

期货研究报告

产业分类：新能源-碳酸锂

分析师：毛玮炜
执业资格证号：
F3051431/Z0013833

华金期货有限公司
经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询
地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层
电话：400-995-5889

免责声明：

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。



碳酸锂 3 月策略报告

短期供需恢复双增，中期高需求及补库逻辑犹存

报告日期：2026. 3.4

报告内容摘要：

行情方面，2月碳酸锂期货先抑后扬，价格剧烈震荡。截至2月末现货电碳报17万元/吨（月涨7%），工碳报16.8万元/吨（月涨7%），期货主力2605收17.6万元/吨（月涨19%），月内基差在-1.2万元至2万元之间波动。

供给方面，海外方面，碳酸锂高价使得高成本澳矿有复产计划；南美盐湖产量指引上调，1-2月智利碳酸锂出口数量较大。津巴布韦锂矿出口禁令对碳酸锂供应将出现较大扰动。国内方面，江西矿因环保和换证短期复产无望，市场预期最早下半年复产；3月份因春节检修及停工结束，碳酸锂供应量将迎来恢复性增长，预计产量环比28%，创下新高。

需求方面，1-2月新能源汽车销售增速较低，3月份或将出现季节性恢复增长，TrendForce机构下调今年新能源汽车销量至14%。储能方面，目前需求仍然旺盛。3月份下游排产增长20%。此外碳酸锂高位大幅跌价以后，将会继续对需求形成有效支撑。

库存方面，2月底碳酸锂样本社会库存10万吨，较上个月下降0.7万吨，市场整体仍然处于低库存状态。伴随着3月供应增速超需求，3月库存或将出现低位累库。

总体来看，3月碳酸锂供需双增，短期供需矛盾呈现一定缓解，但是中长期上游矿端供应受限不能够满足下游需求，供需紧张仍然存在。

观点：区间震荡；风险点：需求增速回落、非矿供应、海外盐湖爬坡

目录

一、行情回顾	3
(一) 碳酸锂 1 月期货行情走势	3
(二) 碳酸锂 1 月现货及基差	5
(三) 碳酸锂产业链上下游价格行情	6
二、碳酸锂上游分析	7
(一) 锂矿价格走势及碳酸锂生产利润	7
(二) 锂矿供需及库存	8
二、碳酸锂供给分析	11
(一) 碳酸锂产量	11
(二) 碳酸锂进出口	13
(三) 氢氧化锂产量及表观需求量	14
三、碳酸锂下游需求分析	15
(一) 新能源汽车销量	15
(二) 锂电池及电芯产量	17
(三) 正极材料及电解液产量	18
四、碳酸锂库存	20
五、碳酸锂总结及后市预测	23

一、行情回顾

（一）碳酸锂 2 月期货行情走势

2026 年 2 月，碳酸锂期货价格先抑后扬。在需求旺盛持续去库及非洲锂矿供应短期收紧的影响下，碳酸锂价格探底后强势拉升；临近月末，由于短期价格上涨过快，价格触及前期压力位后小幅弱势震荡。

2 月初，MinRes 披露财报，2026 财政年度，Mt Marion 产量指引从原本的 SC6 32-36 万吨上调至 38-42 万吨；Wodgina 产量指引从原本 SC6 44-48 万吨上调至 52-56 万吨。同时正结合当前市场环境，评估 Bald Hill 潜在的复产方案。受此消息影响，叠加大宗商品整体回调、资金离场等因素，碳酸锂价格一度跌至 12.5 万元。

2 月中旬，由于锂盐厂停工及年前检修产量下降，下游排产减量环比相对较少，市场处于去库存状态，支撑锂价节前偏强。

2 月 17 日，春节期间津巴布韦宣布了旨在规范锂矿出口流程政策，引发市场对于非洲矿供应的担忧，节后首日碳酸锂强势上涨站上 16 万元。

2 月 25 日，津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有原矿及锂精矿出口，未来仅持有效采矿权及获批选矿厂的企业具备出口资格，禁止代理及第三方贸易商出口。这一政策出台后，碳酸锂价格高开一度接近前期 18.9 万元高位。

整个 2 月份碳酸锂价格在 12-19 万元之间震荡，市场受到供需博弈和海外矿资源供应的扰动，价格波动剧烈。

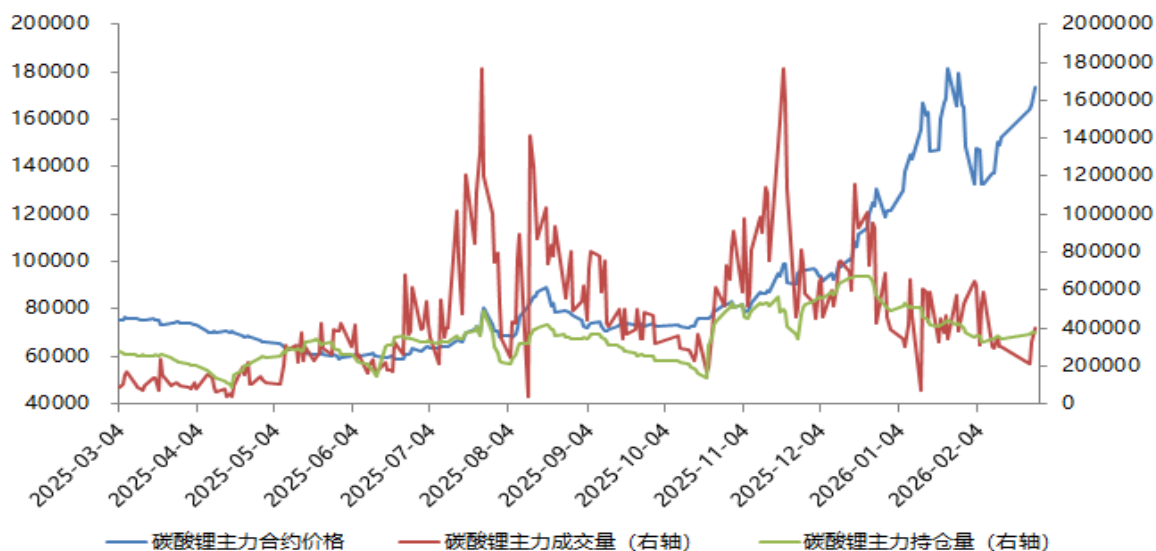
图 1：碳酸锂期货主力合约走势



图表来源：博易大师、华金期货

2 月份，虽然碳酸锂价格整体大幅上涨，但是受到前期交易所政策调控的影响，期货成交、持仓较上个月出现回落，月度累计成交量 708 万手，较上个月下降 49%。持仓 71 万手，较上个月减少 1 万手。1 月末主力合约 LC2605 月度涨幅达到 18.8%，振幅 43%，价格波动剧烈。

图 2：碳酸锂期货主力合约走势

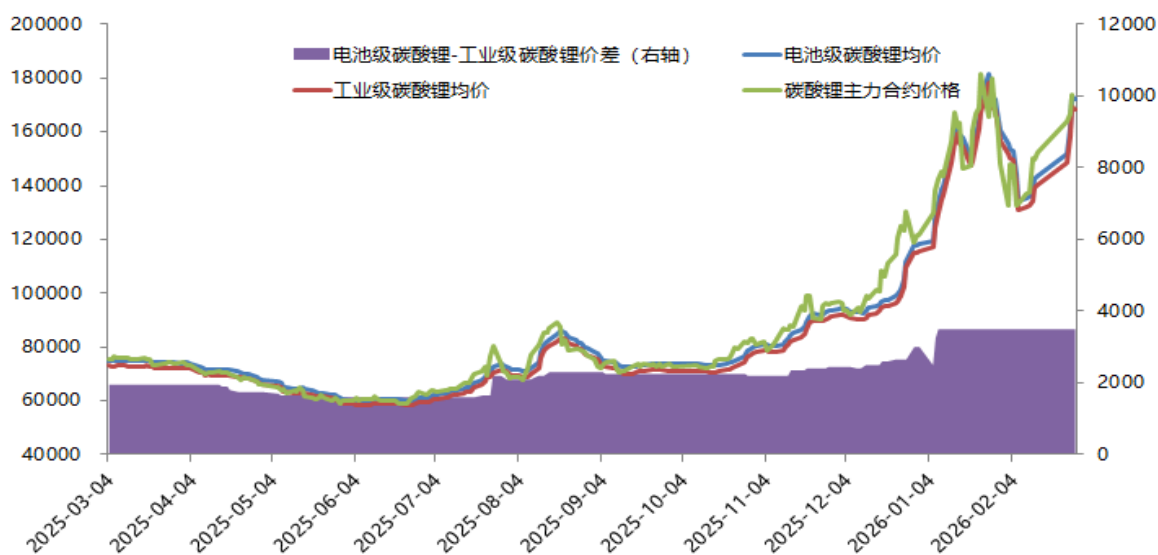


图表来源：SMM、华金期货

(二) 碳酸锂 1 月现货及基差

现货方面。2 月份碳酸锂现货价格探底后上行，电碳均价 17.2 万元/吨，工碳均价 16.85 万元/吨。现货价格较上个月上涨 7%，电碳与工碳价差维持 3500 元/吨。

