

# 供需双增，价格中枢上移

投资观点： 看多

报告日期 2025-12-19

- **供给端**：2026 年供给增速或放缓。国内方面，碳酸锂 2025 年前 11 月产量同比增加，受限于资源端，下半年开工率基本在 55% 附近。2026 年视下窝矿复产概率大，预计有 24 万吨以上的碳酸锂新产能择时投产。整体看，供给端仍在扩张区间，结构上以锂盐端为主，增速或放缓。
- **需求端**：2026 年储能需求或爆发。新能源车方面，受政策补贴驱动，2025 年产销量景气度高，全年大概率实现同比+20% 的政策目标。26 年新能源车消费仍是终端基本盘，但考虑到基数效应和购置税补贴退坡影响，增速或将进一步下滑。储能方面，2025 年内蒙、甘肃等多地出台容量电价政策兜底储能收益，带动储能需求快速扩容，26 年储能需求或将延续高增速。锂电池、正极材料方面，在新能源车消费和储能需求支撑下，锂电池、正极材料产量同比增加，考虑库存的拖累，增速或弱于终端。
- **库存端**：26 年或出现紧平衡。在终端需求旺盛驱动的供需错配下，“上游-下游-终端”库存移动的链条流畅，碳酸锂实际消耗量增加，社会库存持续去库。预计 2026 年供需双增下，或呈现紧平衡。

## 投资策略

展望 2026 年，供给端仍在扩张区间，结构上以锂盐端为主，增速或放缓。需求端，新能源车为终端消费基本盘，增速或下滑；储能受益于容量电价提升，或迎来装机量的爆发。碳酸锂整体或呈现供需双增的格局，价格中枢预计将抬高。此外，供需或出现紧平衡，易因供需事件引发价格波动。

## 风险提示

资源端扰动、资金扰动、政策扰动

## 碳酸锂（LC）

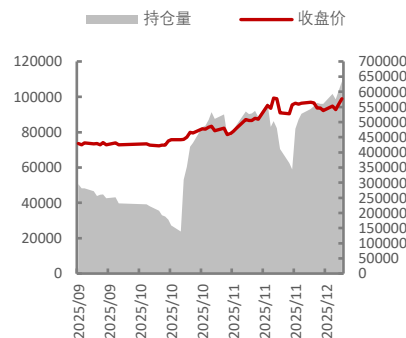
### 年度报告

国贸期货研究院：陈宇森

从业资格证号：F03123927

投资咨询证号：Z0023460

### 碳酸锂主力合约价格走势



资料来源：WIND

### 往期相关报告

1. 2025 年四季度投资报告：短期供需错配与中长期供给过剩  
2025. 9. 28
2. 2025 年下半年度投资报告：矿端供给不减，下游刚需采购，锂价承压  
2025. 6. 30



## 一、行情回顾

2025 年碳酸锂主连价格先跌后涨，具体分为两个阶段。

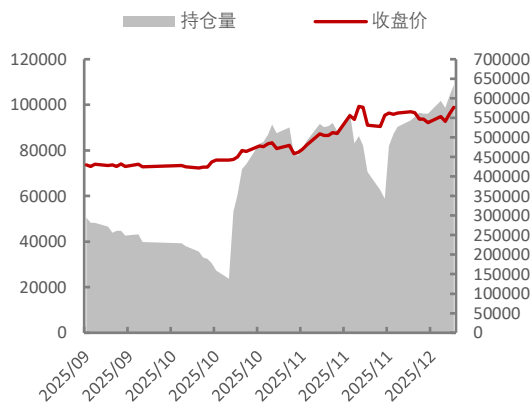
### 1、第一阶段（1 月初-6 月下旬）：供给偏强，需求偏弱，碳酸锂期价下跌

春节前下游集中备货推涨碳酸锂价格，随着下游节前补库逐步进入尾声，下方支撑转弱。另外，前期期价拉涨时，套保盘介入，锂盐厂周度开工率开始逐周提升，叠加宁德时代江西碳酸锂产能复产，供给端总量开始放大。供增需减下，碳酸锂期价开始回调。进入 3 月，由于预期终端新能源车销量向好，锂盐端、下游环节均增产，但整体上锂盐端增产幅度较大，供给过剩局面加剧，推动碳酸锂价格进一步下行。4 月中旬开始，由于终端新能源车产销即将进入淡季，且电池端、正极端产成品库存水平交到，导致排产均趋于谨慎。正极厂多采取去产成品库存、稳月产的方式应对，其对碳酸锂原料的采买以“刚需+少量多次”为主，库存周期维持 5-7 天，导致对碳酸锂期价支撑性不足。另外，由于矿石端价格持续走低，碳酸锂成本支撑下移，也导致碳酸锂期价持续下跌。

### 2、第二阶段（6 月下旬至今）：多重因素叠加，碳酸锂开启上涨行情

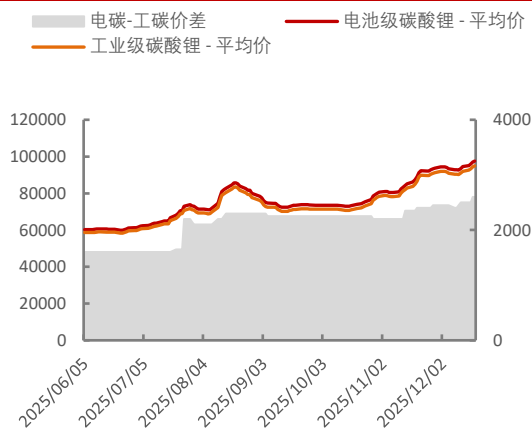
6 月中下旬，随着澳洲锂辉石价格逐步止跌，盘面开始横盘震荡。6 月 24 日，由于市场传言大厂江西矿停产和青海盐湖补税，推动行情反弹，但小作文真实性有限且对基本面改善有限，随后价格重新回落。7 月 14 日，市场流传出宜春市自然资源局下发给 8 大矿山的红头文件：一是，涉及矿证不一致要求 8 大矿山在 9 月 30 日之前编制储量核实报告；二是，涉及越权审批等审批流程不规范等问题。7 月 17 日中午，藏格矿业发公告，其全资子公司收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》，其采矿证范围内不包含锂，要求其立即停止违规开采行为并积极整改，完善锂资源合法手续，待手续合法合规后再申请复产。7 月 24 日，市场传闻中信国安因超采，即将公告停产，据称其采矿证规模 3 万吨，已于今年 2 月 2 日到期，今年已经生产 3.9 万吨。市场由于担心供给端收缩，引发价格快速拉涨。8 月 9 日，由于采矿证到期视下窝矿确定停产，引发 8 月 11 日期货价格涨停，同时，市场担忧其余 7 个矿山未来也将停产，进一步推高期价至 90100 元/吨。期价突破 9 万元/吨大关后，投机资金获利了解，期价开始回撤。期间市场炒作情绪消退，终端储能需求旺盛，以及新能源车旺季备货，形成期价下方支撑，期价回落至 6.8-7.5 万元/吨区间。10 月中旬，随着终端需求的爆发，下游采买量增加推动碳酸锂价格开启第二波上涨，最高达到 102500 元/吨。随后市场出现获利了解，并有传闻视下窝矿复产，价格回落，并在 9-10 万元区间内震荡。

