

原料成本影响之下 聚烯烃还能走多远

报告摘要:

上半年供应增速相对较缓慢，下半年尤其是四季度供应可能有一定提速。另外上半年疫情影响下需求依旧有增长，但总体增速不及供应增速，下半年需求提升可能不及供应提升。时间上看，三季度供需状况可能相对理想，考虑到新产能量产特性，其次是油制装置利润状况影响开工和供应，然后是进口可能缩量，另外有疫情后需求修复、传统下游旺季和成本价格支撑，三季度价格表现可能震荡偏强。三季度后烯烃可能面临多方面考验，首先是新产能量产及投产压力更大，其次进口增量可能提速，然后是传统需求淡季，海外经济增速放缓可能导致的需求下滑，还有就是原油自身供需以及全球抑制通胀导致流动性收紧带来的影响。

综合来看，三季度供需状态可能较为乐观，价格表现也可能是偏强震荡为主；而四季度供需压力提升，价格可能承压转弱挑战大。需要注意的变量因素：原油自身供需走向变化会带动成本估值变动、聚烯烃油制装置利润变动对聚烯烃开工和产量影响、新产能投放和量产时间点、全球烯烃供应变化情况（比如美国飓风季是否会出现影响装置生产情况）、全球经济增速放缓导致海外需求下滑以及大宗商品整体价格下行

策略建议：套利方面把握多L2301空L2209和多PP2301空LL2301机会。

风险提示：宏观政策、原料价格、产能投放、装置利润和开工、进出口变化、物流与运输

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 能源化工组

杨安

yangan@htfutures.com

从业资格号：F0237290

投资咨询号：Z0013382

韩瑞卿

hanruiqing@htfutures.com

从业资格号：F3020018

干方磊

ganfanglei@htfutures.com

从业资格号：F3089806

分析师承诺:

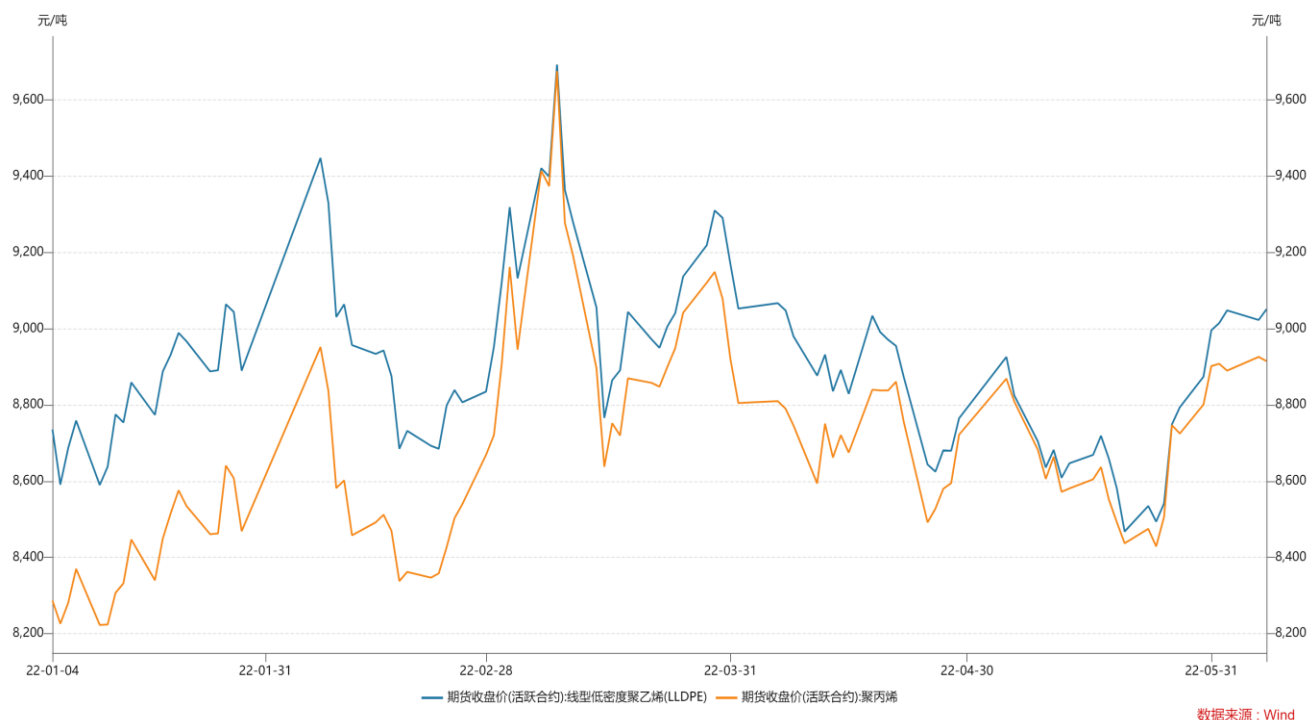
本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

目录

一、 行情回顾.....	3
二、 供应总量有提升，四季度宽松或更明显.....	4
三、 出口向好的形势可能会遇挑战.....	7
四、 四季度库存量或将回升至偏中上水平.....	12
五、 四季度成本端对烯烃价格支撑作用可能被削弱.....	13
六、 结论.....	17

一、行情回顾：

图 1：聚烯烃期货价格变化（元/吨）



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2022年上半年聚烯烃价格整体处于高位震荡。首先供应上进口增量有限，二季度装置检修旺季且上半年新产能投放力度有限，供应增速相对较为平缓，消费经历春季传统下游旺季后又有出口需求支撑总体表现不算太差，另库存总体保持去库存趋势，样本库存总量不高，最后原料成本价格居高不下进一步支撑了聚烯烃价格高位震荡。聚烯烃上半年行情大致可以分为以下几部分：

第一阶段，去年12月底到今年2月上旬，库存保持去化，另外2021年四季度出口量持续走高，海外需求尚可，叠加春节临近，节前补货意愿强，聚烯烃价格延续了震荡上行态势。

第二阶段：从2月底到3月底，俄乌战争爆发，国际油价应声上行走强，原料成本主导的行情到来，聚烯烃价格跟随油价运势而进行波动。

第三阶段：从3月底到5月中旬：国内疫情爆发，交通物流运输受阻，终端下游行业开工和订单量下滑国内消费端走弱。海外美联储加息导致全球大宗商品风险偏好回落。聚烯烃价格震荡回落。

第四阶段：从5月下旬到6月上旬，国内疫情影响逐渐消散，消费端开始回暖，道路运输逐渐畅通。成本端油价上行走高，聚烯烃成本估值低，价格开始震荡反弹运行。

二、供应总量有提升，四季度宽松或更明显

2022年1-6月PE国产总量1217万吨，同比增速8.9%；PP国产总量1389.78万吨，同比增速14.7%。上半年装置检修旺季和产能投放力度小是聚烯烃国内供应增速放缓的主要原因。产能方面，目前PE投产装置有镇海炼化60万吨HD和30万吨LLDPE、浙江石化35万吨HD、中科炼化10万吨EVA以及浙江石化40万吨LDPE/EVA，下半年预计约有320万吨产能待投放，从新产能到兑现量产的特点来看，四季度新产能量产和投放的条件相对更为成熟。另外装置检修方面，上半年油制装置利润亏损导致该类装置检修较多，下半年油制装置可能依旧要面临成本利润的考验。另外三季度检修相对较为集中，四季度装置检修淡季叠加新产能投放和量产可能会导致产量提升。聚丙烯方面目前投产装置有浙江石化1#45万吨和4#45万吨、镇海炼化30万吨、徐州海天10万吨和潍坊舒服康30万吨，下半年预计约有365万吨产能待投放。天津渤化30万吨、京博石化60万吨和华亭煤业20万吨原计划6月投产，但是截止到目前暂未有听闻投产消息，延后投放概率较大，那么这几套装置延后投产的结果可能是四季度量产。那么综合来看，四季度供应宽松的可能性较高。

海外方面今年上半年新产能投放力度相对较弱，聚乙烯方面有Lotte的110万吨装置投产，聚丙烯方面韩国现代50万吨和阿联酋48万吨装置投产，其他装置暂时未听闻消息。下半年产能投产条件也逐渐成熟，三季度可能将迎来一波投产。进口方面，1-6月PE进口总量预估671万吨，同比降低12%；PP进口总量预估约216万吨，同比下滑9%。造成这样的原因一方面可能是二季度国内疫情致使港口物流运输受阻，还有国内终端消费受打击。另一方面海外原料价格高企和海外对于聚烯烃需求尚可，海外烯烃现货价格要高于国内，进口利润倒挂，进口增量相对有限。下半年来看，进口总量预计要高于上半年，分情况看三季度原料受自身供需影响可能处于高位震荡，那么进口窗口可能打不开，进口增量提速很可能要到四季度。但进口量存在一些变量，首先原油等能源供需变化影响其价格走势，进而影响下游制品价格，那么也将进一步影响到国内外进口利润和进口量变化。其次是极端天气对于全球供应的影响，比如美国6-11月进入飓风季，飓风对于装置生产的影响。

