

美元指数下跌提振有色，基本金属震荡抬升

报告要点

有色观点：美元指数下跌提振有色，基本金属震荡抬升

交易逻辑：据汇通财经网消息，美伊冲突反复摇摆，日本干预汇率压低美元，这在一定程度上抵消美伊冲突的负面影响，美元指数下跌提振有色。据我的钢铁网、上海有色网和百川盈孚数据，原料端延续偏紧局面；冶炼端上周产量环比回落，整体看，供应端支撑仍在。终端略偏弱，国内淡季特征体现，国内供需略偏紧，海外供需维持偏紧。短期来看，现实供需表现仍较好，这对基本金属价格有支撑，谨慎关注铜锌锡低吸短多机会，继续密切留意美铜关税动态，中期来看，宏观预期不明，经济增长仍存在不确定性且消费有走弱风险，基本金属价格仍有下探风险。

摘要

铜观点：供需结构趋紧，铜价支撑较强。
氧化铝观点：供需维持宽松格局，成本支撑验证有效。
铝观点：风险偏好回升，沪铝增仓上行。
铝合金观点：成本驱动定价，淡季铸铝现货持稳。
锌观点：伦锌库存持续下降，关注锌价逢低做多机会。
铅观点：预计供需偏弱仍将主导铅价。
镍观点：镍价震荡运行，持续跟踪配额消息。
不锈钢观点：原料预期波动，不锈钢震荡运行。
锡观点：持仓有所减少，锡价震荡运行。

风险提示：供应扰动；国内政策刺激超预期；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期；经济衰退。



扫描二维码 获取更多投研资讯

有色与新材料团队

研究员：

郑非凡

从业资格号F03088415

投资咨询号Z0016667

王雨欣

从业资格号F03108000

投资咨询号Z0021453

王美丹

从业资格号F03141853

投资咨询号Z0022534

桂伶

从业资格号F03114737

投资咨询号Z0022425

张远

从业资格号F03147334

投资咨询号Z0022750

曾宇轩

从业资格号F03156250

投资咨询号Z0024178

刘启跃

从业资格号F03157256

投资咨询号Z0024289

一、行情观点

品种	观点	中期展望
铜	铜观点：供需结构趋紧，铜价支撑较强 信息分析： （1）据我的钢铁网数据，8月11日上海1#电解铜现货升贴水报45元/吨，环比-35元/吨。 （2）据我的钢铁网数据，8月07日当周25%铜精矿现货TC为-172.92美元/干吨，环比-13.25美元/干吨。 （3）据我的钢铁网数据，8月10日当周我国电解铜社会库存为12.74万吨，环比8月03日-0.03万吨。 （4）据金十数据信息，克利夫兰联储主席哈玛克表示当前通胀仍未回到目标水平，美联储可能需要进行多次加息。 （5）据金十数据信息，伊朗在同意全面开放海峡前提出“结束海上封锁、美海空军从周边撤离、解除制裁并无条件解冻伊方资产”等要求，美伊双方相互索赔。 （6）据路透社信息，刚果（金）全面禁止铜精矿出口，智利工会领袖称地震风险下El Teniente铜矿Andes Norte的扩建活动可能暂停超过两年。 （7）据搜狐网信息，印尼Grasberg矿山配套冶炼厂Gresik因锅炉泄漏而停产。 主要逻辑：宏观方面，美国非农数据意外走弱，但美联储内部分歧仍较明显，鹰派主张未完全消退。同时美伊双方谈判或再度陷入僵局，宏观不确定性较高。从基本面看，近期矿端供应扰动较为频繁，全球铜矿供应延续紧张，铜精矿现货TC降至-170美元/干吨以下。冶炼端，在废铜票据审查趋严与极端加工费条件下，精炼铜供应紧张超出预期。据我的钢铁网信息，当前我国仍有2家炼厂正在检修，预计8月国内电解铜产量114.45万吨，环比仅增0.5%。需求端，据乘联分会数据，2026年7月我国出口汽车109.2万台，同比大增57%，1-7月我国累计出口640万台汽车，同比增长54%——出口数据在消费淡季中仍有韧性，沪铜现货维持升水。库存端，铜社会库存由累库转为去库，但去库趋势的可持续性仍待观察。 展望：震荡。供需结构总体仍偏紧，但宏观不确定性较高，我们认为铜价或震荡运行，建议关注霍尔木兹海峡局势，以及美国CPI、PPI数据。 风险因素：关税落地超预期；国内政策刺激超预期；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期；经济衰退	震荡
氧化铝	氧化铝观点：供需维持宽松格局，成本支撑验证有效 信息分析： （1）根据阿拉丁数据，8月11日，氧化铝现货全国加权指数2700.8元/吨，环比持平。 （2）根据上海期货交易所数据，8月11日，氧化铝仓单273586吨，环比0吨。 主要逻辑：宏观方面，美联储加息节奏及中东美伊冲突仍有反复，宏观情绪尚存不确定性。供需方面，电解铝运行产能保持高位，巴西巴卡雷纳氧化铝厂因天然气供应中断削减约315万吨产能，但国内氧化铝运行产能环比增加至9675万吨，新增项目持续爬坡，年内供给压力不减。成本方面，海运费维持高位，国内矿山生产受阻，矿价小幅走强，成本支撑验证有效，且几内亚出口管控政策尚未落地，后续仍需关注政策动向。 展望：震荡。主要逻辑为年内供应压力仍存，但几内亚出口政策尚不明晰，下方成本支撑稳固，预计氧化铝区间震荡。 风险因素：几内亚扰动，国内产业政策变化，氧化铝厂减产。	震荡
铝	铝观点：风险偏好回升，沪铝增仓上行 信息分析：	震荡

