



## 铝：加息预期压制&基本面支撑减弱 铝价走势承压

2026年06月30日

### 主要内容：

- **电解铝：**供应端，美伊局势缓和之下，中东电解铝产能恢复预期升温，但短期难有大幅增加；海外部分产能在前期高价之下复产及新投加速。国内电解铝供应维持高位，铝水比例维持小幅增长，铸锭率有所下滑。需求端，SMM6月铝加工PMI重回收缩区间，各行业淡季特征凸显，仅铝线缆坚守扩张区间。当前国内消费疲软、铝价剧烈波动及政策扰动等因素叠加，消费景气度短期内预计难以明显修复。库存端，目前铝锭社会库存已进入去库周期。整体来看，短期宏观流动性收紧预期推升美元指数施压铝价，供应端存恢复预期，下游消费表现偏弱，铝市基本面支撑减弱，预计7月铝价将以偏弱震荡走势为主。
- **氧化铝：**供应端，几内亚即将公布出口管制措施，需关注其实际执行情况；冶炼端近期产能增减并行，山西部分企业受环保排查影响运行产能有所下降，但新投产能逐步释放产量，供应难改宽松格局。需求端，电解铝新投产能爬产及闲置产能复产促进，整体维持高位。整体来看，当前氧化铝市场供应过剩格局尚未出现实质性改善，新投产能将继续施压国内市场，后续需关注几内亚政策落地情况以及广西新增产能投产进度，中长期供应压力将继续压制氧化铝价格走势。
- **铸造铝合金：**再生铝呈现整体收紧且去库加速的格局，税票紧缺、成本高企及需求走弱持续压制开工意愿。短期再生铝合金市场仍将维持“需求压制、成本托底”的格局，后续走势仍需关注沪铝方向、废铝流通变化及下游订单恢复情况。

**风险提示：**1) 供应端变动超预期；2) 下游消费节奏与预期不符等；3) 海外政策与地缘因素超预期扰动。

上海中期交易咨询业务资格：  
证监许可【2011】1462号  
研究所 金属研究团队  
分析师：邬小枫  
从业资格号：F03107804  
投资咨询号：Z0022315

#### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 影响因素分析：

### 一、原铝供应端：氧化铝供应宽松格局难改，电解铝产量维持高位

#### 1、铝原料：

**海外氧化铝：**6月进口氧化铝价格窄幅震荡，截至2026年6月25日，西澳FOB氧化铝价格为310美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约2741.91元/吨左右，低于氧化铝指数价格20.84元/吨。

**国产氧化铝：**现货方面，6月份国内氧化铝价格持续回升，截至6月24日SMM氧化铝指数为2754.13元/吨，较5月同期上涨86.5元/吨。**供应方面，**SMM数据显示，5月中国冶金级氧化铝产量743.1万吨，环比上升2.8%，同比微降0.19%。截至5月末，全国建成产能约为11642万吨，新投产产能较4月有所增加，开工率75%。**库存方面，**截至6月26日，国内氧化铝库存（包括SMM港口库存、氧化铝厂氧化铝库存、电解铝厂氧化铝库存、在途及站台堆积以及仓单库存）为700.3万吨，较5月同期累库12.8万吨。

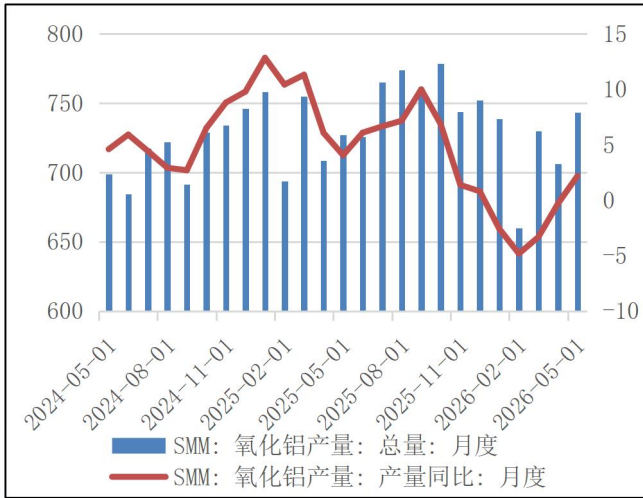
5-6月份，国内氧化铝产能增减并行，北方部分企业受环保检查影响出现停产整顿，使得市场短期开工下降；而广西地区新项目持续产出产品，对市场供应形成补充。广西中丝路200-240万吨级氧化铝项目目前维持正常运行，一期两条生产线运行情况较好；广投北海200万吨级氧化铝项目已全部投运。此外，北海东方希望200万吨级新建项目预计下周开始投料。随着广西在运行产能稳定释放及新增产能逐步投放，南方氧化铝供应能力仍有增强预期，对价格形成一定压制。短期来看，氧化铝现货价格或继续维持区域分化走势。

