国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

基本面略有改善 氧化铝预计震荡
强现实托底下铝价存修复空间 轻仓参与反弹行情

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11月13日

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

目 录

CONTENTS

1 行情回顾

2 基本面分析

3 后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 盘面行情回顾：氧化铝震荡偏弱

11月9日-11月13日，氧化铝震荡偏弱，收于2622元/吨，较11月6日下跌0.38%。

氧化铝主力合约日K线图



数据来源：文华财经、国信期货

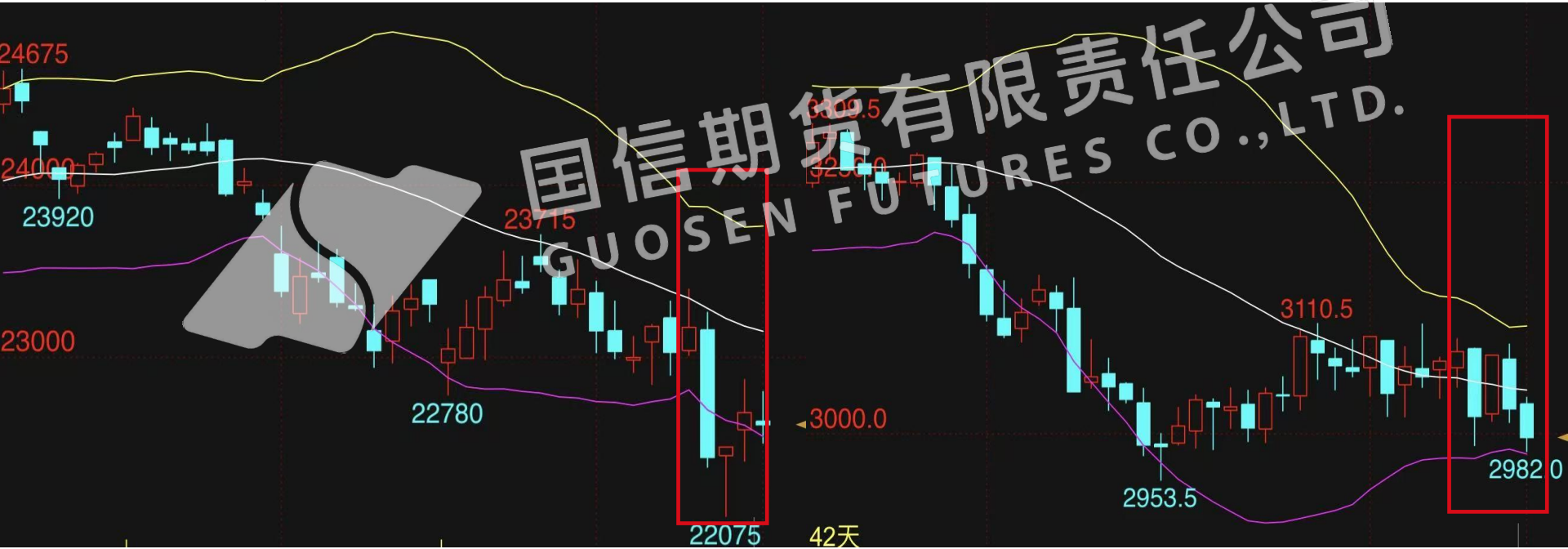
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 盘面行情回顾：铝价震荡下跌

11月9日-11月13日，沪铝震荡下跌，沪铝主力合约收于22610元/吨，较11月6日下跌1.82%；伦铝震荡下跌，截至11月13日收盘，报3017.5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：文华财经、国信期货

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 盘面行情回顾：铝合金震荡下跌

11月9日-11月13日，铝合金震荡下跌，收于21750元/吨，周度下跌2.9%。

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

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。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

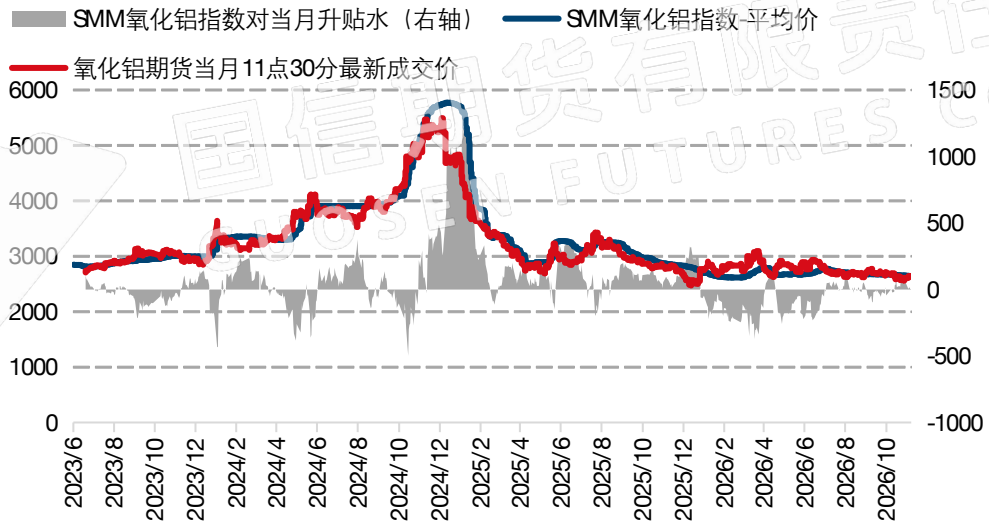
Part2
第二部分

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持续下跌

据SMM数据，截至11月13日，国产氧化铝现货均价2642.86元/吨，较11月6日下跌近2元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，期价震荡，氧化铝现货升水。

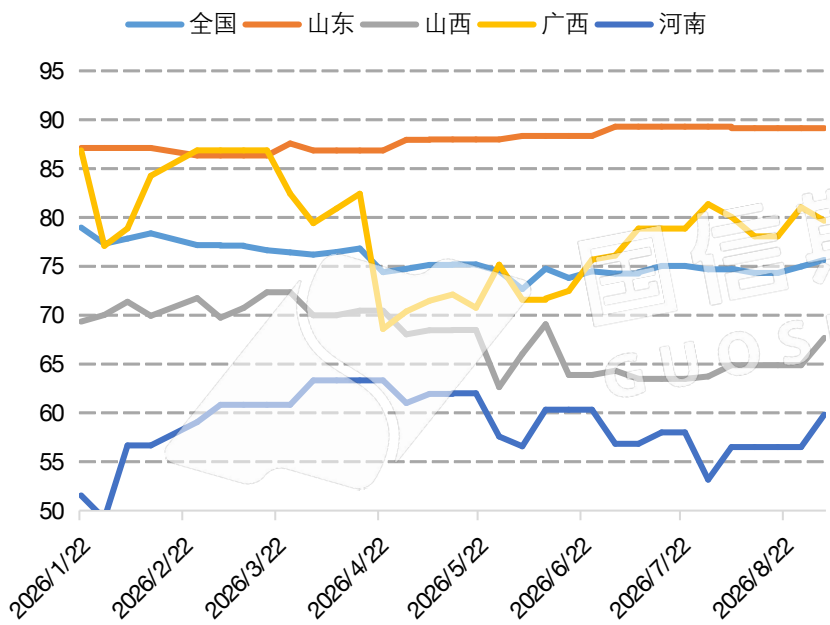


数据来源：SMM、国信期货

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：周度开工率小幅回升

氧化铝周度开工率（%）



- 据SMM数据， 2026 年 10 月中国氧化铝产量 774.1 万吨 ，环比减少 4.4 万吨，同比微降 0.57% 。
- 据SMM数据，截至11月12日，全国氧化铝周度开工率为75.67%，较前一周小幅回升。

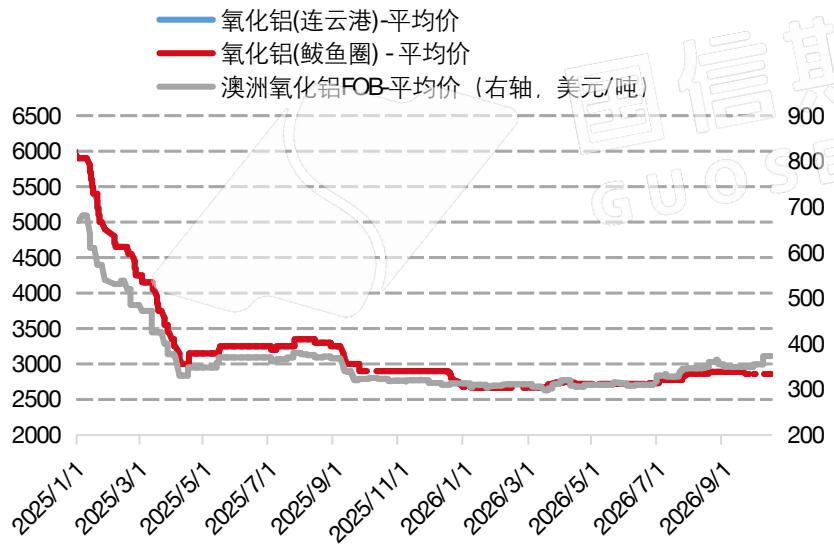
数据来源：SMM、国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

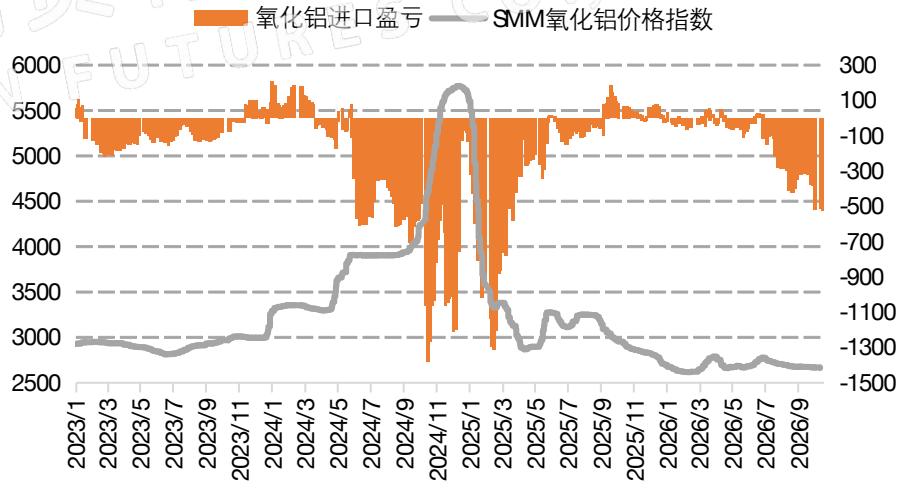
2.3 进出口：氧化铝进口窗口维持关闭状态

据SMM数据，11月12日，澳洲氧化铝FOB均价为397美元/吨，与前一周持平，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）



