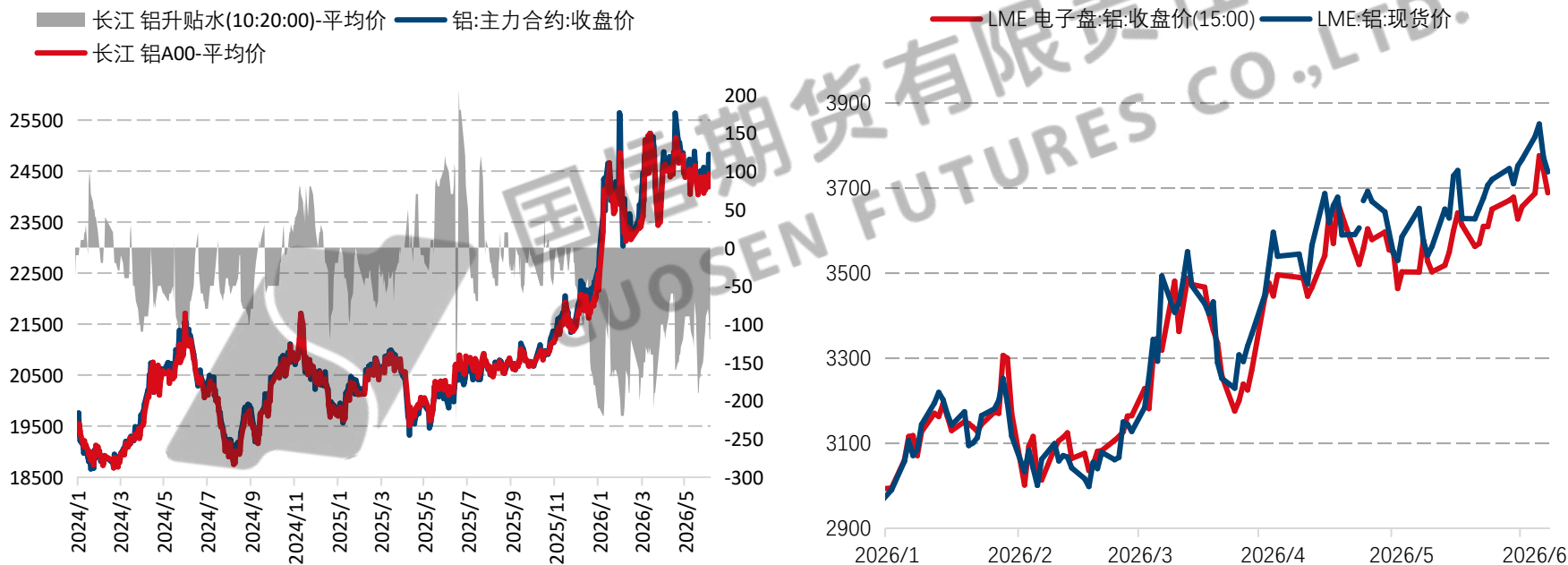
欧美地区铝现货升水仍处于高位

欧洲现货铝升水虽环比回落（P1020A 完税升水周跌 12.5 美元 / 吨、未完税升水周跌 7.5 美元 / 吨），S32 下调 2026 年三季度铝 CIF 报价至 470 美元 / 吨，但海外现货紧平衡格局未改，持续托举伦铝价格。



2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约先扬后抑，本周现货市场铝先涨后跌，现货贴水程度稍有收窄。
- 伦铝周内震荡偏强，现货维持升水状态。

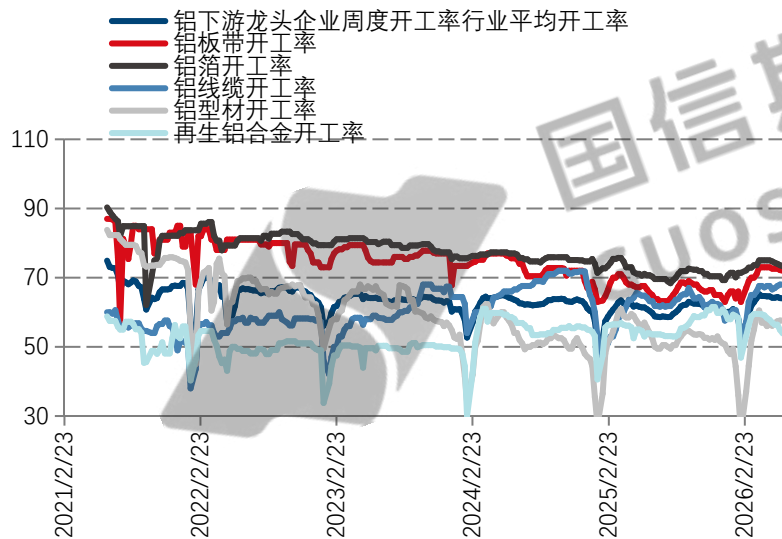


数据来源：SMM、WIND、国信期货

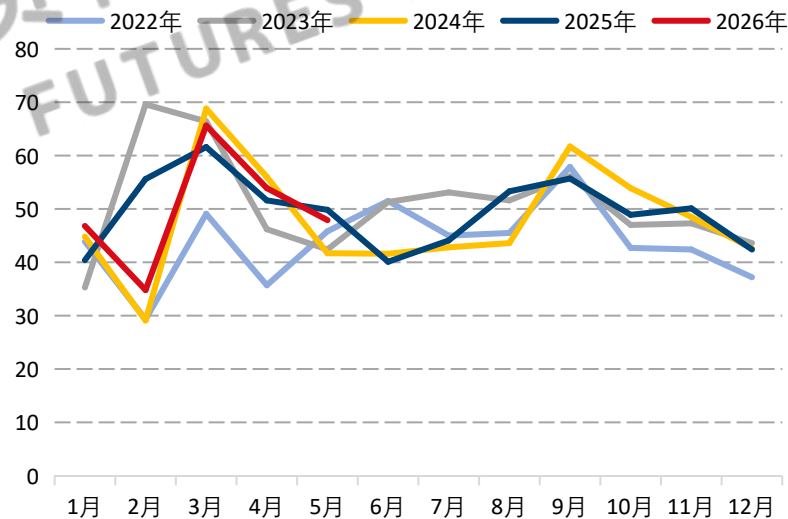
2.6 需求端：下游铝加工企业周度开工率小幅下跌

据SMM数据，截至6月4日，铝下游加工企业开工率持稳于64%，较上一周下降0.1%。据SMM数据显示，5月铝加工行业PMI综合指数录得50.8%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降3.1%。

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

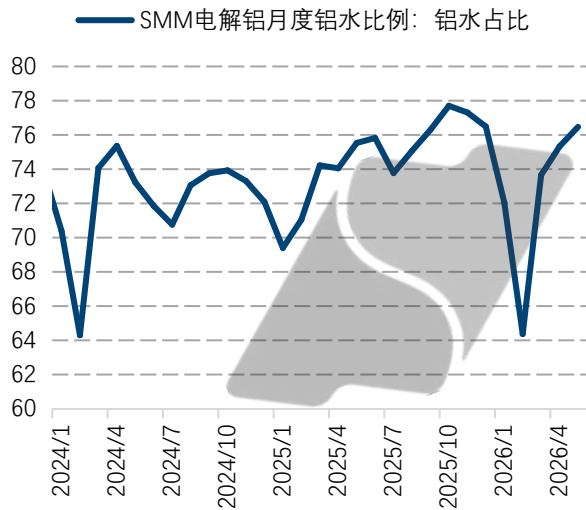


数据来源：SMM、国信期货

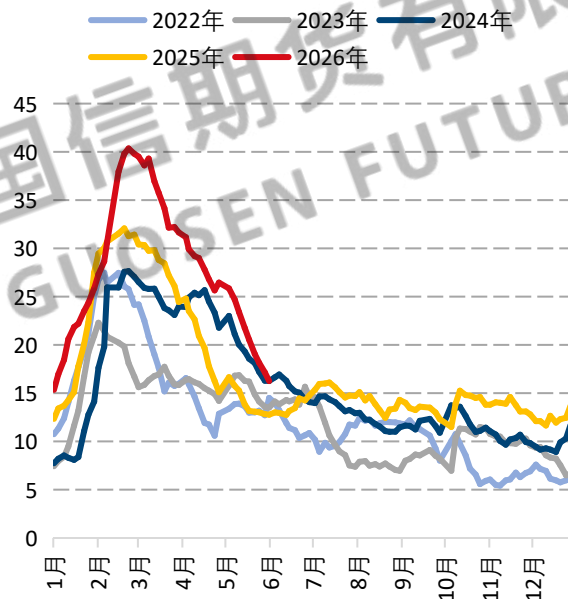
2.7 库存：铝锭连续两周去库，5月行业铝水比继续回升

据SMM数据，截至6月4日，铝锭库存为137.5万吨，近两周连续去库，但因绝对库存仍处于历史高位，去库对价格的利多驱动暂时有限。铝棒库存16.25万吨，较5月29日下降1.9万吨。5月，铝水比继续回升至76.47%左右。

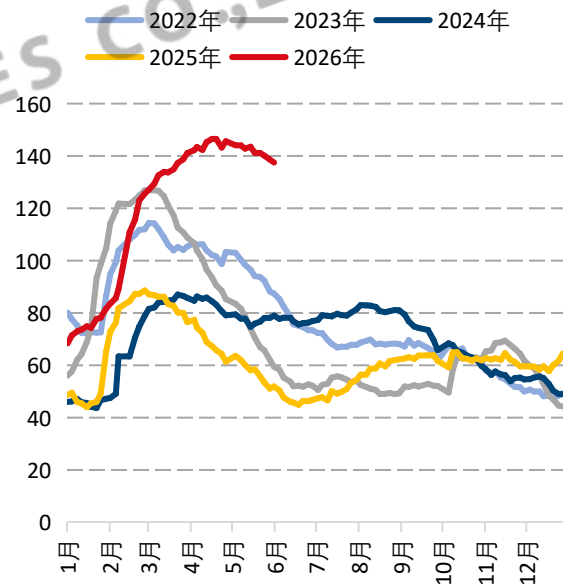
铝水比变化 (%)



