

铝周刊

第 20170518 期

制作：百川资讯 铝组

Tel: 86-10-52318277/79

Email: shengyouya@126.com



目录

一、电解铝市场-----	3
1、电解铝行业聚焦：铝价上涨或“昙花一现”-----	3
2、电解铝市场分析图表-----	5
3、电解铝相关市场周均价及库存情况-----	6
二、氧化铝市场-----	7
1、氧化铝行业聚焦：减产仍在进行 价格初现反弹-----	7
2、氧化铝市场走分析图表-----	8
三、氟化铝市场-----	9
1、氟化铝行业聚焦：“一带一路”影响开工 氟化铝高位徘徊-----	9
四、本周行业要闻-----	10



百川资讯铝激扬(微信订阅号)



百川资讯手机客户端

百川资讯铝组

负责人：张如风 010-52318277

编辑：刘灵安 010-52318279

俞立艳 010-59795659-8601

扫描上方二维码关注百川资讯铝激扬微信订阅号，更多精彩内容！

一、电解铝市场

1、电解铝行业聚焦：铝价上涨或“昙花一现”

一、行情概述

期货市场：本周沪铝走势先涨后跌，周初（5.15）“一带一路”峰会召开以及各省电解铝企业上报违规产能自查截止，空头避险多平仓为主，不敢造次，沪铝走势偏强，主力合约成功突破万四关口高位摸得14025元/吨，最后收于13985元/吨，随后消息面刺激被消化，沪铝上行受阻，震荡偏弱，空头尝试进场，多空争夺，短期维持区间震荡，最终收于13930元/吨。

现货市场：本周因消息面刺激铝价相较上周上涨，下游对价格高位存疑，且需求较差，本周采购商主要采取观望态度，市场成交清淡，面对基本面考验，铝价上行难以持久，随后回调，据了解，各地市场纷纷呈现出多接少局面，山东地区电解铝厂一改往日不出货态度，本周逢高积极出货，甚至出现大幅贴水，但市场消费不高，以及对价格看跌的市场氛围，实际成交不甚乐观。华南市场因货源充裕，下游采购需求尚低，成交亦显冷清。

二、行情分析

（1）供应

总产能：截至5月18日，中国电解铝有效产能4278.6万吨，开工3863.7万吨，开工率90.30%。本周开工总产能增加，眉山市博眉启明星铝业有限公司4月19日开始通电，第一个42台复产且暂停10天后又开始继续复产，总共168台，6月底通电完成。

减产方面：鹿泉市曲寨铝业有限公司原运行产能3万吨，现3万吨停产。新疆嘉润资源控股有限公司总产能70万吨，减产3万吨，在政府要求下，停槽10台，其余待定。兴仁县登高铝业有限公司新启不久的电解槽因故部分减产，潜江市正豪华盛铝电有限公司老槽大修，山东魏桥铝电有限公司部分老槽淘汰，广西翔吉有色金属有限公司因成本高减产，原运行产能7.5万吨，现运行3.75万吨，青海金源铝业有限公司因成本高减产，原运行产能6万吨，现运行0。甘肃东兴铝业有限公司陇西分公司240KA的小槽型开始复产。邹平铝业有限公司全部停产。

复产方面：河南神火(集团)有限公司开始复产，计划复产规模18万吨，现已复产8万吨，60万千瓦的自备电厂使用，复产至45万吨。云南东源煤业集团曲靖铝业有限公司已复产6万吨，现继续通电复产中。青海佳韵铝业有限公司复产5万吨，现通电完成，逐渐达产。青海百和再生铝业有限公司已复产8.5万吨，继续通电，2017年计划复产至25万吨。眉山市博眉启明星铝业有限公司已复产3.2万吨，现继续复产中。邹平铝业有限公司已复产4.1万吨，继续复产，只准备复产至7万吨。甘肃东兴铝业有限公司陇西分公司已复产2.5万吨，5月3日开始投产，计划两个月内投产完成。中电投宁夏青铜峡能源铝业集团宁东分公司电价谈妥，待另一条机组实现直连后复产。兴仁县登高铝业有限公司通电不久的新产能因故减产，大修中。