综合来看，下半年国内产量供应四季度变现可能更为宽松，进口总量预计将有提升。

图2: PE装置投产情况统计 (万吨)

PE国内企业	装置类型	产能	投产时间
镇海炼化2期	HDPE	30	2021年12月已投
镇海炼化1期	HDPE	30	2022年1月已投
鲁清石化	FD	35	2021年12月
浙石化II期	HDPE	35	2022年1月已投
镇海炼化2期	LLDPE	30	2022年1月
中科炼化	EVA	10	2022年3月已投
浙石化II期	LDPE/EVA	40	2022年3月已投
山东劲海化工	HDPE	40	2022年8月
古雷炼化	LDPE/EVA	30	2022年8月
连云港石化	HDPE	40	2022年9月
海南炼化	HDPE	30	2022年9月
海南炼化	全密度	30	2022年10月
广东揭阳石化	HDPE	40	2022年11月
广东揭阳石化	FDPE	80	2022年11月
镇海炼化2期	HDPE	30	2022年
总计	--	500	--
PE国外公司	装置类型	产能	投产时间
Lotte	5+HD50+L	110	2022年一季度已投
Petronas	35LL+40HL	75	划6月底、HD计划7月
JG summit	HD	25	预计6月投产
美国Bayport	HDPE	62.5	预计7月初
印度HMEL	35HD+40LI	125	目前试生产中
Shell	OLL+100H	150	预计7月中下旬
Novy	LL	45	延迟至10月
DehdasHt	HD	30	计划推迟
总计	--	623	--

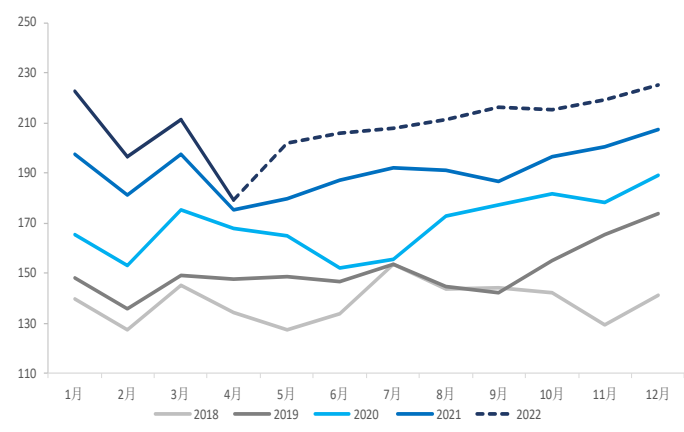
数据来源: 卓创资讯、隆众资讯、海通期货投资咨询部

图3: PP装置投产情况统计 (万吨)

PP国内企业	产能	投产时间
浙石化二期1#	45	2022年1月已投
镇海炼化一期3#	30	2022年3月试车
哈密恒有	20	2022年2月份
徐州海天	10	2022年2月底
浙石化二期4#	45	2022年3月已投
潍坊舒服康	30	2022年5月已投
天津渤化	30	2022年6月
京博石化	60	2022年6月
华亭煤业	20	2022年6月
广东揭阳石化	50	2022年9月
海南炼化	50	2022年9月
巨正源	60	2022年12月
宁波大榭	30	2022年12月
鲁清石化	35	2022年
总计	515	--
PP国外企业	产能	投产时间
韩国现代	50	2022年1月
阿联酋	48	2022年3月已投
哈萨克斯坦KPI	50	推迟至7月
马来西亚Petonas	90	2022年7月
泰国HMC	25	2022年9月
加拿大intel	52.5	2022年8月
印度HMEL	57	已开始试生产
美国Exxon-Sabir	45	2022年
美国台塑	25	2022年
文莱恒逸石化	100	2022年
总计	542.5	--

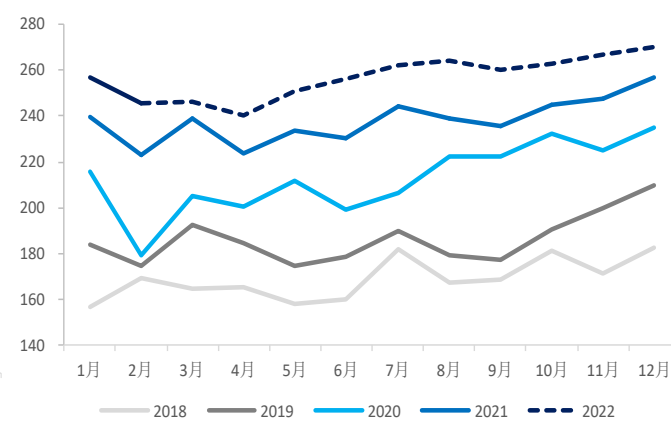
数据来源: 卓创资讯、隆众资讯、海通期货投资咨询部

图4: PE月度国内产量情况 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5: PP月度国内产量情况 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图6: PE月度进口情况 (万吨)

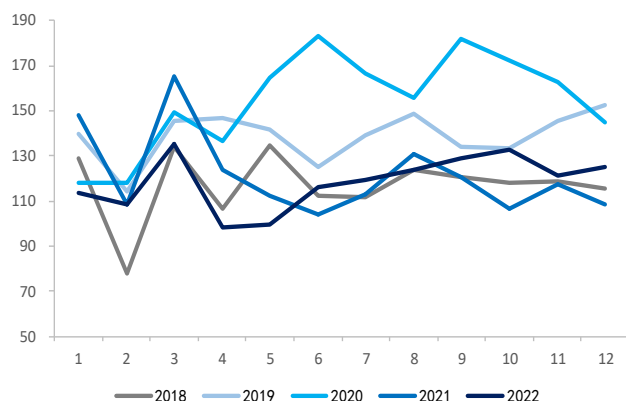
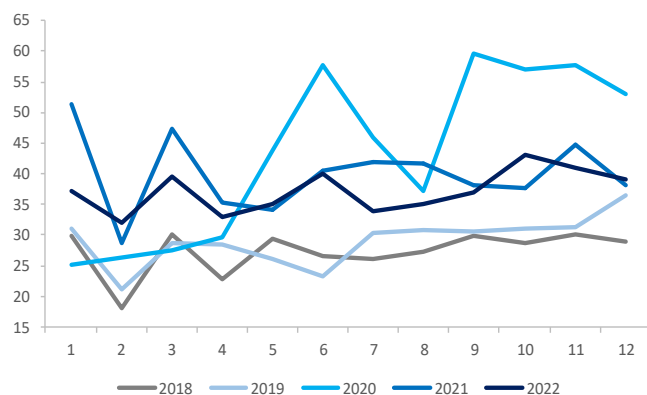


图7: PP月度进口情况 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图7: PE月度进口利润情况 (元/吨)

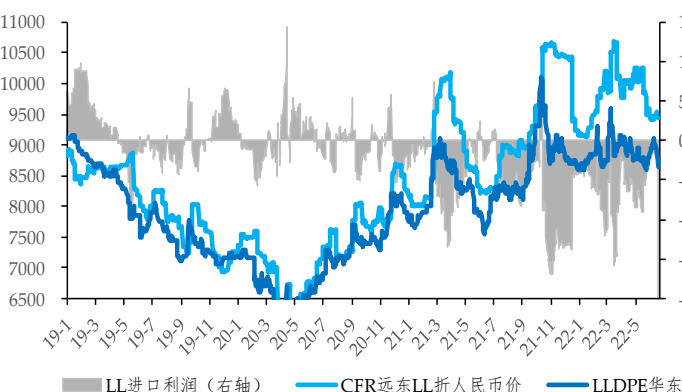
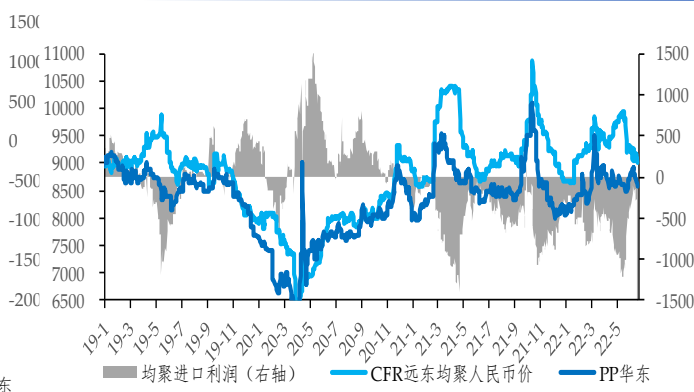


图8: PP月度进口利润情况 (元/吨)



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图9: 2022年 PE表观供应量预测 (万吨)

