



淡季来临需求暂弱，铝类或将延续弱勢

摘要

国外宏观：美联储主席鲍威尔近期表示通胀数据显示通胀朝着 2%目标有一定的进展，更多更好的数据将提振人们对通胀的信心。此外，劳动力市场已经完全恢复平衡。从美联储发布的经济状况褐皮书来看，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，并预计未来六个月的经济增长将放缓。总的来看，美联储官员态度转“鸽”，经济报告亦显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振，美元指数开始走软。

国内宏观：上半年，我国国内生产总值 616836 亿元，同比增长 5.0%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.3%，二季度 GDP 同比增长 4.7%。从环比看，二季度 GDP 增长 0.7%。由于国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。国际货币基金组织（IMF）亦上调我国经济增长预期至 5%。与此同时，在面对新的国际关系环境下，努力开拓新的国际市场，并积极扩大国内消费需求将是下半年经济持续复苏的重中之重。整体来看，国内宏观预期偏暖。

行情展望：展望 8 月，国际宏观，美联储官员态度转鸽，高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共中央二十届三中全会后，更多经济政策举措将逐步推出并在各地区落实，经济目标有望实现，预期偏暖。基本上，矿端由于主要进口国几内亚进入雨季整体进口量收敛，国内矿大规模复产仍未有明确信号，矿端偏紧预期仍将延续。氧化铝方面，由于前期停产检修项目已陆续在 7 月复产，电解铝厂新增产能的投入，出现供需双增、紧平衡态势。电解铝下游，因 8 月仍处消费淡季，整体下游需求延续偏弱，或在中下旬随着宏观政策的落地及铝价现货的下行，下游需求逐步提振、企稳回温。整体来看，电解铝基本面处于供强需弱局面。

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询从业证书号：Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

陈思嘉 期货从业资格号 F03118799

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



目录

第一部分、铝类市场行情回顾及宏观资讯.....	2
一、7月铝类期货行情回顾.....	2
二、宏观资讯回顾及简评.....	3
1、国际宏观资讯回顾.....	3
2、国内宏观资讯回顾.....	5
第二部分、铝类产业链分析.....	7
一、全球铝供需情况.....	7
1、WBMS全球铝供需情况.....	7
2、铝库存情况.....	7
二、国内铝市供给情况.....	8
1、铝矿供给情况.....	8
2、氧化铝供给情况.....	9
2、电解铝供给情况.....	10
三、国内铝市需求情况.....	12
1、下游铝材生产情况.....	12
2、终端应用铝耗情况.....	13
第三部分、小结与展望.....	16
第四部分、沪铝期权分析.....	17
免责声明.....	18

第一部分、铝类市场行情回顾及宏观资讯

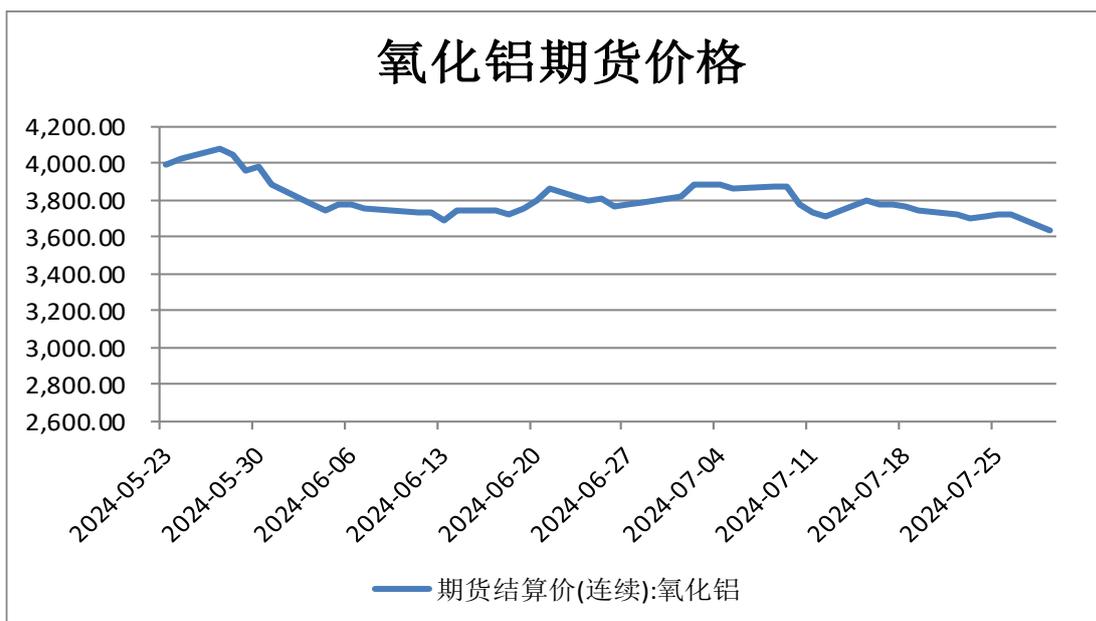
一、7月铝类期货行情回顾

截至2024年7月29日，沪铝收盘价为19165元/吨，较7月1日下跌1110元/吨，跌幅5.47%；截至2024年7月29日，伦铝收盘价为2247美元/吨，较7月1日下跌270.5美元/吨，跌幅10.74%。截至2024年7月29日，氧化铝期价为3640元/吨，较2024年6月26日下跌125元/吨，跌幅3.32%。

7月份国内氧化铝及沪铝期价整体震荡下行为主。国际方面，美联储官员态度转“鸽”，经济报告显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共二十届三中全会公报提到，坚持稳中求进工作总基调，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能。基本上，原料端，几内亚逐步进入雨季对铝土矿进口量方面的影响将逐步显现，国内铝土矿有零星复产情况，但暂未见更进一步的全面复产消息，铝土矿方面仍然维持偏紧态势。氧化铝方面，国内云南、内蒙华云3期及四川技改项目陆续复产投产，令氧化铝供给方面逐步增长，随着前期电解铝厂的逐步复产、新增产能的加入，使氧化铝基本面出现供需双增局面，现货价格高位震荡运行。在电解铝方面，由于淡季临近等原因，下游铝材开工率出现下滑，现货成交偏清淡，下游拿货积极性不高，电解铝出现供强需弱的局面，现货价格及期价亦随之下行。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