铝棒库存季节性变化 (万吨)



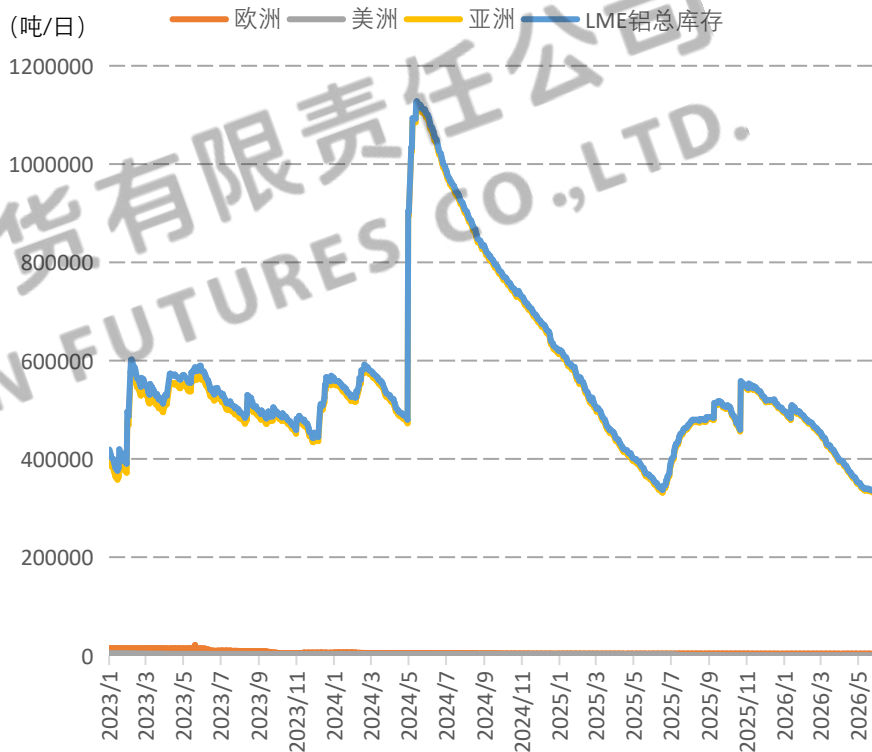
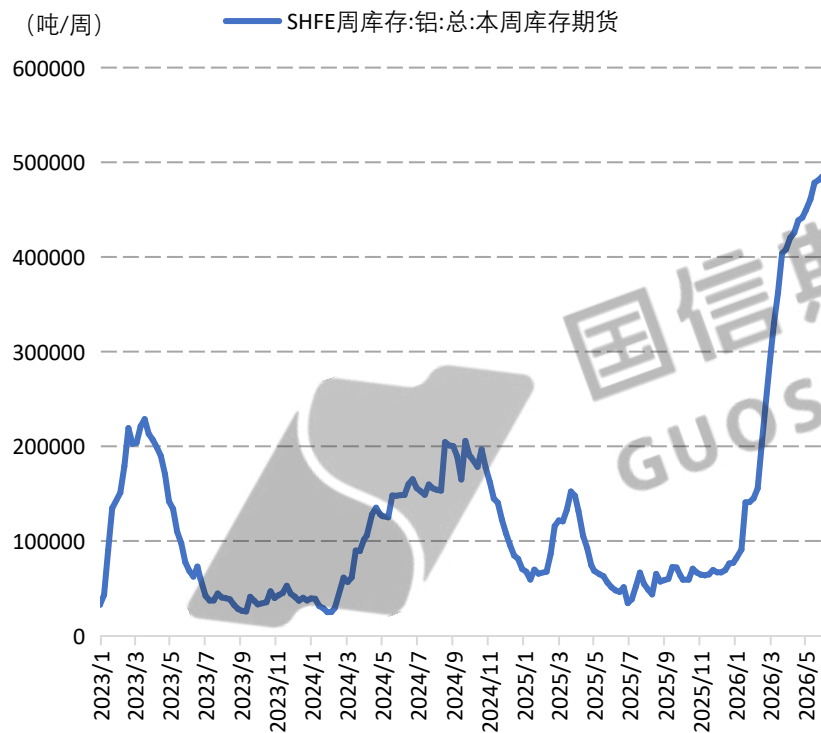
铝锭库存季节性变化 (万吨)



数据来源：SMM、国信期货

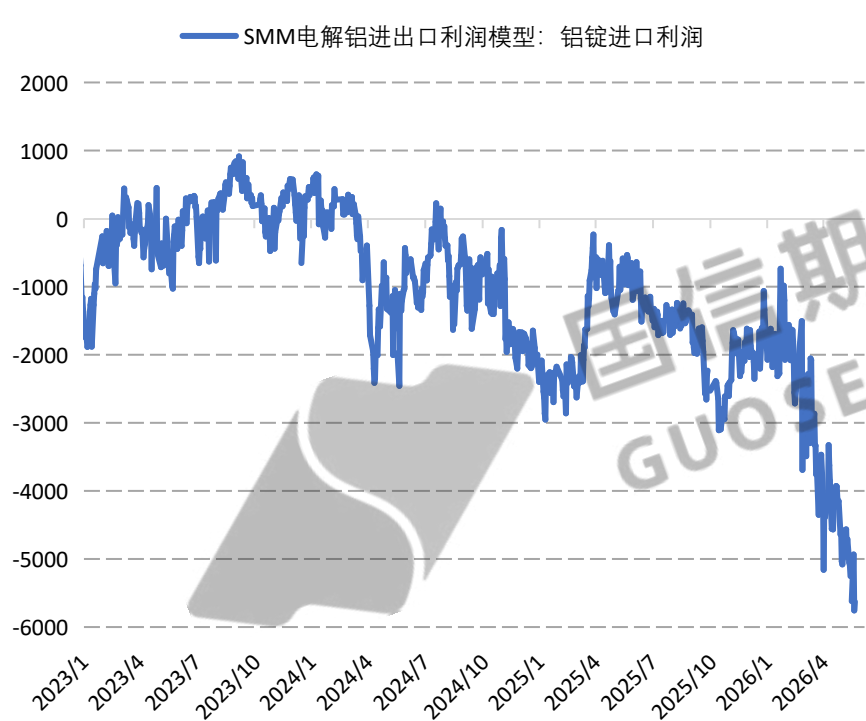
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 期货库存



数据来源：SMM、国信期货

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭

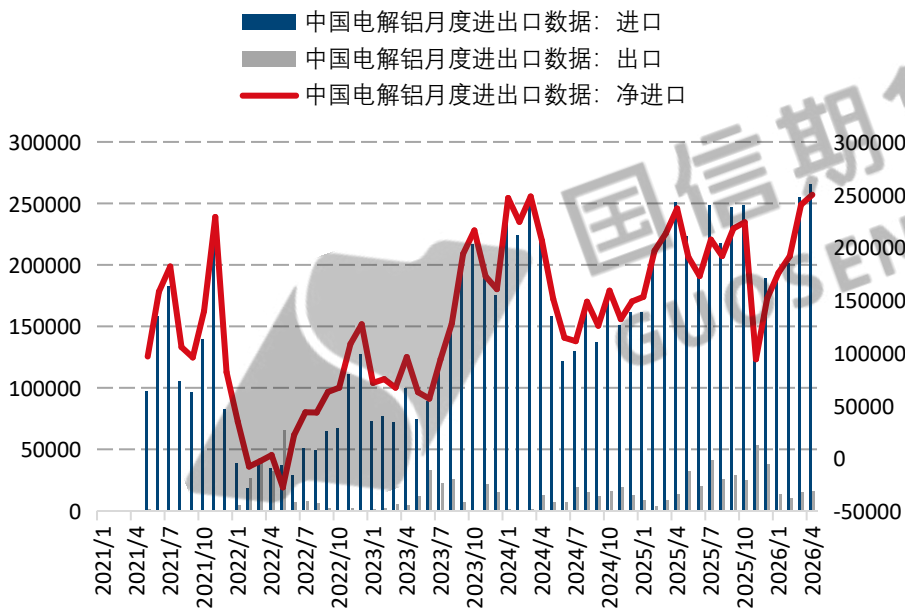


数据来源：SMM、国信期货

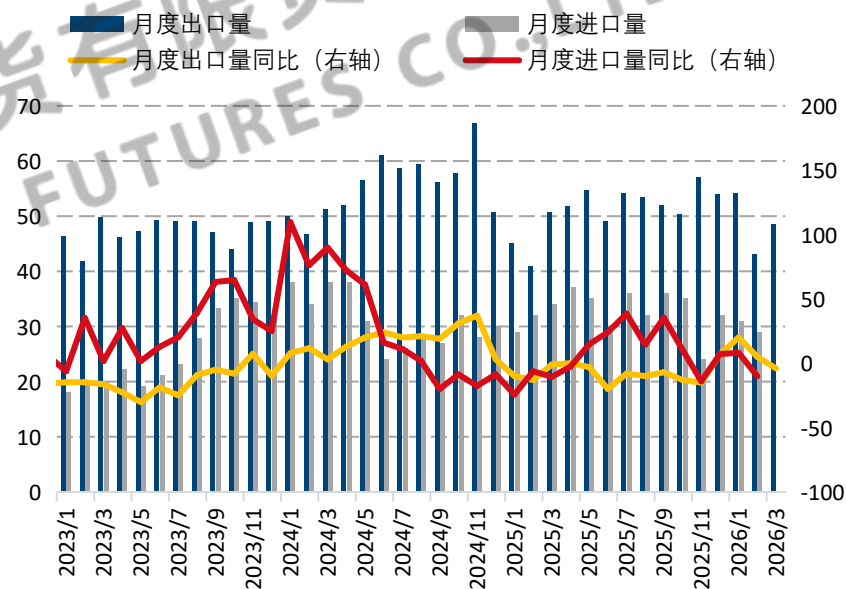
2.10 进出口：4月出口数据同比增长 出口提振兑现

海关总署最新数据显示，2026年4月，中国出口未锻轧铝及铝材60万吨，同比增长15.3%；1-4月累计出口205万吨，同比增长8.9%。4月中国进口未锻轧铝及铝材36万吨，同比下降1.9%；1-4月累计进口133万吨，同比增长0.6%。