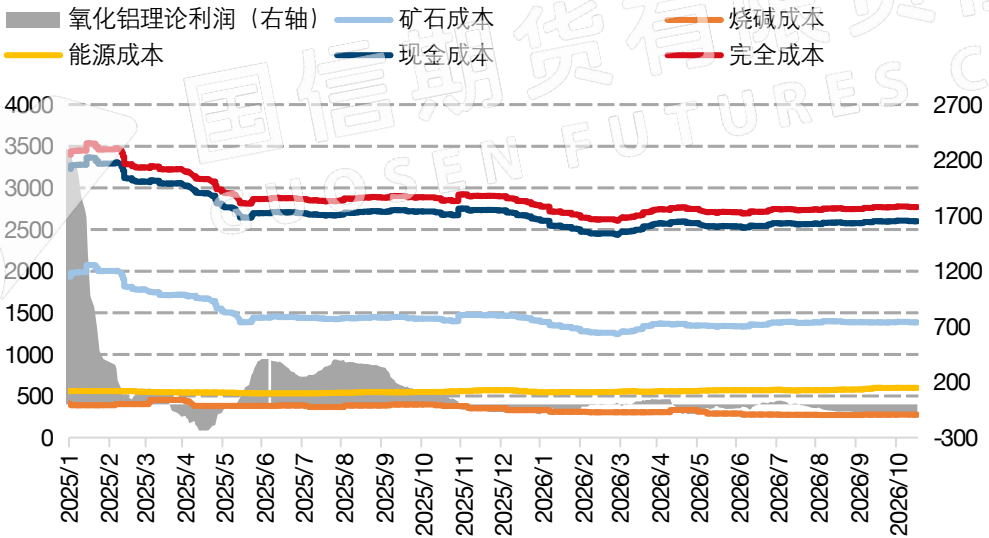
数据来源：SMM、国信期货

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 成本利润：成本下行，价格持续下跌，行业维持亏损

成本端而言，据SMM数据，截至11月12日，氧化铝完全平均完全成本约为2744元/吨，较前一周下跌2元/吨，氧化铝价格持续下跌，行业亏损维持在100元/吨附近。

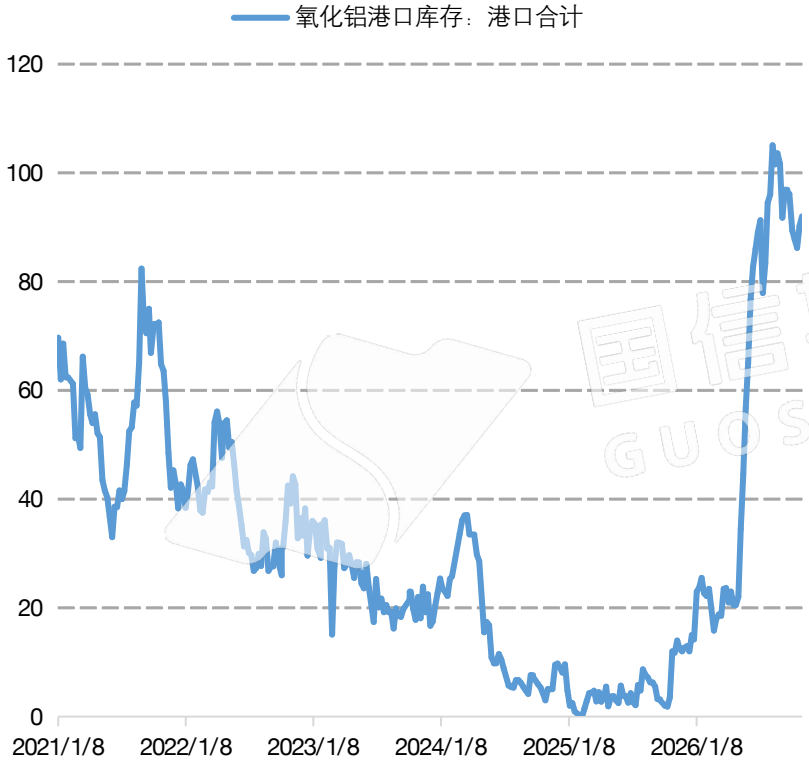
氧化铝成本及利润变化（元/吨）



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。

2.5 库存：周内港口库存回升



数据来源：SMM 国信期货

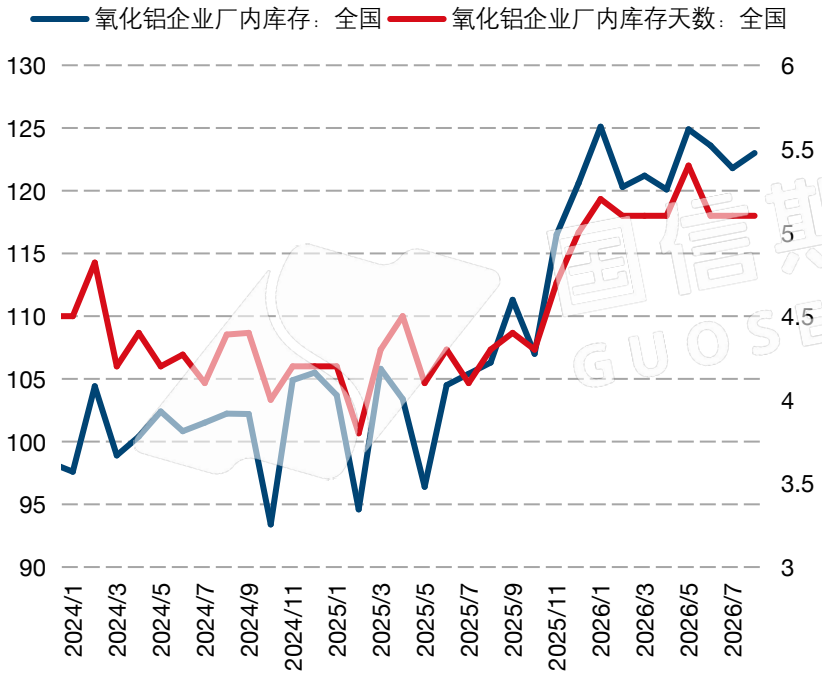
- 据SMM数据，截至11月12日，氧化铝港口库存为104.1万吨，较前一周上涨12.1万吨，继续处于近4年同期高位。
- 据海关总署数据显示，2026年9月中国氧化铝进口6.98万吨，环比下降80.04%，同比增加16.26%；9月中国氧化铝出口23.78万吨，环比下降44.05%，同比下降3.5%；氧化铝净出口量为16.8万吨，环比增加122.64%，同比下降9.85%。2026年1-9月累计进306.32万吨，同比增加458.36%；2026年1-9月累计出口257.64万吨，同比增加28.85%；2026年1-9月中国氧化铝累计净进口48.64万吨，同比增加133.54%。

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。

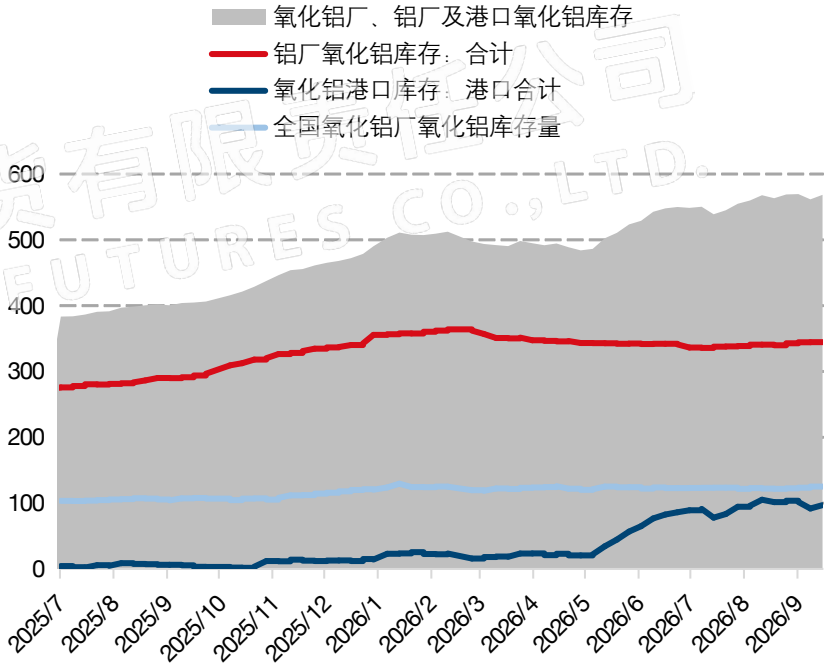
2.5 库存：氧化铝社会库存持续累库

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

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

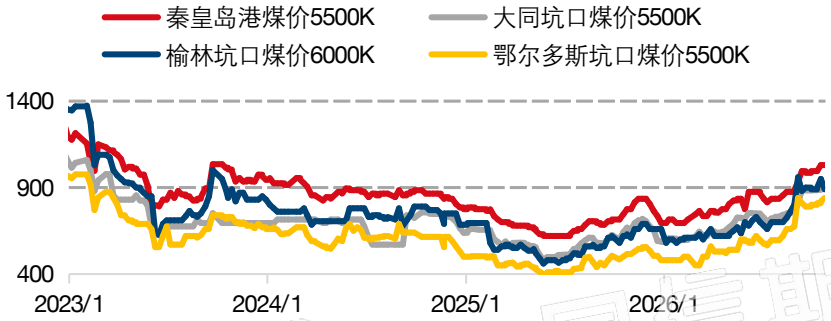
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

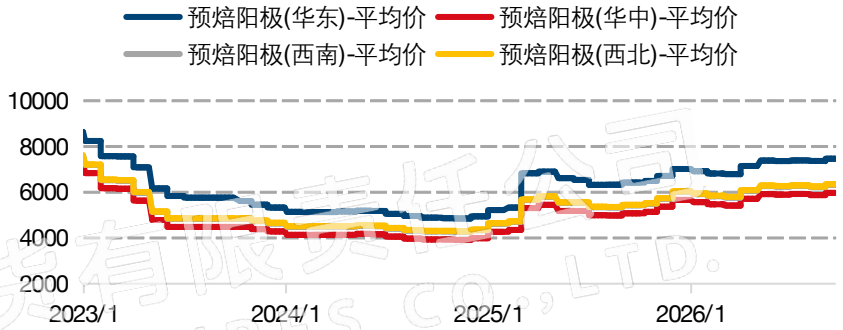
Part3
第三部分

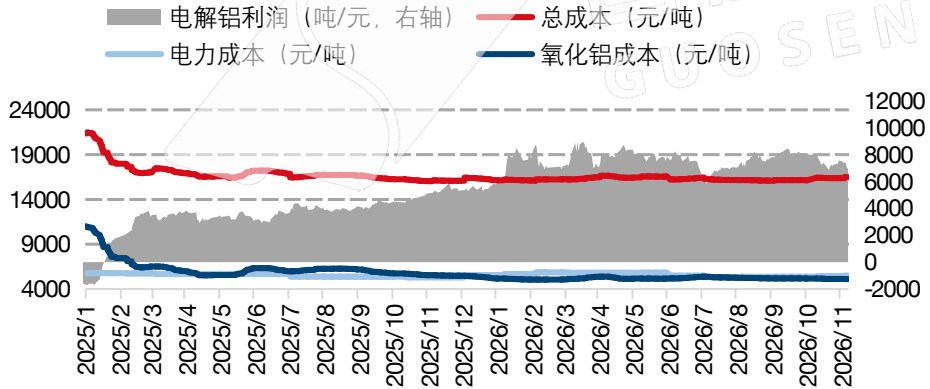
电解铝基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.2 成本及利润：成本小幅下跌，价格重心下移，利润收窄







- 据SMM数据显示，截至11月12日，中国电解铝冶炼成本约16505元/吨，较上一周上涨近3元/吨。周内铝价震荡偏弱，行业平均利润维下降至6600元/吨附近。

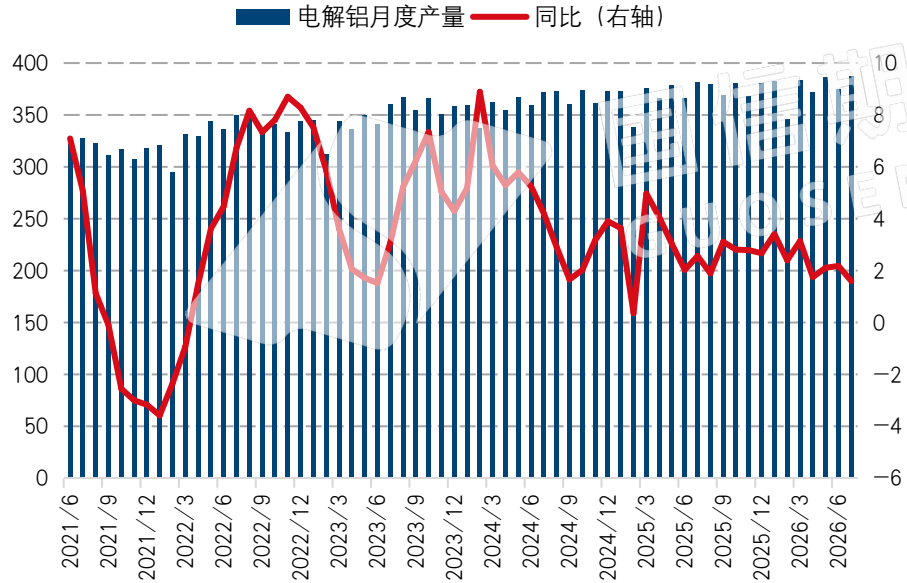
数据来源：SMM、国信期货

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。

2.3 供应端：国内电解铝产量同比继续增长

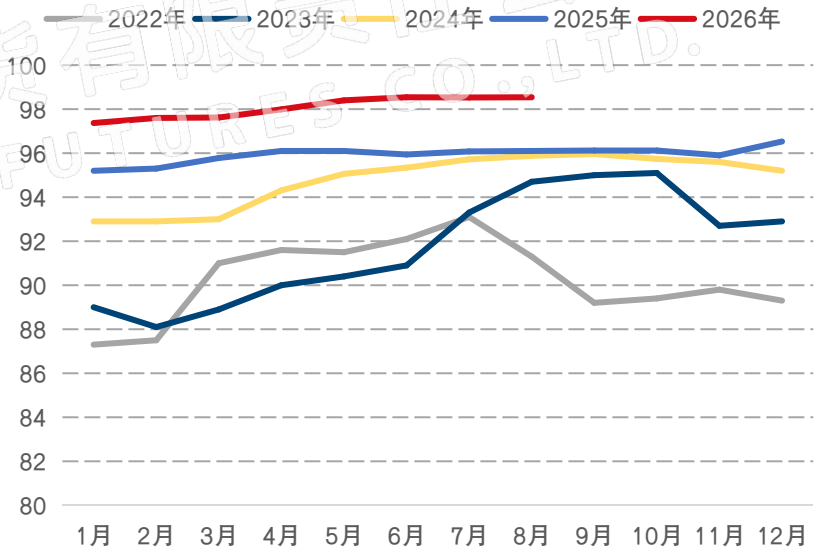
SMM数据显示，2026年10月中国电解铝产量387.9万吨，同比增长1.89%。据SMM数据，10月全国电解铝产能开工率为98.2%。

电解铝月度产量变化（万吨/月，%）



数据来源：SMM 国信期货

电解铝产能运行率季节性变化（%）

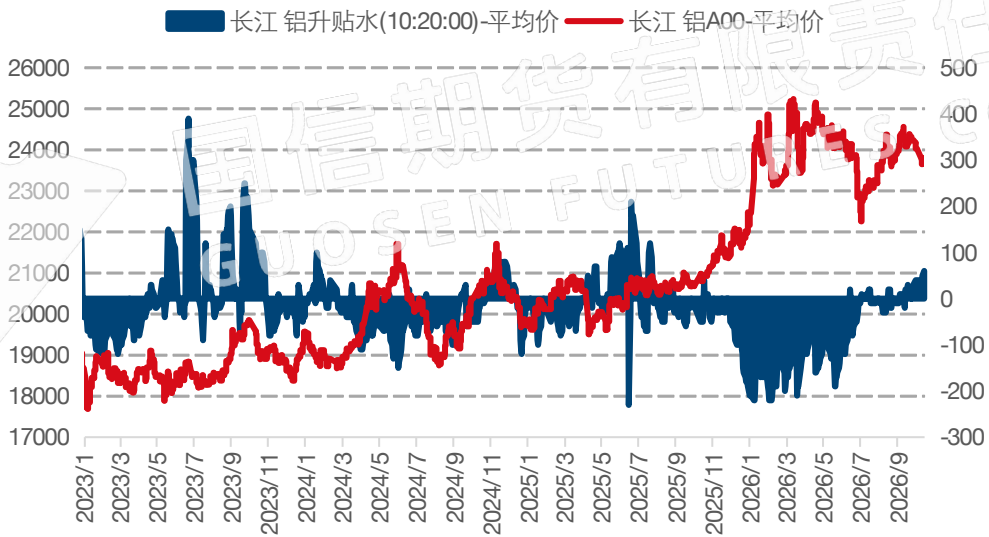


数据来源：SMM 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.4 现货：铝现货价格震荡下跌

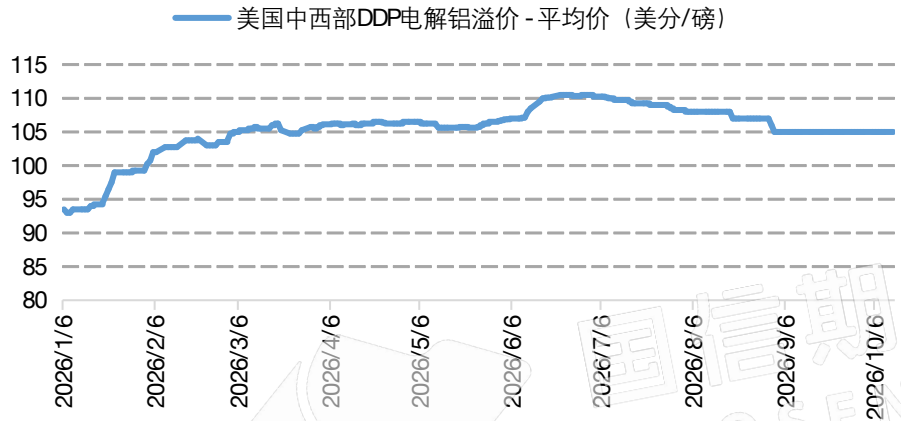
据SMM数据，截至11月13日，长江有色市场铝（A00）平均价为23130元/吨，较11月6日下跌210元/吨。