期货方面，前期几内亚事件带来的情绪热度已逐步消退，受宏观情绪偏弱以及供需宽松格局难改的影响，整体期货价格存在一定压力。整体来看，当前氧化铝市场供应过剩格局尚未出现实质性改善，新投产产能将继续施压国内市场，供应端压力较大，后续需关注几内亚政策落地情况以及广西新增产能投产进度。

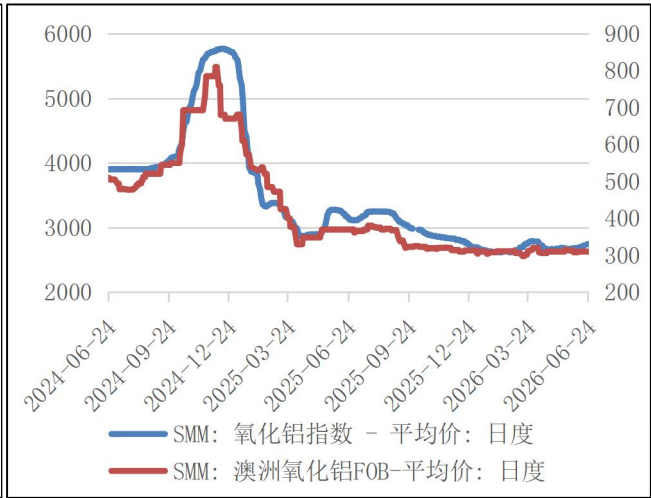
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 1、国内氧化铝生产情况 万吨



图表 2、氧化铝现货价格走势 元/吨, 美元/吨



资料来源：SMM、上海中期

**氧化铝进出口：**海关数据显示，2026年5月氧化铝净进口量15.5万吨，环比增长66.4%。1-5月累计净进口48.4万吨。进口主要来源于澳大利亚和印度尼西亚，两者合计占总进口量的91.6%。5月因霍尔木兹海峡处于关闭状态，部分氧化铝转运至中国，港口氧化铝库存持续大幅增长。本周氧化铝港口库存增长放缓，随着美伊局势缓和，后续进口资源抵港或进一步减少。

**铝土矿：国产矿方面，**SMM数据显示，5月国产铝土矿产量537.1万吨，环比增长6.3%，同比增长0.1%。1-5月累计产量2037.9万吨，累计同比减少19.1%。目前国产铝土矿受山西焦煤相关事件波及，短期内山西、河南等主产区矿山开工受到一定影响，但整体供应尚未出现明显紧张趋势。

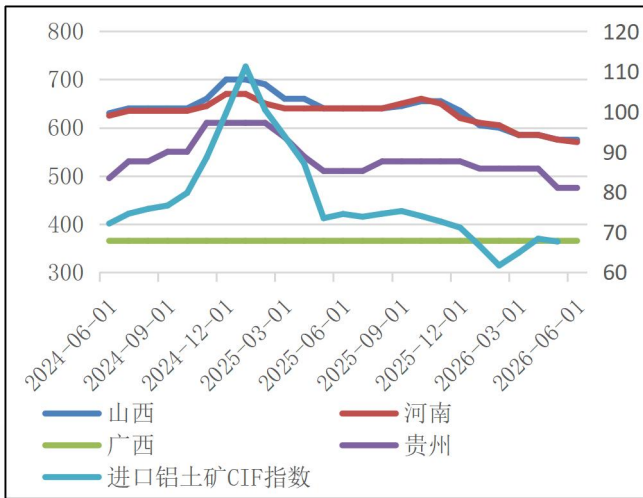
**进口矿方面，**据中国海关总署，5月中国进口铝土矿进口量2303.0万吨，环比增长16.6%，同比增长31.5%；1-5月累计进口1.0亿吨，累计同比增长18.1%。受几内亚拟实施铝土矿出口限额政策的预期影响，国内企业在政策生效前加大采购力度，导致5月铝土矿进口量创下单月历史新高。由于5月海运运费持续高位，矿山成本倒挂，亏损压力下主动降低发运量。6月上中旬矿山成本压力未有明显减轻，下旬起随着美伊局势缓和，至国内散货船海运费开始有所回落，但前期油价高位浮动带动各个矿山发运成本提高及几内亚雨季开始的影响，几内亚不少矿山仍持续控制铝土矿发运量。未来短期内，国内铝土矿高库存与几内亚铝土矿高成本预计继续博弈，需持续关注几内亚铝土矿政策落地情况。**库存方面，**据SMM6月26日统计，国内9个港口的铝土矿库存共计2880.0万吨，较5月同期下降1.4%。

