

## 和合期货：碳酸锂半年报

——进口恢复国内产量提升，供给压力至碳酸锂弱势运行



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

### 摘要：

经济宏观面偏中性。我国 5 月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。总的来看，国内 5 月份经济运行总体平稳，主要指标有所回升，新动能较快成长，但也要看到，当前外部环境复杂严峻，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。政策面主要集中在支持原料安全保障、支持相关技术发展、支持下游锂电池行业的发展，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5 月碳酸锂进口量为 2.46 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%，锂精矿进口大幅增长，5 月国内锂精矿进口量约为 56.5 万实物吨，环比上涨 28.2%，市场预计 6 月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行，5 月国内碳酸锂产量为 6.21 万，市场预期 6 月国内碳酸锂排产为 6.45 万吨，继续提产。需求端，5 月我国新能源汽车销量平稳增长，欧盟开始加关税引担忧，业界多数认为，作为我国电动汽车的主要出口市场，欧盟加征的临时关税或在短期内将对我国电动汽车出口造成冲击，影响量级在 10 万台左右。

综合来看，宏观经济政策面偏中性，基本面维持供大于求趋势暂时难以改变，预期碳酸锂后市维持低位弱势震荡。

## 目录

一、行情回顾：碳酸锂弱势震荡.....	3 -
二、国内经济数据略呈分化态势，政策助力新能源.....	5 -
1、我国 5 月经济数据略呈分化态势 .....	5 -
2、政府对碳酸锂政策的支持 .....	7 -
三、碳酸锂进口恢复，国内产量提升.....	9 -
1、碳酸锂进口恢复，锂精矿进口大幅增长 .....	9 -
2、国内产量提升，库存维持高位 .....	11 -
四、5 月我国新能源汽车销量平稳增长，动力电池销量增速放缓 -	12 -
1、5 月我国新能源汽车销量平稳增长，欧盟开始加关税引担忧 ....	12 -
2、动力电池销量增速放缓 .....	13 -
五、后市行情研判.....	15 -
风险揭示： .....	16 -
免责声明： .....	16 -

## 一、行情回顾：碳酸锂弱势震荡

### 碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

### 碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

4月碳酸锂价格保持区间震荡整理。供应方面，4月上旬碳酸锂价格保持上行走势。冶炼企业普遍散单的惜售情绪较为明显，散单挺价情绪并无明显变化，多数锂盐企业均有上调报价，加之盐湖企业当下库存量级较低，回收锂盐企业整体生产恢复节奏普遍慢于原生料锂盐企业，这使得现货流动货源供应整体偏向于紧张。4月中下旬工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价差不断拉近，电碳价格跌势大于工碳，锂盐企业检修后的生产恢复和利润空间修复使碳酸锂产量不断增加。

需求方面，在清明假期期间现货市场交易状态基本停滞，正极等下游企业基本通过消耗既有库存以维持其正常生产节奏。在假期结束后下游市场询价较为积极，企业多进行刚需采买以补充库存，也带动整体成交价格重心被逐步推升。中

下旬下游正极企业则通过少部分锂盐企业和贸易市场进行低价位货源的采购以补充长协外的散单供应，但其观望情绪随价格下跌而抬升，现货市场并未出现正极企业大量采购的补库动作。而大部分企业大多完成后续五一期间的备货，当下并无急切采购想法。

5月碳酸锂价格呈阶梯式下行。供应方面，部分锂盐企业对于散单出售仍保持挺价心态，受碳酸锂期货盘面价格有所上涨，部分锂盐企业对于散单报价小幅上抬。加之1-4月进口碳酸锂的不断上涨，5月左右国内碳酸锂进口或将呈现抬升趋势，将对国内市场供应提供补充。中下旬国内4-5月的碳酸锂产量不断走高。4月的产量环比增加23%，加上进口货源增加且近期的陆续到港，使得碳酸锂供应增量处于大涨的时间点，市场供给压力不断