新产能投产方面：魏桥铝电(集团)新产能已投产92万吨，现在继续增产中。重庆京宏源实业股份有限公司已投产5万吨，通电基本完成，尚未达产。遵义铝业股份有限公司已投产1.5万吨，已建好的8万吨拟7月通电完成，其余在建。新疆东方希望有色金属有限公司已投产40万吨，新产能全部投完，在建项目基本停滞。新疆嘉润资源控股有限公司已投产16万吨，新产能在产的减产10台电解槽，暂停在建项目。内蒙古锦联铝材有限公司后期在建，但会受到产能政策影响，观望。甘肃省临洮铝业有限责任公司2.2万吨新产能，已经达产。广西来宾银海铝业有限公司在建，预期延迟到下半年投产。山东信源铝业有限公司受制于电力供应，投产暂停。新疆建设兵团农八师天山铝业有限公司已投产16万吨，投产放缓。广西苏源投资股份有限公司企业已转让给百矿，下一步投产计划制定中。兴仁县登高铝业有限公司资金紧张，暂停投产。内蒙古华云新材料有限公司5月可实现一两台电解槽试通电。营口忠旺铝业有限公司在建，投产时间待定。包头市蒙泰铝材有限公司计划10月份集中投产。

百川资讯统计：截至5月18日，中国电解铝有效产能4278.6万吨，开工3863.7万吨，开工率90.30%。

百川资讯统计：截至5月18日，2017年中国电解铝累计减产29.95万吨，已确定待减产量为0万吨，或减产但未明确数量为17万吨。

百川资讯统计：截至5月18日，2017年中国电解铝累计复产62.6万吨，待复产规模涉123.4万吨，预期年内还可复产91.4万吨，预期年内最终实现累计154万吨。

百川资讯统计：截至5月18日，2017年中国电解铝新产能已投产201.2万吨，新产能待投产54.8万吨，年内另在

建且具备投产能力新产能396.5万吨，预期年内还可投产416.3万吨，预期年度最终实现累计617.5万吨。

百川数据：2017年4月中国原铝产量306.44万吨，平均日产10.214万吨，年化产量3728.35万吨。预期5月产量320万吨，日化产量10.32万吨，供应持续增加。

(2) 宏观

【cpi ppi】2017年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.4%，2017年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.2%。

【统计局】2017年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份放缓1.1个百分点。

【PMI】4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%，比上月下降0.6个百分点。中国4月财新制造业PMI50.3，回落至去年9月以来最低，不及预期的51.3，前值51.2。

【M0 M1 M2】4月广义货币(M2)余额159.63万亿元，同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.3个百分点；狭义货币(M1)余额49.02万亿元，同比增长18.5%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和4.4个百分点；流通中货币(M0)余额6.84万亿元，同比增长6.2%。当月净回笼现金212亿元。

【统计局】2017年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）144327亿元，同比增长8.9%，增速比1-3月份低0.3个百分点。

(3) 成本

电价：百川资讯统计，2017年4月中国电解铝按照开工产能加权平均电价为0.2962元/千瓦时，较3月份上涨0.0025元/千瓦时，涨幅0.84%。其中，全国电解铝企业最低综合使用电价0.165元/千瓦时，最高综合使用电价0.553元/千瓦时。

从综合使用电价的区间分布来看，0.20元/千瓦时以下的开工产能占国内电解铝总开工的22%；0.20-0.25元/千瓦时对应的开工产能扩大至245.7万吨，占总开工的6%；0.25-0.30元/千瓦时对应的开工产能同样占总开工的46%。0.30-0.35元/千瓦时开产能共计1565万吨，占内电解铝总开工的41%。0.35元/千瓦时以上的开工产能共计占总开工的25%。

煤炭：目前煤炭市场主要以利空因素为主，供应增加、需求疲软以及煤价下滑，短期市场仍以下滑为主。

氧化铝：氧化铝价格反弹行情一旦出现，在短期内将能够得以延续，因环保因素减产的氧化铝是否能够在预期的5月下旬复产，是本轮氧化铝价格反弹高度的决定性因素。

阳极：煅烧焦近期供应量的减弱，导致能正常开工的预焙阳极企业产量无法满负荷释放，然后下游需求量没有减少，阳极供需矛盾依然存大，下周临近月末阳极定价时期，预计后期阳极价格将继续上涨。

三、库存

5月18日铝锭十地库存125.41万吨，较上周四(5.11)减少2.48万吨。上海25.02万吨，无锡41.45万吨，杭州7.10万吨，南海33.70万吨，巩义6.16万吨，沈阳0.35万吨，重庆0.92万吨，天津2.38万吨，鲅鱼圈2.87万吨，新疆5.46万吨。

