



基本金属数据报告—铝

地址：深圳市福田区金田路诺德中心 18E

电话：0755-88267279

传真：0755-83733906

邮编：518026

项目负责：高杰 技术支持：张晔

沪铝进口盈亏和比价

Table 1.1 沪铝进口盈亏和比价一览表

参数		合约月份	LME 升贴水	进口成本	沪铝价格	进口盈亏	实际比值		进口比值
							今日	上日	
LME 三月期	\$2,170.0	现货	-28.5	18068	15300	-2768	7.14	7.12	8.44
到岸升贴水	120	9月	25.5	18497	15440	-3057	7.03	6.99	8.42
汇率	6.7907	10月	13	18398	15580	-2818	7.14	7.10	8.43
增值税率	17%	11月	0.5	18298	15685	-2613	7.23	7.19	8.43
关税税率	0%	12月	3	18318	15815	-2503	7.28	7.24	8.43
杂费	100/T	1月	11.75	18388	15905	-2483	7.29	7.24	8.43

注

- 1、各月份进口成本=(LME 三月期价格+对应月份升贴水+到岸升贴水)×汇率×(1+增值税率)×(1+关税税率)+杂费。
- 2、LME 三月期价格为沪铝收盘时的报价，沪铝价格为当日收盘价。
- 3、LME 各月份升贴水都是相对于三月期的升贴水，其中现货升贴水是沪铝收盘时的伦铝 0-3 升贴水实时报价，11 月-3 月升贴水是前一交易日伦铝的隔月升贴水价格，与沪铝收盘时的升贴水实时价格可能有差异，但差异较小。LME11 月-3 月价格取第三个星期三，与沪铝最后交易日基本接近。
- 4、进口盈亏为沪铝收盘价减去对应月份的进口成本。
- 5、国内现货价格为上海金属网每日公布上海地区铝现货价格的较低价。
- 6、两市比值按时间对应的原则计算，即现货/现货、11 月/11 月、12 月/12 月……。
- 7、进口比值=进口成本/(LME 三月期价格+对应月份升贴水)。实际比值低于进口比值表示进口亏损，高于后者表示进口有盈利。
- 8、现货和近月进口盈亏对于判断是否会引起大量进口的作用较大，而远月进口盈亏只是作为一个参考。

沪铝相关数据一览
沪铝主力合约连续走势

chart2.1 主力合约 1012 结算价与成交量连续走势

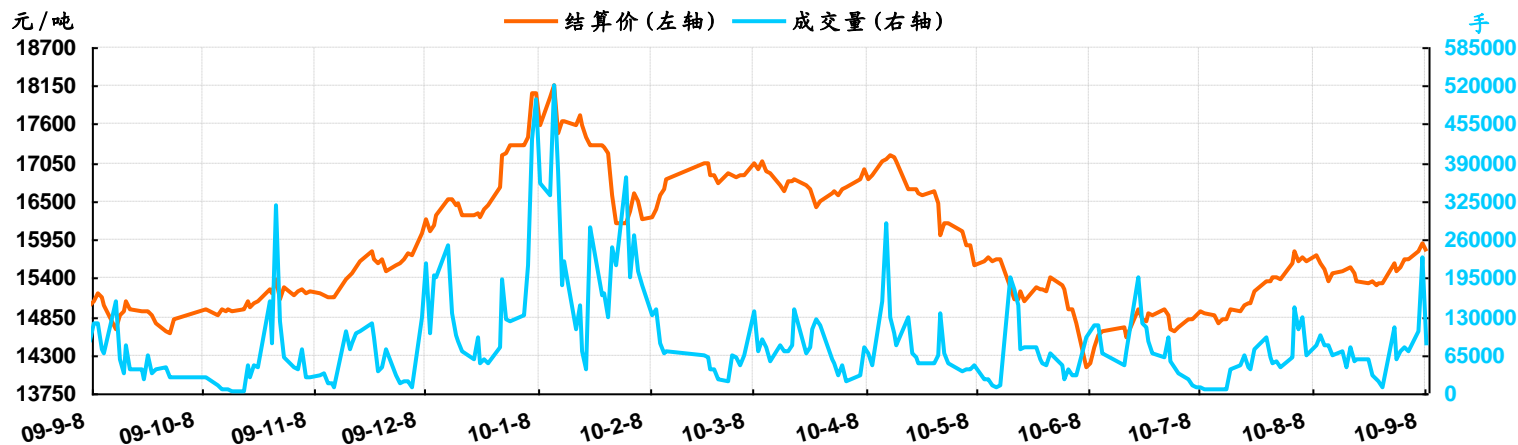


chart2.2 主力合约 1012 结算价与持仓量连续走势



chart2.3 主力合约 1012 成交量增减水平

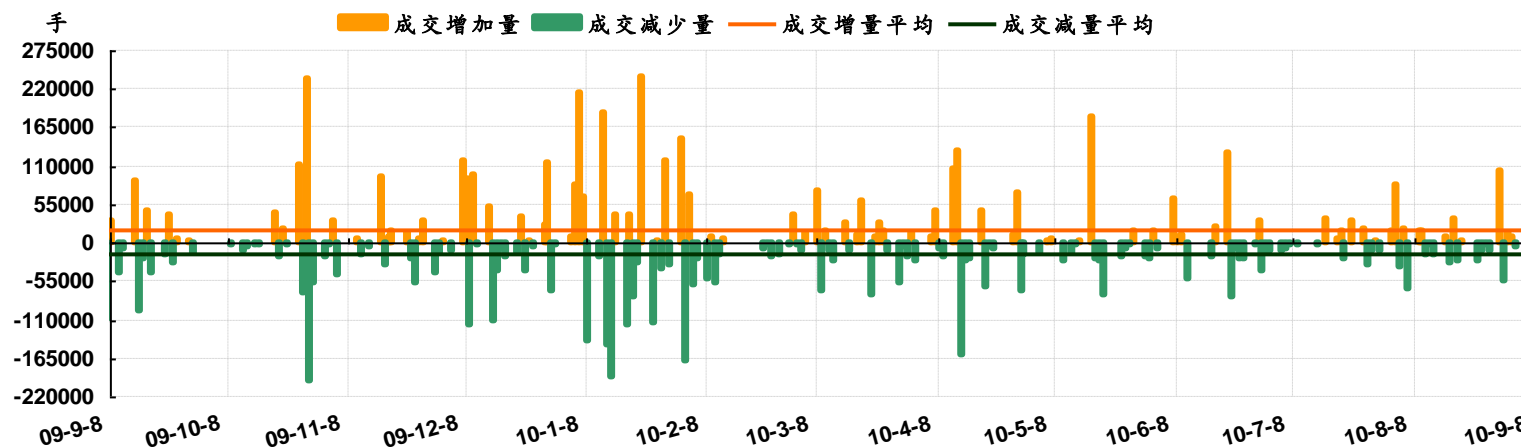
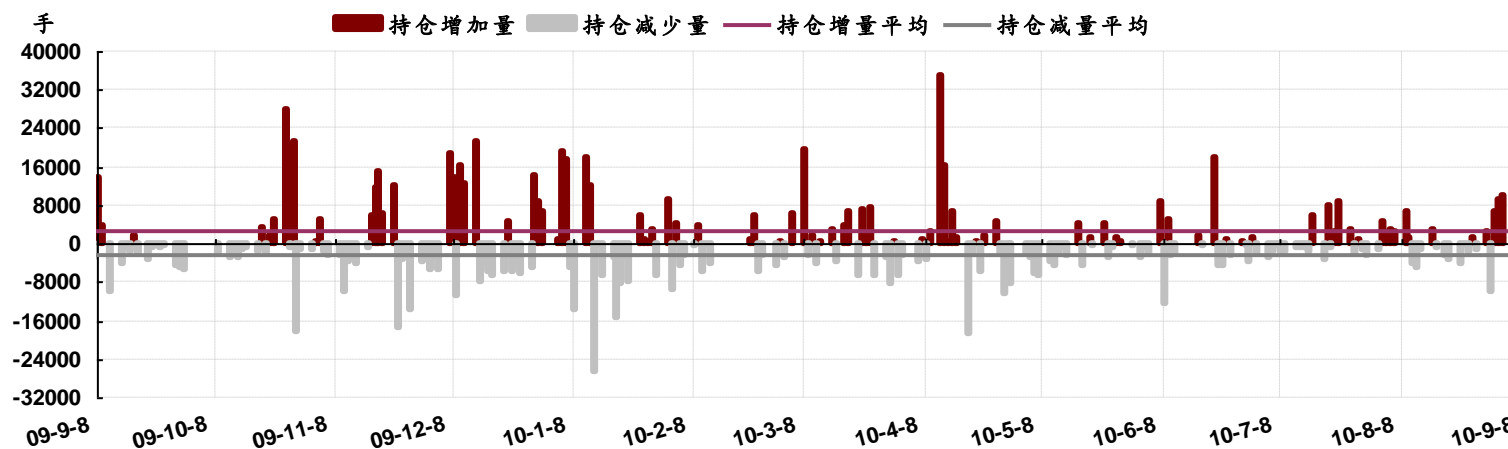


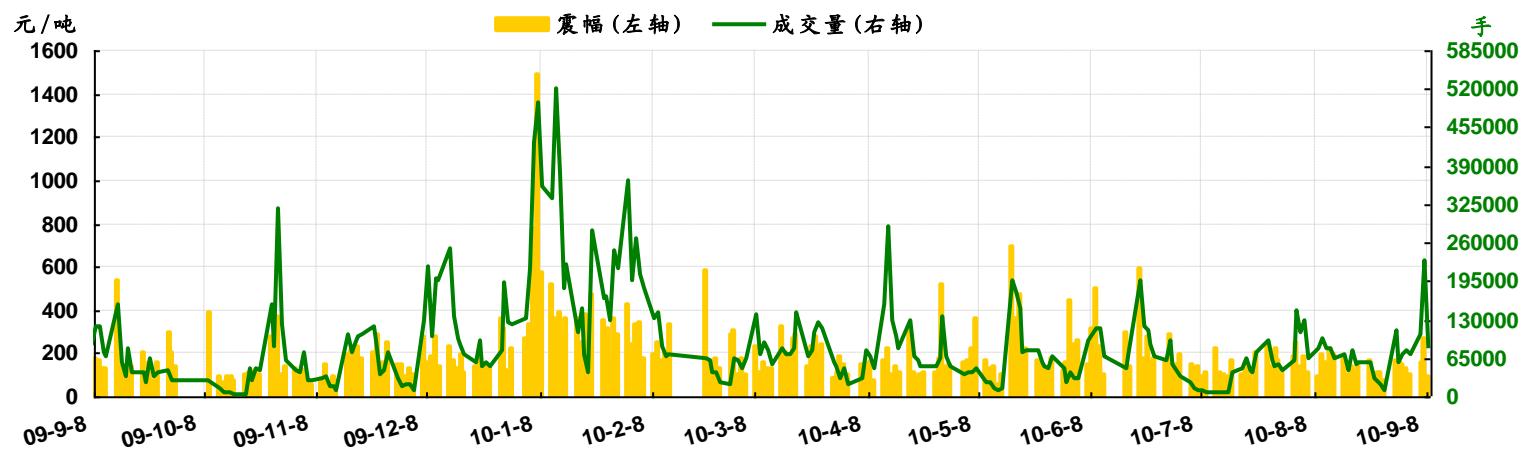
Chart2.4 主力合约 1012 持仓量增减水平



Source:Jin Yi Research Center Info.SHFE

沪铝主力合约波动分析

chart 2.5 主力合约 1012 震幅与成交量



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

沪铝相关数据一览

Table 2.1 沪铝主力合约交易数据一览

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	日增仓	结算价
2010-9-1	15480	15625	15480	15585	71216	89722	6552	15565
2010-9-2	15665	15720	15590	15650	79142	99006	9284	15655
2010-9-3	15720	15735	15635	15690	72476	109000	9994	15680
2010-9-6	15705	15860	15705	15820	105712	128720	19720	15795
2010-9-7	15840	16010	15745	15860	229472	142104	13384	15895
2010-9-8	15825	15840	15750	15815	81200	139000	-3104	15790