（1）据我的钢铁网，8月11日国内电解铝现货均价24108元/吨，环比+103元/吨；现货升贴水为-20元/吨，环比+5元/吨。

（2）据我的钢铁网，8月10日国内主流消费地铝锭库存90.5万吨，环比-1.5万吨。

（3）据我的钢铁网，8月10日国内主流消费地铝棒库存14.2万吨，环比+0.9万吨。

（4）据上期所，8月11日上期所电解铝仓单为304191吨，环比-550吨。

主要逻辑：宏观面，美国劳工部公布的7月就业数据超预期走弱，美联储加息预期降温，市场风险偏好回升。供应端，据阿拉丁统计，国内电解铝运行产能连续五周持平，未来新增项目以产能置换为主，净增量有限；阿拉丁7月全球电解铝开工率89.75%，环比增0.4pct，建议跟踪中东铝厂复产及东南亚新增产能落地兑现。需求端，市场处于年中传统淡季，据我的钢铁网，周度初端开工率暂未修复。库存端，我的钢铁网国内铝锭+铝棒社会库存去化趋势放缓；铝价连续反弹，下游接货意愿有限，现货贴水，下游传统旺季临近，留意订单改善情况及社库趋势。综上，市场乐观氛围维持，年内供给偏紧格局未变，但近期国内去库放缓，远期海外供应释放预期较强，上方空间待需求验证或宏观进一步驱动。

展望：震荡。短期宏观面主导价格方向，市场情绪偏暖，铝价走势偏强。中期供应端国内新增产能有限，中东存刚性减量，年内供需预期趋紧，但未来海外产能扩张无法证伪，铝价上方亦存在压力。

风险因素：宏观风险，供给超预期，需求不及预期。

铝合金观点：成本驱动定价，淡季铸铝现货持稳

信息分析：

（1）据我的钢铁网，8月11日ADC12报23400元/吨，环比0元/吨。

（2）据我的钢铁网，8月11日国内电解铝现货均价24108元/吨，环比+103元/吨。

（3）根据我的钢铁网数据测算，8月11日ADC12-A00为-600元/吨，环比-110元/吨。

（4）据上期所，8月11日上期所注册仓单为17285吨，环比-30吨。

主要逻辑：成本端，市场风险偏好回暖，电解铝价格持续强势，成本驱动盘面定价上行。供应端，合规废铝货源维持紧张格局，海外废料暂未形成有效补充，原铝与铸铝价差扩大，原料制约下，上海有色网国内再生铝合金龙头周度开工率49.6%，为近三年同期最低。需求端，市场处在传统淡季，终端表现缺乏强力拉动，期货连续走强，现货价格跟涨乏力，近期基差从升水转为贴水，留意消费端承接力度及期现商套利空间释放。库存端，据我的钢铁网数据，上周国内样本库存环比基本持平，但当前库存绝对量处于近年偏低水平，后续重点跟踪传统旺季来临前下游备货节奏，以及终端需求改善情况。综上，废铝原料供给受限格局不改，铸铝跟随铝价波动，淡季终端暂缺亮点，高价或抑制需求释放，后市关注成本端趋势方向。

展望：震荡。成本定价逻辑强化，短期供需淡季特征明显，定价随铝锭波动；中期供应端因原料来源收缩或存在减量，预计价格下方支撑强，后市关注旺季需求恢复强度。

风险因素：需求低于预期；宏观风险；供应扰动。

铝合金

震荡

锌观点：伦锌库存持续下降，关注锌价逢低做多机会

信息分析：

（1）据我的钢铁网，8月11日，上海0#锌对主力合约20元/吨，广东0#锌对主力合约-80元/吨，天津0#锌对主力合约-80元/吨。

（2）据我的钢铁网，截至8月11日，六地锌锭库存总量24.41万吨，周度环比-0.09万吨。

（3）据新浪财经，中金岭南(000060.SZ)发布公告，2026年8月1日约上午9时45分，公司凡口铅锌矿矿山井下采场进路发生冒顶事故，造成1人遇难。目前，凡口铅锌矿已根据通知要求停产，因暂无法确定凡口铅锌矿停产持续时间，此次停产对公司当期及全年业绩的影响程度暂无法准确预估。

锌

震荡偏强

主要逻辑：宏观方面，美伊谈判再现反复，宏观预期仍有不确定性。供应端来看，锌矿加工费延续跌势，炼厂利润收窄，锌锭产量回延续下降，同时近期锌锭出口窗口打开，国内锌锭供应压力有望缓和。需求方面，国内消费逐渐进入淡季，终端新增订单有限，需求预期整体一般。整体来看，短期锌锭供应压力缓和，不过同时消费偏弱，锌锭库存延续去化，关注锌价低吸做多机会。

展望：震荡偏强。国内锌锭供应量环比下降，下游需求步入淡季，整体呈现供需双弱格局，社会库存下降，关注库存去化的持续性。海外锌锭和锌精矿供应扰动较多，能源价格上涨使得欧洲锌冶炼厂压力增加。同时，国内锌锭出口窗口打开，不过在海外冶炼厂没有明显提产之前，伦锌库存短期内有望延续去化，且当前国内锌冶炼厂加工费走低，这对锌价产生明显支撑，我们认为锌价整体表现为震荡偏强。

风险因素：宏观转向风险；锌矿供应超预期回升。

铅观点：预计供需偏弱仍将主导铅价

信息分析：

（1）据我的钢铁网，8月11日，废电动车电池9400元/吨（+50元/吨），原再价差25元/吨（0元/吨）。

（2）据我的钢铁网，8月11日，1#铅锭15575-15675元/吨，均价15625元/吨，环比+75元/吨，河南铅锭现货升水-150元/吨，环比+5元/吨。

（3）据我的钢铁网，2026年8月10日国内主要市场铅锭社会库存为7.16万吨，周度环比-0.3万吨；沪铅最新仓单60927吨，环比+3874吨。

（4）据新浪财经，中金岭南(000060.SZ)发布公告，2026年8月1日约上午9时45分，公司凡口铅锌矿矿山井下采场进路发生冒顶事故，造成1人遇难。目前，凡口铅锌矿已根据通知要求停产，因暂无法确定凡口铅锌矿停产持续时间，此次停产对公司当期及全年业绩的影响程度暂无法准确预估。