中国电解铝进出口（吨）



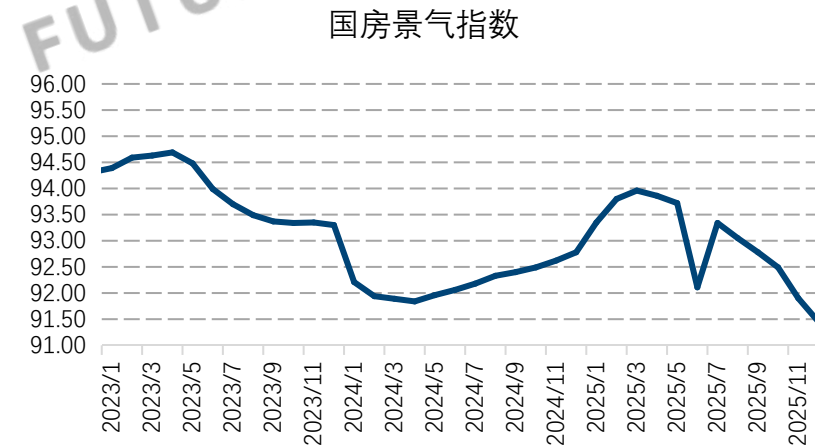
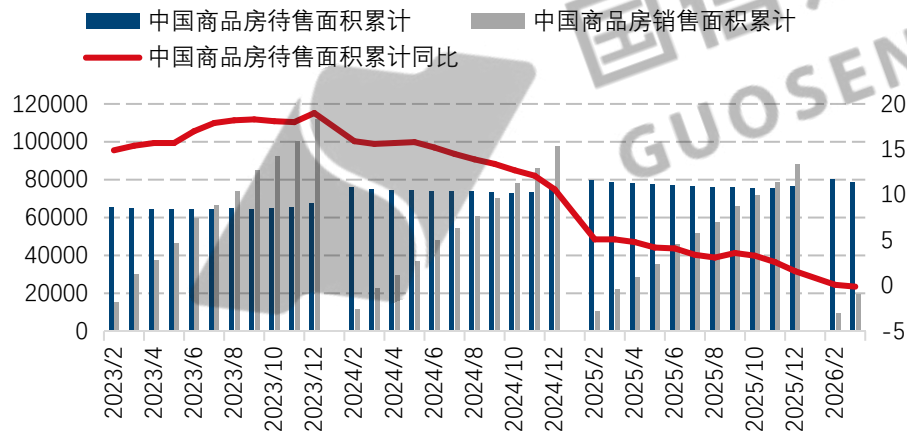
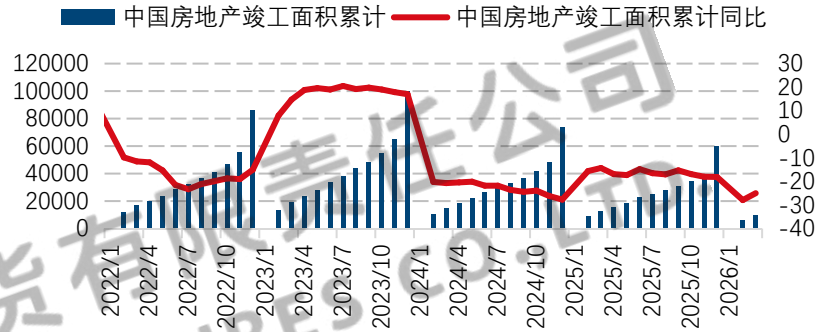
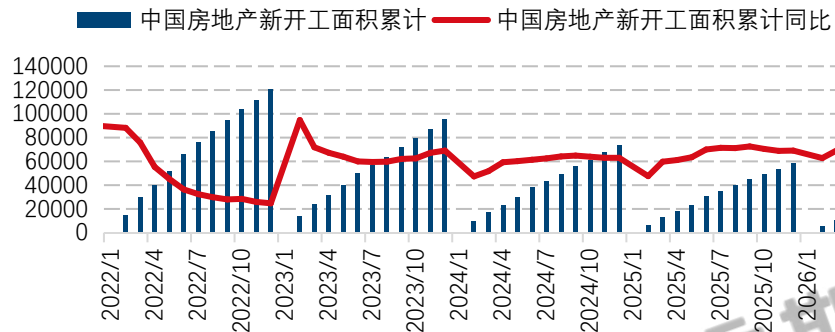
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）



数据来源：SMM、国信期货

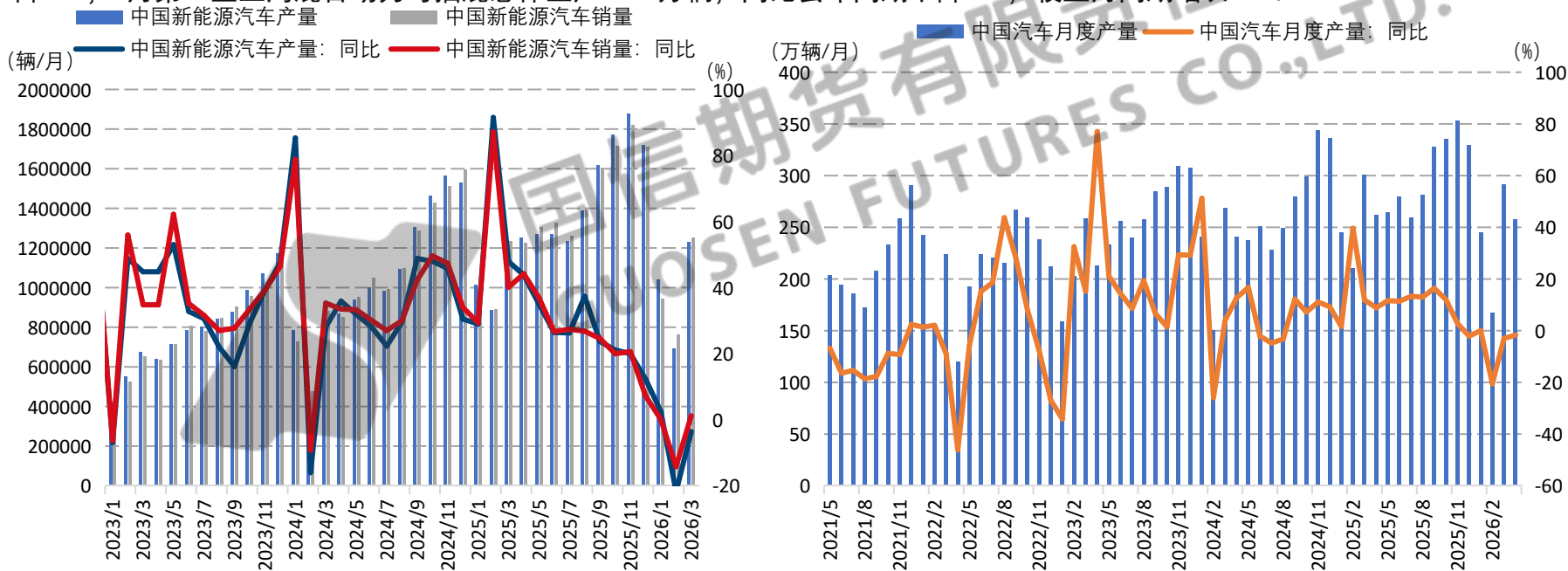
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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，5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%；5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%。渗透率：5月1-31日，全国乘用车市场新能源零售渗透率63%；5月1-31日，全国乘用车长新能源批发渗透率61.1%。生产：5月第一至五周全国纯燃料轻型车生产53.5万辆，同比去年同期下降45%，较上月同期下降20%；5月第一至五周混合动力与插混总体生产37.9万辆，同比去年同期下降17%，较上月同期增长11%。



数据来源：SMM 国信期货

Part4

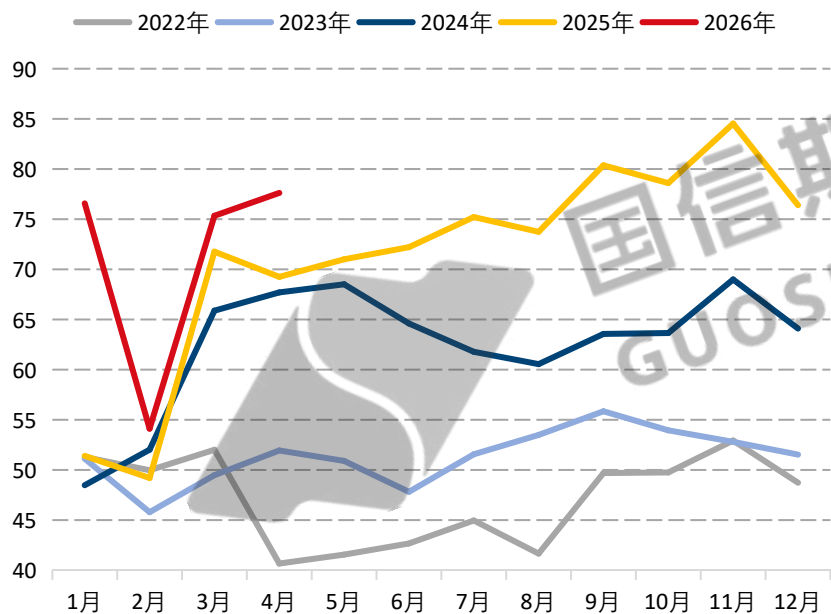
第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