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

沪铝主力合约持仓席位分布一览

Table 2.2 沪铝主力合约持仓席位分布一览

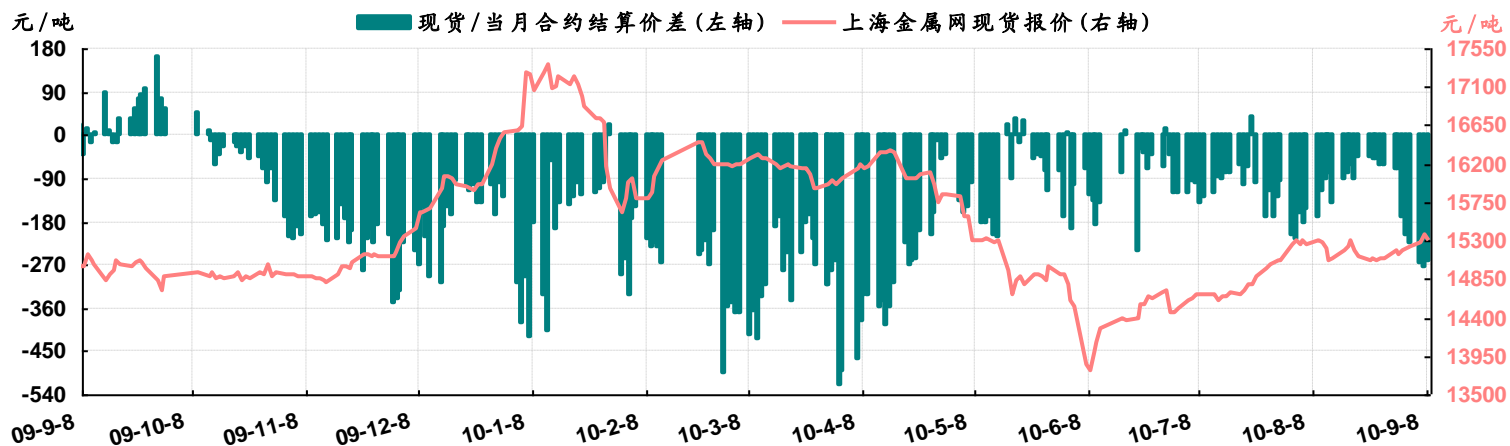
日期	多头仓位持仓分布				空头仓位持仓分布			
	<5%	5%-10%	10%-15%	>15%	<5%	5%-10%	10%-15%	>15%
2010-8-19	18	2	0	0	16	3	1	0
2010-8-20	18	2	0	0	16	3	1	0
2010-8-23	20	0	0	0	18	1	0	1
2010-8-24	20	0	0	0	18	1	0	1
2010-8-25	20	0	0	0	18	1	0	1
2010-8-26	20	0	0	0	16	2	1	1
2010-8-27	20	0	0	0	16	2	1	1
2010-8-30	19	1	0	0	17	1	1	1
2010-8-31	19	1	0	0	17	1	1	1
2010-9-1	18	2	0	0	17	1	1	1
2010-9-2	17	3	0	0	17	1	1	1
2010-9-3	17	2	1	0	16	2	1	1
2010-9-6	16	3	1	0	14	4	1	1
2010-9-7	16	3	1	0	13	5	1	1
2010-9-8	16	3	1	0	13	5	1	1

本表显示铝合约每日持仓排名前 20 个席位的持仓占总持仓量的分布变动情况

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

沪铝价差结构

chart2.6 现货-当月合约结算价与现货价格走势



7

chart 2.7 现货-1012 合约基差

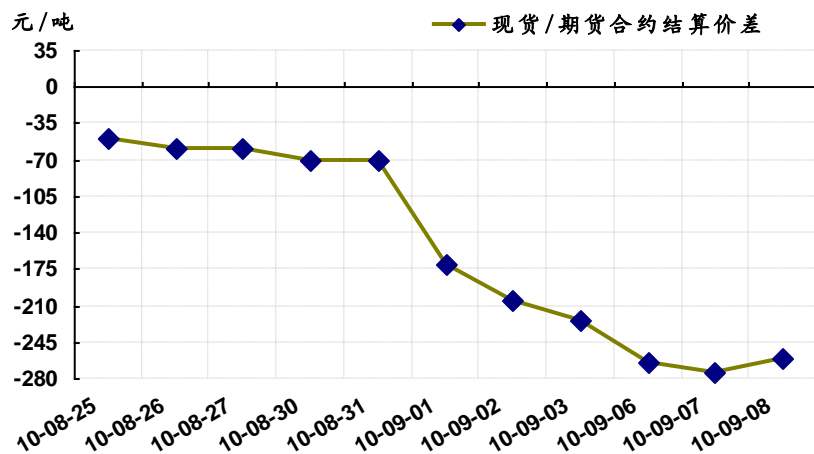


chart 2.8 沪铝远期价格结构

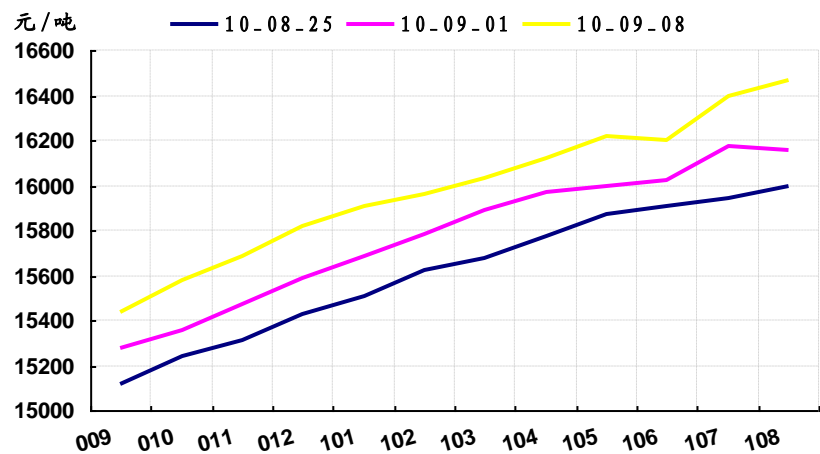


Table 2.3 沪铝主要合约间价差数据

日期	1011	变化量	1012	变化量	1101	变化量
2010-9-1	15450	55	15565	60	15670	55
2010-9-2	15545	95	15655	90	15765	95
2010-9-3	15560	15	15680	25	15775	10
2010-9-6	15660	100	15795	115	15890	115
2010-9-7	15770	110	15895	100	15970	80
2010-9-8	15665	-105	15790	-105	15870	-100
日期	1011-1012 合约之间价差	变化量	1012-1101 合约之间价差	变化量	1101-1102 合约之间价差	变化量
2010-9-1	-115	-5	-105	5	-115	-180
2010-9-2	-110	5	-110	-5	-115	0
2010-9-3	-120	-10	-95	15	-90	25
2010-9-6	-135	-15	-95	0	-85	5
2010-9-7	-125	10	-75	20	-60	25
2010-9-8	-125	0	-80	-5	-55	5

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

chart 2.9 主力合约与主力次月合约价差连续走势

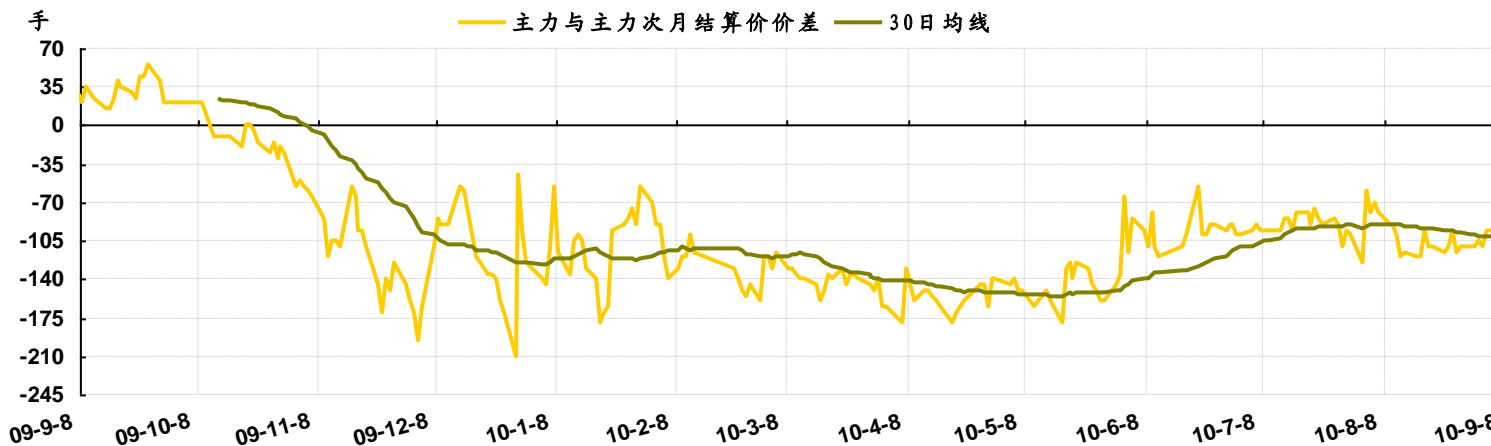
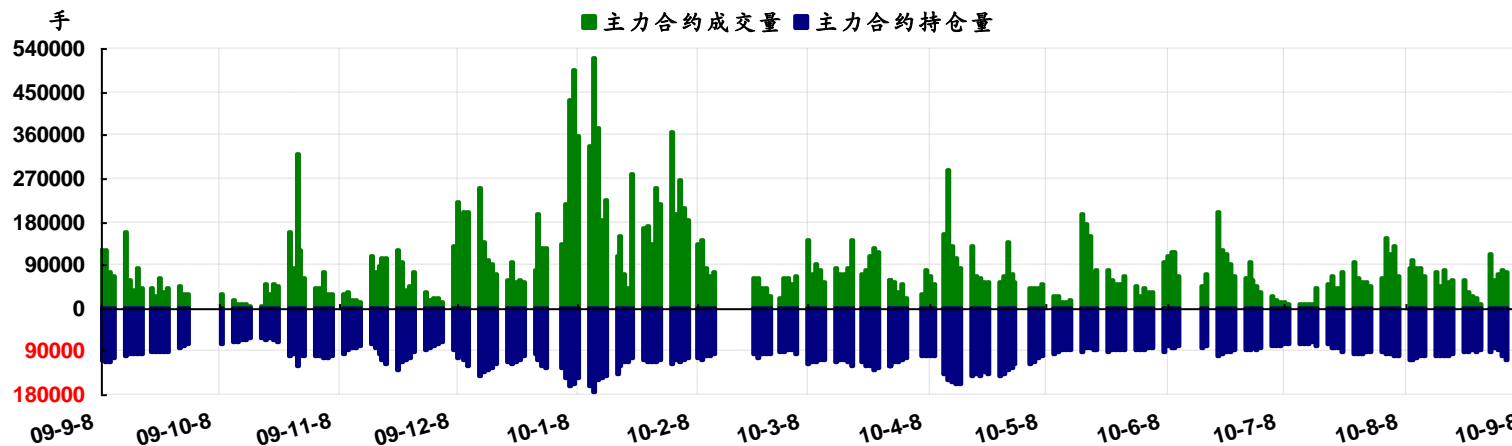


