

碳酸锂市场周度数据、展望及策略

作者：张维鑫

期货交易咨询从业信息：Z0015332

发布时间：2024年6月22日

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1461号



- ◆ **期货市场：本周继续下跌。**周一07合约震荡运行，周二大幅下跌，一度跌至9.3万元附近，周三、周四有所反弹，周五继续下挫，07合约收于9.19万元，目前持仓量减少至8.72万手，主力合约逐步切换至11合约，持仓量增长至9.96万手。
- ◆ **现货市场：本周现货下跌。**成本方面，受碳酸锂价格下跌影响，本周矿价继续回落，锂辉石、锂云母均有不同程度的下跌；供给方面，本周供应充足，碳酸锂周度产量创24年新高，增量主要由锂辉石提锂贡献；需求方面，产业链下游继续转弱，本周三元材料、磷酸铁锂产量有所下滑，其中磷酸铁锂大幅下降；库存方面，行业库存继续增加，SMM总库存已经达到10.3万吨，表现为冶炼厂去库，下游累库；仓单方面，最新广期所仓单小幅下降至2.78万手，但仍处于高位，对应供给总量的宽松。
- ◆ **观点：偏弱运行的概率大。**供给方面，天气逐渐转暖，江西、青海地区企业开工上行，最新SMM周度产量已达到1.48万吨，6月大概率能实现6.5万吨以上的产量，供给增长的确定性较高，另外近期关于供给端的消息较多，前有湖南安能赣锋、后有塞尔维亚锂矿项目，供给有序投放中，压力仍旧较大；需求方面，6月已经过半，在5月各省市“以旧换新”细则陆续出台后，目前来看政策对需求的提振相对有限，超预期增长的概率不大，另外5月美国新能源汽车销量、渗透率表现一般，海外需求预计继续承压。盘面来看，随着07合约减仓，主力切换至11合约，市场交易重心预计将回归弱现实情况，尽管周三周四有所反弹，但受制于基本面疲软，下周偏弱运行的概率较大。
- ◆ **下周关注点：**价格下跌过程中矿端的挺价情况，周度产量以及广期所仓单。
- ◆ **价格走势展望：**下跌或偏弱运行，LC2407预计运行区间8.6-9.4万元/吨。
- ◆ **从交易策略来看，**空单继续轻仓持有，如有超预期反弹考虑加码08或11合约空单。
- ◆ **从套保策略来看，**建议逢高积极布局卖出套期保值。

一、价格追踪

1.1 锂矿价格

名目	单位	最新价格	上周同期	涨跌	数据来源	折合碳酸锂的矿端成本估算
		2024-06-21	2024-06-14			
进口锂精矿(Li2O:5%-5.5%)	美元/吨	857	875	-2.06%	同花顺金融	7,347
进口锂精矿(Li2O:5.5%-6%)	美元/吨	995	1,025	-2.93%	同花顺金融	7,710
进口锂精矿(Li2O:6%-6.5%)	美元/吨	1,060	1,100	-3.64%	同花顺金融	7,494
锂精矿(化工级Li2O:5%-5.5%):中国	万元/吨	0.75	0.76	-1.65%	同花顺金融	6.39
锂精矿(化工级Li2O:5.5%-6%):中国	万元/吨	0.83	0.86	-2.92%	同花顺金融	6.45
锂精矿(化工级Li2O:6%-6.5%):中国	万元/吨	0.91	0.93	-1.88%	同花顺金融	6.45
锂云母指数(2%≤Li2O<3%)	万元/吨	0.29	0.29	0.00%	富宝资讯	5.88
锂云母 (Li2O:1.5%-2.0%)	万元/吨	0.15	0.15	-2.44%	SMM	5.02
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	万元/吨	0.22	0.23	-2.10%	SMM	5.24
磷锂铝石 (Li2O:6%-7%)	万元/吨	0.88	0.89	-1.57%	SMM	5.93
磷锂铝石 (Li2O:7%-8%)	万元/吨	1.07	1.09	-1.61%	SMM	6.19
锂辉石(CIF中国,1.2%-1.5%)	美元/吨	126	132	-4.55%	SMM	6,326
锂辉石(CIF中国,2%-2.5%)	美元/吨	229	235	-2.55%	SMM	5,422
锂辉石(CIF中国,3%-4%)	美元/吨	433	443	-2.26%	SMM	5,905
锂辉石精矿(CIF中国,6%)	美元/吨	1,095	1,100	-0.45%	SMM	8,096

数据来源: SMM、Wind、iFind、中信建投期货

1.2 锂盐价格

名目	单位	最新价格	上周同期	涨跌	数据来源
		2024-06-21	2024-06-14		
碳酸锂	万元/吨	9.90	10.14	-2.37%	生意社
电池级碳酸锂	万元/吨	9.49	10.20	-6.96%	安泰科
碳酸锂(电池级Li2CO3≥99.5%):全国	万元/吨	9.55	9.85	-3.05%	隆众化工
电池级碳酸锂指数	万元/吨	9.48	9.83	-3.59%	SMM
工业级碳酸锂	万元/吨	9.15	9.75	-6.15%	安泰科
碳酸锂(工业级Li2CO3≥99.2%):全国	万元/吨	9.15	9.50	-3.68%	隆众化工
富宝价格指数:碳酸锂≥99.2%	万元/吨	9.31	9.55	-2.53%	富宝资讯
氢氧化锂	万元/吨	10.20	10.52	-3.04%	生意社
氢氧化锂:56.5%	万元/吨	8.45	8.95	-5.59%	安泰科
电池级氢氧化锂指数	万元/吨	8.47	8.84	-4.22%	SMM
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	6.48	6.53	-0.77%	SMM
LME LiOH CIF M2 收盘价（FastMarkets MB）	美元/吨	13500	13510	-0.07%	LME
CME LiOH CIF CJK (Fastmarkets)	美元/kg	--	--	--	COMEX
电池级碳酸锂 北美到岸	美元/kg	11.90	12.20	-2.46%	Bloomberg
电池级碳酸锂 欧洲到岸	美元/kg	11.95	12.25	-2.45%	Bloomberg
电池级碳酸锂 南美离岸	美元/kg	12.00	12.30	-2.44%	Bloomberg

数据来源：SMM、Wind、iFind、中信建投期货

1.2 锂盐价格

名目		2024-06-21	2024-06-14	涨跌	单位	数据源
电池级碳酸锂：99.5%	最高价	9.96	10.40	-4.23%	万元/吨	安泰科
	最低价	9.56	10.00	-4.40%		
电池级碳酸锂：99.5%国产	最高价	9.70	10.09	-3.87%		SMM
	最低价	9.27	9.60	-3.44%		
工业级碳酸锂：99%	最高价	9.44	10.00	-5.60%		安泰科
	最低价	9.24	9.50	-2.74%		
工业级碳酸锂：99.2%国产	最高价	9.13	9.55	-4.40%		SMM
	最低价	8.96	9.33	-3.97%		
电池级氢氧化锂：56.5%国产粗颗粒	最高价	8.66	9.03	-4.04%		
	最低价	8.31	8.67	-4.10%		
电池级氢氧化锂：56.5%国产微粉型	最高价	9.32	9.68	-3.77%		
	最低价	8.80	9.15	-3.88%		
工业级氢氧化锂：56.5%国产粗颗粒	最高价	7.94	8.31	-4.39%		
	最低价	7.48	7.84	-4.53%		
电池级氢氧化锂：56.5%CIF中日韩	最高价	14000	14100	-0.71%	美元/吨	
	最低价	13100	13100	0.00%		
六氟磷酸锂（国产）	最高价	6.65	6.70	-0.75%	万元/吨	
	最低价	6.30	6.35	-0.79%		