**预焙阳极：**6月预焙阳极价格小幅下调。国内阳极新增供给持续兑现，下游电解铝刚需托底内需，出口市场区域结构优化，东南亚增量对冲中东减量，行业供需整体保持平稳运行。目前预焙阳极两大核心原料走势有所分化，石油焦对成本端形成一定支撑，而煤沥青价格回落对成本形成部分缓冲，原料端整体支撑力度较为有限。后续需重点关注预焙阳极及上游原料的供需格局变化与价格走势。

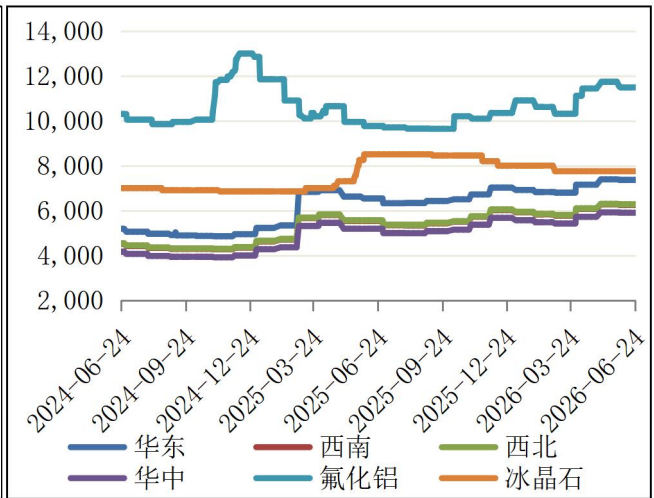
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 3、铝土矿价格 元/吨，美元/吨



图表 4、预焙阳极及其他原料价格 元/吨



资料来源：SMM、上海中期

## 2、电解铝：

**产量方面**，据 SMM 统计，2026 年 5 月份国内电解铝产量 386.4 万吨，环比增长 3.8%，同比增长 2.1%。截止 5 月底，SMM 统计国内电解铝建成产能约 4620.9 万吨，环比暂无变动。国内铝水比例小幅上行，当月铝水占比较上月提升 1.1 个百分点至 76.5%，核心增量来自出口订单走强超预期。6 月份，伴随海外市场需求回暖，国内铝加工材出口订单预计持续改善，支撑铝水比例继续回升。

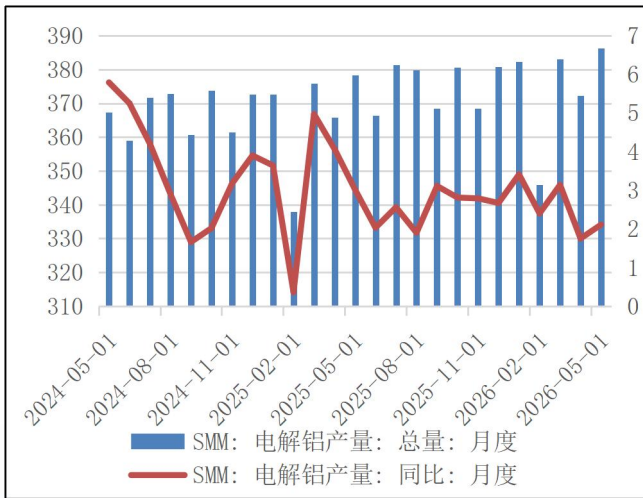
**进出口方面**，据海关数据，2026 年 5 月电解铝累计净进口量 18.6 万吨，累计同比减少 2.6%。目前铝价外强内弱，进口亏损依然有 3400 元/吨左右，进口窗口维持关闭。此外，中东局势仍略显反复以及 LME 库存持续下降导致海外电解铝地区溢价维持高位，这将吸引部分原计划流入国内的电解铝转向，2026 年中国电解铝净进口量预计同比出现下降。