chart 2.10 主力合约成交量与持仓量走势



Source:Jin Yi Research Center Info.SHFE

chart 2.11 主力次月合约成交量与持仓量走势

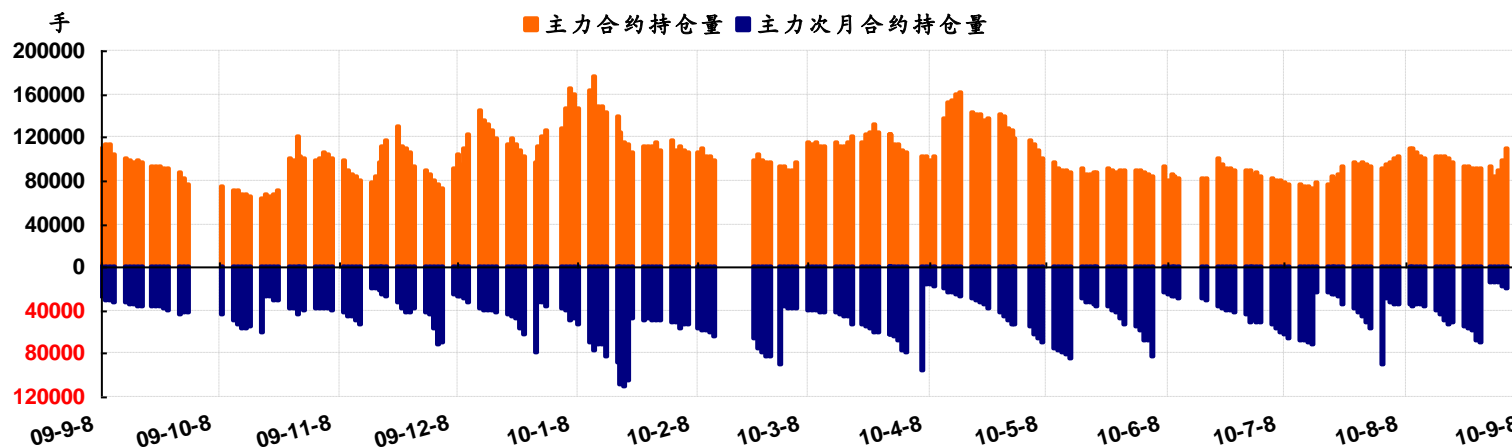
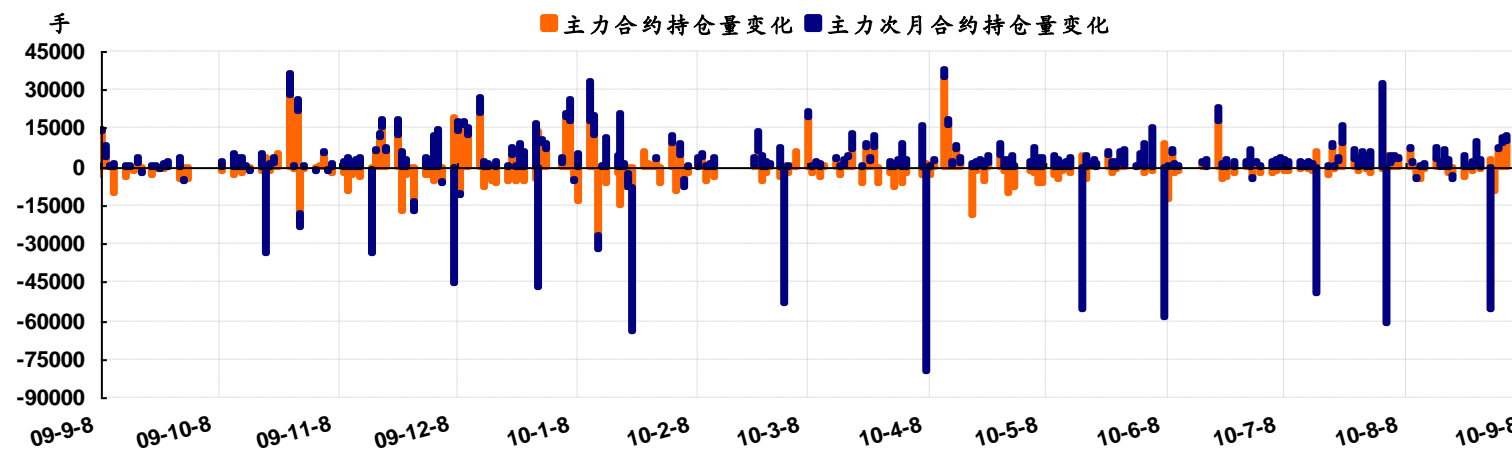


chart 2.12 主力与主力次月合约持仓量变化



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

伦铝相关数据一览

伦敦铝 3 月连续合约价格与市场交易数据分析

chart 3.1 3 月连续合约价格与市场持仓量总量日线图

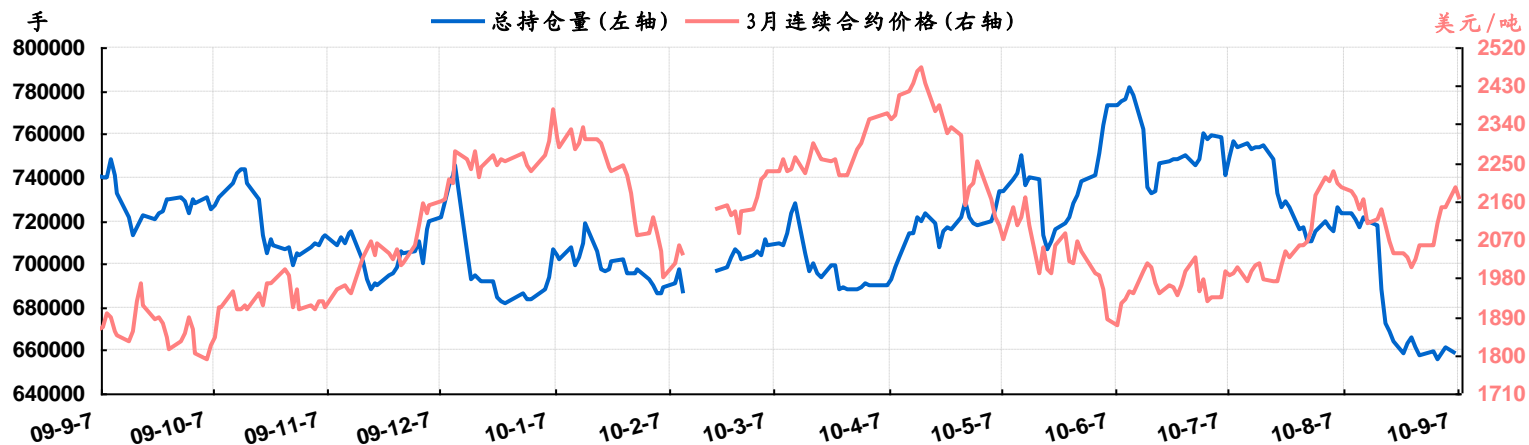


chart 3.2 3 月连续合约价格与市场成交量总量日线图

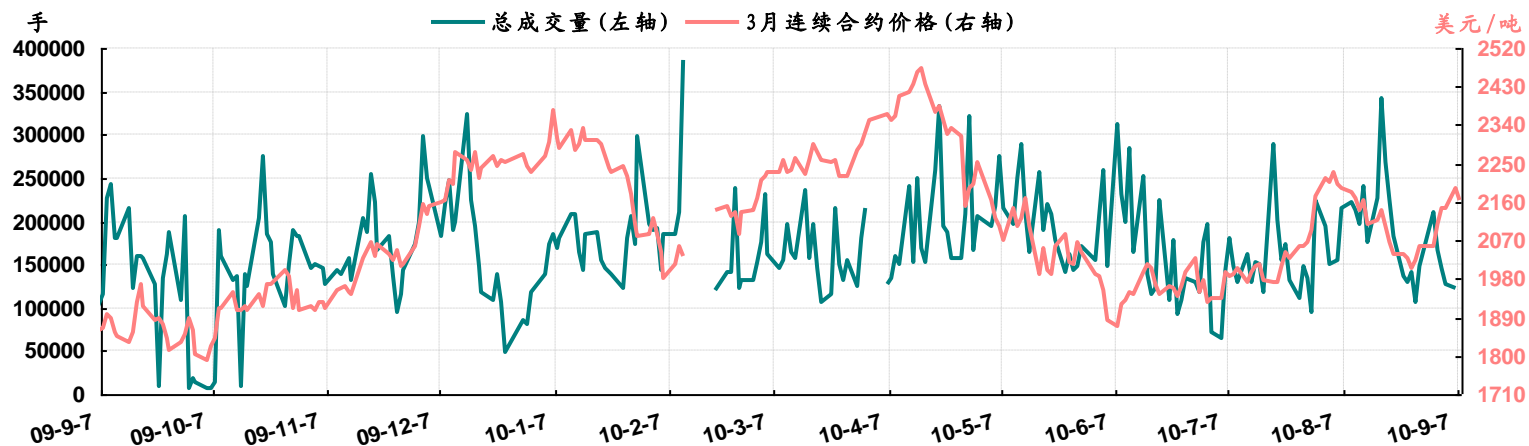


Table 3.1 铝 3 月连续合约交易数据

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价 增减	持仓量	持仓量 增减	成交量	成交量 增减
2010-8-31	2055	2074	2040	2058	0	659773	1873	210966	63141
2010-9-1	2060	2119	2060	2108	50	655995	-3778	165869	-45097
2010-9-2	2105	2145	2100	2145	37	658356	2361	145570	-20299
2010-9-3	2145	2170	2140	2147	2	660843	2487	126930	-18640
2010-9-6	2160	2200	2160	2193	46	658035	-2808	123441	-3489
2010-9-7	2195	2190	2130	2165	-28				

Table 3.2 伦敦铝持仓兴趣环比分析

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	价幅	成交量	成交量 变化	持仓量	持仓量 变化
2009-9-28~~2009-10-2	1830	1900	1784	1804	-11	353015	-130555	727649	-2200
2009-10-5~~2009-10-9	1815	1920	1777	1909	105	377082	24067	731210	3561
2009-10-12~~2009-10-16	1915	1960	1873.5	1905	-4	539885	162803	737300	6090
2009-10-19~~2009-10-23	1905	1995	1900	1972	67	976340	436455	708043	-29257
2009-10-26~~2009-10-30	1975	2025	1905	1908	-64	808164	-168176	703574	-4469
2009-11-2~~2009-11-6	1915	1935	1883	1910	2	717271	-90893	712778	9204
2009-11-9~~2009-11-13	1930	1980	1925	1946	36	719221	1950	714805	2027
2009-11-16~~2009-11-20	1965	2090	1960	2060	114	1036322	317101	690351	-24454
2009-11-23~~2009-11-27	2065	2071	1959	2016	-44	673050	-363272	704818	14467
2009-11-30~~2009-12-4	2025	2165	2025	2148	132	1162206	489156	719995	15177
2009-12-7~~2009-12-11	2155	2282	2115	2275	127	1038664	-123542	745430	25435
2009-12-14~~2009-12-18	2270	2290	2217	2238	-37	1008299	-30365	691870	-53560
2009-12-21~~2009-12-24	2255	2275	2235	2255	17	405441	-602858	682064	-9806
2009-12-29~~2009-12-31	2275	2285	2230	2230	-25	569980	164539	683711	1647
2010-1-4~~2010-1-8	2255	2390	2225	2284	54	845588	275608	702426	18715
2010-1-11~~2010-1-15	2320	2360	2235	2306	22	908768	63180	718199	15773
2010-1-18~~2010-1-22	2315	2326	2197	2231	-74	767795	-140973	701299	-16900
2010-1-25~~2010-1-29	2245	2260	2075	2079	-152	981423	213628	697343	-3956
2010-2-1~~2010-2-5	2095	2150	1970	1980	-99	905530	-75893	688977	-8366
2010-2-8~~2010-2-12	2015	2070	1990		55	783628	-121902		-2764
2010-2-15~~2010-2-19		2140	2075	2139		119198	-664430	696593	
2010-2-22~~2010-2-26	2140	2175	2080	2134	-5	774252	655054	702365	5772
2010-3-1~~2010-3-5	2160	2257	2119	2230	96	850987	76735	708205	5840
2010-3-8~~2010-3-12	2235	2270	2210	2260.5	31	818803	-32184	727783	19578
2010-3-15~~2010-3-19	2260	2300	2227	2258	-3	842712	23909	694003	-33780
2010-3-22~~2010-3-26	2260	2275	2194	2220	-38	768656	-74056	687878	-6125