图表 1、碳酸锂主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 2、碳酸锂现货价格（元/吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

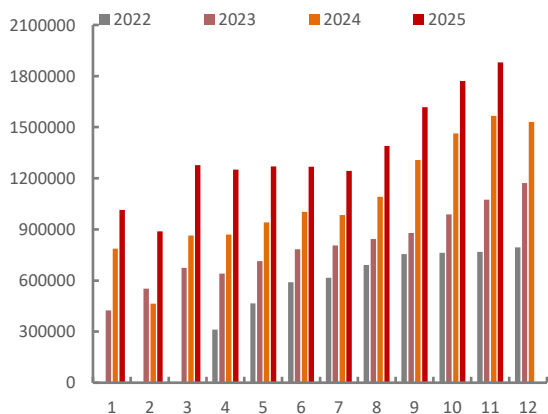
## 二、需求分析

### 2.1 新能源车

**新能源车产销量景气度高，达标概率大。**根据中国汽车工业协会，2025 年前 11 月，新能源车累计产量 1,487 万辆，累计同比+31.13%；新能源车累计销量 1,473.40 万辆，累计同比+30.83%。全年新能源车产量保持高景气度，根据工业和信息化部等八部门联合印发的《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，2025 年新能源汽车销量目标为 1550 万辆左右，同比+20%左右。四季度为新能源车传统销售旺季，该目标的实现概率较大。

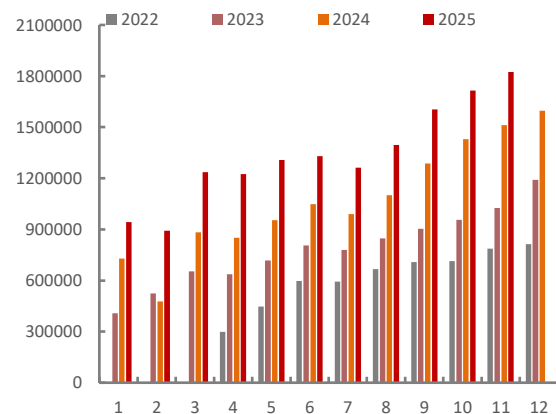
**2026 年新能源车消费是基本盘，但增速或将进一步下滑。**一是，新能源车基数较大，按照工信部的目标，今年销售量预计在 1550 万辆左右，叠加目前月度渗透率已超过 50%，未来增速压力较大。二是，新能源车购置税减免政策将在 2026 年退坡。从 2026 年 1 月 1 日起，新能源车辆购置税将从目前的 30 万元以下免征，调整为减半征收，每辆车减税额不超过一万五千元。因此，我们预计 2026 年新能源车产销量同比+10%-20%。

图表 3、中国新能源汽车产量（辆）



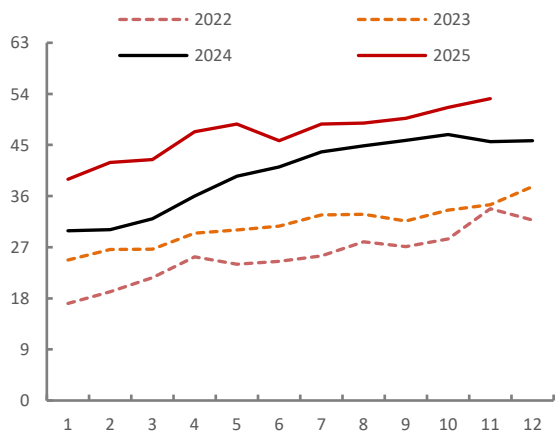
资料来源：中汽协、国贸期货研究院

图表 4、中国新能源汽车销量（辆）



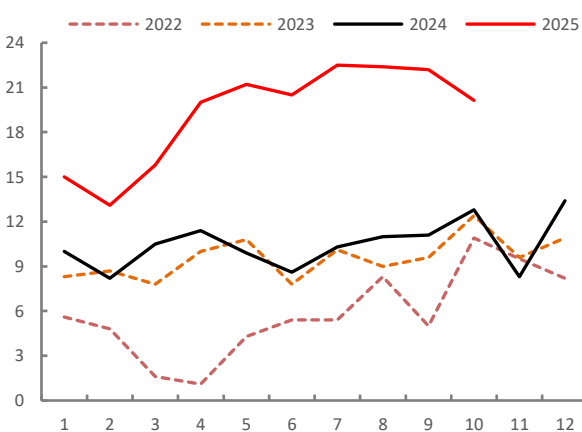
资料来源：中汽协、国贸期货研究院

图表 5、中国新能源车渗透率（%）



资料来源：中汽协、国贸期货研究院

图表 6、新能源汽车出口量（万辆）

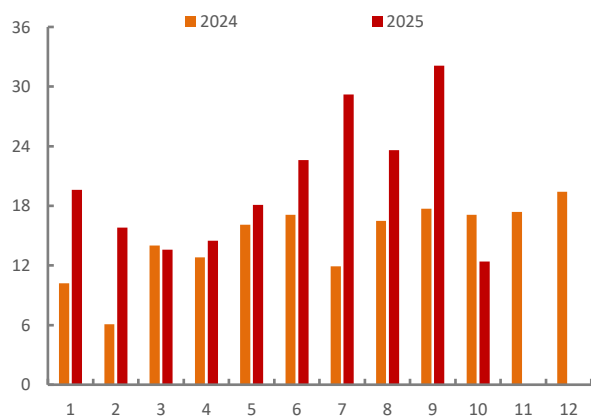


资料来源：SMM、国贸期货研究院

## 2.2 储能

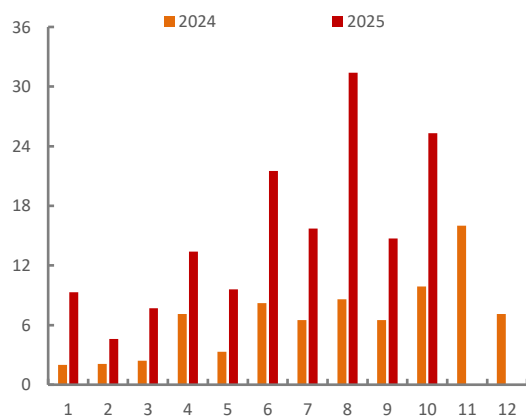
**国内政策铺路，储能需求扩容。**今年内蒙、甘肃等多地出台容量电价兜底储能收益，根据测算，内蒙、甘肃项目 IRR 可达到 10%+、8%+，经济性凸显。136 号文取消强配后招标、中标、装机量不减反增，根据 EESA 数据，1-10 月累计招标 201.5 GWh，同比+44%；1-10 月累计中标 153.2GWh，同比+170.67%；1-9 月累计装机量 69GWh，同比+80%。

图表 7、单月招标容量 (GWH)