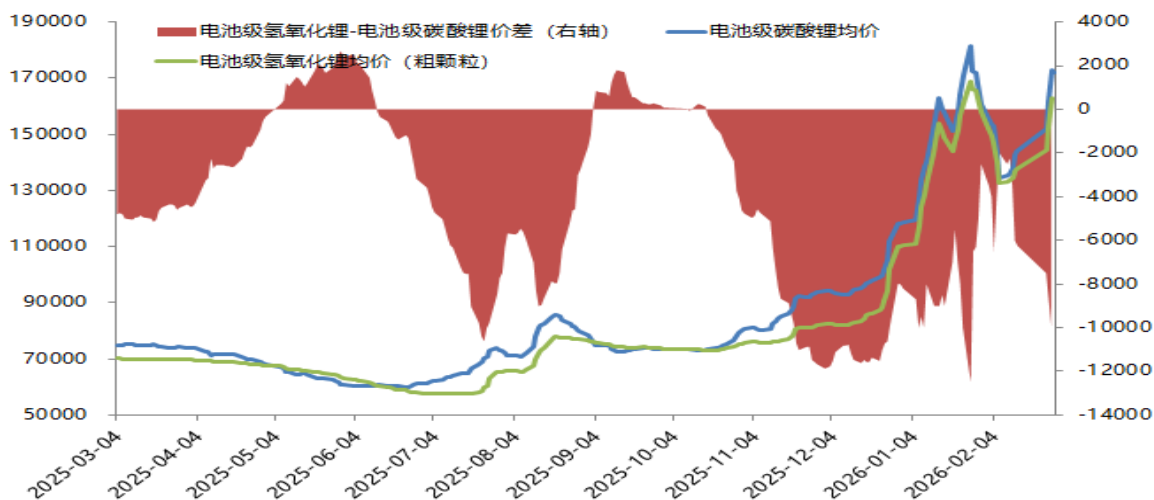
图 3：碳酸锂现货价格走势



图表来源：SMM、华金期货

氢氧化锂方面，价格较上个月上涨 7%，56.5%粗颗粒价格 16.3 万元/吨。碳酸锂与氢氧化锂价差从上个月 2500 元扩大至 10000 元。

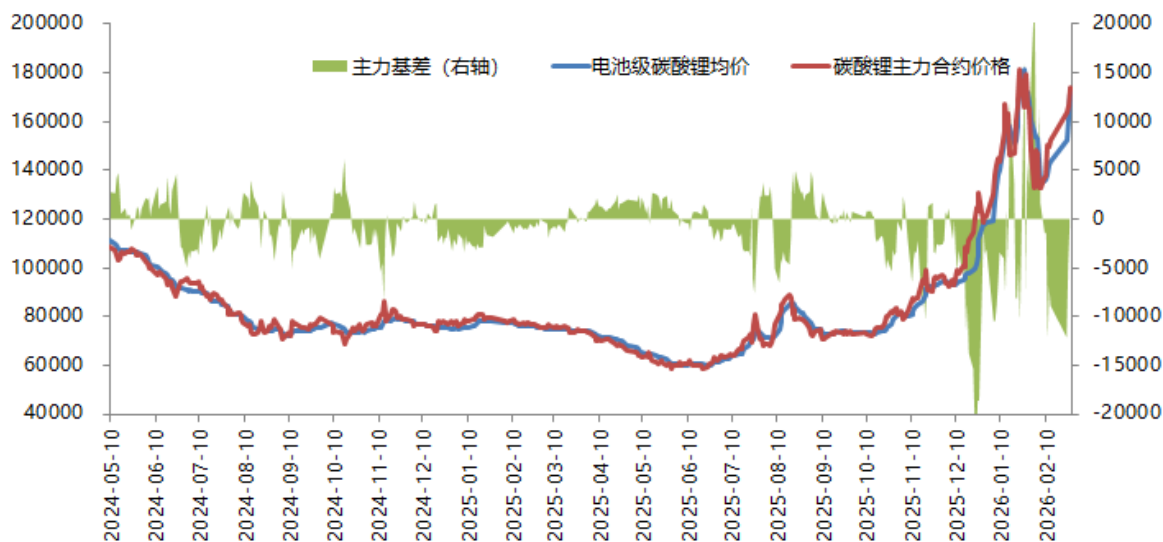
图 4：碳酸锂与氢氧化锂价格走势



图表来源：SMM、华金期货

基差方面。由于2月份碳酸锂价格涨跌幅度较大，主力基差在-1.2万元到2完全之间波动剧烈，截止2月底，基差位于-660元/吨水平，期现价格几乎持平。期现联动方面。2月份碳酸锂现货紧跟期货价格报价变动，由于市场波动较大，期货价格涨幅过快，基差波动剧烈。

图 5：碳酸锂基差走势



图表来源：SMM、华金期货

（三）碳酸锂产业链上下游价格行情

2月份，碳酸锂上下游价格普遍出现一定幅度上涨。上游矿端资源，澳洲SC6锂辉石价格2385美元/吨，涨幅13%。下游六氟磷酸锂受市场产能释放影响，价格下跌16%，同时拖累电解液下跌13%。正极材料方面，磷酸铁锂月度涨幅6%，三元材料涨幅3%。受春节锂盐厂停工检修供给下降及储能需求排产高位影响，锂电产业上下游普遍呈现价格上行走势。

图 6: 碳酸锂产业链上下游价格变动

碳酸锂上下游价格信息 (2026/2/27)

品种	价格 (元/吨)	涨跌	较昨日	较上周	较上月	较上季	较半年	较去年
锂辉石 (6%澳矿 CIF中国)	2385	-5	-0.2%	19.0%	12.5%	98.8%	159.2%	171.0%
电池级碳酸锂 (99.5%)	172000	-1000	-0.6%	20.7%	8.5%	93.5%	108.5%	128.3%
工业级碳酸锂 (99.2%)	168500	-1000	-0.6%	21.2%	8.7%	94.8%	110.1%	129.6%
氢氧化锂 (56.5%粗颗粒)	162600	-400	-0.2%	19.1%	7.3%	105.6%	110.3%	131.6%
氢氧化锂 (56.5%微粉)	169100	-400	-0.2%	18.3%	8.2%	101.7%	105.5%	124.1%
六氟磷酸锂 (99.95%)	125000	0	0.0%	0.0%	-16.4%	-15.8%	122.0%	98.4%
三元材料523	187800	-400	-0.2%	6.7%	2.8%	31.3%	57.1%	67.1%
三元材料622	189450	-300	-0.2%	6.8%	3.4%	32.2%	52.8%	58.1%
三元材料811	212000	-500	-0.2%	5.8%	3.1%	31.6%	45.3%	50.5%
磷酸铁锂 (动力型)	58870	-245	-0.4%	13.8%	5.9%	54.3%	64.4%	74.0%
磷酸铁锂 (中高储能型)	57315	-245	-0.4%	14.2%	6.1%	56.6%	66.6%	72.9%
钴酸锂 (60%, 4.45v)	408000	0	0.0%	0.0%	0.6%	7.2%	76.9%	185.9%
锰酸锂 (动力型)	60500	0	0.0%	5.2%	6.1%	53.2%	68.1%	86.2%
电解液 (磷酸铁锂用)	31000	0	0.0%	0.0%	-13.3%	14.8%	73.7%	46.4%

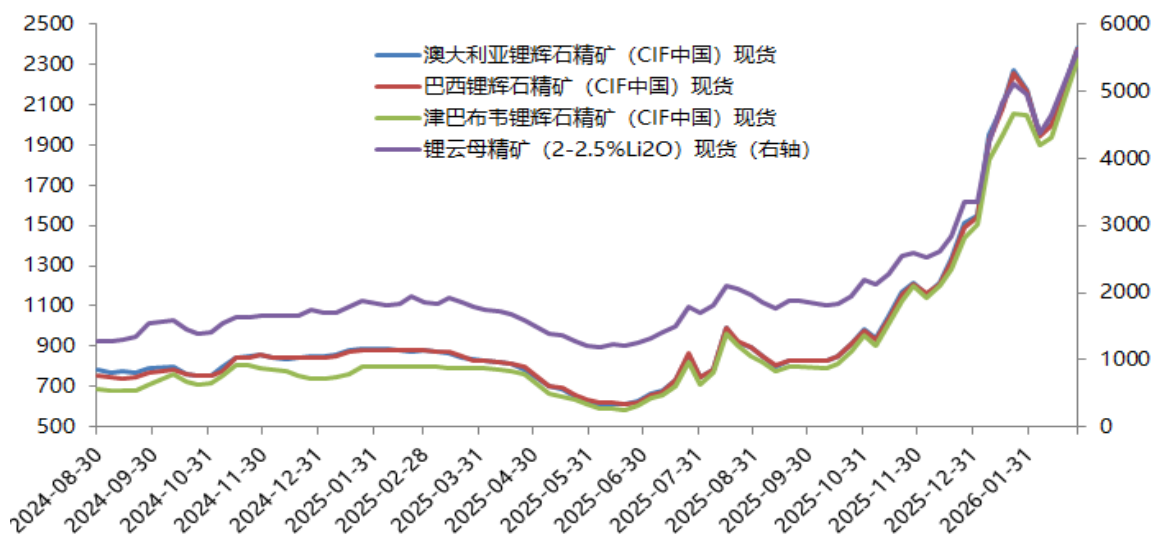
图表来源: SMM、华金期货

二、碳酸锂上游分析

(一) 锂矿价格走势及碳酸锂生产利润

上游锂矿方面, 1 月份澳大利亚 SC6 锂辉石精矿从上个月 2175 美元/吨上涨至 2385 美元/吨, 涨幅 10%, 巴西与非洲锂辉石精矿也呈现同幅度上涨。锂云母 (Li2O) 精矿价格从 4965 元/吨上涨至 5600 元/吨, 月度涨幅 13%。从价格方面来看, 由于供不应求, 矿端价格出现普遍上涨, 创下近两年来新高。

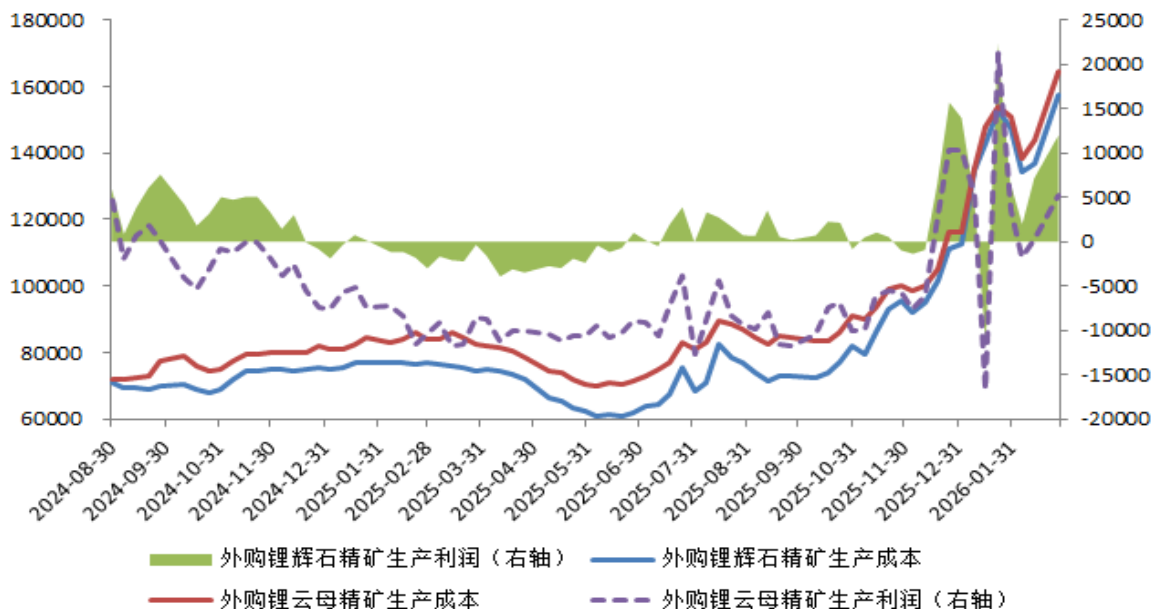
图 7: 上游矿端价格走势



图表来源: SMM、华金期货

生产利润方面，由于碳酸锂价格月初下跌后企稳大幅上涨，使得碳酸锂利润下行后再次恢复，外购锂辉石端生产利润出现盈利，月末位于 1.2 万元附近。外购云母端生产利润波动跟随锂辉石端利润，月末利润位于 5200 元附近。