2010-3-29~2010-4-1	2235	2362	2235	2352	132	519498	-249158	689687	1809
2010-4-6~2010-4-9	2364	2407	2314	2406	54	568364	48866	702924	13237
2010-4-12~2010-4-16	2435	2486	2390	2434	28	961874	393510	722987	20063
2010-4-19~2010-4-23	2435	2430	2295	2334	-100	1128371	166497	715833	-7154
2010-4-26~2010-4-30	2355	2355	2115	2255	-79	1059106	-69265	717525	1692
2010-5-4~2010-5-7	2240	2235	2057	2072.5	-182	901644	-157462	733370	15845
2010-5-10~2010-5-14	2105	2177	2056	2101	28	1109938	208294	739782	6412
2010-5-17~2010-5-21	2100	2090	1958	2055	-46	1052559	-57379	715525	-24257
2010-5-24~2010-5-28	2050	2090	1994	2043	-12	766866	-285693	738253	22728
2010-6-1~2010-6-4	2035	2030	1882	1881	-161	769824	2958	773615	35362
2010-6-7~2010-6-11	1880	1970	1835	1945	63	1189966	420142	778060	4445
2010-6-14~2010-6-18	1983	2040	1935	1944	-1	852928	-337038	746325	-31735
2010-6-21~2010-6-25	1960	2015	1934	1997	53	623544	-229384	749817	3492
2010-6-28~2010-7-2	2005	2031	1925	1936.5	-62	693739	70195	759247	9430
2010-7-5~2010-7-9	1950	2010	1932	2004	67	664553	-29186	754097	-5150
2010-7-12~2010-7-16	1999	2027	1955	1978	-26	711645	47092	754584	487
2010-7-19~2010-7-23	1985	2065	1952	2030	52	950559	238914	725562	-29022
2010-7-26~2010-7-30	2055	2175	2040	2175	145	713211	-237348	715147	-10415
2010-8-2~2010-8-6	2170	2245	2160	2191	16	868116	154905	723202	8055
2010-8-9~2010-8-13	2211	2215	2110	2110	-81	1049008	180892	719734	-3468
2010-8-16~2010-8-20	2125	2168	2020	2040	-70	1243168	194160	664427	-55307
2010-8-23~2010-8-27	2055	2076	1985	2058	18	660799	-582369	657900	-6527
2010-8-31~2010-9-3	2055	2170	2040	2147	89	649335	-11464	660843	2943
2010-9-6~2010-9-7	2160	2200	2130	2165	18	123441	-525894		-2808

Table 3.3 逐月合约价格

2010-9-7				
合约名称	价格 (USD)	升贴水 (USD)	价格 (RMB)	升贴水 (RMB)
3M	2189.00		14865	
SEP10	2226.50	37.50	15119	255
OCT10	2173.75	-15.25	14761	-104
NOV10	2183.25	-5.75	14826	-39
DEC10	2191.75	2.75	14884	19
JAN11	2200.75	11.75	14945	80
FEB11	2208.25	19.25	14996	131
MAR11	2215.75	26.75	15046	182
APR11	2225.50	36.50	15113	248
MAY11	2233.00	44.00	15164	299
JUN11	2237.50	48.50	15194	329
JUL11	2241.50	52.50	15221	357
AUG11	2244.00	55.00	15238	373
SEP11	2246.50	57.50	15255	390
OCT11	2246.50	57.50	15255	390
NOV11	2246.25	57.25	15254	389
DEC11	2245.75	56.75	15250	385
JAN12	2245.25	56.25	15247	382
FEB12	2244.75	55.75	15243	379
MAR12	2244.25	55.25	15240	375
APR12	2243.75	54.75	15237	372
MAY12	2243.25	54.25	15233	368
JUN12	2242.75	53.75	15230	365

注：调整列所示数据为逐月合约价格减去三月连续合约价格所得，当日人民币汇率中间价 100 美元 = 679.07 人民币

Table 3.4 LME 官方报价

2010-9-7	买方	卖方	月度买方平均	月度卖方平均
Cash	2109.5	2110	2109.6	2110.2
3M	2137	2138	2132.7	2133.6
15M	2215	2220	2212.8	2217.8
27M	2280	2285	2277.8	2282.8

伦敦铝价格结构
逐月价格结构

chart 3.3 远期价格曲线

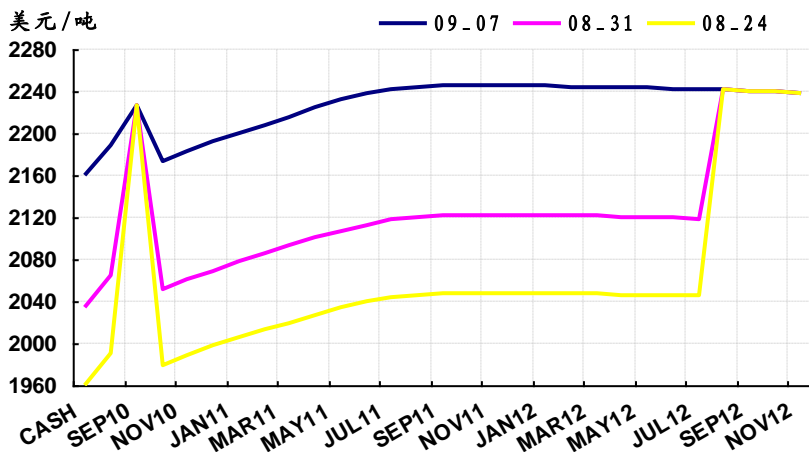
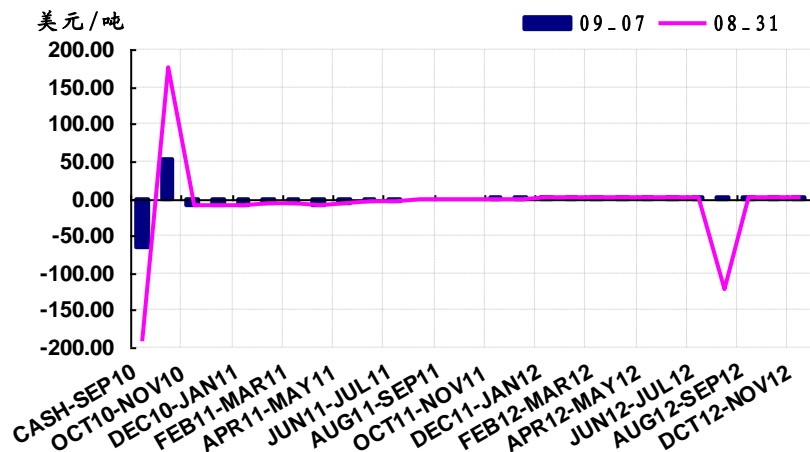


chart 3.4 伦敦逐月价差



注：左上图相关数据采用伦敦铝逐月合约价格制作
Source: Jin Yi Research Center Info.LME

逐月价差

Table 3.5 逐月价差数据一览

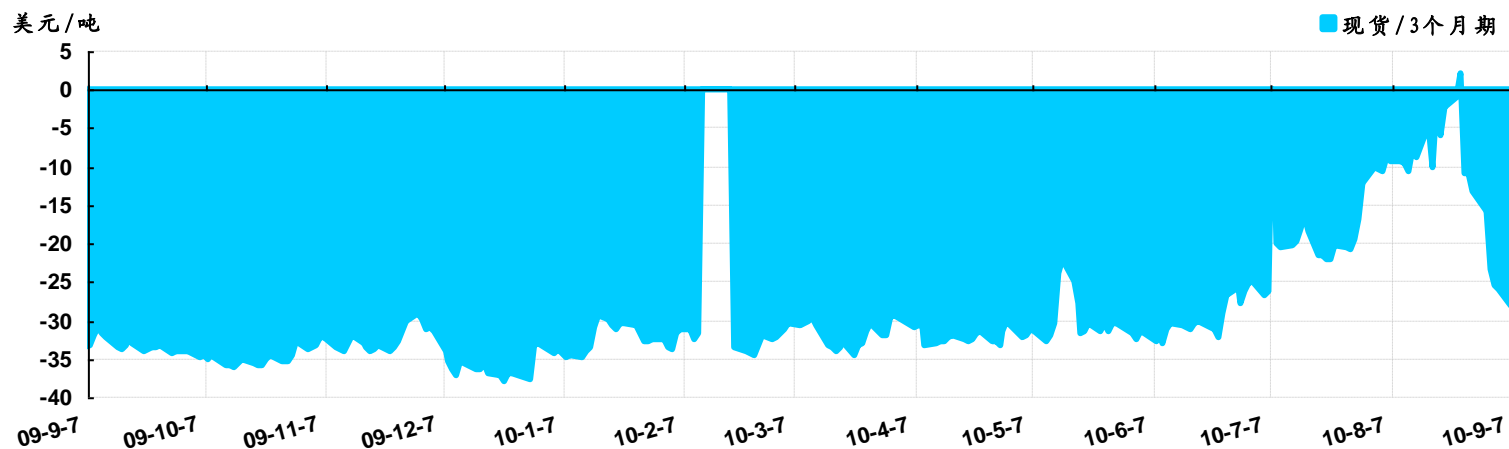
2010-9-7			
合约	价差	合约	价差
CASH-SEP10	-66.75	SEP11-OCT11	0.00
SEP10-OCT10	52.75	OCT11-NOV11	0.25
OCT10-NOV10	-9.50	NOV11-DEC11	0.50
NOV10-DEC10	-8.50	DEC11-JAN12	0.50
DEC10-JAN11	-9.00	JAN12-FEB12	0.50
JAN11-FEB11	-7.50	FEB12-MAR12	0.50
FEB11-MAR11	-7.50	MAR12-APR12	0.50
MAR11-APR11	-9.75	APR12-MAY12	0.50
APR11-MAY11	-7.50	MAY12-JUN12	0.50
MAY11-JUN11	-4.50	JUN12-JUL12	0.50
JUN11-JUL11	-4.00	JUL12-AUG12	0.50
JUL11-AUG11	-2.50	AUG12-SEP12	1.00
AUG11-SEP11	-2.50	SEP12-DCT12	1.00