四、价格预测

近期包括山东、内蒙古等地陆续亮出针对违规电解铝产能处理文件，以及一带一路会议圆满闭幕，政府表示加大建设资金支持，利好铝市，刺激铝价价格，但消息刺激铝价上行难以持久，加之去产能政策操作落实性有待考察，市场在供给侧改革迟迟未有有效动作之前回归基本供需面，面临库存高位，消费较淡双重压力，价格承压，同时，考虑到氧化铝上行开启、碳素市场持续坚挺、供给侧改革预期尚存等因素，铝价下方仍有支撑，预计短期内铝价或将偏弱，小幅回调，百川预计下周铝价震荡下行，预计下周沪铝主力运行区间13750-14050元/吨。

2、电解铝市场分析图表

图 19: 期铝价格维持横盘

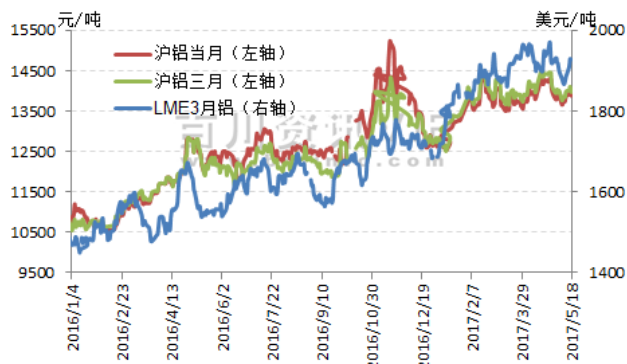


图 20: 现货铝价上涨 60 元

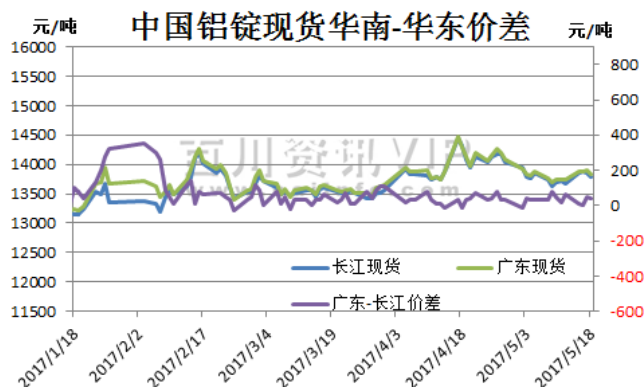


图 21: 沪铝三月合约持仓 105500 手

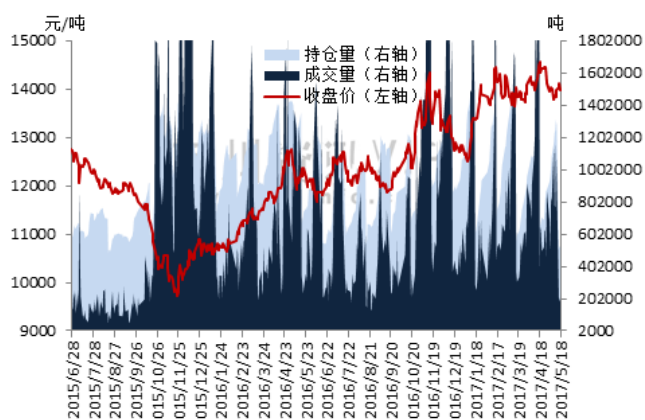


图 22: 五地现货库存下降至 117.4 万吨



图 23: 本周伦铝库存下降至 1526800 吨

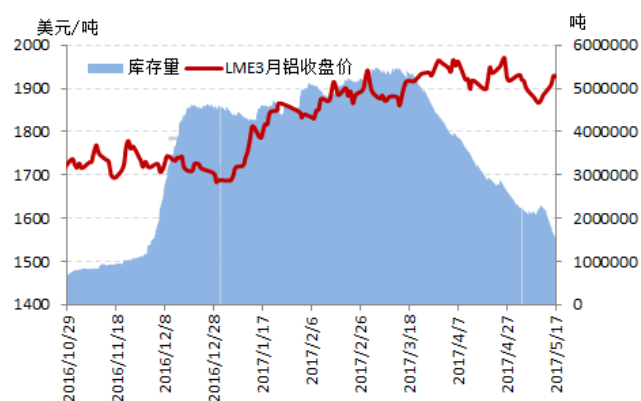
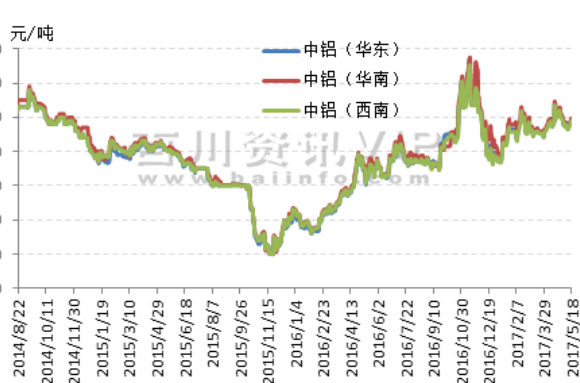