PE总供应量				
	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	285.44	281.97	342.60	333.18
2月	248.30	269.37	288.02	302.15
3月	293.65	321.22	358.43	341.44
4月	291.81	301.95	291.74	270.59
5月	288.38	327.19	284.25	304.32
6月	269.13	333.14	286.40	316.7
7月	290.67	319.93	301.01	321.4
8月	290.12	325.94	316.88	329.7
9月	273.60	357.31	302.45	340.5
10月	286.72	352.34	299.40	343.8
11月	307.96	344.41	312.14	336
12月	323.89	331.80	312.10	346.6
年度总供应	3449.65	3866.56	3695.42	3886.38
年度总供应同比	13.0%	12.1%	-4.4%	5.2%
L2205前供应量	1119.19	1174.50	1280.79	1247.36
L2209前供应量	1138.29	1306.20	1188.54	1272.12
L2301前供应量	1192.16	1385.86	1226.09	1366.90

数据来源: 海通期货投资咨询部

图10: 2022年 PP表观供应量预测 (万吨)

PP总供应量				
	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	212.04	239.53	286.65	288.85
2月	193.80	204.24	247.33	270.61
3月	218.01	225.86	260.71	271.33
4月	210.67	225.82	232.43	262.03
5月	197.56	253.32	249.78	268.08
6月	198.28	254.08	262.43	286
7月	217.21	249.53	279.17	284
8月	206.72	256.93	273.42	286
9月	205.64	279.51	267.36	283.5
10月	218.83	286.37	276.82	297
11月	227.71	278.86	281.56	297
12月	243.10	284.38	284.20	301
年度总供应	2549.56	3038.43	3201.86	3395.40
年度总供应同比	13.0%	19.2%	5.4%	6.0%
PP2205前供应量	834.52	895.44	1027.12	1092.82
PP2209前供应量	819.77	1013.87	1064.80	1124.08
PP2301前供应量	895.27	1129.12	1109.94	1178.50

数据来源: 海通期货投资咨询部

三、出口向好的形势可能会遇挑战

上半年国内疫情多点爆发，国内消费需求收到严重影响。即便如此，1-6月PE累计消费量1842万吨，同比增加0.16%；PP累计消费量1638.74，同比增加6.72%，烯烃消费依旧表现出一定抗跌性，但与供应增速相对依旧处于缓慢。传统下游方面，三季度开始进入传统旺季，农膜管材等需求有提振。但是供需主要影响可能还是在供应。宏观层面5月份PMI环比4月提升2.2个百分点至49.6，虽然5月PMI处于荣枯线之下，但反弹速度是2020年新冠疫情以来第二新高。下半年对于经济运行主基调保持稳定增长为主，那么稳经济的政策持续发力需求和意愿预计会较强。本轮疫情与武汉疫情对比来看，家具家电等相关消费受冲击有所减小，另外财政支出促消费的政策力度也在持续加大，下半年消费端增长仍有空间。

出口方面，截止到5月份全国主要港口集装箱吞吐量当月值同比增长4.3%，八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量当旬同比13%，远超去年同期3.9%的水平，另外5月份PMI新出口订单值46.2基本恢复至接近疫情前水平。1-6月PE出口总量预估约30.07万吨，同比增加7.5%；PP出口总量约88.91万吨，同比增长1.1%。由于2021年出口基数高，上半年出口总量同比正增长也显示海外需求比较可观。下半年出口可能面临挑战。首先三季度原料价格高位运行概率可能较大那么聚烯烃出口仍有利可图，三季度以后出口可能面临缩量的挑战。但聚烯烃出口也面临变量。比如原油等能源自身供需转向可能会带动海外现货价格变化进而影响到出口利润和出口量，这块主要还是看原油供需紧张是否能得到缓解。其次全球经济增速可能放缓背景下的海外需求是否会下滑，目前全球应对通胀各国纷纷采取加息举措进而流动性收紧致使需求可能会有一定影响。

图11：美国货物进口金额当月值及同比情况

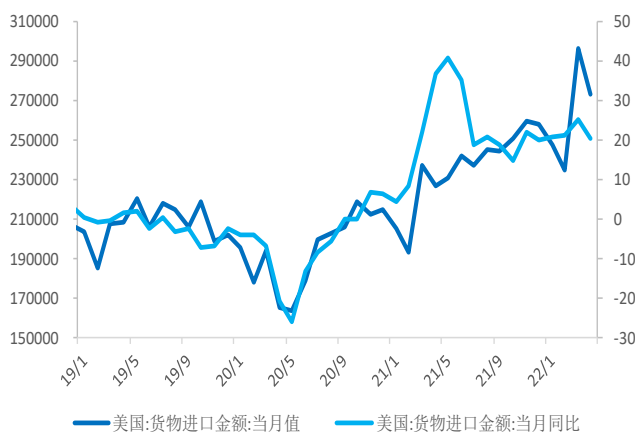
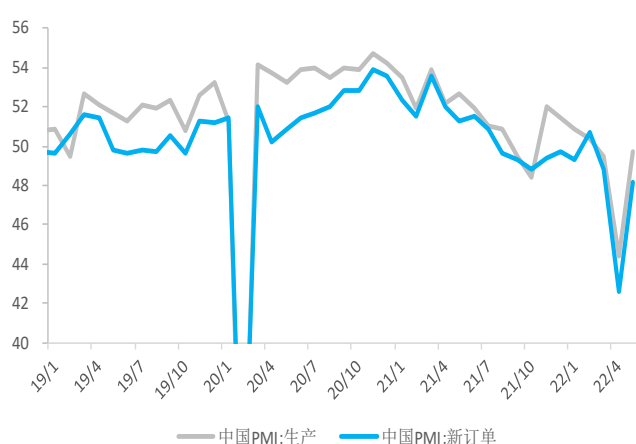


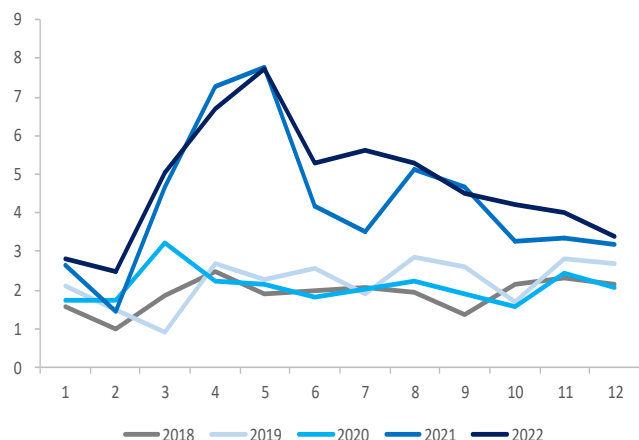
图12：中国制造业PMI生产与新订单



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

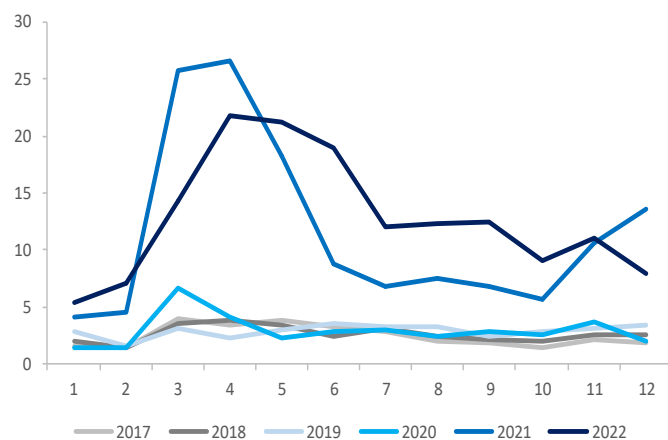
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图13: 聚乙烯月度出口情况 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图14: 聚丙烯月度出口情况 (万吨)



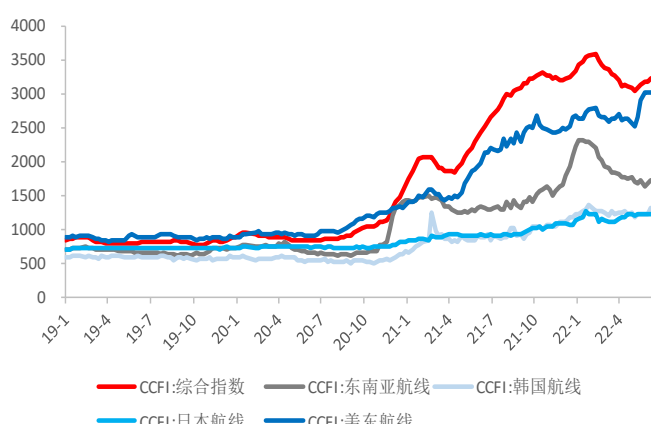
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图15: 医疗仪器及纺织出口当月值 (万美元)