需求方面，5月上旬正极等下游企业在五一假期之前已经提前备货，原料库存足以支撑未来一段时间生产订单，并且有部分采买货源在假期中有到货情况。下游企业在节后更多呈现观望态度，市场成交情况较为平淡，下游材料商在当前价格下，或将采取价低情况进行采买的策略。中下旬部分下游正极企业在价格下探的情况下有少量的散单采购，但另外部分下游企业因自身碳酸锂库存量充足、客供量提升、长协稳定的因素，仍然没有对现货有补库意愿。随后市场处于6月长协的协商时点，大部分下游企业对当前碳酸锂价格波动呈谨慎观望状态，加之三元材料排产环比下降，铁锂需求平稳，部分大厂有所减产，导致下游需要出现减弱。

6月上旬碳酸锂价格持续走跌。供应方面，江西地区受环保影响日益减少，供应恢复。盐湖地区产量受气温影响，产量上升，预计国内碳酸锂供应将进一步提升。需求方面，由于终端消费需求不及预期，下游电芯企业以去库为主，减少原料和产品的库存积压，维持刚需采购，对磷酸铁锂材料的需求较为有限。

6月中下旬下跌反弹。供应方面，锂电池回收继续加量，回收提锂可观；锂辉石、云母和盐湖端都有一定增量，外加之国外进口等造成碳酸锂产量爬坡，市场供应大于需求，成本端，国内锂辉石、锂云母精矿价格下跌，成本支撑减弱，月底随着志存锂业集团发布公告称，两家全资子公司金辉锂业、天卓材料即将从7月起对碳酸锂生产线开展夏季检修工作，价格有所反弹。需求方面，下游终端、电芯等企业多集中降低库存，冲销量。

## 二、国内经济数据略呈分化态势，政策助力新能源

### 1、我国 5 月经济数据略呈分化态势

工业增加值、固定资产投资同比增长放缓。5 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，汽车制造业增长 7.6%。



数据来源：国际统计局

国家统计局发布数据显示，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。

分行业看：5 月份，41 个大类行业中有 33 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 4.4%，石油和天然气开采业增长 1.6%，农副食品加工业下降 0.9%，酒、饮料和精制茶制造业增长 5.1%，纺织业增长 5.3%，化学原料和化学制品制造业增长 12.7%，非金属矿物制品业下降 0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.3%，通用设备制造业增长 2.4%，专用设备制造业增长 2.1%，汽车制造业增长 7.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 11.8%，电气机械和器材制造业增长 3.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 14.5%，电力、热力生产和供应业增长 4.0%。

2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%，其中，民间固定资产投资 97810 亿元，同比增长 0.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.04%。

固定资产投资（不含农户）同比增速



数据来源：国家统计局

其中，第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.7%，制造业投资增长 9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.7%。

零售加快增长，5 月份，社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比上月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35336 亿元，增长 4.7%。