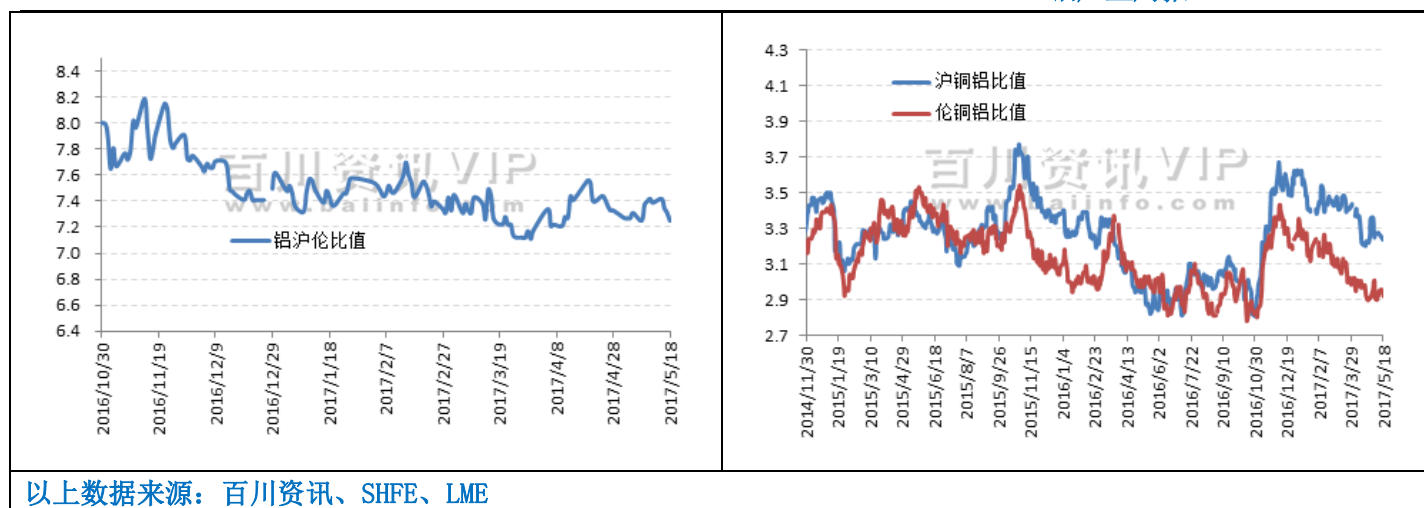
图 24: 中铝铝锭报价较上周+210



以上数据来源: 百川资讯、SHFE、LME

图 25: 铝沪伦比值下降至 7.25

图 26: 本周市场期铝略强于期铜



3、电解铝相关市场周均价及库存情况

沪铝 (SHFE) (元/吨)	上周	本周	涨跌	涨幅
连三 (收盘价)	13860	14022	161.5	1.17%
当月 (收盘价)	13745	13918	172.5	1.26%
伦铝 (LME) (美元/吨)	上周	本周	涨跌	涨幅
场内铝 03	1879	1912	32.9	1.75%
LmeS_铝 3	1879	1913	34.15	1.82%
LME 铝现	1887	1906	18.95	1.00%
铝锭现货价格 (元/吨)	上周	本周	涨跌	涨幅
长江现货	13692	13848	155.5	1.14%
上海现货	13692	13848	155.5	1.14%
广东现货	13740	13873	132.5	0.96%
华南-华东价差	48	25	-23	-47.92%
中铝现货价格 (元/吨)	上周	本周	涨跌	涨幅
华东	13718	13888	169.5	1.24%
华南	13748	13915	167	1.21%
西南	13680	13843	162.5	1.19%
库存变化 (吨)	上周	本周	库存增减	
LME 库存	1,570,575	1,526,800	-43775	
SHFE 库存	403905	410405	6500	
十地铝现货库存 (万吨)	127.89	125.41	-2.48	
运行产能变化 (万吨)	上周	本周	产能增减	
电解铝	3844.5	3863.7	19.2	