数据来源：SMM、Wind、iFind、中信建投期货

1.3 电池材料及电池价格

名目	2024-06-21	2024-06-14	涨跌	来源	单位
磷酸铁锂	4.32	4.32	-0.09%	生意社	万元/吨
磷酸铁锂：价格指数	3.80	3.95	-3.80%	富宝资讯	万元/吨
磷酸铁锂：国产动力型	4.10	4.15	-1.20%	安泰科	万元/吨
磷酸铁锂：动力型：华东	4.05	4.25	-4.71%	隆众化工	万元/吨
磷酸铁锂：动力型	4.05	4.13	-2.08%	SMM	万元/吨
磷酸铁锂：储能型：华东	3.80	3.90	-2.56%	隆众化工	万元/吨
磷酸铁锂：储能型	3.58	3.66	-2.35%	SMM	万元/吨
三元前驱体5系：多晶消费型	7.20	7.41	-2.83%	SMM	万元/吨
三元材料5系：数码:国产	10.75	11.35	-5.29%	Wind	万元/吨
三元材料5系：多晶消费型	11.39	11.56	-1.47%	SMM	万元/吨
三元前驱体5系：单晶动力型	7.25	7.50	-3.33%	SMM	万元/吨
三元材料5系：动力:国产	11.30	11.90	-5.04%	Wind	万元/吨
三元材料5系：动力型：华东市场	12.50	12.50	0.00%	隆众化工	万元/吨
三元材料5系：单晶型：国产	12.40	13.00	-4.62%	Wind	万元/吨
三元材料5系：单晶型：中国市场	0.00	12.75	-100.00%	隆众化工	万元/吨
三元材料5系：单晶动力型	12.89	13.07	-1.38%	SMM	万元/吨
三元前驱体6系：多晶消费型	7.65	7.90	-3.16%	SMM	万元/吨
三元材料6系：动力	12.25	12.90	-5.04%	Wind	万元/吨
三元材料6系：动力型：中国市场	13.00	13.00	0.00%	隆众化工	万元/吨
三元材料6系：单晶型：华东市场	13.50	13.50	0.00%	隆众化工	万元/吨
三元材料6系：多晶消费型	12.44	12.61	-1.35%	SMM	万元/吨
三元前驱体8系：多晶动力型	8.80	9.15	-3.83%	SMM	万元/吨
三元材料8系：国产	15.30	15.95	-4.08%	Wind	万元/吨
三元材料8系：中国市场	16.00	16.00	0.00%	隆众化工	万元/吨
三元材料8系：多晶动力型	15.73	15.95	-1.38%	SMM	万元/吨
钴酸锂4.4V	16.70	16.85	-0.89%	SMM	万元/吨

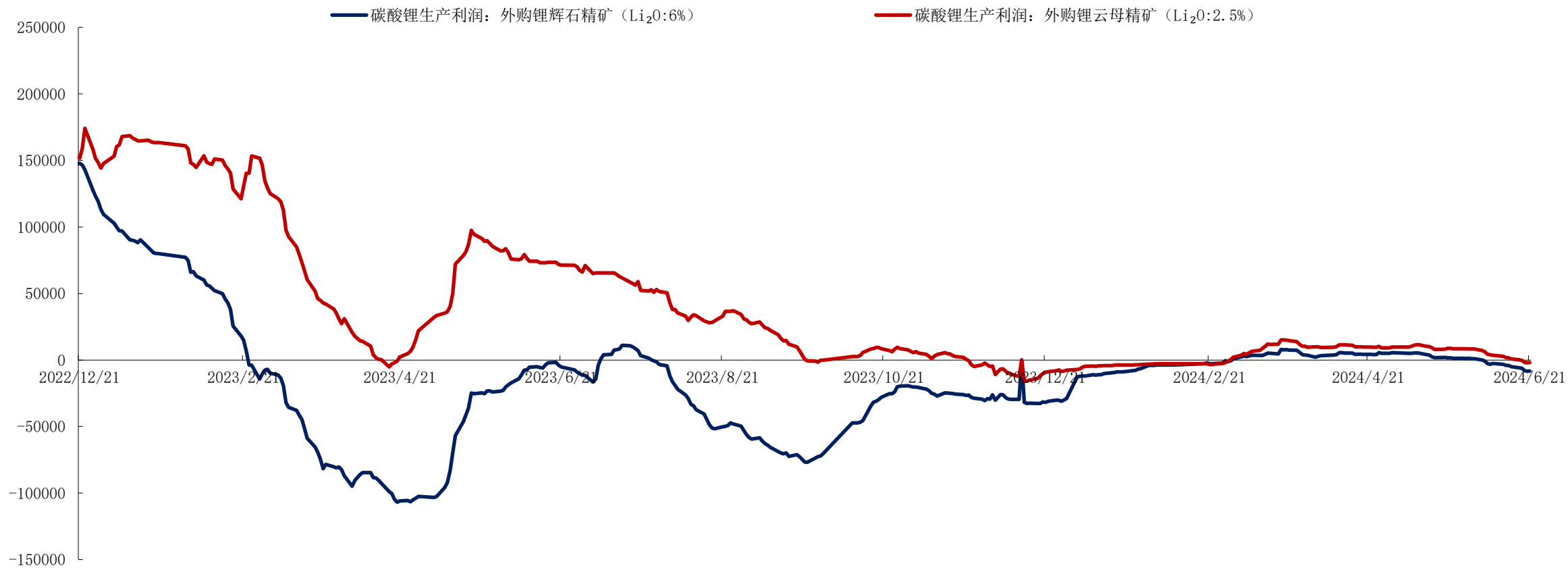
数据来源：SMM、Wind、iFind、中信建投期货

1.3 电池材料及电池价格

锂电池价格	2024-06-21	2024-06-14	2022-12-30	环比周跌幅	单位	来源
523方形三元电芯	0.48	0.49	1.1	-2.04%	元/Wh	SMM
523软包三元电芯	0.51	0.51	1.15	0.00%	元/Wh	SMM
523圆柱三元电芯	4.85	4.85	10.35	0.00%	元/支	SMM
方形磷酸铁锂电芯	0.42	0.42	0.99	0.00%	元/Wh	SMM
方形磷酸铁锂电芯（小动力型）	0.45	0.45	0.91	0.00%	元/Wh	SMM
钴酸锂电芯	5.9	5.95	9.85	-0.84%	元/Ah	SMM
废旧钴酸锂电池	41500	41500	82200	0.00%	元/吨	SMM
废旧钴酸锂极片粉锂系数	76	76	106	--	%	SMM
废旧三元铝壳（523型）	26250	26250	58200	0.00%	元/吨	SMM
废旧三元极片粉锂系数	75.5	76	154.5	--	%	SMM
磷酸铁锂电池粉	8750	10050	--	-12.94%	元/吨	SMM
磷酸铁锂极片粉锂系数	81	81.5	--	--	%	SMM
磷酸铁锂极片粉锂点	3900	4425	--	-11.86%	元/锂点	SMM
磷酸铁锂电池粉锂点	3625	4175	--	-13.17%	元/锂点	SMM
中国:富宝回收锂点(含税):磷酸铁锂黑粉(Li≥3.8%)	3800	4100	19250	-7.32%	元/锂点	富宝资讯
中国:富宝回收锂点(含税):磷酸铁锂黑粉(Li≤2.5%)	3400	3700	16000	-8.11%	元/锂点	富宝资讯