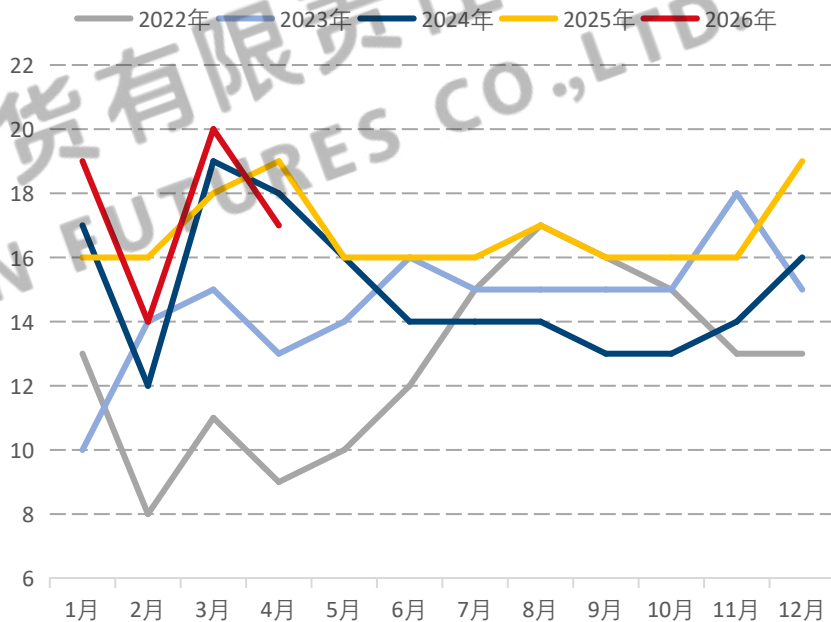
铝合金基本面分析

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)

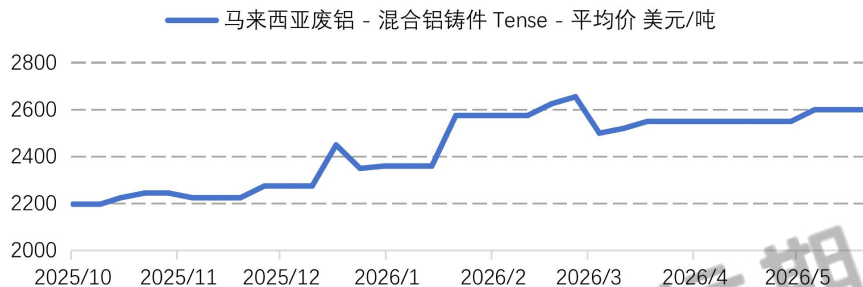


中国废铝进口量(万吨/月)

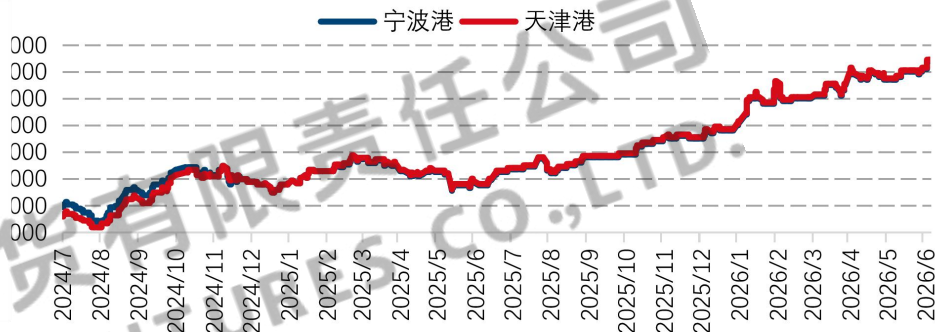


数据来源：SMM、国信期货

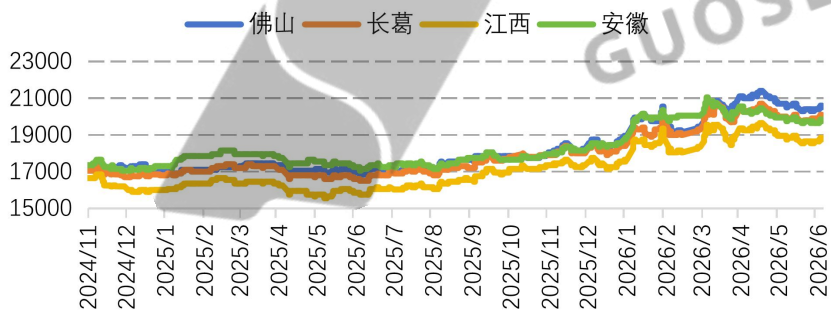
4.1 原料：周内废铝价格稍有上涨



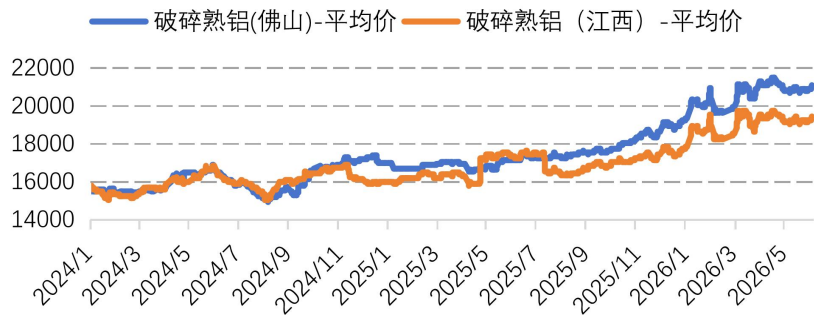
进口破碎铝切片价格 (元/吨)



破碎生铝价格 (元/吨)



破碎熟铝价格 (元/吨)