二、氧化铝市场

1、氧化铝行业聚焦：减产仍在进行 价格初现反弹

一、行情概述

国内氧化铝行业减产范围逐渐扩大，氧化铝企业报价大幅上调，造成本周国产氧化铝市场成交清淡，但仅有的少数小型签单价格有所上涨。山西、河南、贵州氧化铝减产范围有所扩大，氧化铝市场买卖双方心态差异也随之进一步扩大，主要氧化铝大型企业报价坚挺或上调，部分企业报价上调至 2450 元/吨以上，北方地区中小企业报价也上调至 2400 元/吨，西南地区氧化铝企业报价上调至 2300 元/吨上方。部分下游企业及中间商存在刚需补库的需求，在氧化铝企业坚挺的情况下，对于氧化铝价格的接受度逐渐提高，并且在近两日形成了小型氧化铝订单。以河南为例，目前最新小订单洽谈的意愿价已经提高至 2350 元/吨上方。下游大型铝企多数在氧化铝价格下行过程中充足备货，目前对氧化铝价格的反弹尚未完全认可，也未进行大量补库。氧化铝中间商面临价格转折，入市积极性较高，但氧化铝报价短时间内大幅上调，导致中间商抄底的意愿落空。

2017 年 4 月上期所三月期铝结算价加权平均值为 14245.65 元/吨，以 18.5% 作价 5 月份氧化铝长单价格为 2635.45 元/吨，较 4 月份长单比例价上涨 68.12 元/吨；4 月份百川氧化铝指数 BAIX-N 为 2448.83 元/吨，BAIX-S 为 2403.36 元/吨。

二、行情分析

1 供应：据百川统计目前全国氧化铝总产能为 7773 万吨，开工产能 6617 万吨，开工率 85.13%。百川统计 4 月份氧化铝产量修正后为 574.7 万吨，同比增加 17.2%。中铝河南分公司置换的 80 万吨产能逐步投产。氧化铝企业复产进度：中铝山西分公司减产一条生产线 80 万吨产能装置，中铝中州分公司压缩约 25 万吨运行产能，中铝遵义减产约 30 万吨产能；三门峡义翔 60 万吨产能减产检修。东方希望晋中铝业 2 条生产线（产能各 100 万吨/年）轮流检修，预计 20 天完成；交口信发、孝义田园化工、泰兴、华庆、奥凯达等企业也略有减产。山东无棣齐星 50 万吨氧化铝装置恢复时间待定。百川资讯统计，2017 年 4 月中国国产氧化铝按运行产能加权平均成本 2346 元/吨，较 3 月份下跌约 54 元/吨，预计 5 月份氧化铝成本大体持稳。

2 需求：本周铝价偏强窄幅震荡整理，沪铝三月 1708 合约本周四攀升至周内高点 14170 元/吨，收盘价本周四 13980 元/吨，较上周四的 13890 元/吨上涨 90 元/吨，涨幅 0.65%。国内铝运行产能增加和供给侧改革的消息形成多空对立面，政策被过度炒作的利多效应消退，铝企开工积极性略有减弱。百川统计 4 月国内电解铝产量约 306.44 万吨，据百川资讯测算 2017 年 4 月国内氧化铝市场短缺 17.8 万吨。

3 海关数据显示 2017 年 3 月中国进口氧化铝总量为 42.08 万吨，同比增加 16.95%。澳大利亚氧化铝 FOB 基准价格维持 272.5 美元/吨，中国连云港进口氧化铝现货报价 2600-2650 元/吨。港口氧化铝价格跟随国内价格恢复坚挺，原因是港口氧化铝现货量少且主要出售给非铝行业。国外 FOB 价格也跟随中国价格保持坚挺，预计后期将随国产氧化铝价格出现反弹。

三、百川预测：氧化铝价格反弹行情一旦出现，在短期内将能够得以延续。因环保因素减产的氧化铝是否能够预期的 5 月下旬复产，是本轮氧化铝价格反弹高度的决定性因素。我们预计下游氧化铝市场交易清淡的僵持状态将持续，下游刚需用户也将对目前的企业报价逐渐接受，因此下周氧化铝现货价格将上涨 30-50 元/吨。

