

## 铝&氧化铝：上游波渐平，下游暗潮生 ——铝&氧化铝 2025 年度投资策略报告

### 【报告要点】

- 几内亚地区铝土矿产能大规模的投放预计将使全球供需错配问题边际改善。
- 氧化铝一季度的新增投产尚不足以扭转氧化铝市场紧张的局面，而二季度后随着海内外项目的落地，偏紧的局面将有所缓和。
- 国内电解铝冶炼产能达到上限，难有增长，而海外受能源因素扰动，新增产能缓慢。
- 终端需求增速预计维持在 2% 以上，且新能源需求的占比预计将进一步提高到 20% 以上。

### 【价格展望】

氧化铝方面，一季度国内氧化铝产能的投放并不足以扭转现有市场偏紧的局面，二季度开始随着海内外产能的大规模投产预计届时供需格局将有所改善，全年看氧化铝将从短缺转向过剩，预计价格难以回到此前偏低的水平，价格将从高位回落。

电解铝方面，电解铝或转向小幅短缺，但预计随着时间的推移进入年底，电解铝的缺口将进一步扩大，震荡中枢或逐步上移。2025 年随着氧化铝市场供需矛盾的缓和，成本支撑将有所回落，但是与之相对的电解铝供需结构的进一步收紧，中期的价格波动中枢需要给到铝冶炼端一定的利润水平。套利方面，对铝水比例的要求将使得未来铸锭量进一步下滑，月差向上波动的空间将打开，可以适当关注跨期正套策略。

风险点：产量超预期增加、需求超预期走弱、衰退预期升温



**薛韬**

有色金属研究员

从业证书：F3094423

投资咨询证号：Z0020100

电话：021-63123065

地址：上海市黄浦区西藏南路  
1208号6、18、19楼

期货投资咨询业务批准文号：

证监许可[2011]1446号

### 免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

**期市有风险，投资需谨慎！**

## 目 录

一、2024 年氧化铝及铝市场回顾 .....	2
(一) 氧化铝市场回顾 .....	2
(二) 铝市场回顾 .....	2
二、供应端 .....	3
(一) 铝土矿：海内外政策频繁扰动 .....	3
1、国内铝土矿复产进度缓慢 .....	3
2、海外矿政策存在不确定性 .....	5
(二) 氧化铝：等待新增产能释放 .....	6
(三) 电解铝：海内外均面临供应约束 .....	7
1、海内外投产增速均面临下行 .....	7
2、成本端支撑显著 .....	7
三、需求端 .....	8
(一) 新能源需求仍将托底下游消费 .....	8
(二) 取消出口退税政策对铝市场的影响 .....	10
四、平衡状况 .....	10
(一) 氧化铝供需矛盾将缓和 .....	10
(二) 电解铝或转向小幅短缺 .....	11
(三) 库存及升贴水 .....	11

## 一、2024 年氧化铝及铝市场回顾

### （一）氧化铝市场回顾

2024 年氧化铝市场表现突出，整体价格呈现大幅上涨的态势，全年供需格局持续收紧。年初的价格波动主要受国产矿减产以及冬季污染天气下氧化铝厂不定期检修的影响，价格维持在 3200 元/吨上下波动。4-5 月下游电解铝厂陆续复产，但是国内供应端受到铝土矿供给不足的影响产能提升受限，叠加海外侧澳大利亚地区两家大型氧化铝精炼厂的意外减产使得国内进口开始收缩，在供需错配下氧化铝价格上升至 4000 元/吨的高位。8 月后，国内铝土矿仍迟迟无法复产，同时几内亚铝土矿受季节性影响出口量降低，原料端的矛盾愈发突出，铝土矿价格上行加速，此外印度韦丹塔的氧化铝厂也出现事故导致年内新增投产推迟，进一步加剧了海外供给紧缺的局面，此后氧化铝价格呈现出内外共振式的上涨。11 月，国内西南地区电解铝未出现大规模减产，而冬季污染天气到来氧化铝厂开启季节性检修，推动氧化铝价格再度向上突破。12 月，随着海外氧化铝精炼厂的复产，海外成交价有所回落，但国内缺口依然存在，现货成交价格维持在高位，支撑氧化铝盘面价格。

图 1. 氧化铝价格走势



数据来源：wind、东吴期货研究所

### （二）铝市场回顾

2024 年铝市场是大起大落的一年，受宏观因素扰动较大，波动较前两年更为剧烈。2024 年一季度受消费淡季的影响，铝价回落至 18500 元/吨的阶段低点。3 月后受海内外制造业复苏预期共振的宏观利好因素推动下铝价跟随有色板块同步上涨，创下 22040 元/吨的年内高点。6 月后宏观层面经济数据表现总体弱于预期，制造业复苏预期被阶段性证伪，市场一度陷入到衰退交易氛围中，铝价受此影响承压明显，再度回落至 19000 元/吨左右的低点。但其后美国经济数据仍表现出相当韧性，市场逐渐从衰退的悲观氛围中走出，宏观情绪逐步企稳，且铝市场自身供应端的矛盾开始愈演愈烈，氧化铝价格的大幅上涨使得电解铝市场成本支撑显著，叠加下游消费成色尚可，8 月后震荡中枢逐渐