注：价差列数据为签约合约减去后月合约价差

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

铝价差连续走势

chart 3.5 价差连续走势日线图



注：上图为现货-三月连续合约价差(升贴水)变化

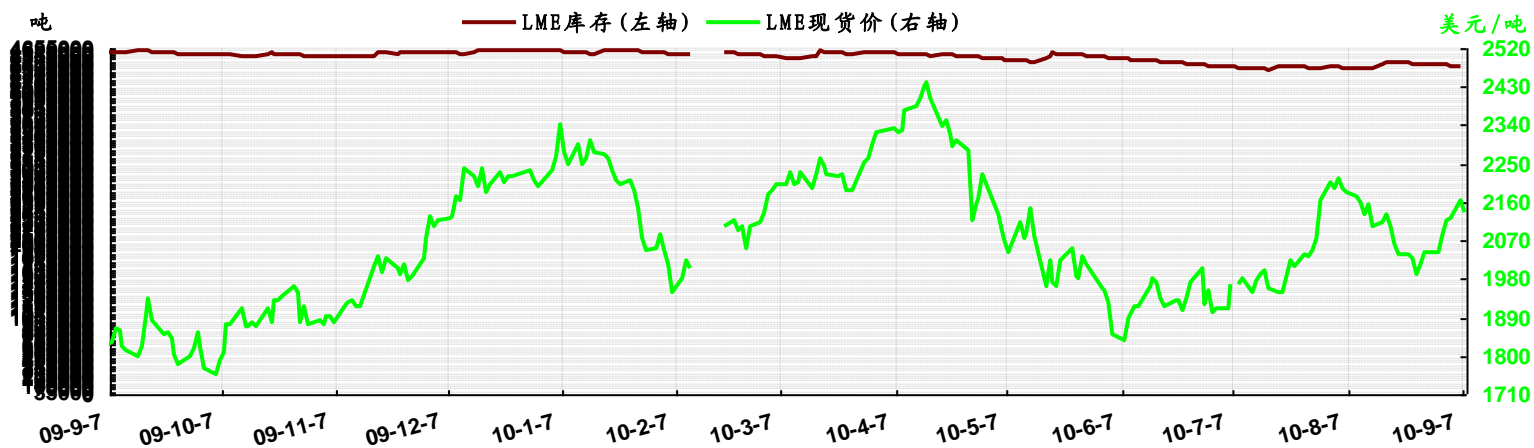
Table 3.6 伦敦铝价差数据

日期	CASH-3M	波动幅度	3M-15M	波动幅度	3M-27M	波动幅度
2010-8-31	-15.75	-2.5	-73.5	-5.25	-136	-9.25
2010-9-1	-23.25	-7.5	-83	-9.5	-148	-12
2010-9-2	-25.5	-2.25	-86	-3	-151	-3
2010-9-3	-26	-0.5	-82.5	3.5	-147.5	3.5
2010-9-6	-28	-2	-77	5.5	-142	5.5
2010-9-7	-28.5	-0.5	-78	-1	-138	4

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

铝库存分析
伦敦金属交易所(LME)铝库存

chart 3.6 LME 铝库存与 LME 现货价格走势



注：上图中 LME 现货价采用的数据为伦敦铝 CASH 合约价格

chart 3.7 LME 铝库存与 LME3 个月合约价格走势

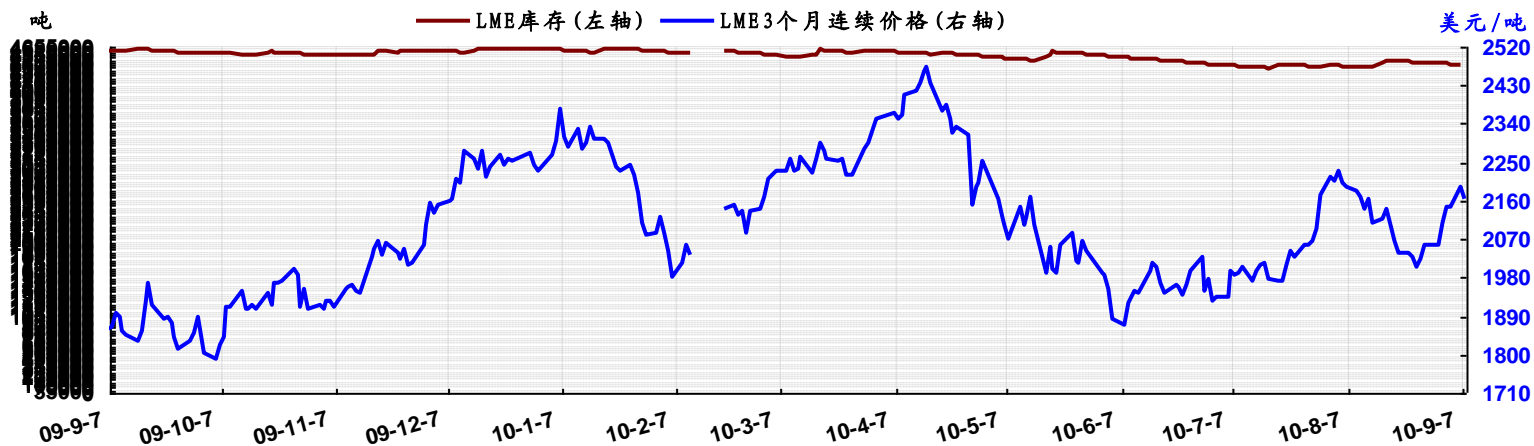
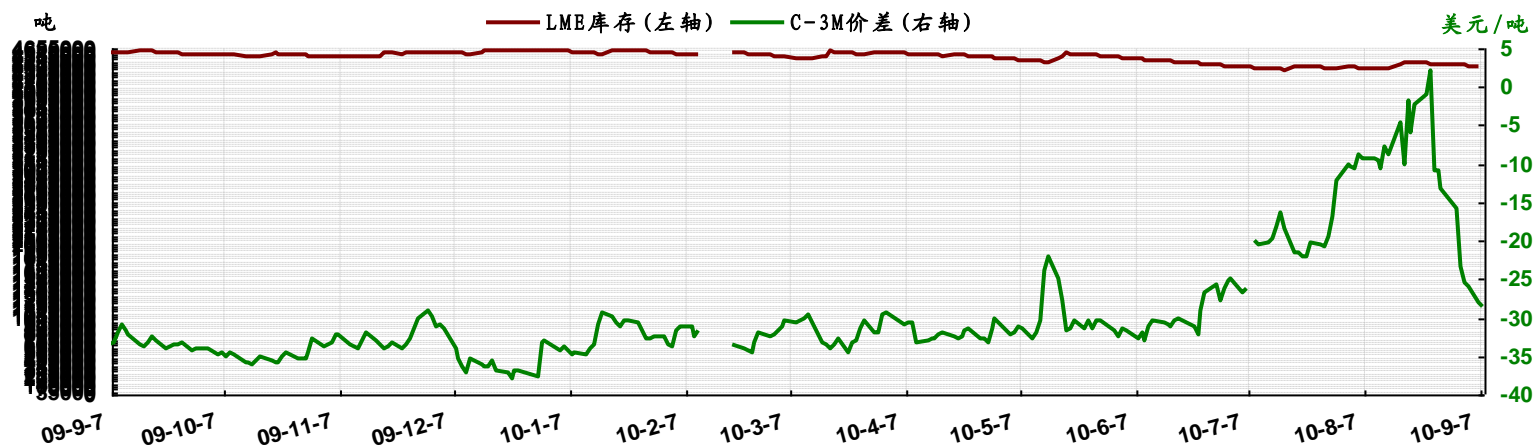


chart 3.8 LME 铝库存与 LME 现货-LME3 个月合约价差走势



注：上图中 C-3M 价差，即现货价差数据，采用 CASH 合约与 3M 连续合约间的升贴水

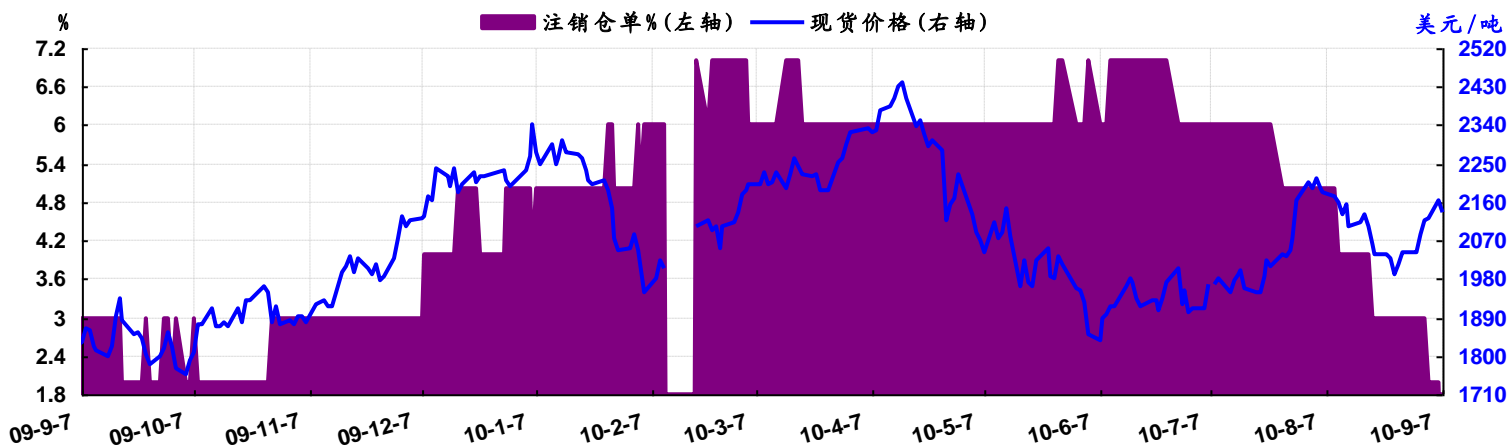
Table 3.7 价格与库存变化一览

日期	现货价格 (美元/吨)	涨跌 (美元/吨)	3M 价格 (美元/吨)	涨跌 (美元/吨)	C-3M 价差 (美元/吨)	库存水平 (吨)	增减 (吨)
2010-9-1	2084.75	42.5	2108	50	-23.25	4432200	-3275
2010-9-2	2119.5	34.75	2145	37	-25.5	4426825	-5375
2010-9-3	2121	1.5	2147	2	-26	4421650	-5175
2010-9-6	2165	44	2193	46	-28	4417075	-4575
2010-9-7	2136.5	-28.5	2165	-28	-28.5		