**成本方面**，6 月氧化铝现货价格持续回升，截至 6 月 26 日，SMM 电解铝平均生产成本约 16400 元/吨，电解铝理论生产利润水平约 6500 元/吨。国内铝厂维持高利润状态。

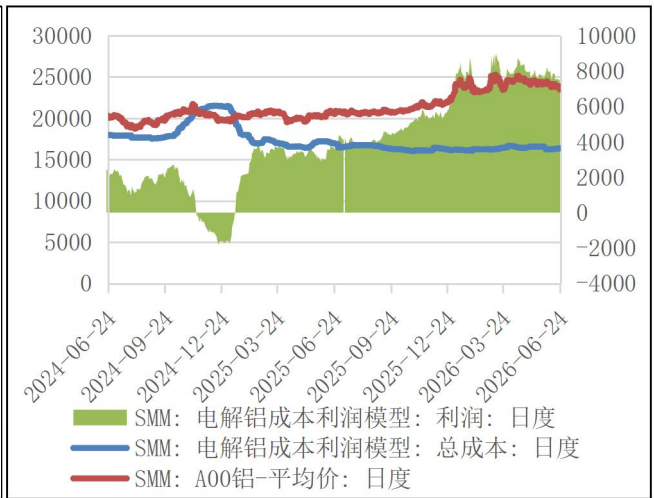
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 5、中国电解铝产量 万吨，%

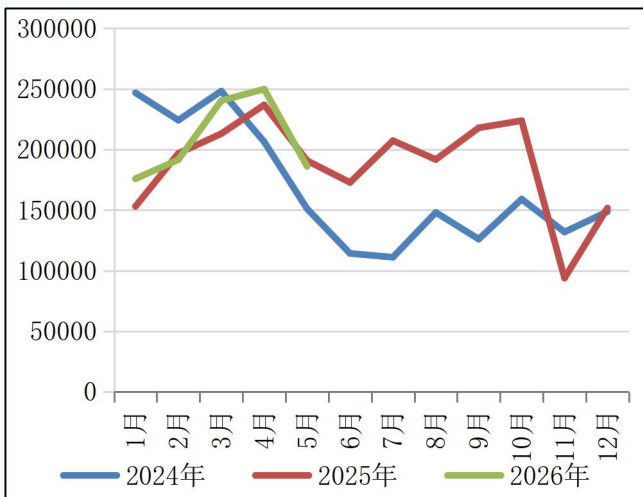


图表 6、电解铝企业利润估算 元/吨

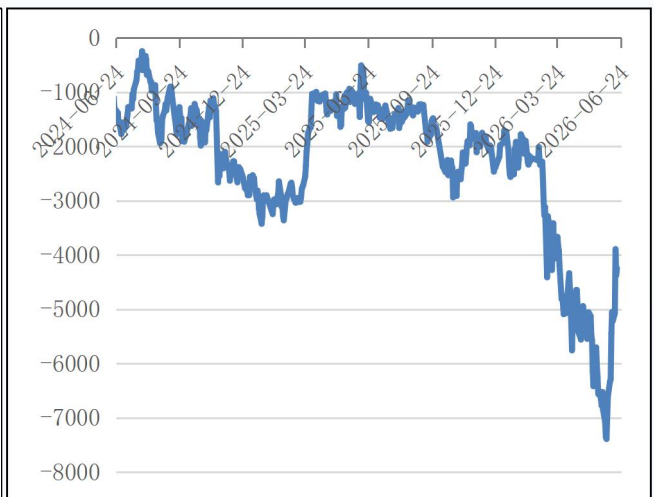


资料来源: SMM、上海中期

图表 7、中国电解铝净进口 吨



图表 8、电解铝进口盈亏 元/吨



资料来源: 中国海关、SMM、上海中期

**库存方面, 交易所库存:** 6 月份 LME 铝库存处于下行通道, 截至 6 月 26 日 LME 铝库存为 30.7 万吨, 较 5 月同期下降 3.3 万吨。6 月份 SHFE 铝锭库存先升后降, 截至 6 月 26 日 SHFE 铝库存 51.3 万吨, 较 5 月同期下降 0.3 万吨。