上移。11 月后由于年内西南电力供应充裕，未出现大规模的季节性减产，叠加海外氧化铝复产部分缓和了上游的矛盾，铝价出现回落。

图 2. 电解铝价格走势



数据来源：wind、东吴期货研究所

## 二、供应端

### （一）铝土矿：海内外政策频繁扰动

#### 1、国内铝土矿复产进度缓慢

受环保以及安全等因素的影响，国内铝土矿维持在较大规模的减停产状态。据 SMM 数据，2024 年 1-10 月我国铝土矿累计产量 4802 万吨，同比下降 14.4%。国内矿山审批较为缓慢且日渐严格，预计 2025 年国内铝土矿出现大规模复产的可能性较低，山西、河南等地的铝土矿山仍将维持在减停产状态。

图 3. 国内铝土矿产量

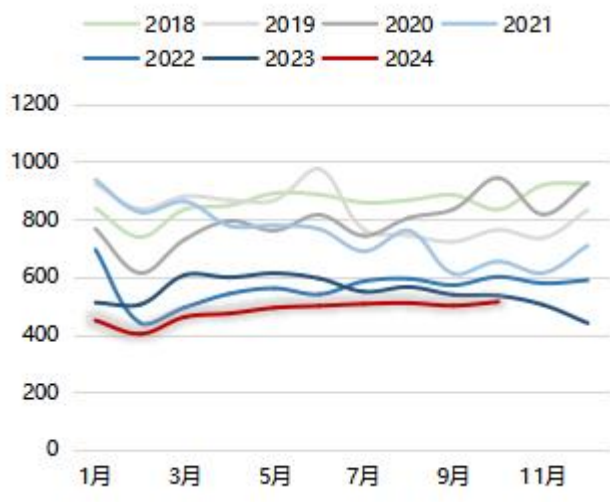


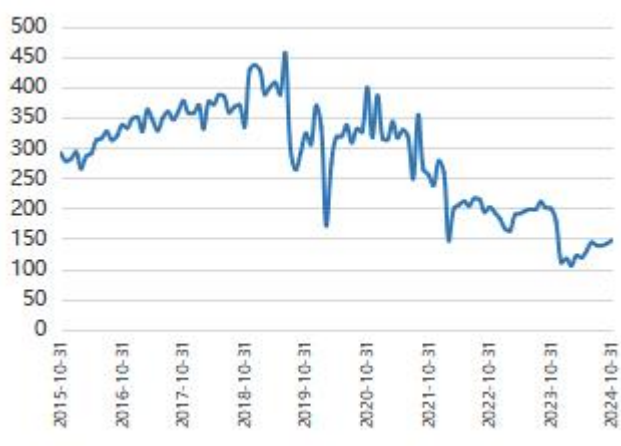
图 4. 河南铝土矿产量



数据来源：SMM、东吴期货研究所

数据来源：SMM、东吴期货研究所

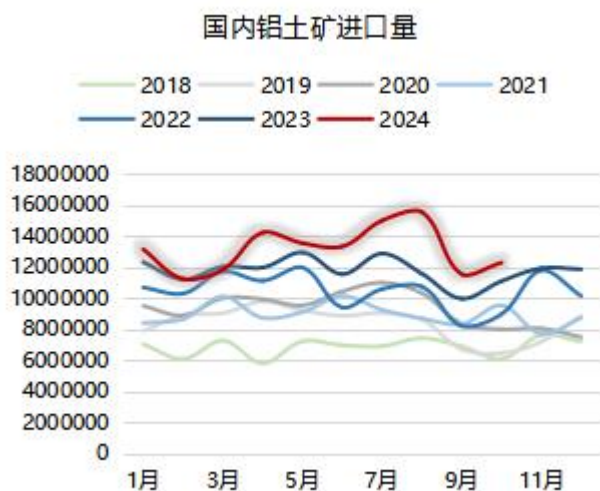
图 5. 山西铝土矿产量



数据来源：SMM、东吴期货研究所

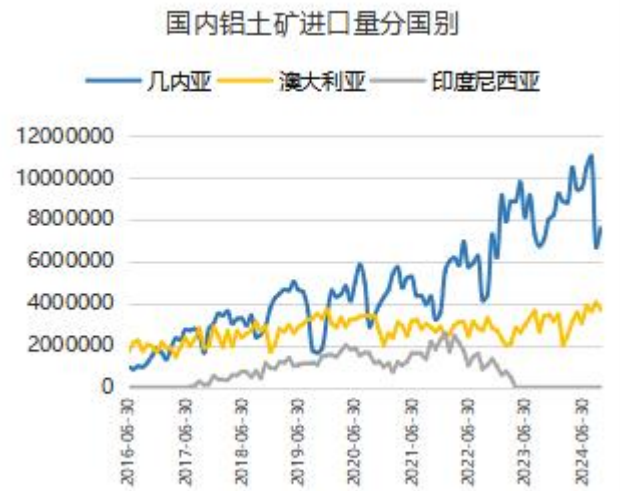
在国内矿供应缺失的背景下，铝土矿对外依赖度上升至 70% 以上，且绝大多数的铝土矿来自几内亚，几内亚一地的依赖度上升至 50%。据海关数据，2024 年 1-10 月，我国累计进口铝土矿 13157 万吨，同比增长 11.9%，自几内亚进口 9218 万吨，同比增长 10.9%，自澳大利亚进口 3300 万吨，同比增长 18.1%。预计 2025 年国内市场对海外矿的进口依赖度再度提高，后续尤其需要关注几内亚地区的局势动态。