社会消费品零售总额同比增长速度

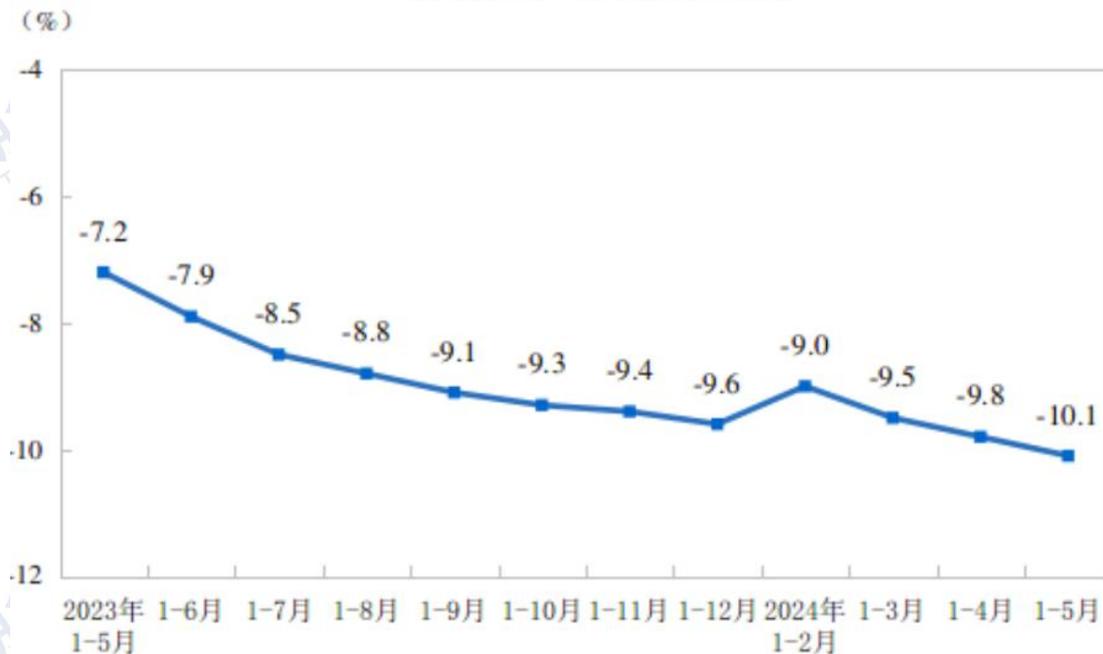


数据来源：国家统计局

1-5 月份，社会消费品零售总额 195237 亿元，同比增长 4.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 176707 亿元，增长 4.4%。

地产数据低位徘徊，国家统计局公布的数据显示，楼市景气度依然低迷，1-5月全国房地产开发投资继续双位数下滑，房屋新开工面积降约1/4，新建商品房中住宅销售下降超过3成，个人按揭贷款降超4成。

### 全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

总的来看，国内5月份经济运行总体平稳，主要指标有所回升，新动能较快成长。但也要看到，当前外部环境复杂严峻，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

## 2、政府对碳酸锂政策的支持

我国的碳酸锂政策包括支持性政策和规范性政策。其中，支持性政策主要集中在支持原料安全保障、支持相关技术发展、支持下游锂电池行业的发展，以及支持资源区域产业链协同发展；规范性政策主要集中在规范矿山开采和利用、规范行业绿色可持续发展等方面。

碳酸锂是工业的基础原材料，与锂电产业、玻璃陶瓷产业发展息息相关。根据国家“十四五”规划，在上游，国家注重矿产资源的资源安全、绿色发展、安全整治，保障碳酸锂行业的原材料安全；在中游，国家推动传统制造业优化升级，开展绿色技术、智能化工厂等升级，极大的促进碳酸锂的生产制造和节能减排；在下游，国家对于新兴产业如新能源汽车等主张发展壮大其产业，作为碳酸锂的相关产业将使行业整体受益。

## 2024 年国家政策与规划

发布时间	发布部门	政策名称	重点内容解读	政策性质
2024/4/29	工信部、市场监管总局、国家消防救援局	《电动自行车行业规范条件》	1) 企业生产或采购的锂离子蓄电池产品应符合强制性国家标准《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》(GB 43854) 要求, 其生产企业应符合《锂离子电池行业规范条件》要求。2) 企业应落实生产者责任延伸制度, 通过自建、委托、合作等方式提供老旧蓄电池更换、回收服务; 加强废旧锂离子蓄电池规范回收利用宣传, 引导消费者规范安全移交废旧锂电池; 企业应将锂离子蓄电池使用及回收风险在整车产品说明书显著位置予以说明。3) 锂离子电池储存库等易产生安全事故和职业病危害的作业岗位, 应设置相应警示标识和中文警示说明; 锂离子电池存储仓库应单独设立, 设置火灾自动报警、自动灭火设施、视频监控装置以及消火栓、通风排烟设施和缺陷电池安全隔离装置。	规范类
2024/4/3	工信部	《关于做好 2024 年工业和信息化质量工作的通知》	1) 提升重点行业产品质量, 组织开展锂电池、光伏组件产品质量检查, 推动出台《无线电发射设备监督检查办法》, 强化无线电发射设备的监督检查。	规范类
2024/1/25	市场监管总局	《全国重点工业产品质量安全监管目录 (2024 年版)》	包括 1) 家用电器及电器附件-锂离子电池, 主产区为江西省赣州市上犹县, 广东省 (深圳市、东莞市); 2) 电动摩托车和电动轻便摩托车用锂电池, 主产区为天津市滨海新区、江苏省 (无锡市锡山区、常州市金坛区、苏州市虎丘区), 安徽省合肥市瑶海区, 福建省宁德市蕉城区, 广东省深圳市坪山新区。	规范类