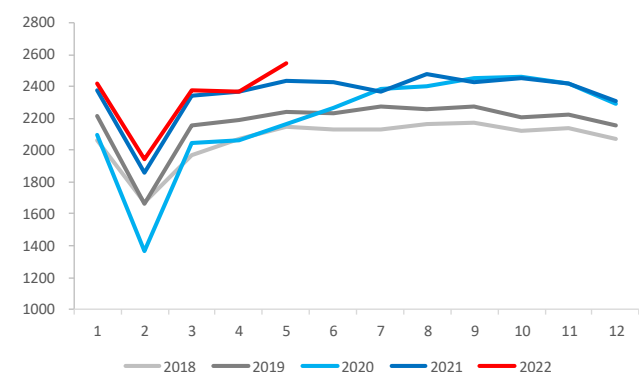
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图16: 中国出口集装箱运价指数 (点)



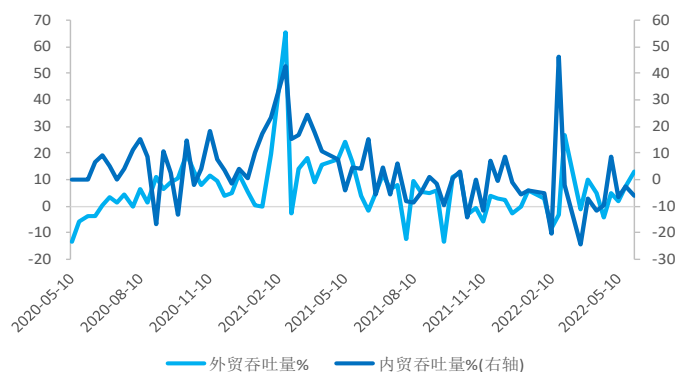
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图17: 全国主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱)



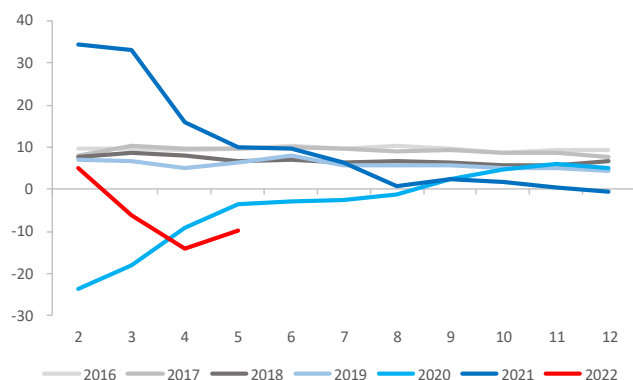
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图18: 八大枢纽港口内外贸集装箱吞吐情况 (%)



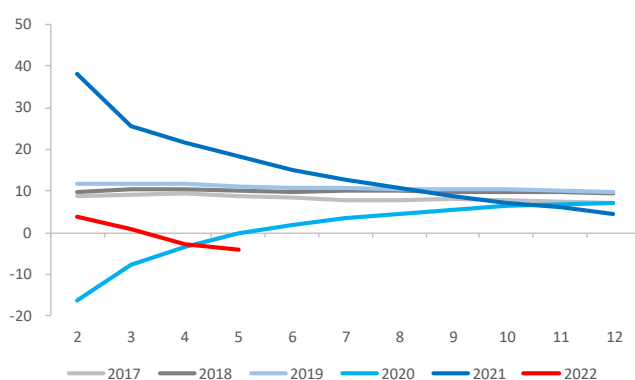
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图19：社会消费品零售总额实际当月同比（%）



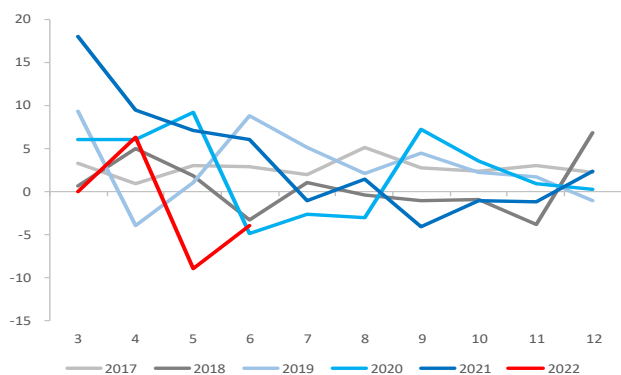
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图20：房地产开发投资完成额累计同比（%）



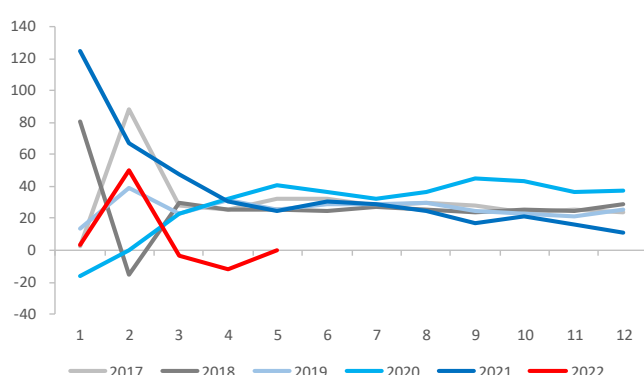
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图21：塑料制品当月产量同比（%）



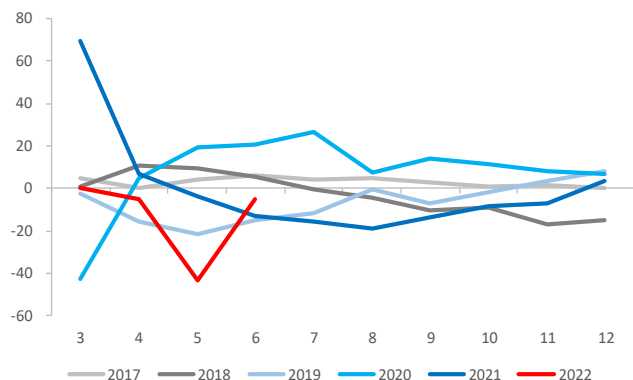
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图22：规模以上快递业务量当月同比（%）



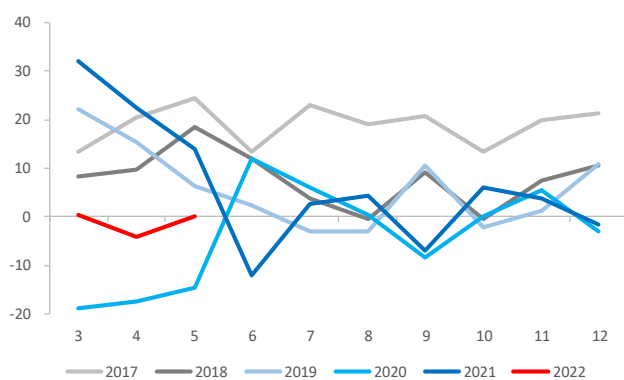
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图23：汽车产量当月同比（%）



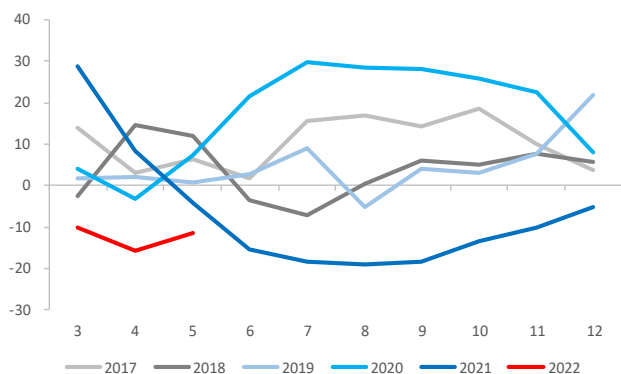
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图24：空调当月产量同比（%）



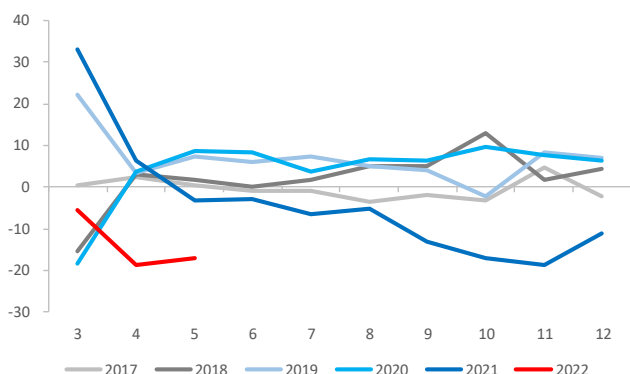
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图25: 电冰箱当月产量同比 (%)



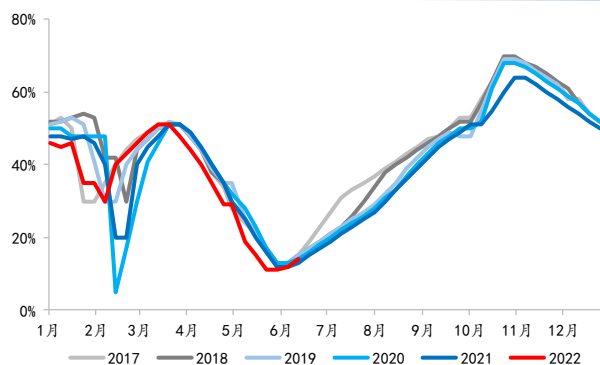
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图26: 水泥当月产量同比 (%)