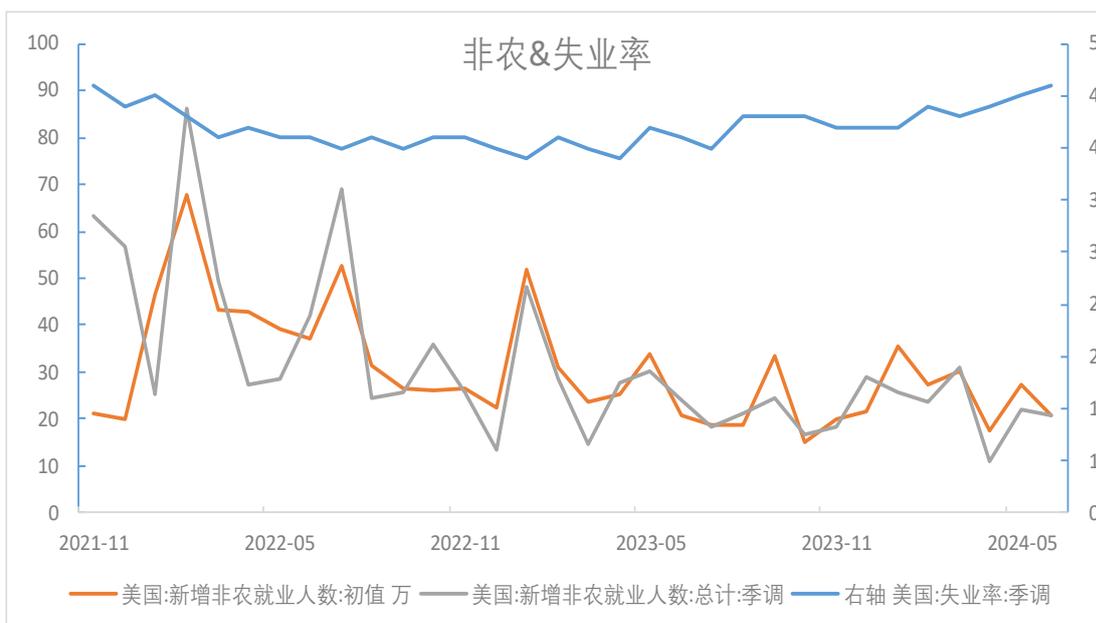


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、宏观资讯回顾及简评

1、国际宏观资讯回顾

1. 美国6月非农就业人数增加20.6万人，好于市场预测的19万人，但低于5月向下修正的21.8万人。失业率意外攀升至4.1%，为2021年10月以来的最高水平，市场预计美联储9月、12月降息的可能性略有上升。

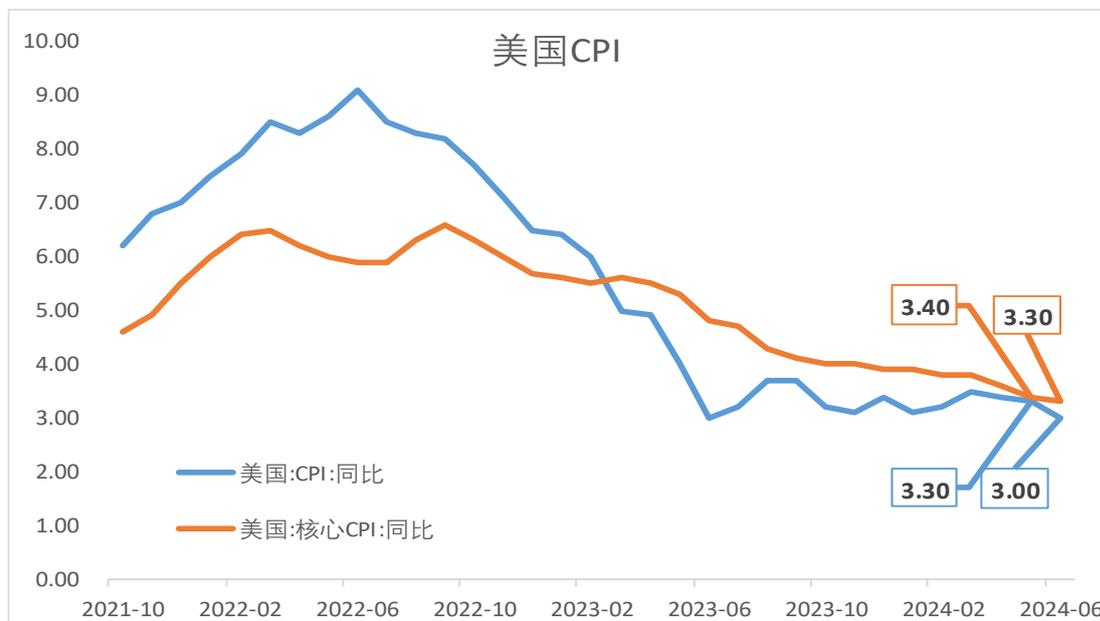


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年7月1日，美国6月ISM制造业PMI为48.5，预期49.1，前值48.7，低于

预期且为连续第三个月萎缩。

3. 2024年7月10日，美国劳工部最新公布的数据显示，6月CPI同比上升3%，预估3.1%，前值3.3%；环比下降0.1%，预估上升0.1%，前值0%。核心CPI同比上升3.3%，预估3.4%，前值3.4%；环比上升0.1%，预估0.2%，前值0.2%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024年7月15日，美国劳工部周五公布的数据显示，美国6月PPI年率增长2.6%，市场预估为增长2.3%，前值为增长2.2%。美国6月PPI同比上升2.6%，高于预期，市场预计9月降息并未变更。

5. 2024年7月4日，美联储会议纪要显示，绝大多数官员认为美国经济增长正在逐渐降温；多数与会者认为当前的政策立场具有限制性；5月份的CPI为通胀进展提供了更多证据；美联储在等待“更多信息”以获得信心进行降息；一些与会者表示，政策应随时准备应对意外的经济疲软；几位美联储官员称如果需求减弱，失业率可能上升；几位与会者表示，如果通胀持续在较高水平或进一步上升，可能需要提高利率。

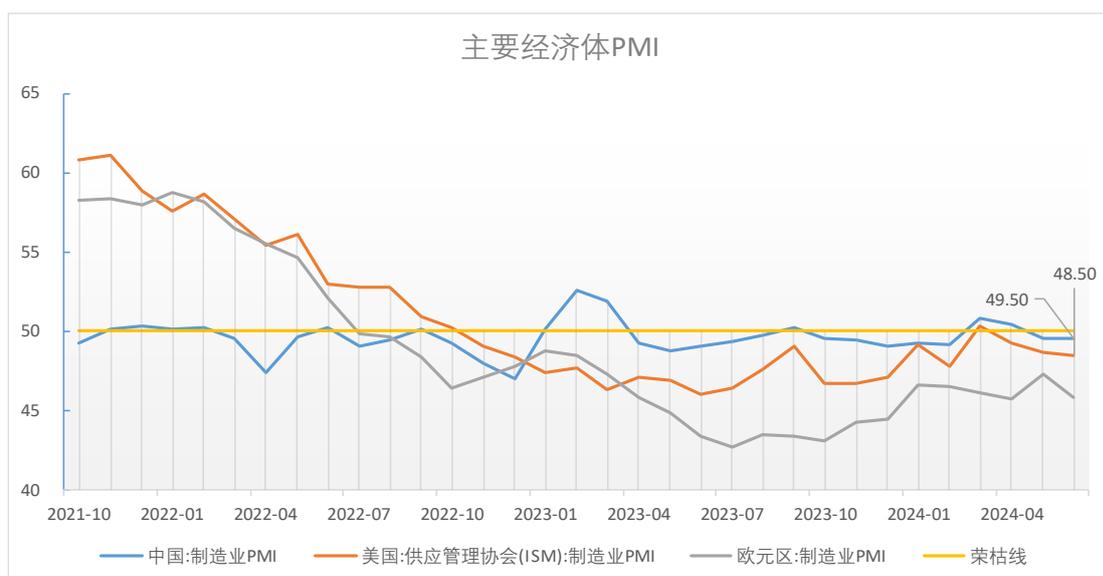
简评

从美联储官员的发言来看，整体态度已逐步转“鸽”。美联储主席鲍威尔近期表示通胀数据显示通胀朝着2%目标有一定的进展，更多更好的数据将提振人们对通胀的信心。此外，劳动力市场已经完全恢复平衡。从美联储发布的经济状况褐皮书来看，大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度，并预计未来六个月的经济增长将放缓。总的来看，美联储官员态度转“鸽”，经济报告亦显示高息环境对经济的抑制作用开始逐步