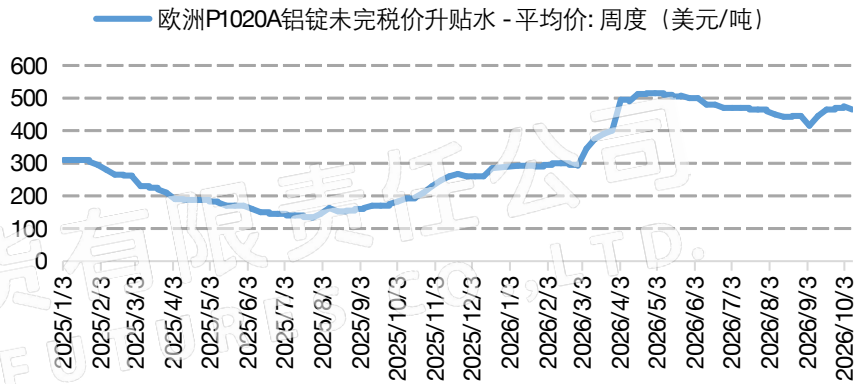


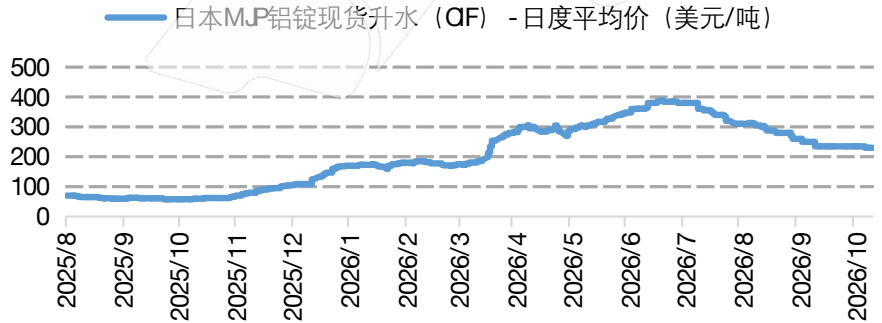
数据来源：SMM、国信期货

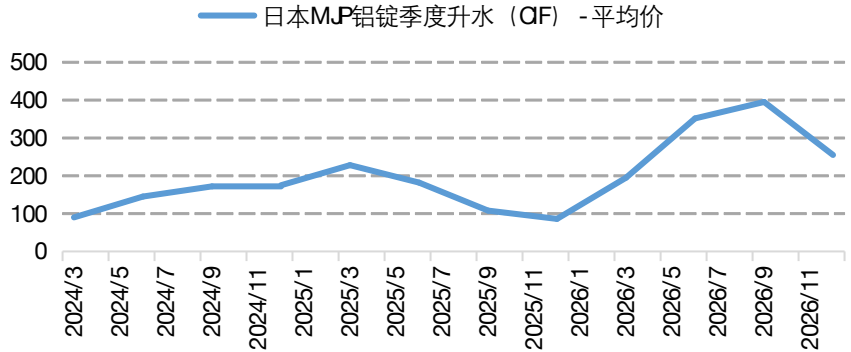
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

日本铝升水下移 欧美地区铝现货升水仍处于高位





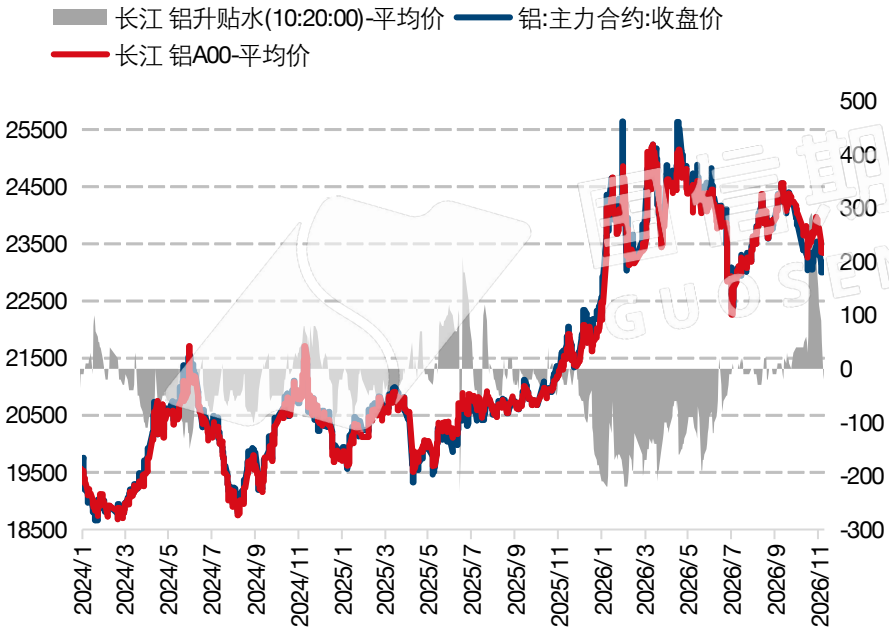




免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 铝价走势及升贴水

- 本周沪铝主力合约震荡下跌，本周现货市场铝价震荡下跌，现货升水。
- 伦铝周内震荡下跌，现货升水。





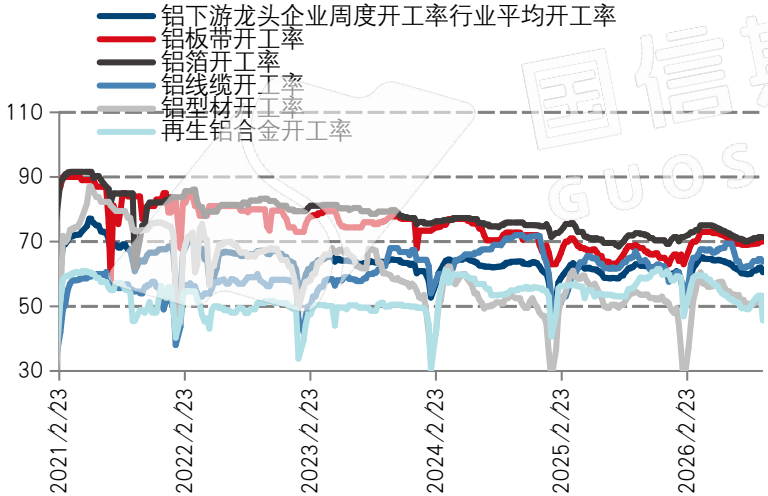
数据来源：SMM、WIND、国信期货

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。

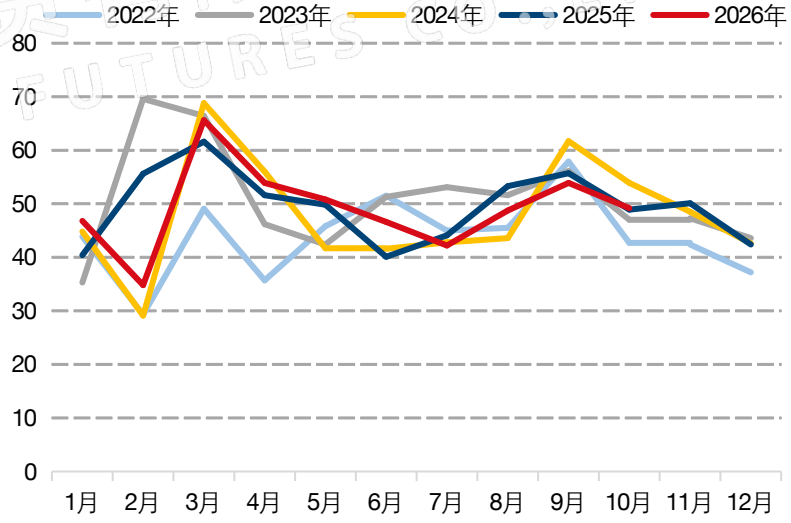
2.6 需求端：开工率下跌

据SMM数据，截至11月12日，铝下游加工企业开工率回下跌至61.8%，较上一周下跌0.3%。据SMM数据显示，10月铝加工行业PMI综合指数录得49.2%，降至荣枯线以下，环比下降明显。

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



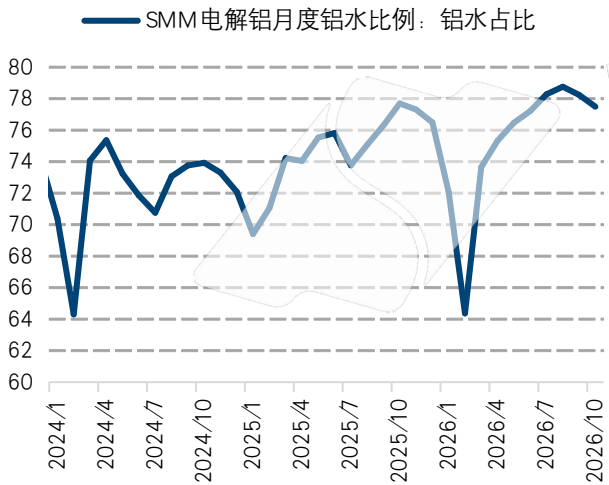
数据来源：SMM、国信期货

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。

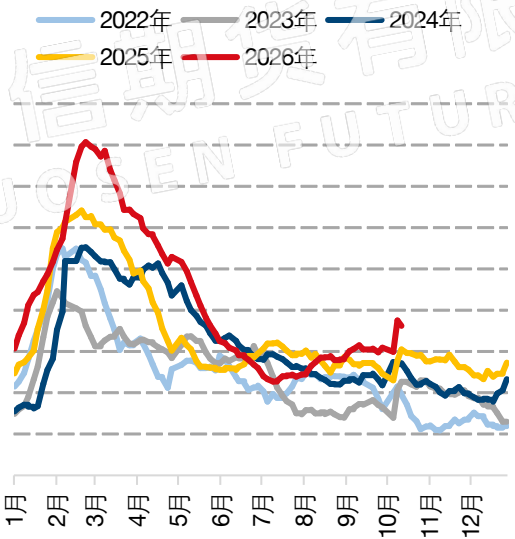
2.7 库存：去库趋势延续

据SMM数据，截至11月12日国内铝锭社会库存降至48.9万吨，较11月5日继续下降3.2万吨，铝棒库存同步去化至11.75万吨，去库通道仍在延续，但整体去化斜率较前期明显放缓。10月，铝水比小幅下跌至77.49%。

