

纯苯系列报告（一）：基础知识及供应格局

一、纯苯基本资料

1、纯苯品种简介

纯苯是结构最简单的单环芳烃，分子式为 C_6H_6 ，石油化工的基本原料之一，属于危化品。常温下呈现为无色透明挥发性液体，有特殊香味，有毒；是良好的有机溶剂，难溶于水，易溶于乙醇、乙醚、丙酮等。苯蒸气能与空气形成爆炸混合物，遇到高热或明火极容易引起燃烧和爆炸；且容易产生和积聚静电。因其化学性质十分活泼，应贮于低温通风处，远离火种、热源，与氧化剂、食用化学品等分储，禁止使用易产生火花的工具。

纯苯的下游衍生领域极其广泛，直接下游产品主要包括苯乙烯、己内酰胺、苯酚、己二酸、苯胺等，进一步加工可生产合成橡胶、塑料、纤维、洗涤剂、染料、医药和炸药生产，还可以用作油漆、漆料以及农药的溶剂。

图 1：纯苯分子结构

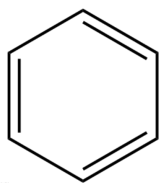


图 2：纯苯实物示例图



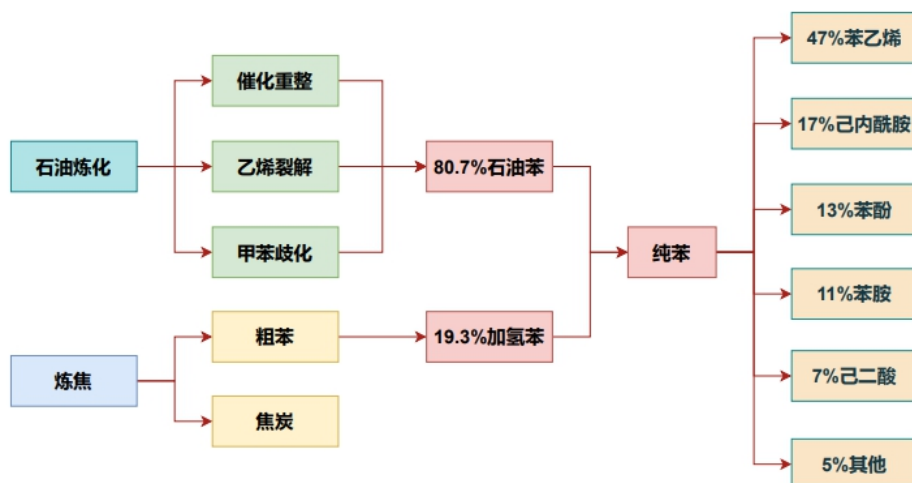
资料来源：公开资料整理，新湖期货研究所

2、纯苯产业链及生产工艺

从原料端来看，纯苯既可由油炼化加工制成（80.7%），也可由焦炭生产过程中副产的粗苯制成（19.3%）。其中，原油往下加工制备纯苯的核心工艺有三种：催化重整、乙烯裂解、甲苯歧化，此外还有少量的纯苯来源于二甲苯异构化环节。据原料来源的不同，纯苯可分为石油苯和加氢苯，加氢苯更多地作为石油苯的补充品角色出现，一般来说价格锚定石油苯波动。

纯苯的直接下游产品十分明晰，47%的纯苯被用于生产苯乙烯，17%的纯苯被用于生产己内酰胺，苯酚、苯胺和己二酸占比纯苯下游分别在 13%、11%、7%，剩余的 5%被用于生产其他化工品。五大下游的流向则较为分散，终端应用领域囊括了家用电器、汽车、建筑、纺织、医疗等各行各业。

图 3：纯苯产业链图谱



资料来源：公开资料整理，新湖期货研究所

将石油苯的生产流程进一步细化，可以看出纯苯在芳烃生产过程中的多个环节均有产出，不同环节先后顺序不同、纯苯出率也存在差别。

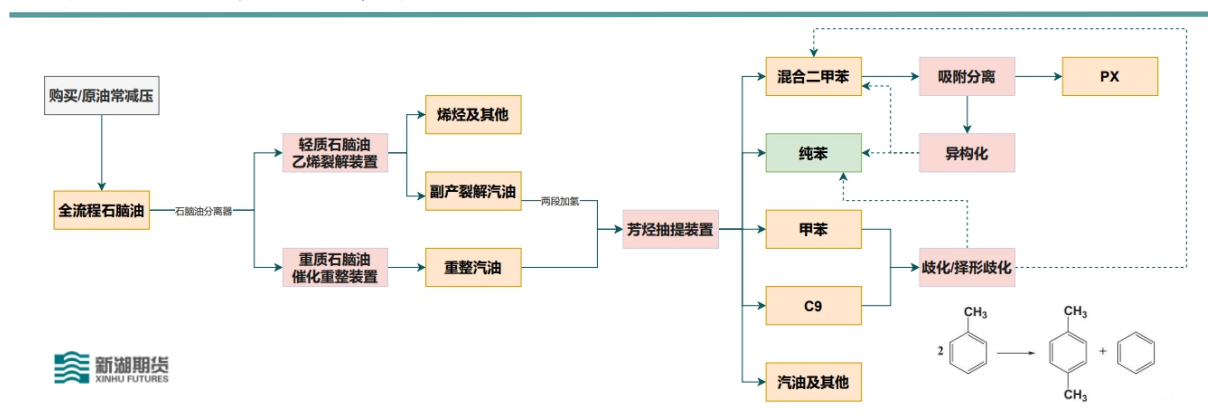
从源头看，四种工艺的初始原材料都是原油—石脑油，石脑油可按馏程区分为轻质石脑油和重质石脑油，均可进一步加工产出芳烃产品，但由于石脑油的成分不同，芳烃的出率也有区分。轻质石脑油馏程低、链烷烃含量高，用来生产烯烃产品经济效益更高，生产过程中会副产裂解汽油，裂解汽油经过两段加氢处理再通过芳烃抽提装置，最终可产出纯苯及其他芳烃产品。重质石脑油馏程高、环烷烃含量高，用来生产芳烃产品经济效益更高，制备工艺流程也需要经过加氢处理、芳烃抽提等环节。

