

原油专题报告：2023 年 4 月 16 日

**油气行业的 CEO 们怎么说？——系列 1****主要逻辑：**

在每个公司发布年度财报时，CEO 都会对过去一年的公司生产等情况做出总结，并描绘公司未来的远景规划。这些内容简单明了，在对我们理解产业变化时很有助益，因此我们推出了系列报告《CEO 们怎么说》。

**BP：**将 BP 从国际石油公司转变为综合能源公司，距今已有三年多一点。首先计划在这十年中对我们的转型增长引擎进行更多投资，到 2030 年达到 80 亿美元。这包括进行投资，帮助人们更快地实现生活和企业脱碳，如电动汽车充电、可持续航空燃料和难以削减的行业的氢气。其次，计划加大对石油和天然气的投资，到 2030 年再投资 80 亿美元。

**雪佛龙：**利用我们的优势，为不断增长的世界安全地提供低碳能源。在 2022 年，我们的投资比 2021 年增加了 75% 以上，帮助我们实现了美国历史上最高的产量，达到 120 万桶油当量/天。我们对资本的高效配置有望推动传统和新能源业务的增长，同时继续为投资者提供强劲的回报。

**沙特阿美：**在财务方面，由于全球原油价格较前一年上涨，公司录得上市公司以来最高的年度利润。在运营方面，在增长战略和净零目标的推动下，我们启动了沙特阿美历史上最大的资本支出计划。在地理上，我们继续扩大我们的包括亚洲和欧洲在内的下游战略投资组合。与此同时，我们在当地扩大了我们的努力，进一步加强我们的供应链，同时帮助推动英国的经济增长。

**投资建议：**

在低碳转型方面，欧洲比美国和中东的企业更激进，全球油气产量增长受限于行业的投资增长。

**风险提示：**

全球能源转型停滞。

**能化专题报告**

分析师：董丹丹  
期货交易咨询从业信息：Z0017387  
期货从业信息：F03095464  
联系方式：18616602602

发布日期：2024 年 4 月 16 日

在每个公司发布年度财报时，CEO 都会对过去一年的公司生产等情况做出总结，并描绘公司未来的远景规划。这些内容简单明了，在对我们理解产业变化时很有助益，因此我们推出了系列报告《CEO 们怎么说》。

正如我们此前通过分析财报看到的那样，油气龙头企业已经开始着手应对能源转型，并借助过去两年优异的业绩，不断降低债务，不断增强公司的资产负债表。

下面我们就看看 CEO 们都说了什么。

## 一、英国石油：更激进的能源转型目标略有缓和

尊敬的股东：

英国石油公司董事会和领导团队为公司设定了新的方向，开始将英国石油公司从国际石油公司转变为综合能源公司，距今已有三年多一点。

自 2020 年 2 月以来，世界经历了一场大萧条、战争和生活成本危机。现在，在我们写作的时候，我们与同事以及土耳其和叙利亚的所有人一起思考最近发生的可怕地震。我们借此机会就英国石油在此期间所做的工作进行共同反思。

我们这样做是考虑到我们每个人所扮演的不同角色和责任，但我们坚信，通过密切合作，我们可以继续为公司的所有者您带来价值。

### 1、可持续发展

在我们为人类和地球重新构想能源的目标的指导下，英国石油公司的重点是在转型的同时发挥作用。换句话说在为股东创造长期可持续价值的同时，提供世界今天和明天想要和需要的能源。我们的转型还处于早期阶段，但我们相信公司已经取得了实质性进展。

我们今天是一个更强的 BP。

2022 年，英国石油公司实现了有记录以来最高的上游工厂可靠性，也是自 2006 年以来最低的每桶生产成本。这两项业绩指标，加上大宗商品价格的上涨，导致当年营业现金流为 409 亿美元，基本重置成本利润为 277 亿美元，ROA 为 30.5%，年末净债务为 214 亿美元。

作为对我们战略信心增强的一个迹象，董事会决定在年底前将每股普通股的股息提高 21%，我们宣布从 2022 年的额外现金流中向股东回购 112.5 亿美元。我们通过执行清晰、一致和有纪律的财务框架来为股东提供服务。