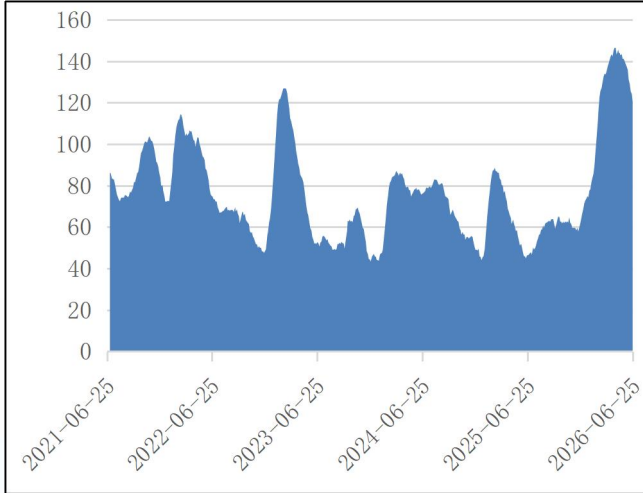
**国内社会库存:** 6 月份国内铝锭社会库存持续下行, 截至 6 月 29 日, SMM 国内铝锭社会库存 16.5 万吨, 较 5 月同期下降 23.6 万吨。当前铝锭去库趋势已确立且去库较为顺畅, 但考虑到当前仍处传统消费淡季, 需求端驱动偏被动, 铝型材开工率持续走低、铝棒去库放缓, 均提示内需尚未出现实质性拐点。当前出库放量主要由低价触发补库而非终端主动扩张, 一旦价格企稳反弹, 出库动力可能边际减弱,

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

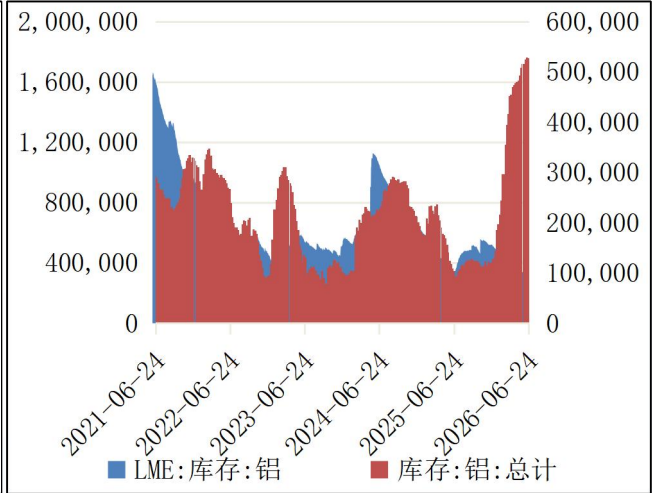
免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性, 可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响, 分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

去库节奏能否加快依然存疑，后续需关注下游加工端开工率、出口订单能否延续强势以及铝水比例进一步上行的空间。

图表 9、铝锭社会库存 万吨



图表 10、LME 铝、SHFE 铝库存 吨



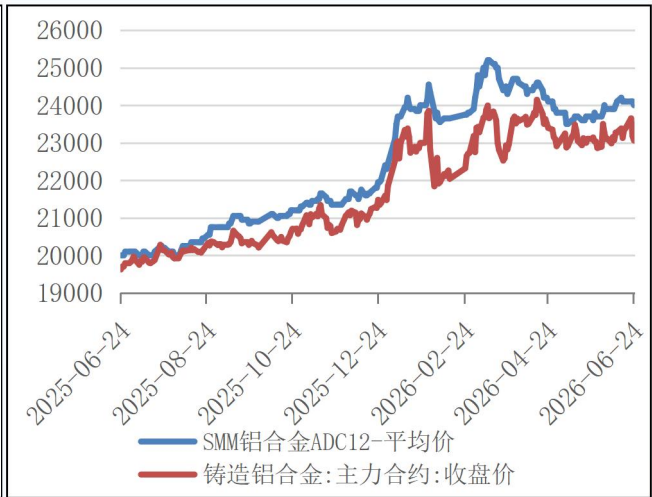
资料来源：LME、SHFE、SMM、上海中期

## 二、再生铝合金及废铝：废铝供应偏紧，铝合金淡季特征凸显

图表 11、精废价差 元/吨



图表 12、铝合金期现价格 元/吨



资料来源：SMM、上海中期

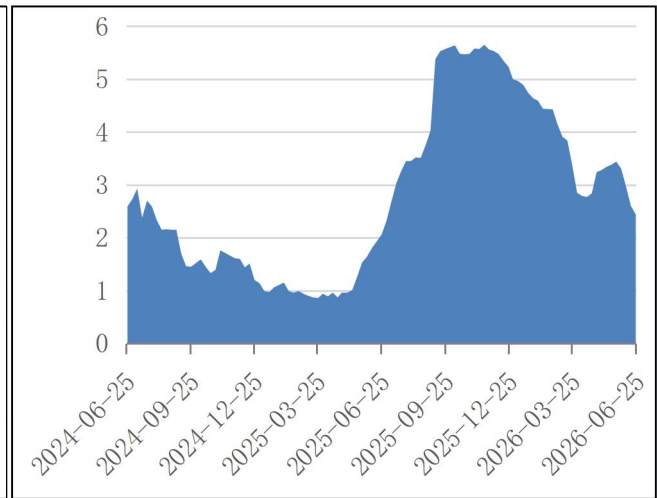
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 13、再生铝合金产量及开工率 万吨，%