2、氧化铝市场走分析图表

图 27: 国产氧化铝价格走势

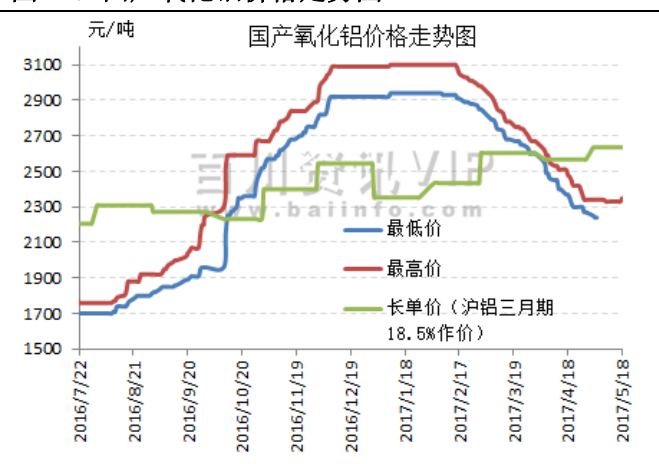


图 28: 氧化铝区域价格走势

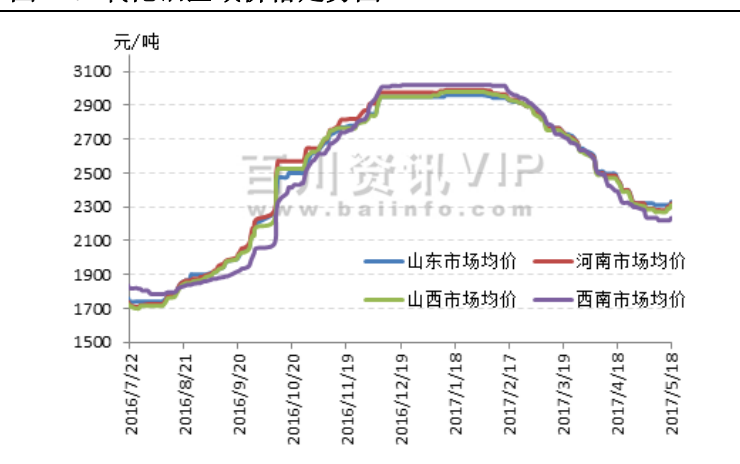
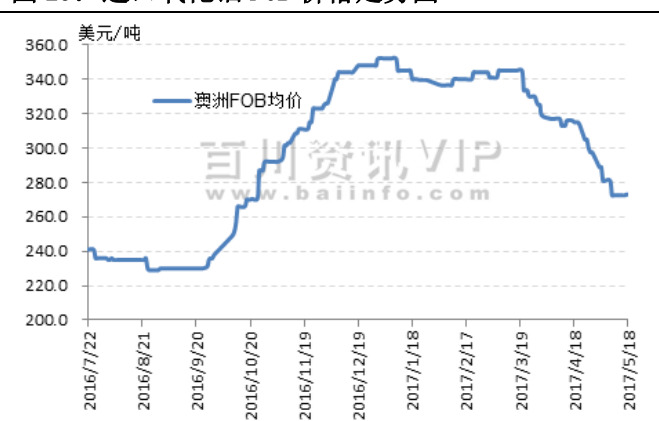


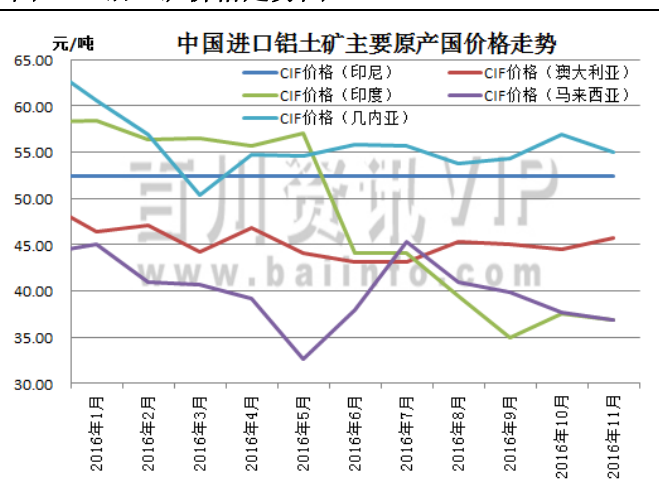
图 29: 进口氧化铝 FOB 价格走势



氧化铝价格周涨跌幅

国产氧化铝 (元/吨)	2017/5/11	2017/5/18	本周涨跌
山东市场(低端价)	2290	2310	20
山东市场(高端价)	2330	2350	20
山东市场(均价)	2310	2330	20
河南市场(低端价)	2260	2300	40
河南市场(高端价)	2300	2340	40
河南市场(均价)	2280	2320	40
山西市场(低端价)	2250	2290	40
山西市场(高端价)	2290	2330	40
山西市场(均价)	2270	2310	40
西南市场(低端价)	2180	2210	30
西南市场(高端价)	2260	2260	0
西南市场(均价)	2220	2235	15
进口氧化铝 (美元/吨)	2017/5/11	2017/5/18	本周涨跌
港口 FOB (最低价)	272	272	0
港口 FOB (最高价)	273	274	1
港口 CIF (最低价)	288	288	0
港口 CIF (最高价)	289	290	1
青岛港 (最低价)	2600	2600	0
青岛港 (最高价)	2650	2650	0
连云港 (最低价)	2600	2600	0
连云港 (最高价)	2650	2650	0