图 6. 国内铝土矿进口量



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 7. 国内铝土矿进口分国别



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 8. 我国铝土矿进口依赖率





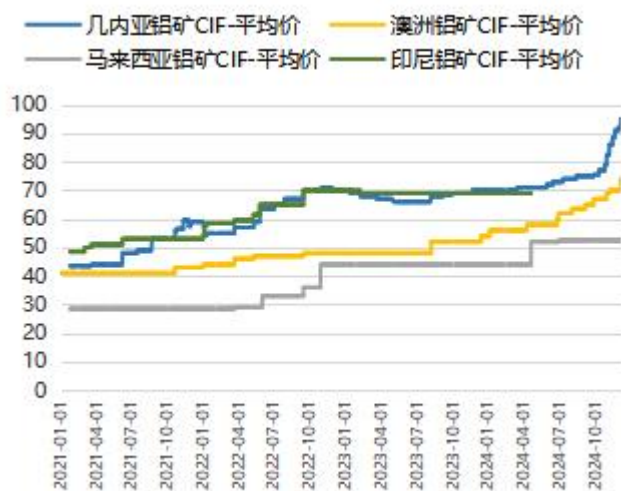
数据来源：SMM、东吴期货研究所

## 2、海外矿政策存在不确定性

海外铝土矿主要的新增投产集中在几内亚地区，据 SMM，几内亚 2025 年铝土矿新增产量预期在 2400 万吨，全球铝土矿新增产能预计在 3000 万吨以上，但受制于基础设施建设，实际能够运出的量低于投产水平。此外几内亚地区存在雨季，出口量受季节性影响较大，年底随着雨季结束出口量环比将改善。此前在 GAC 母公司 EGA 的几内亚铝土矿出口业务被迫停止之后，其矿石到国内港口的运输也被冻结，主因当地政府拟收取河道运输费，需关注后续矿石供应方面的稳定性，不排除未来逐渐向印尼政策看齐的风险。

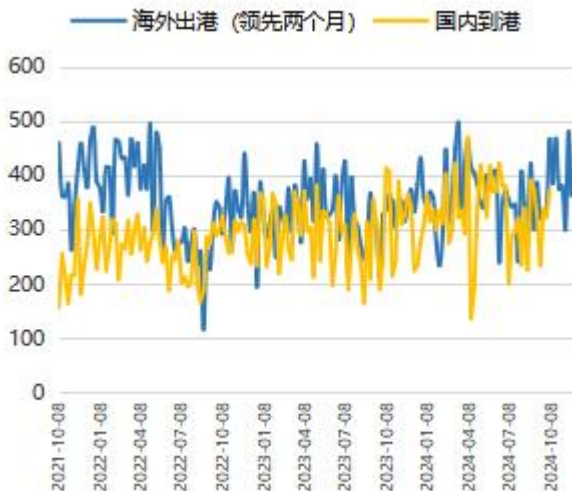
印尼政府自 2023 年 6 月 10 日开始实施铝土矿出口禁令，并鼓励在印尼国内加工和提炼铝土矿，但当地氧化铝新增投产缓慢，因此当地产出的矿并不能被及时消耗，矿石更多是被堆积在印尼本土。这部分矿对于 2024 年的全球铝土矿供应而言其实是相当于缺失的，这也在一定程度上加剧了铝土矿的紧缺程度，政策上后续放开铝土矿出口的可能性偏低，需要等待印尼本土的氧化铝厂投产进而消化这部分库存。