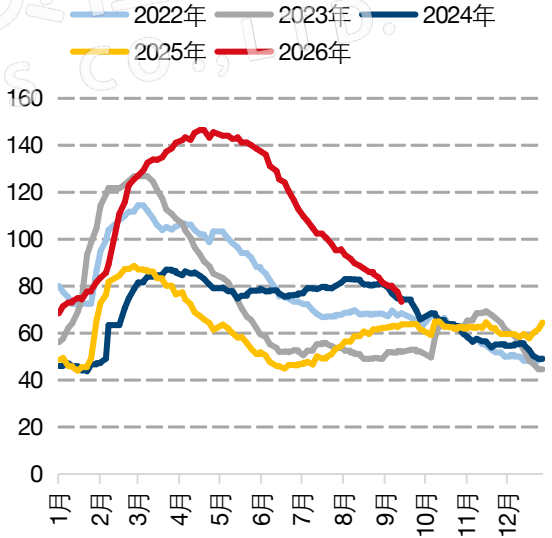
铝水比变化（%）



铝棒库存季节性变化（万吨）



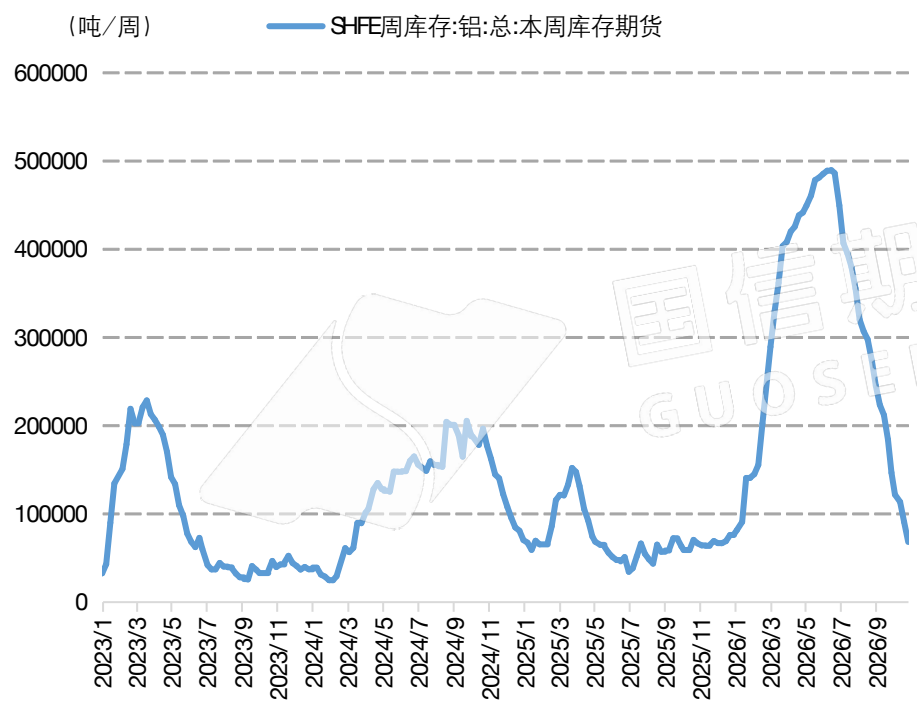
铝锭库存季节性变化（万吨）

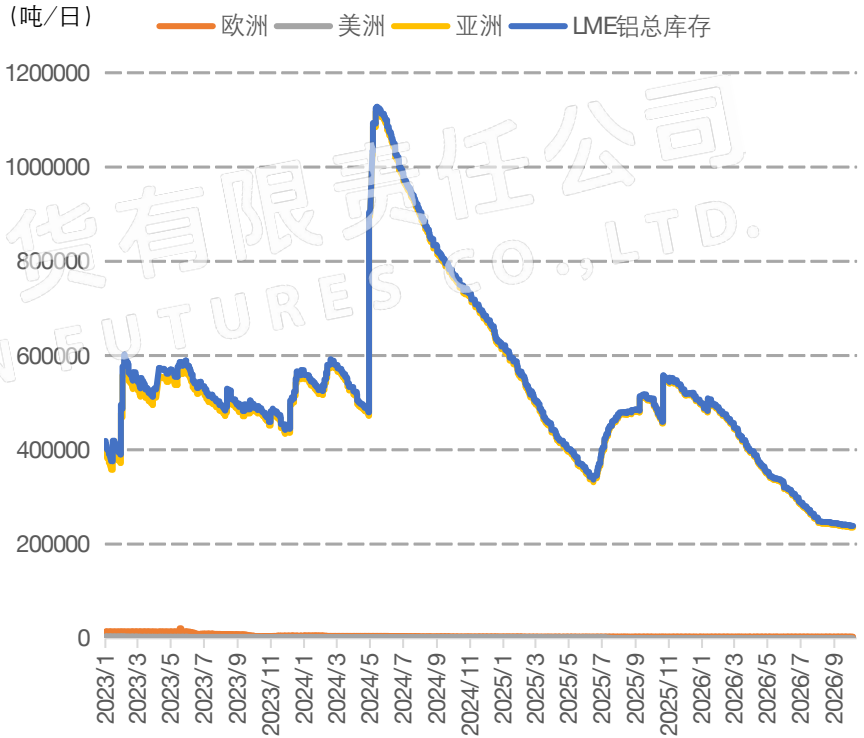


数据来源：SMM、国信期货

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

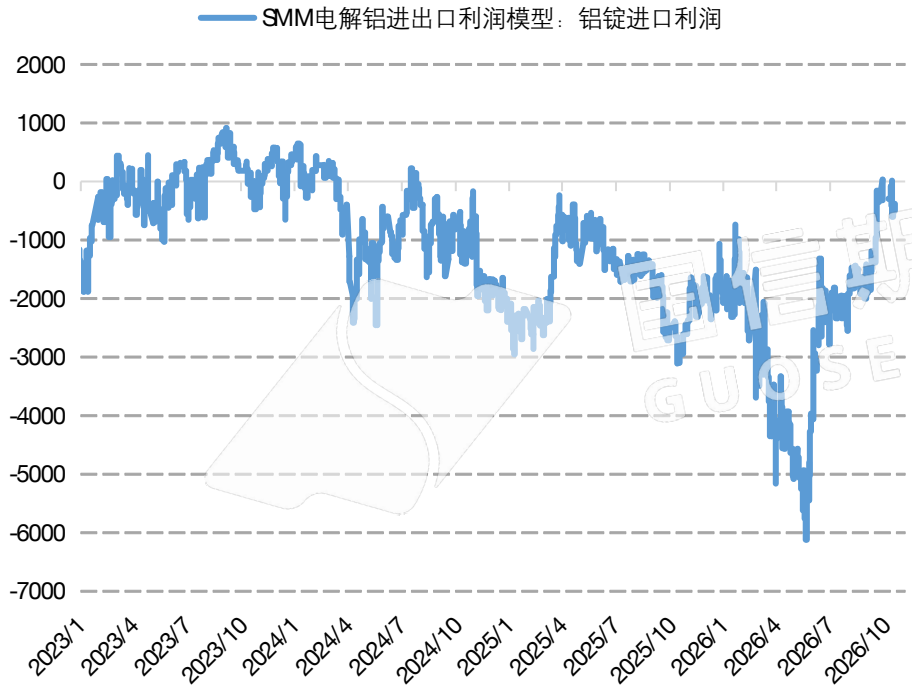




数据来源：SMM、国信期货

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。

2.9 进出口：铝锭进口盈利窗口关闭





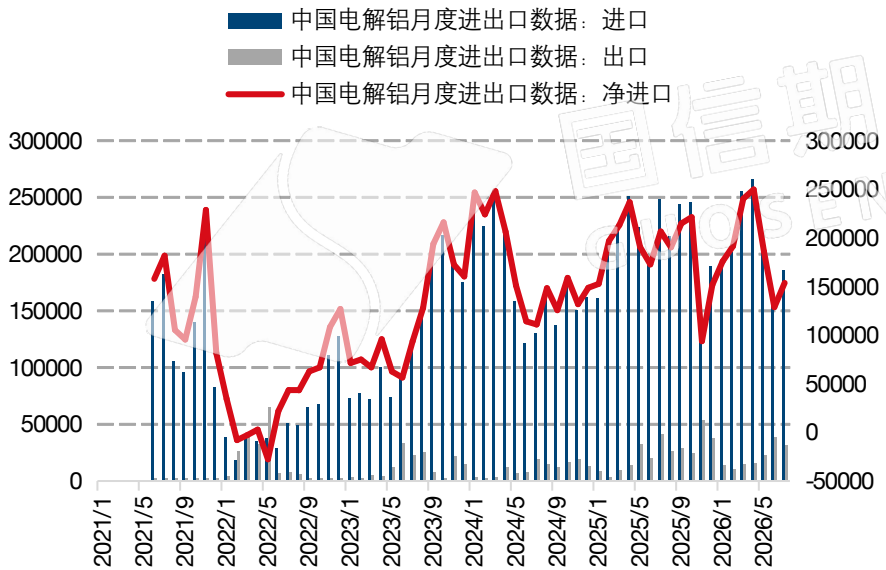
数据来源：SMM、国信期货

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。

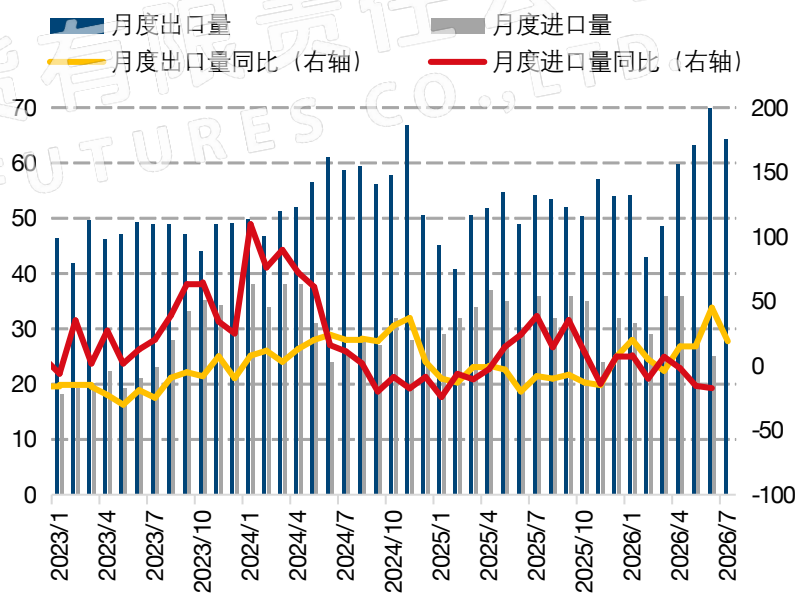
2.10 进出口：10月铝材出口量同比增加，环比下滑

海关总署最新数据显示，2026年10月中国出口未锻轧铝及铝材59.4万吨，1-10月累计出口591.4万吨，同比增17.8%。

中国电解铝进出口（吨）



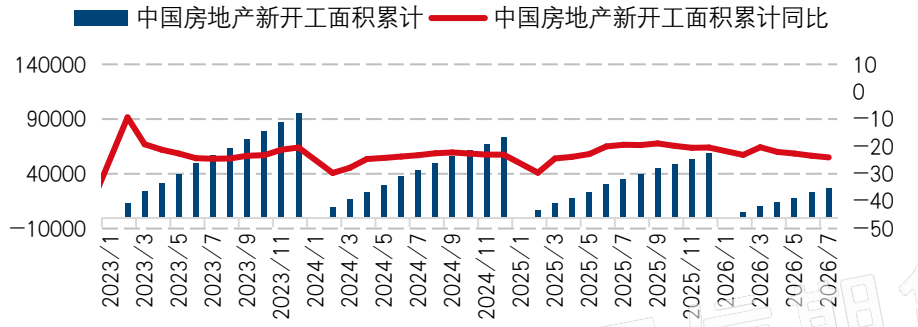
未锻轧铝及铝材进出口（万吨）

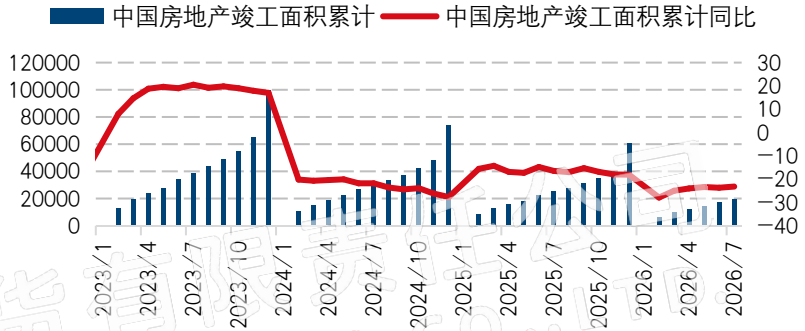


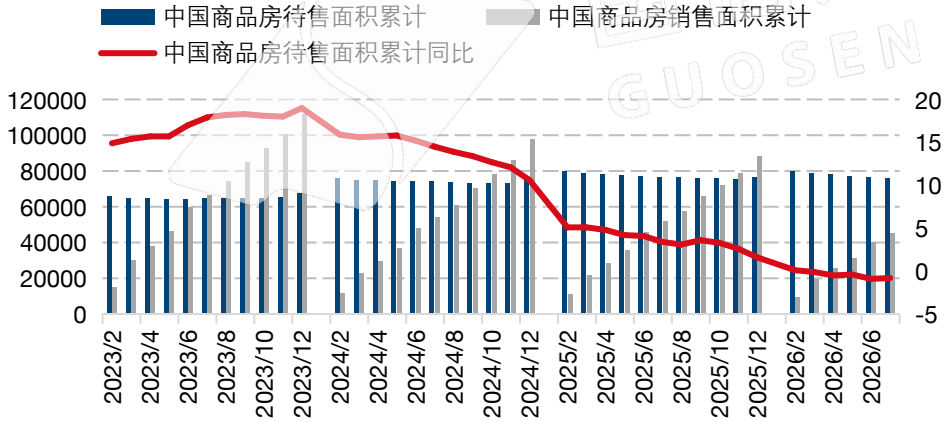
数据来源：SMM、国信期货

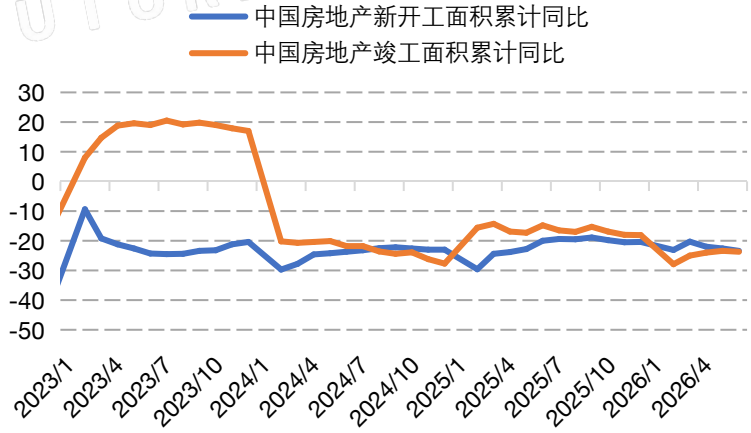
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.11 终端：房地产缓慢复苏中







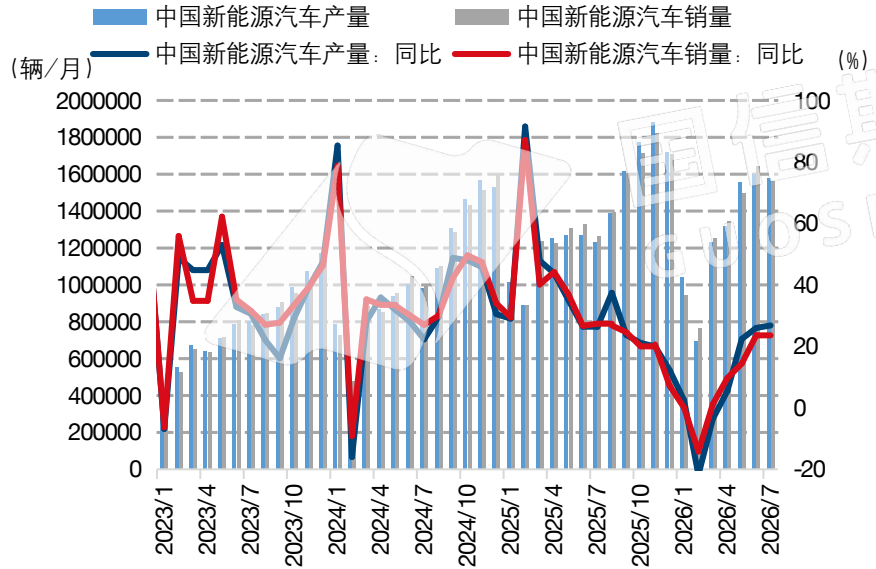


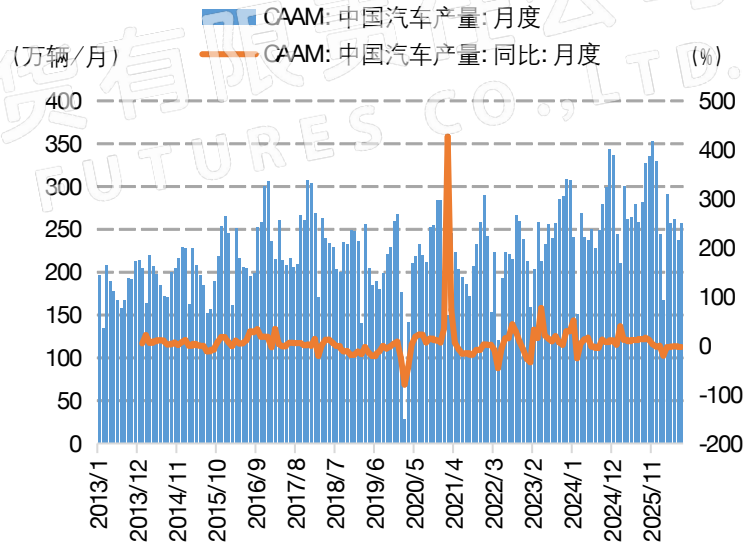
数据来源：SMM 国信期货

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：汽车消费市场同比下降依然明显

中汽协数据显示，11月1-8日，全国乘用车市场零售29.3万辆，同比去年11月同期下降21%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售1,527万辆，同比下降22%；新能源：11月1-8日，全国乘用车市场新能源零售21.9万辆，同比去年11月同期下降7%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售908.8万辆，同比降13%。渗透率：11月1-8日，全国乘用车市场新能源零售渗透率74.9%；11月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率78.7%。