在转型方面，英国央行总资本投资在我们所称的转型增长引擎中的比例已从 2019 年的 3% 左右上升到 2022 年的 30% 左右。

其中包括：

2022 年收购了美国领先的可再生天然气生产商 Archaea Energy，加快了我们的生物能源业务的增长。

在近海风能和氢能领域建立新的业务。

全球 bp 脉冲 EVcharge 点的数量增加了两倍，从 2019 年的 7500 多个增加到 22000 个左右。

自 2019 年以来，我们的全球零售网络增加了 750 多个战略便利网站。

自 2019 年以来，英国石油公司还减少了石油和天然气运营和生产的排放量，进一步合理化了投资组合，并启动了 13 个重大项目。

## 2、能源三重困境

最近的事件清楚地表明，世界希望并需要一个更好、更平衡的能源系统，提供不仅碳含量更低，而且安全、负担得起的能源——这就是所谓的能源三重困境。

改造当今的全球能源系统，使其能够始终如一地提供这三种能源，这是一个复杂的挑战。要解决这个问题，能量转换必须加快。当英国石油公司今年早些时候发布《2023年能源展望》时，其见解之一是俄罗斯在乌克兰的战争可能会加速这一转变。与此同时，能源转型需要有序——在保持供需平衡的同时迅速脱碳，这有助于尽可能避免，能源短缺和价格上涨对人们和企业来说都是如此困难。英国石油公司的综合能源公司战略旨在帮助两方面：为能源转型做出贡献，并保持当今能源的流动。

## 3、不断学习

我们对英国石油公司的战略越来越有信心，以及世界是如何变化的，正是这一点在2月份说服我们进一步深入我们的战略。

首先，根据我们之前的计划，计划在这十年中对我们的转型增长引擎进行更多投资，到2030年达到80亿美元。这包括进行投资，帮助人们更快地实现生活和企业脱碳，如电动汽车充电、可持续航空燃料和难以削减的行业的氢气。在2023年至2030年期间，我们对这些转型增长引擎的累计投资预计在55-650亿欧元之间。

其次，计划加大对石油和天然气的投资，到2030年再投资80亿美元。通过对有弹性、高质量的石油和天然气项目的投资，优先考虑我们可以快速高效地交付的地方，并以最大限度地减少额外排放和最大限度地提高我们对能源安全的贡献的方式。

由于这些变化，英国石油公司的目标是到2030年其石油和天然气产量达到每天200万桶左右。这比2019年下降了约25%，但高于我们此前的目标，即到2030年减少约40%。考虑到这一点，英国石油公司到2030年将生产过程中的排放量降低到20-30%的目标已经调整。这低于我们之前设定的到2030年达到35-40%的目标，但仍然意义重大。

总的来说，我们相信英国石油公司的战略，包括其在运营、生产和销售方面的具体净零目标，仍然符合巴黎的目标。

——Bernard Looney 首席执行官  
2023年3月10日

## 二、雪佛龙：传统能源和化工行业仍是发展之重，同时不忘低碳投资

2022年的事件表明，负担得起、可靠的能源在世界经济中发挥着至关重要的作用

过去一年的油价波动表明，需要建立一个平衡经济繁荣、能源安全和环境保护的能源体系。负担得起的能源对经济繁荣至关重要。可靠的能源对国家安全至关重要。一个低碳的未来与我们所有人休戚相关。

执行战略，力所能及

雪佛龙的战略一直很明确：利用我们的优势，为不断增长的世界安全地提供低碳能源。在2022年，我们的投资比2021年增加了75%以上，帮助我们实现了美国历史上最高的产量，达到120万桶油当量/天。

我们战略的执行也使我们的财务优先事项得以实现：

持续增长红利；

有效资本投资；

保持强劲的资产负债表；

稳定回购股份。

2022 年标志着公司每股年度股息连续第 35 年增加，该公司将向股东支付 110 亿美元。我们在 2023 年初将每股股息提高了 6%。我们还通过回购近 7000 万股股票向股东返还了 112.5 亿美元。

通过对优质资产的严格投资，雪佛龙实现了超过 20% 的资本使用回报率，这是自 2011 年以来的最高水平。我们加强了行业领先的资产负债表，将负债率降至 12.8%，净负债率降至 3.3%。

我们对资本的高效配置有望推动传统和新能源业务的增长，同时继续为投资者提供强劲的回报。几十年来，我们的财政重点一直保持不变。我们以可预测的股息增长回报股东，投资获得长期回报，保持强劲的资产负债表以减轻大宗商品价格风险，并在整个周期内回购股票。