图表 14、再生铝合金社会库存 万吨



资料来源：SMM、上海中期

**废铝供应：**供应端维持偏紧，反向开票政策监管趋严，安徽、江西、湖北等地中小利废企业减停产现象蔓延，合规带票废铝稀缺性上升。进口方面，5月中国废铝进口量15.2万吨，环比下降10.88%，同比下降4.81%，海内外价差倒挂持续，进口低价优质货源稀缺，对国内补充进一步减弱。由于1—3个月船期滞后，6—8月到港量预计仍将低位运行。此外，阿联酋自6月3日起实施为期4个月的废铝临时出口禁令，进一步加剧亚洲区域优质废料偏紧预期。

**再生铝合金：产量方面，**据SMM数据，5月国内再生铝合金产量50.8万吨，环比下降14.9%，同比下降16.2%。再生铝呈现整体收紧且去库加速的格局，税票紧缺、成本高企及需求走弱持续压制开工意愿。**成本方面，**据SMM测算，6月国内ADC12铝合金理论成本基本在23200-23700元/吨区间波动，较当前现货价格相比处于盈亏平衡线附近，盈利空间较小。**进出口方面，**据海关数据，2026年5月中国未锻轧铝合金累计净进口量0.44万吨，1-5月累计净进口量20.7万吨，累计同比减少43.2%。当前铝价外强内弱，目前进口ADC12亏损2000元/吨左右，进口窗口仍处于关闭状态。**消费方面，**据中汽协数据，5月国内摩托车产量221.8万辆，环比减少2.7%，同比增长20.0%。5月国内汽车产量261.6万辆，环比增长1.6%，同比减少1.2%。6月后下游消费进一步转淡，压铸企业维持刚需采购，6月下旬连续跌价亦未能激发补库意愿，企业普遍观望，成交清淡，需求侧缺乏增量驱动。**库存方面，**截至6月25日，SMM再生铝合金锭社会库存2.44万吨，较5月同期减少1.0万吨。整体来看，短期再生铝合金市场仍将维持“需求压制、成本托底”的格局，后续走势仍需关注沪铝方向、废铝流通变化及下游订单恢复情况。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 三、消费端：6月铝加工PMI重回收缩区间

据SMM调研显示，6月中国铝加工行业整体PMI录得46.6%，较5月显著回落4.2个百分点，各细分板块呈现普降格局。铝板带（47.1%）、铝箔（46.3%）、建筑型材（45.4%）、工业型材（45.7%）、原生合金（47.6%）及再生合金（37.0%）均处于荣枯线下方，仅铝线缆（53.5%）仍坚守扩张区间，但扩张动能明显减弱。各板块共性承压因素在于国内终端需求疲软，汽车板材受“钢铝替代”拖累、空调箔排产下滑、民用普板及包装箔步入淡季、新能源汽车配套订单边际回落。出口端表现分化，铝板带、铝箔新出口订单保持韧性，但铝线缆新出口订单指数骤降16.6个百分点至46.97%，出口窗口收窄迹象显著。再生合金受“反向开票”政策推高废铝合规成本、原料供应紧张及汽车产销走弱影响，PMI降至各板块最低。当前国内消费疲软、铝价剧烈波动及政策扰动等因素叠加，行业整体景气度短期内预计难以明显修复。

出口方面，海关数据显示，2026年5月全国铝材出口量55.0万吨，环比增长2.7%，同比增长12.2%；1-5月铝制品累计出口量243.9万吨，累计同比增加12.2%。此外，1-5月铝制品累计出口同比增加13.2%。1-5月我国铝材及铝制品净出口表现整体好于去年同期；波斯湾和非洲地区铝厂减产造成海外电解铝供给收紧，欧洲、日韩等采购方寻求替代供应商，铝材内外价差扩大、出口利润丰厚、价格优势凸显、出口订单增加。