数据来源: 前瞻产业研究院

“八五”和“九五”规划提出加强能源和矿产资源开发, 并提出区域性发展目标: 在西南、华南、西北地区发挥矿产丰富的优势, 理顺资源性产品价格;”十五“规划至”十三五“规划则强调严格整顿矿业秩序, 对重要矿产资源实行强制性保护, 并提出支持资源优势转化为产业优势;”十四五“规划则提出发展绿色矿业, 建设绿色矿山。对于下游应用领域的规划则主要集中在新能源汽车领域。

### 我国对碳酸锂政策的演变

#### “八五”规划

- 上游: 加强能源和矿产资源开发。
- 下游: 努力发展医药行业, 不断改进化学原料药制剂和医疗器械的生产工艺和技术设备, 逐步实施“药品生产质量管理规范”, 提高药品质量。

#### “九五”规划

- 上游: 区域经济协调发展, 在西南和华南部分省区, 发挥矿产丰富的优势, 以矿产资源开发等为基础, 形成全国重要的能源基地、有色金属基地等; 在西北地区, 发挥矿产资源丰富的优势, 形成全国重要的有色金属基地。
- 中游: 大力发展煤化工、天然气化工、支农化工和精细化工, 抓好基本化工的技术改造发展支柱产业和其它产业需要的有机化工和无机化工材料, 努力增加品种, 提高质量, 要大力加强工艺、技术和装备的自主开发, 提高在国内外市场上的竞争能力。

#### “十五”规划

- 上游: 加强矿产资源勘探, 严格整顿矿业秩序, 对重要矿产资源实行强制性保护; 采取鼓励政策, 引导外资更多地投向中西部地区, 特别是中西部地区的矿产开发等优势产业发展等。
- 中游: 积极发展三大合成材料和精细化工产品等。

### “十一五”规划

- 上游：支持资源优势转化为产业优势，大力发展特色产业，加强优势矿产资源开发及加工；加强矿产资源勘查开发统一规划管理，严格矿产资源开发准入条件，强化资格认证和许可管理，严格按照法律法规和规划开发。
- 中游：优化发展基础化工原料，积极发展精细化工，淘汰高污染化工企业；突出抓好化工等行业和耗能大户的节能工作。

### “十二五”规划

- 上游：优化产业布局，主要依托国内能源和矿产资源的重大项目，优先在中西部资源地布局；加强矿产资源勘查、保护和合理开发。
- 中游：加强化工等行业污染治理，推进化工等行业二氧化硫和氮氧化物治理。
- 下游：大力发展新能源汽车等战略性新兴产业；重点发展插电式混合动力汽车、纯电动汽车和燃料电池汽车技术。

### “十三五”规划

- 上游：强化矿产资源规划管控，严格分区管理、总量控制和开采准入制度，加强复合矿区开发的统筹协调；提高矿产资源等方面风险防控能力。
- 中游：有效控制化工等重点行业碳排放。
- 下游：支持新能源汽车等领域的产业发展壮大。

### “十四五”规划

- 上游：提高矿产资源开发保护水平，发展绿色矿业，建设绿色矿山；加强战略性矿产资源规划管控，提升储备安全保障能力，实施新一轮找矿突破战略行动。
- 中游：加快化工等重点行业企业改造升级，完善绿色制造体系。
- 下游：聚焦新能源汽车、航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。

数据来源：前瞻产业研究院

从发展目标来看，福建、云南、广西等地规划建设以碳酸锂、锂电池及锂电材料为中心的产业基地和产业集群；河北、青海、湖北、湖南等地规划重点发展锂离子电池关键材料；贵州、青海、重庆、江西等地规划提高碳酸锂原料保供能力，优化开采选矿提取工艺，规划推进锂资源矿勘探开发；河南、青海等地规划实施锂离子电池材料回收再利用；江苏、上海等地规划加快落后产能改造和淘汰此外，海南等地将碳酸锂药品列入储备药品目录中。

## 三、碳酸锂进口恢复，国内产量提升

### 1、碳酸锂进口恢复，锂精矿进口大幅增长

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，我国 2024 年 5 月碳酸锂进口量为 2.46 万吨，环比上升 15.85%，同比上升 142.99%。智利是第一大供应国，当月从智利进口碳酸锂 2.03 万吨，环比增长 18.31%，同比增长 129.19%。阿根廷是第二大供应国，当月从阿根廷进口碳酸锂 0.37 万吨，环比上升 8.72%，同比增加 209.62%。智利和阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源国，保持着较为强劲地位。