## 1、能源格局

大流行后的需求复苏，加上供应的不确定性，在过去一年造成了能源市场的波动。地缘政治事件可能会扰乱能源供应，欧佩克的闲置产能下降，库存相对于需求处于较低水平。与此同时，在世界大部分地区，强劲的消费支出和旅行的增加推动了石油需求的增长，估计每天增加 230 万桶。到 2023 年，石油需求预计将增长至每天 1.01 亿桶以上，创历史新高。

2022 年天然气需求略有下降，因为俄罗斯和乌克兰冲突导致的供应中断导致价格上涨，导致燃料替代和需求下降，尤其是在欧洲。全球液化天然气(LNG)贸易流向转向欧洲，导致 LNG 产能紧张。全球天然气需求预计将在 2023 年增长。

随着全球经济增长推动整体能源需求增加，对低碳能源技术的投资也将继续增长。

## 2、推进能源建设

我们的能力、资产和客户关系是独特的优势。我们正在以这些优势为基础，致力于引领低碳强度的石油、产品和天然气，同时推出降低主要行业碳强度的新产品和解决方案。

在 2022 年，我们的上游业务每天生产 300 万桶油当量，与前一年相比，我们的上游资本支出增加了 40% 以上。我们增加了 11 亿桶石油当量的净探明储量，相当于全年石油当量净产量的 97%。

在二叠纪盆地，非常规油气平均日产量为 70.7 万桶油当量，较 2021 年增长 16%，创历史新高。我们预计 2023 年二叠纪产量将增长近 10%。随着美国墨西哥湾深水项目的投产，包括 2023 年的 Mad Dog 2、2024 年的 Anchor 和 Whale 以及 2025 年的 Ballymore，预计美国的产量将进一步增加。到 2026 年，雪佛龙在墨西哥湾的产量预计将增加 50%，达到每天 30 万桶石油当量左右。

我们继续降低上游温室气体强度，与 2016 年相比下降了 30%，因为世界各地的团队都在推进专注于能源效率、减少燃烧和甲烷管理的项目。我们在美国墨西哥湾的设施是世界上



碳排放强度最低的生产资产之一，而我们在二叠纪盆地的业务是所有运营商中每个站点甲烷排放量最低的。我们计划通过技术开发和合作伙伴关系继续取得进展。

我们的精炼系统不断发展。我们在帕萨迪纳炼油厂获得了一个项目的许可，该项目预计到 2024 年将轻质原油吞吐量提高到 12.5 万桶/天，使炼油厂能够生产更多来自二叠纪盆地的原油。此外，我们还在埃尔塞贡多(El Segundo)和帕斯卡古拉(Pascagoula)炼油厂进行资本效率高的装置改造，以加工可再生原料。

由于收购了可再生能源集团，雪佛龙现在是美国第二大生物基柴油生产商。我们正在稳步向 2030 年可再生燃料产能达到 10 万桶/天的目标迈进。我们正在利用现有的分销渠道将这些产品投放到我们认为可以获得最高利润的市场。我们在盖斯马尔生物精炼厂有一个可再生柴油扩建项目，预计明年投产，预计将使我们的总产能增加 30%。

雪佛龙菲利普斯化学公司(Chevron Phillips Chemical Company)与卡塔尔能源公司(Qatar Energy)宣布了在建卡塔尔拉斯拉凡工业城(Ras Laffan Industrial City)建设 60 亿美元综合聚合物设施和建在德克萨斯州奥兰治(Orange)建设 85 亿美元综合聚合物设施的最终投资决定。

雪佛龙新能源仍然专注于帮助客户实现他们的低碳目标，并降低我们业务的碳强度。我们正在采取行动，推动大规模碳捕获、利用和封存项目的发展。

我们正在进行战略投资以降低成本，利用我们自己的资产来试验新技术。与 Svante 和 Carbon Clean 等公司的投资和合作正在帮助推进降低不同类型工业设施的 CO 捕获成本所需的创新。我们已经在墨西哥湾沿岸获得了可以储存超过 10 亿吨二氧化碳的孔隙空间，并正在评估其他潜在的储存中心，包括澳大利亚近海的三个评估许可证。

通过与恢复地球基金会的合作，我们正在利用我们在碳抵消方面的经验。我们合作在路易斯安那州种植了大约 370 万棵树，重新造林工作预计将实现基于自然的碳减排。

雪佛龙数十年来一直投资于氢的研究和开发，我们将继续为高增长、有竞争力的业务奠定基础。我们正在加利福尼亚和美国墨西哥湾沿岸开展多个项目，以支持未来的需求。在亚太地区，我们将继续与长期合作伙伴和客户 JERA 合作，探索在澳大利亚共同开发低碳强度燃料。