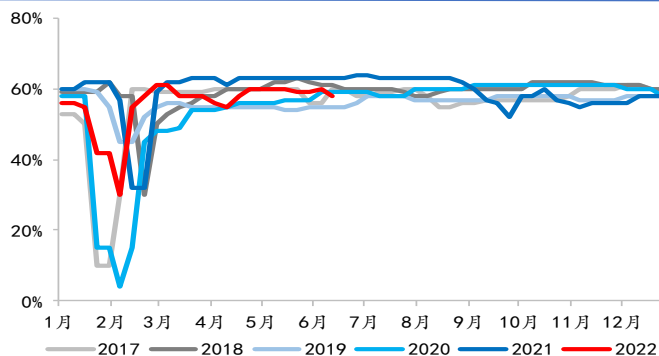
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图27: 农膜行业开工率 (%)



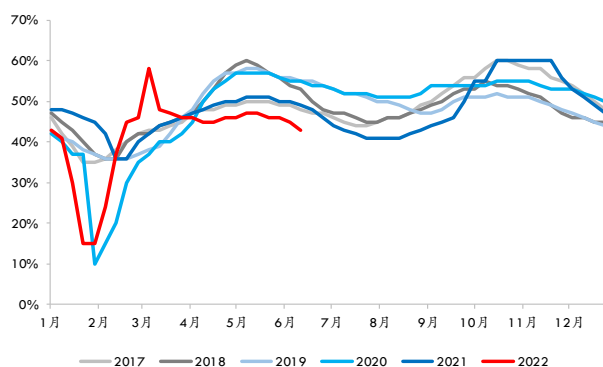
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图28: 包装膜行业开工率 (%)



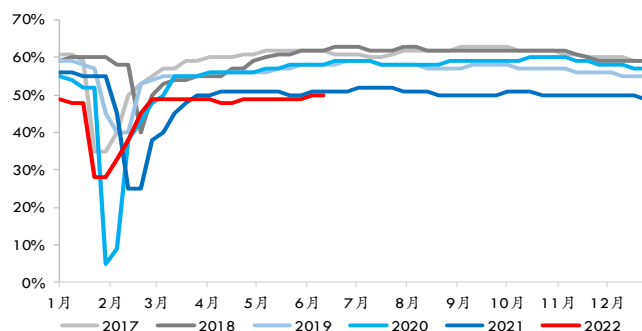
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图29: 管材行业开工率 (%)



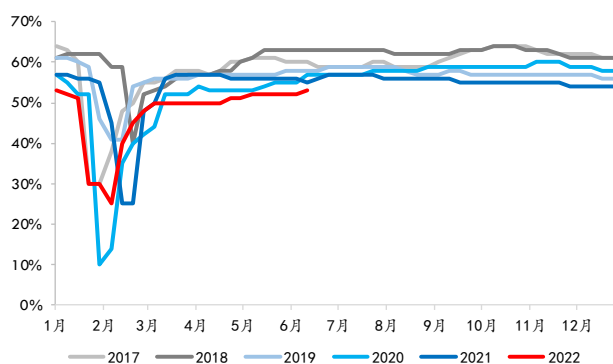
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图30: 中空行业开工率 (%)



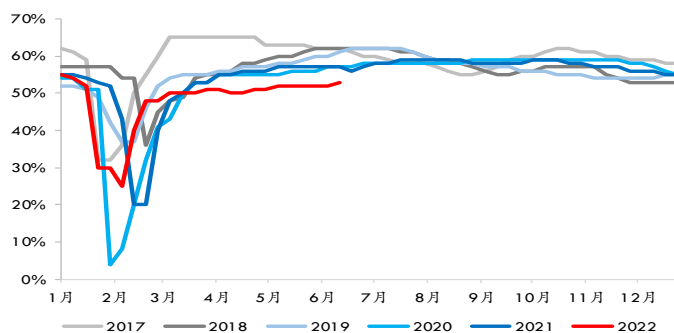
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图31：薄膜丝行业开工率（%）



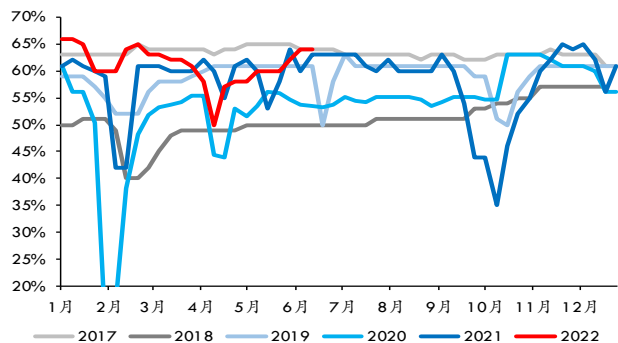
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图32：单丝行业开工率（%）



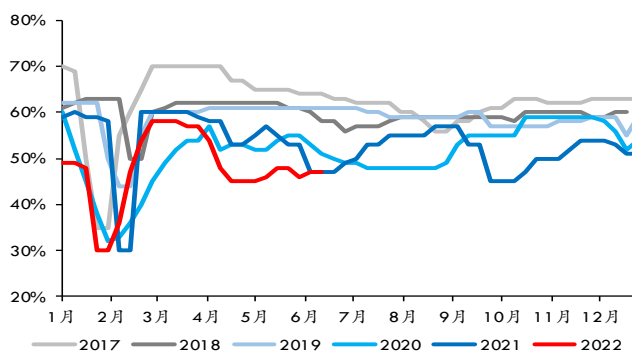
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图33：BOPP行业开工率（%）



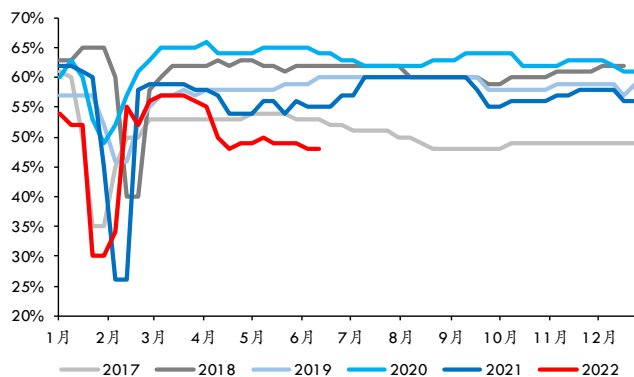
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图34：塑编行业开工率（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图35：注塑行业开工率（%）

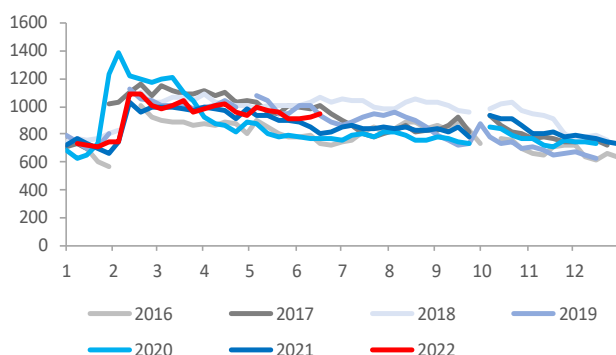


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

四、四季度库存量或将回升至偏中上水平

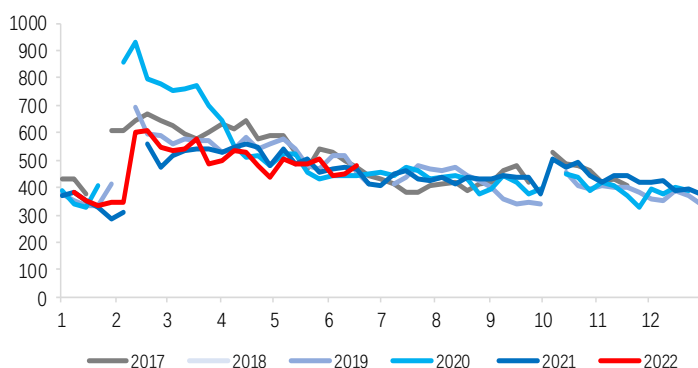
上半年烯烃库存整体保持去化态势，下半年仍有望继续维持去库。但是从时间上看四季度产能投放和量产带来的供应压力大，叠加装置检修减少，石化库存量或更为凸出。除此之外，十一假期有累库的季节性特征，四季度中后期烯烃传统下游又将步入淡季，对于原料需求预计会减弱，且消费增速不及供应增速，那么结果可能就是库存去化放缓和库存量的回升。

图36: PE周度样本总库存情况 (千吨)