数据来源：中粉资讯

据海关总署数据显示，2024年5月国内锂精矿进口量约为565,871实物吨（折合LCE当量约为70,734吨），环比上涨28.2%。

其中，从澳大利亚进口锂精矿约389,710实物吨，占国内进口锂精矿总量的68.9%；从津巴布韦进口锂精矿约100,522实物吨，占国内进口锂精矿总量的17.8%；从尼日利亚进口锂精矿约41,466实物吨，占国内进口锂精矿总量的7.3%；从巴西进口锂精矿约14,577实物吨，占国内进口锂精矿总量的2.6%；从加拿大进口锂精矿约18,835实物吨，占国内进口锂精矿总量的3.3%；从卢旺达进口锂精矿约761实物吨，占国内进口锂精矿总量的0.1%。

分国别来看，澳大利亚依然保持强劲地位，从该国进口锂精矿量占国内进口锂精矿总量的比重由4月的58%提升至5月的69%。

我国锂矿进口来源地（吨）

原产地	2024年5月(吨)	环比	同比
智利	20,288.49	18.31%	129.19%
阿根廷	3,703.01	8.72%	209.62%
韩国	313.25	-50.07%	550.71%
英国	260.00	--	--
印度	0.00	-100.00%	-100.00%
捷克	0.00	--	--
美国	0.00	--	--
总计	24,564.75	15.85%	142.99%

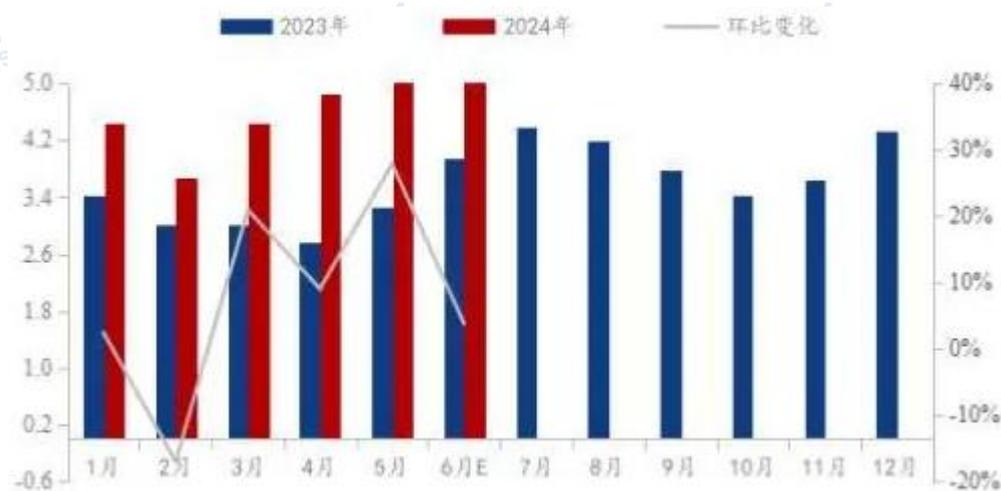
数据来源：海关总署

此前，由澳大利亚黑德兰港口出口至中国的51,550实物吨锂精矿已有部分到达，预计6月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行。

## 2、国内产量提升，库存维持高位

2024年5月国内碳酸锂产量为6.21万吨，环比上升27.9%，由于青海地区季节性增产，叠加江西环保影响减弱，江西地区开工率提升，河北地区代工企业产能提升保持高位开工率，整体产量环比上月上升27.9%。