图 30: 铝土矿价格走势



以上数据来源: 百川资讯, 中国海关

三、氟化铝市场

1、氟化铝行业聚焦：“一带一路”影响开工 氟化铝高位徘徊

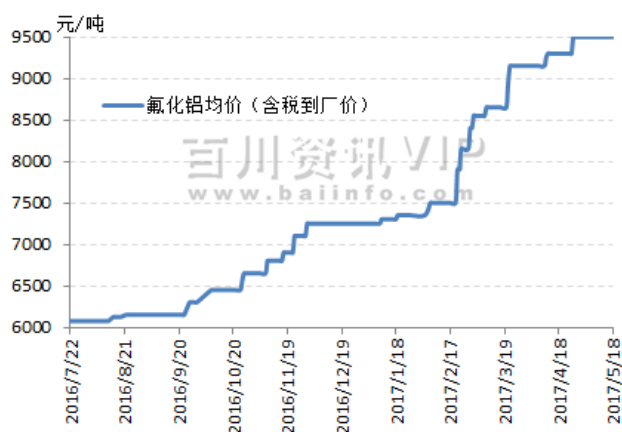
本周氟化铝报价相较上周继续持稳。受“一带一路”峰会影响河南、山东氟化铝厂开工率维持低位，纷纷出现停车、检修或生产线交替生产现象，在前期供应紧张稍有缓解的情况下，氟化铝面临上下抉择，现再次出现低位开工、萤石粉继续上行利好因素再现，支撑氟化铝高位徘徊，且现阶段上游萤石市场因环保检查导致部分生产厂家停止开车，萤石市场供应紧张，仍将上行趋势，氟化铝上行动力依旧存在。本周招标尚未开启，实际成交参考上月 9300+元/吨（部分小单价格较高），截至目前，本周氟化铝主流报价 9400-9600 元/吨（到厂含税），均价 9500 元/吨。

据百川数据显示，目前国内氟化铝开工产能为 52.95 万吨，开工率 41.87%，月产量 4.5 万吨。河南众和未来铝业处于停工状态，预计下周开车。山东淄博南韩化工有限公司仍维持一条线生产。湖南有色停车，进行技术升级，预计两周，河北平泉长城化工本周开工恢复氟化铝生产，开工率 30%，四川励志环保科技有限公司保持正常开工，受环保影响较小。河北平泉长城化工近期有计划开工生产氟化铝，云南云天化股份有限公司正常生产，近期并未有检修计划，张掖市三益化工外贸有限公司 3 万吨产能正常生产，河南中色东方韶星两条线生产，山东昭和维持满产状态，宜章弘源化工维持正常生产，近期会有小规模减产，但不影响出货。河南多氟多企业现一条生产线运行，安徽锦洋氟化学有限公司近期全线开工。

后市预测：现阶段电解铝市场面临清理处置违规产能阶段，对氟化铝需求会有所降低，因前段时间氟化铝开工逐步恢复，氟化铝价格上行受阻，市场部分人士担忧价格出现下行拐点，此前看电解铝需求稍降，尚未影响氟化铝销出库，且现阶段部分企业再次面临停工局面，预计氟化铝下行拐点出现概率较小，继续高位徘徊，等待有效利好刺激。百川预计，下周氟化铝主流报价 9400-9600 元/吨。

2、氟化铝市场分析图表

图 31：国产氟化铝价格走势图：



一周氟化铝市场价格

国产氟化铝 (元/吨)	2017/5/11	2017/5/17	本周涨跌
国产最低价	9400	9400	0
国产最高价	9600	9600	0
国产平均价	9500	9500	0
河南低端价	9400	9400	0
河南高端价	9600	9600	0
河南平均价	9500	9500	0
山东低端价	9400	9400	0
山东高端价	9600	9600	0
山东平均价	9500	9500	0
湖南低端价	9500	9500	0
湖南高端价	9600	9600	0
湖南平均价	9550	9550	0
西北低端价	9400	9400	0
西北高端价	9600	9600	0
西北平均价	9500	9500	0