数据来源: SMM、Wind、iFind、中信建投期货

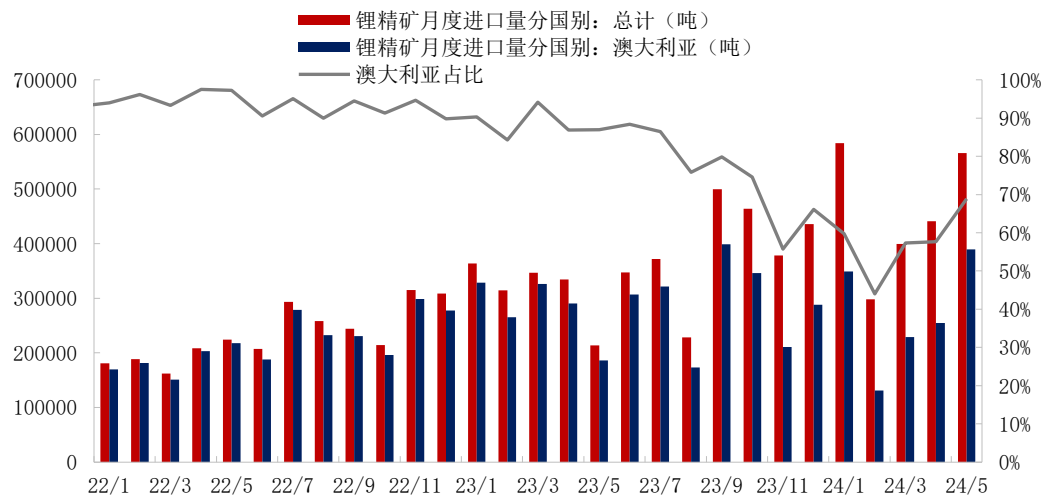
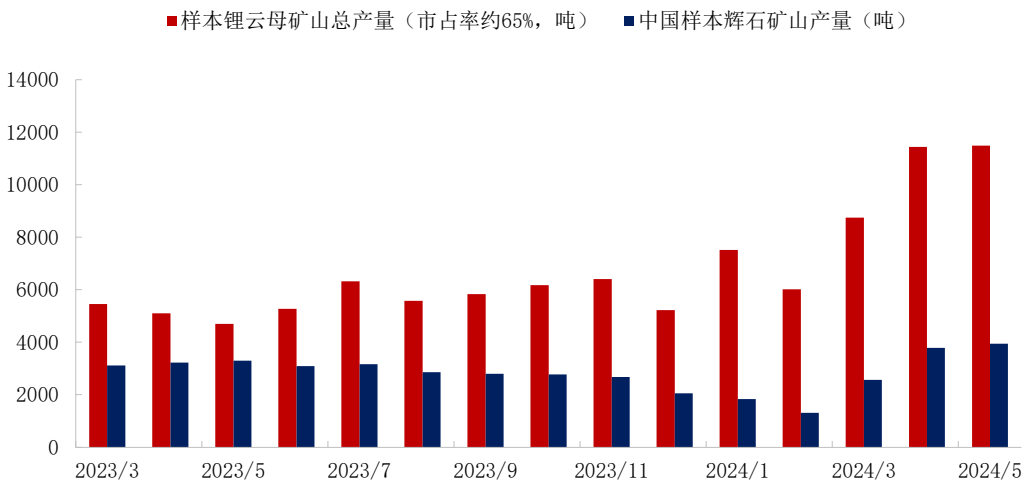
1.4 碳酸锂生产利润



数据来源：SMM、中信建投期货

二、供需追踪

2.1 锂矿产量及进口量(SMM)



锂精矿进口量

	进口总量（吨）	进口量：澳大利亚（吨）	澳大利亚占比
2024/5/31	565871	389710	68.9%
2024/4/30	441309	254584	57.7%
2024/3/31	399525	228859	57.3%
2024/2/29	297830	131049	44.0%
2024/1/31	583920	349007	59.8%
2023/12/31	435668	287974	66.1%
2023/11/30	378499	211095	55.8%
2023/10/31	464077	345904	74.5%
2023/9/30	499695	399118	79.9%
2023/8/31	228322	173077	75.8%
2023/7/31	371979	321676	86.5%
2023/6/30	347268	306821	88.4%
2023/5/31	213850	186043	87.0%
2023/4/30	334597	290765	86.9%
2023/3/31	346597	326355	94.2%