此外，雪佛龙正在探索将包括地热能在内的下一代新兴技术商业化和规模化的机会，以开发低碳解决方案。

### 3、展望未来

我们相信雪佛龙在传统和新能源领域都处于领先地位，同时安全地提供更高的回报、更低的碳排放和更高的股东价值。我们正处于世界上最大挑战之一的中心——满足不断增长的世界的能源需求，并以低碳的方式做到这一点。我们相信，通过利用人类的能量，我们将继续推动能源进步。

感谢您对我们的支持和信任。

——Michael K. Wirth 董事会主席兼行政总裁

### 3、沙特阿美：更大力度的对外合作

亲爱的股东：

对于沙特阿美来说，2022 年是在许多重要领域取得显著成就的一年。在财务方面，由

于全球原油价格较前一年上涨，公司录得上市公司以来最高的年度利润。在运营方面，在增长战略和净零目标的推动下，我们启动了沙特阿美历史上最大的资本支出计划。在地理上，我们继续扩大我们的包括亚洲和欧洲在内的下游战略投资组合。与此同时，我们在当地扩大了我们的努力，进一步加强我们的供应链，同时帮助推动英国的经济增长。

## 1、保持上游优势

尽管有些人坚持认为，任何继续扩大碳氢化合物产能的国家最终都将站在历史的错误一边，但我们坚信，我们站在现实的正确一边。一个简单的事实是，在可预见的未来，世界预计将继续需要石油和天然气——既是能源来源，也是无数日常产品的基本组成部分。与此同时，我们的目标是大幅减少石油和天然气排放。

因此，在 2022 年，我们继续加强原油生产能力。这包括正在进行的工作，到 2027 年将我们的原油最大可持续产能增加 100 万桶/天。我们预计 Marjan 和 Berri 海上增量项目将于 2025 年投产。

Jafurah 非常规气田的开发仍在继续，预计将于 2025 年开始初始生产，之后再逐步增加，到 2030 年实现 2.0 bscfd。与此同时，沙特王国的第一个地下天然气储存项目 Hawiyah Unayzah 天然气储存库已开始注入活动。该项目旨在使剩余的天然气在非高峰时期重新注入储层，并在需求增加时重新引入总天然气系统。在这一年中，我们的勘探活动在沙特王国东部地区发现了两个非常规气田。

## 2、扩大下游整合

在 2022 年，我们还取得了一些重要的进展，以加强我们在目标地区 and 市场的全球下游业务。在亚洲，沙特阿美和我们的 S-OIL 子公司做出了最终投资决定，在韩国开发世界上最大的炼油厂石化蒸汽裂解装置之一，这与我们最大化原油到化学品价值链的战略是一致的。该项目代表了我们的热原油制化学品技术的首次大规模商业化。我们还宣布，我们决定参与中国东北一个液体化工综合设施的开发。

在欧洲，我们完成了收购波兰一家精炼厂 30% 股权、一家相关批发企业的独家所有权以及一家航空燃油营销合资企业 50% 股权的交易。通过这些交易，我们扩大了我们在欧洲下游的业务，并提高了我们的综合炼油和石化产能。

2022 年 8 月，我们签署了 Valvoline 全球产品业务的股权购买协议。此次收购交易于 2023 年 3 月完成，预计将补充沙特阿美自己的高端品牌润滑油产品系列。

在沙特，我们与我们的合作伙伴 total energy 做出了一项最终投资决定，在朱拜勒建设一个石化综合设施，寻求将国内生产的炼油厂废气和石脑油转化为更高价值的化学品。

沙特阿美对沙特基础工业公司的整合继续提前进行，在多个领域实现了协同效应。我们的目标是利用我们产品的巨大潜力来满足全球对石化产品日益增长的需求，我们认为这对于支持低碳未来所需的材料过渡至关重要。

## 3、推进我们的净零目标

我们认为，世界向低碳能源未来的转变不仅是一种义务，也是一种机遇。事实上，作为全球更可靠的原油供应商、低成本和低碳密集型生产商之一，沙特阿美拥有多项竞争优势。

作为实现净零目标的一部分，沙特阿美宣布成立一支 56 亿里亚尔(15 亿美元)的可持续发展风险投资基金，这将是全球同类基金中规模最大的。我们与能源部合作，签署了一项联