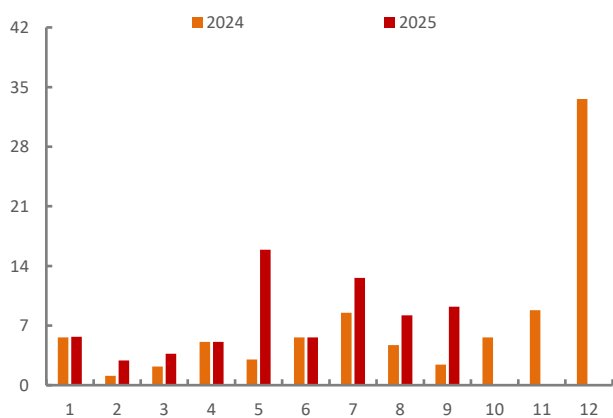
资料来源: EESA、国贸期货研究院

图表 8、单月中标容量 (GWH)



资料来源: EESA、国贸期货研究院

图表 9、单月并网容量 (GWH)



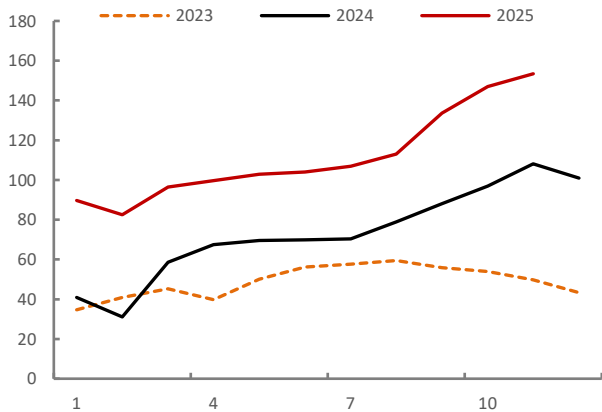
资料来源: EESA、国贸期货研究院

## 2.3 铁锂电池、材料

**铁锂电池产量增加,库存去化。**根据 SMM,2025 年前 11 月磷酸铁锂电池累计产量 1250.59 GWh,累计同比+59.01%;全年产量预计 1403.92GWh,同比+58.08%。根据 SMM,截至 10 月底,铁锂电池库存 139.9GWh,环比上季末-3.65%。主要受益于终端需求向好。预计 2026 年铁锂电池产量 1805.29GWh,同比+28%。

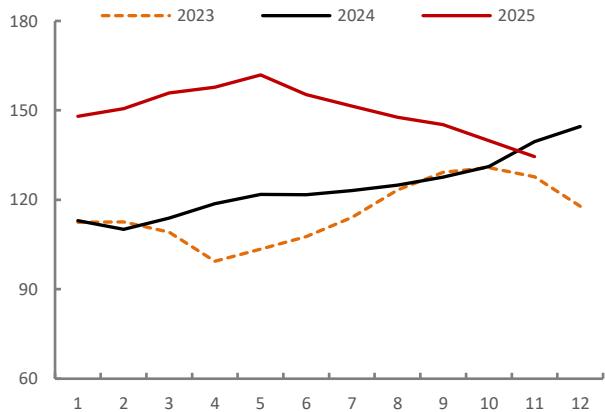
**铁锂材料产量增加,库存累积。**根据 SMM,2025 年前 11 月磷酸铁锂材料累计产量 334.21 万吨,累计同比+61.89%;全年产量预计 375.17 万吨,同比+60.30%。截至 12 月初,磷酸铁锂材料库存 10.37 万吨,环比上季末+5.49%。预计 2026 年铁锂材料产量 469.06 万吨,同比+25%。

图表 10、磷酸铁锂电池产量 (GWh)



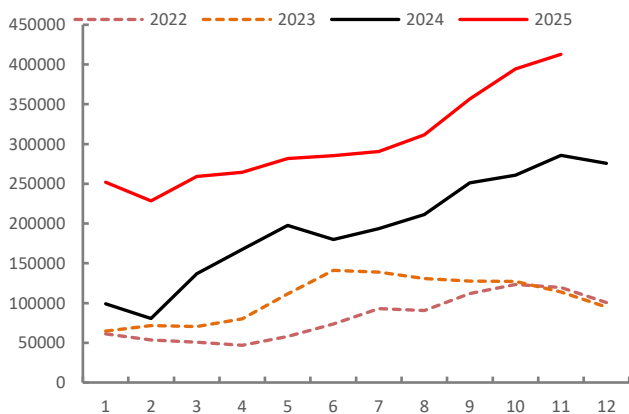
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 11、磷酸铁锂电池库存 (GWh)



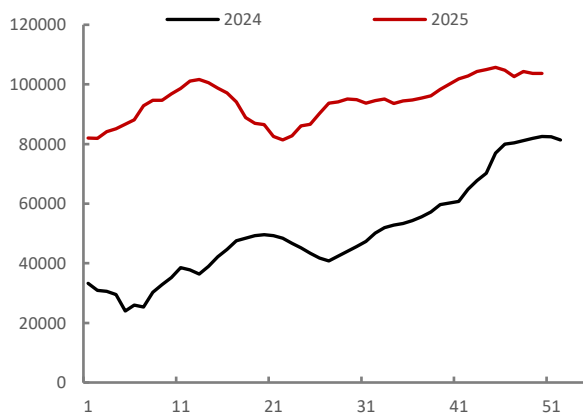
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 12、磷酸铁锂产量 (吨)



资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 13、磷酸铁锂工厂库存 (GWh)



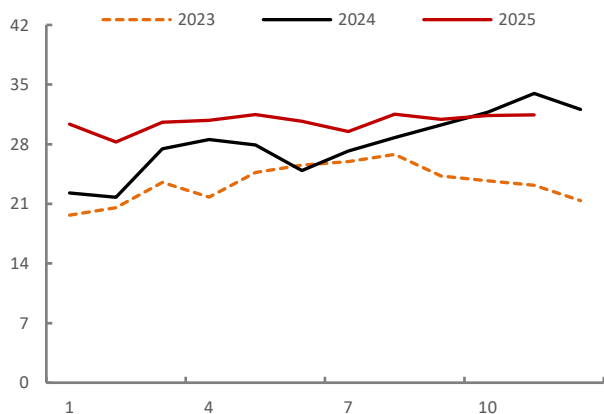
资料来源: SMM、国贸期货研究院

## 2.4 三元电池、材料

**三元电池产量小增, 库存小幅去化。**根据 SMM, 2025 年前 11 月三元电池累计产量 357.2GWh, 累计同比+9.40%; 全年产量预计 389.44GWh, 同比+7.94%。根据 SMM, 截至 10 月底, 三元电池库存 54.6GWh, 环比上季末-3.19%。预计 2026 年三元电池产量 430.04GWh, 同比+10%。