数据来源：SMM、中信建投期货

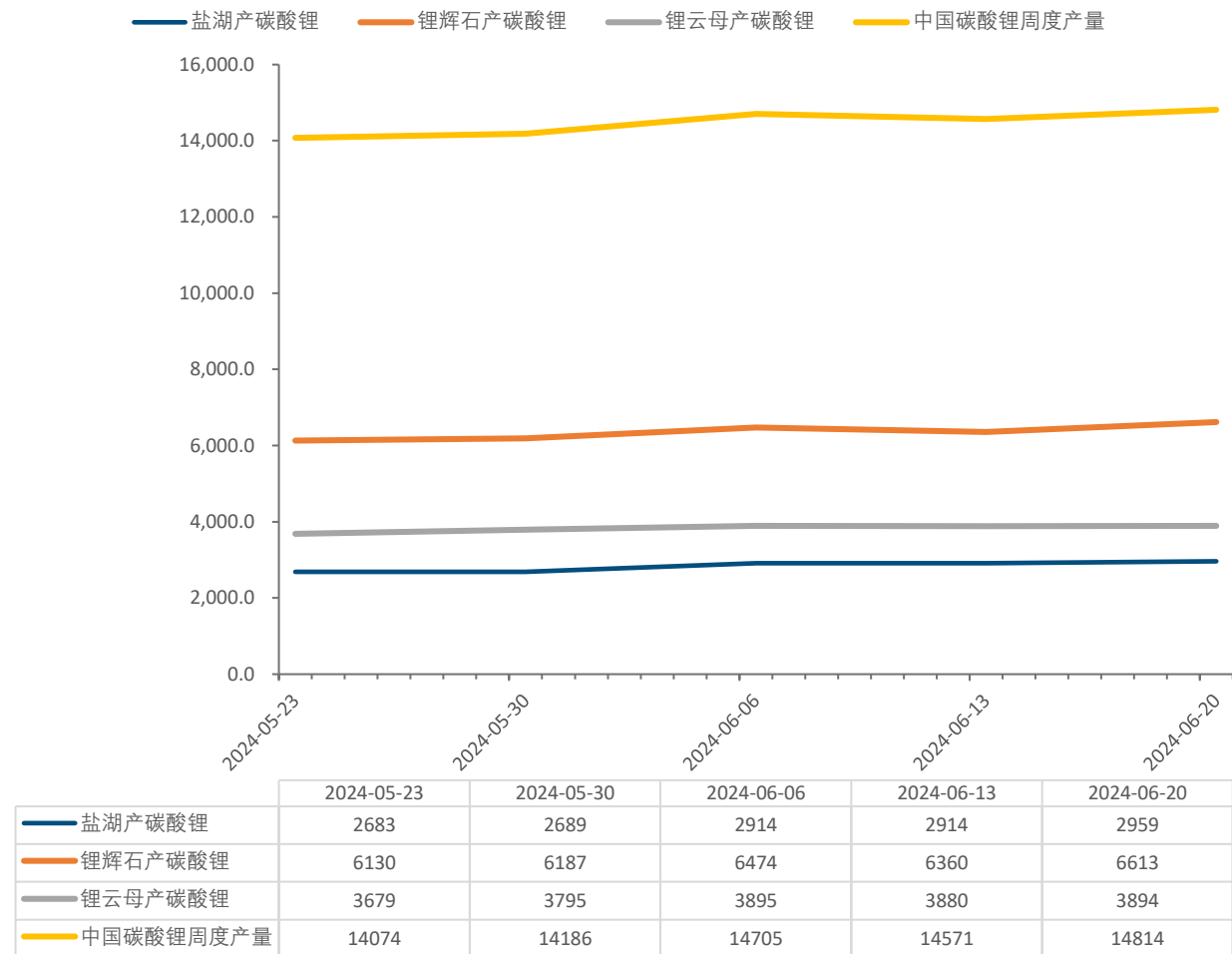
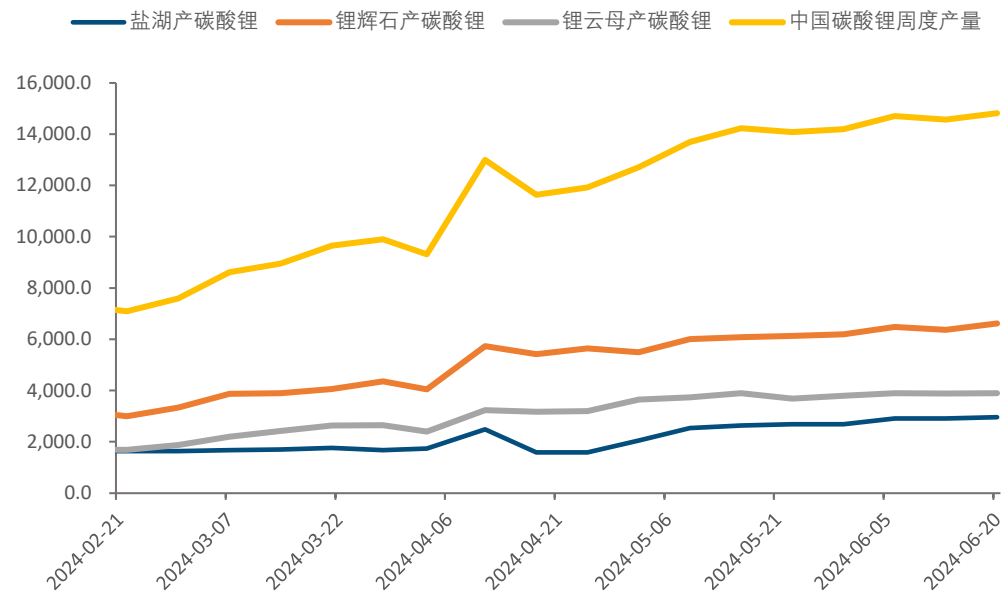
2.2 锂盐产量及碳酸锂原材料分类(SMM)

	碳酸锂				氢氧化锂			
	产能	产量	产能利用率	净出口	产能	产量	产能利用率	净出口
2023-05-31	56105	33382	59.50%	-8674.738	36064	25108	69.62%	10836.814
2024-04-30	87615	52893	60.37%	-20859.562	50368	35570	70.62%	10246.578
2024-05-31	92282	62538	67.77%	--	55451	36320	65.50%	--
环比	5.33%	18.23%	7.4pcts	--	10.09%	2.11%	-5.1pcts	--
同比	64.48%	87.34%	8.3pcts	--	53.76%	44.66%	-4.1pcts	--