铅

震荡偏弱

主要逻辑：1) 现货端：现货贴水小幅收窄，铅锭原再生价差持稳，期货仓单上升；2) 供应端：废电池价格上升，铅价小幅上涨，再生铅冶炼亏损持稳，铅锭周度产量环比持稳；3) 需求端：当前电动自行车新国标执行初期，消费者观望情绪较浓，电动自行车订单略有走弱，当前逐渐进入消费传统淡季，铅酸蓄电池企业开工率维持走弱。

展望：震荡偏弱。原生铅和再生铅冶炼厂开工率仍较高，铅锭产量维持高位。铅酸蓄电池企业开工率或逐渐下滑，终端需求偏弱格局不改，同时伦铅库存保持高位，废电池成本随铅价下跌有所下行，铅价中枢下移，我们认为铅价整体表现为震荡偏弱。

风险因素：供应端扰动（利多）；电池出口放缓、进口大增（利空）

镍观点：镍价震荡运行，持续跟踪配额消息

信息分析：

（1）据万得数据，8月11日，沪镍仓单100927吨，环比+271吨；LME镍库存264744吨，环比+300吨。

（2）据我的钢铁网，8月11日高镍铁市场价格1140-1160元/镍（到厂含税），较10日持平。

镍

震荡

（3）据我的钢铁网，印尼能源和矿产资源部(ESDM)否认已批准Weda Bay Nickel额外2500万吨生产配额的消息。矿产和煤炭总干事Tri Winarno表示，虽然企业有权申请最高额度配额，但截至目前该协议尚未获得批准，政府未必会给予同意。他强调政府秉持自然资源不应被浪费的原则，且不公开镍或煤炭的配额产量，以维持国际市场大宗商品价格的稳定。

主要逻辑：供应端，7月印尼冰镍产量环比小幅回升，湿法中间品产量环比回升较多，7月国内电镍产量环比延续小幅下滑，整体显性库存边际小幅去化，后续重点关注产业链内部传导情况。政策端扰动来看，后续持续跟踪印尼年中配额的审批情况。

展望：震荡。镍当下基本面未见明显边际改善，整体供需仍趋宽松，全球显性库存维持相对高位，对价格形成一定压制，需持续观察需求兑现力度。我们认为镍价整体表现为震荡，后续持续关注印尼相关政策进展。

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；印尼政策风险；供应释放不及预期。

不锈钢观点：原料预期波动，不锈钢震荡运行

信息分析：

- （1）据万得数据，8月11日，不锈钢期货仓单库存量为86342吨，环比-309吨。
- （2）现货方面，据我的钢铁网数据，8月11日，佛山宏旺304现货对不锈钢主力合约275元/吨。
- （3）据我的钢铁网，8月11日高镍铁市场价格1140-1160元/镍（到厂含税），较10日持平。

不锈钢

（4）据我的钢铁网，印尼能源和矿产资源部（ESDM）否认已批准Weda Bay Nickel额外2500万吨生产配额的消息。矿产和煤炭总干事Tri Winarno表示，虽然企业有权申请最高额度配额，但截至目前该协议尚未获得批准，政府未必会给予同意。他强调政府秉持自然资源不应被浪费的原则，且不公开镍或煤炭的配额产量，以维持国际市场大宗商品价格的稳定。

震荡

主要逻辑：原料端价格持稳，不锈钢成本端支撑边际维持。7月不锈钢产量环比回升，终端需求相对谨慎。库存端来看，当下社会库存再度边际去化，仓单压力亦相对有限。

展望：震荡。7月不锈钢产量环比回升，终端需求相对谨慎，基本面现实对价格存在一定压制力量。但考虑到资源国政策边际波动较大，我们认为不锈钢整体表现为震荡，后续持续关注印尼相关政策进展。

风险因素：印尼政策风险、需求增长超预期

锡观点：持仓有所减少，锡价震荡运行

- （1）根据万得，8月11日，伦锡仓单库存环比-100吨至5590吨；沪锡仓单库存环比-63吨至5063吨，沪锡持仓环比-3234手至93731手。
- （2）现货方面，8月11日，长江有色1#锡锭报价均价为426850元/吨，环比-7500元/吨。

锡

主要逻辑：锡供应预期收紧：佤邦正在推进低海拔区域的高品位锡矿区复产进程，但整体复产进度仍然偏慢，并且短期产量或受雨季进一步拖累，钢联数据显示，6月中国自缅甸进口锡精矿量环比-3.6%；印尼方面，政策仍是核心变量，继续关注8月精炼锡出口恢复情况；刚果（金）埃博拉疫情爆发，供应风险抬升，6月中国自刚果（金）锡精矿进口量同比-31.6%；国内方面，根据SMM，7月26日银漫矿业发生安全事故，28日采区停产，到30日选矿尾矿系统同步停产，预计将影响短期产量。展望未来，锡供应扰动延续，主产区供给不确定较大，同时下游需求保持韧性，锡价底部支撑强化。

震荡

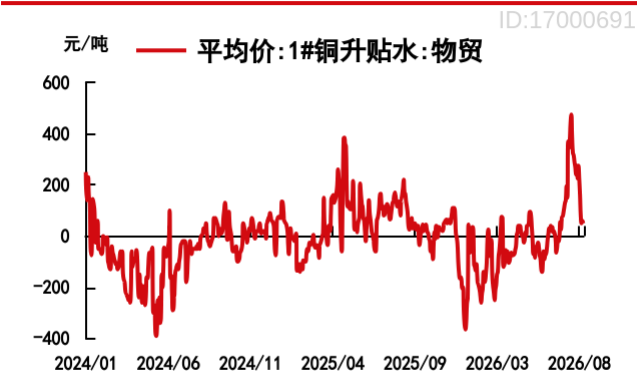
展望：震荡。供应风险上升，叠加下游需求韧性，锡价底部支撑仍存，但宏观压力限制锡价上行空间。