图 9. 海外铝土矿价格



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 10. 铝土矿出港与到港



数据来源：SMM、东吴期货研究所

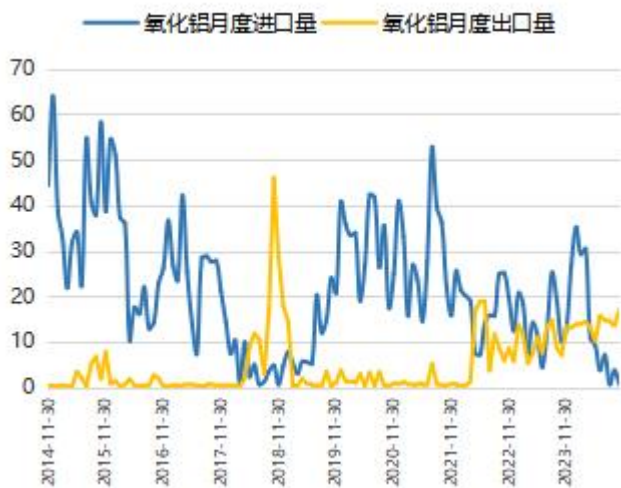
2024 年铝土矿供应存在缺口，缺口并非来自于以往产能投放的不足，而是受各地政策原因导致现有产能开工不足以及贸易流通受限等问题进而造成结构性或者地域性的供需错配。而 2025 年政策端的影响依然存在，但是几内亚地区铝土矿产能大规模的投放预计可以从绝对数量上去打破这一矛盾，使得全球供需错配问题边际改善。

## （二）氧化铝：等待新增产能释放

2024 年海外氧化铝精炼厂事故频发造成供应端缺口扩大，主要包括二季度澳大利亚 220 万吨/年的 Kwinana 精炼厂关闭以及 360 万吨/年的 Gladstone 精炼厂在天然气管道事故后的生产中断。海外电解铝厂寻求新的原料供应，倒逼国内出口窗口打开，使得中国从净进口国转变成净出口国。直至 11 月底力拓解除澳大利亚 Gladstone 氧化铝出口的不可抗力，同时 12 月印度 Vedanta 位于奥里萨邦的 Lanjigarh 氧化铝厂 150 万吨投产，才使得海外的供需矛盾有所缓和。12 月现货成交价从 810 美元/吨回落至 680 美元/吨附近，回归 10 月以来的低位。

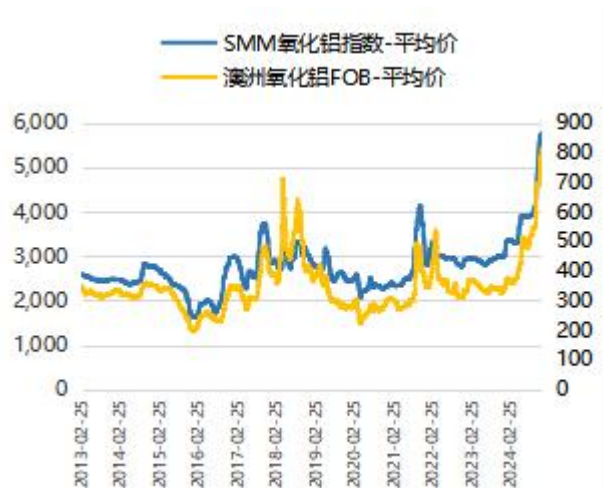
国内供应端表现相对平稳，但缺乏增长，主因受制于铝土矿供应短缺，高利润未能刺激国内产能释放，而需求端的超预期增长使得国内缺口扩大，一方面来自于出口需求增加，另一方面国内电解铝枯水季未出现大规模减产，使得需求同比保持在高位。因而在 10 月后，氧化铝内外市场均处在紧缺加剧的状态中，价格呈现内外共振式的上行。

图 11. 国内氧化铝进出口量



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 12. 海内外氧化铝价格



数据来源：SMM、东吴期货研究所

从现有产能看，氧化铝的可运行产能基本接近上限，而需求端电解铝产能由于电力较为充裕预计出现规模化减产的可能性较低，因此解决矛盾的关键在于新供应产能的投放。2025 年氧化铝有较大规模产能亟待投放，国内新投产能预计在 1000 万吨以上，包括广西华昇、文丰新材等，海外新投产能预计在 650 万吨左右，新项目主要集中在印度以及印尼两地。时间节点上，新增产能的投放集中在二季度以后，一季度能够投放的量较少，主要包括广西华昇在 1 月和 3 月合计 200 万吨的投产。该项目的投产尚不足以扭转目前氧化铝市场紧张的局面，铝土矿备货不足以及冬季天气污染问题对生产的压力依然存在，因而不排除项目推迟或者压低开工的可能性。而二季度后随着海内外项目的落地，