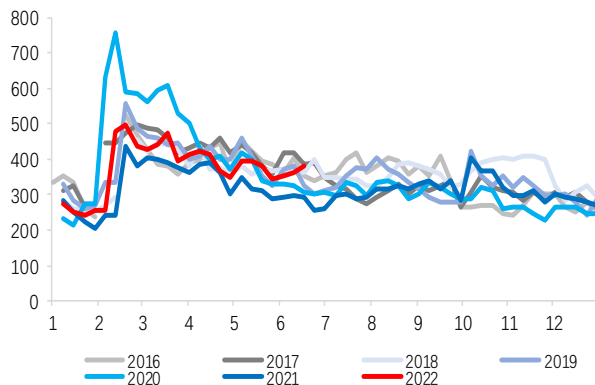
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图37: PP周度样本总库存情况 (千吨)



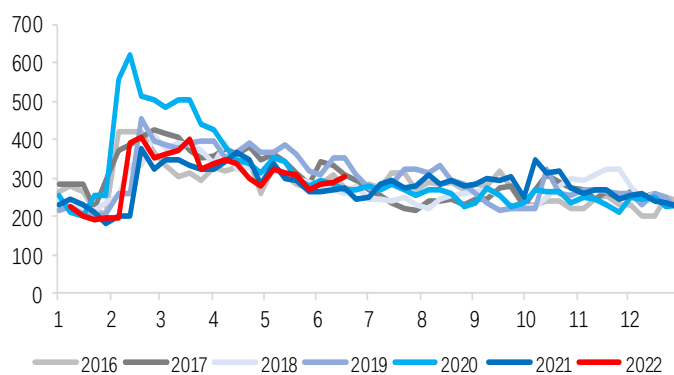
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图38: PE石化库存情况 (千吨)



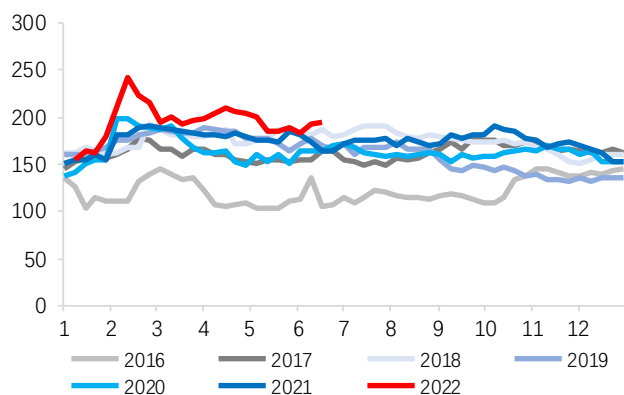
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图39: PP石化库存情况 (千吨)



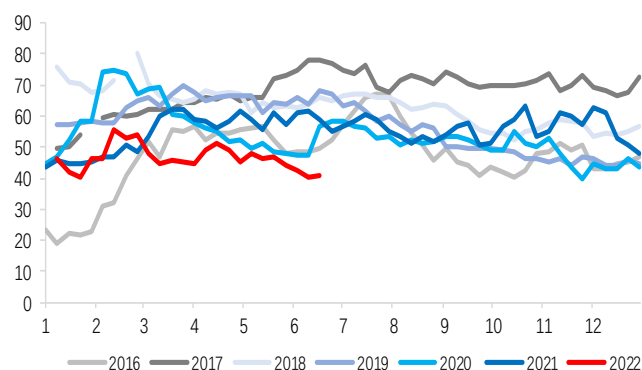
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图40: PE贸易商库存情况 (千吨)



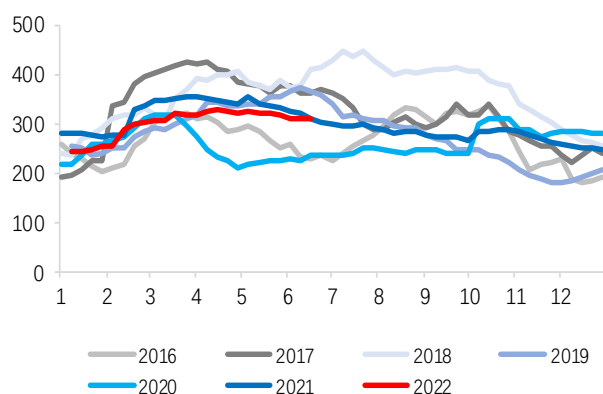
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图41: PP贸易商库存情况 (吨)



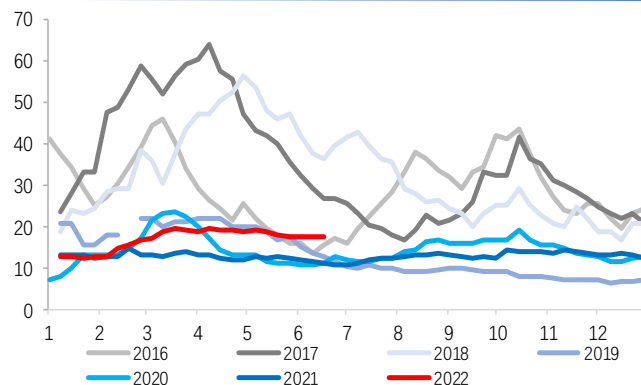
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图42: PE港口库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图43: PP港口库存情况 (千吨)

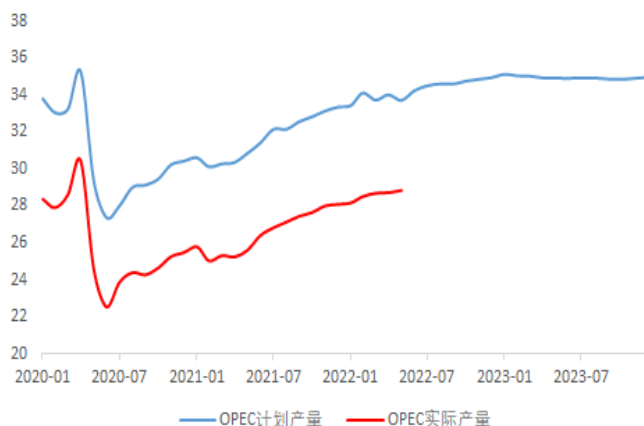


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

五、四季度成本端对烯烃价格支撑作用可能被削弱:

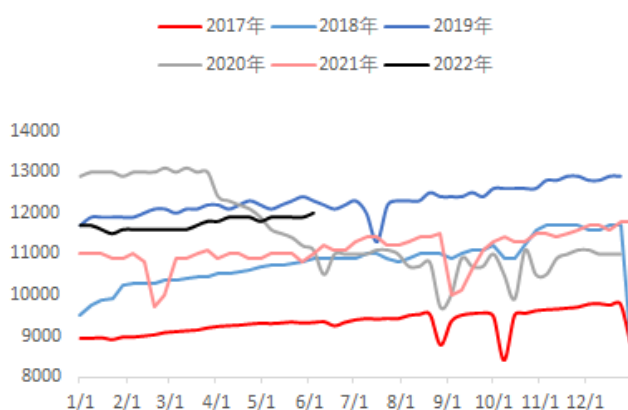
三季度后原料价格面临价格回落的挑战较大。首先OPEC实际产量仍旧不及计划产量, 目前有能力增产的核心国是沙特和阿联酋, 7月份拜登将亲访沙特预计增产协议落地可能性比较大建议关注届时增产情况。其次美国石油库存和战略石油储备库存进入较低空间, 低库存托底油价。除此之外, 三季度美国出行高峰对于油品需求旺盛。另外炼厂裂解利润可观, 炼厂检修损失量游走低位。三季度油价对于聚烯烃成本支撑作用可能还是偏强的。但能源价格高企背景下, 各国央行为应对高通胀纷纷开始收紧流动性, 全球经济增速放缓可能会带来需求增速减慢, 另外加息预期下实际需求和大宗商品价格均面临下滑的可能性。除此之外, 远期原油供应可能存在提升预期下, 原油供需格局偏紧格局可能将会发生转向。那么综合来看, 三季度油价对于聚乙烯成本支撑可能依旧偏强, 而四季度成本支撑作用可能会有所削减

图44: OPEC总产量 (百万桶/天)



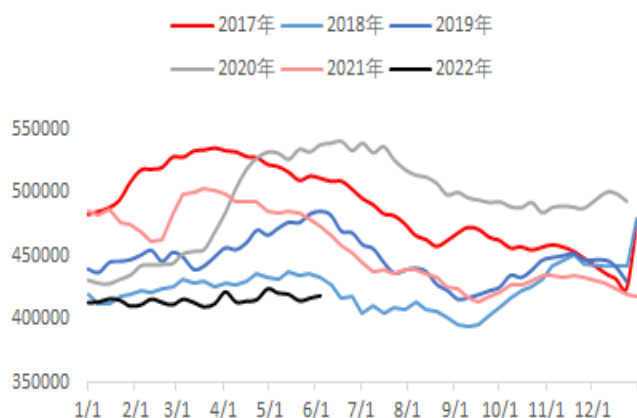
数据来源: 彭博、海通期货投资咨询部

图45: 美国原油产量情况 (千桶/天)