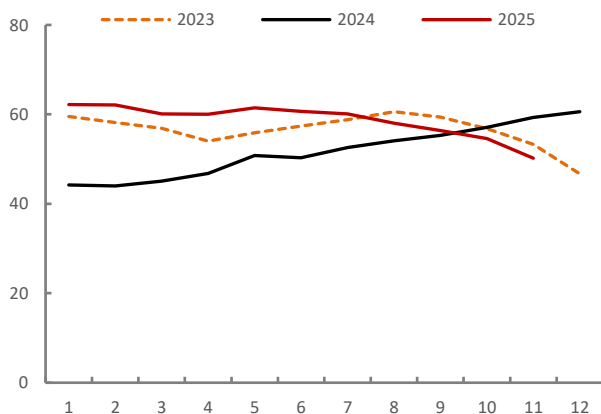
**三元材料产量增加, 库存累积。**根据 SMM, 2025 年前 11 月三元材料累计产量 73.76 万吨, 累计同比+17.19%; 全年产量预计 81.59 万吨, 同比+18.86%。其中, 前 11 月低镍三元材料累计产量 40.16 万吨, 同比+15.08%; 全年累计产量预计 44.98 万吨, 同比+18.63%, 低镍部分逐步被铁锂材料替代。截至 12 月初, 三元材料库存 1.88 万吨, 环比上季末+5.29%。预计 2026 年三元材料产量 88.9 万吨, 同比+9%。

图表 14、三元电池产量 (GWh)



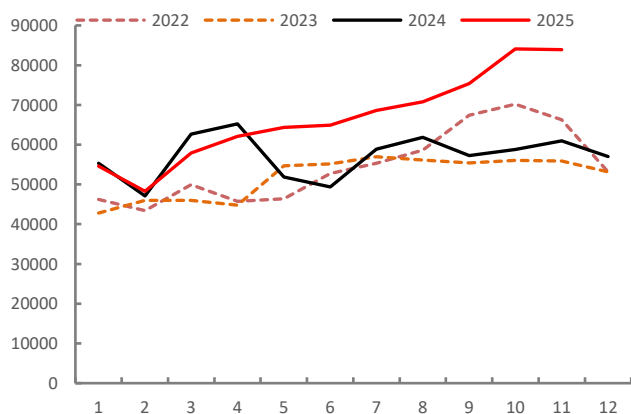
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 15、三元电池库存 (GWh)



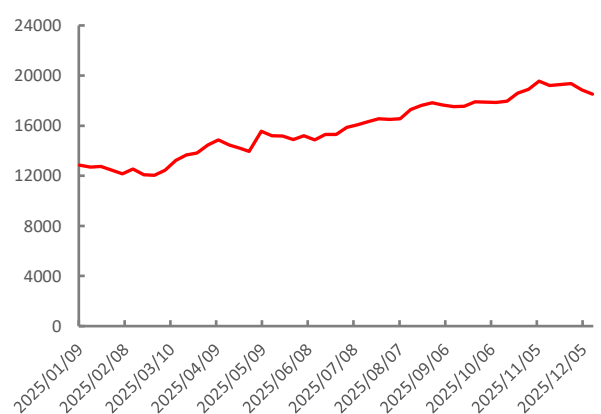
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 16、三元材料产量 (吨)



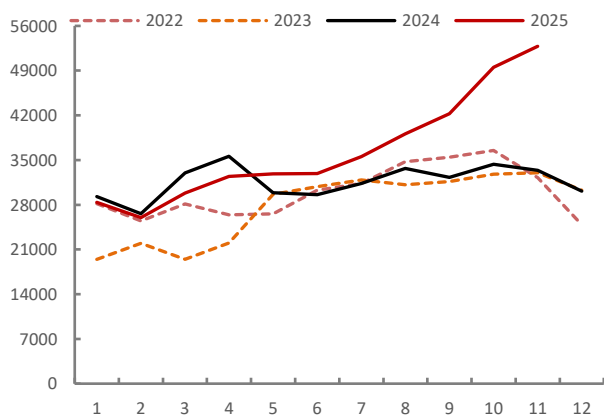
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 17、三元材料工厂库存 (吨)



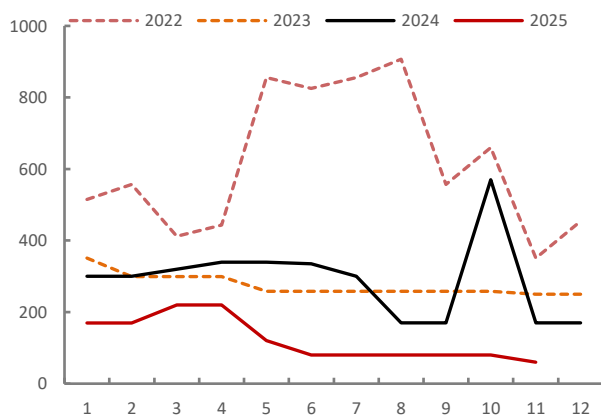
资料来源: SMM、国贸期货研究院

图表 18、三元材料低镍产量 (吨)



资料来源: SMM、国贸期货研究院

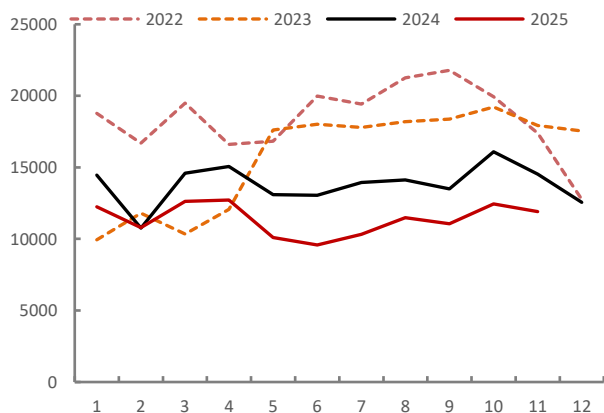
图表 19、三元材料 333 产量 (吨)



资料来源: SMM、国贸期货研究院

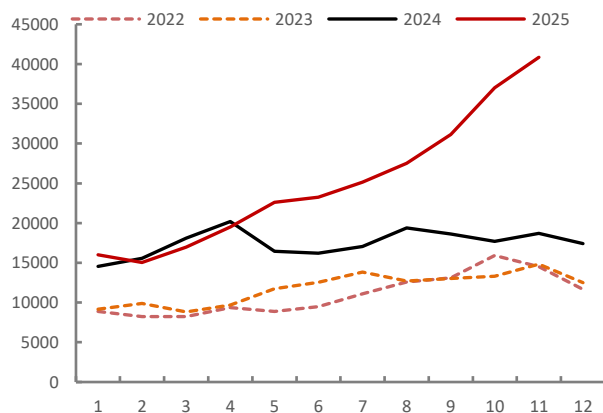


图表 20、三元材料 523 产量 (吨)



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 21、三元材料 622 产量 (吨)