国内碳酸锂产量（万吨）

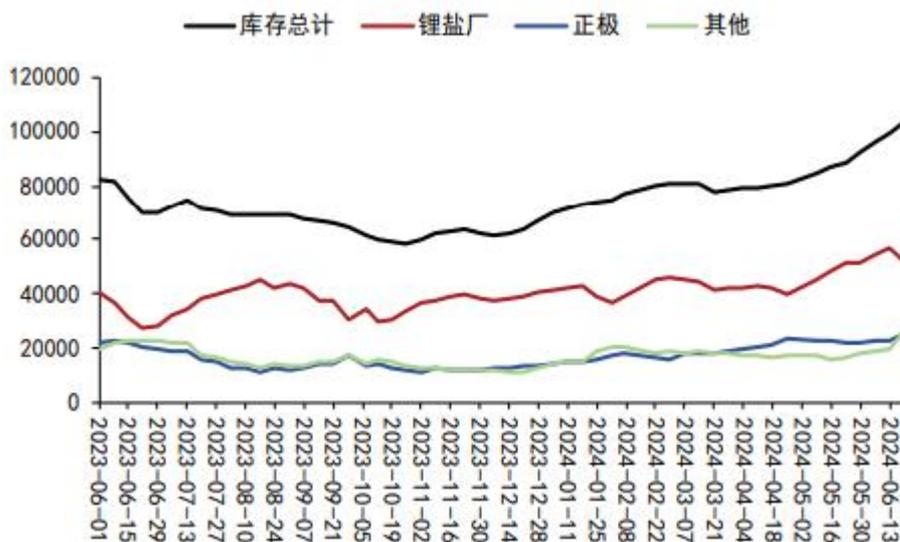


数据来源：我的钢铁网

市场预期6月国内碳酸锂排产为6.45万吨，部分生产企业预售6月产品套保08合约，生产积极性提高，中和四川地区产线检修小部分减量，6月产量环比上涨3.8%。

从库存端来看，现货库存持续累库，社会库存合计102942吨。

碳酸锂库存（吨）



数据来源：上海有色网

整体来看，虽然碳酸锂资源由冶炼端向下游流转，但库存总量维持上升，冶炼端累库压力>其他>下游。目前正极材料厂的客供占比大幅上升，企业囤货意愿较差。在6月排产收缩背景下，长协订单依然推高下游库存，而受下游企业主动去库影响，冶炼厂出货受阻，累库压力较强。

#### 四、5月我国新能源汽车销量平稳增长，动力电池销量增速放缓

##### 1、5月我国新能源汽车销量平稳增长，欧盟开始加关税引担忧

中汽协数据显示，2024年5月我国新能源汽车销量为95.5万辆，同比增长33.3%，市场占有率达到39.5%。



数据来源：中汽协

1-5月，新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%



6月12日，欧盟委员会披露了对从中国进口的电池电动汽车（BEV）征收的临时关税水平。欧盟委员会对三家抽样中国汽车生产商征收的关税分别为：比亚迪17.4%，吉利20%，上汽集团38.1%，中国其他参与调查但尚未抽样的电池电动汽车生产商将被征收21%的加权平均税。此外，欧盟委员会还表示，如果与中方的讨论不能得出有效的解决方案，这些临时关税将从7月4日起引入。

这三家汽车企业，据公开数据显示，正是在欧盟竞争力较高的三家车企。以2023年的数据为例，在英、法、德等欧洲十三国的中国汽车销量排行榜上，上汽集团2023年以24.28万辆的规模同样位居第一，吉利和比亚迪则分列第二和第三，在欧洲十三国的销量分别是2.24万辆和1.59万辆。

面对欧盟无理行为，我国外交部、商务部等多部门进行回应，希望欧盟汽车产业界理性思考、积极行动，共同维护当前双方合理竞争、互利共赢的局面，共同推动全球汽车产业的健康可持续发展，否则我们进行对等回应。

业界多数认为，作为我国电动汽车的主要出口市场，欧盟加征的临时关税或在短期内将对我国电动汽车出口造成冲击。但从长期看，我国车企可通过与欧洲本土企业股权合作，及在欧本土化生产的方式加以化解。有机构研究显示，欧盟对我国电动汽车征收20%的关税将导致明显的贸易转变，从中国出口的电动汽车数量将下降25%，此次加征关税可能会对我国新能源汽车出口的量级影响在10万台左右。

## 2、动力电池销量增速放缓

5月，我国动力和其他电池合计产量为82.7GWh，环比增长5.7%，同比增长34.7%。1-5月，我国动力和其他电池累计产量为345.5GWh，累计同比增长39.0%。

5月，我国动力和其他电池销量为77.9GWh，环比增长14.3%，同比增长40.7%。1-5月，我国动力和其他电池累计销量为310.4GWh，累计同比增长37.4%。动力电池和其他电池销量占比分别为80.2%和19.8%。