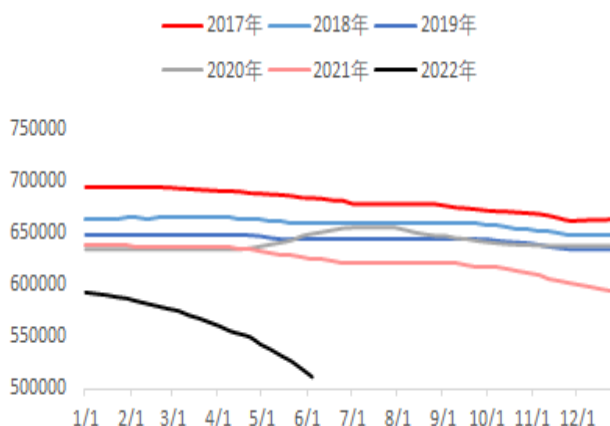
数据来源: 彭博、海通期货投资咨询部

图46: 美国商业原油库存 (千桶)



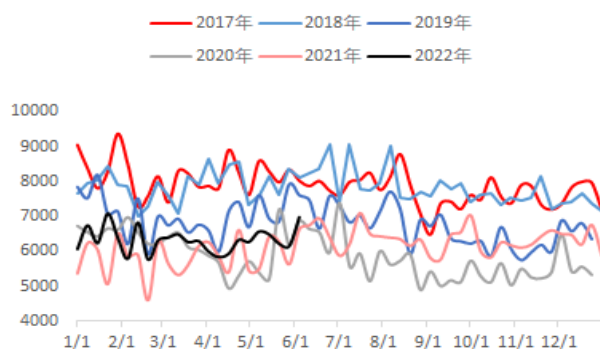
数据来源: 彭博、海通期货投资咨询部

图47: 战略原油储备库存 (千桶)



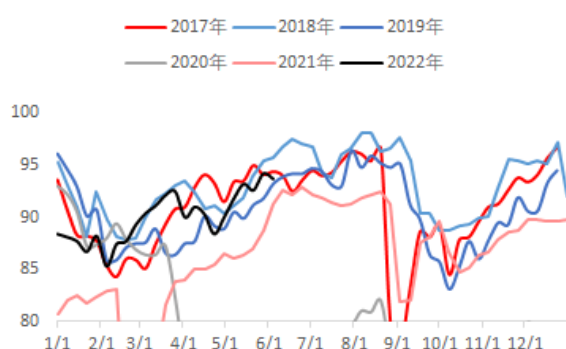
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图48: 美国原油进口情况 (千桶/天)



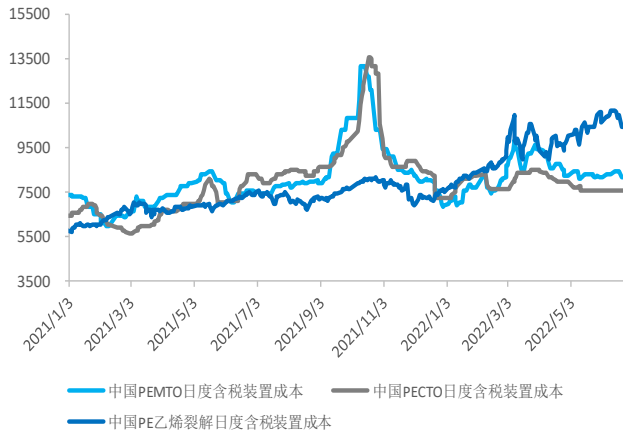
数据来源: 彭博、海通期货投资咨询部

图49: 美国炼厂开工情况 (%)



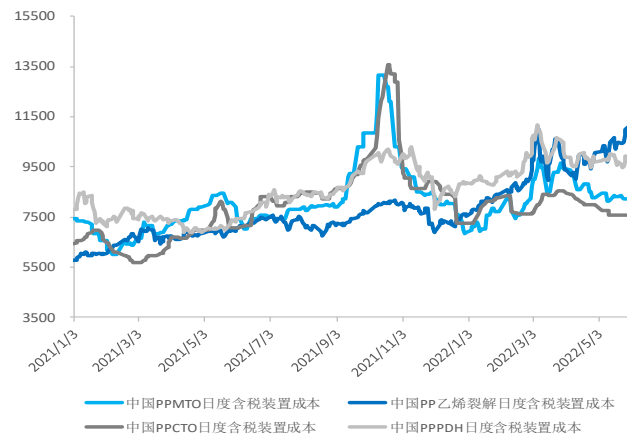
数据来源: 彭博、海通期货投资咨询部

图50: PE各路径生产成本情况 (元/吨)



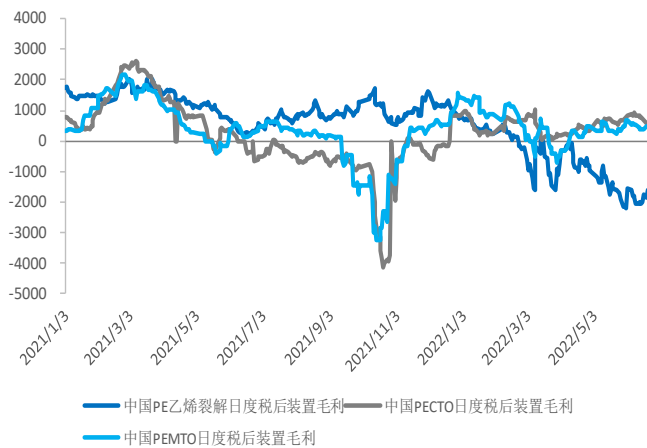
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图51: PP各路径生产成本情况 (元/吨)



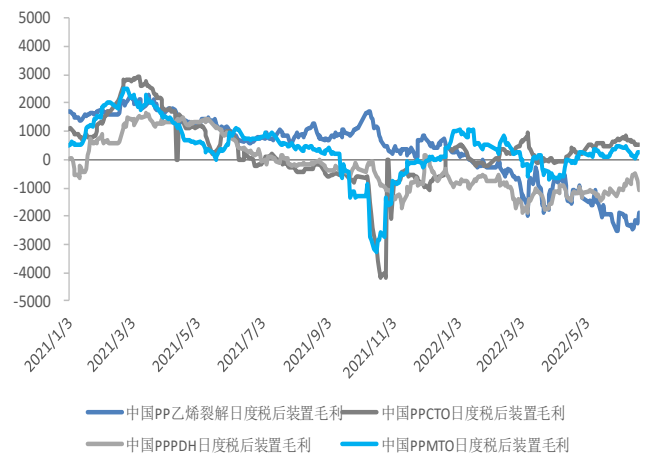
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图52: PE各路径生产利润情况 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图53: PP各路径生产利润情况 (元/吨)



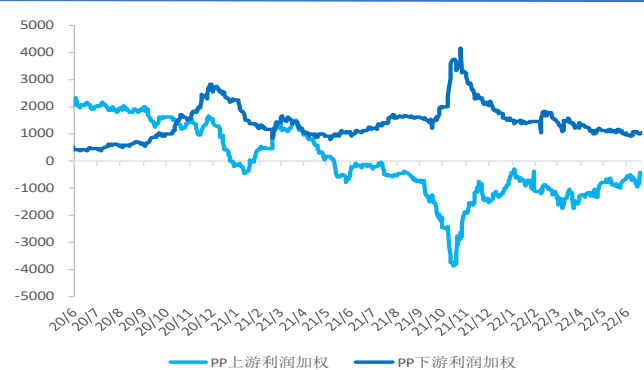
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图54: PE产业利润情况 (元/吨)



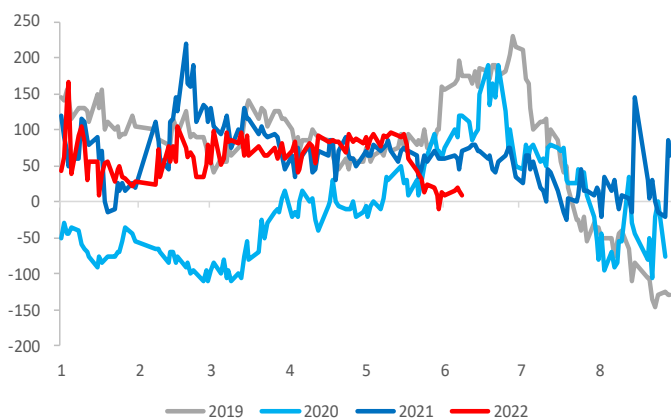
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图55: PP产业利润情况 (元/吨)