	电池级碳酸锂	工业级碳酸锂	盐湖产量	云母产量	辉石产量	回收料产量
2023-05-31	20258	13124	7678	8452	11319	5933
2024-04-30	35736	17157	8510	14930	22789	6664
2024-05-31	40005	22533	12280	16440	27803	6015
环比	11.95%	31.33%	44.30%	10.11%	22.00%	-9.74%
同比	97.48%	71.69%	59.94%	94.51%	145.63%	1.38%
产量分布占比	63.97%	36.03%	19.64%	26.29%	44.46%	9.62%

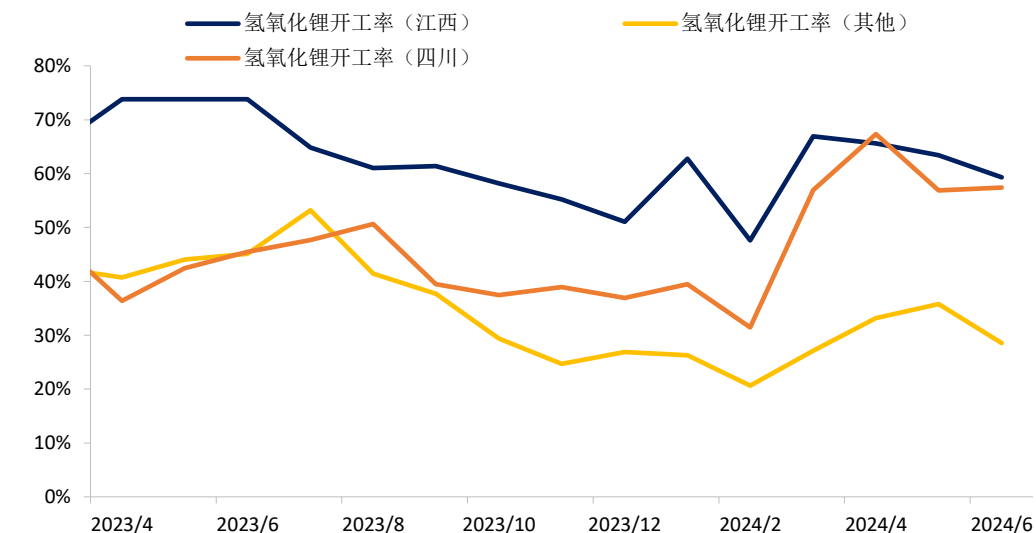
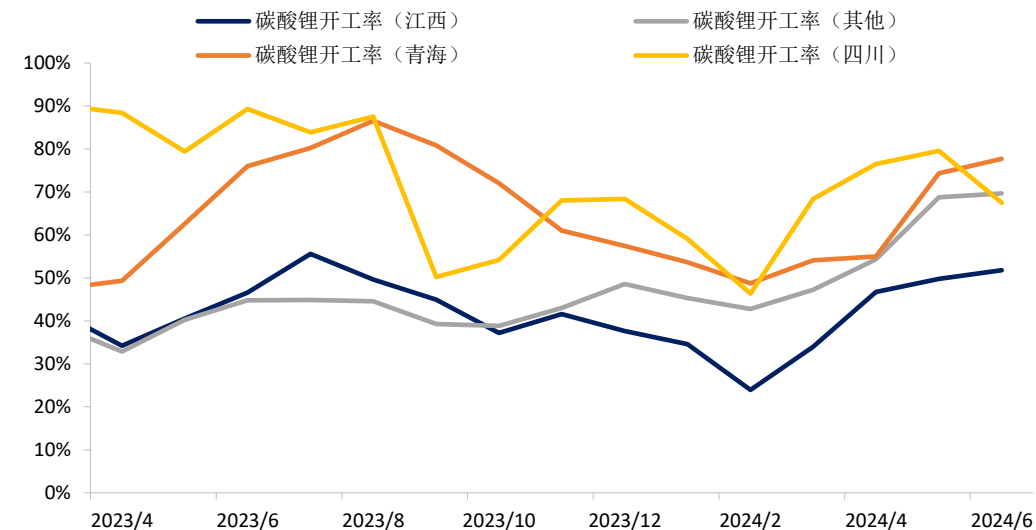
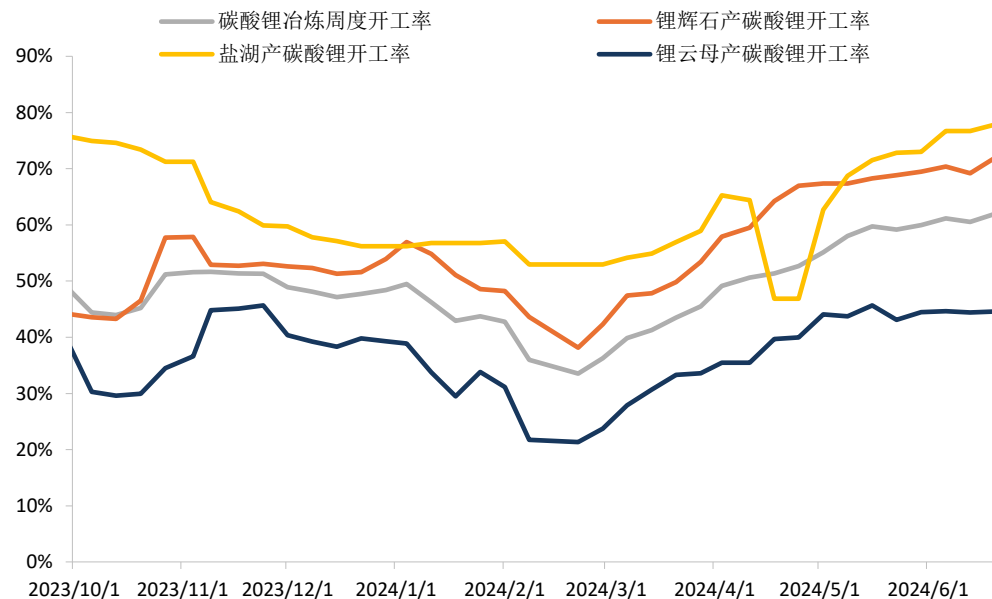
数据来源：SMM、中信建投期货