显化，降息预期再次得以提振，美元指数开始走软。

2、国内宏观资讯回顾

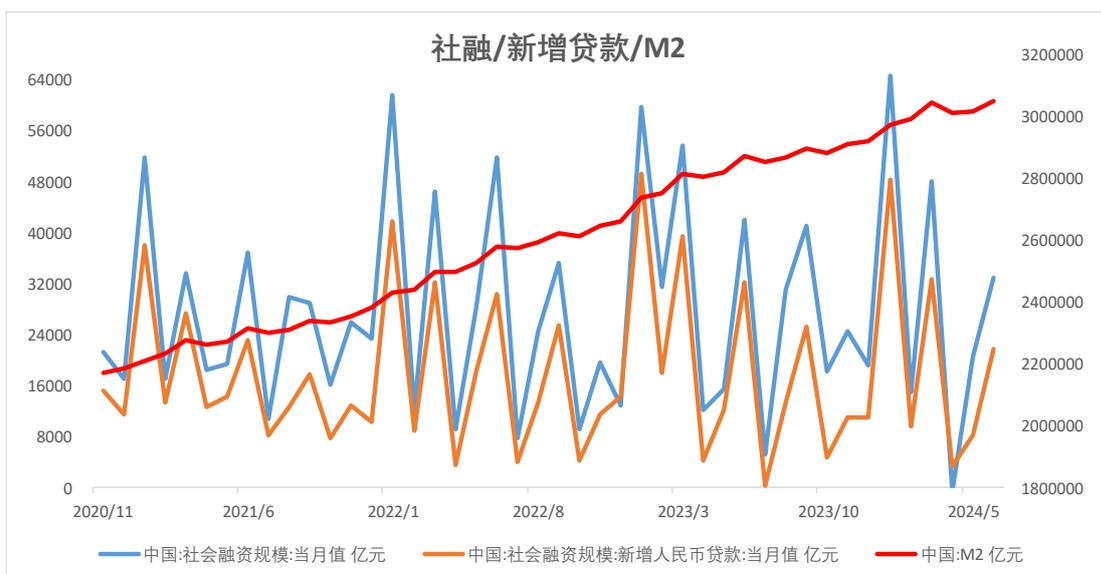
1. 2024年7月1日，国家统计局数据显示，6月份，制造业PMI为49.5%，与上月持平，制造业景气度逐步止跌趋稳；非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张；综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年7月11日，国家统计局发布数据显示，6月，消费市场供应总体充足，全国CPI同比上涨0.2%，环比季节性下降0.2%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6月PPI环比有所下降，由上月上涨0.2%转为下降0.2%；同比下降0.8%，降幅继续收窄。1-6月平均，全国CPI比上年同期上涨0.1%，PPI比上年同期下降2.1%。

3. 2024年7月12日，6月末，广义货币(M2)余额305.02万亿元，同比增长6.2%。社会融资规模存量为395.11万亿元，同比增长8.1%。上半年，社会融资规模增量累计为18.1万亿元，比上年同期少3.45万亿元。对实体经济发放的人民币贷款增加12.46万亿元，同比少增3.15万亿元。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024年7月16日，国家统计局公布数据，6月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.42%。1—6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。2024年二季度，全国规模以上工业产能利用率为74.9%，比上年同期上升0.4个百分点，比一季度上升1.3个百分点。

5. 2024年7月16日，国家统计局公布数据显示，2024上半年我国GDP同比增长5%，其中一季度增长5.3%，二季度增长4.7%。上半年，固定资产投资同比增长3.9%，房地产开发投资下降10.1%。6月份，社会消费品零售总额同比增长2%，规模以上工业增加值增长5.3%。6月城镇调查失业率为5%。

简评

上半年，我国国内生产总值616836亿元，同比增长5.0%。分季度看，一季度GDP同比增长5.3%，二季度GDP同比增长4.7%。从环比看，二季度GDP增长0.7%。由于国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。国际货币基金组织（IMF）亦上调我国经济增长预期至5%。与此同时，在面对新的国际关系环境下，努力开拓新的国际市场，并积极扩大国内消费需求将是下半年经济持续复苏的重中之重。整体来看，国内宏观预期偏暖。

第二部分、铝类产业链分析

一、全球铝供需情况

1、WBMS 全球铝供需情况

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年5月，全球原铝产量为600.53万吨，消费量为590.02万吨，供应过剩10.51万吨。2024年1-5月，全球原铝产量为2951.27万吨，消费量为2915.02万吨，供应过剩36.25万吨。



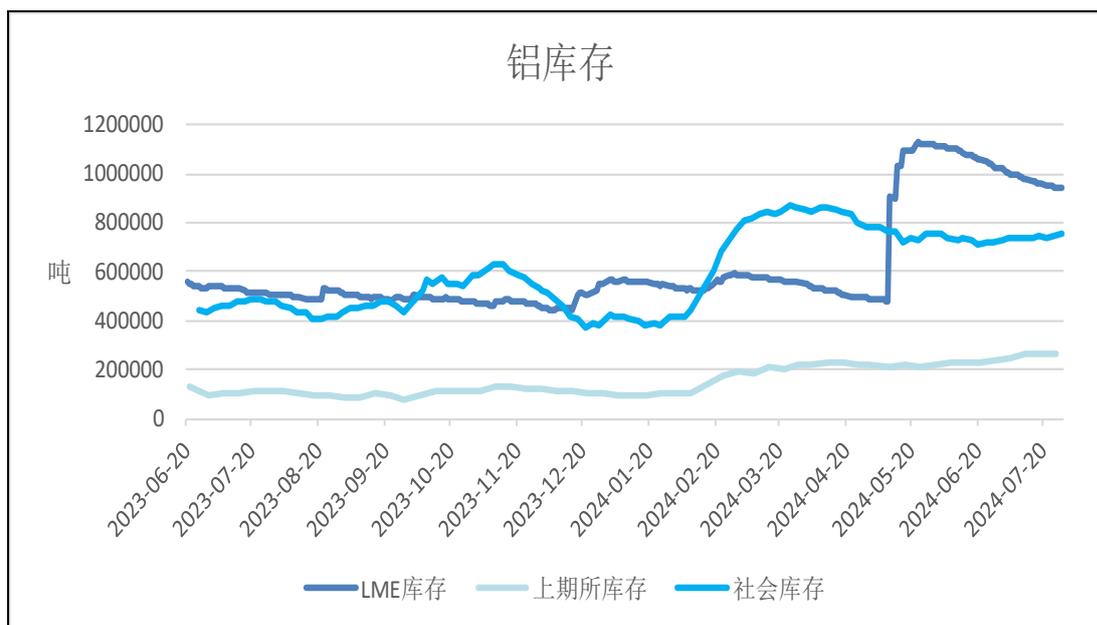
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、铝库存情况

截至2024年7月29日，LME电解铝库存为940125吨，较7月1日减少81225吨，降幅7.95%；截至2024年7月26日，上期所电解铝库存为264158吨，较上月增加20138吨，增幅8.25%；截至2024年7月29日，国内电解铝社会库存为759000吨，较7月18日增加14000吨，增幅1.88%。