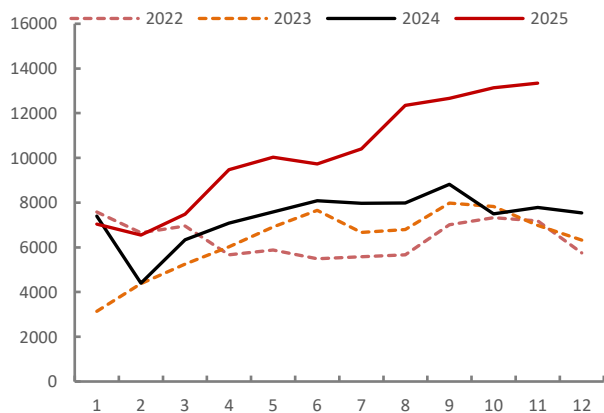


资料来源：SMM、国贸期货研究院

## 2.5 其他需求

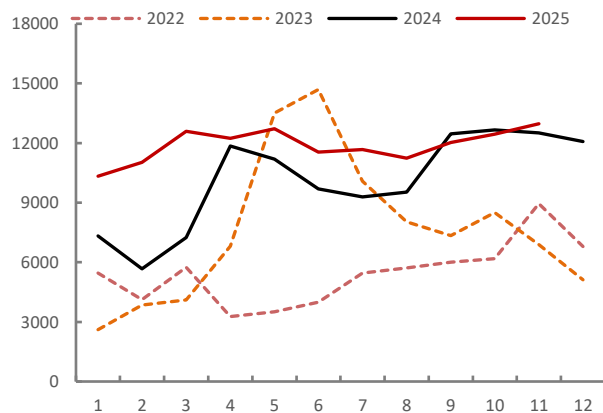
**六氟磷酸锂需求大幅增加。**根据 SMM，2025 年前 11 月钴酸锂累计产量 11.22 万吨，累计同比+38.59%；全年产量预计 12.54 万吨，同比+41.74%；预计 2026 年产量 15.05 万吨，同比+20%。前 11 月锰酸锂累计产量 13.08 万吨，累计同比+19.55%；全年产量预计 14.33 万吨，同比+17.92%；预计 2026 年产量 16.48 万吨，同比+15%。前 11 月六氟磷酸锂累计产量 22.98 万吨，累计同比+37.76%；全年产量预计 25.84 万吨，同比+38.04%；预计 2026 年产量 32.31 万吨，同比+25%。

图表 22、钴酸锂产量 (吨)



资料来源：SMM、国贸期货研究院

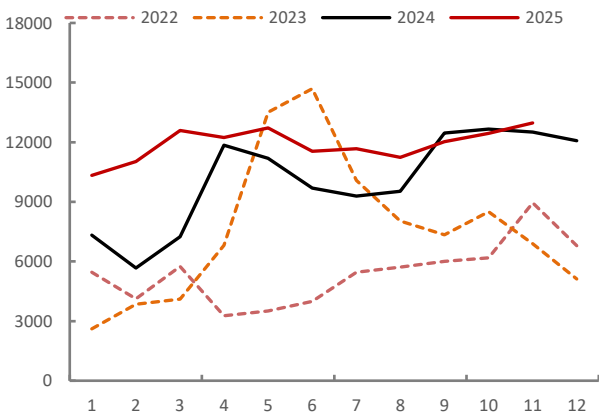
图表 23、锰酸锂产量 (吨)



资料来源：SMM、国贸期货研究院

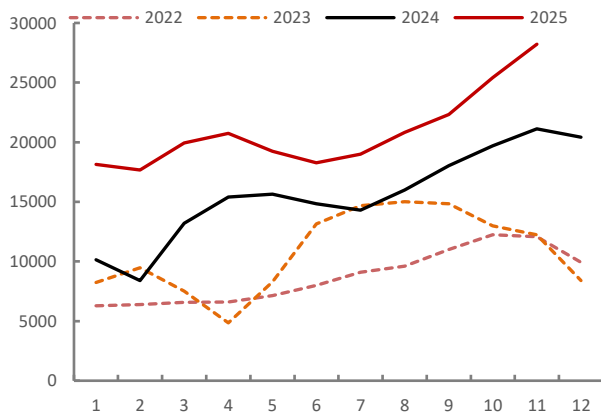


图表 24、磷酸锰铁锂产量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 25、六氟磷酸锂产量（吨）



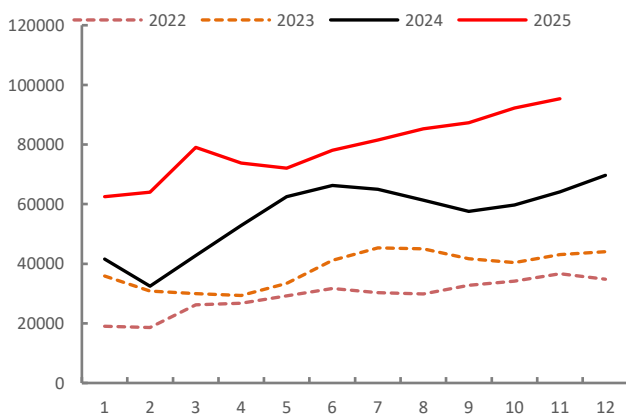
资料来源：SMM、国贸期货研究院

### 三、供给分析

#### 3.1 国内产量

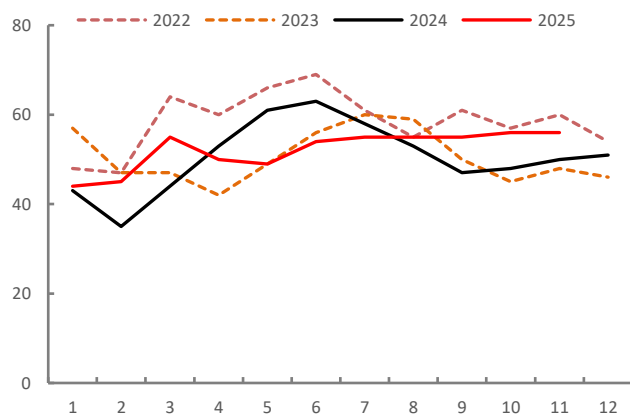
碳酸锂前 11 月产量同比增加，下半年开工率基本在 55% 附近。根据 SMM，2025 年前 11 月，碳酸锂累计产量 87.12 万吨，累计同比+43.75%；全年产量预计 96.94 万吨，同比+43.46%。下半年，碳酸锂月度开工率基本在 55% 附近，主要系终端需求旺盛，碳酸锂冶炼端开工积极性高。

图表 26、全国碳酸锂产量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 27、全国碳酸锂开工率（%）



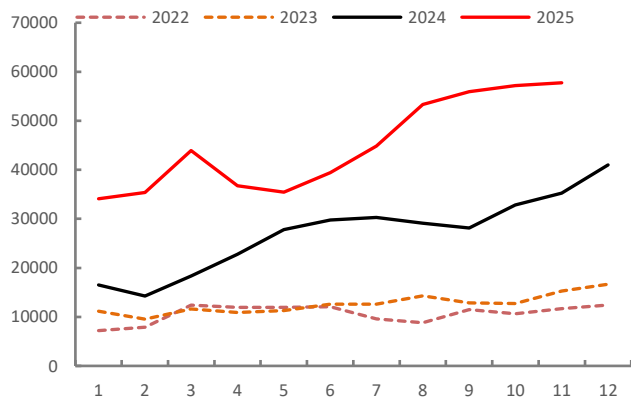
资料来源：SMM、国贸期货研究院

#### 3.1.2 锂辉石提锂

锂辉石提锂产量强势增长。根据 SMM，2025 年前 11 月锂辉石提锂累计产量 49.40 万吨，累计同比+73.27%；全年产量预计 55.48 万吨，同比+70.13%。逐月看，锂辉石提锂 7 月快速走强，主要系锂云母提锂受矿证合规性影响出现减产，锂辉石提锂因其合规性和利润成本优势，快速形成补充；9 月后受限于锂辉石现货偏紧，导致开工率基本趋稳。