2.2 锂盐产量及碳酸锂原材料分类(SMM)



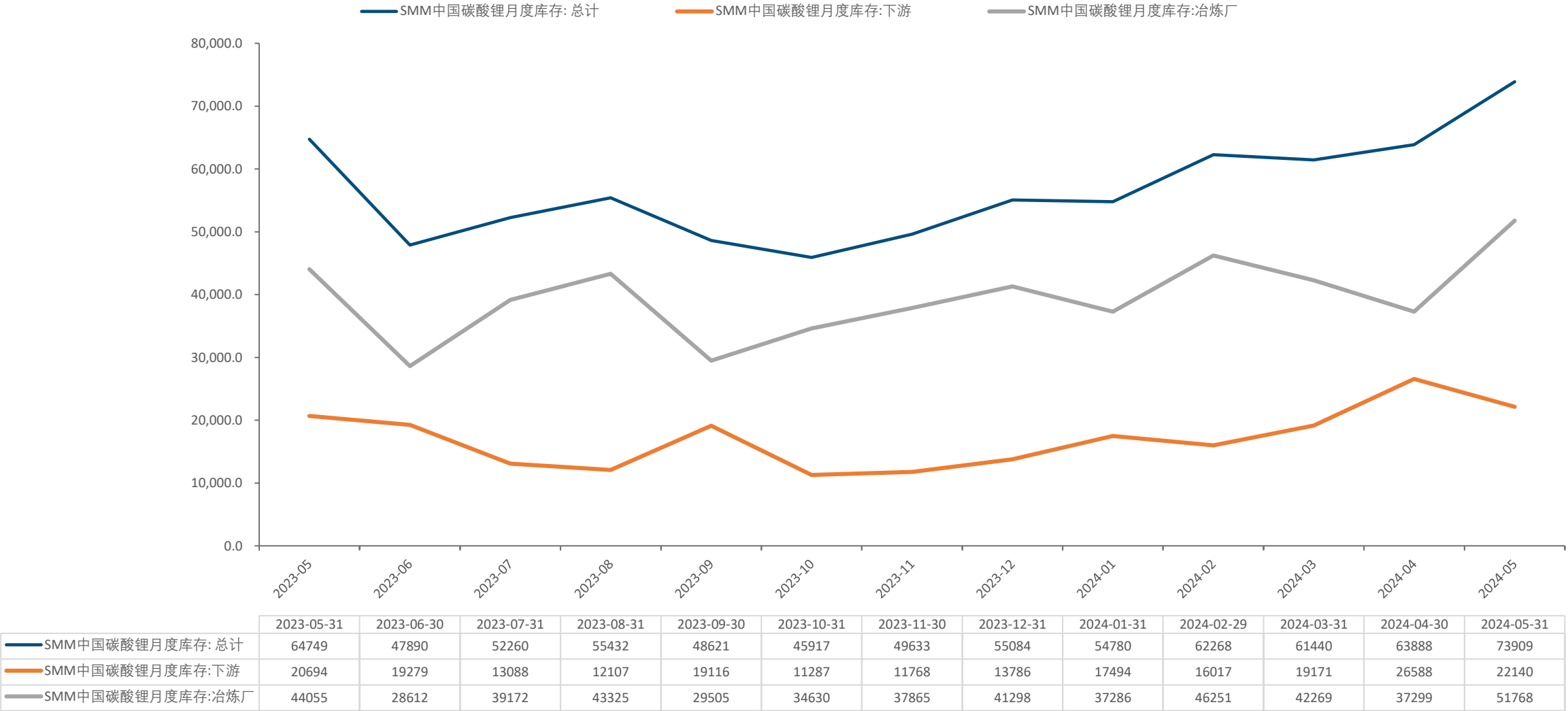
数据来源：SMM、中信建投期货

2.3 锂盐开工率



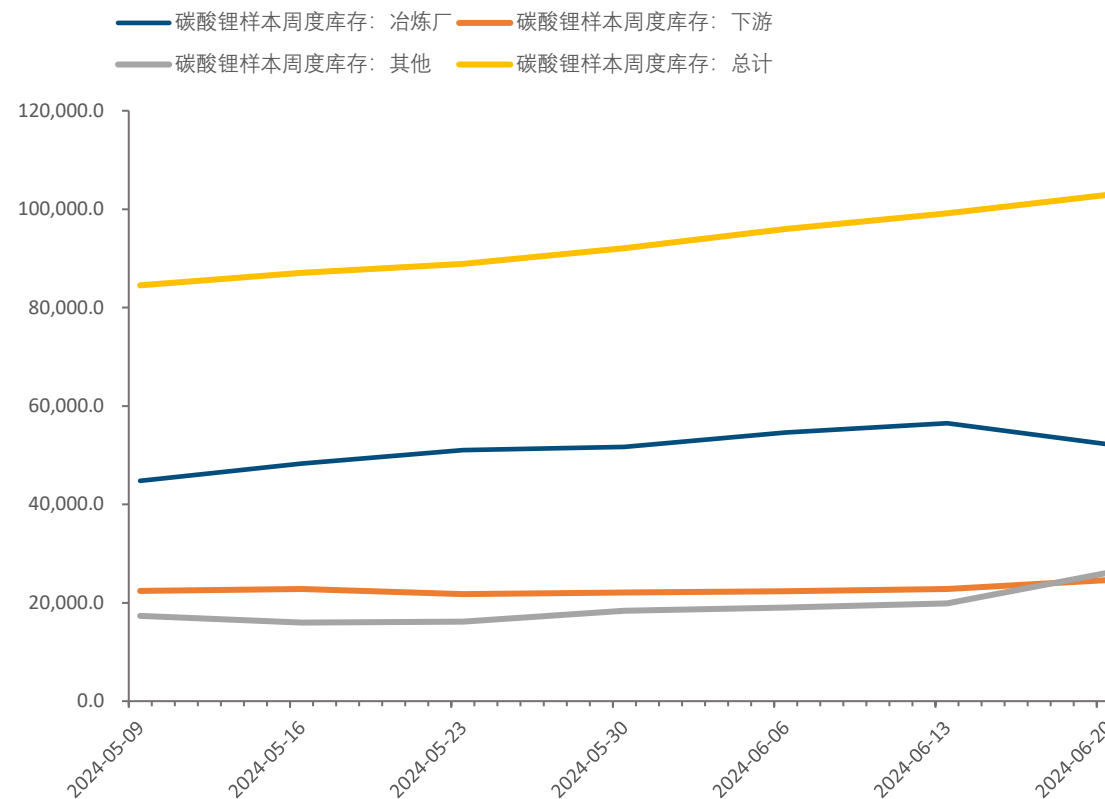
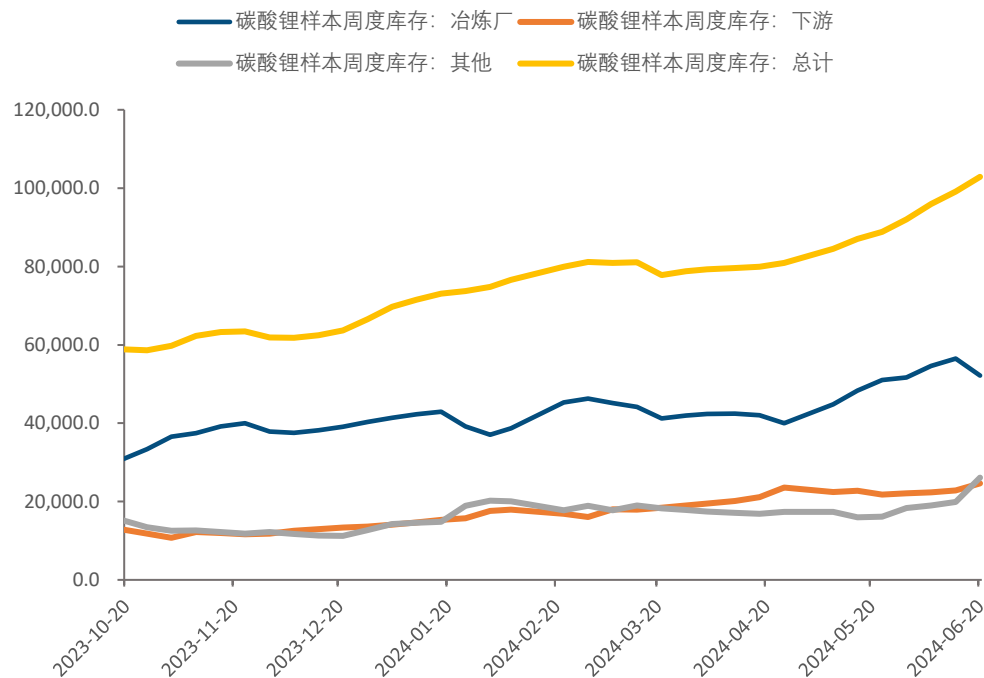
数据来源：SMM、中信建投期货