国内库存方面，交易所库存显著累积，社会库存小幅积累。据SMM调研显示，2024年6月份冶炼厂铝水比例为71.85%，较上月环比下降1.38%。铝水比例下降意味着铝锭铸锭率将上行，铝锭供给偏宽松。此外，由于下游步入淡季原因，铝材开工率逐步下滑，铝水及铝锭的需求有所下滑；在供给方面，云南地区待复产项目已经基本全数投产，内蒙古华云三期项目部分产能亦起槽达产，整体电解铝运行产能持续走高。需求方面略显疲弱，加

之供给持续增量，令国内铝库存的去库节点不断递延，国内库存运行于本年偏高区间。



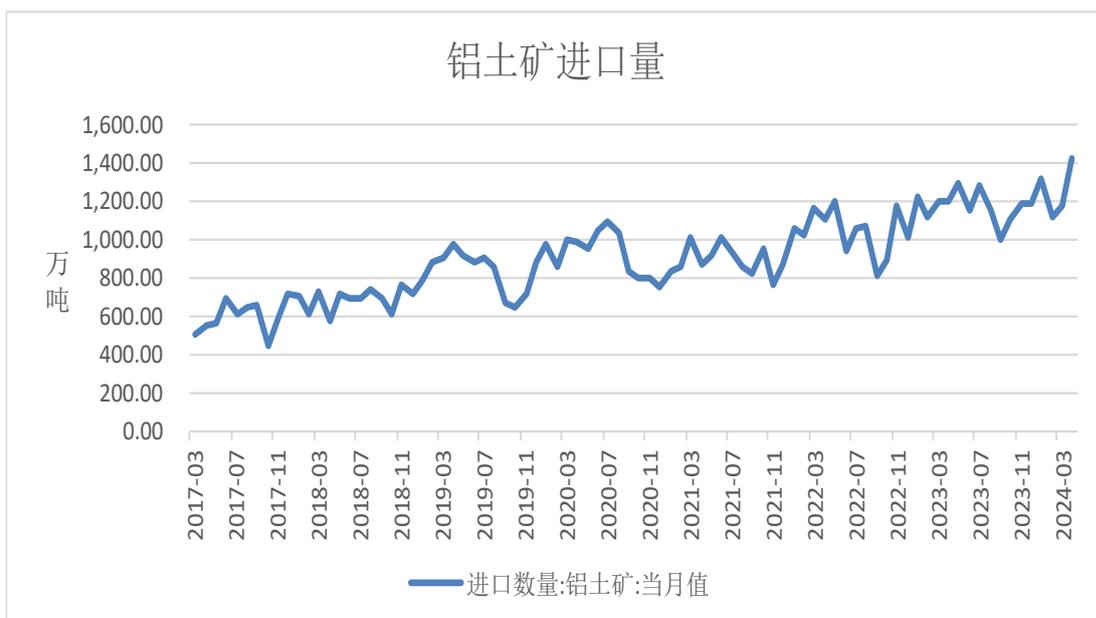
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

二、国内铝市供给情况

1、铝矿供给情况

铝土矿和氧化铝是原铝的上游原材料，我国的铝矿产地分布广泛，但大中型矿床占有储量多且矿山类型复杂，主要分布在内蒙古和云南，供应差异性比较大，国产铝土矿山因长期环保检查和安全督察，整体上开工率处于低位，矿石产量和品位难见好转，中国是世界最大的氧化铝生产国，因此我国每年都需进口大量的铝土矿，目前我国铝土矿对外依存度约 60%。据中国海关总署，2024 年 6 月中国进口铝土矿 1333.48 万吨，环比减少 1.6%，同比增加 15.4%。2024 年 1-6 月，中国共进口铝土矿 7735.07 万吨，同比增长 7.35%。6 月份，中国自几内亚进口 950.53 万吨，环比增加 0.93%，同比增加 17.10%；自澳大利亚进口 306.20 万吨，环比减少 14.36%，同比增加 2.79%；自土耳其进口 17.46 万吨，自老挝进口 16.09 万吨，自加纳进口 12.22 万吨，自巴西进口 9.18 万吨，自黑山进口 8.30 万吨，自马来西亚进口 8.13 万吨，自印度进口 5.38 万吨。

由于我国铝土矿主要供应国为几内亚，几内亚大部分地区处于热带雨林向热带草原过渡地带，全年分为旱季和雨季，5 月至 10 月为雨季，7-8 月左右降雨量将逐步放大。进入雨季后，将对铝土矿的开采及运输产生一定的影响。几内亚至我国船期约为 70-80 天左右，随着雨季的来临，预计我国 7-8 月在几内亚的铝土矿进口量逐步受到影响。