**房地产方面**，国家统计局数据显示，2026年1-5月份全国房地产开发投资同比下降16.2%；其中，住宅投资下降15.6%。房地产开发企业房屋施工面积同比下降12.3%；其中，住宅施工面积下降12.6%。房屋新开工面积下降22.6%；其中，住宅新开工面积下降23.4%。房屋竣工面积下降23.4%；其中，住宅竣工面积下降25.0%。新建商品房销售面积同比下降10.8%，其中住宅销售面积下降12.1%。5月末，商品房待售面积同比下降0.4%。

**汽车方面**，中汽协数据显示，1-5月汽车产销分别完成1223.5万辆和1220.7万辆，同比分别下降4.6%和4.2%。其中，商用车销量继续保持增长，新能源汽车市场企稳回升。1-5月，商用车产销分别完成188.6万辆和188.8万辆，同比分别增长8%和7.7%。1-5月，新能源汽车产销分别完成584.1万辆和580.2万辆，同比分别增长2.5%和3.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.5%。出口方面，1-5月，汽车整车出口405.9万辆，同比增长63%。其中，新能源汽车出口183.3万辆，同比增长1.1倍。据乘联分会分析，6月份以旧换新政策持续稳步发力，多款重磅新车集中上市，“端午”叠加“618”形成阶段性促销窗口，综合判断6月车市将呈现“月初平稳、月末冲量”走势。

**电力电网方面**，据国家能源局数据，截至2026年5月底，全国累计发电装机容量40.1亿千瓦，同比增长11.0%。其中，太阳能发电装机容量12.6亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长17.0%。我国2026年1-4月电网基本建设投资完成额累计同比增24.95%，主要投入特高压、抽水蓄能和主网架建设等重大工程，当前重点推进“八交四直”特高压工程。

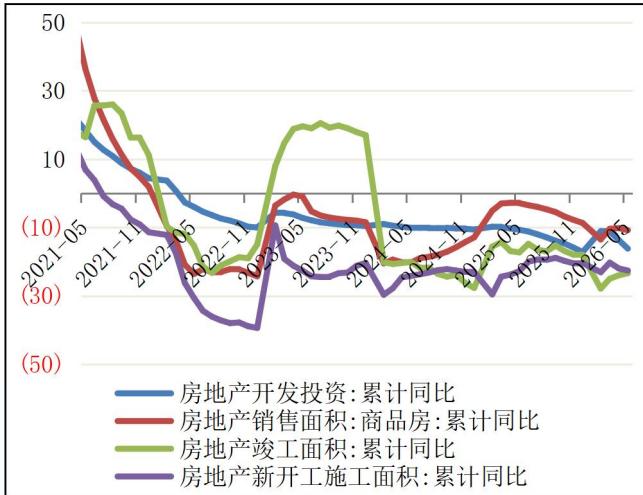
**白色家电方面**，据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年7月空冰洗排产合计总量2917万台，较去年同期生产实绩下降7.1%。分产品来看，7月份家用空调排产较去年同期生产实绩下滑13.4%；冰箱排产微增0.8%；洗衣机排产下滑1.7%。受房地产行业延续低迷态势、终端消费疲软、消费前置以及天气情况不及预期等因素影响，7月家电排产整体仍然持续下降态势，个别家电排产虽小

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

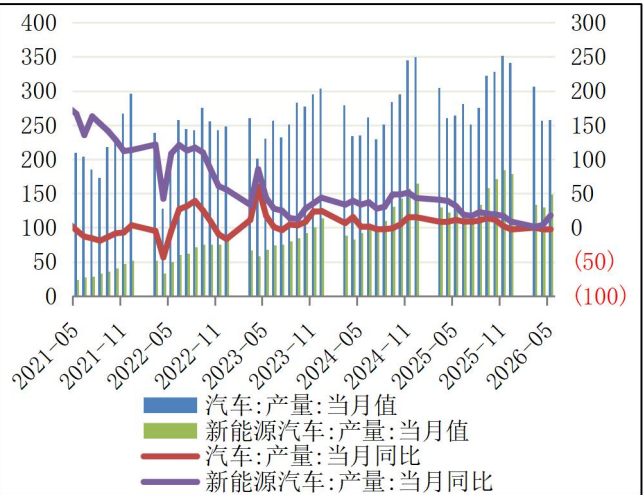
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