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。

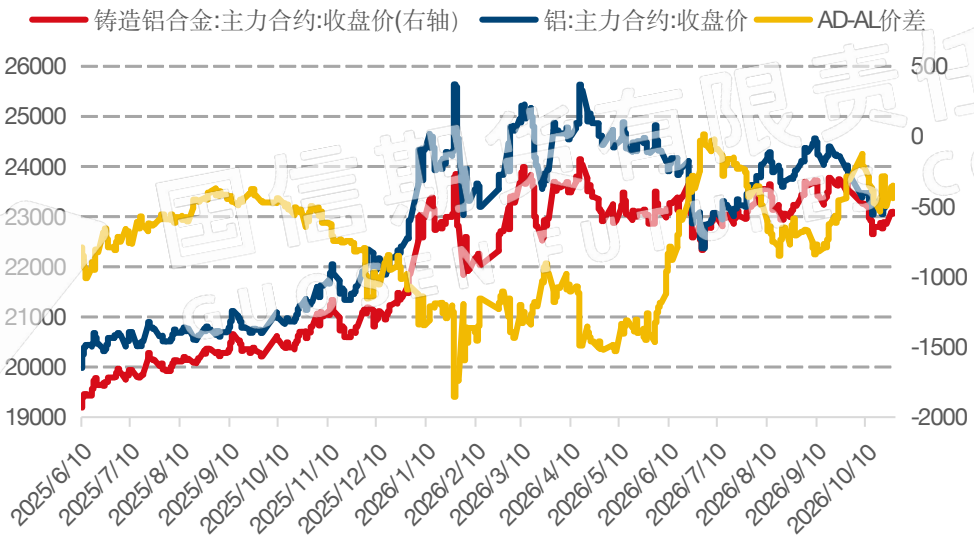
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

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.

AD-AL价差收敛

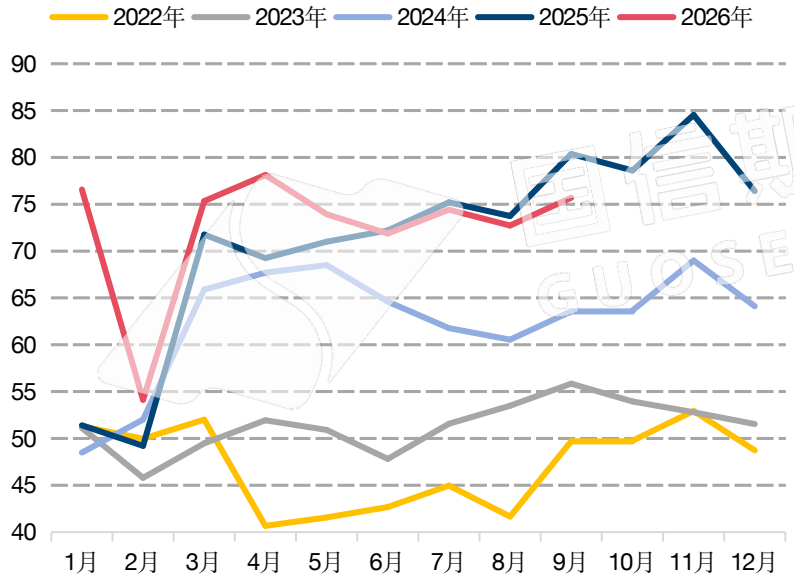


数据来源：SMM、国信期货

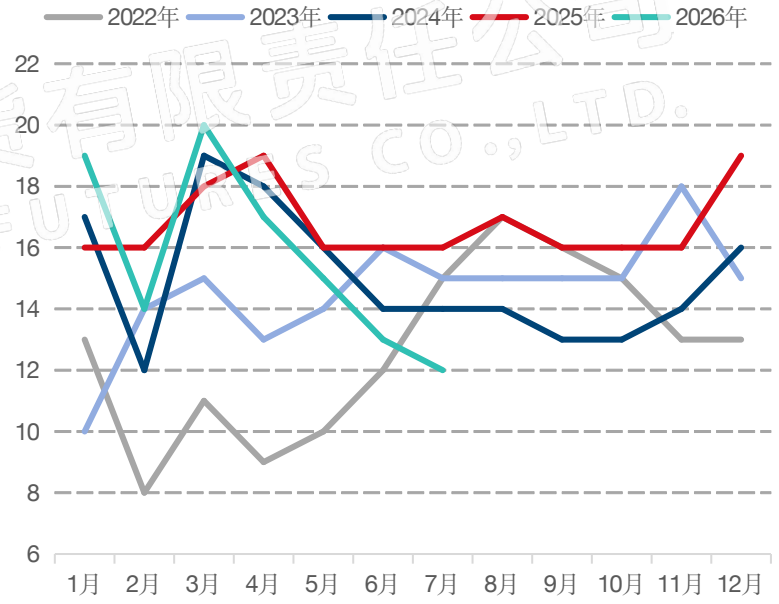
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.1 原料：废铝供应

中国废铝产量(万吨/月)



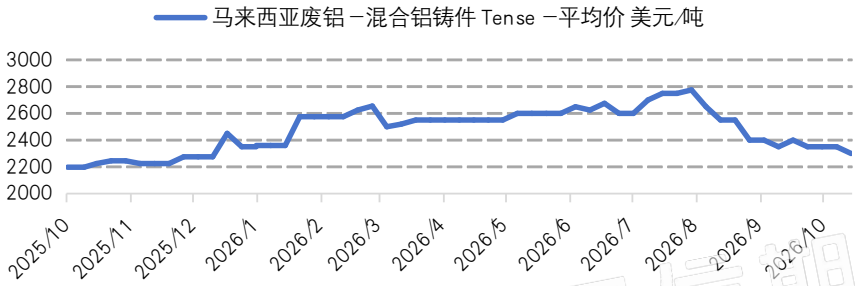
中国废铝进口量(万吨/月)



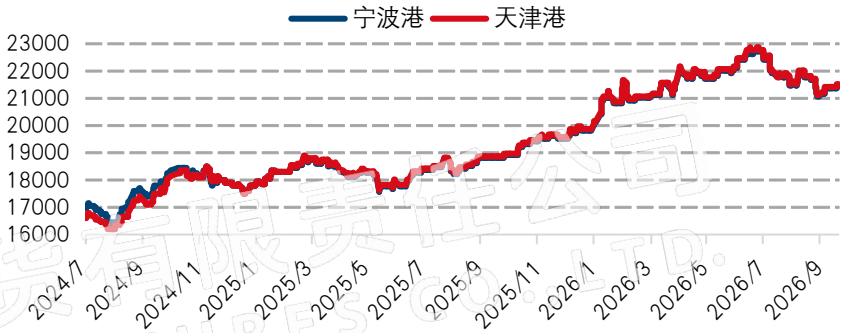
数据来源：SMM、国信期货

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。

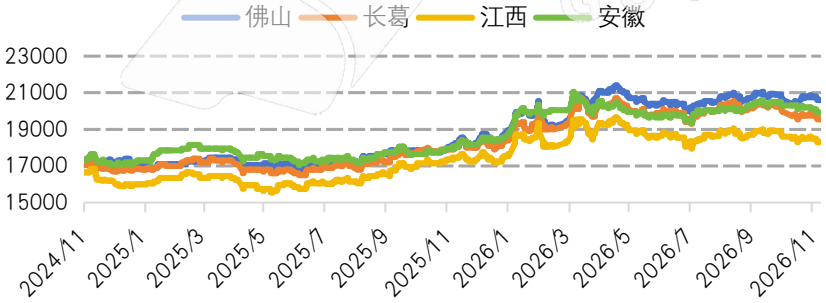
4.1 原料：废铝价格上涨暂显乏力



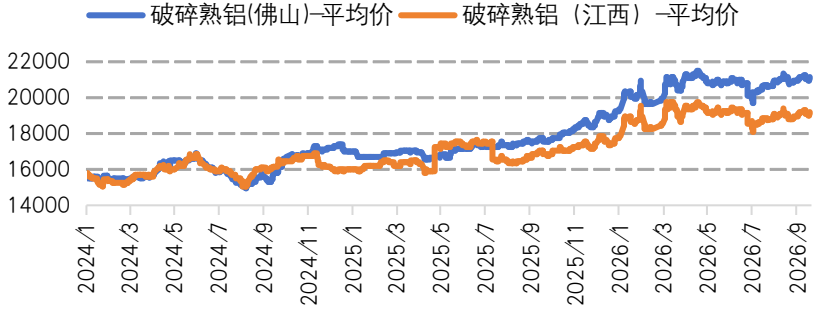
进口破碎铝切片价格（元/吨）



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

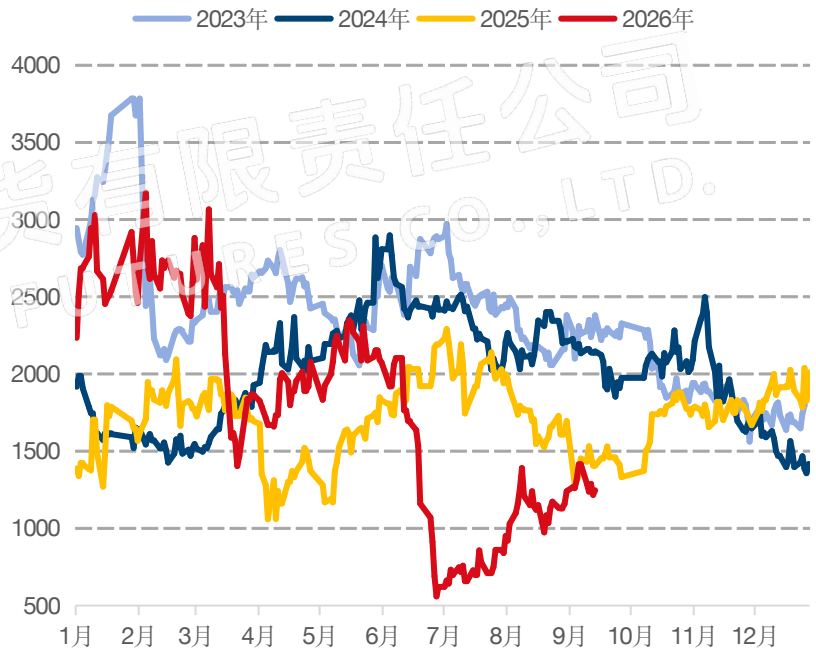
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.1 原料：铝精废价差