图 8：外购矿碳酸锂生产利润

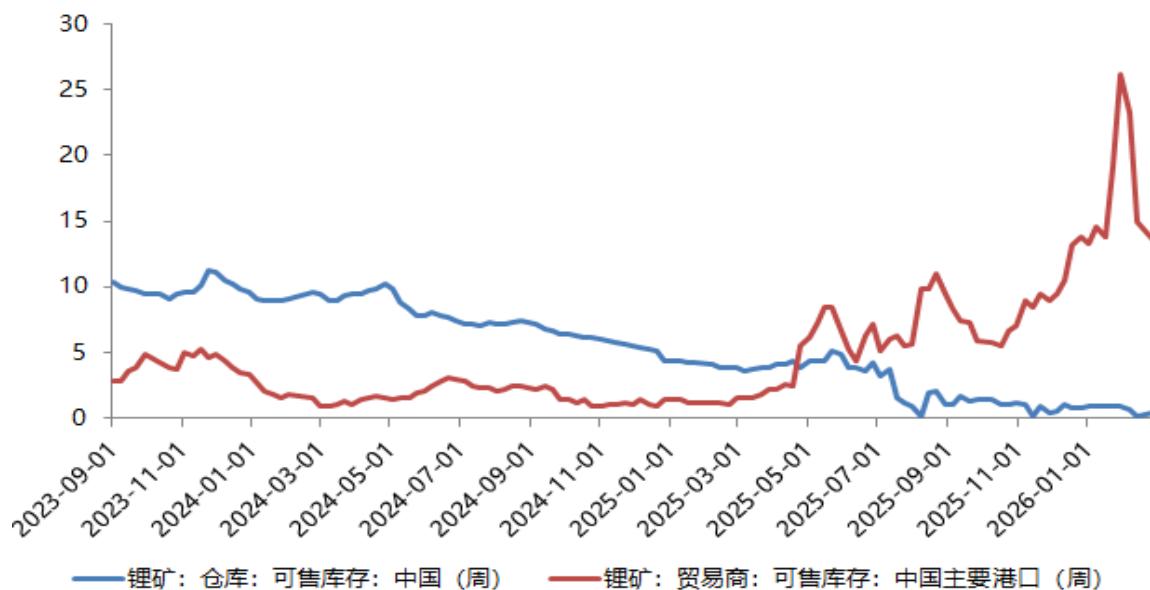


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂矿供需及库存

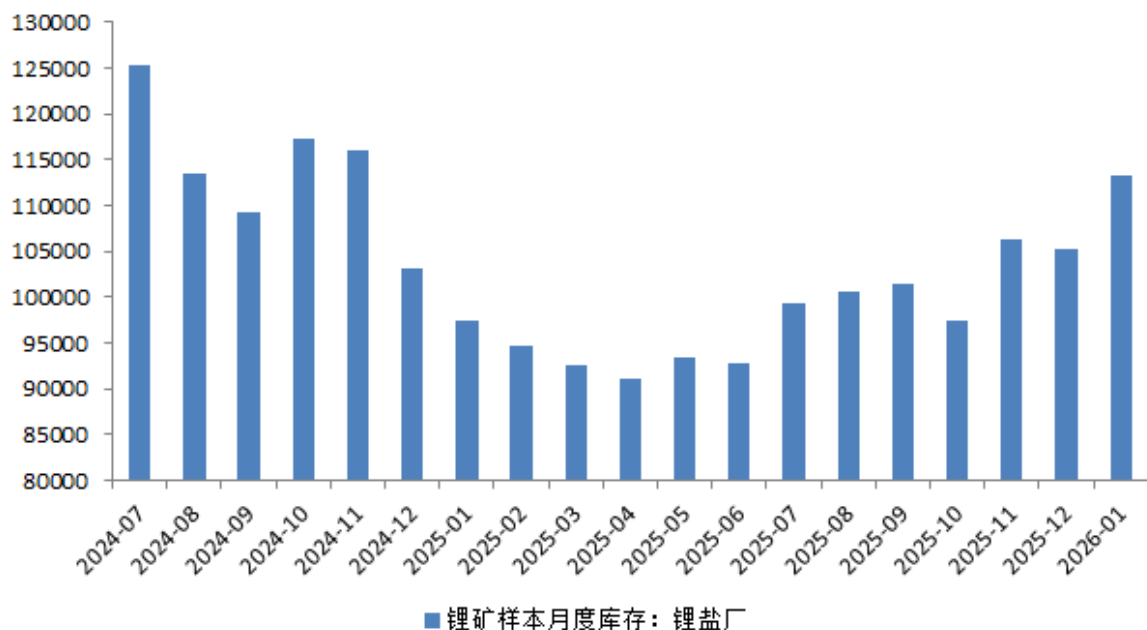
2 月份伴随着碳酸锂价格持续上涨，锂矿库存大幅下行。从库存环节来看，贸易商库存大幅下降，锂盐厂的库存呈现低位。云母矿受到江西地区停产影响，供应仍然紧张，当前上游资源供应主要是盐湖端和锂辉石端。

图 9：仓库和贸易商港口锂矿库存



图表来源：Mysteel、华金期货

图 10：锂盐厂锂矿库存



图表来源：Mysteel、华金期货

国内矿供应方面，国内由于环保及矿证换证影响，江西地区锂矿 2 月供应受限，当前供应主要来自于盐湖和锂辉石端。

国外矿供应方面，MinRes 披露财报，2026 财政年度，Mt Marion 产量指引从原本的 SC6 32-36 万吨上调至 38-42 万吨； Wodgina 产量指引从原本 SC6 44-48

万吨上调至 52-56 万吨。同时正结合当前市场环境，评估 Bald Hill 潜在的复产方案。根据披露信息，Mt Marion 和 Wodgina 两矿产量上调新增 14 万吨产量，折合 LCE 新增产量 1.6-1.75 万吨。

2 月 25 日，津巴布韦政府宣布立即暂停所有原材料及锂精矿出口，包括正在运输途中的货物。锂精矿出口禁令无限期执行。2025 年津巴布韦锂辉石精矿出口 112.8 万吨，是非洲第一大出口国，绝大部分锂矿运往我国进行电池级碳酸锂加工。根据估算，津巴布韦碳酸锂供应量 2025 年为 14-17 万吨，占非洲供应量的 80% 以上，占全球供应的 10%。2026 年，由于中矿资源 Bikita 矿生产改造完成及华友钴业投产爬坡，津巴布韦锂矿的产量折合 LCE 预计 22-24 万吨。如果头部企业中矿和华友因具有锂精矿出口许可证可以出口，按照两个企业预计 14 万吨 LCE 产量，则会影响其他 8 万吨左右的碳酸锂供应，短期内会减少月度 7500 吨的碳酸锂。

根据财联社报道，从中矿资源与雅化集团获悉，津巴布韦锂矿出口禁令系阶段性措施，预计最快 1 至 4 周内有望恢复，目前企业原料库存充足，对生产经营影响有限，具体取决于审批落地情况。

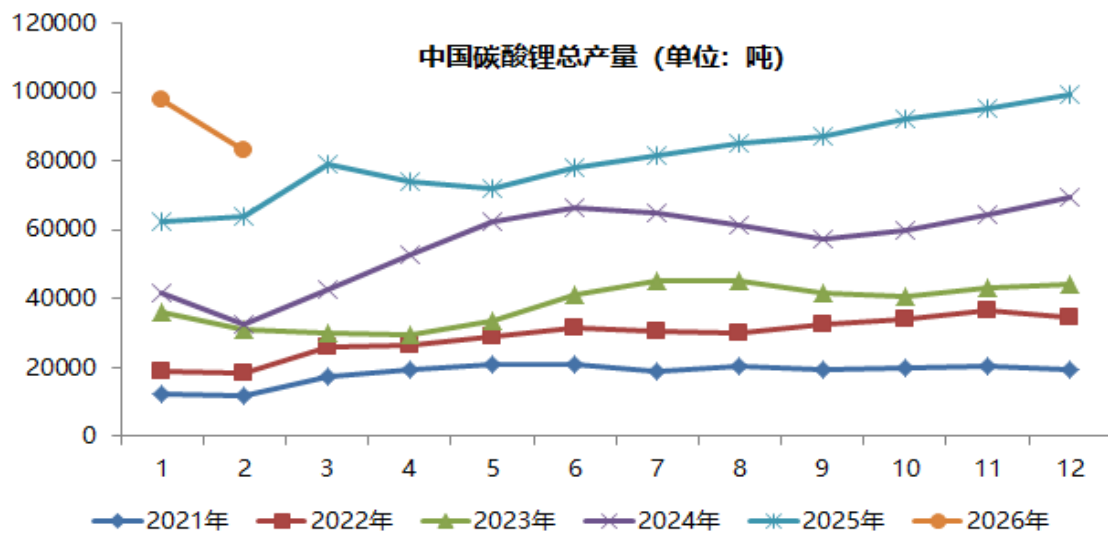
总体来看，2026 年供给调整方面，预计国内云母矿供应至少减少 6 万吨；国外方面，Ngungaju 工厂复产，将在今年增加 1.1 万吨 LCE 产能，Greenbushes 的 CGP3 产能 52 万吨精矿，折合 LCE 产量 6.5 万吨，通常爬坡周期为一年半，预计今年产出 2.2 万吨。Mt Marion 和 Wodgina 锂矿新增加产量 LCE1.7 万吨；如果禁令短期执行，则影响 LCE 产量 1-2 万吨年度供应，如果禁令持续，津巴布韦锂矿将至少调减 8 万吨碳酸锂年度供应。