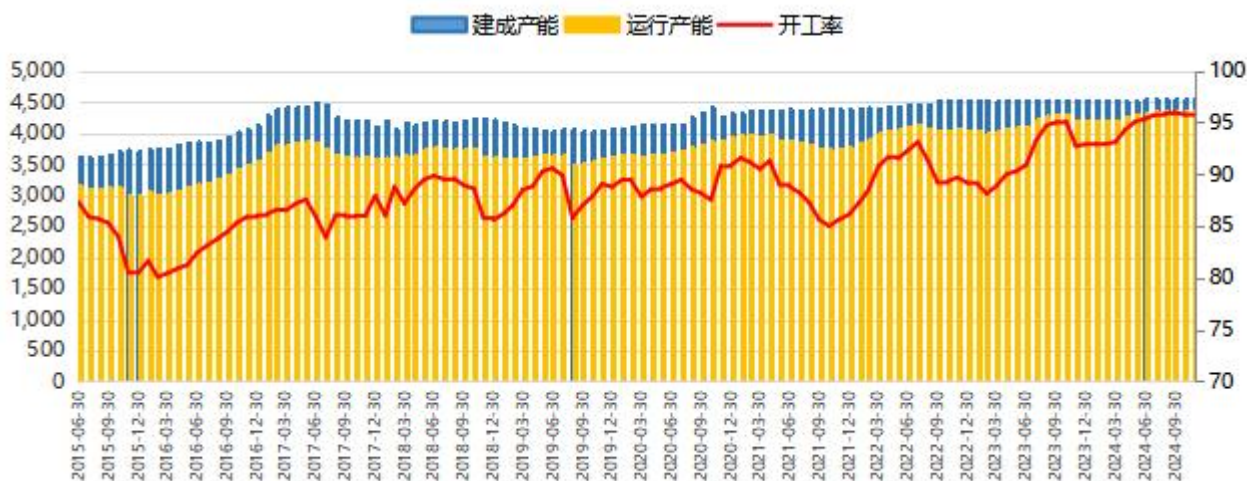
尤其关注印尼地区的氧化铝厂的投产（不受海外其他地区铝土矿短缺的影响），氧化铝偏紧的局面将有所缓和。

### （三）电解铝：海内外均面临供应约束

#### 1、海内外投产增速均面临下行

国内电解铝方面，据 SMM 数据，截至 11 月，国内电解铝建成产能已经达到 4571 万吨，运行产能为 4368 万吨，开工率达到 95%以上，接近天花板产能上限。后续能够新增的产能极为有限，主要集中在新疆、青海以及内蒙地区的闲置产能释放以及新增投产，2025 年增量产能预计为 85 万吨，考虑到 2024 年新投产能的爬产，国内电解铝产量同比增速预计下滑到 2%附近。

图 13. 国内电解铝产能



数据来源：SMM、东吴期货研究所

海外新增投产近几年新项目主要集中在印度以及印尼等国家，在目前的能源价格水平下，叠加年内氧化铝价格高企，新增投产及复产依然缓慢，例如印尼华青铝业二期投产延期，该企业二期建成产能 25 万吨，于 2024 年 10 月底通电投产，目前启槽总规模约 3 万吨左右。2025 年预计新增产能约 45 万吨，主要包括印尼华青铝业、阿达罗能源、印尼国家铝业及伊朗霍尔莫扎尔铝业等项目的投产。

#### 2、成本端支撑显著

铝冶炼端的利润在能耗双控之后出现了明显抬升，已经脱离此前长期处于亏损的状态，且利润水平维持在高位，近两年甚至可以给到 10%以上的利润空间，这与铝市场本身的根据供需格局变化息息相关。此前铝市场更为表现为一个产能过剩的格局，铝锭库存高位运行。近几年随着供应端约束压力逐渐加大，产能增长缓慢，而需求端由于新能源建设的需求出现快速增长，整体基本面的状态是逐渐收紧。因此，从铝市场本身而言，供应端的定价能力逐步抬升，并不需要维持长期生产亏损状态，冶炼端的成本将成为未来铝价的一个硬约束。

2024 年电解铝成本由于氧化铝价格的大幅上涨出现了明显上移，预计进入 2025 年随着氧化铝市场供需矛盾的缓和，成本支撑将有所回落，但是与之相对的电解铝供需结构的进一步收紧，中期的