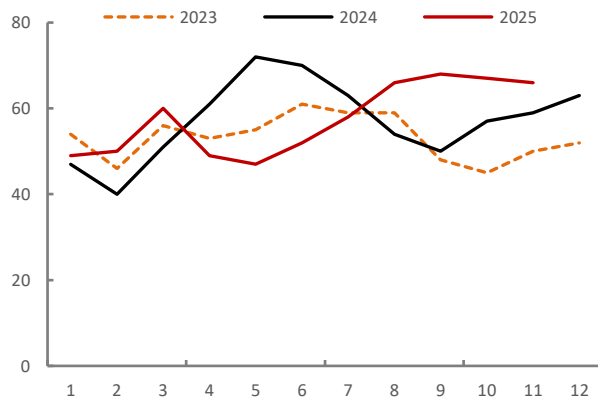
根据 SMM，2025 年前 10 月锂精矿累计进口量 490.38 万吨，累计同比+3.62%，其中，从澳洲累计进口 308.70 万吨，累计同比+5.15%。价格方面，澳大利亚锂辉石精矿 CIF 中国现货价格持续上涨，截至 12 月 10 日，报价 1175 美元/吨，已从底部（6 月底）上涨超 90%。加工成本企稳，根据 SMM，12 月锂辉石提锂加工成本约 20500 元/吨，环比上季末-0.97%。

图表 28、锂辉石提锂产量（吨）



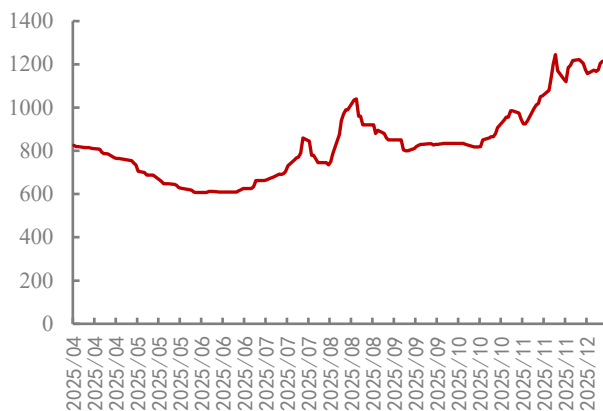
资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 29、锂辉石提锂开工率（%）



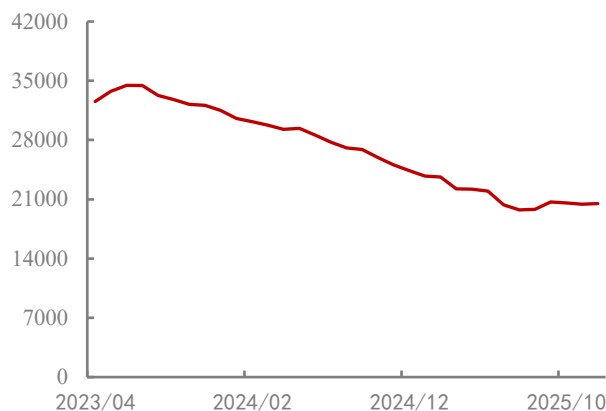
资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 30、澳洲锂辉石精矿 CIF 现货价（美元/吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

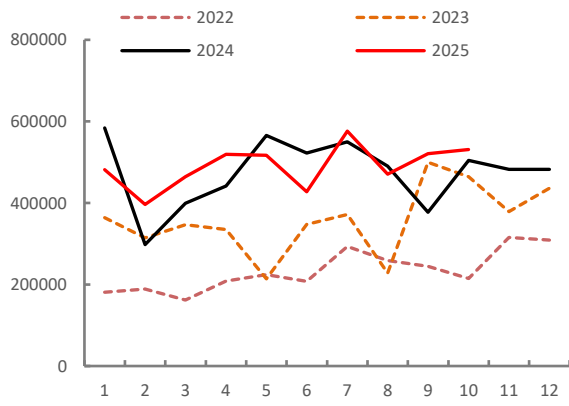
图表 31、锂辉石提锂加工成本（元/吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

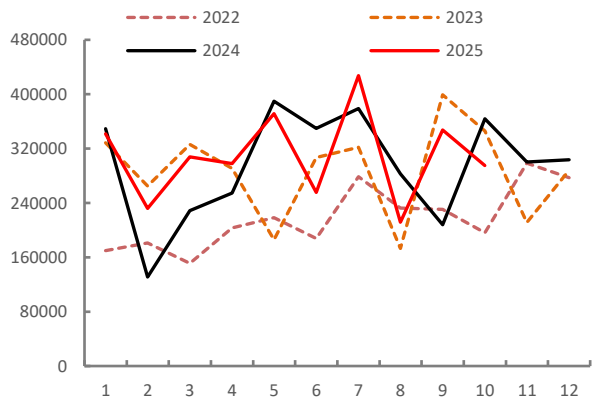
**锂精矿进口量较为稳定。**根据 SMM，2025 年前 10 月锂精矿累计进口量 490.38 万吨，累计同比+3.62%，其中，从澳大利亚进口 308.70 万吨，累计同比+5.15%，系锂精矿第一大进口国。从澳洲矿山 FY26 的生产指引看，FY26 预计增产 48-59 万吨，同比+14.9%-18.3%，且目前无新增停产矿山，预计 2026 年锂辉石矿端维持扩张。

图表 32、锂精矿进口量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 33、锂精矿进口量：澳大利亚（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 34、澳洲锂辉石矿生产情况（万吨）

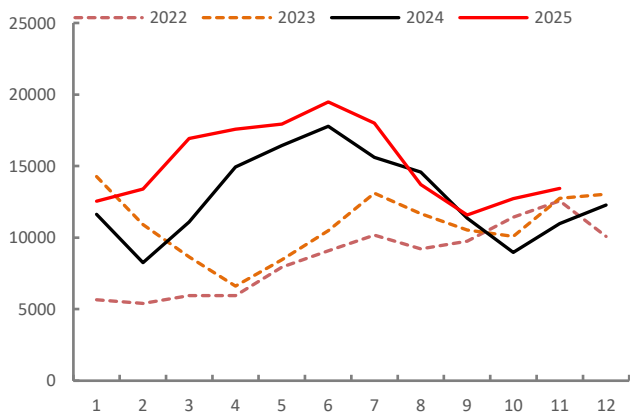
	25 财年生产指引	实际生产	26 财年生产指引	变动
Greenbushes	135-155	147.9	150-165	增加 10-15
Pilgangoora	70-74	75.4	82-87	增加 12-13
Mt Marion	37-40	40.6	32-36	减少 4-5（SC6）
Wodgina	42-46	42.8	44-48	增加 2（SC6）
Kathleen Valley	17-18.5	15.5	36.5-45	增加 19.5-26.5（SC6）
Mt Holland	/	/	/	预计增加 8（SC6）
合计				预计增加 48-59