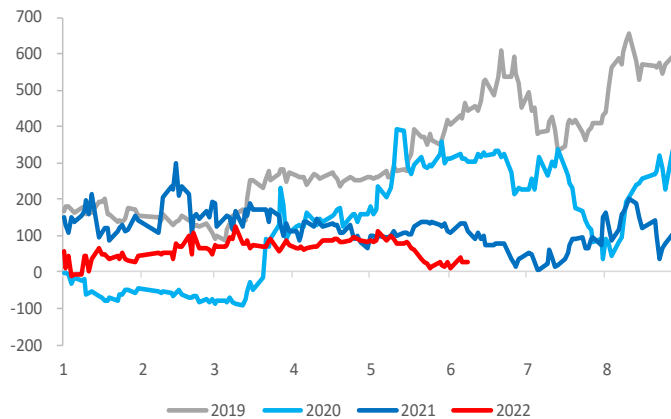
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图56: LL09-01价差



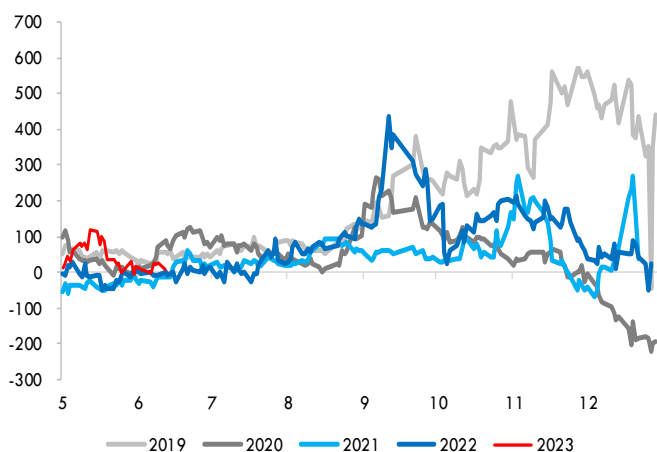
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图57: PP09-01价差



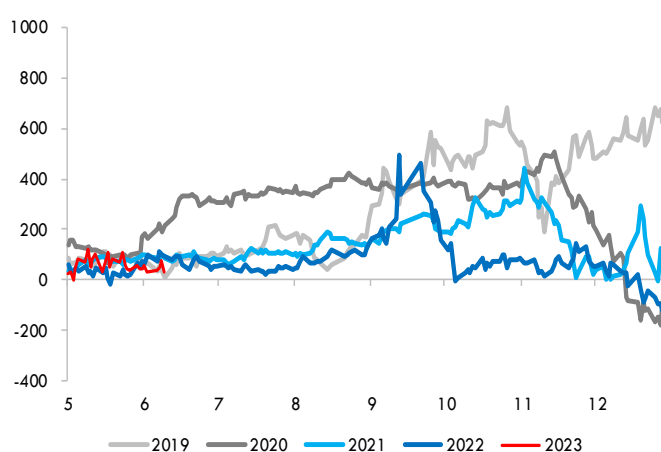
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图58: LL1-5价差



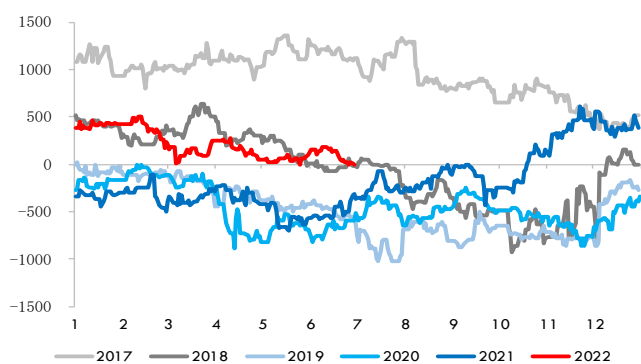
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图59: PP1-5价差



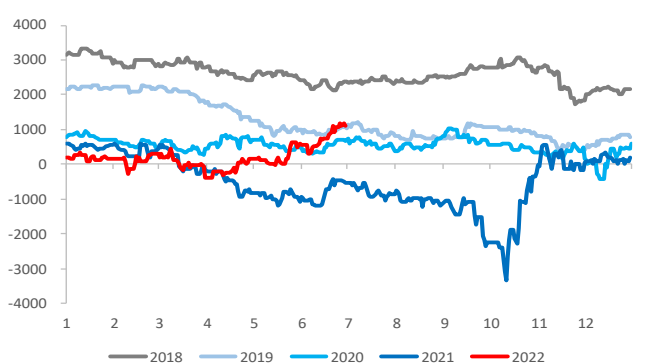
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图60: LL-PP价差



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图61: LL-V价差



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图62: PP-V价差

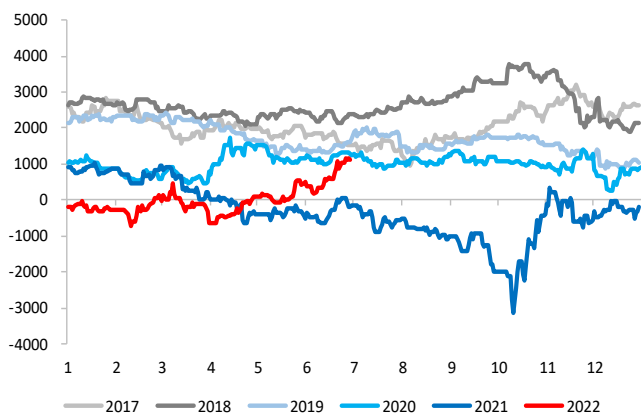
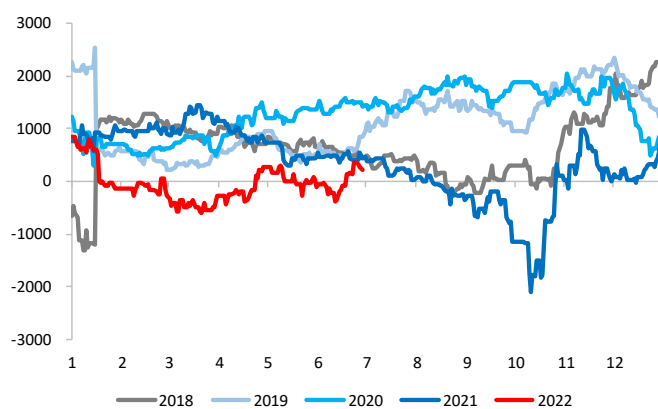


图63: PP-3*MA01价差



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图64: PP-3*MA05价差

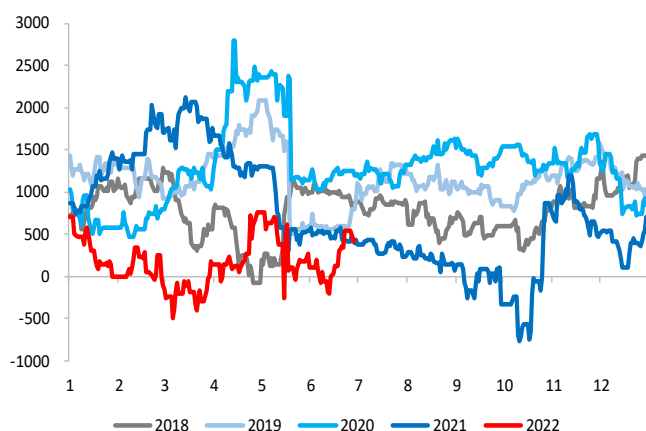
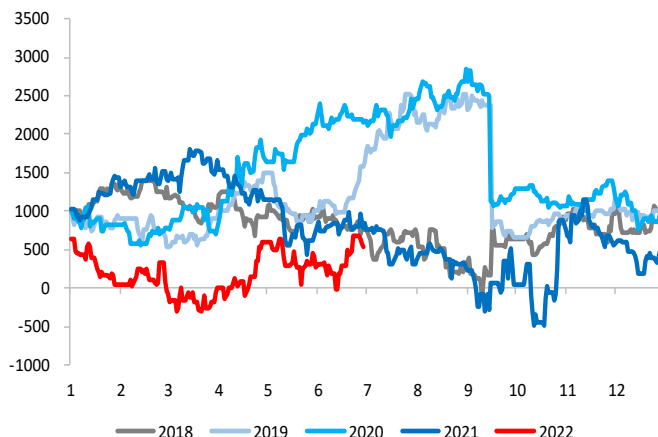


图65: PP-3*MA09价差



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

六、结论：

下半年烯烃供需宽松节点可能会在四季度。首先四季度新产能投放和量产条件更加成熟，其次装置检修淡季，另外全球供应增加背景条件下进口价格回落，进口量和国产量明显增速。其次传统需求进入淡季，海外经济增速放缓需求下滑导致的出口量的回落。然后是供需双弱背景下库存去化放缓。另外原料成本价格支撑作用减弱。四季度聚烯烃价格表现可能要弱于三季度。需要注意的点：首先是原油自身供需走向变化会带动成本估值变动、聚烯烃油制装置利润变动对聚烯烃开工和产量影响。其次在新产能投放和量产时间点。然后是全球供应变化情况，比如美国飓风季是否会出现影响装置生产情况。最后是全球经济增速放缓导致海外需求下滑以及大宗商品整体价格下行。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。