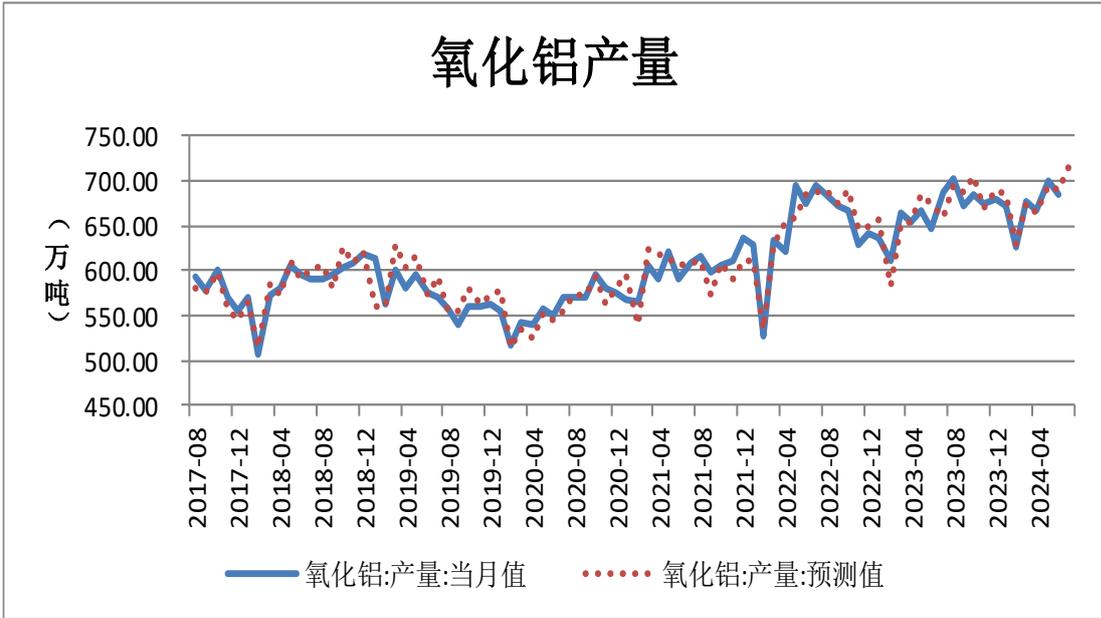


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

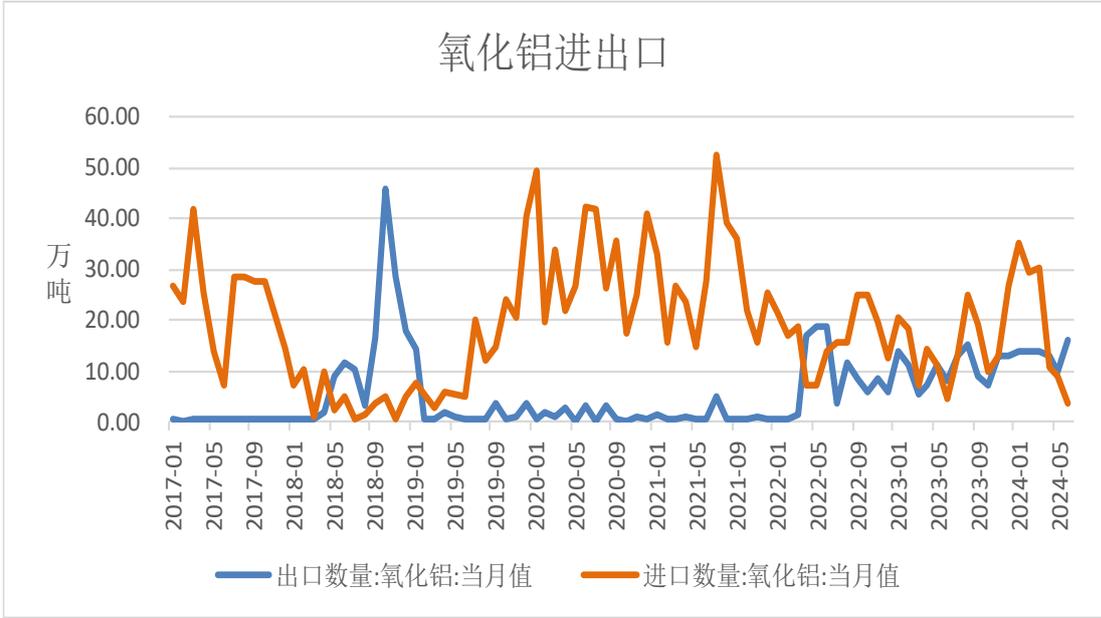
2、氧化铝供给情况

氧化铝产量方面，根据 SMM 数据显示，2024 年 6 月（30 天）中国冶金级氧化铝产量为 684.2 万吨，日均产量较 5 月略增 0.26 万吨，达到了 22.81 万吨/天。由于 6 月自然天数为 30 天，月度总产量环比减少 2.10%，但同比增长 5.91%。截至 6 月底，中国冶金级氧化铝的建成产能为 10060 万吨，实际运行产能为 8324 万吨，开工率为 82.7%。2024 年 1-6 月，国内的冶金级氧化铝总产量达到 4029.3 万吨，同比增长 3.84%。山西地区复产将在 7 月陆续释放，广西地区某氧化铝厂预计在 7 月中旬完成检修，内蒙古项目亦将在 7 月起槽投产。整体来看，7-8 月期间氧化铝产量方面预计小幅增长。

据中国海关，2024 年 6 月中国出口氧化铝 15.71 万吨，2024 年 1-6 月累计出口 81.07 万吨；2024 年 6 月进口 3.77 万吨，环比减少 58.80%，同比减少 13.93%。2024 年 1-6 月累计进口 118.50 万吨，同比增加 56.04%；6 月氧化铝净进口为-11.94 万吨，2024 年 1-6 月累计净进口 37.43 万吨。受海外市场供应削减影响，海外氧化铝价格大幅走高，国内氧化铝现货进口窗口维持关闭，6 月份进口量环比减少 58.80%，同比减少 13.93%。由于海外氧化铝仍供应偏紧，加之进口窗口的关闭，预计后续氧化铝进口仍将维持相对偏低量级，而在氧化铝出口方面将有一定增量以便供给海外市场的缺口。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院



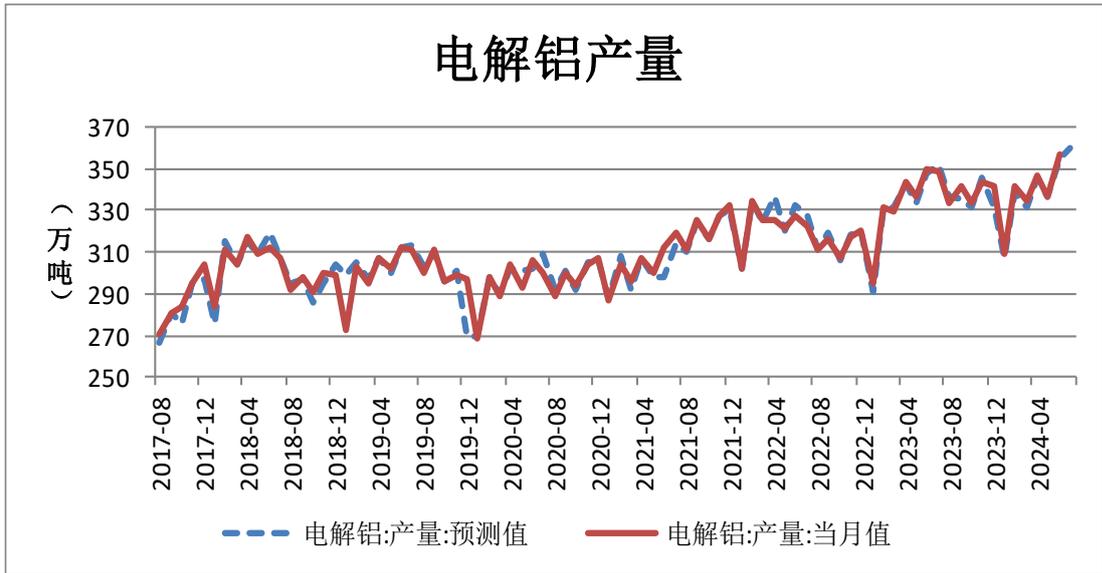
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、电解铝供给情况

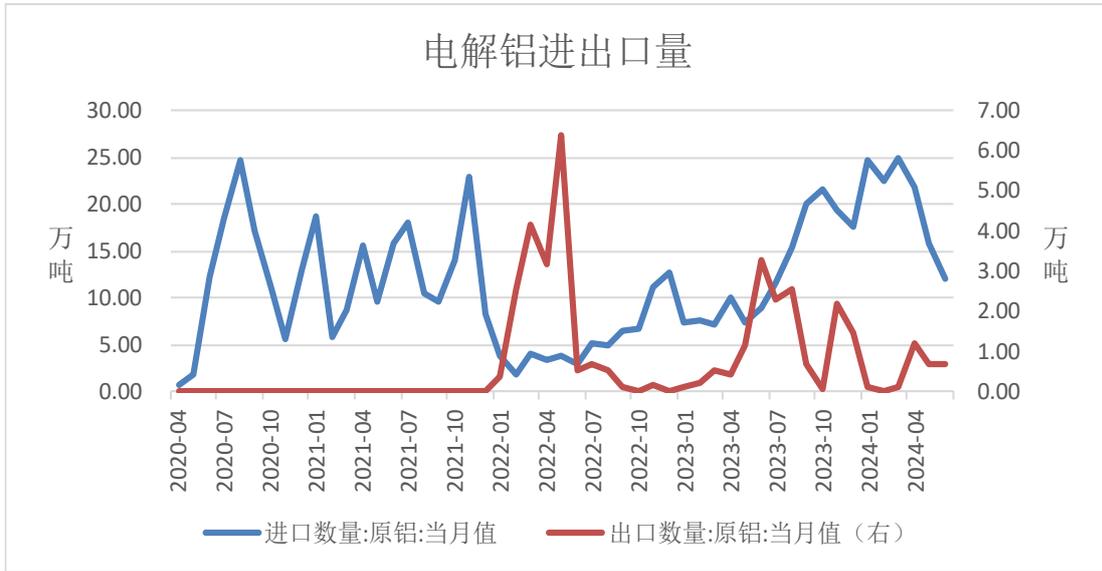
据 SMM 数据显示，2024 年 6 月，国内电解铝在产产能为 4336.4 万吨，环比增加 0.93%，同比增加 4.07%；总产能为 4494.7 万吨，环比增加 0.25%，同比增加 0.75%；开工率为 96.48%，较上月增加 0.66%，较去年同期下降 3.08%。从数据中可以看出，国内在产产能已逐步临近“产能天花板”4500 万吨。由于云南前期停产检修已陆续复产，内蒙古项目起槽达产，加之四川技改项目的完工投产，令 6 月产量显著增长。国家统计局数据显示，2024 年 6 月，电解铝产量为 366.6 万吨，同比增加 6.2%；1-6 月，电解铝累计产出 2155.2 万吨，同比增加 6.9%。预计 7 月底至 8 月，国内电解铝年化运行产能环比增加至 4340 万吨，开工仍将