二、碳酸锂供给分析

(一) 碳酸锂产量

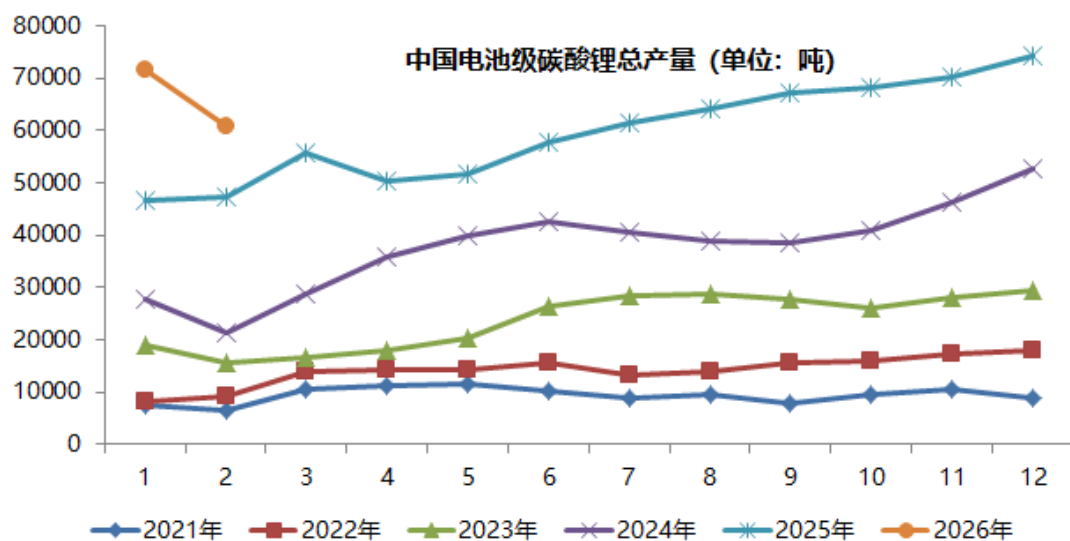
当前碳酸锂产量高位，由于春节工厂检修及上游云母端供应下降，2月份碳酸锂产量 8.2 万吨，环比下降 15%，同比增加 30%。其中电池级碳酸锂产量 6.1 万吨，工业级碳酸锂产量 2.2 万吨。

图 11：碳酸锂产量



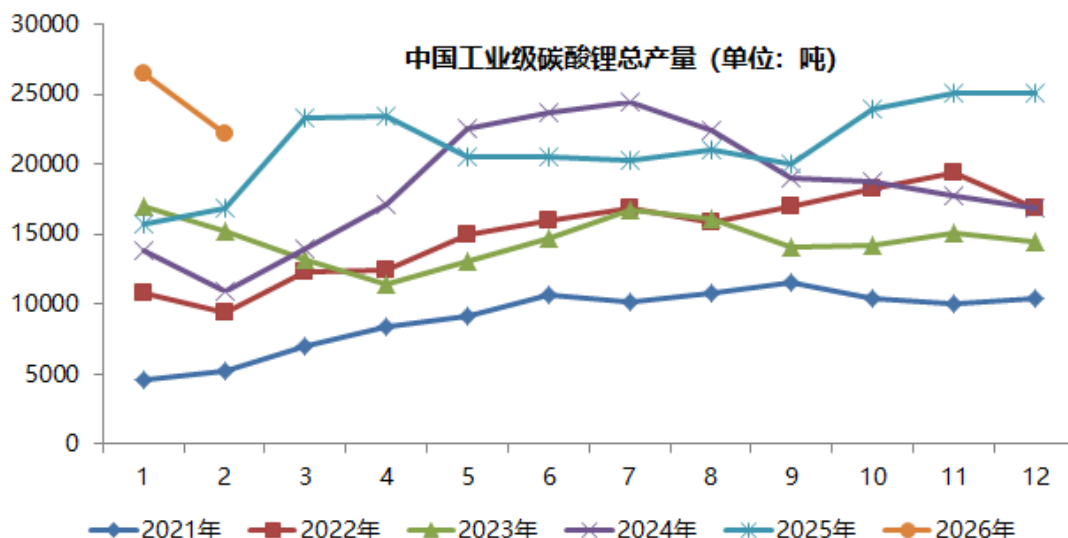
图表来源：SMM、华金期货

图 12：电池级碳酸锂产量



图表来源：SMM、华金期货

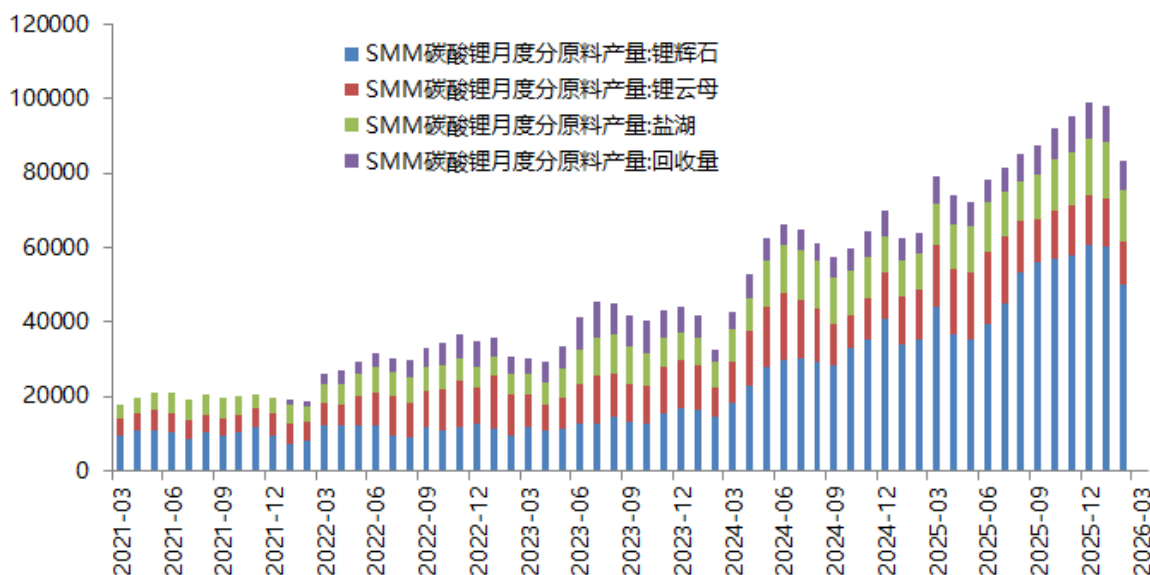
图 13: 工业级碳酸锂产量



图表来源: SMM、华金期货

从矿端生产来源估算来看, 锂辉石端 5 万吨, 盐湖端 1.4 万吨, 云母端 1.1 万吨, 回收端 0.76 万吨。其中生产的主要供应仍然是锂辉石端。

图 14: 碳酸锂分原料月度产量

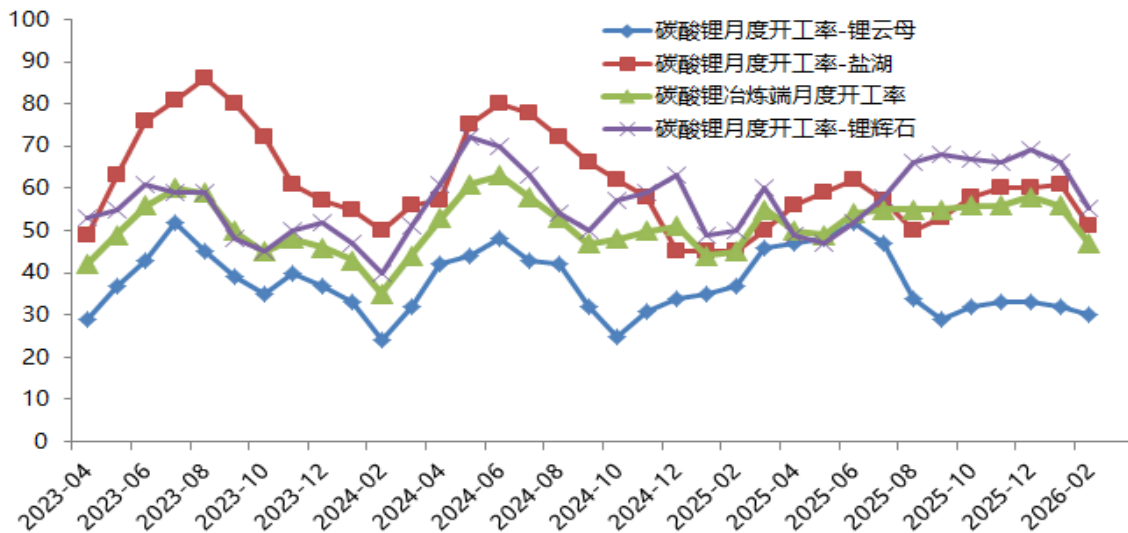


图表来源: SMM、华金期货

从生产方面来看, 碳酸锂产量持续增长, 预计 2 月份碳酸锂总体产能开工率预计为 47%, 较上个月下降 10 个百分点, 维持在历史平均水平。3 月份预计恢复至 59%。其中锂辉石与盐湖端产能开工率高于平均水平, 锂云母产能开工率维持