以上数据来源：百川资讯

四、本周行业要闻

1、关于西山煤电参与山西中铝华润增资项目结果的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据公司 2017 年 1 月 12 日召开第六届董事会第十六次会议审议通过的《关于公司拟作为意向投资方参与山西中铝华润有限公司增资项目的议案》决议，山西西山煤电股份有限公司参与了本次增资。（详见公告 2017-002）

现将本次增资项目的进展结果公告如下：

依据有关法律法规及国有资产管理相关规定，投融资各方已履行了相应的决策程序并已签署《山西中铝华润有限公司增资项目增资扩股协议》。

2017 年 5 月 3 日，北京产权交易所对本次交易出具了《增资凭证》。本次增资完成。

特此公告。

2、中国忠旺为长城华冠纯电动跑车前途 K50 提供车身用铝

日前，中国纯电动汽车品牌前途汽车携三台不同配色的前途 K50 再登上海国际车展，前途 K50 所采用的全铝合金车身框架是与全球领先的铝加工产品研发制造商中国忠旺联合倾力打造。前途 K50 采用全铝合金车身框架以及碳纤维车身覆盖件；车辆搭载自主研发的整车控制管理系统(VCU)、可再充电能量储存系统(RESS)和应用复合材料的整车轻量化三大核心技术；配备双电机四驱系统，最大功率 300 千瓦，0-100 公里加速 4.6 秒，续航里程超过 300 公里，最高时速超过 200km/h。

3、中铝山东有限公司氧化铝厂高端玻璃专用氢铝生产线建成投产

5 月 11 日，中铝山东有限公司氧化铝厂转型升级项目——“高端玻璃专用氢铝生产线”进行了竣工验收。这条生产线仅用了两个月时间建成投产，比预定工期提前 15 天，并且一次试车成功，投产当天生产出合格产品，运行 5 天达到设计产能，创造了氧化铝厂建厂以来施工周期之短、见效速度之快的最好记录，标志着这个拥有 60 多年生产历史的老企业，向全面实现转型升级的发展目标迈出坚实一步。

4、包铝董事长强调确保华云一期按期启动

进入 5 月份，内蒙古包铝生产经营与项目投产同步开展、齐头并进，任务繁重、目标艰巨，要确保务必完成全年经营目标任务，顺利推进华云项目按期有序投产，特别是在华宇二期一步工程已经投产出铝、正在边施工消缺、边启动投产，华云一期启动投产在即，生产经营即将冲刺“时间过半、任务过半”的关键时期，在 5 月 15 日召开的生产经营例会上，包铝集团董事长、党委书记、工会主席，包头铝业执行董事柴永成对近期工作提出指示。公司总经理、党委副书记田明生，公司领导蔡旭、石长存、乔元刚、韩效义、许晶、冯修青参加会议。

5、鹤庆县召开水电铝项目前期工作推进会

5 月 16 日，鹤庆县水电铝项目前期工作推进会在西邑镇召开。县领导陈绍明、熊文彬、蔡福海、李六八、王耀、张挺、刘宁、杨学泉、周红梅、寸力、寸香妹，县级相关部门负责人，西邑镇党委政府负责人、相关村“两委”负责人，云铝筹备组、云南力帆骏马车辆有限公司负责人参加会议。与会人员冒雨到兴鹤工业园区西邑工业区绿色低碳中国水电铝加工一体化鹤庆项目现场，就云南铝业股份有限公司、云南力帆骏马车辆有限公司两家企业用地红线、七坪路改道等进行现场察看。随后，在西邑镇人民政府召开工作推进会。会上，陈绍明指出，省州县各级领导高度重视绿色低碳中国水电铝加工一体化鹤庆项目。水电铝精深加工产业园建设项目是鹤庆县工业腾飞的标志，标志着鹤庆兴鹤工业园区又上了一个新的台阶。各级各部门要进一步统一思想，加快推进。

重要声明

本报告由百川资讯科技有限公司制作，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考之用。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体情况，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。报告阅读者应对本报告中的信息和意见进行独立评估，对于依据或者是用本报告所造成的一切后果，百川资讯及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现不应作为日后表现的预示和担保，在不同时期，百川资讯可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

百川资讯的编辑人员和其他专业人员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行业观点。百川资讯没有将此意见及建议向报告所有者进行更新的义务。百川资讯的其他部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的决策。

本报告的版权仅为百川资讯所有，任何机构和个人以任何形式转发、复制、刊登、发表或引用须标注信息来源为百川资讯。

北京

百川资讯 (<http://www.baiinfo.com/youse/lv>)

地址：北京市朝阳区左家庄中街豪成大厦 21 层

邮编：100028

电话：010-59795659

传真：010-58946899