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

伦敦金属交易所铝仓单变化

chart 3.9 注销仓单占总库存比重与现货价格走势



22

chart 3.10 库存变化与现货价格年走势

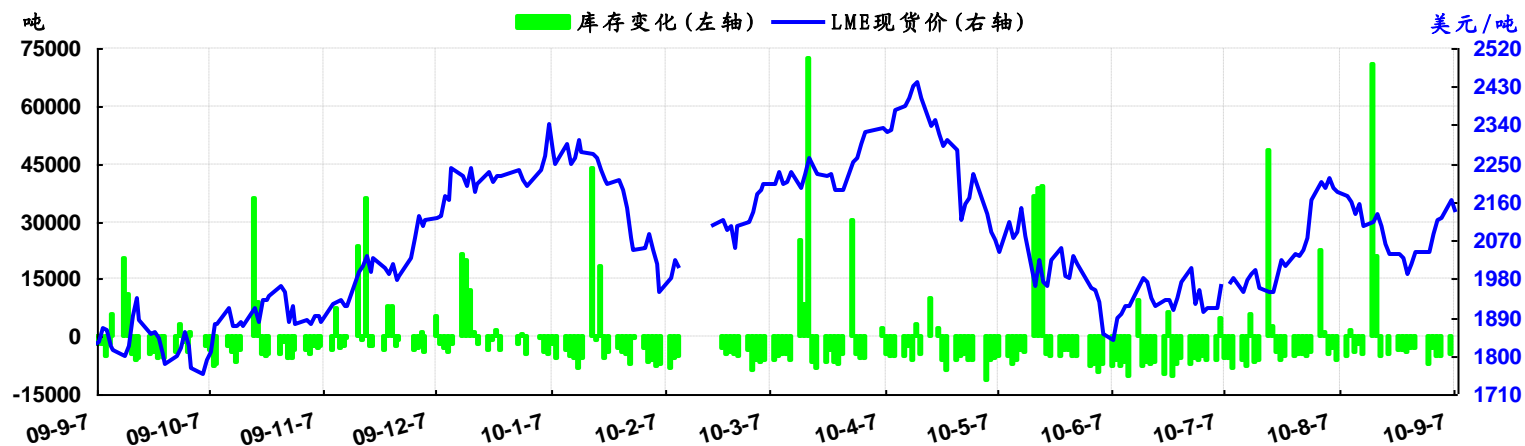
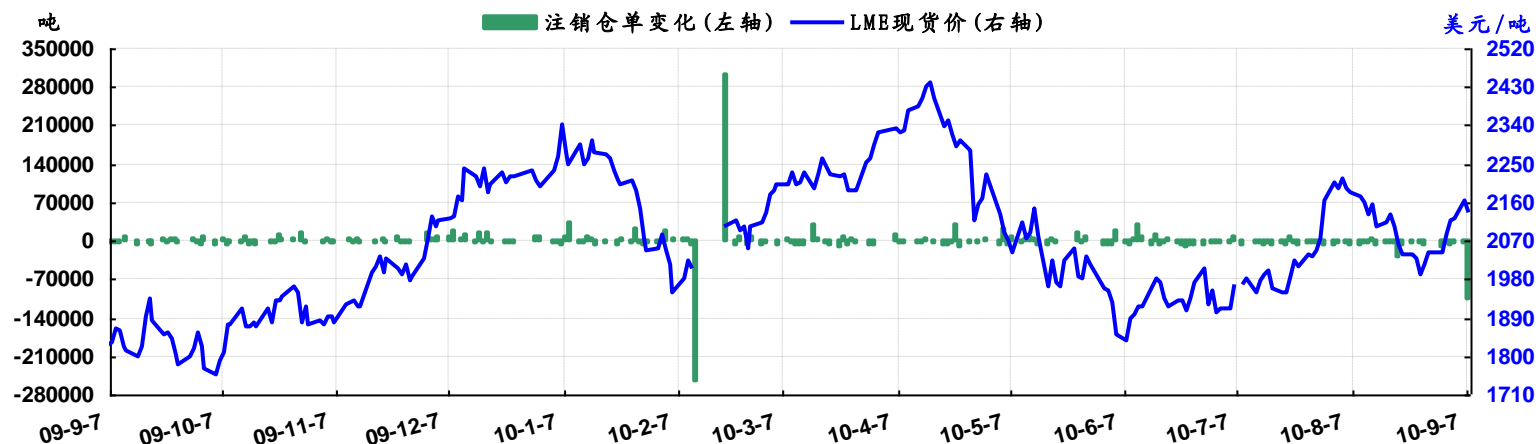


chart 3.11 注销仓单变化与现货价格走势



上图中，仓单变化是指当天减上一交易日的数据变化，伦敦铝现货价格采用的是 CASH 合约价格

Table 3.8 库存仓单变化情况(吨)

日期	总库存	增减	注销仓单	增减	占总库存比例
10-8-31	4435475	0	125275	0	2.82%
10-9-1	4432200	-3275	121425	-3850	2.74%
10-9-2	4426825	-5375	115000	-6425	2.60%
10-9-3	4421650	-5175	109950	-5050	2.49%
10-9-6	4417075	-4575	105150	-4800	2.38%

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

LME 铝库存数据变化一览

Table 3.9 LME 铝库存数据变化一览

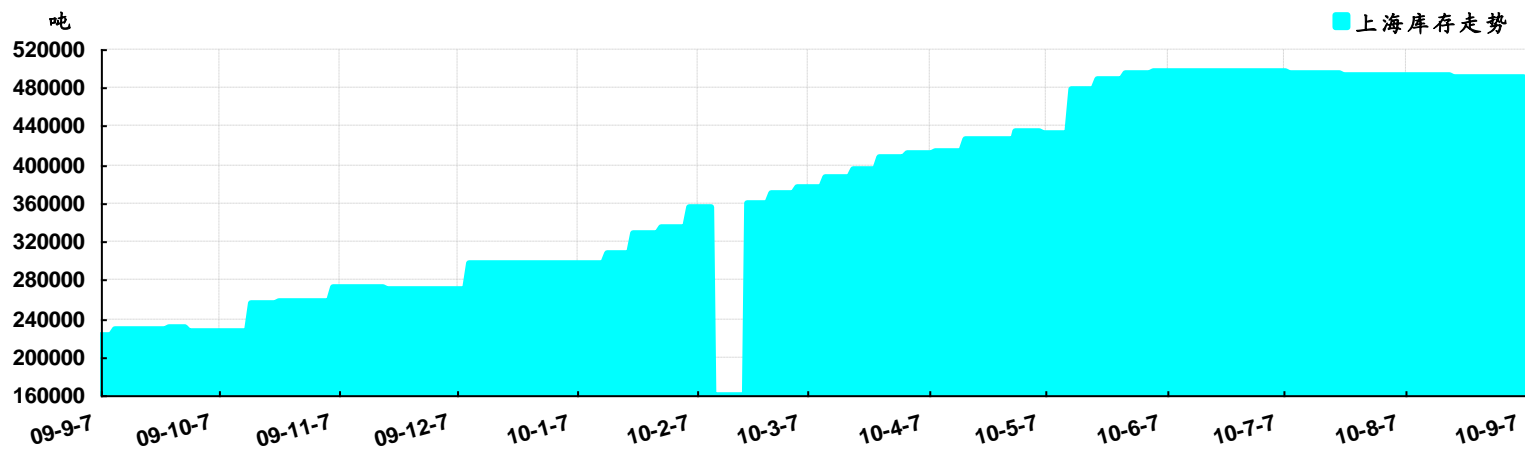
日期	库存水平	周增减	月度变化	季度变化	年度变化
08-Jan-10	4607900	-16,525	-16,525	-16,525	-16,525
15-Jan-10	4579300	-28,600	-45,125	-45,125	-45,125
22-Jan-10	4630825	51,525	6,400	6,400	6,400
29-Jan-10	4611350	-19,475	-13,075	-13,075	-13,075
05-Feb-10	4580225	-31,125	-31,125	-44,200	-44,200
09-Feb-10	4566225	-14,000	-45,125	-58,200	-58,200
12-Feb-10	4550025	-16,200	-61,325	-74,400	-74,400
19-Feb-10	4591375	41,350	-19,975	-33,050	-33,050
26-Feb-10	4570075	-21,300	-41,275	-54,350	-54,350
05-Mar-10	4538900	-31,175	-31,175	-85,525	-85,525
12-Mar-10	4512725	-26,175	-57,350	-111,700	-111,700
19-Mar-10	4603275	90,550	33,200	-21,150	-21,150
26-Mar-10	4574775	-28,500	4,700	-49,650	-49,650
31-Mar-10	4594300	19,525	24,225	-30,125	-30,125
09-Apr-10	4575650	-18,650	-18,650	-48,775	-48,775
16-Apr-10	4560275	-15,375	-34,025	-64,150	-64,150
23-Apr-10	4558000	-2,275	-36,300	-66,425	-66,425
30-Apr-10	4529550	-28,450	-64,750	-94,875	-94,875
07-May-10	4501100	-28,450	-28,450	-28,450	-123,325
14-May-10	4474425	-26,675	-55,125	-55,125	-150,000
21-May-10	4578725	104,300	49,175	49,175	-45,700
28-May-10	4556175	-22,550	26,625	26,625	-68,250
04-Jun-10	4525100	-31,075	-31,075	-31,075	-99,325
11-Jun-10	4486225	-38,875	-69,950	-69,950	-138,200
18-Jun-10	4467350	-18,875	-88,825	-88,825	-157,075
25-Jun-10	4440625	-26,725	-115,550	-115,550	-183,800

30-Jun-10	4422025	-18,600	-134,150	-134,150	-202,400
02-Jul-10	4410775	-11,250	-11,250	-145,400	-213,650
09-Jul-10	4389925	-20,850	-32,100	-166,250	-234,500
16-Jul-10	4368825	-21,100	-53,200	-187,350	-255,600
24-Jul-10	4399775	30,950	-22,250	-156,400	-224,650
30-Jul-10	4381100	-18,675	-40,925	-175,075	-243,325
06-Aug-10	4391650	10,550	10,550	-164,525	-232,775
13-Aug-10	4377975	-13,675	-3,125	-178,200	-246,450
20-Aug-10	4460150	82,175	79,050	-96,025	-164,275
27-Aug-10	4445600	-14,550	64,500	-110,575	-178,825
03-Sep-10	4421650	-23,950	-23,950	-134,525	-202,775
06-Sep-10	4417075	-4,575	-28,525	-139,100	-207,350