不同类型铝精废价差（元/吨）



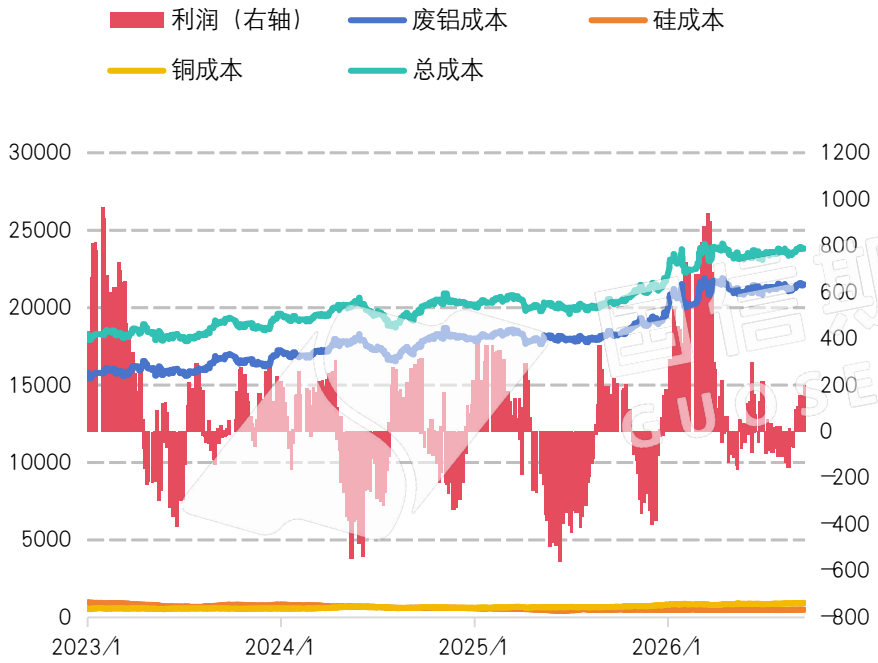
佛山破碎生铝精废价差（元/吨）



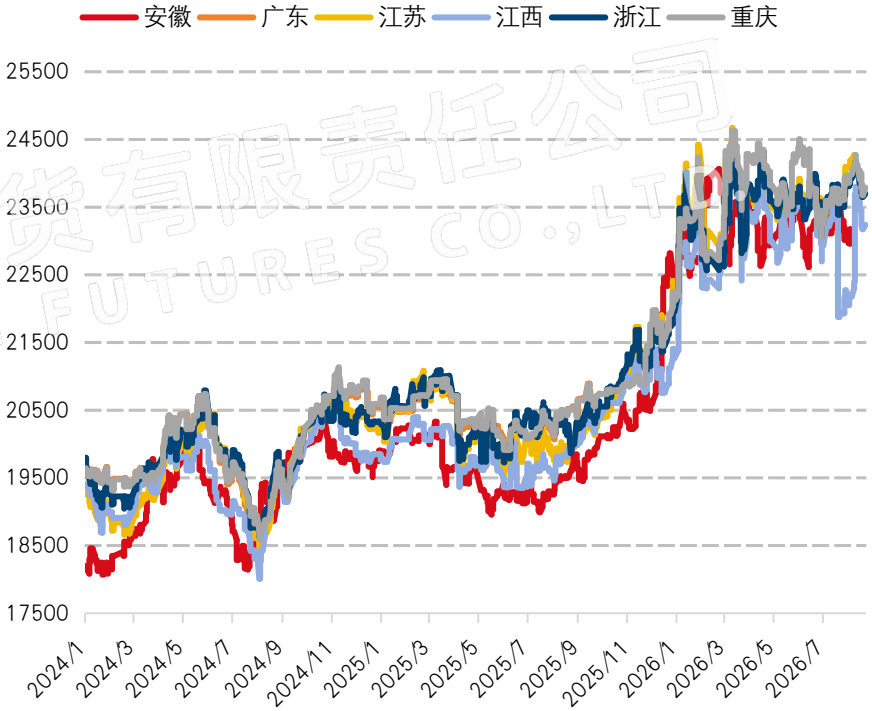
数据来源：SMM、国信期货

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：成本窄幅震荡，行业扭亏为盈



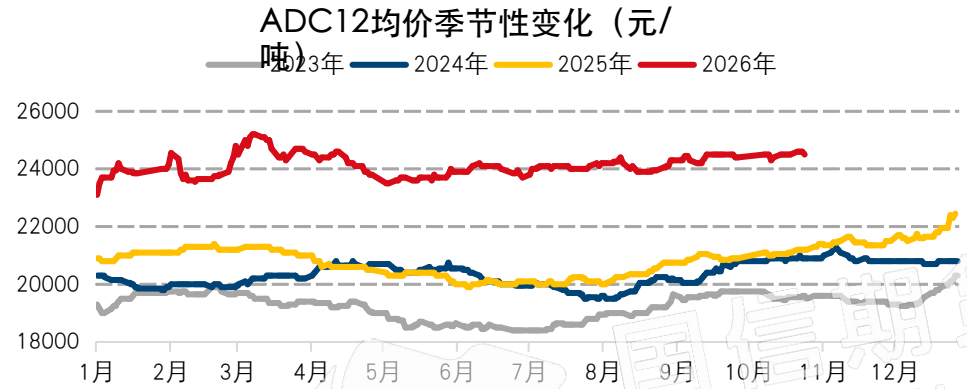
不同地区铝合金生产成本（元/吨）

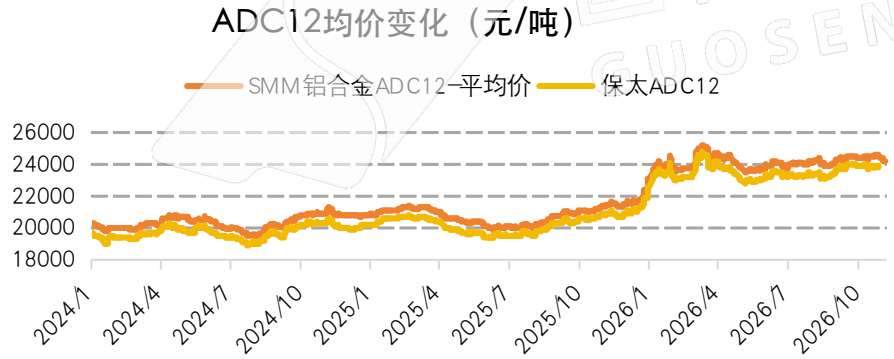


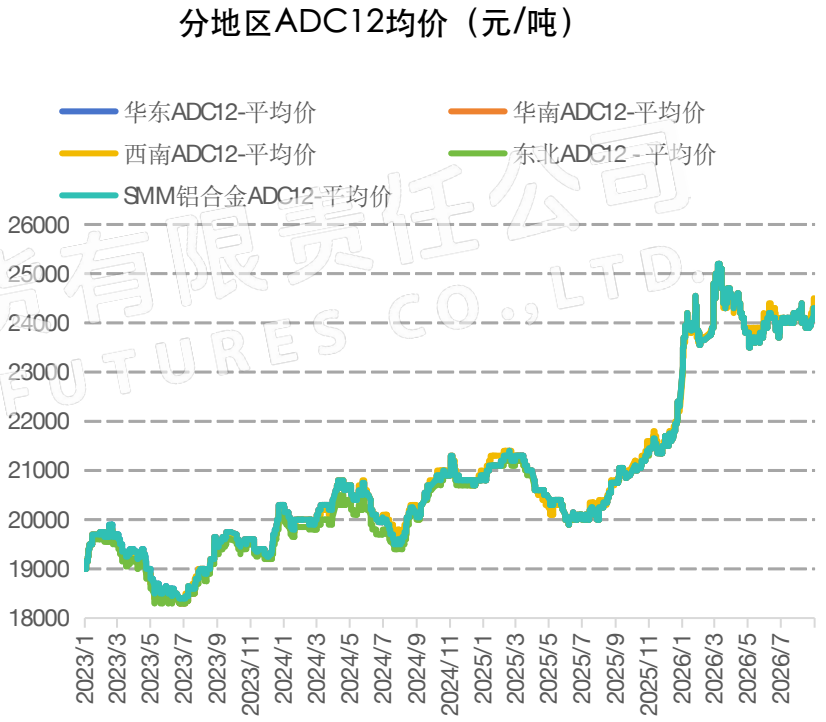
数据来源：SMM、国信期货

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





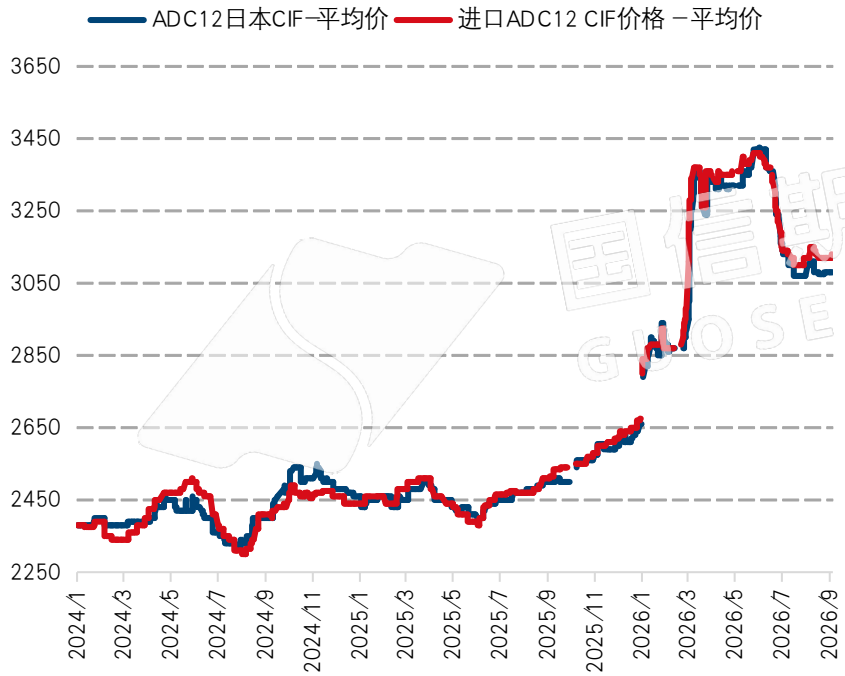


数据来源：SMM、国信期货

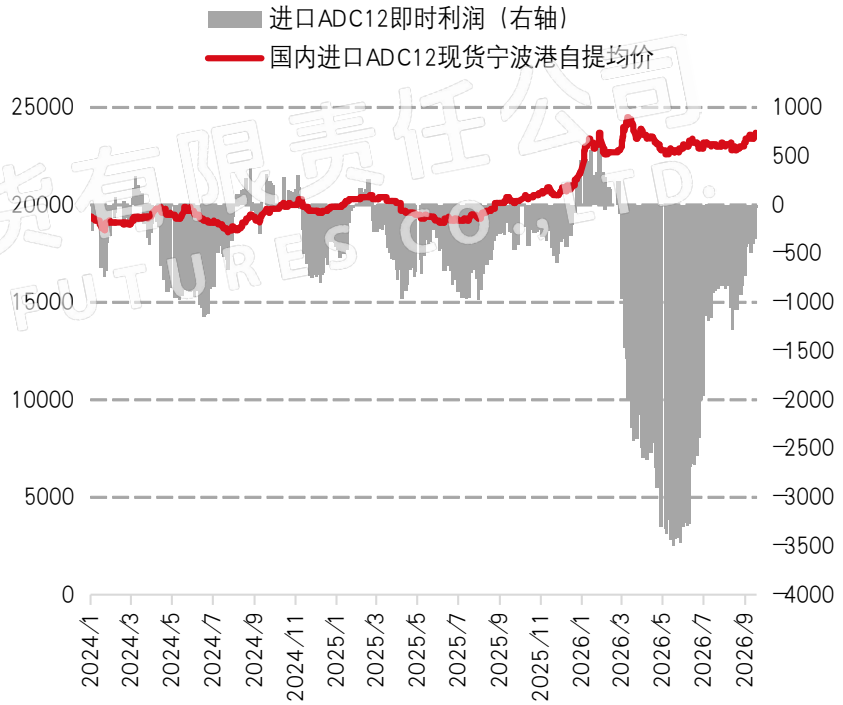
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.4 海外ADC12价格