2.4 碳酸锂库存和仓单



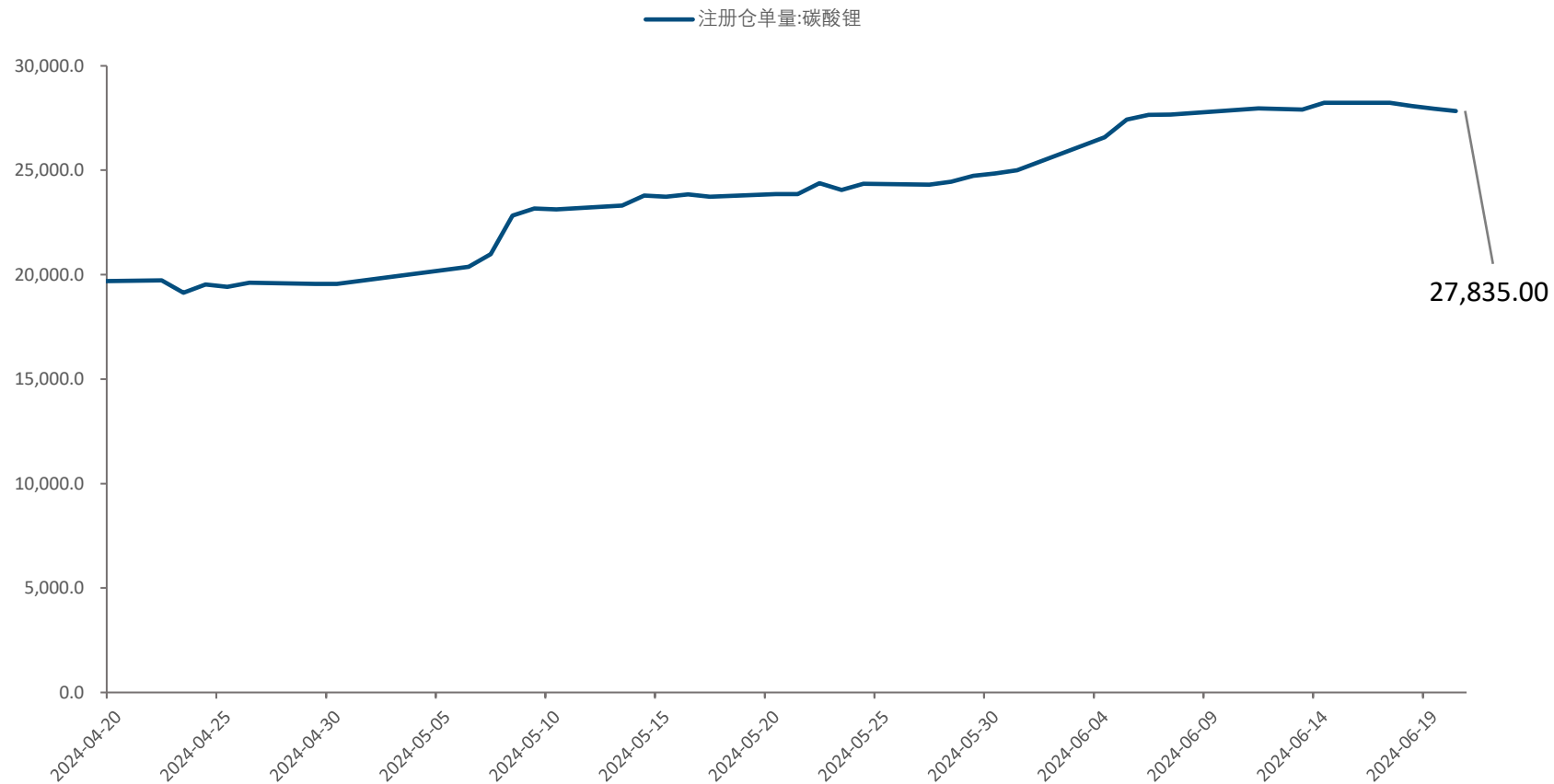
数据来源: SMM、中信建投期货

2.4 碳酸锂库存和仓单



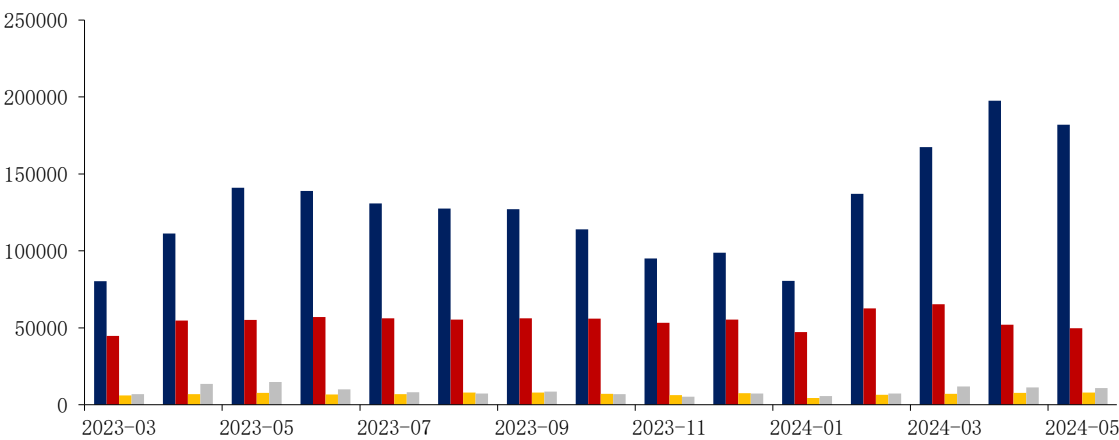
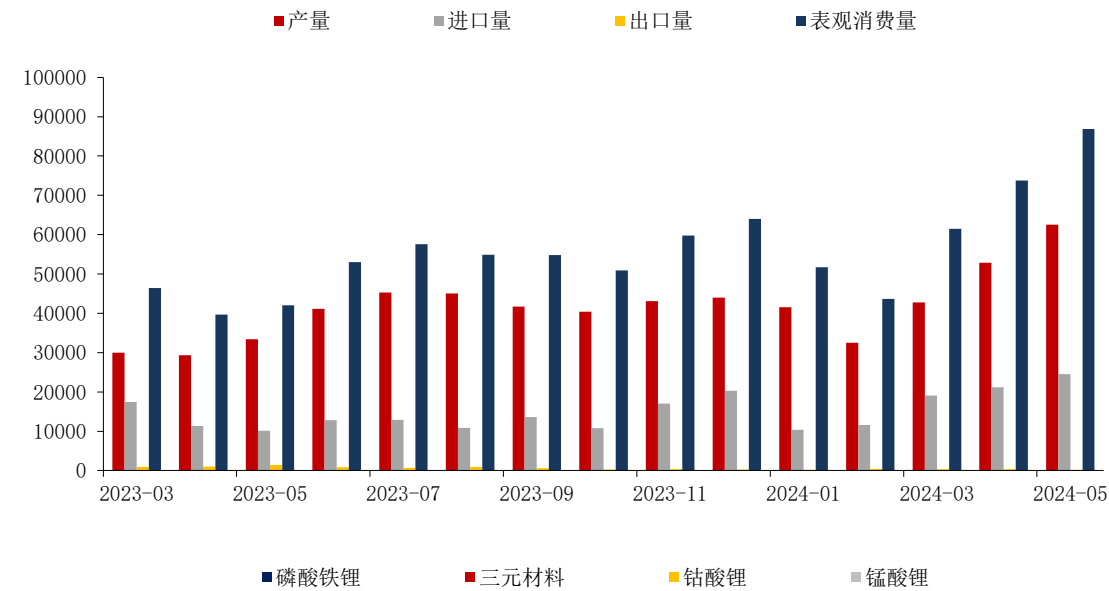
	2024-05-09	2024-05-16	2024-05-23	2024-05-30	2024-06-06	2024-06-13	2024-06-20
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂	44815	48300	50998	51652	54597	56490	52174
碳酸锂样本周度库存：下游	22382	22771	21727	22058	22358	22827	24640
碳酸锂样本周度库存：其他	17358	15978	16160	18368	18998	19858	26128
碳酸锂样本周度库存：总计	84555	87049	88885	92078	95953	99175	102942

2.4 碳酸锂库存和仓单



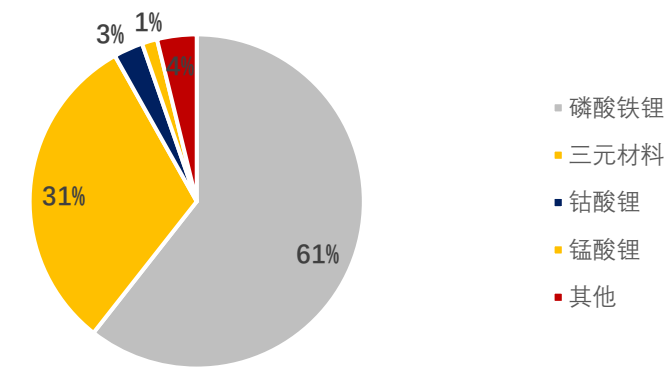
数据来源：广期所、Wind、中信建投期货

2.5 碳酸锂消费量及需求结构



	磷酸铁锂	三元材料	钴酸锂	锰酸锂	单位
2024-05	181960	49770	7860	10722	吨
2024-04	197610	51900	7590	11186	吨
2024-03	167530	65240	7090	11856	吨
2024-02	137010	62681	6345	7237	吨
2024-01	80550	47102	4400	5670	吨
2023-12	98810	55352	7400	7320	吨
2023-11	95010	53181	6326	5113	吨
2023-10	114000	55867	6980	6897	吨
2023-09	126990	56062	7830	8495	吨
2023-08	127490	55397	7980	7340	吨
2023-07	130790	56167	6796	8041	吨
2023-06	138890	56967	6673	10072	吨
2023-05	141106	55190	7653	14691	吨
2023-04	111357	54675	6918	13515	吨
2023-03	80248	44809	6020	6804	吨
2023-02	70377	46022	5255	4103	吨

2024年5月碳酸锂消费结构（百川）



数据来源：SMM、百川盈孚、中信建投期货

2.6 前驱体及正极材料产量(SMM)

产量及进出口（吨）	磷酸铁锂	三元前驱体	三元材料	钴酸锂	锰酸锂	三元前前驱体净出口	三元材料净出口	电解液
2023-05-31	111357	61624	54675	6918	13515	14850	336.663	93680
2024-04-30	167530	73693	65240	7090	11856	13997	752.241	109510
2024-05-31	197610	63923	51900	7590	11186	--	--	110980
环比	17.95%	-13.26%	-20.45%	7.05%	-5.65%	--	--	1.34%
同比	77.46%	3.73%	-5.08%	9.71%	-17.23%	--	--	18.47%