Source:Jin Yi Research Center Info.LME

上海期货交易所(SHFE)铝库存

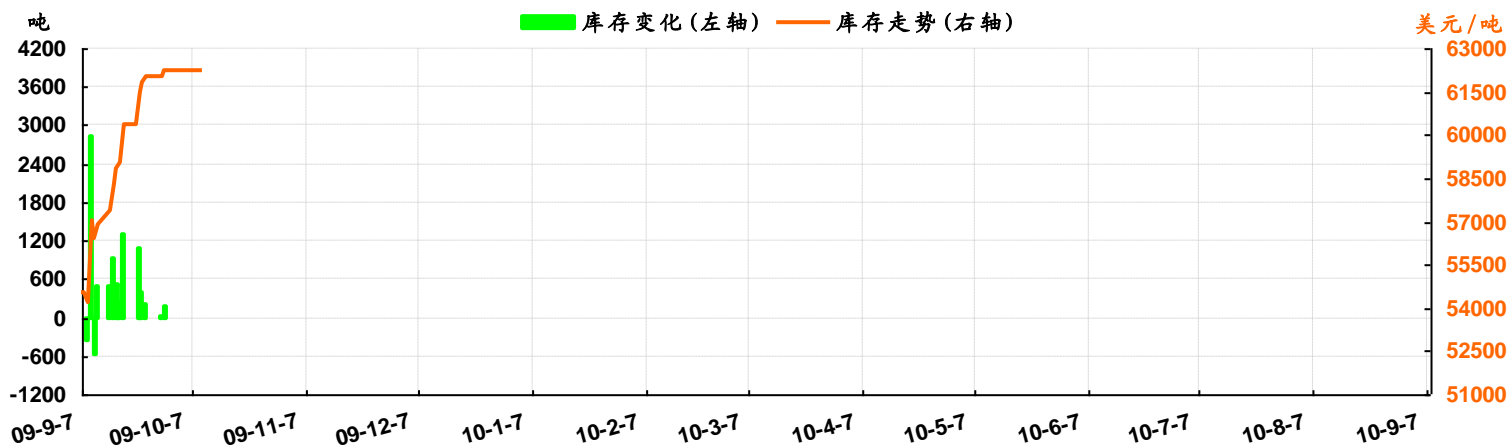
chart 3.12 上海交易所铝库存走势



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

纽约商品交易所铝铝库存走势

chart 3.13 纽约商品交易所 (COMEX) 铝库存走势

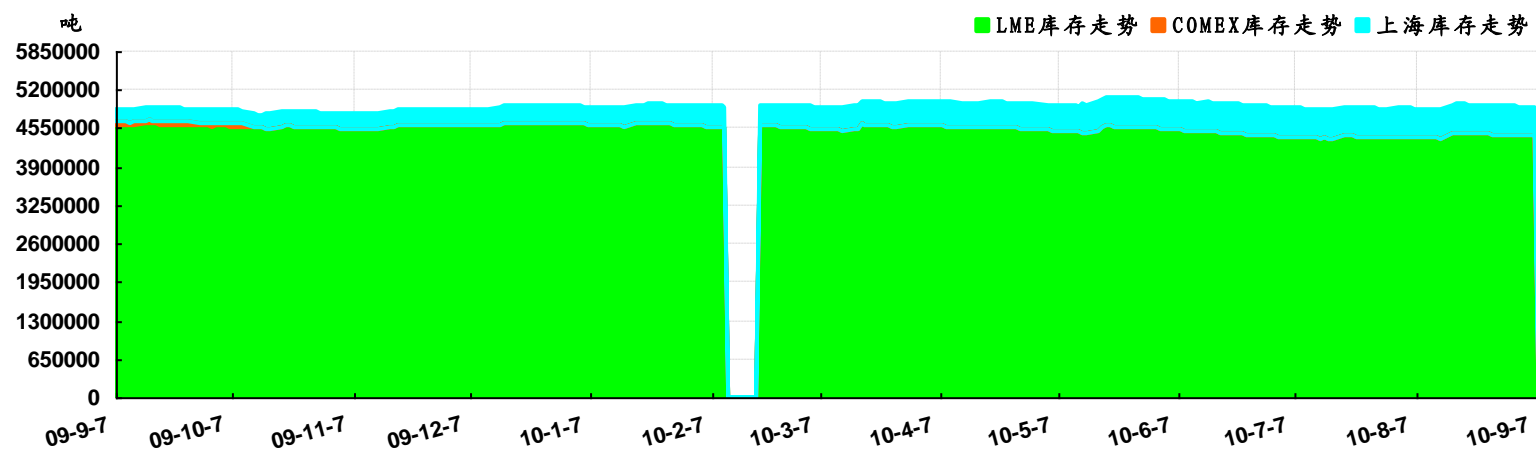


Source: Jin Yi Research Center Info.COMEX

注: 自 2009 年 9 月 28 日开始, COMEX 的铝合约已被正式取消

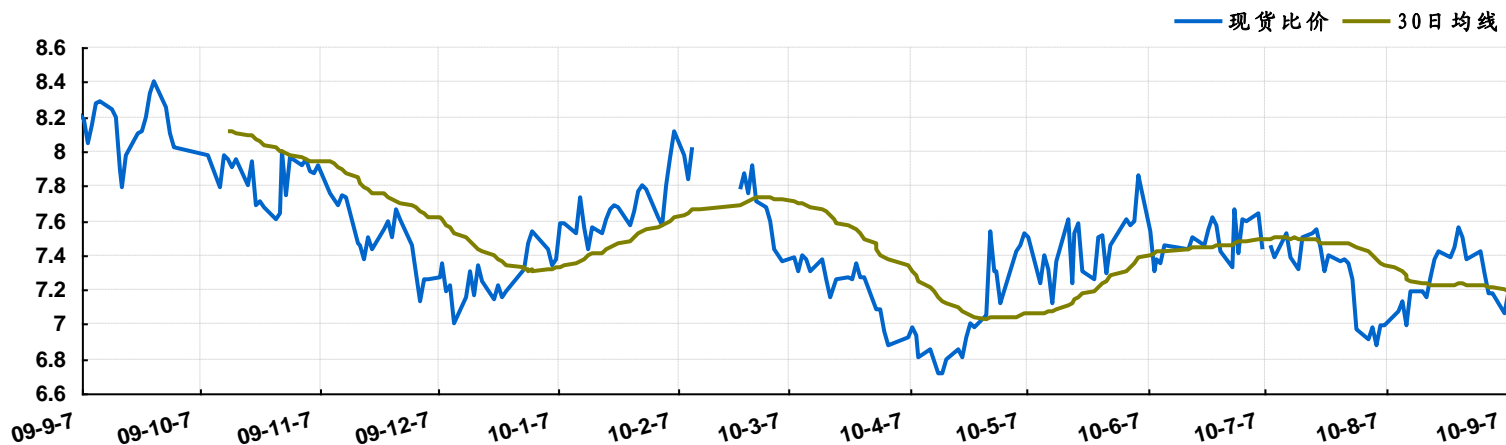
全球交易所铝库存

chart3.14 全球铝库存走势



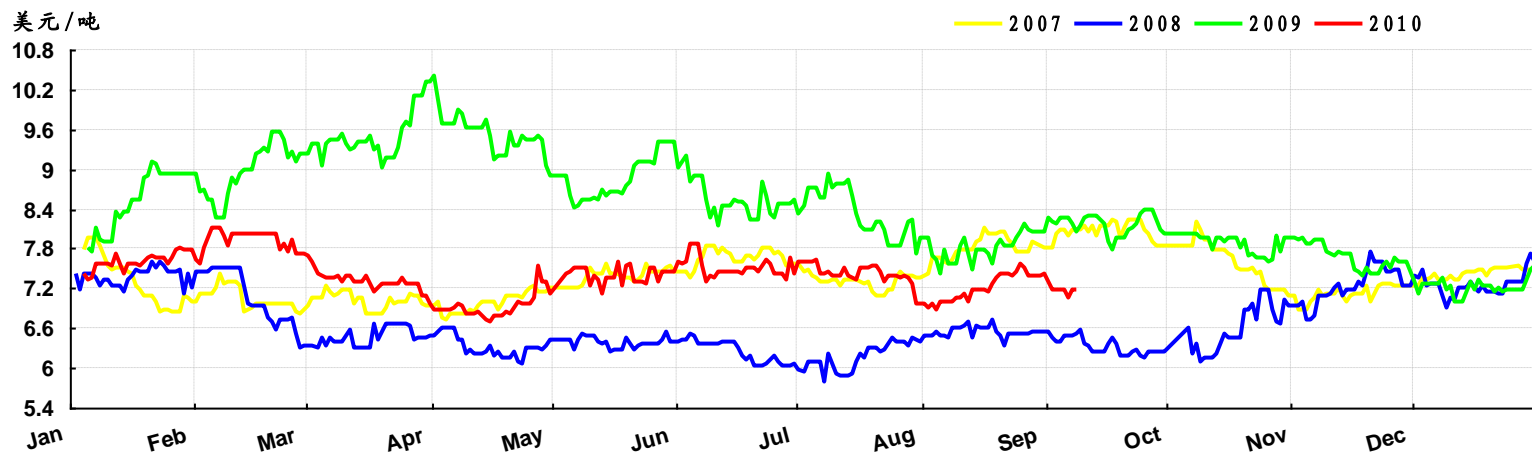
跨市分析 上海与伦敦铝现货比价

chart 4.1 上海与伦敦铝现货比价走势



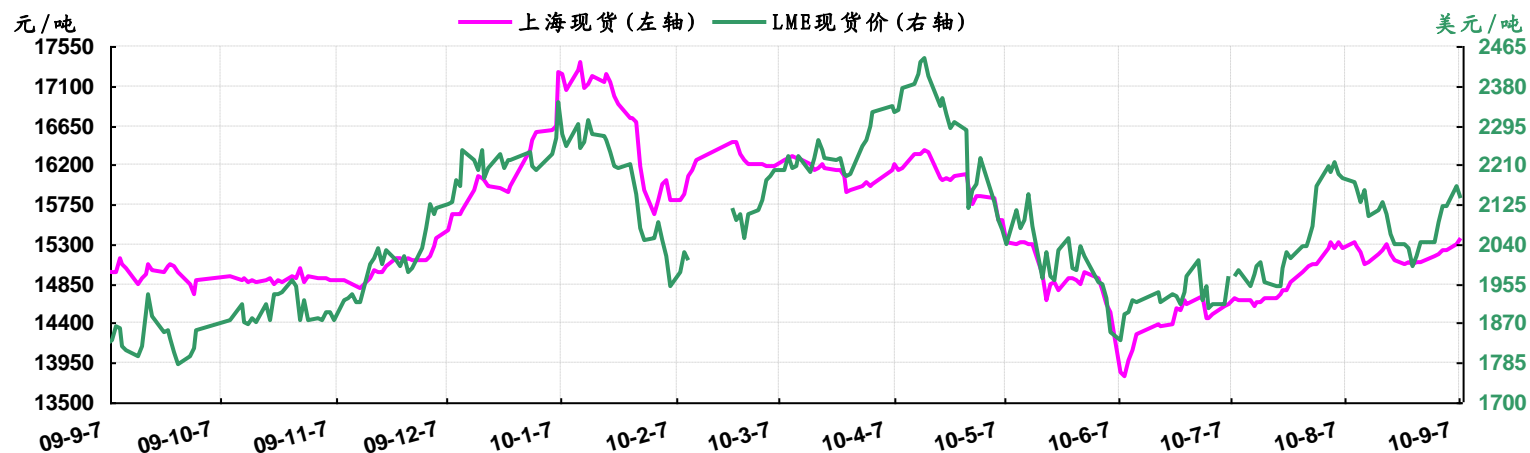
注:沪铝现货价格采用的是上海金属网每日公布上海地区铝现货价格的较低价;伦敦铝现货价格采用的是伦敦金属交易所铝 CASH 合约的价格。

chart 4.2 上海与伦敦铝现货比价走势环比分析



上海与伦敦铝现货价格走势

chart 4.3 上海与伦敦铝现货价格走势



注:沪铝现货价格采用的是上海金属网每日公布上海地区铝现货价格的较低价;伦敦铝现货价格采用的是伦敦金属交易所铝 CASH 合约的价格。

chart 4.4 上海现货价格与 30 日均值走势

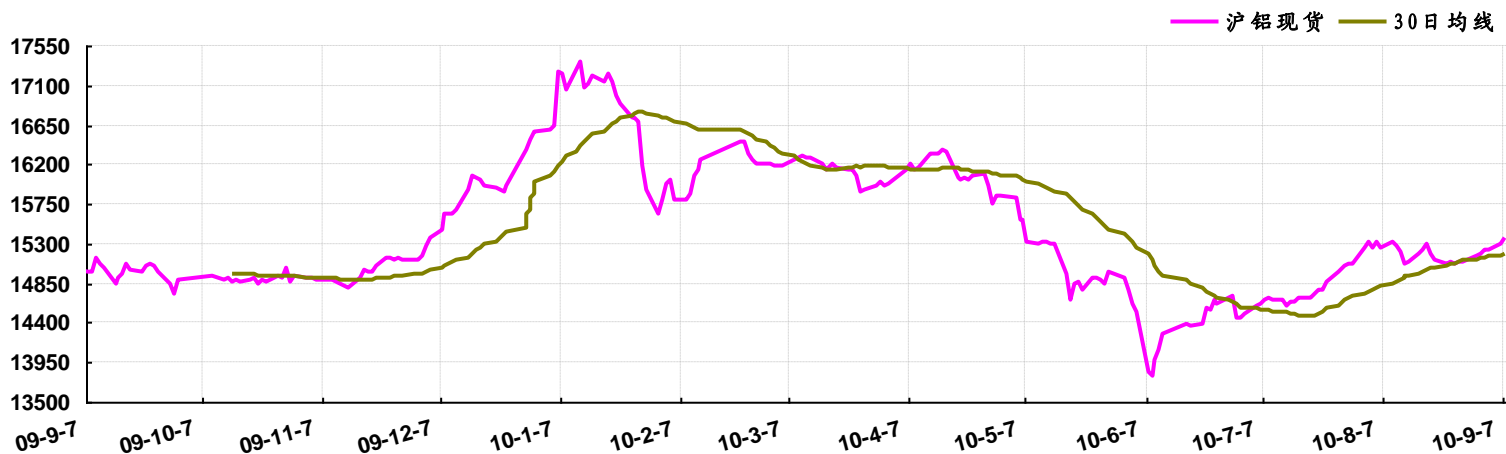
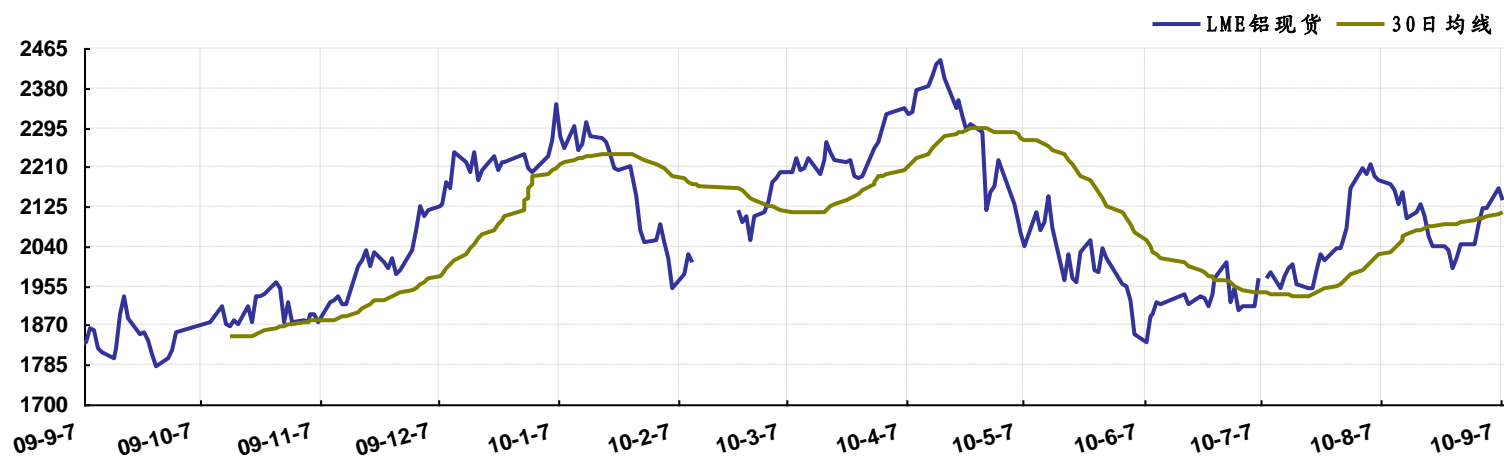