合开发协议，开始建设世界上最大的碳捕获和储存中心之一。

我们还与沙特基础工业公司农业营养品公司合作，交付了世界上第一批经认证的低碳蓝氨商业运输。在区域自愿碳市场的首次拍卖中，我们是有史以来第一批碳信用额的购买者之一。

#### 4、本地化我们的供应链

我们继续鼓励沙特国内发展材料和制造能力，这是我们持续努力的一部分，以提高沙特阿美供应链的弹性，支持国家经济发展。在 2022 年，这包括在我们的 iktva 计划的基础上，我们与当地战略供应商达成了 90 多项协议，建立了长期合作关系。

2023 年 1 月，我们在第七届 iktva 论坛和展览会上签署了 100 多项协议和谅解备忘录，以帮助推进多样化、可持续和具有全球竞争力的工业生态系统。我们开始大规模扩大 Namaat 工业投资项目，并启动 Taleed 项目，这是一个致力于加速沙特王国中小企业发展的新项目。

我们还与沙特王国的 Shareek 项目签署了一项框架协议，这将支持我们实现供应链本地化和扩大国内经济增长的努力。此外，为了建设当地人工智能(AI)技术能力，沙特阿美和私营部门合作伙伴宣布建立全球人工智能走廊。该走廊旨在开发复杂的人工智能解决方案并将其商业化，还将培训沙特人才，支持初创企业，并建立当地的人工智能生态系统。

#### 5、持续创造价值

在 2022 年，沙特阿美表现出色。这一成功的最大原因是沙特阿美男女员工的奉献和承诺。每天，他们都在为股东和客户创造价值，并为世界各国和社区的繁荣与进步做出贡献。展望未来，我们仍然处于有利地位，可以根据需要进行调整，并对不断变化的市场状况作出必要的反应。正如本报告中概述的行动和活动所表明的那样，我们在战略上将沙特阿美定位为实际、稳定和包容的全球能源转型的关键参与者。

——Amin H. Nasser 总裁兼首席执行官

注：文中内容均来自上述企业的 2023 年年度公开报告。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话: 023-86769605

### 上海分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号, 世纪大道1589号8楼08-11单元

电话: 021-58301589

### 济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话: 0531-85180636

### 湖南分公司

地址: 长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心C座2127、2128室

电话: 0731-82681681

### 大连分公司

地址: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话: 0411-84806336

### 河南分公司

地址: 郑州市未来路69号未来大厦2205、2211、1910房, 未来公寓1306、1506、1806房

电话: 0371-65612397

### 河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话: 0316-2326908

### 深圳分公司

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话: 0755-33378759

### 杭州分公司

地址: 浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话: 0571-87380613

### 宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话: 0574-89071681

### 西安分公司

地址: 陕西省西安市高新区科技路38号林凯国际大厦十九层1905、1906、1907室

电话: 029-85725585

### 重庆渝北分公司

地址: 重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话: 023-67380500

### 上海浦东分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话: 021-68597013

### 四川分公司

地址: 成都市武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1801、1802、1803室

电话: 028-62818710

### 重庆分公司

地址: 重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话: 023-61361140

### 海南分公司

地址: 海南省海口市龙华区滨海大道77号中环国际广场10层1002号

电话: 0898-68538536

### 苏州分公司

地址: 苏州市相城区高铁新城南天成路55号相融大厦5层501-1

电话: 0512-65093771

### 北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话: 010-85282866

### 江西分公司

地址: 江西省南昌市红谷滩区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼4801A室、4802室

电话: 0791-82082701

### 广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话: 020-28325286

### 漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话: 0596-6161601

### 安徽分公司

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话: 0551-2889767

### 上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话: 021-64040178

### 湖北分公司

地址: 武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼栋/单元36层3601号02-03室

电话: 027-59909521



**南京分公司**

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

**北京北三环西路营业部**

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

**太原营业部**

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

**广州分公司**

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

**北京国贸营业部**

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

**福州营业部**

地址：福建省福州市台江区宁化街道振武路70号（原江滨西

大道北侧）福晟·钱隆广场18层01商务办公

电话：0591-83625596

**方顿物产（重庆）有限公司**

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士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/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**全国统一客服电话：400-8877-780**

**网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)**