风险因素：供应释放超预期；需求恢复不及预期；全球经济衰退

二、行情监测

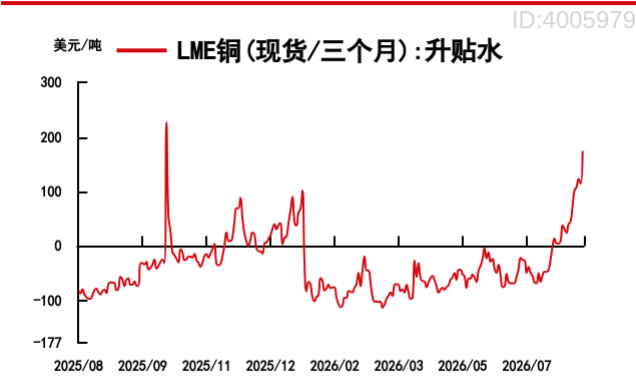
（一）铜

图表 1：上海铜现货升贴水



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 2：LME铜现货升贴水



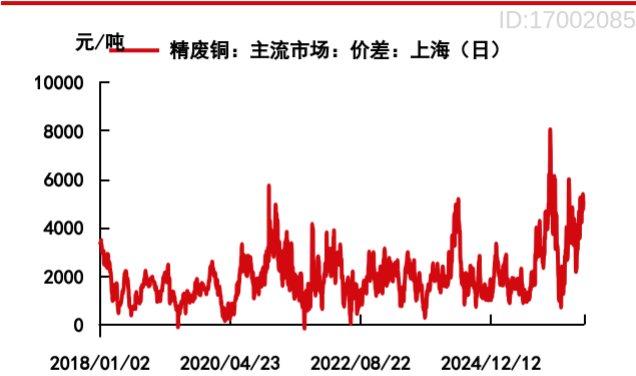
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 3：洋山港铜溢价



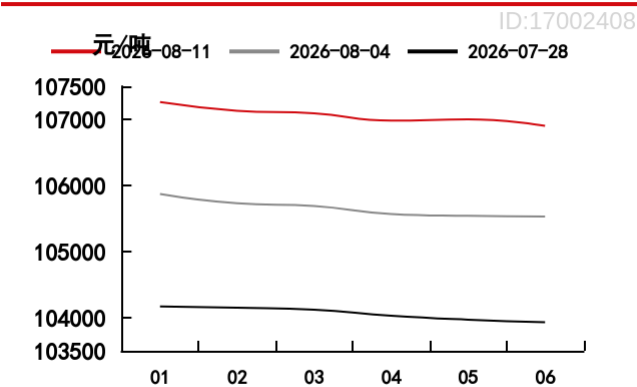
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 4：铜精废价差



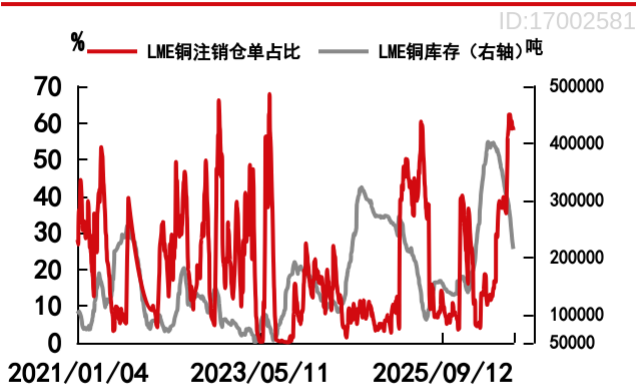
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 5：沪铜远期结构



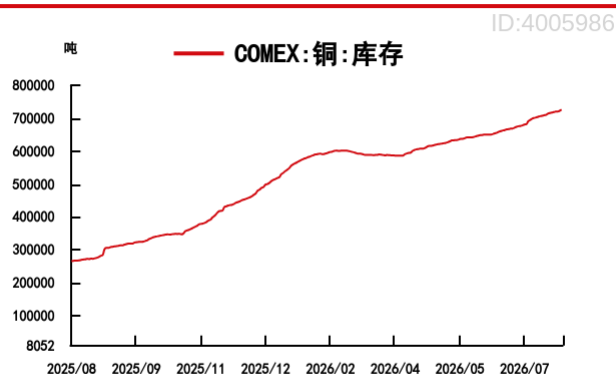
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 6：LME铜注销仓单占比与库存



资料来源：同花顺、伦敦金属交易所 中信期货研究所

图表 7：Comex铜库存



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：沪铜仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

（二）氧化铝

图表 9：中国主产地氧化铝价格



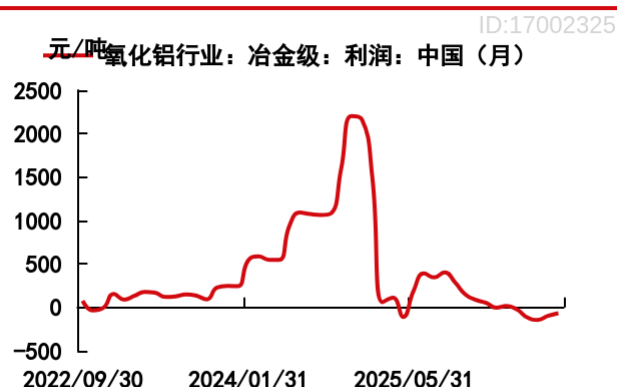
资料来源：阿拉丁 中信期货研究所

图表 10：氧化铝现货对主力合约升贴水



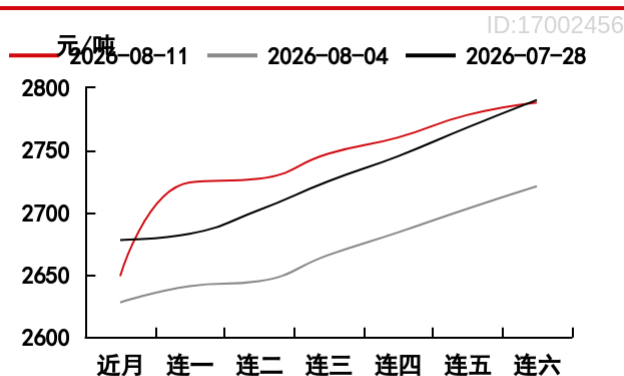
资料来源：我的钢铁网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 11：氧化铝行业利润