海外ADC12价格（美元/吨）



ADC12进口利润（元/吨，美元/吨）



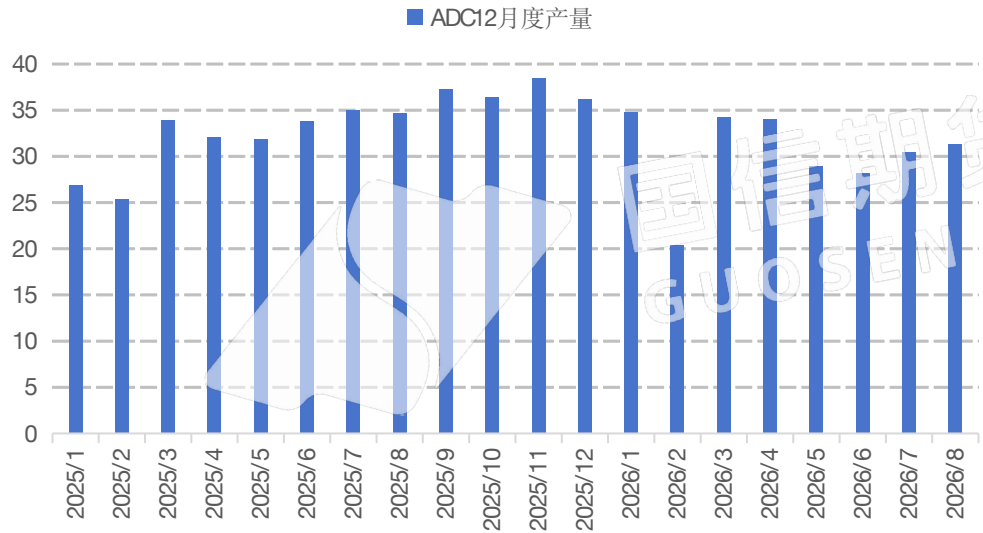
数据来源：SMM、国信期货

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。

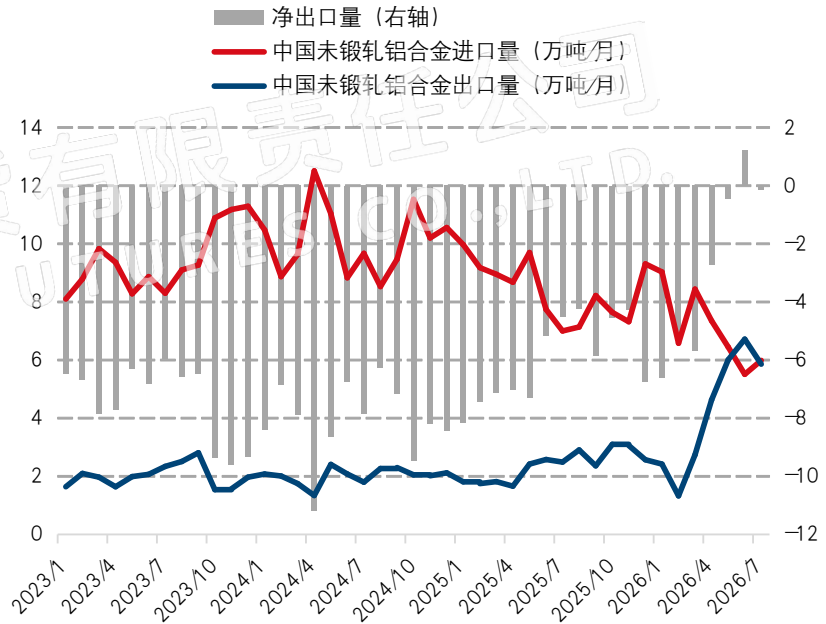
4.5 供应：ADC12产量及铝合金进出口量

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

ADC12月度产量（万吨/月）



中国未锻轧铝合金进出口量（万吨/月）



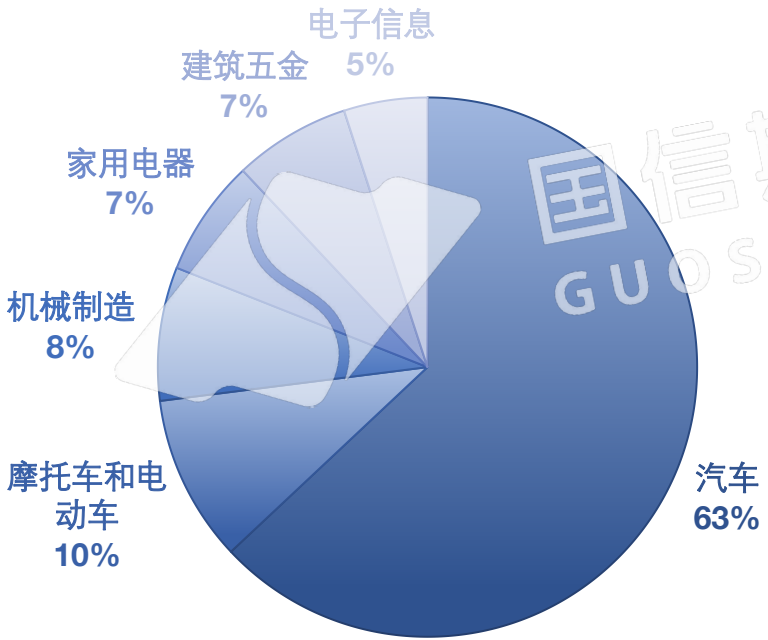
数据来源：SMM、国信期货

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。

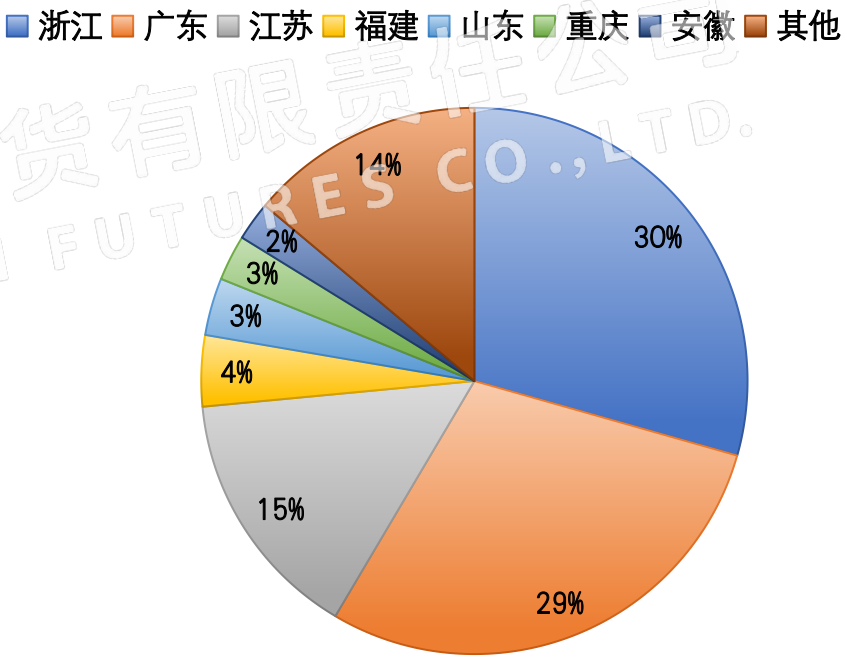
4.6 需求：铸造铝合金需求

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

铸造铝合金下游消费占比



各省份铸造铝合金消费量占比

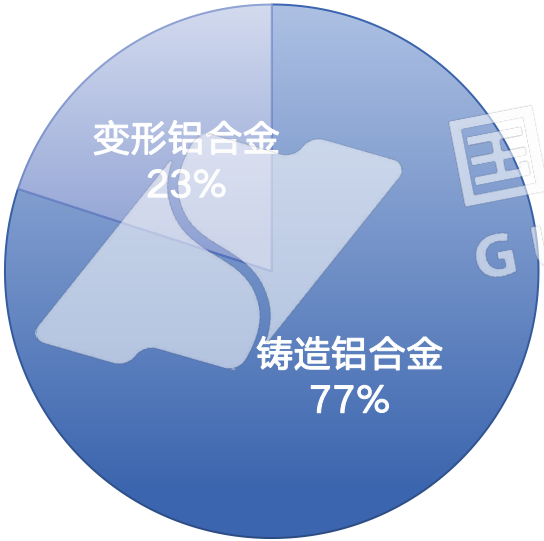


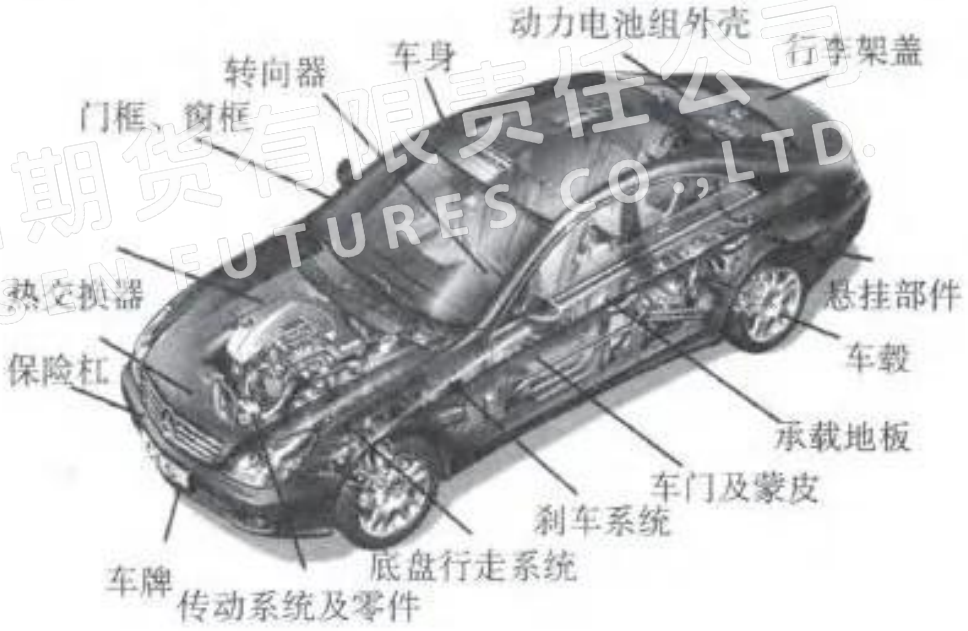
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO., LTD.

4.6 需求：汽车行业是铸造铝合金最主要的需求端

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

汽车用铝合金分类型占比





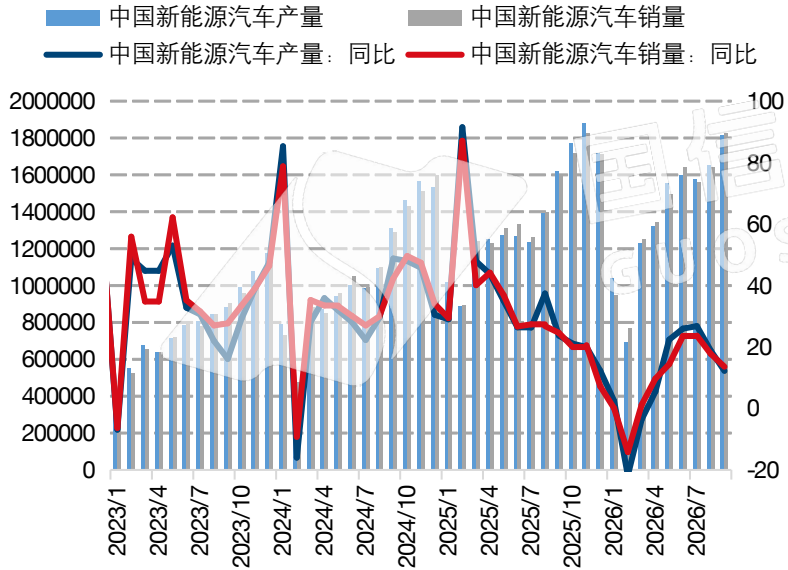
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