低位。根据各大锂盐厂排产情况统计，3 月份碳酸锂供应预计增长 28%，创下产量新高。

图 15: 碳酸锂产能开工率

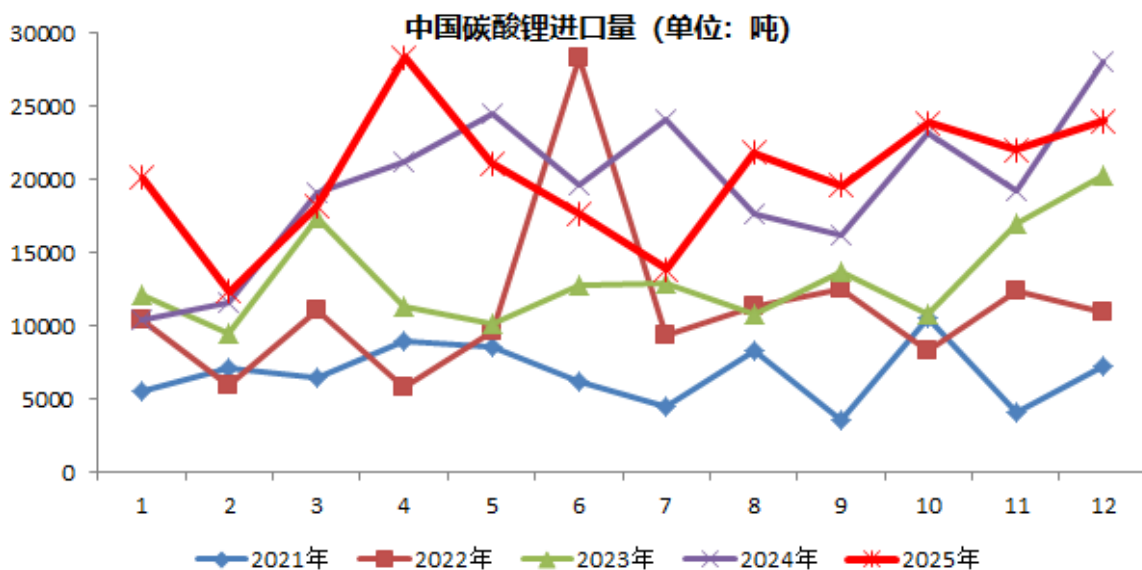


图表来源: SMM、华金期货

(二) 碳酸锂进出口

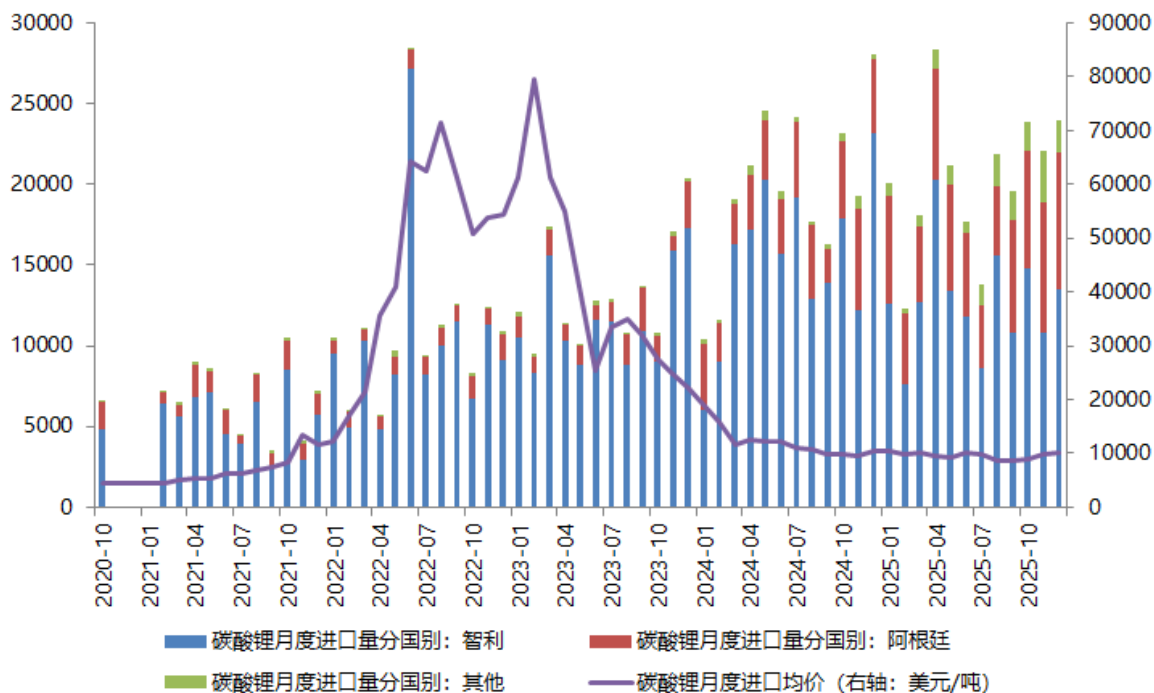
根据海关进出口最新数据，2025 年 12 月份碳酸锂进口 2.4 万吨，出口 912 吨，净进口量达到 2.31 万吨，环比 11 月份增加 0.18 万吨。

图 16: 碳酸锂进口量



图表来源: SMM、华金期货

图 17：碳酸锂进口价格与分国别进口量



图表来源：SMM、华金期货

其中，智利、阿根廷仍然是进口的主要来源国，智利进口量 1.35 万吨，阿根廷进口量 0.85 万吨，两个国家进口量占比 90% 以上。12 月份进口均价为 10187 美元/吨，较 11 月上涨 272 美元。

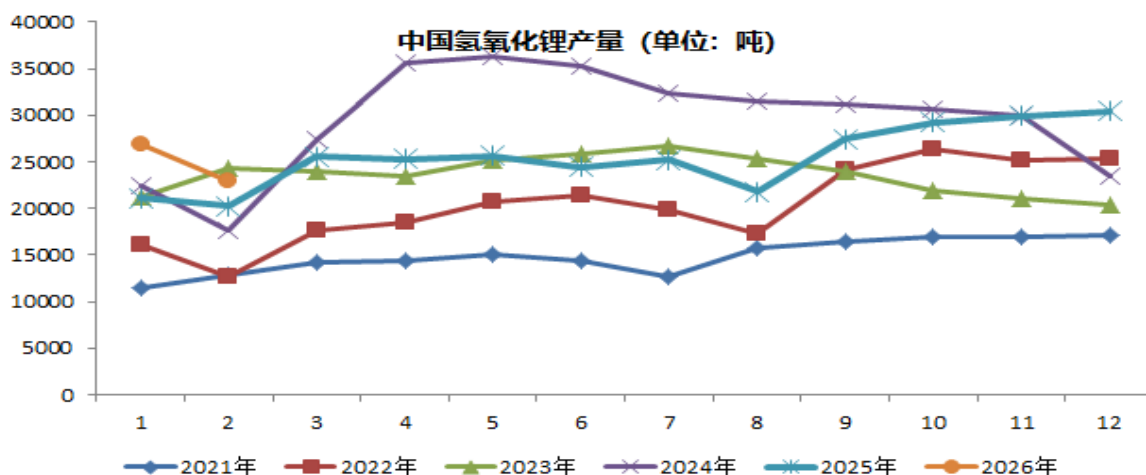
据智利海关出口数据显示，2026 年 1 月份智利碳酸锂总出口 2.29 万吨，环比增加 24.83%，同比减少 10.59%。其中出口到中国 16950 吨，环比增 44.82%，同比减少 11.35%。预计 1-2 月份我国碳酸锂进口数量将会有较大幅度增长。由于南美盐湖碳酸锂放量，3 月份进口量预计也将维持较高水平。

（三）氢氧化锂产量及表观需求量

2 月份氢氧化锂产量 2.3 万吨，环比下降 15%，同比增长 14%。12 月份氢氧化锂进口 5093 吨，出口 6318 吨，净出口 1225 吨。由于 2 月份产量下降，净出

口也将回落，2月份表观需求预计2.1万吨，位于历史较高水平。

图 18：氢氧化锂产量



图表来源：SMM、华金期货

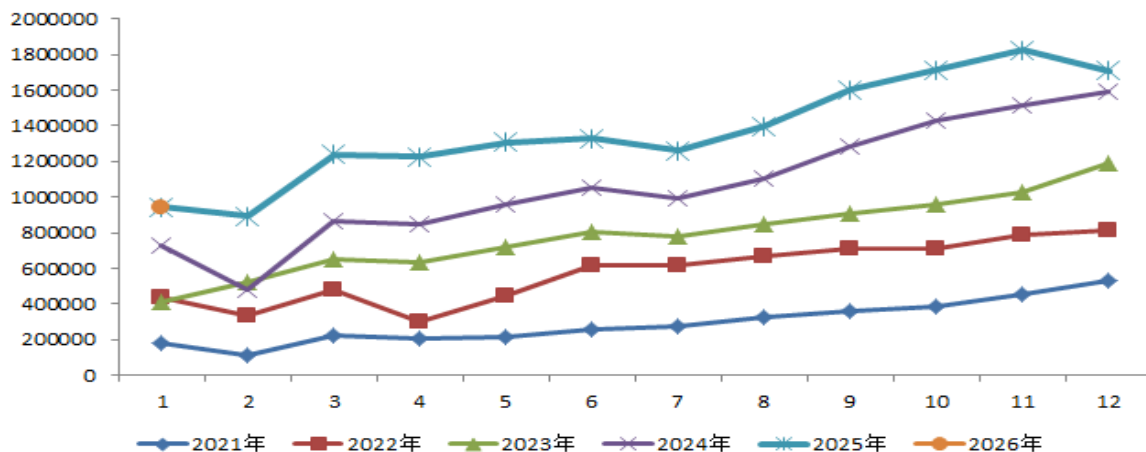
三、碳酸锂下游需求分析

(一) 新能源汽车销量

根据中国汽车工业协会数据,1月份我国汽车销量234.6万辆,环比下降28%。

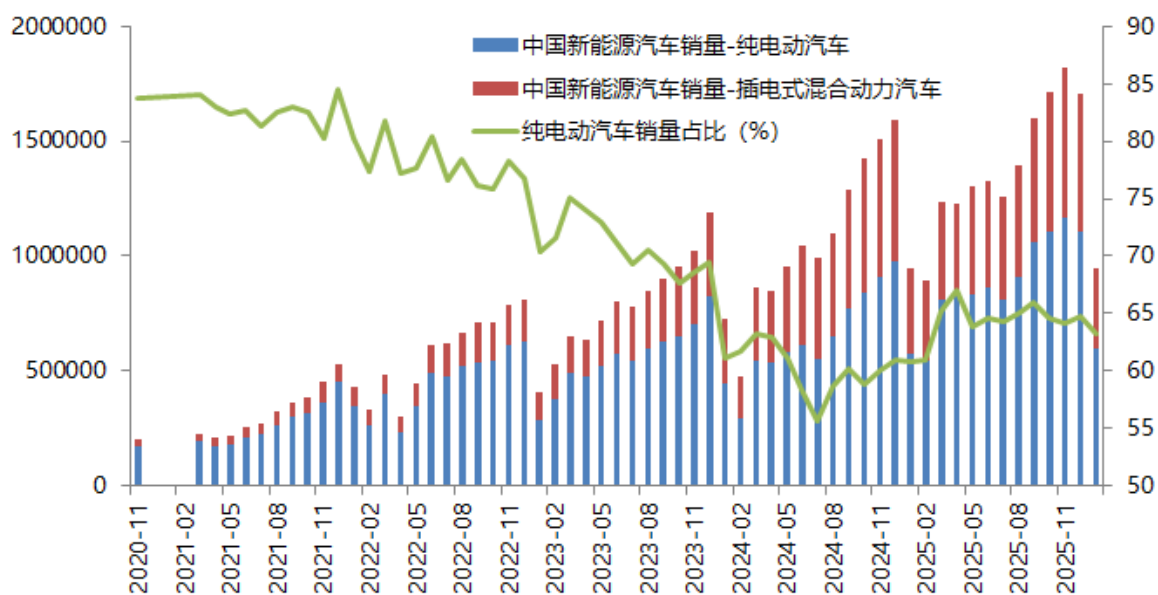
2026年1月中国新能源汽车销量为94.5万辆,同比增长0.1%,占汽车总销量的40.3%。