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 12：氧化铝期限结构



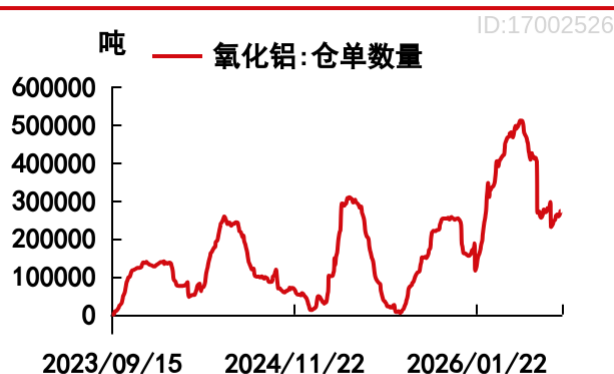
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 13：氧化铝进口盈亏



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 14：氧化铝仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

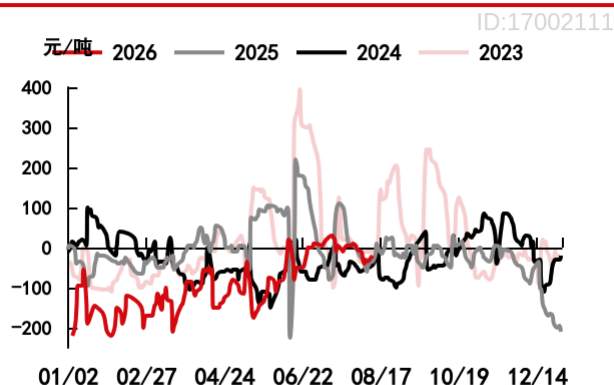
（三）铝

图表 15：LME（0-3）铝升贴水



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 16：铝锭升贴水



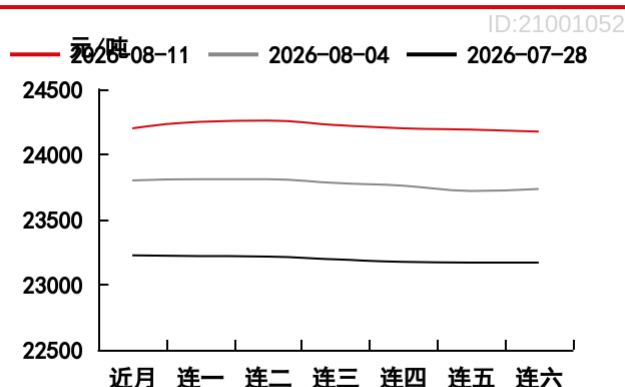
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 17：保税区铝溢价



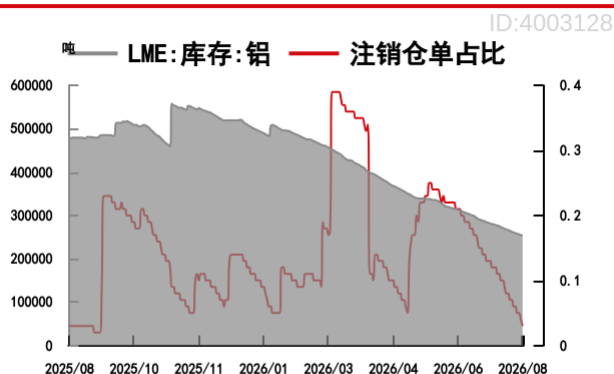
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 18：沪铝合约结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 19：LME铝库存&注销仓单比例



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 20：铝仓单数量



资料来源：同花顺 中信期货研究所

（四）铝合金

图表 21：废铝价格



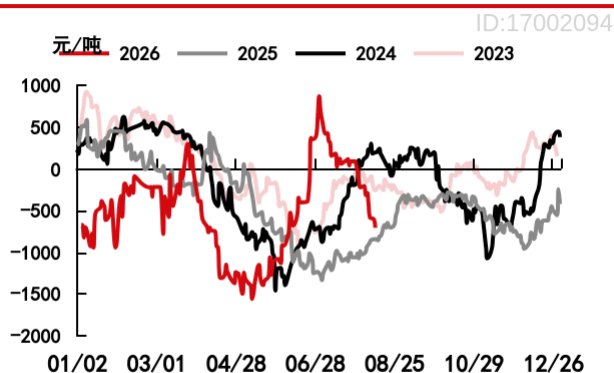
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 22：ADC12现货价格



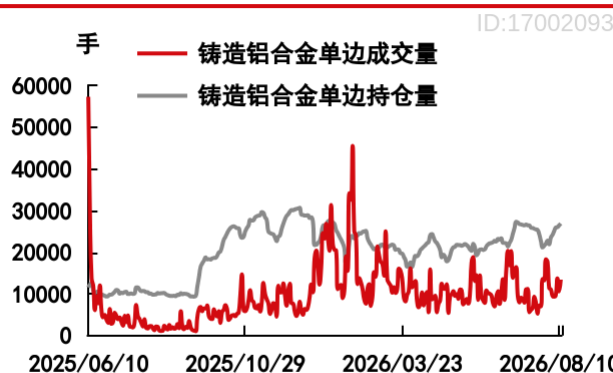
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 23：ADC12价格-电解铝现货价