保持较高水平，电解铝产量增长。

进出口方面,据海关数据显示,2024年6月份国内原铝(电解铝)进口量环比减少23.22%至12.12万吨,同比增长35.61%;6月份国内原铝出口量约为0.70万吨,同比减少78.68%;2024年6月份国内原铝净进口量为11.42万吨,同比增长102.5%,环比减少24.41%。2024年1-6月国内原铝累计进口量121.90万吨,累计同比增长151.10%;1-6月国内原铝累计出口量为2.83万吨,同比减少50.91%;1-6月国内原铝净进口总量达119.07万吨,同比增长178.28%。由于自4月中下旬开始,进口窗口关闭,进口盈亏额持续亏损,致使进口量快速下滑,相对而言进口窗口的关闭,促使同期出口方面出现显著提振。进入7月铝价逐步走弱,进口亏损额逐步收敛,但截止目前仍处于亏损状态,预计后续随着进口窗口的逐步好转,进口方面将缓步恢复。



图表来源：SMM、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、国内铝市需求情况

1、下游铝材生产情况

6 月份之前，沪铝价格持续走高，高铝价对下游开工的抑制作用，令沪铝库存持续积累达到历史高位区间。6 月之后，沪铝价格快速走弱，但在终端消费淡季的大背景下，需求仍维持偏弱状态，价格回调难以促进企业订单快速好转，下游铝材厂开工铝稳中偏弱，使沪铝库存去化进度不理想。

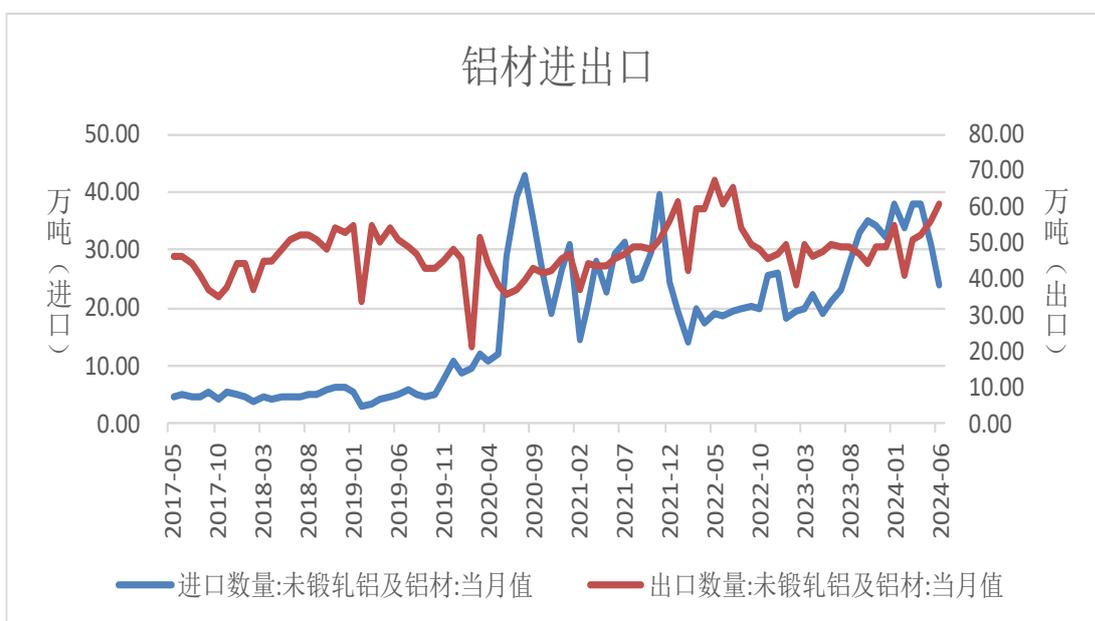
国家统计局数据显示，2024 年 6 月，铝材产量为 592.77 万吨，环比下降 0.31%，同比增加 6.4%；1-6 月，铝材累计产量 3325.53 万吨，同比增加 9.5%。

下游开工方面，由于 7-8 月是传统的消费淡季，叠加国际大国之间对关税及贸易的博弈，令国际局势错综复杂，对铝材而言受到淡季及海外需求走弱的影响，开工出现不同程度下调。型材方面，建筑型材，由于房地产行业仍处于低迷区间，开工率明显下滑。工业型材，光伏行业订单相对稳定，汽车行业处于消费淡季，汽车铝型材新增订单较少，整体来看型材方面开工稳中偏弱。线缆方面，由于国家电网订单释放，加之铝价近期逐步回调的带动下，线缆开工仍保持稳定运行。板带、铝箔相关材料，亦受消费淡季临近原因，新增订单转弱，开工率承压运行。预计 8 月份，各铝材仍将受季节性因素开工率稳中偏弱运行。

进出口方面，海关总署数据显示，2024 年 6 月，铝材进口量 24 万吨，同比增加 16%；出口量 61 万吨，同比增加 23.8%。1-6 月，铝材进口量 204 万吨，同比增加 70.1%；出口量 317 万吨，同比增加 13.1%。6 月铝价内外价差延续外强内弱格局，海外升水走高，国内铝材出口利润仍处于较优区间，有利于国内铝材出口。此外，由于二季度美国宣布将对国内相关铝材进行增加关税的政策，虽然距离贸易政策落地仍有一段时间，但在此期间海外终端消费产商或有增加采买量的举措以应对高额关税的可能，亦将带动国内铝材出口。预计 7-8 月国内铝材出口量将维系小幅增长。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