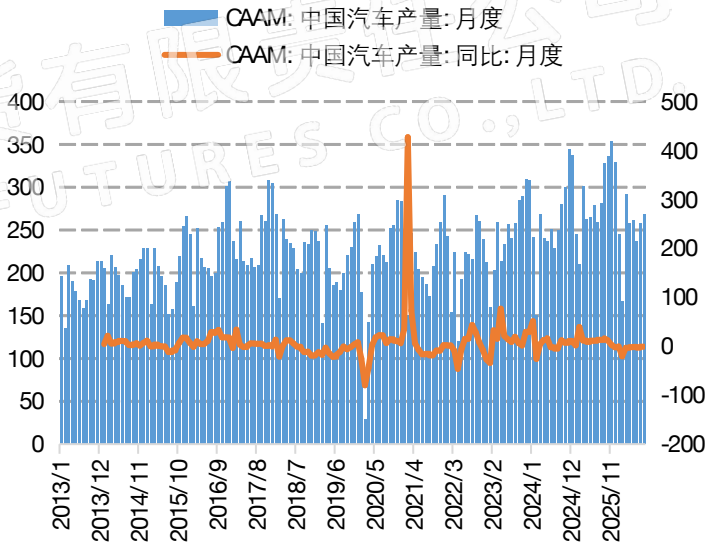
数据来源：《铝合金在新能源汽车工业的应用现状及展望》 汽车材料网 国信期货

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。

4.6 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。





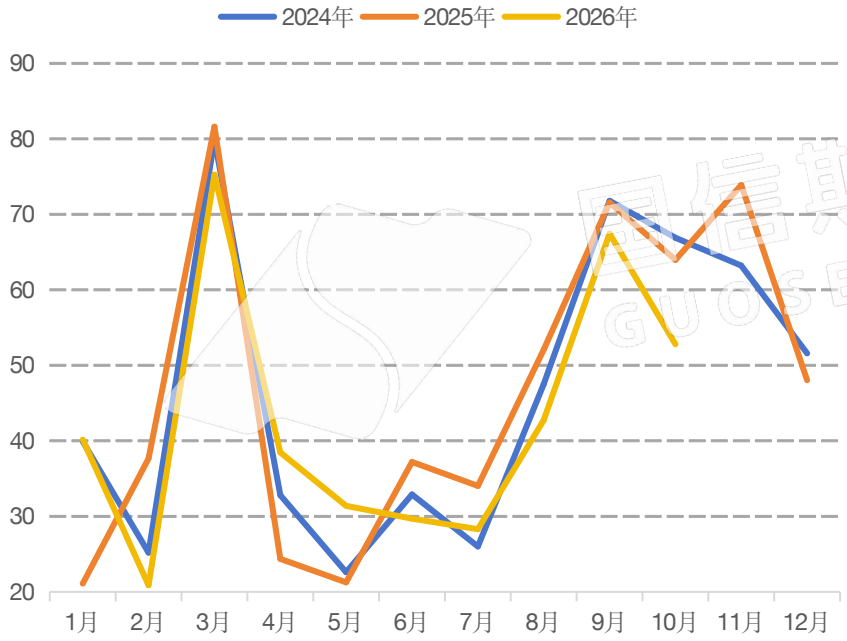
数据来源：SMM 国信期货

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。

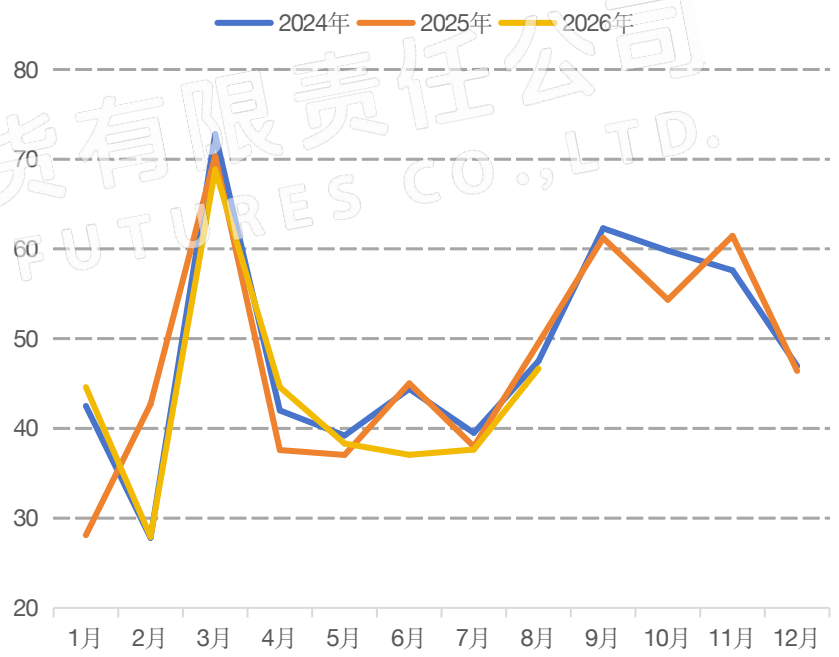
4.6 需求：需求季节性明显

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

再生铝合金新订单指数



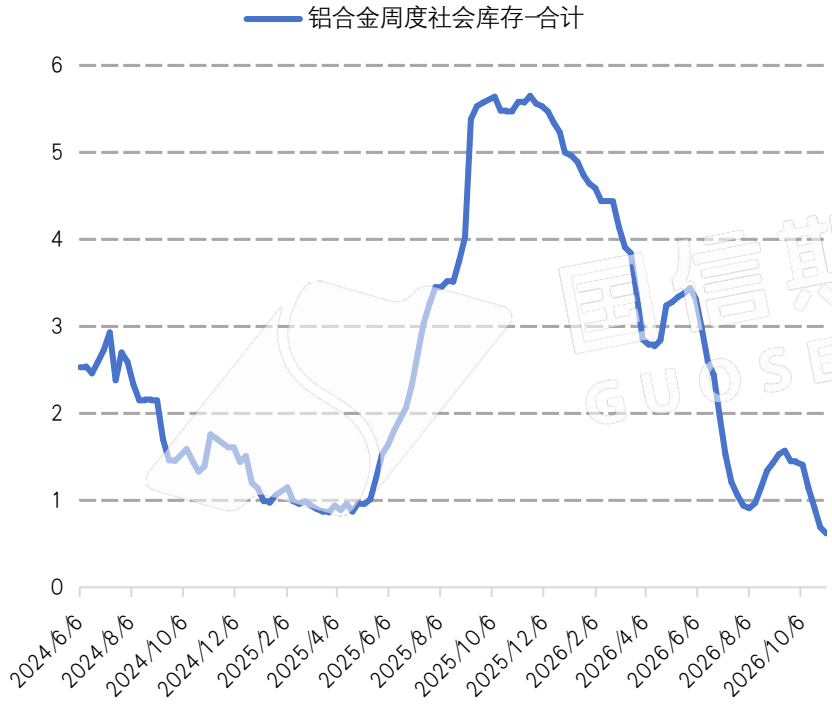
再生铝合金PMI



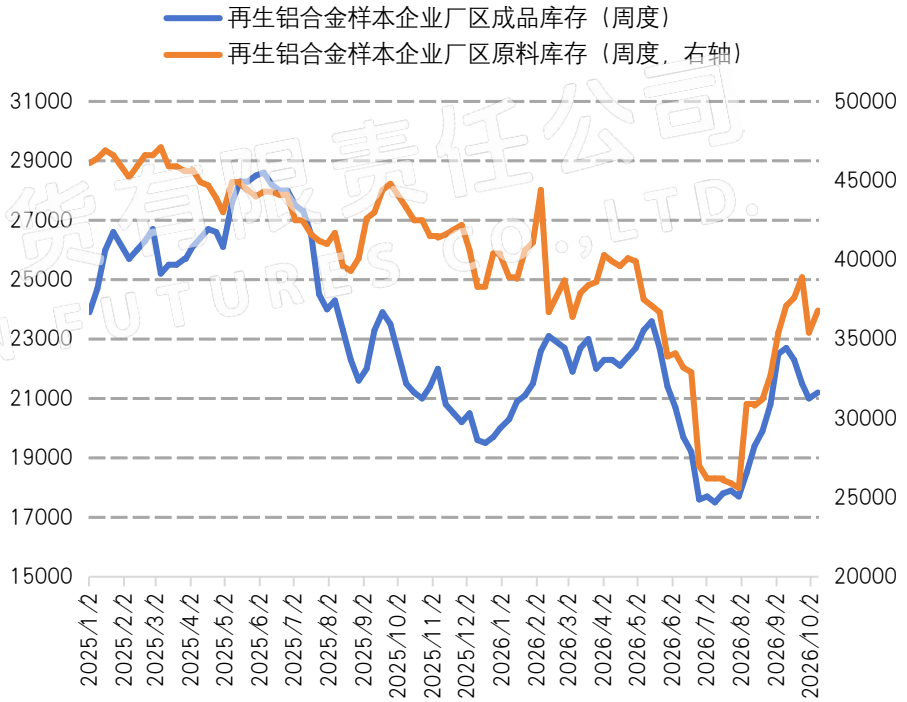
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

4.7 库存：铝合金库存回升

铝合金周度社会库存（万吨/周）



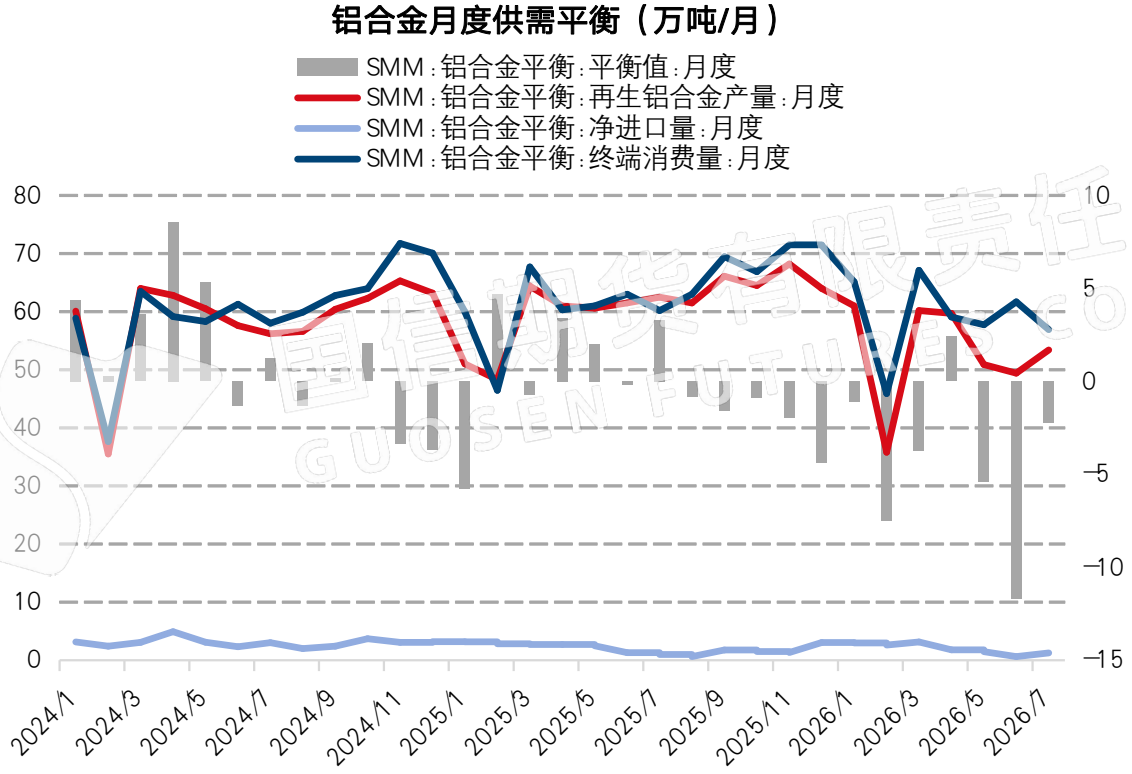
再生铝合金样本企业厂区库存（吨/周）



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



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

后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3 后市展望

展望后市，氧化铝方面，近期氧化铝供应端出现减产，部分生产企业也因低价开始控制生产及出货节奏，叠加下游冬储存需求释放，低价采购积极性有所上升，市场现货流通稍有收紧。成本变化幅度有限，行业仍大多处于亏损状态，限制价格下方空间。另外，海外氧化铝、电解铝厂复产持续推进，氧化铝供应及需求都有所修复，当前海外氧化铝价格仍显著高于国内市场，潜在出口机会持续存在，也为价格提供额外托底支撑。整体来看，随着国内南方产区减产逐步落地、现货端冬储需求释放，氧化铝价格反弹的基本面基础将较前期有所改善，下方支撑上移，操作上建议可逢低布局多单，上方短期压力位暂看向2800 元/吨附近，持续跟踪后续检修减产的落地规模与现货成交的修复节奏。

电解铝方面，中东地缘再度出现恶化升级信号，但油价上涨、通胀担忧、以及美联储加息预期所形成的估值压制使得地缘风险溢价暂难推动铝价上行。产业端，中东地区电解铝产能复产持续推进不断加强未来的弱预期，给外盘铝价带来直接压制。同时值得注意的是，LME铝库存处于历史极低水平，且库存中俄铝占比偏高，实际可流通性受限，潜在挤仓风险始终存在，将对外盘铝价形成隐性支撑，限制价格进一步下探空间。国内方面，当前国内铝现货升水仍处高位，铝锭持续去库的同时维持近五年同期低位。周内铝价重心明显回调，现货市场接货积极性边际提升，下游刚需承接韧性凸显，为盘面提供了坚实的现货托底。整体来看，沪铝在前期快速下跌后，强现实支撑的定价权重重新抬升，短期修复行情仍有延续基础，操作上可依托现货支撑轻仓参与反弹行情，而远期供需宽松预期更多有待观察，关注23000元/吨附近支撑跌破后转为阻力，若反弹站稳则有望打开铝市进一步反弹修复空间，11月中下旬及12月多场大国间多边博弈将是关注重点，预期海外市场缺乏和平基础下持续低烈度乱战与供应链不稳的冲击还将持续。

铸造铝合金方面，原料方面，政策影响持续，实际有效供给仍然偏紧，废铝价格虽因铝价下行跟随下移，但抗跌性明显，铝精废价差压缩，原铝替代的经济性显现。铝合金主要的终端汽车消费市场来看，汽车市场消费数据同比下降依然明显，终端需求亮点不足，铝合金市场采购仍以刚需为主，主动补库意愿不足，终端需求对价格的承接能力有限。整体而言，当前宏观偏空压力加大，产业端支撑也出现松动，预计铝合金震荡偏弱运行，以偏空思路对待。制铝合金上涨空间，以震荡思路对待。整体而言，成本给予铸造铝合金价格支撑，但终端消费未有亮点，将限制铝合金上涨空间，以震荡思路对待。

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。

3. 期现市场总结及观点建议

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

铝产业链周度期现市场分析 20261113

重要消息	• EGA公布了前三个季度业绩，报告显示，前三季度营收52.82亿美元，同比下降16%；调整后EBITDA为15.72亿美元，同比下降10%，尽管铝销量减少了36%。产销方面，Al Taweelah铝厂持续复产，61%的电解槽已重启，目标于2027年第一季度实现全面生产。1-9月公司铝锭产量同比下降35%至137.6万吨；铝销量同比下降36%至132.7万吨。Al Taweelah氧化铝厂于7月初重启，初期产能利用率约为50%，9月初，产能利用率进一步提升至约70%。尽管从技术层面而言，该精炼厂已具备进一步提高产能的条件，但实际提升进度将取决于供应链相关考量以及EGA氧化铝采购策略的优化情况。 • EGA持续推进其美国原铝项目的各项关键开发工作。与世纪铝业（Century Aluminum）达成的联合开发协议，增强了该项目在当地的布局及财务实力。由Bechtel公司牵头的“可融资可行性研究”也正在稳步推进，该研究基于EGA自主研发的炼铝技术。目前，关于电力供应和融资的商业条款磋商正在进行中。项目发起方还有望从美国“232条款”的本土化生产相关规定中受益——根据该规定，符合条件的进口量仅需缴纳“232条款”关税的一半。2026年9月，Inola镇议会将现有的原铝冶炼禁令延长至2027年4月7日。目前，相关方正通过法律途径处理这一问题，而项目的其他开发工作仍在继续推进。
现货市场总结	• 据SMM数据，截至11月13日，国产氧化铝现货均价2642.86元/吨，较11月6日下跌近2元/吨。周内氧化铝现货价格持续下跌，期价震荡，氧化铝现货升水。 • 据SMM数据，截至11月13日，长江有色市场铝（A00）平均价为23130元/吨，较11月6日下跌210元/吨。
供给端	• 据SMM数据，2026 年 10 月中国氧化铝产量 774.1 万吨，环比减少 4.4 万吨，同比微降 0.57% 。 • SMM数据显示，2026年10月中国电解铝产量387.9万吨，同比增长1.89%。
需求端	据SMM数据，截至11月12日，铝下游加工企业开工率回下跌至61.8%，较上一周下跌0.3%。据SMM数据显示，10月铝加工行业PMI综合指数录得49.2%，降至荣枯线以下，环比下降明显。
库存	据SMM数据，截至11月12日国内铝锭社会库存降至48.9万吨，较11月5日继续下降3.2万吨，铝棒库存同步去化至11.75万吨，去库通道仍在延续，但整体去化斜率较前期明显放缓。10月，铝水比小幅下跌至77.49%。截至2026年11月13日，上海期货交易所电解铝仓单库存为45336吨，较11月6日下降6652吨。LME11月12日公布的数据显示，LME铝库存持续去化至22.6万吨。
期现市场后期走势分析	**展望后市，**氧化铝方面，近期氧化铝供应端出现减产，部分生产企业也因低价开始控制生产及出货节奏，叠加下游冬储存需求释放，低价采购积极性有所上升，市场现货流通稍有收紧。成本变化幅度有限，行业仍大多处于亏损状态，限制价格下方空间。另外，海外氧化铝、电解铝厂复产持续推进，氧化铝供应及需求都有所修复，当前海外氧化铝价格仍显著高于国内市场，潜在出口机会持续存在，也为价格提供额外托底支撑。整体来看，随着国内南方产区减产逐步落地、现货端冬储需求释放，氧化铝价格反弹的基本面基础将较前期有所改善，下方支撑上移，操作上建议可逢低布局多单，上方短期压力位暂看向2800 元/吨附近，持续跟踪后续检修减产的落地规模与现货成交的修复节奏。 **电解铝方面**，中东地缘再度出现恶化升级信号，但油价上涨、通胀担忧、以及美联储加息预期所形成的估值压制使得地缘风险溢价暂难推动铝价上行。产业端，中东地区电解铝产能复产持续推进不断加强未来的弱预期，给外盘铝价带来直接压制。同时值得注意的是，LME铝库存处于历史极低水平，且库存中俄铝占比偏高，实际可流通性受限，潜在挤仓风险始终存在，将对外盘铝价形成隐性支撑，限制价格进一步下探空间。国内方面，当前国内铝现货升水仍处高位，铝锭持续去库的同时维持近五年同期低位。周内铝价重心明显回调，现货市场接货积极性边际提升，下游刚需承接韧性凸显，为盘面提供了坚实的现货托底。整体来看，沪铝在前期快速下跌后，强现实支撑的定价权重重新抬升，短期修复行情仍有延续基础，操作上可依托现货支撑轻仓参与反弹行情，而远期供需宽松预期更多有待观察，关注23000元/吨附近支撑跌破后转为阻力，若反弹站稳则有望打开铝市进一步反弹修复空间，11月中下旬及12月多场大国间多边博弈将是关注重点，预期海外市场缺乏和平基础下持续低烈度乱战与供应链不稳的冲击还将持续。 **铸造铝合金方面**，原料方面，政策影响持续，实际有效供给仍然偏紧，废铝价格虽因铝价下行跟随下移，但抗跌性明显，铝精废价差压缩，原铝替代的经济性显现。铝合金主要的终端汽车消费市场来看，汽车市场消费数据同比下降依然明显，终端需求亮点不足，铝合金市场采购仍以刚需为主，主动补库意愿不足，终端需求对价格的承接能力有限。整体而言，当前宏观偏空压力加大，产业端支撑也出现松动，预计铝合金震荡偏弱运行，以偏空思路对待。制铝合金上涨空间，以震荡思路对待。整体而言，成本给予铸造铝合金价格支撑，但终端消费未有亮点，将限制铝合金上涨空间，以震荡思路对待。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.