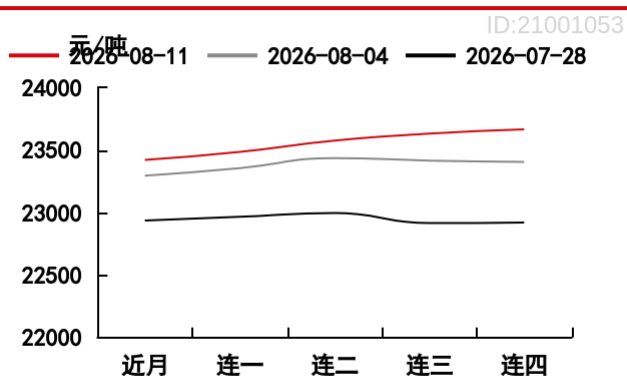
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 24：铸造铝合金期货成交量和持仓量



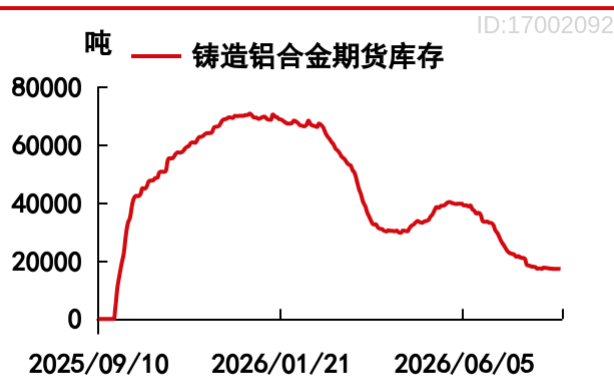
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 25：铸铝合约结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 26：铸造铝合金期货库存



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

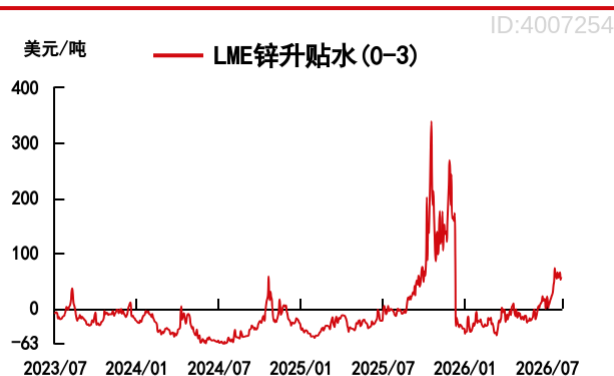
（五）锌

图表 27：锌现货升贴水



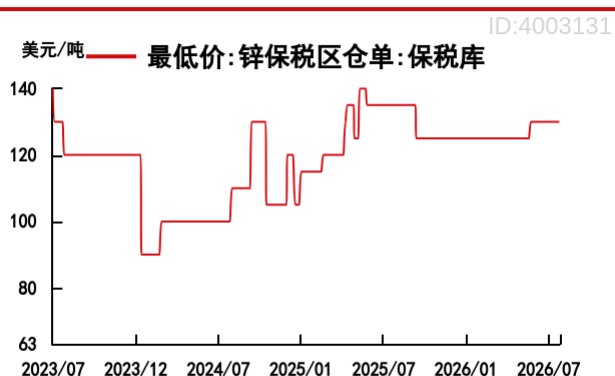
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 28：LME锌0-3升贴水



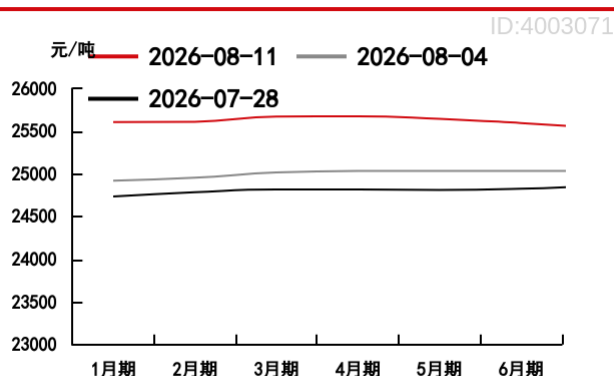
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 29：保税区锌溢价



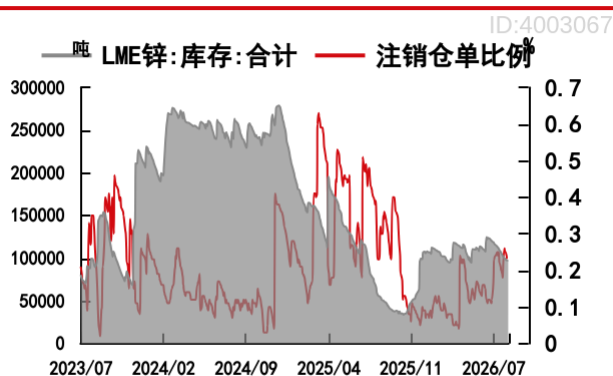
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 30：沪锌期货期限结构



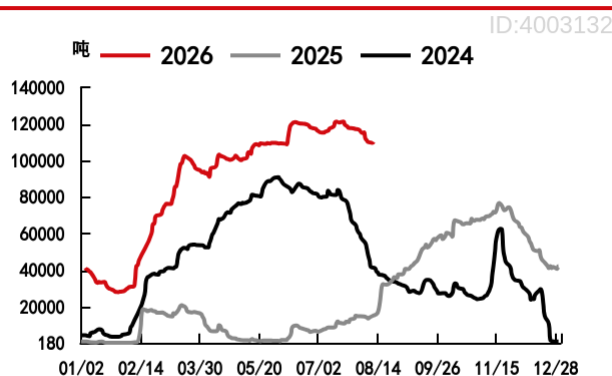
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 31：LME 锌库存&注销仓单比例