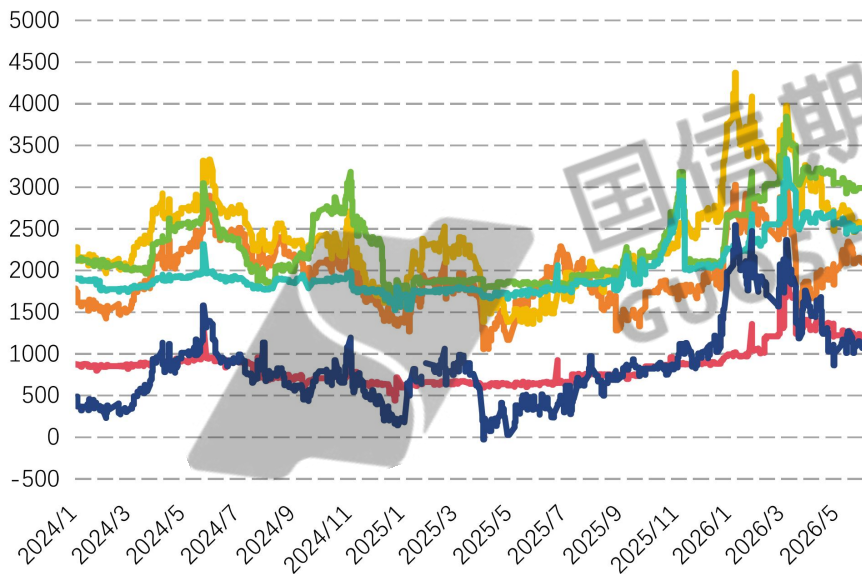


数据来源：SMM、国信期货

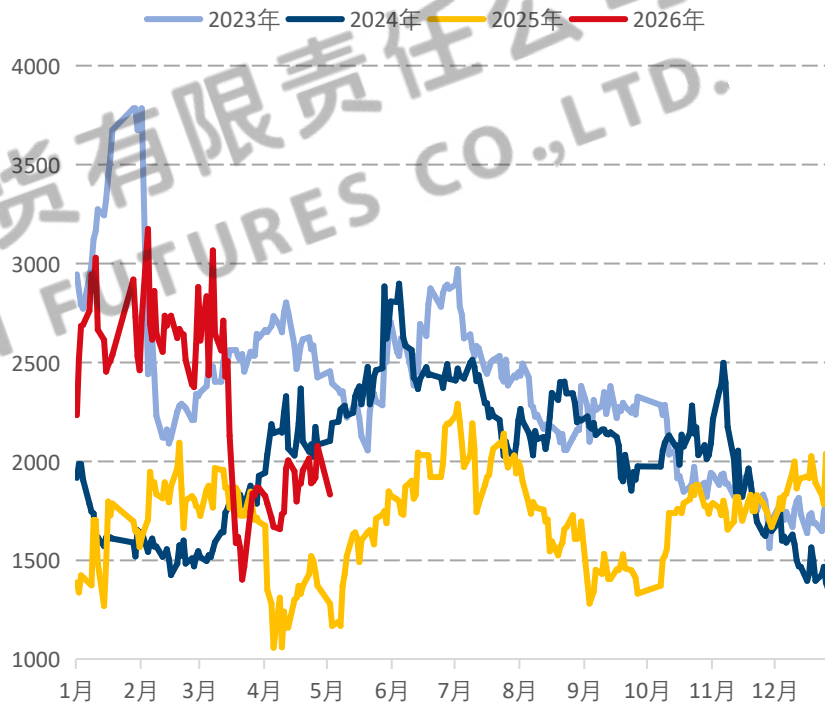
4.1 原料：铝精废价差稍有收窄

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



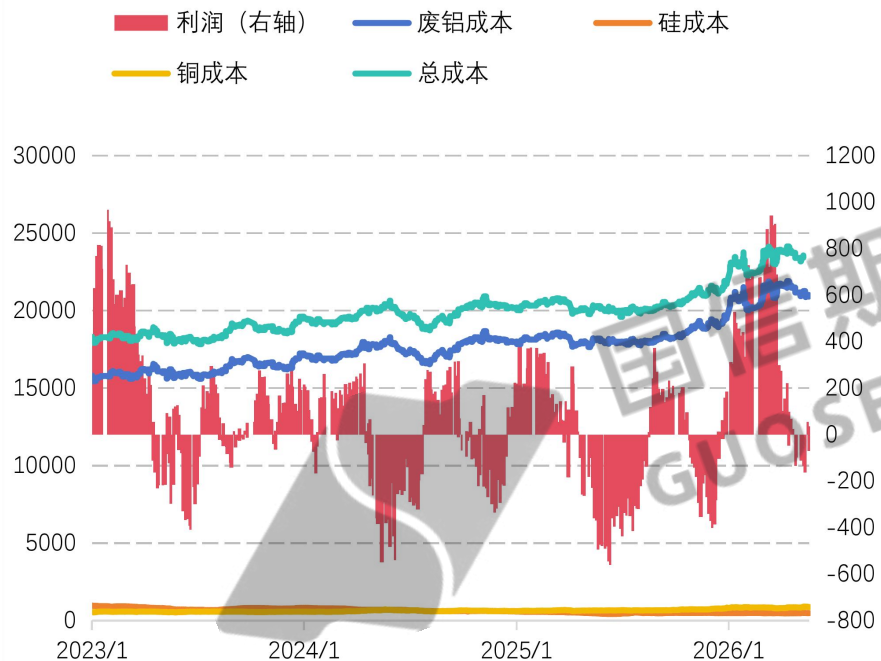
佛山破碎生铝精废价差（元/吨）



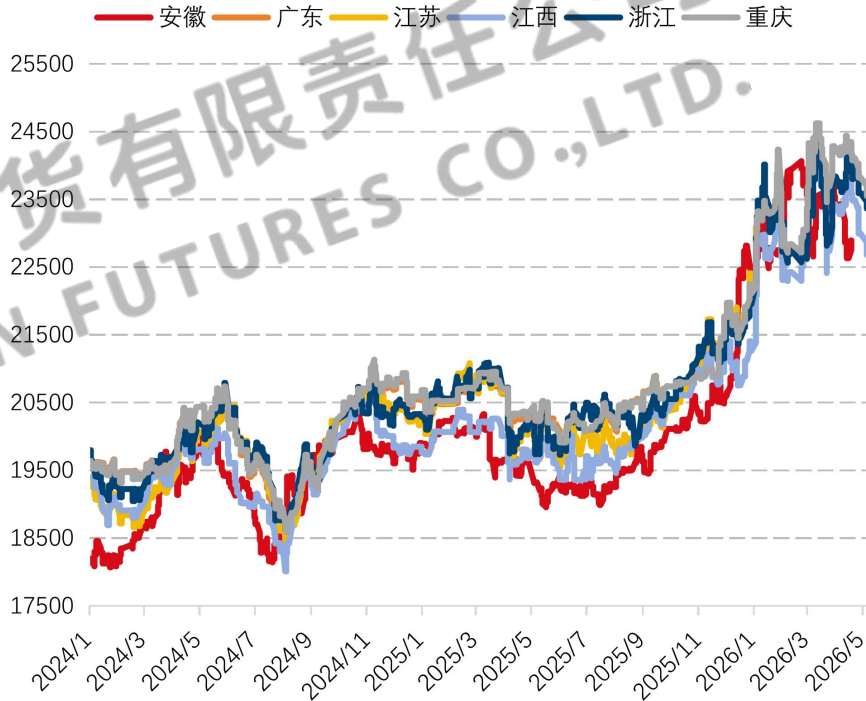
数据来源：SMM、国信期货

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：成本小幅上涨，行业平均利润处于负值



不同地区铝合金生产成本（元/吨）



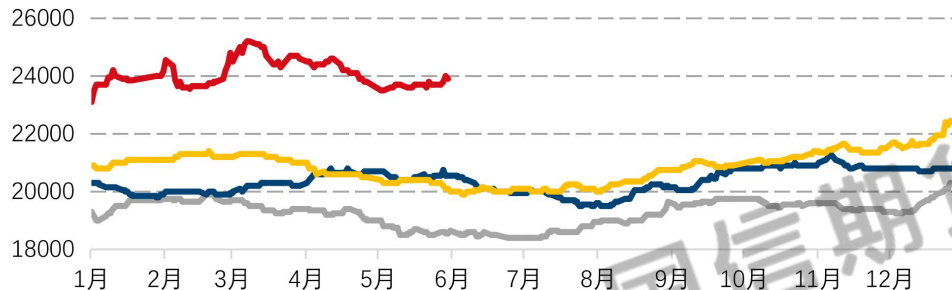
数据来源：SMM、国信期货

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

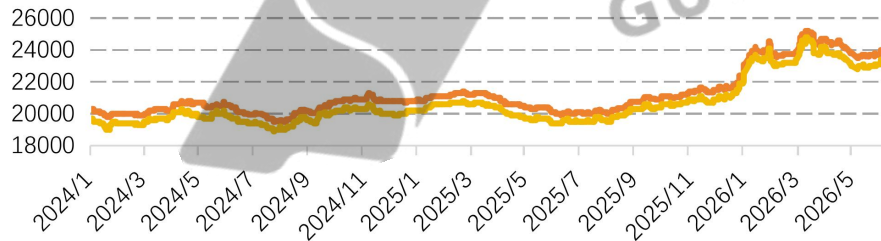
ADC12均价季节性变化（元/吨）

— 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



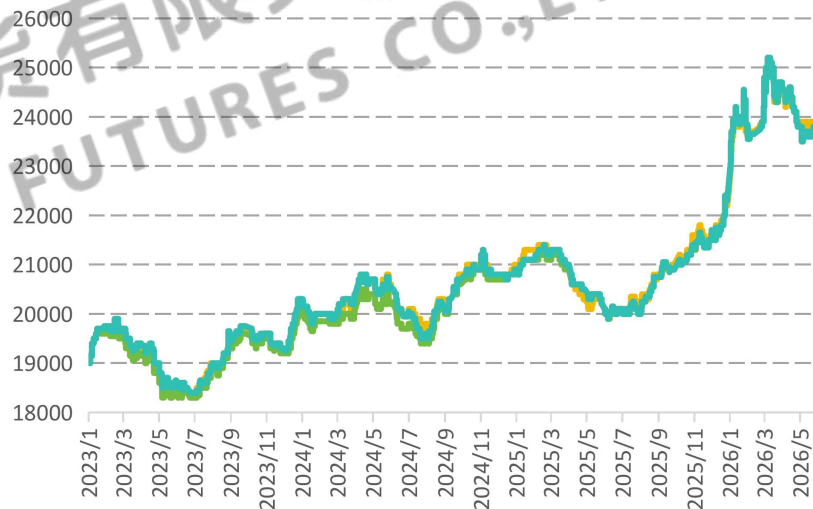
ADC12均价变化（元/吨）

— 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

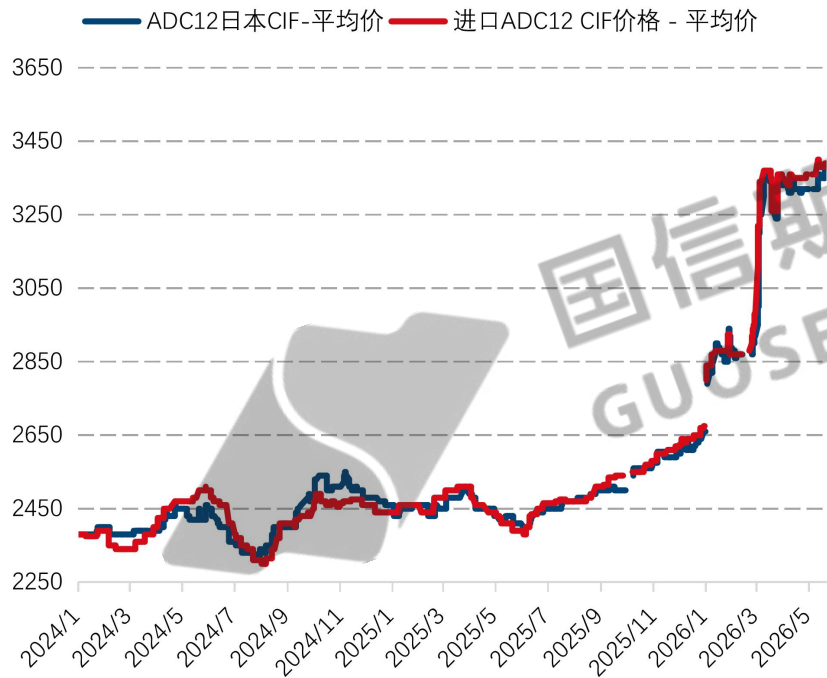


数据来源：SMM、国信期货

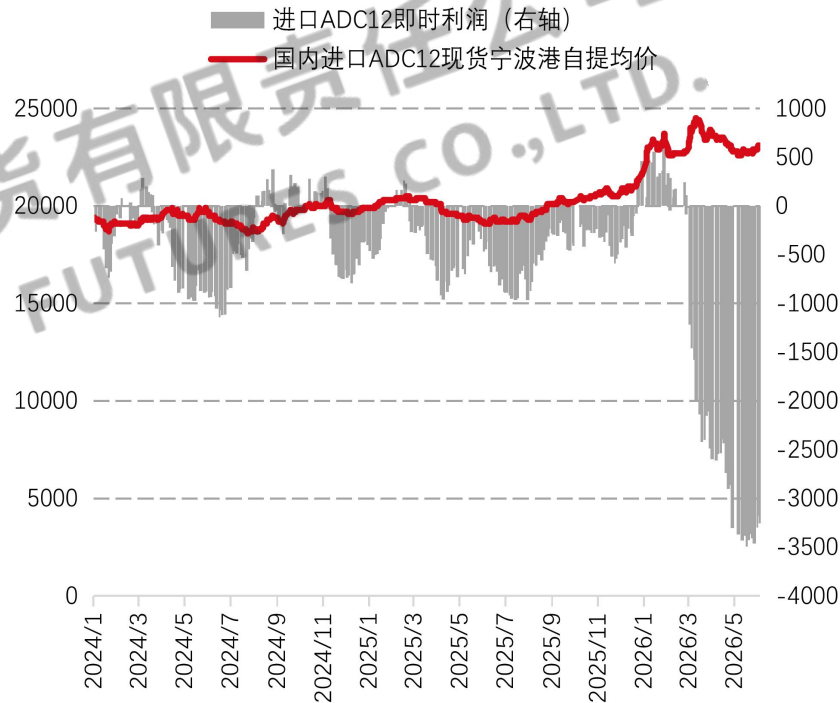
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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）