chart 4.5 LME 铝现货价格与 30 日均值走势



沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约比价

chart 4.6 沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约比价走势

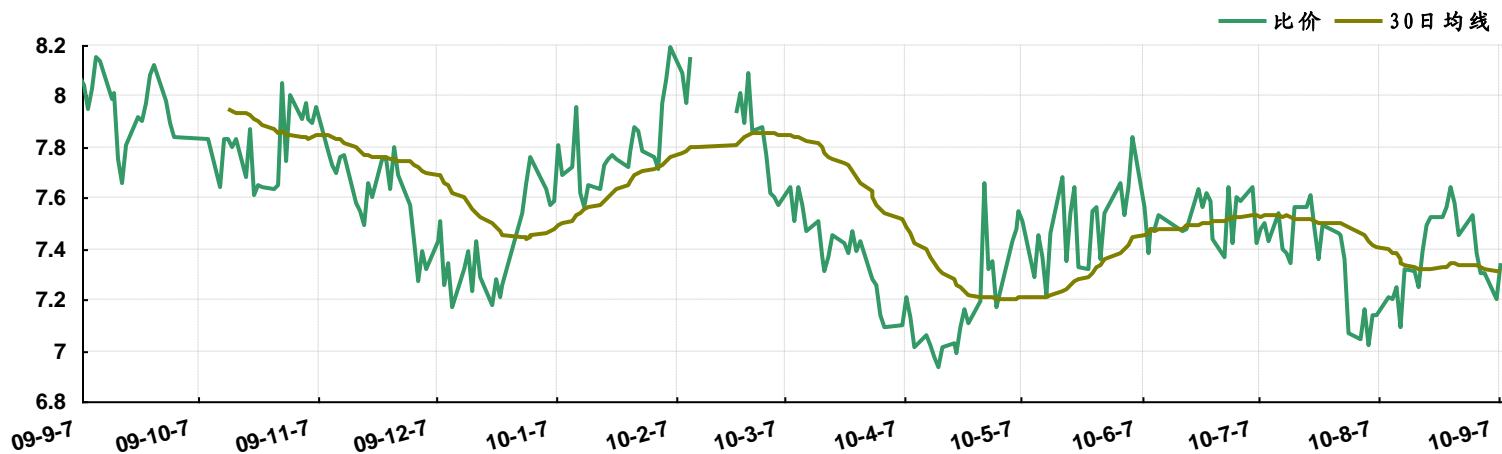
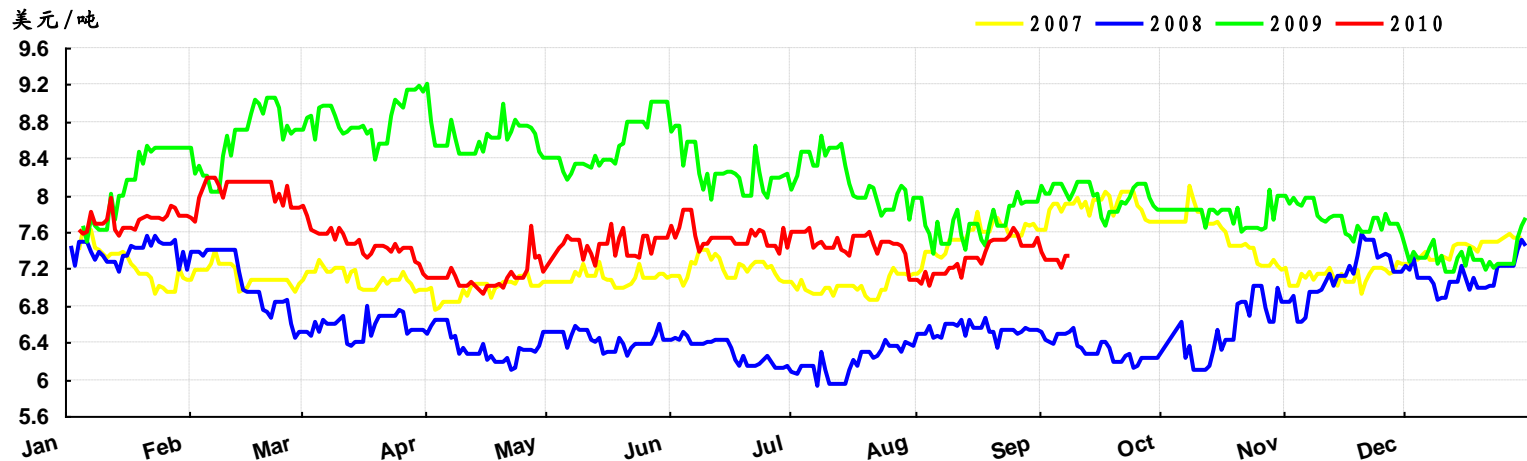


Chart 4.7 沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约比价走势环比分析



沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约价格走势

chart 4.8 沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约价格走势

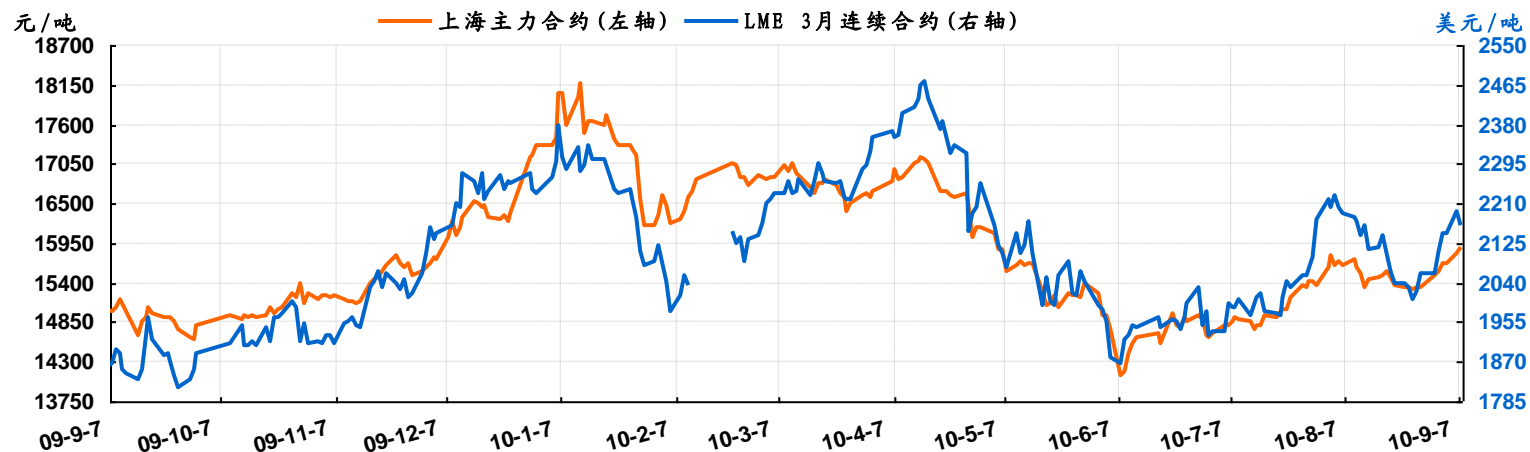
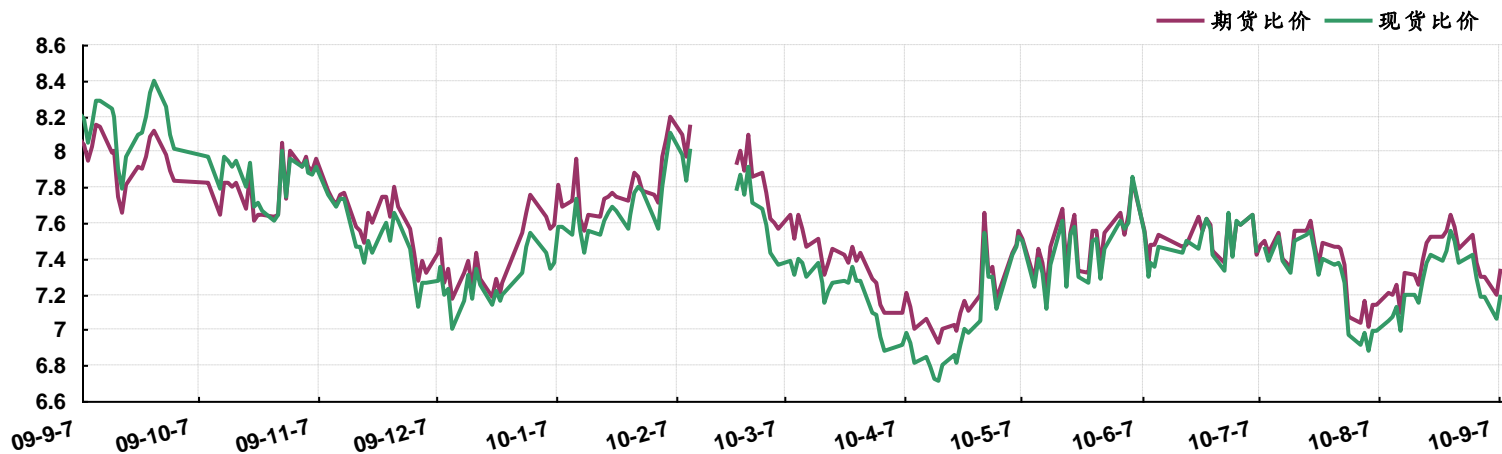


chart 4.9 沪铝与伦敦铝现货比价、沪铝主力合约与伦敦铝 3 月连续合约比价走势



重要免责声明

本研究报告由经易研究中心撰写编译，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为经易研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。经易研究中心保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，经易研究中心力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与经易研究中心及分析师无关。

经易研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。