幅提升，但增量主要是部分品牌的补库需求，行业整体仍处于下行压力。出口方面，空调出口依然面临压力，但冰箱及洗衣机出口排产有不同程度增长，海外渠道补货、新兴市场刚需、成本优势、中美贸易条件边际改善等多重利好因素改善出口景气度。

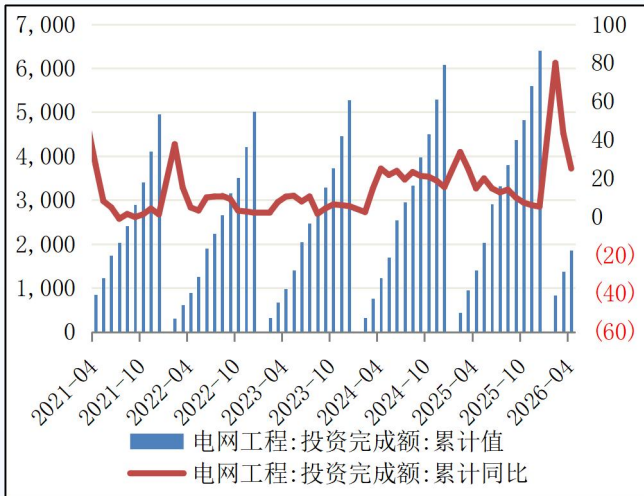
图表 15、房地产数据表现 %



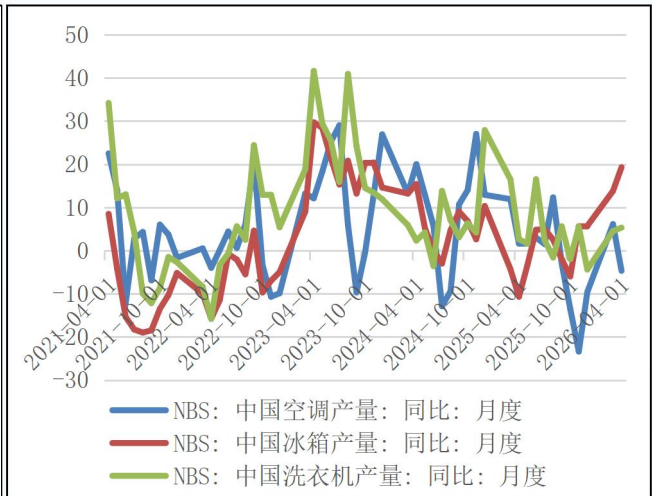
图表 16、汽车当月产量及同比 万辆, %



图表 17、电网投资完成额及同比 亿元, %



图表 18、白色家电月度产量及同比 万台, %



资料来源：同花顺、上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

**总结与关注点：**

**电解铝：**供应端，美伊局势缓和之下，中东电解铝产能恢复预期升温，但短期难有大幅增加；海外部分产能在前期高价之下复产及新投加速。国内电解铝供应维持高位，铝水比例维持小幅增长，铸锭率有所下滑。需求端，SMM6月铝加工PMI重回收缩区间，各行业淡季特征凸显，仅铝线缆坚守扩张区间。当前国内消费疲软、铝价剧烈波动及政策扰动等因素叠加，消费景气度短期内预计难以明显修复。库存端，目前铝锭社会库存已经进入去库周期。整体来看，短期宏观流动性收紧预期推升美元指数施压铝价，供应端存恢复预期，下游消费表现偏弱，铝市基本面支撑减弱，预计7月铝价将以偏弱震荡走势为主。

**氧化铝：**供应端，几内亚即将公布出口管制措施，需关注其实际执行情况；冶炼端近期产能增减并行，山西部分企业受环保排查影响运行产能有所下降，但新投产产能逐步释放产量，供应难改宽松格局。需求端，电解铝新投产产能爬产及闲置产能复产促进，整体维持高位。整体来看，当前氧化铝市场供应过剩格局尚未出现实质性改善，新投产产能将继续施压国内市场，后续需关注几内亚政策落地情况以及广西新增产能投产进度，中长期供应压力将继续压制氧化铝价格走势。

**铸造铝合金：**再生铝呈现整体收紧且去库加速的格局，税票紧缺、成本高企及需求走弱持续压制开工意愿。短期再生铝合金市场仍将维持“需求压制、成本托底”的格局，后续走势仍需关注沪铝方向、废铝流通变化及下游订单恢复情况。

**风险提示：**1) 供应端变动超预期；2) 下游消费节奏与预期不符等；3) 海外政策与地缘因素超预期扰动。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。