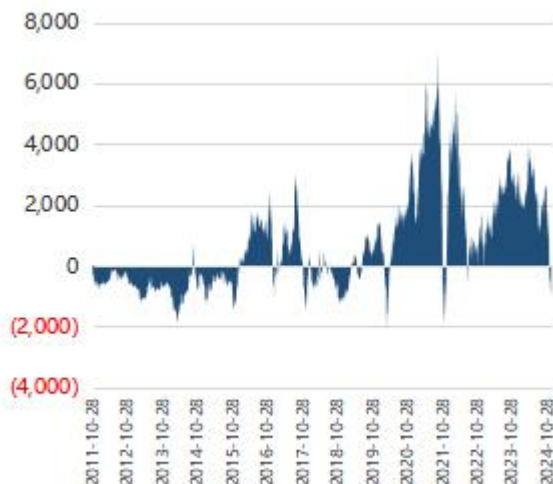
价格波动中枢需要给到铝冶炼端一定的利润水平。

图 14. 国内电解铝生产成本



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 15. 国内电解铝生产利润



数据来源：SMM、东吴期货研究所

### 三、需求端

#### (一) 新能源需求仍将托底下游消费

新能源侧相关的需求尽管同比增速预计将出现放缓，但依然同样占据最大增量，传统汽车、地产以及家电板块需求预计将有所下滑，另外铜铝替代需求随着铜铝比价的回落预计将有所下滑。此外，特高压需求预计将加速，2024 年特高压需求弱于预期主要受土地审批等多方面的制约，而 2025 年预计相关项目审批将加速，国内电力建设的重心预计将逐步从风光发电转向输电及配套侧。从终端下游需求进行测算，2025 年需求增速预计维持在 2% 以上，且新能源需求的占比预计将进一步提高到 20% 以上。

表 1. 铝下游消费测算

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	新增用铝量
新增装机容量:风电	7211	4757	3763	7566	8500	9000	
同比增长	180.4%	-34.0%	-20.9%	101.1%	12.3%	5.9%	
用铝量	22	14	11	23	26	27	2
新增装机容量:光伏	4820	5493	8741	21602	27000	32000	
同比增长	81.7%	14.0%	59.1%	147.1%	25.0%	18.5%	
用铝量	91	104	166	410	512	607	95
新能源汽车产量	131	353	704	955	1250	1450	
同比增长	5.5%	170.1%	99.3%	35.6%	30.9%	16.0%	
合计用铝量	23	65	148	215	288	341	53
新能源合计	136	184	325	647	825	974	150
同比增长	77.4%	35.2%	76.8%	99.2%	27.5%	18.1%	
新能源需求占比	3.78%	4.85%	8.13%	15.39%	19.25%	22.25%	
特高压工程建设线路长度	1305	6288	2457	1684	1600	3000	
同比增长	-82.5%	381.8%	-60.9%	-31.5%	-5.0%	87.5%	
用铝量	8	38	15	10	10	18	8
房地产竣工面积:累计值	91218	101412	86222	99831	72000	66500	
同比增长	-4.9%	11.2%	-15.0%	15.8%	-27.9%	-7.6%	
铝地产消费领先竣工一年因而进行调整	1189	1159	1149	1061	855	843	(12)
同比增长	2.9%	-2.6%	-0.8%	-7.6%	-19.4%	-1.4%	
传统汽车产量	2388	2252	1996	2058	1750	1500	
同比增长	-2.4%	-5.7%	-11.4%	3.1%	-14.9%	-14.3%	
用铝量	322	327	309	323	280	248	(33)
其他交通用铝量	375	380	385	390	395	400	5
同比增长	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	
家电板块用铝量	316	330	343	365	400	380	(20)
同比增长	11.3%	4.4%	3.9%	6.4%	9.6%	-5.0%	
包装用铝	373	405	425	438	450	460	10
同比增长	11.3%	8.6%	4.9%	3.1%	2.7%	2.2%	
机械设备用铝量	259	272	280	288	290	292	2
同比增长	13.1%	5.0%	2.9%	2.9%	0.7%	0.7%	
铝材出口需求	486	562	660	568	620	640	20
出口需求占比	13.53%	14.82%	16.52%	13.51%	14.47%	14.61%	
铜全年需求	1313	1379	1377	1602	1616	1665	
铜铝替代	53	55	21	24	65	25	(40)
其他	75	80	85	90	95	100	5
总计	3592	3791	3997	4204	4284	4380	96
同比增长	3.3%	5.5%	5.4%	5.2%	1.9%	2.2%	

数据来源：同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

图 16. 铝下游新能源消费占比



数据来源：同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

## (二) 取消出口退税政策对铝市场的影响

11月15日,我国决定自2024年12月1日起取消铝材、铜材等产品出口退税,退税税率为13%。公告涉及的铝材产品在我国铝材出口中占比超过90%,2023年出口量为516万吨,近五年出口量在400万-600万吨左右。取消铝材出口退税使得单吨铝材出口收入减少约3000元/吨,这部分成本预计将有海内外共同承担。对价格的影响更多是短期对于盘面的一次性影响,即成本的再分配,体现为LME铝价上涨,SHFE铝价下跌,且国内定价权略高一些,LME市场的涨幅明显高于SHFE市场的跌幅。尽管国内取消出口退税,但是海外缺乏替代铝加工产能的情况下仍需要依然国内市场,部分海外进口商仍考虑在2025年关税政策落地前抢占先机。因此对于中长期总体出口需求的影响有限,但年内抢出口无疑会透支掉2025年上半年的部分需求,迫使需求呈现阶段性先强后弱的态势。