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 32：沪锌仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

（六）铅

图表 33：河南铅现货升贴水



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 34：LME 铅现货升贴水



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 35：上海保税区铅锭贸易升水



资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 36：原生铅&再生铅价差



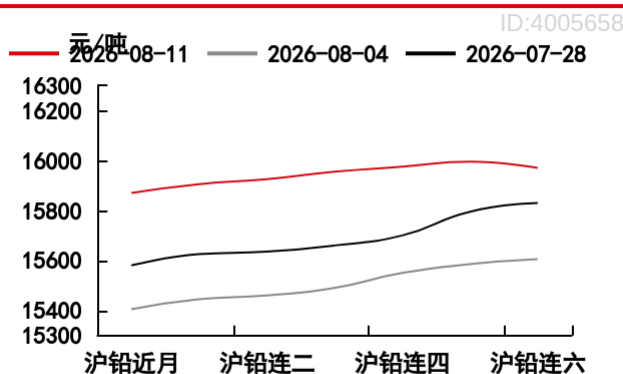
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 37：废电动车电池价格



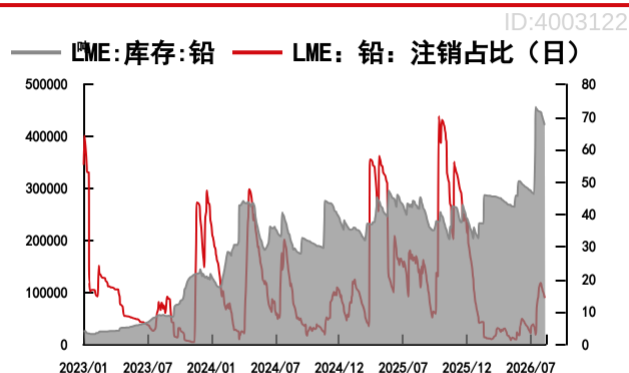
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 38：沪铅远期结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 39：LME铅库存&注销仓单占比



资料来源：同花顺、伦敦金属交易所 中信期货研究所

图表 40：上期所铅锭期货仓单



资料来源：同花顺 中信期货研究所

（七）镍

图表 41：国内镍产品期现价差



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 42：LME镍现货升贴水



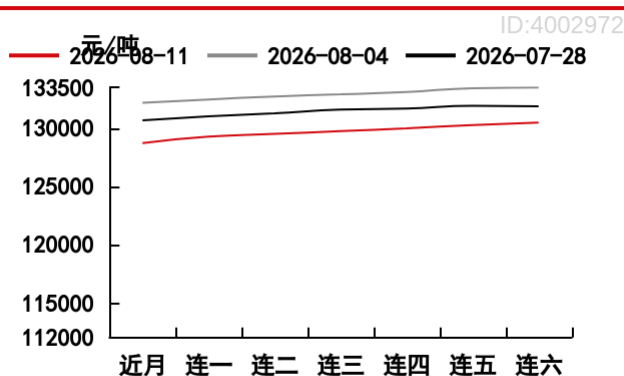
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 43：保税区镍溢价



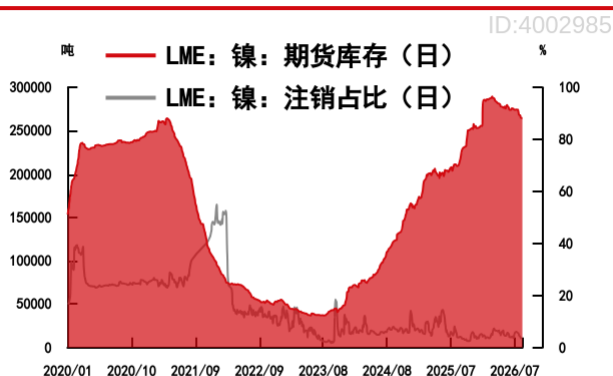
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 44：沪镍期货期限结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 45：LME镍库存&注销仓单比例