2、终端应用铝耗情况

汽车行业情况

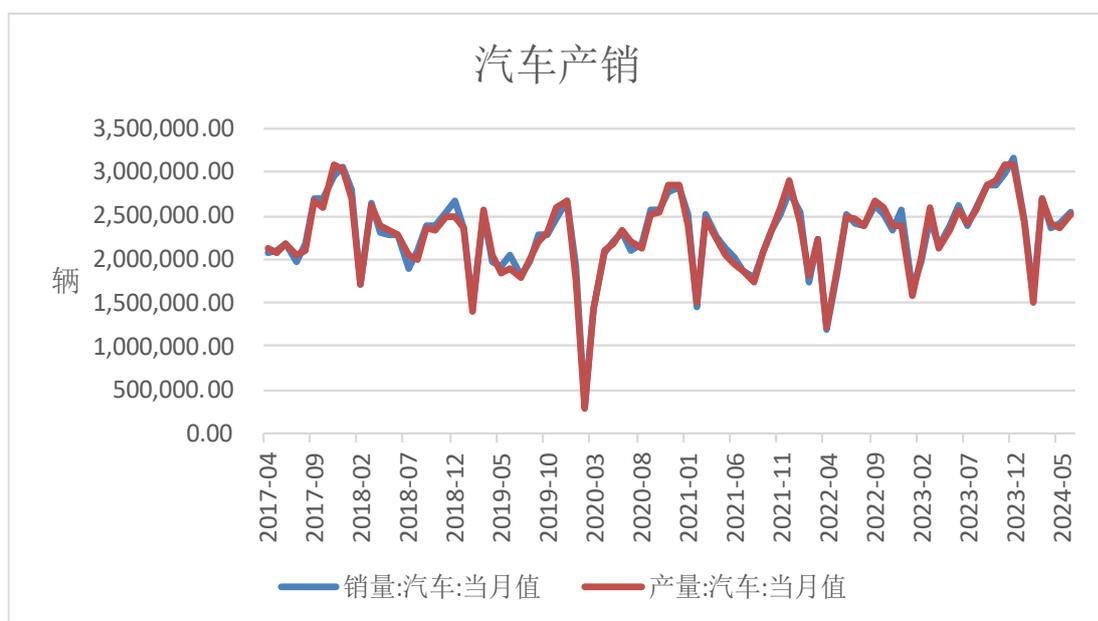
中汽协数据显示, 2024年6月, 汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆, 环比分别增长5.7%和5.6%, 同比分别下降2.1%和2.7%。2024年1-6月, 汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆, 同比分别增长4.9%和6.1%。

据中国汽车工业协会分析, 2024年上半年, 国内销量同比微增, 终端库存高于正常水

平；汽车出口保持快速增长，2024年6月，汽车出口48.5万辆，环比增长0.7%，同比增长26.9%。1-6月，汽车出口279.3万辆，同比增长30.5%，对拉动市场整体增长贡献显著。

新能源汽车出口增速明显放缓，2024年6月，新能源汽车出口8.6万辆，环比下降13.2%，同比增长10.3%。1-6月，新能源汽车出口60.5万辆，同比增长13.2%。虽然新能源汽车出口方面，由于欧美等国关税方面的制裁导致出口短期受阻，但新能源汽车内销方面继续保持较快增长，市场占有率（渗透率）稳步提升，2024年6月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为35.2%，环比1.31%，同比6.89%。

展望后市，贸易方面的大国博弈短期内仍将延续，新能源汽车出口量或将有所影响，高额的关税亦将倒逼国内车企开拓新的海外市场及海外建厂，长期来看预期偏暖。在海外受阻的同时，不断提升的内销将发挥更大的动力以对冲短期出口受阻带来的影响。汽车行业的长期走好，亦将对铝材需求起到正面拉动作用。



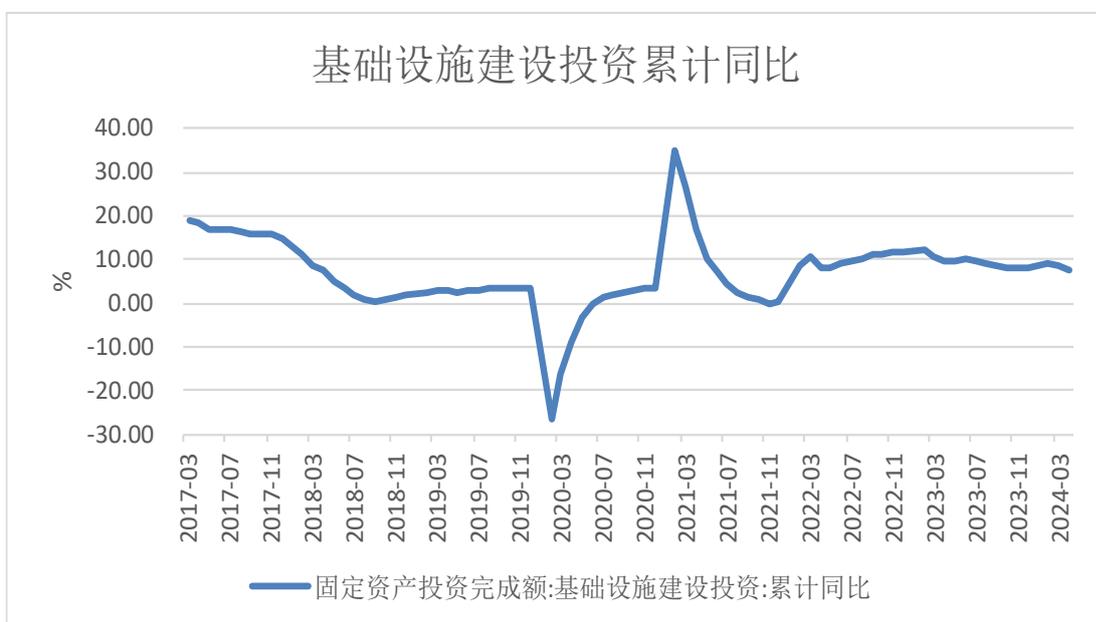
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

基建及地产行业情况

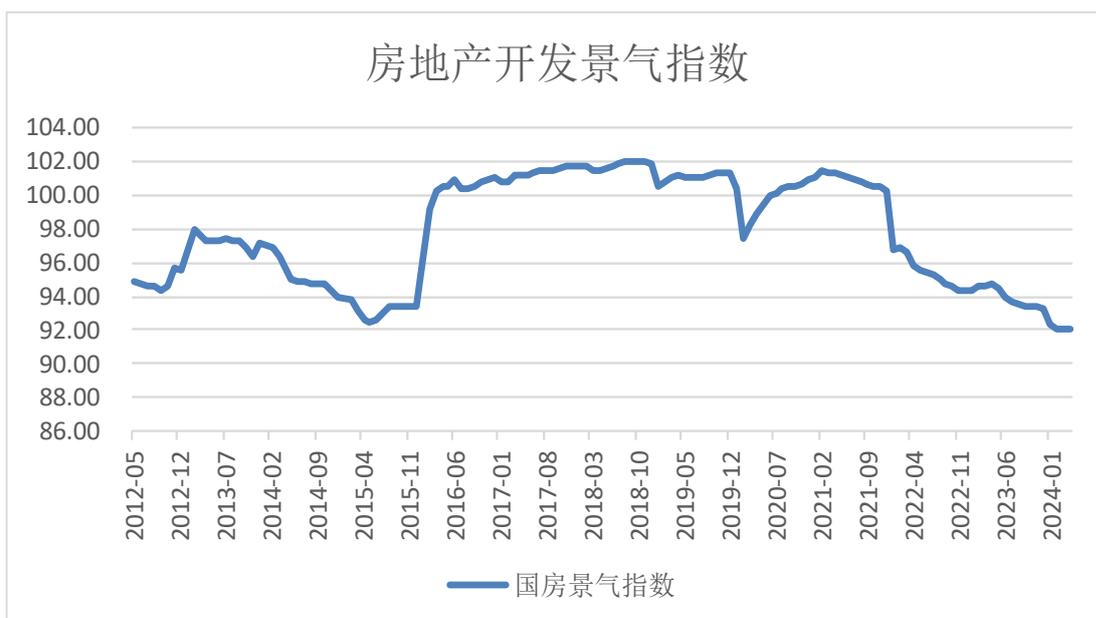
今年财政政策力度显著扩大，2023年增发的万亿元国债分批在今年使用，超长期特别国债、地方政府专项债也已经启动发行，为投资提供支撑。上半年，全国固定资产投资245391亿元，同比增长3.9%。2024年1-6月，基础设施投资同比增加7.7%。展望后市，随着超长期特别国债、地方专项债等举措加快落地，重大工程项目建设全力推进，有效投资持续扩大，有望带动基建投资增速边际回升，投资对于宏观经济运行的关键性作用将进一步发挥。