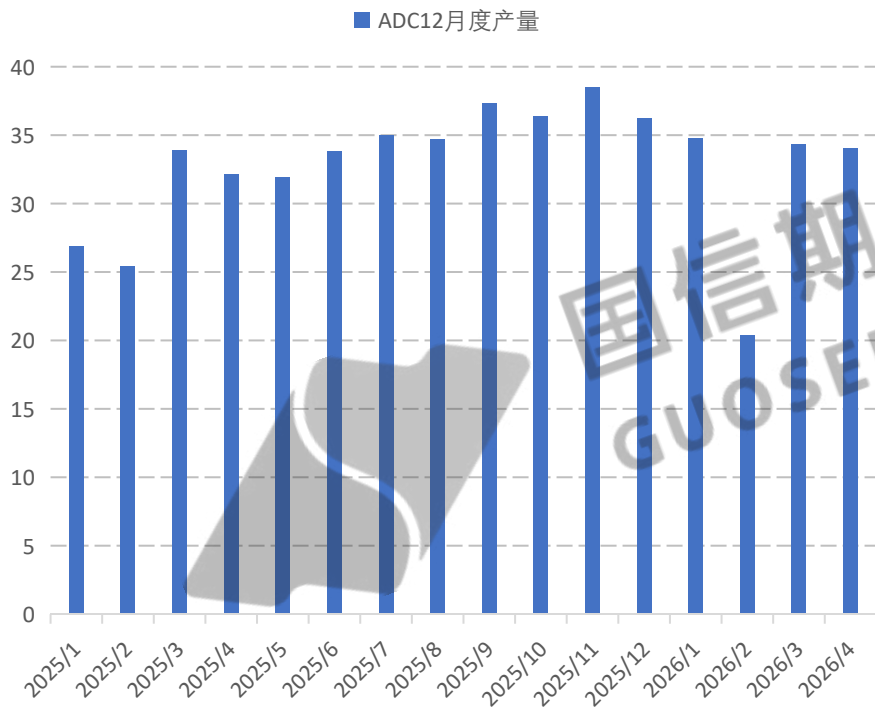
ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



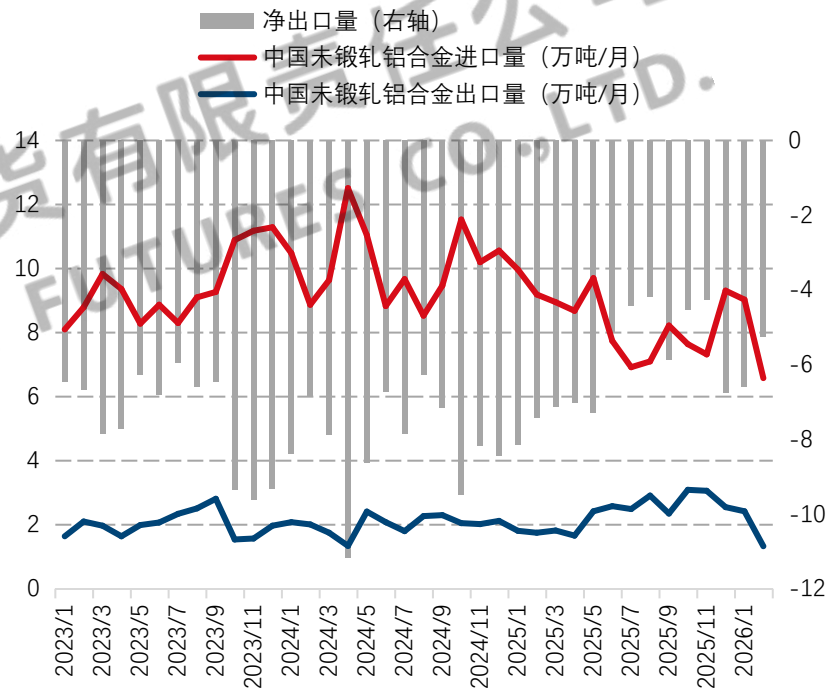
数据来源：SMM、国信期货

4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

ADC12月度产量（万吨/月）



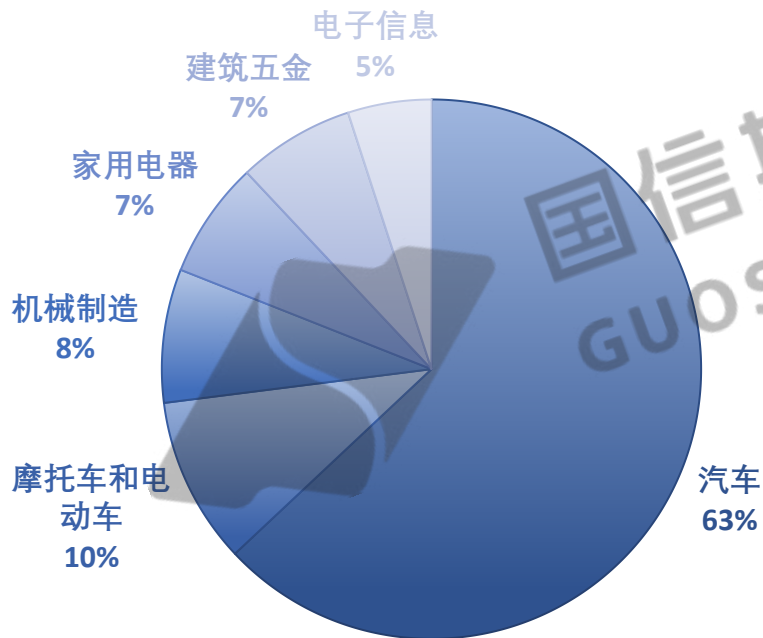
中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