三元前驱体（吨）	3系	5系	6系	8系	NCA
2023-05-31	153	15934	16857	17959	10721
2024-04-30	280	17582	20061	23321	12449
2024-05-31	280	16184	16500	20128	10831
环比	0.00%	-7.95%	-17.75%	-13.69%	-13.00%
同比	83.01%	1.57%	-2.12%	12.08%	1.03%
分布占比	0.44%	25.32%	25.81%	31.49%	16.94%
三元材料（吨）	3系	5系	6系	8系	NCA
2023-05-31	258	17624	11742	20856	1258
2024-04-30	340	15059	20191	25095	1030
2024-05-31	340	13105	16455	18645	1130
环比	0.00%	-12.98%	-18.50%	-25.70%	9.71%
同比	31.78%	-25.64%	40.14%	-10.60%	-10.17%
产量分布占比	0.66%	25.25%	31.71%	35.92%	2.18%

数据来源：SMM、Wind、iFind、中信建投期货

2.7 动力电池产量、销量及装车量

动力储能电池产量 (GWH)	LFP	LFP累计	三元	三元累计	其他	其他累计	动力电池	储能电池	动力+储能总计	动力累计	储能累计	总量累计
2023-05-31	41.87	90.87	19.37	82.04	0.15	0.35	--	--	61.40	--	--	248.56
2024-04-30	55.40	177.80	22.70	84.40	0.20	0.70	--	--	78.20	--	--	262.80
2024-05-31	60.50	238.30	22.00	106.40	0.20	0.80	--	--	82.70	--	--	345.50
环比	9.21%	--	-3.08%	--	-15.70%	--	--	--	5.75%	--	--	--
同比	44.50%	31.80%	13.60%	29.70%	31.10%	131.50%	--	--	34.70%	--	--	39.00%
动力储能电池销量 (GWH)	LFP	LFP累计	三元	三元累计	其他	其他累计	动力电池	储能电池	动力+储能总计	动力累计	储能累计	总量累计
2023-05-31	30.68	119.04	19.02	81.28	0.11	0.32	--	--	55.37	200.65	25.24	225.91
2024-04-30	31.10	117.90	18.50	74.00	0.20	0.60	48.90	18.40	68.20	192.60	39.90	232.50
2024-05-31	35.90	153.80	20.20	94.20	0.10	0.70	56.20	21.70	77.90	248.80	61.60	310.40
环比	15.43%	--	9.19%	--	-33.10%	--	12.90%	18.20%	14.22%	--	--	--
同比	17.00%	29.20%	6.20%	15.90%	-6.00%	120.00%	12.90%	289.00%	40.70%	24.00%	144.10%	37.40%
电池生产环节的库存变化	LFP	LFP累计	三元	三元累计	其他	其他累计	动力电池	储能电池	动力+储能总计	动力累计	储能累计	总量累计
2024-04-30	24.30	59.90	4.20	10.40	0.00	0.10	--	--	10.00	--	--	30.30
2024-05-31	24.60	84.50	1.80	12.20	0.10	0.10	--	--	4.80	--	--	35.10

数据来源：SMM、Wind、iFind、中信建投期货

2.8 国内新能源汽车数据

乘联会数据	2024/5/31	2024/4/30	2023/5/31	环比	同比	今年累计	去年累计	累计同比
乘新能源用车产量	88.1	80.2	66.8	9.85%	31.89%	363.1	281.7	28.90%
纯电乘用车产量	50.3	47.3	47.1	6.34%	6.79%	215.2	202.1	6.48%
插混乘用车产量	37.8	32.9	19.7	14.89%	91.88%	148.1	79.6	86.06%
新能源乘用车批发销量	89.7	78.5	67.3	14.27%	33.28%	362.1	278.2	30.16%
新能源乘用车零售销量	80.4	67.4	58.0	19.29%	38.64%	324.8	242.1	34.17%
纯电乘用车零售销量	49.5	40.5	38.8	22.22%	27.48%	192.8	164.4	17.30%
插混乘用车零售销量	30.9	26.9	19.2	14.87%	61.23%	132.0	77.7	69.82%
中汽协数据	2024/5/31	2024/4/30	2023/5/31	环比	同比	今年累计	去年累计	累计同比
新能源汽车产量	94.0	87.0	71.3	8.06%	31.83%	392.6	300.5	30.66%
纯电汽车产量	55.7	53.5	51.7	4.07%	7.69%	240.8	219.9	9.52%
插混汽车产量	38.3	33.4	19.5	14.56%	96.37%	151.4	80.3	88.59%
新能源乘用车产量	--	82.2	68.3	--	--	282.5	218.0	29.60%
纯电乘用车产量	--	48.9	48.8	--	--	170.0	157.4	8.02%
插混乘用车产量	--	33.3	19.5	--	--	112.5	60.6	85.60%
新能源商用车产量	--	4.8	3.0	--	--	15.8	11.0	43.35%
新能源汽车销量	95.5	85.0	71.7	12.37%	33.28%	389.4	293.8	32.51%
全国汽车销量	241.7	235.9	238.2	2.46%	1.48%	1149.3	1061.6	8.26%
新能源汽车渗透率	39.52%	36.03%	30.09%	3.48pcts	9.43pcts	33.88%	27.68%	6.2pcts
新能源乘用车销量	--	80.6	68.9	--	--	278.8	212.0	31.49%
全国乘用车销量	207.5	200.1	205.1	3.70%	1.19%	976.1	900.0	8.46%
新能源乘用车渗透率	--	40.27%	33.61%	--	--	--	--	--
电动载人汽车出口	22.7	22.4	15.7	1.22%	44.69%	93.9	67.0	40.14%

数据来源：乘联会、SMM、Wind、iFind、中信建投期货

2.9 海外新能源汽车数据

全球新能源汽车渗透率	202402	202403	202404	202405	环比增长	同比增长
美国	8.7%	9.3%	9.5%	9.7%	0.2%	0.8%
英国	24.8%	22.9%	24.7%	25.7%	1.0%	2.6%
德国	19.3%	18.0%	18.4%	18.5%	0.1%	-4.4%
法国	26.4%	25.0%	24.4%	24.2%	-0.2%	-0.1%
瑞典	51.8%	58.1%	56.9%	53.6%	-3.3%	-8.3%
挪威	92.1%	91.5%	91.0%	82.3%	-8.7%	-6.6%
意大利	6.5%	6.7%	5.6%	6.8%	1.2%	-2.0%
西班牙	10.3%	9.5%	8.8%	8.8%	0.1%	-1.6%
瑞士	27.3%	28.8%	24.4%	25.1%	0.7%	-2.7%

全球新能源汽车销量(辆)	202402	202403	202404	202405	环比增长	同比增长
美国	110205	129082	126500	140500	11%	14%
英国	21089	72905	33210	37897	14%	13%
德国	42054	47400	44803	43746	-2%	-23%
法国	37610	30562	35834	34128	-5%	-4%
瑞典	9721	13890	12518	13438	7%	-24%
挪威	6794	8919	10229	8437	-18%	-29%
意大利	9747	11055	7690	9668	26%	-27%
西班牙	10083	10633	9743	10084	3%	-10%
瑞士	5048	6759	4892	5347	9%	-11%

数据来源: Marklines、中信建投期货

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。





致
謝

让最好的企业成为我们的客户
让我们的客户成为更好的企业