短期而言,部分企业或被动承担亏损,前期已经锁价订单的这部分成本(约3000元/吨)或完全由加工企业自身承担,议价权较高的企业会重新谈判,如果需要回到之前的利润水平需要谈判后的加工费上调1500元/吨以上。订单量级上存在订单加速流入或部分流失两方面的影响,总体上认为短期加速流入的订单量会大于流失量。中长期有利于清退部分落后产能,提高产业自身利润水平,有利于产业良性发展,且此次铝材出口退税的取消不涉及高附加值的铝制品等产品,一定程度上会刺激国内铝出口企业向高附加值产品出口方向发展。

## 四、平衡状况

### (一) 氧化铝供需矛盾将缓和

氧化铝的缺口预计在2025年有所缓和,一季度国内氧化铝产能的投放并不足以扭转现有市场偏紧的局面,二季度开始随着海内外产能的大规模投产预计届时供需格局将有所改善,全年看氧化铝将从短缺转向过剩。

表 2. 国内氧化铝平衡

国内氧化铝平衡												E	E	E
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2024E	2025E
国内氧化铝产量	672	628.06	678.2	667.9	698.9	684.2	717.3	722.1	691.3	728.7	733.9	720	8342.56	8500.00
净进口量	21.3	15.3	15.97	-2.2	-1	-11.9	-7.61	-13.7	-9.81	-16.4	-9.21	-5	-24.26	5
总供应量	693.30	643.36	694.17	665.70	697.90	672.30	709.69	708.40	681.49	712.30	724.69	715.00	8318.30	8505.00
国内电解铝产量	356.2	333.4	358.1	351.5	363.7	355.3	368.3	368.9	357.4	370.29	359.11	370	4312.20	4400.00
氧化铝需求量	687.47	643.46	691.13	678.40	701.94	685.73	710.82	711.98	689.78	714.66	693.08	714.10	8322.55	8492
平衡	5.83	(0.10)	3.04	(12.70)	(4.04)	(13.43)	(1.13)	(3.58)	(8.29)	(2.36)	31.61	0.90	(4.25)	13.00

数据来源:同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

表 3. 全球氧化铝平衡

全球氧化铝平衡					E	E
(千吨)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
全球氧化铝产量	126682	130547	131308	133538	137700	140000
全球氧化铝需求量	125368	128792	132553	135516	138240	140160
全球氧化铝平衡	1313.68	1755.32	(1244.96)	(1977.52)	(540.00)	(160.00)

数据来源：同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

## (二) 电解铝或转向小幅短缺

电解铝或转向小幅短缺，全年供需矛盾暂不突出，但预计随着时间的推移，基本面会呈现出逐步收紧的态势。

表 4. 国内电解铝平衡

国内电解铝平衡											E	E	E	E
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2024E	2025E
产量	356.2	333.4	358.1	351.5	363.7	355.3	368.3	368.9	357.4	370.29	359.11	370	4312.20	4400.00
净进口量	24.68	22.41	24.82	20.62	15.11	11.42	11.09	14.84	12.56	15.89	13	13	199.44	230.00
总供应量	380.88	355.81	382.92	372.12	378.81	366.72	379.39	383.74	369.96	386.18	372.11	383	4511.64	4630.00
实际消费量	371.81	310.03	378.3	379.19	383.82	370.61	377.31	385.14	385.69	391.47	378	390	4501.37	4645.00
同比	32.49%	3.43%	2.91%	2.87%	0.83%	5.75%	1.29%	2.53%	5.35%	3.72%	1.50%	3.72%	4.98%	3.19%
平衡	9.07	45.78	4.62	(7.07)	(5.01)	(3.89)	2.08	(1.40)	(15.73)	(5.29)	(5.89)	(7.00)	10.27	(15.00)

数据来源：同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

表 5. 全球电解铝平衡

全球铝平衡					E	E
(千吨)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
全球电解铝产量	65296	67079	69038	70581	72000	73000
全球电解铝需求量	65385.925	67172.4	69934.025	70555.925	71600	73200
同比	1.84%	2.73%	4.11%	0.89%	1.48%	2.23%
平衡	(89.93)	(93.40)	(896.03)	25.08	400.00	(200.00)