资料来源：公司财报、国贸期货研究院

3.1.3 锂云母提锂

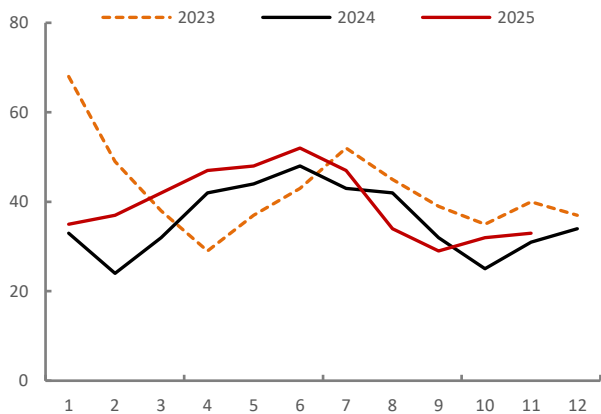
**锂云母提锂产量先升后降。**根据 SMM，2025 年前 11 月锂云母提锂累计产量 16.73 万吨，累计同比+18.13%；全年产量预计 18.21 万吨，同比+18.29%。逐月看，2025 年上半年，锂云母提锂产量呈上升趋势。7-8 月宜春市自然资源局下发给 8 大矿山的红头文件，以及宁德时代视下窝停产影响，锂云母提锂产量及开工率大幅下降。9 月开始，由于碳酸锂价格上涨，部分锂盐厂转为代工模式，锂云母提锂开工率小幅提高。

图表 35、锂云母提锂产量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 36、锂云母提锂开工率

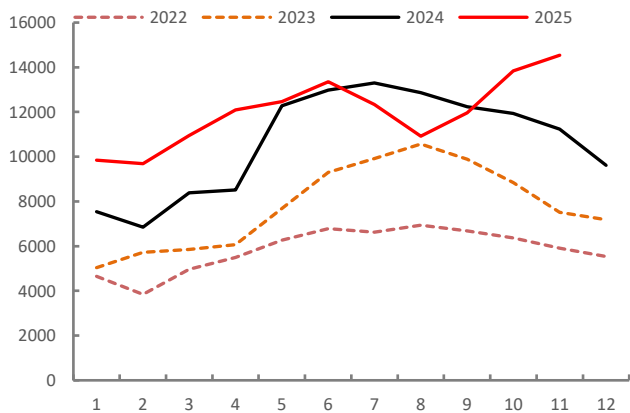


资料来源：SMM、国贸期货研究院

### 3.1.4 盐湖提锂

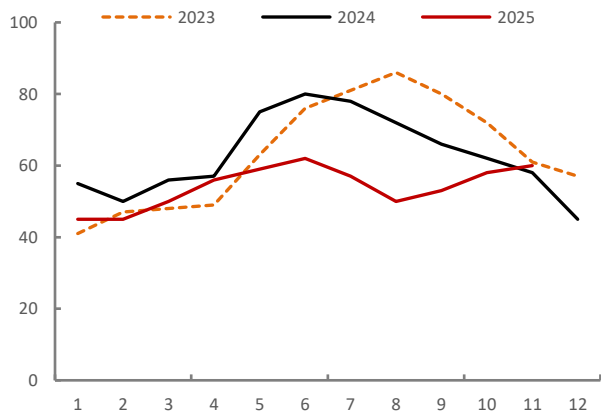
**盐湖提锂产量季节性明显。**根据 SMM，2025 年前 11 月盐湖提锂累计产量 13.20 万吨，累计同比+11.75%；全年产量预计 14.53 万吨，同比+13.73%。逐月看，6 月开始青海地区盐湖因矿证合规性问题减产，叠加气温逐步转冷的季节性减产，盐湖提锂开工率下行。9 月开始，随着矿证问题的解决和新产能投产，盐湖提锂产量上行。

图表 37、盐湖提锂产量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 38、盐湖提锂开工率（%）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

### 3.1.5 2026 年供给展望

**视下窝矿复产概率大，26 年仍有大量新产能待投产。**视下窝矿已于 11 月 21 日交齐申请材料，已进入自然资源部的采矿权变更登记（含续期）、许可申请流程。部分市场消息称，其已获取新采矿证，目前正在办理安全许可证及环评，明年复产概率较大。据了解视下窝矿月产约 0.8 万吨 LCE。另外，根据百川盈孚，明年仍有 30 万吨以上的碳酸锂产能待投产，具体投产进度还需视价格而定；部分 2025 年投产项目将在 2026 年爬产。预计 2026 年冶炼端产量约 145.59 万吨，同比+19.51%。

图表 39、2026 年碳酸锂拟投产产能

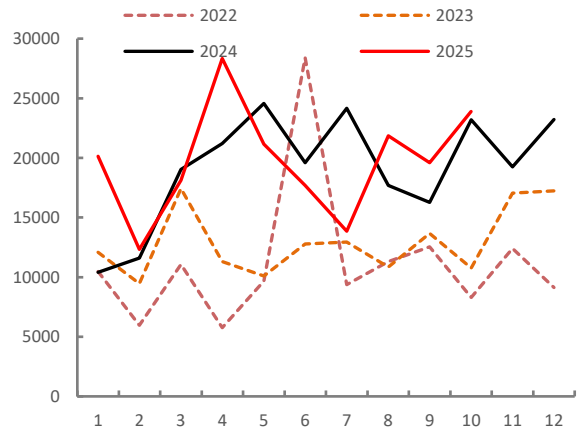
企业	拟新增碳酸锂产能	原料
企业 1	60000	锂辉石
企业 2	50000	盐湖
企业 3	20000	锂云母
企业 4	20000	回收
企业 5	20000	回收
企业 6	5000	回收
企业 7	5000	锂辉石
企业 8	5000	回收
企业 9	10000	锂辉石
企业 10	20000	锂云母
企业 11	30000	锂辉石
企业 12	60000	盐湖
企业 13	5000	盐湖
总计	310000	

资料来源：百川盈孚、国贸期货研究院

3.2 进口端

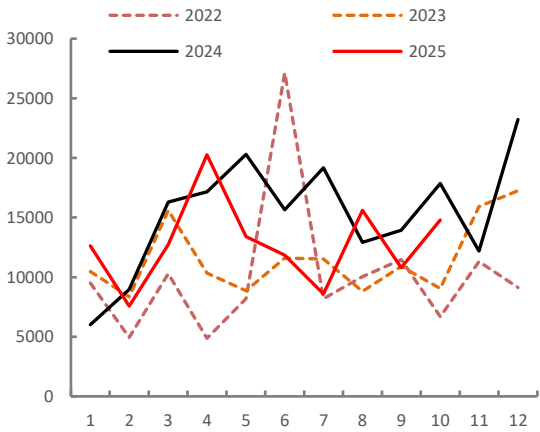
**碳酸锂进口量将维持高位。**根据 SMM，2025 年前 10 月，碳酸锂累计进口量 19.69 万吨，累计同比+4.92%。智利是我国第一大进口来源国，前 10 月累计中国从智利进口碳酸锂 12.82 万吨，累计同比-13.51%，占比 65%。整体看我国碳酸锂月度进口量在 2 万吨左右，预计 2026 年碳酸锂进口量约 25 万吨，同比+0.49%。