5月，我国动力电池销量为56.2GWh，环比增长12.9%，同比增长12.9%。1-5月，我国动力电池累计销量为248.8GWh，累计同比增长24.0%。

2024年1-5月中国动力电池销量统计情况



数据来源：中商产业研究院

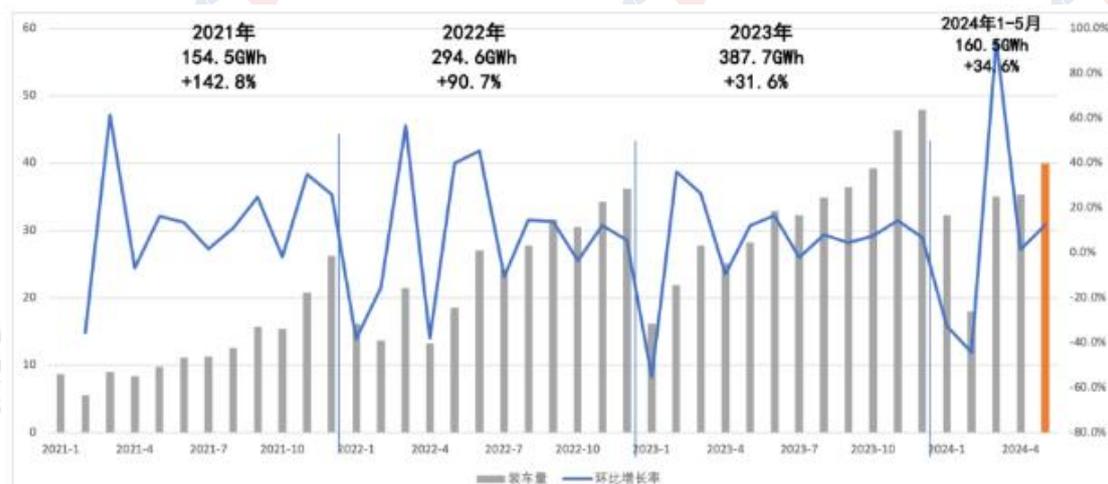
2019-2024年5月中国动力电池销量统计情况



数据来源：中商产业研究院

5月，我国动力电池装车量 39.9GWh，同比增长 41.2%，环比增长 12.6%。其中三元电池装车量 10.4GWh，占总装车量 26.0%，同比增长 14.7%，环比增长 4.3%；磷酸铁锂电池装车量 29.5GWh，占总装车量 74%，同比增长 54.1%，环比增长 15.8%。1-5月，我国动力电池累计装车量 160.5GWh，累计同比增长 34.6%。其中三元电池累计装车量 51.1GWh，占总装车量 31.9%，累计同比增长 34.9%；磷酸铁锂电池累计装车量 109.3GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 34.6%。

动力电池装车量



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1-5月，我国动力和其他电池累计出口达55.3GWh，累计同比增长8.1%。动力和其他电池占比分别为84.9%和15.1%，和上月相比，动力电池占比下降4.5个百分点。合计累计出口占前5月累计销量17.8%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

## 五、后市行情研判

经济宏观面偏中性。我国5月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。总的来看，国内5月份经济运行总体平稳，主要指标有所回升，新动能较快成长，但也要看到，当前外部环境复杂严峻，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。政策面主要集中在支持原料安全保障、支持相关技术发展、支持下游锂电池行业的发展，为做大做强新能源汽车产业夯实体制机制基础。

基本面维持供大于求局面。供给端，碳酸锂进口恢复，5月碳酸锂进口量为2.46万吨，环比上升15.85%，同比上升142.99%，锂精矿进口大幅增长，5月国

内锂精矿进口量约为 56.5 万实物吨，环比上涨 28.2%，市场预期 6 月我国锂精矿进口量仍将维持高位运行，5 月国内碳酸锂产量为 6.21 万，市场预期 6 月国内碳酸锂排产为 6.45 万吨，继续提产。需求端，5 月我国新能源汽车销量平稳增长，欧盟开始加关税引担忧，业界多数认为，作为我国电动汽车的主要出口市场，欧盟加征的临时关税或在短期内将对我国电动汽车出口造成冲击，影响量级在 10 万台左右。

综合来看，宏观经济政策面偏中性，基本面维持供大于求趋势暂时难以改变，预期碳酸锂后市维持低位弱势震荡。

### 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。