数据来源：同花顺、wind、SMM、钢联、公开资料整理、东吴期货研究所

## (三) 库存及升贴水

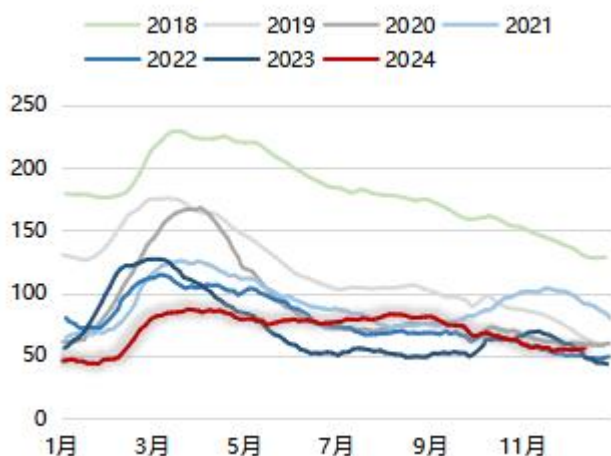
从表观消费进行推算，2024 年下游消费的同比增长在 4% 以上，2025 年预计将放缓到 3%。表观消费与终端需求测算增长存在差距的原因在于铝水合金化比例的抬升。国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求到 2025 年底，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上。铝市场铸锭量的下滑意味着产业库存的累积不直接体现为铝锭库存的增加，更多体现为下游成品库存的抬升或者相关合金产品库存的上升，因此实际消费的感受与表观消费的感受将有所分化。但另一方面也需要关注到铸锭量的下滑意味着交割品流通量下滑，交割品短缺的问题将逐步凸显，期货与现货之间的矛盾将加大。

库存方面，预计未来铝锭库存有进一步下滑的空间，而铝棒等初端下游相关库存预计将有所抬升。升贴水方面，较低的铝锭库存能够给到现货市场一定支撑，未来升水逐步抬升的可能性较高，且月差向上波动的空间会变大，可以适当关注跨期正套策略。

图 17. 铝锭社会库存

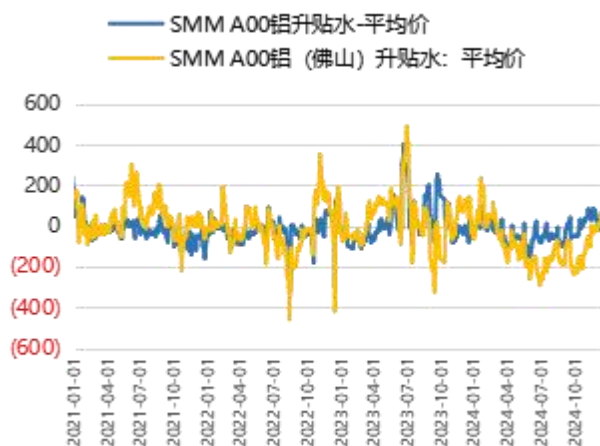
图 18. 铝棒库存



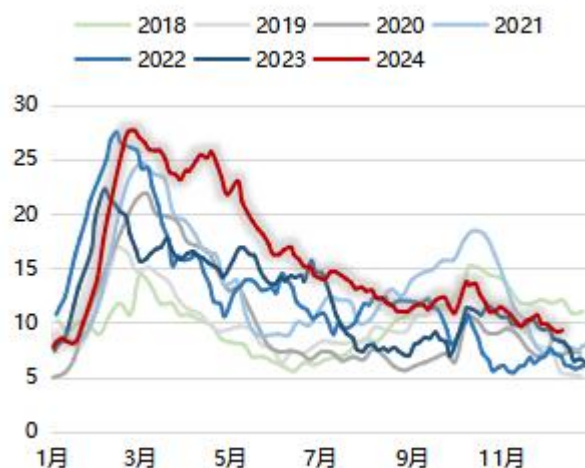


数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 19. 铝现货升贴水

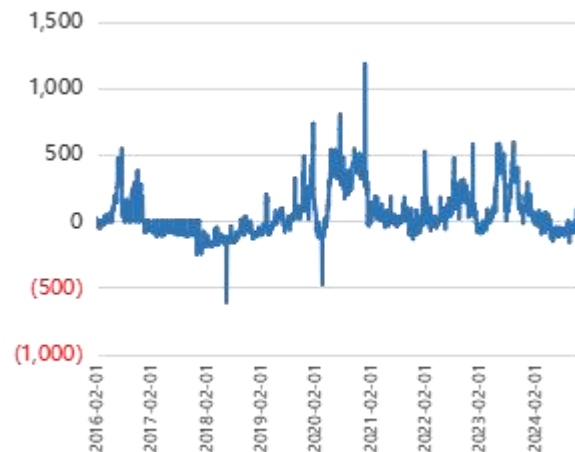


数据来源：SMM、东吴期货研究所



数据来源：SMM、东吴期货研究所

图 20. 沪铝连一-连三



数据来源：SMM、东吴期货研究所

**免责声明：**

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

**期市有风险，投资需谨慎！**