图 19：新能源汽车销量



图表来源：SMM、华金期货

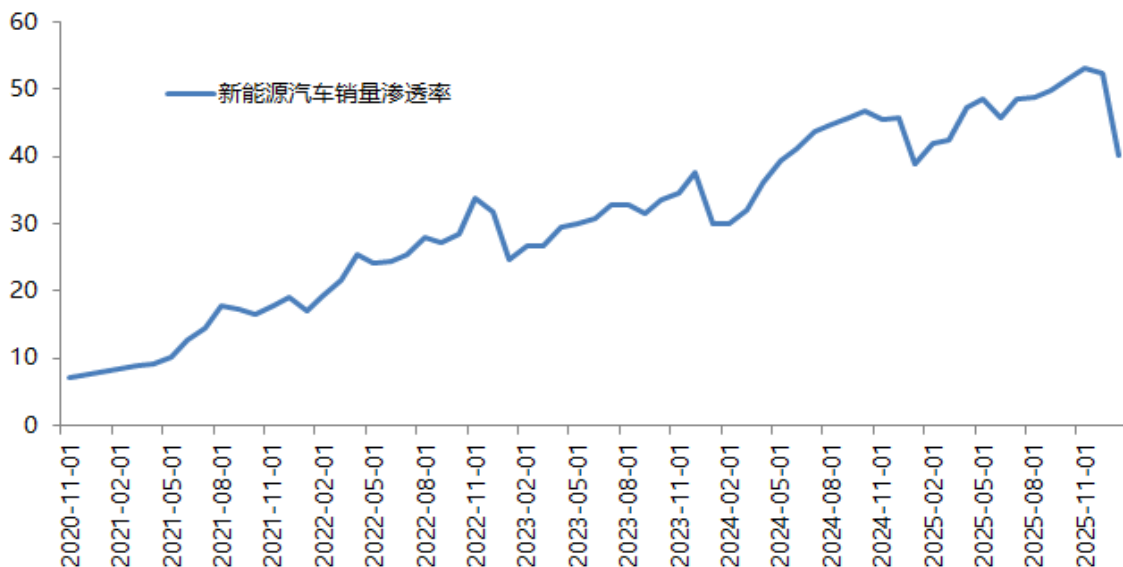
图 20：新能源汽车纯电动汽车销量占比



图表来源：SMM、华金期货

从新能源汽车销售类型来看，纯电动汽车占比 63%，混合动力占比 37%。由于新能源汽车销售补贴退坡，1 月份新能源汽车销量渗透率有所下降，从去年 12 月份的 52.3% 下降至 40%。3 月份伴随着淡季结束，新能源汽车销量将会有所增长。

图 21：新能源汽车销量渗透率

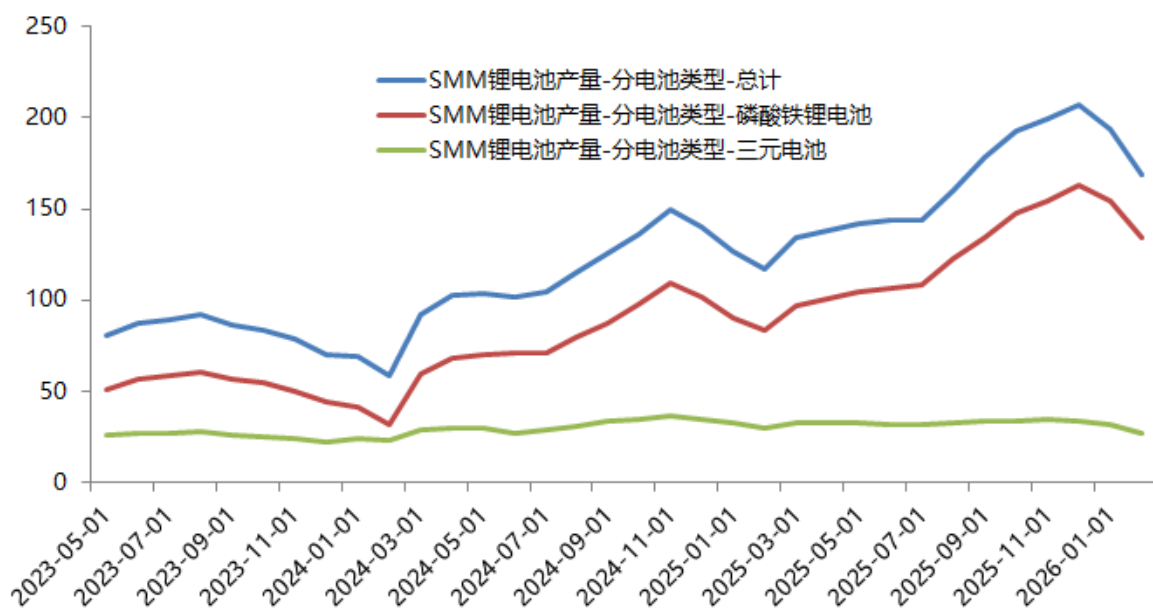


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂电池及电芯产量

2 月份样本企业锂电池产量 169GWh，其中磷酸铁锂电池产量 134GWh，三元电池产量 26GWh，磷酸铁锂电池占比 79%。三元电池产量平稳，磷酸铁锂电池月度产量环比下降 13%，同比增长 61%。

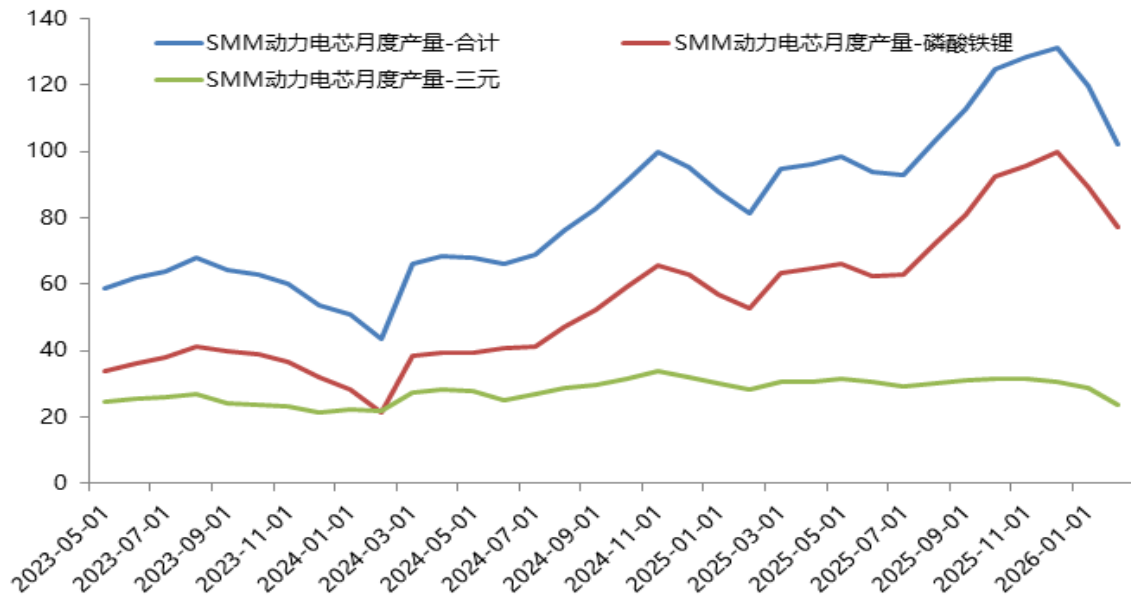
图 22：锂电池产量



图表来源：SMM、华金期货

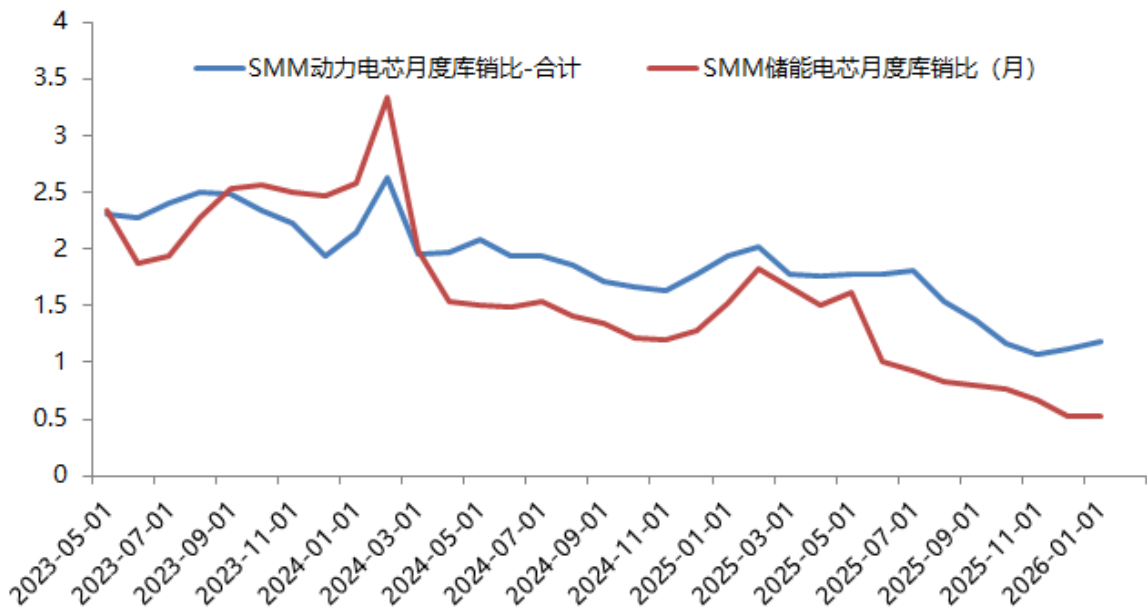
从电芯生产来看，2 月份动力电芯月产量 102GWh，环比下降 15%，同比增长 24%；储能电芯月产量 56GWh，环比下降 11%，同比增长 87%。库存方面，虽然电芯产量持续增长，但是下游需求旺盛，电芯库销比持续低位下行，截止 1 月份，动力电芯库销比已经从 7 月份的 1.8 个月下降至当前 1.2 个月，储能电芯库销比从 7 月份 0.9 个月下降至 12 月份的 0.5 个月，库存处于低位。