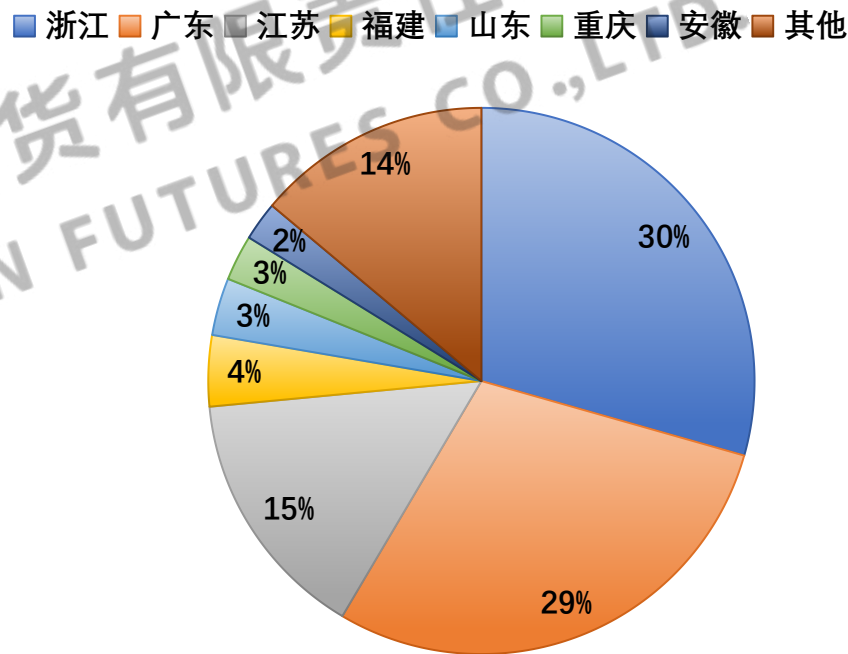
数据来源：SMM、国信期货

4.6 需求：铸造铝合金需求

铸造铝合金下游消费占比

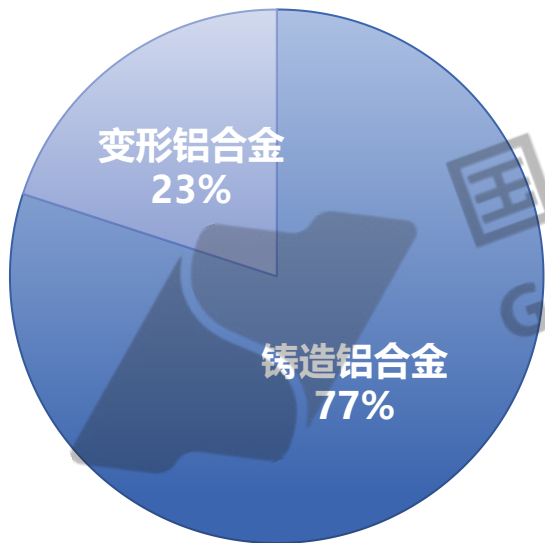


各省份铸造铝合金消费量占比



4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

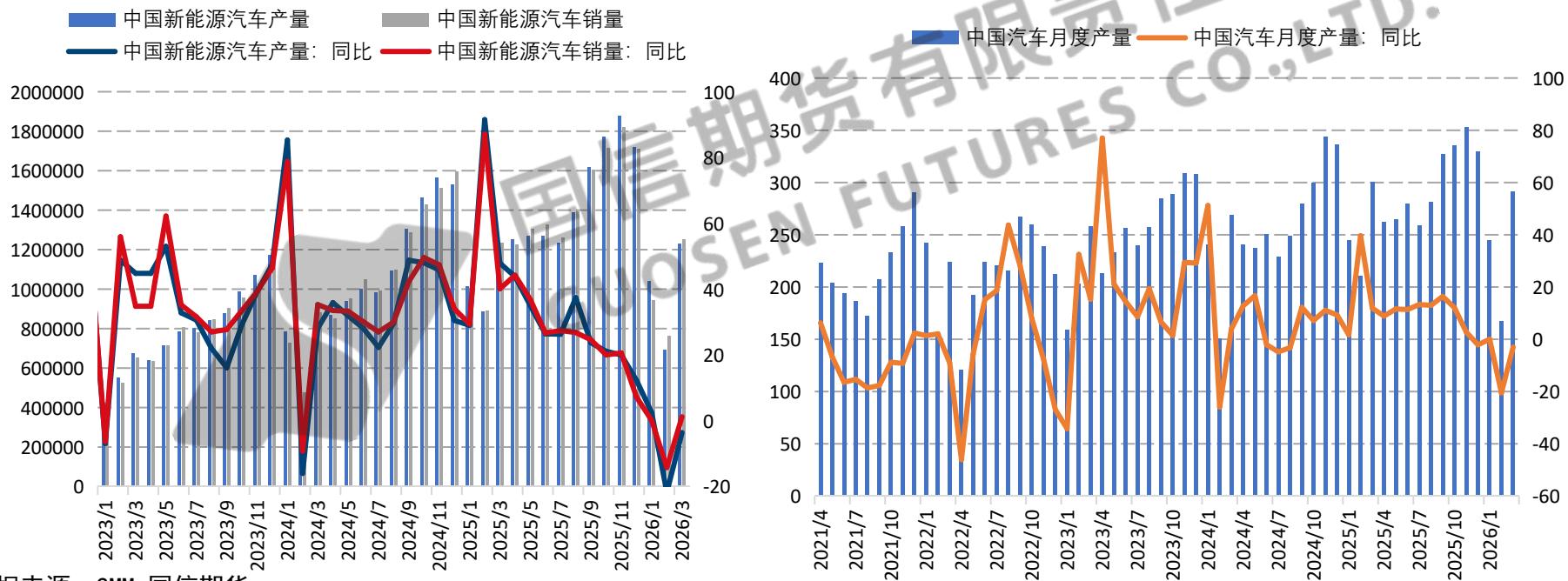
汽车用铝合金分类型占比



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

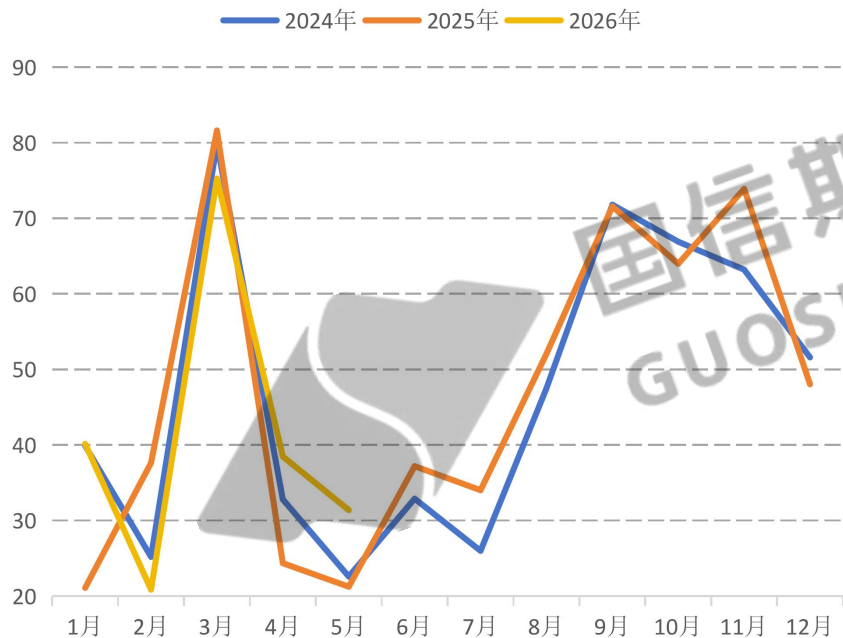
工信部《节能与新能源汽车技术路线图》提出汽车轻量化标准用铝大幅度提升，2025年和2030年分别实现250kg/辆、350kg/辆。



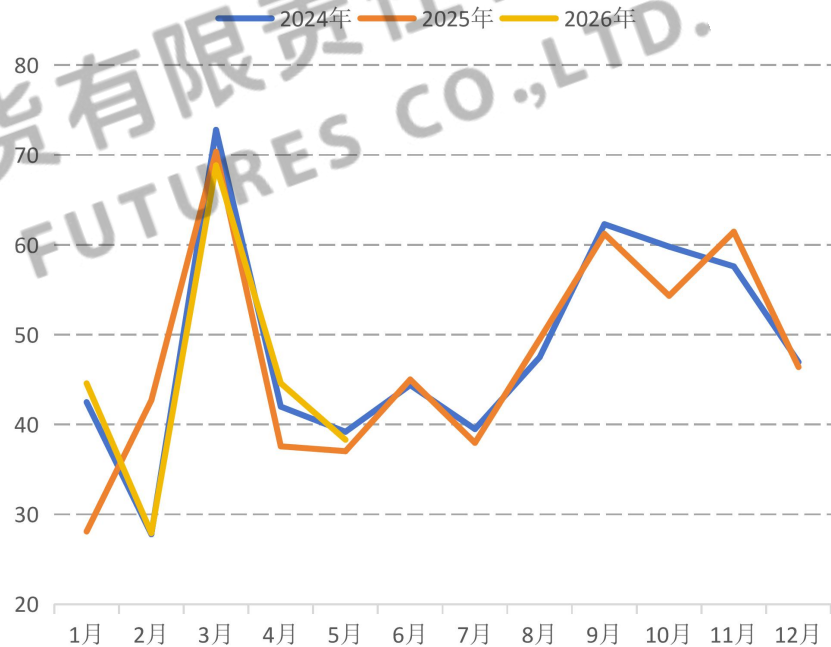
数据来源：SMM 国信期货

4.6 需求：需求季节性明显

再生铝合金新订单指数

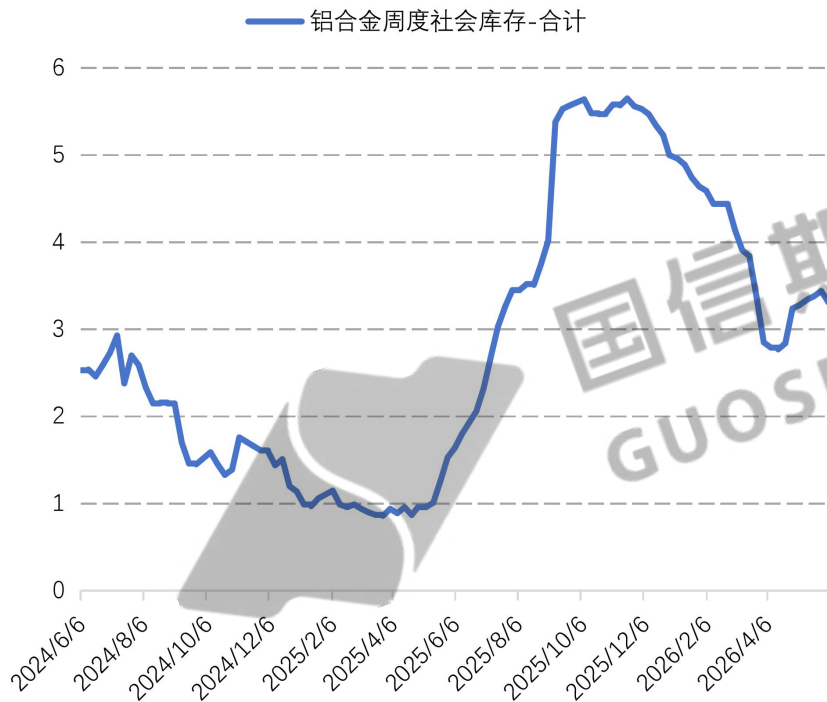


再生铝合金PMI

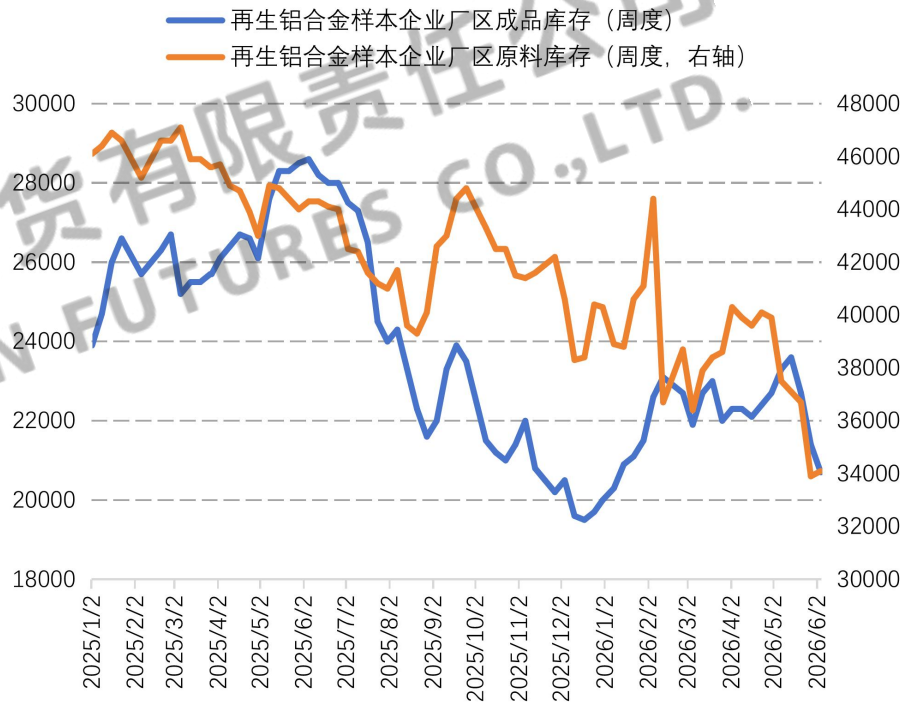


4.7 库存：铝合金库存

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)