资料来源：伦敦金属交易所 中信期货研究所

图表 46：镍仓单库存



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 47：镍不锈钢比值



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：硫酸镍对一级镍溢价



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

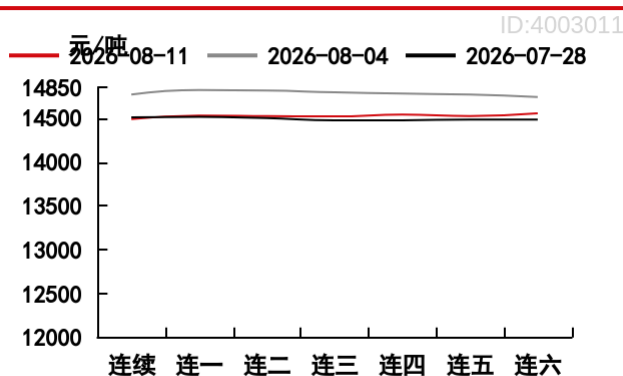
（八）不锈钢

图表 49：不锈钢期现价格



资料来源：万得、我的钢铁网 中信期货研究所

图表 50：不锈钢期限结构



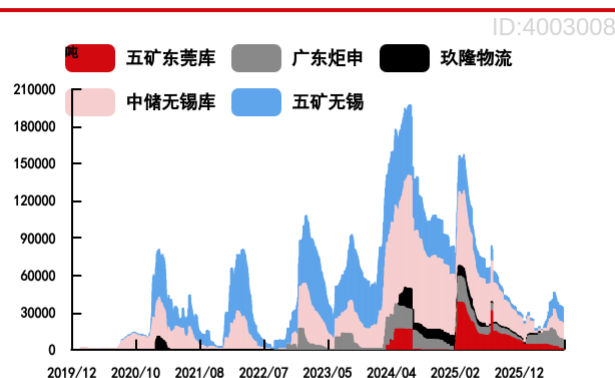
资料来源：万得、上海期货交易所 中信期货研究所

图表 51：不锈钢原料价格



资料来源：我的钢铁网、同花顺 中信期货研究所

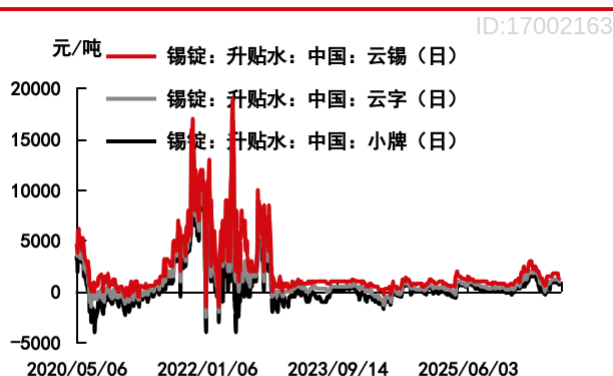
图表 52：不锈钢期货库存



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

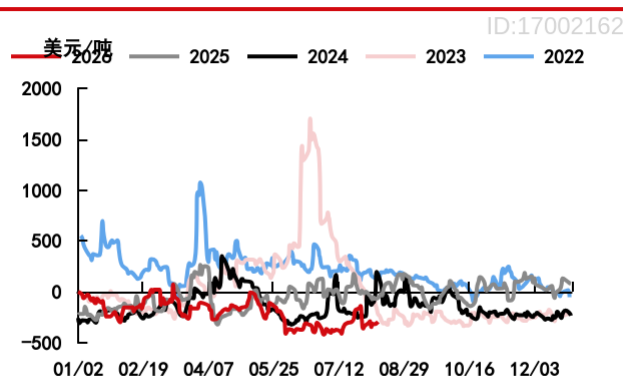
（九）锡

图表 53：锡锭现货升贴水



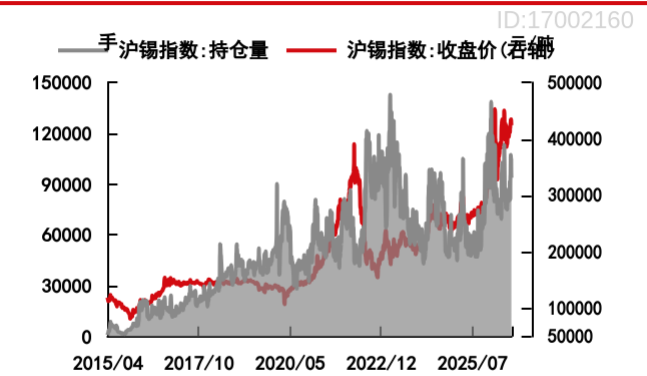
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 54：LME锡升贴水



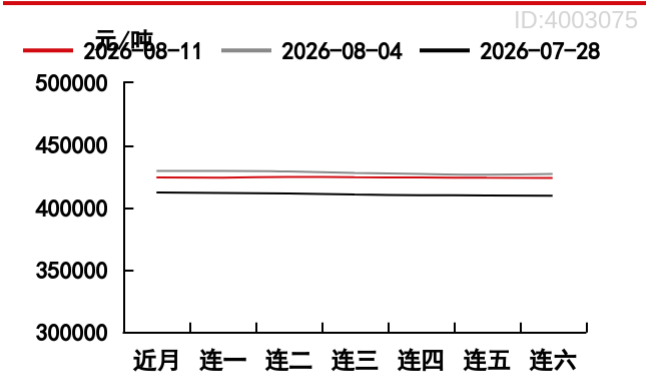
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 55：沪锡持仓量



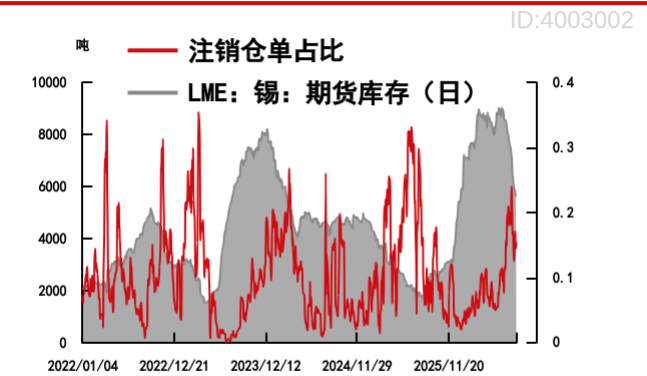
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 56：沪锡期限结构



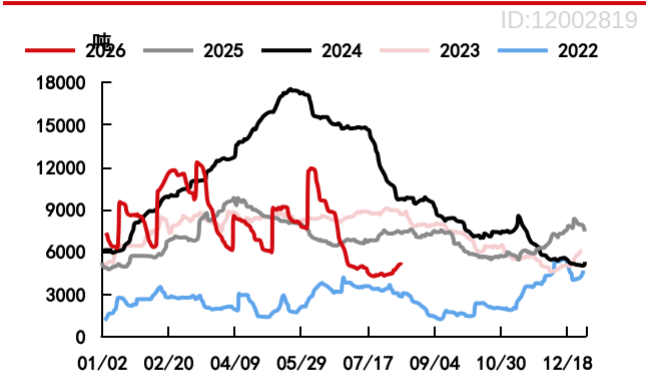
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 57：LME锡库存及注销仓单比例



资料来源：伦敦金属交易所 中信期货研究所

图表 58：沪锡仓单数量



资料来源：万得 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-08-11

综合指数

商品指数
2374.15
+0.72%

商品20指数
2662.85
+0.91%

工业品指数
2381.78
+0.82%

特色指数

PPI 商品指数 1461.96 +0.27%

板块指数

有色金属指数

2026-08-11

2761.08

+0.18%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.18%
近5日涨跌幅	+0.76%
近1月涨跌幅	+3.03%
年初至今涨跌幅	+0.42%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>