图 23：电芯月度产量



图表来源：SMM、华金期货

图 24：电芯月度库销比



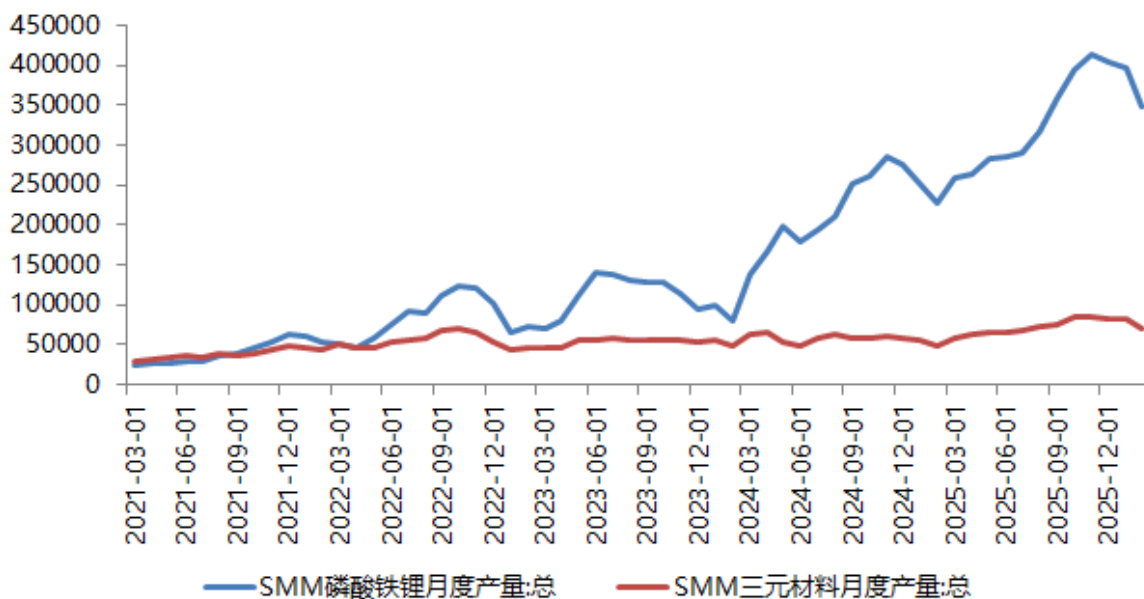
图表来源：SMM、华金期货

(三) 正极材料及电解液产量

整体来看，正极材料仍然维持产量高位。2月份磷酸铁锂产量34.8万吨，环比下降12%，同比增长53%。三元材料2份产量7.1万吨，环比下降12%，同期增

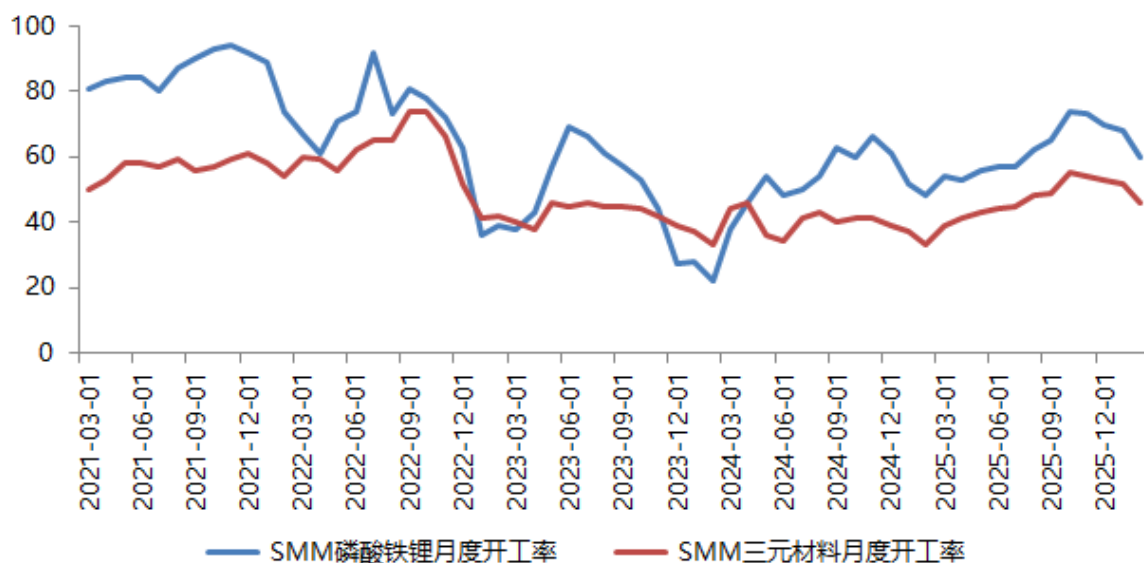
长 48%。

图 25：磷酸铁锂及三元材料月度产量



图表来源：SMM、华金期货

图 26：磷酸铁锂及三元材料开工率

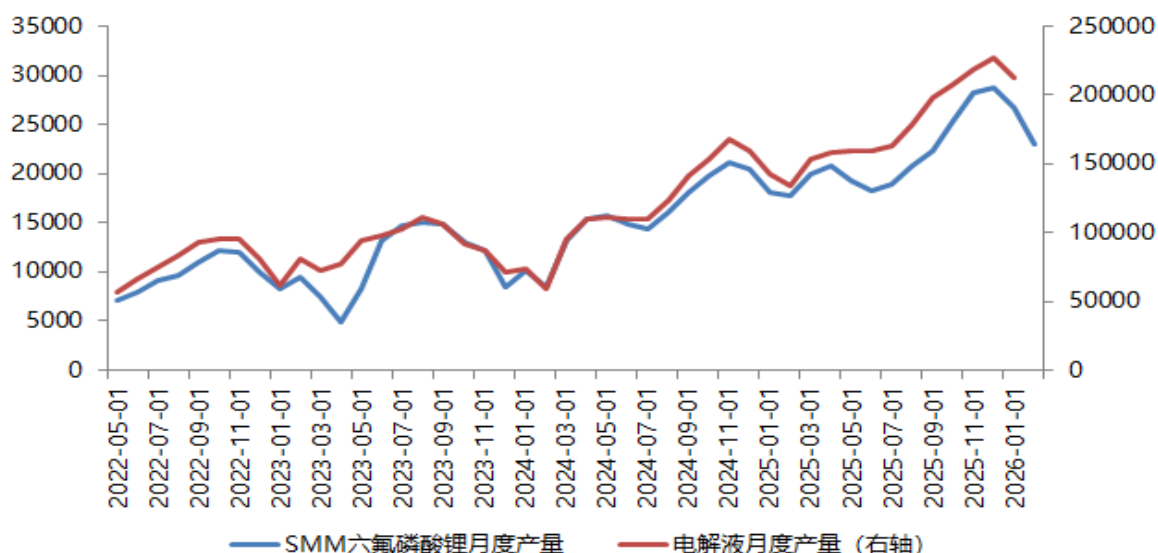


图表来源：SMM、华金期货

受春节假期影响，下游需求环比下降，但是仍然高位。磷酸铁锂开工率维持高位，1 月份磷酸铁锂开工率 68%，三元材料开工率 52%。2 月份受多家头部铁锂厂检修影响，预计开工率会下降至 60%左右，预计 3 月份开工率将会恢复至节前高位水平。

预计 2 月份电解液产量 18 万吨，环比下降 15%；六氟磷酸锂产量 2.3 万吨，环比下降 15%，同比增长 45%。

图 27：电解液及六氟磷酸锂产量



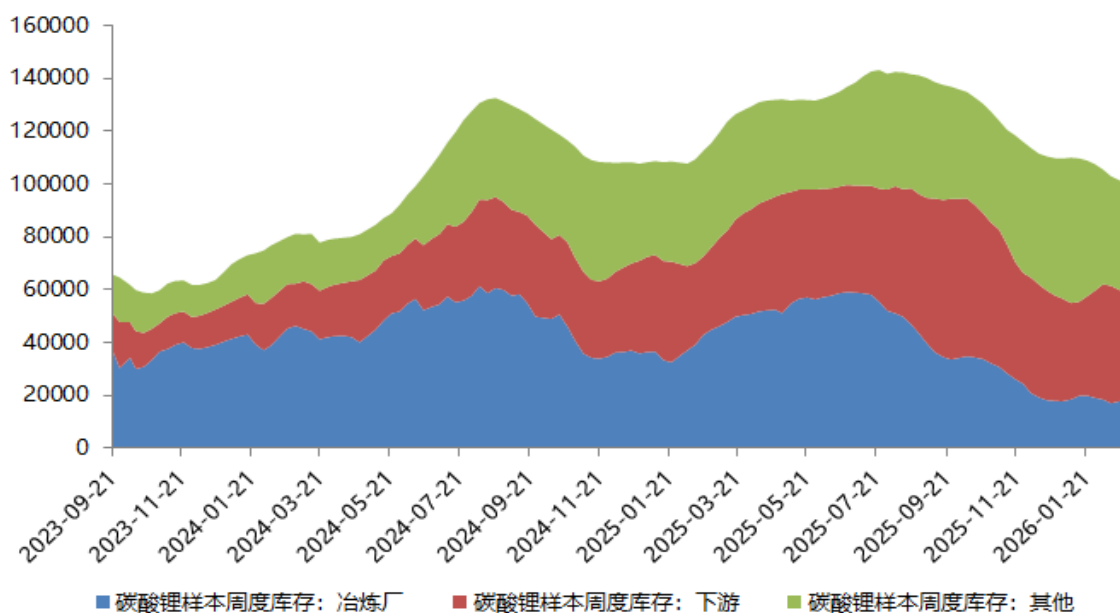
图表来源：SMM、华金期货

总体来看，2 月份受春节假期影响，下游需求有 10-15% 的环比下降，3 月份下游排产预计大幅增长，正极材料方面，磷酸铁锂预计增长 15%，三元材料增长 23%，六氟磷酸锂和电解液增长 22%，电池排产量预计增长 21% 左右。