在房地产方面，7月中下旬结束的党的二十届三中全会，会后中共中央举行新闻发布会介绍，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》共提出300多项重要改革举措，都是涉及体制、机制、制度层面的内容，其中有的是对过去改革举措的完善和提升，有的是根据实践需要和试点探索新提出的改革举措。《决定》针对房地产行业存在的问题提出：加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。完善房地产税收制度。

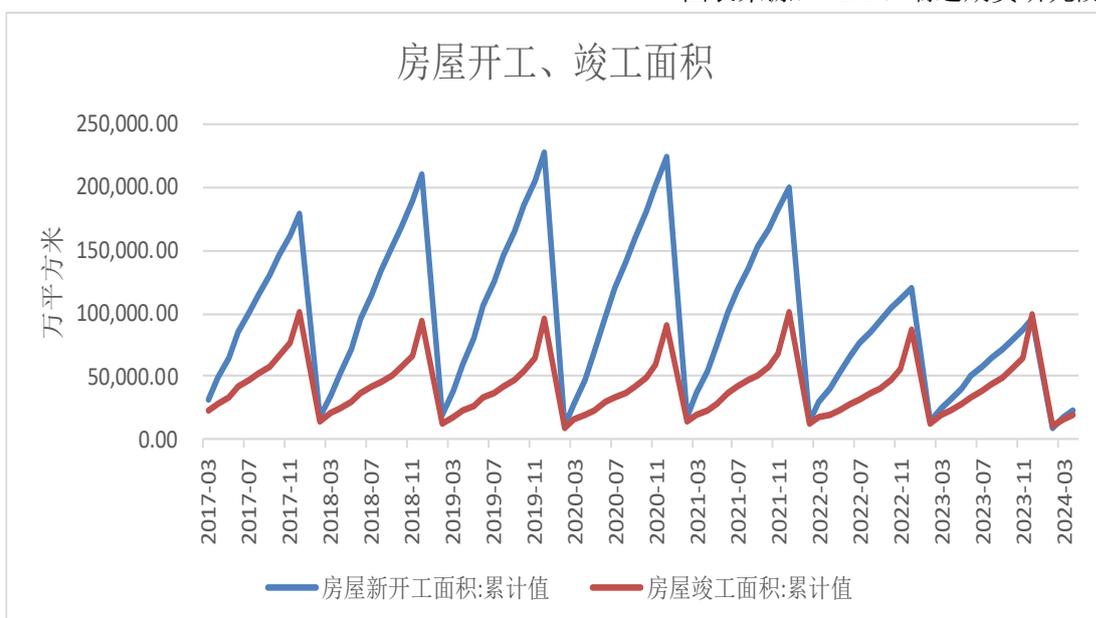
据国家统计局数据，2024年6月，房地产开发景气指数为92.11，较上月增加0.1，较去年同期减少1.88。1-6月，房屋新开工面积为38022.5271万平方米，同比减少23.77%；房屋竣工面积为26518.8902万平方米，同比减少30.62%。景气指数环比回暖，新开工房产显著回落，由于国内前期地产行业超速增长，遗留下较高的商品房库存、过高的杠杆等问题。展望后市，随着《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中改革举措的逐步落地，预计房地产景气度将稳步回暖，新开工房产预计仍将合理减速。由于铝材及合金在基建、建筑、装修方面被大量使用，地产及基建的回暖亦将从终端消费拉动对铝材的需求。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

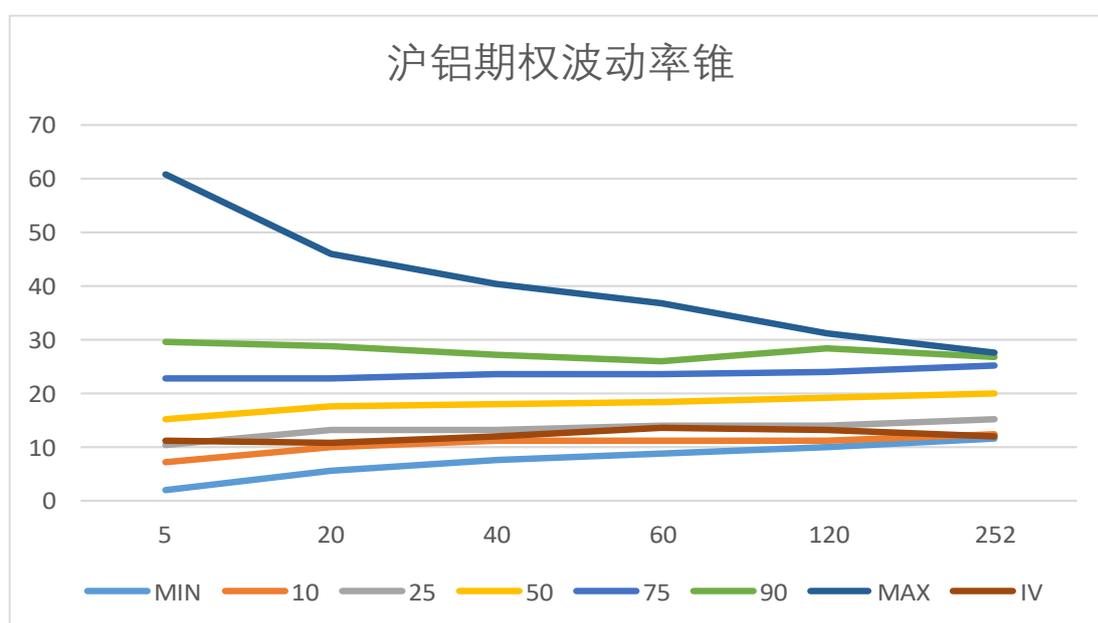
展望 8 月，国际宏观，美联储官员态度转鸽，高息环境对经济的抑制作用开始逐步显化，降息预期再次得以提振。国内方面，中共中央二十届三中全会后，更多经济政策举措将逐步推出并在各地区落实，经济目标有望实现，预期偏暖。基本上，矿端由于主要进口国几内亚进入雨季整体进口量收敛，国内矿大规模复产仍未有明确信号，矿端偏紧预期仍将延续。氧化铝方面，由于前期停产检修项目已陆续在 7 月复产，电解铝厂新增产能的投入，出现供需双增、紧平衡态势。电解铝下游，因 8 月仍处消费淡季，整体下游需求延续偏弱，或在中下旬随着宏观政策的落地及铝价现货的下行，下游需求逐步提振、企稳回

温。整体来看，电解铝基本面处于供强需弱局面。

综上所述，我们预计氧化铝主力合约 A02409 交易思路以震荡为主，价格区间或在 3600-3900 附近运行；沪铝主力合约 AL2409 交易思路以震荡偏弱为主，价格区间或在 18800-19500 附近运行。

第四部分、沪铝期权分析

截止发稿数据，沪铝主力平值合约隐含波动率位于各周期历史波动率的 10 分位左右，整体来看隐含波动率处于低波动区间，后续波动率或将有所扩张的可能。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

从持仓量购沽比的角度，截止发稿数据，沪铜期权合约持仓量购沽比为 1.2667，认购期权在持仓量上占优，整体情绪仍偏多，较上月认购持仓继续增长。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。