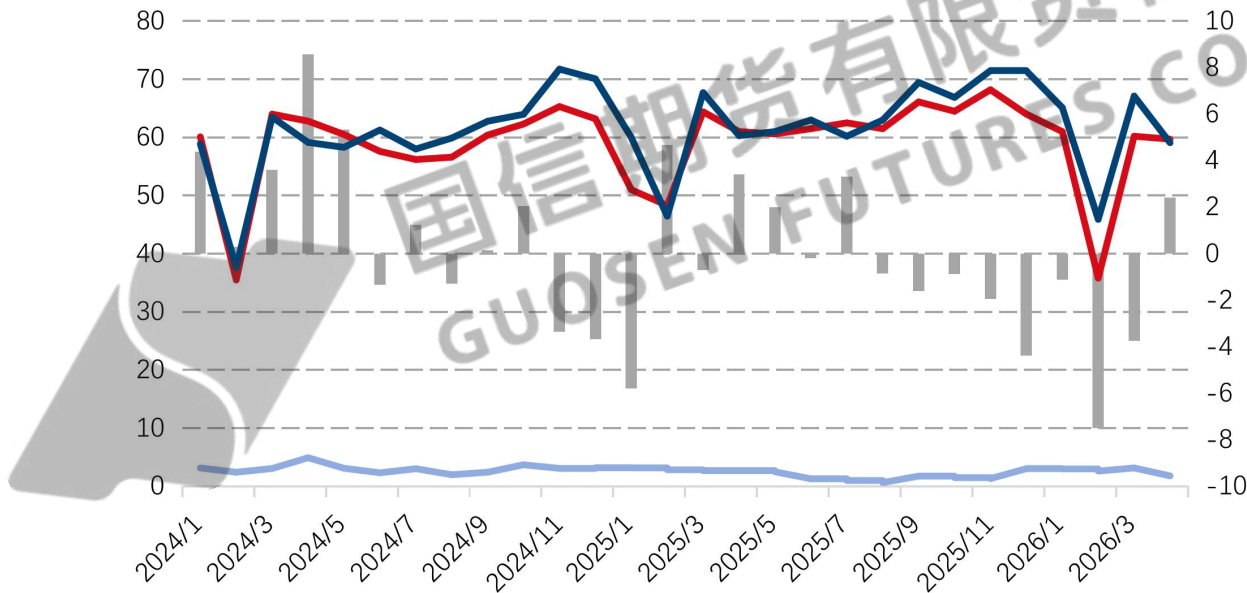
数据来源：SMM、国信期货

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

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，短期几内亚政策落地落空，炒作行情渐退，市场回归基本面过剩主线，但政策窗口期下，矿端供应担忧难以完全消除，特别是在全球资源民族主义升温、海外地缘扰动反复之下，铝土矿供应仍处于危机四伏的状态中，氧化铝生产成本支撑扎实，下行空间被明显锁住。展望后市，若无突发政策利好落地，短期氧化铝或2680-2900元/吨区间震荡，一旦几内亚出台实质性铝土矿管控新政，价格有望突破区间上行。操作建议：盘面下行后下方空间有限，价格回踩区间下沿支撑位可择机布局多单。

电解铝方面，当前宏观变量均处在待落地的观望阶段，暂不具备持续走强条件，使得资金在价格相对高位的获利了结意愿增强，阻碍单边趋势的形成。铝基本面外强内弱格局持续，近期海外铝升水稍有下调，但海外现货紧平衡格局未改，持续托举伦铝价格。国内来看，近两周连续去库，但因绝对库存仍处于历史高位，去库对价格的利多驱动暂时有限，但随着国内库存出现去库趋势，有望逐渐增强内盘的基本面支撑。整体而言，预计铝价预计在24000-25000元/吨区间附近震荡调整，多单底仓持有。后续重点关注：美伊谈判进展、国内铝锭库存变化及下游出口订单持续性。

铸造铝合金方面，原料端，铝废料受到政策的持续影响，合规成本提高，持货商亦有挺价和捂货惜售情绪，对废铝价格形成支撑。同时，受中东冲突影响，近两个月进口废铝下降，且国内也将逐渐进入回收活动淡季，未来废铝供应量预计将继续出现下滑，价格维持易涨难跌的状态。再生铝合金在成本压力之下，出现减产，供应稍有收紧，另外，下游需求显出疲态，社会库存亦逐渐出现累库，需求端对价格支撑相对较弱。整体来看，成本端支撑坚挺，价格下行空间有限，而需求疲弱压制上方空间，预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。

3. 期现市场总结及观点建议

铝产业链周度期现市场分析 20260605

重要消息	<ul style="list-style-type: none">据阿拉丁资讯，广西南宁新建氧化铝项目顺利实现产品外销，目前广西已有 340 万吨新产能投产外运，剩余 460 万吨装置计划 6 月集中投料投产；其亚贵州精细氧化铝首期 20 万吨产线正式投产，项目总规划 80 万吨，剩余产能预计至 2027 年逐步落地。
现货市场总结	<ul style="list-style-type: none">据SMM数据，截至6月5日，国产氧化铝现货均价为2682.09元/吨，较5月29日上涨6.96元/吨。周内氧化铝现货价格震荡上涨，期价持续下挫，氧化铝现货贴水显著收窄。据SMM数据，截至6月5日，长江有色市场铝（A00）平均价为24200元/吨，与5月29日持平
供给端	<ul style="list-style-type: none">据SMM数据，截至6月4日，全国氧化铝周度开工率为72.67%，较5月28日下跌2.83，受广西、北方部分产线阶段性检修拖累，开工率小幅回落，但整体投产增量远大于检修减量，行业实物供给依旧充裕。据SMM数据，2026年5月中国电解铝产量386.4万吨，同比增长2.11%，5月全国电解铝产能开工率为98.47%，环比上月提升0.47%，高出去年1.37%。
需求端	据SMM数据，截至6月4日，铝下游加工企业开工率持稳于64%，较上一周下降0.1%。据SMM数据显示，5月铝加工行业PMI综合指数录得50.8%，仍处于荣枯线以上，但与上月相比下降3.1%。
库存	据SMM数据，截至6月4日，铝锭库存为137.5万吨，近两周连续去库，但因绝对库存仍处于历史高位，去库对价格的利多驱动暂时有限。铝棒库存16.25万吨，较5月29日下降1.9万吨。5月，铝水比继续回升至76.47%左右。截至2026年6月5日，上海期货交易所电解铝仓单库存为489031吨，较5月29日增加3519吨。5月29日-6月3日，LME铝库存下降2500吨至335200吨，持续下跌。
期现市场后期走势分析	<p>展望后市，氧化铝方面，短期几内亚政策落地落空，炒作行情渐退，市场回归基本面过剩主线，但政策窗口期下，矿端供应担忧难以完全消除，特别是在全球资源民族主义升温、海外地缘扰动反复之下，铝土矿供应仍处于危机四伏的状态中，氧化铝生产成本支撑扎实，下行空间被明显锁住。展望后市，若无突发政策利好落地，短期氧化铝或2680-2900元/吨区间震荡，一旦几内亚出台实质性铝土矿管控新政，价格有望突破区间上行。操作建议：盘面下行后下方空间有限，价格回踩区间下沿支撑位可择机布局多单。</p> <p>电解铝方面，当前宏观变量均处在待落地的观望阶段，暂不具备持续走强条件，使得资金在价格相对高位的获利了结意愿增强，阻碍单边趋势的形成。铝基本面外强内弱格局持续，近期海外铝升水稍有下调，但海外现货紧平衡格局未改，持续托举伦铝价格。国内来看，近两周连续去库，但因绝对库存仍处于历史高位，去库对价格的利多驱动暂时有限，但随着国内库存出现去库趋势，有望逐渐增强内盘的基本面支撑。整体而言，预计铝价预计在24000-25000元/吨区间附近震荡调整，多单底仓持有。后续重点关注：美伊谈判进展、国内铝锭库存变化及下游出口订单持续性。</p> <p>铸造铝合金方面，原料端，铝废料受到政策的持续影响，合规成本提高，持货商亦有挺价和捂货惜售情绪，对废铝价格形成支撑。同时，受中东冲突影响，近两个月进口废铝下降，且国内也将逐渐进入回收活动淡季，未来废铝供应量预计将继续出现下滑，价格维持易涨难跌的状态。再生铝合金在成本压力之下，出现减产，供应稍有收紧，另外，下游需求显出疲态，社会库存亦逐渐出现累库，需求端对价格支撑相对较弱。整体来看，成本端支撑坚挺，价格下行空间有限，而需求疲弱压制上方空间，预计再生铝合金价格以区间窄幅震荡为主。建议关注废铝票源问题、海外铝价走势及下游开工率变化。</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。