图表 40、碳酸锂进口量（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 41、智利对中国碳酸锂出口量（吨）

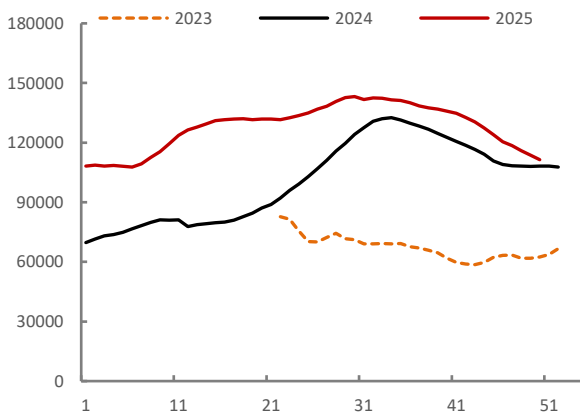


资料来源：SMM、国贸期货研究院

四、库存

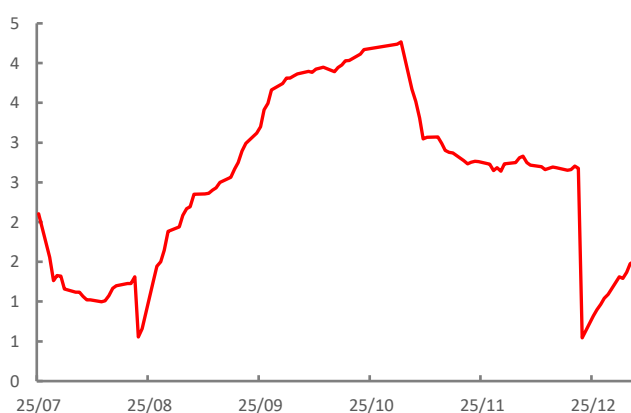
供需错配下，社会库存持续去库。截至 12 月 12 日，社会库存（含仓单）11.15 万吨，环比上季末-18.53%，同比+3.00%。锂盐厂库存 1.92 万吨，环比上季末-42.79%，同比-48.10%；下游环节（正极厂、电池厂、贸易商）库存 9.23 万吨，环比上季末-10.67%，同比+29.47%。其中，正极厂库存 4.27 万吨，环比上季末-29.81%，同比+29.49%；电池厂+贸易商库存 4.96 万吨，环比上季末+16.80%，同比+29.46%。仓单库存 1.51 万吨，环比上季末-62.68%，主要系集中注销。终端需求旺盛，“上游-下游-终端”库存移动的链条流畅，碳酸锂实际消耗量增加，考虑到短期内为新能源车旺季叠加储能装机经济性有补贴兜底，终端旺季有望持续，带动下游采买力量维持。

图表 42、碳酸锂样本库存（吨）



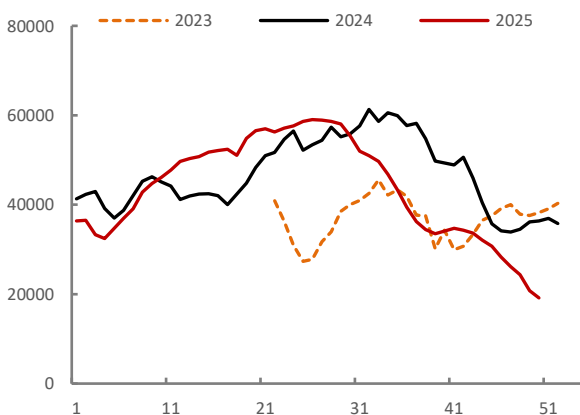
资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 43、碳酸锂注册仓单（吨）



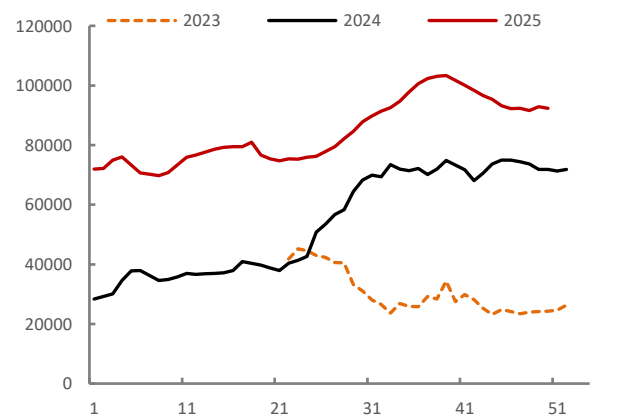
资料来源：广期所、国贸期货研究院

图表 44、锂盐厂库存（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

图表 45、下游环节库存（吨）



资料来源：SMM、国贸期货研究院

## 五、总结

2025 年，碳酸锂主连价格呈现前低后高格局。展望 2026 年，供给端仍在扩张区间，结构上以锂盐端为主，增速或放缓。需求端，新能源车为终端消费基本盘，增速或下滑；储能受益于容量电价提升，或迎来装机量的爆发。碳酸锂整体或呈现供需双增的格局，价格中枢预计将抬高。此外，供需或出现紧平衡，易因供需事件引发价格波动。

供给端：2026 年供给增速或放缓。国内方面，碳酸锂 2025 年前 11 月产量同比增加，受限于资源端，下半年开工率基本在 55%附近。2026 年视下窝矿复产概率大，预计有 24 万吨以上的碳酸锂新产能择时投产。整体看，供给端仍在扩张区间，结构上以锂盐端为主，增速或放缓。

需求端：2026 年储能需求或爆发。新能源车方面，受政策补贴驱动，2025 年产销量景气度高，全年大概率实现同比+20%的政策目标。2026 年新能源车消费仍是终端基本盘，但考虑到基数效应和购置税补贴退坡影响，增速或将进一步下滑。储能方面，2025 年内蒙、甘肃等多地出台容量电价政策兜底储能收益，带动储能需求快速扩容，26 年储能需求或将延续高增速。锂电池、正极材料方面，在新能源车消费和储能需求支撑下，锂电池、正极材料产量同比增加，考虑库存的拖累，增速或弱于终端。

库存端：2026 年或出现紧平衡。在终端需求旺盛驱动的供需错配下，“上游-下游-终端”库存移动的链条流畅，碳酸锂实际消耗量增加，社会库存持续去库。预计 2026 年供需双增下，或呈现紧平衡。

分析师介绍

陈宇森：国贸期货研究院贵金属与新能源资深分析师，注册会计师，台湾大学经济学硕士。致力于工业硅、多晶硅、碳酸锂等新能源品种研究，熟悉产业链上下游，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供行情研判、套保策略等专业服务。

附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1 个月以内）	中期（1-3 个月）	长期（3 个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31 号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

### 风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

**期市有风险，投资需谨慎**