四、碳酸锂库存

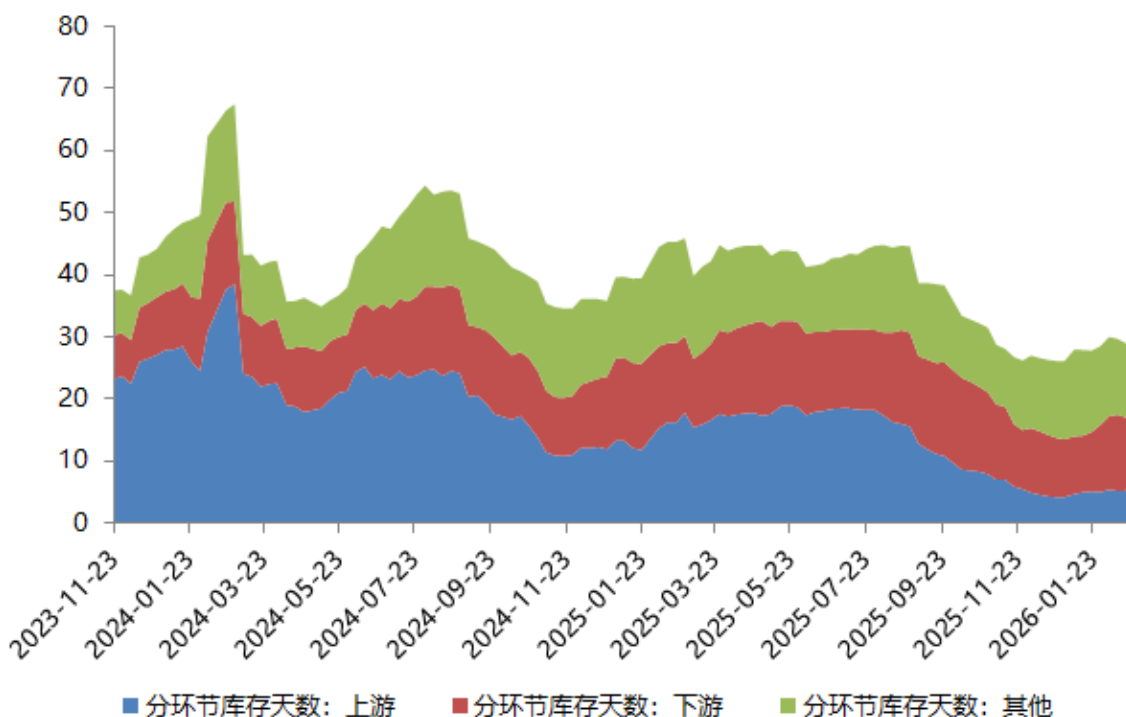
在碳酸锂供需紧张的影响下，碳酸锂库存维持去库趋势。截止 2 月末，碳酸锂样本社会库存 10 万吨，较上个月下降 0.7 万吨，库存天数 28.2 天。从库存环节来看，冶炼厂库存 1.8 万吨，位于历史低位；市场整体仍然处于低库存状态。

图 28：碳酸锂样本社会库存



图表来源：SMM、华金期货

图 29：碳酸锂样本社会库存天数

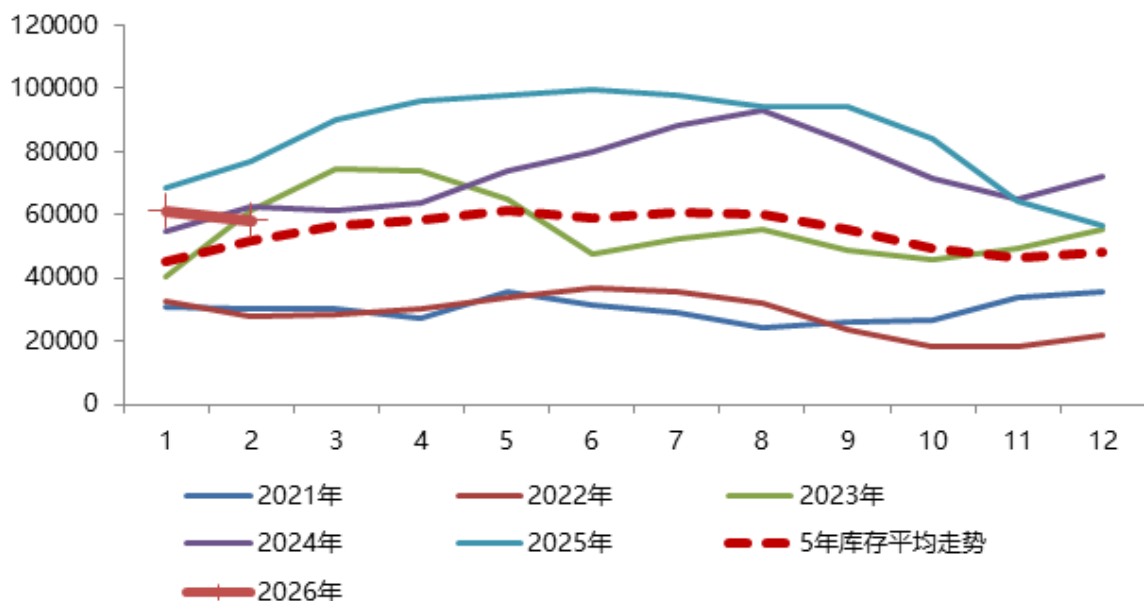


图表来源：SMM、华金期货

从库存的季节性来看，7月到11月份属于去库季节，此后库存将持续上升至6月份。由于当前下游需求旺盛，碳酸锂春节检修进一步削减了供给，2月份碳酸锂低位持续去库，库存走势与2022年需求旺盛的季节性类似。预计3月份伴

随着供应的大幅增长，库存去化力度减弱，甚至出现企业补库行为。

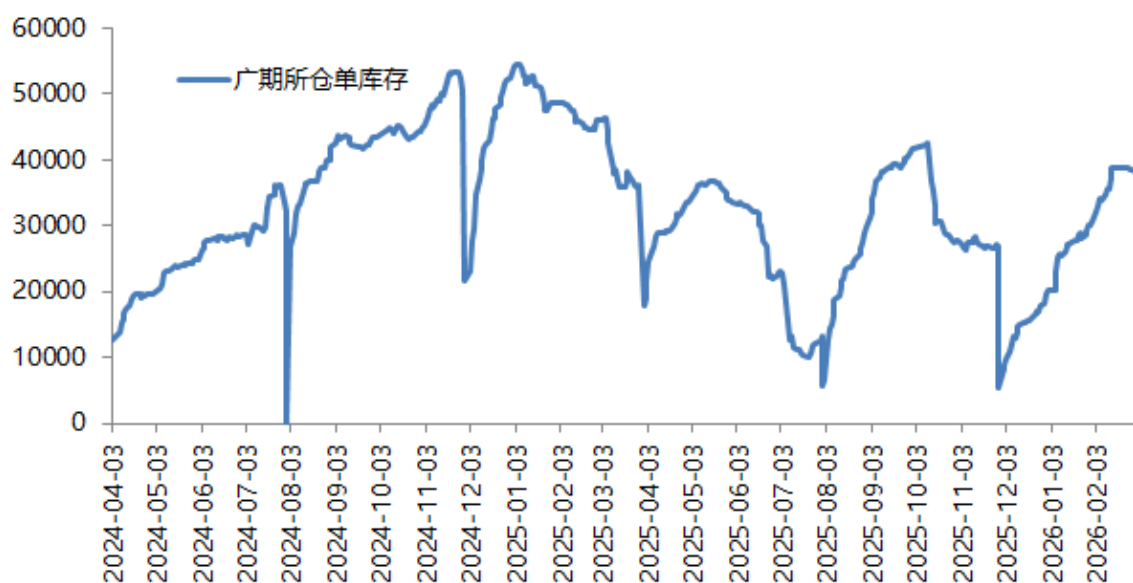
图 30：碳酸锂样本库存季节性走势



图表来源：SMM、华金期货

从交易所库存来看，2月末交易所库存 3.82 万吨，主要由于碳酸锂价格大幅上涨，套保需求增加，企业加速仓单注册导致。

图 31：碳酸锂交易所库存



图表来源：广州期货交易所、华金期货

五、碳酸锂总结及后市预测

总体来看，短期碳酸锂需求仍然旺盛，社会库存低位去库，但是3月份受供应快速恢复增长影响，供需紧张将有所缓解，3月的月度供应将出现一定过剩。

供给方面，海外方面，碳酸锂高价使得高成本澳矿有复产计划；南美盐湖产量指引上调，1-2月智利碳酸锂出口数量较大。津巴布韦锂矿出口禁令对碳酸锂供应将出现较大扰动。国内方面，江西矿因环保和换证短期复产无望，市场预期最早下半年复产；3月份因春节检修及停工结束，碳酸锂供应量将迎来恢复性增长，预计产量环比28%，创下新高。总体来看，短期内碳酸锂供应将会继续呈现高位稳定状态。预计3月份碳酸锂+氢氧化锂产量折算LCE产量13.2万吨，外加进口2.4万吨，使得总供给将达到15.4万吨。

图 32：碳酸锂供需预测

供需 (万吨)	202507	202508	202509	202510	202511	202512	202601E	202602E	202603E
碳酸锂产量	8.15	8.52	8.73	9.00	9.54	9.92	9.79	8.31	10.64
碳酸锂进口	1.38	2.18	1.96	2.39	2.21	2.40	3.00	1.70	2.40
碳酸锂出口	0.04	0.04	0.02	0.02	0.08	0.09	0.08	0.05	0.08
氢氧化锂产量	2.52	2.18	2.75	2.92	2.99	3.05	2.70	2.29	2.94
氢氧化锂进口	0.00	0.12	0.15	0.13	0.14	0.51	0.40	0.50	0.51
氢氧化锂出口	0.12	0.57	0.65	0.29	0.34	0.63	0.52	0.60	0.62
消费量	11.86	12.90	14.13	15.62	16.20	15.83	15.47	13.44	14.18
供需平衡	-0.26	-0.70	-1.49	-1.84	-2.09	-1.03	-0.50	-1.55	1.26

图表来源：SMM、华金期货

需求方面，1-2月新能源汽车销售增速较低，3月份或将出现季节性恢复增长，TrendForce机构下调今年新能源汽车销量至14%。储能方面，目前需求仍然旺盛，虽然碳酸锂价格上涨对于储能电芯成本有所推升，但是当前价格对于储能项目仍然有一定的收益，且海外需求影响不大。2月份由于春节因素，下游排产环比下降15%。3月份排产会恢复至增长，正极材料磷酸铁锂预计增长15%，三元

材料增长 23%，六氟磷酸锂和电解液增长 22%，电池排产量预计增长 21%左右。此外碳酸锂高位大幅跌价以后，将会继续对需求形成有效支撑。

库存方面，2月底碳酸锂样本社会库存 10 万吨，较上个月下降 0.7 万吨，库存天数 28.2 天。从库存环节来看，冶炼厂库存 1.8 万吨，位于历史低位；市场整体仍然处于低库存状态。伴随着 3 月供应增速超需求，3 月库存或将出现低位累库。

总体来看，3 月碳酸锂供需双增，短期供需矛盾呈现一定缓解，但是中长期上游矿端供应受限不能够满足下游需求，供需紧张仍然存在，价格短期偏弱，长期有所支撑，总体震荡为主。中长期看，如果 3 月份碳酸锂价格进一步下跌，或将提振下游采购及补库需求。风险方面，投资者需关注下游动力及储能需求增速是否放缓、海外非洲矿供应及盐湖产量爬坡情况。

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。