纯苯还可来源于其他芳烃产品，如甲苯、二甲苯等。一种工艺为甲苯歧化/择形歧化，具体反应就是苯环上的甲基重新排列组合，2个甲苯分子可歧化生成1个苯环分子和1个二甲苯分子，而择形歧化即是在反应过程中加入催化剂使得二甲苯中PX出率更高。另一种是二甲苯异构化，在将混二甲苯的甲基位置转化处理成对二甲苯（PX）过程中，还会将少量乙苯脱乙基转化处理为纯苯。

结合以上四种工艺，不难发现纯苯制备过程中往往伴随着多种芳烃产品的生成，裂解

汽油和重整汽油经芳烃抽提后可制备一系列芳烃产品：苯、甲苯、二甲苯等，甲苯歧化则可制备纯苯、PX，二甲苯异构化则主要制备 PX，纯苯更多作为副产品的角色出现。正因如此，我们在考虑纯苯生产经济性问题时，不能仅仅关注单产品效益，更多地需要综合所有产品来判断生产利润情况。此外，由于裂解汽油和重整汽油生产的芳烃产品还可作为歧化和异构化的原料，因此多数生产企业并不会仅仅配备一种生产工艺，更多的是多套生产装置联合生产，比如浙石化、恒力石化等规模较大的生产企业，乙烯裂解、催化重整、歧化多套装置均配备齐全，因此测算纯苯生产企业利润时还需考虑多环节综合效益。

图 4：石油苯生产流程细节图



资料来源：公开资料整理，新湖期货研究所

3、纯苯：调油逻辑的影响

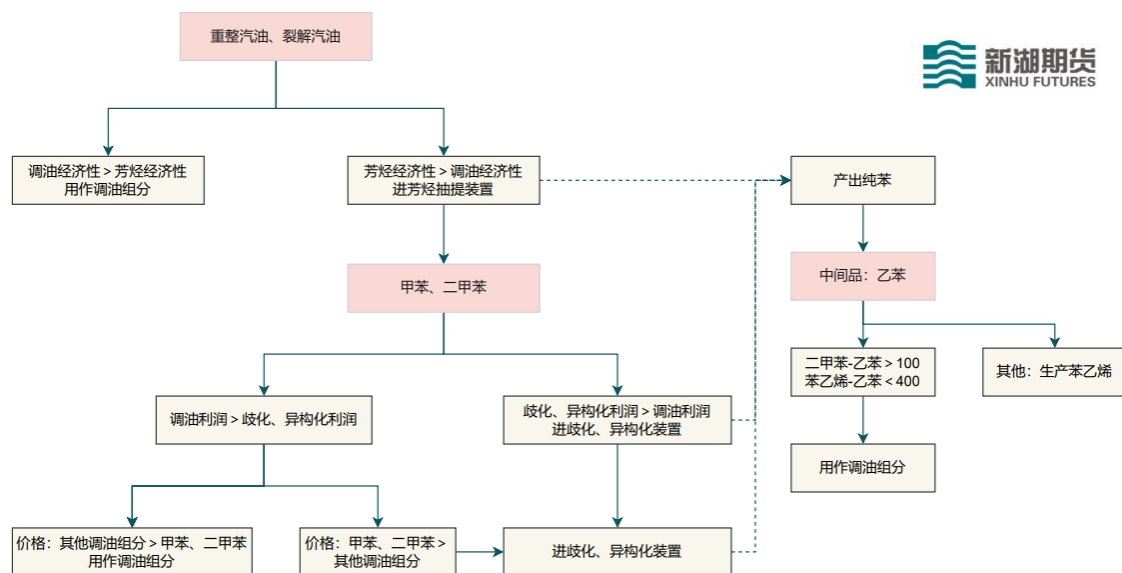
具体分析纯苯产量时，我们除了要关注品种自身产能、开工外，还需特别关注其上游原材料的调油经济性，裂解汽油、重整汽油、甲苯、二甲苯这些产品的辛烷值较高，均可直接用作汽油组分用以调配更高标号的汽油。当汽油的辛烷值价格很高时，纯苯的原材料就会更多被拿去调油，进而产出的芳烃系列产品的量就会缩减，提振纯苯价格。

纯苯除了上游原材料可以调油，其制备下游苯乙烯的中间品乙苯辛烷值也较高，研究法辛烷值约为 107，也可直接作为汽油调油组分，当调油经济性比生产苯乙烯更高时，就会出现部分生产企业直接外卖乙苯，甚至提高下游装置负荷，进而增加纯苯下游需求量，提振纯苯价格。

综合来看，汽油处于旺季阶段且高辛烷值组分需求上升时，整个芳烃产品可能被调油逻辑主导，进而产量下滑、成本抬升，最终带动纯苯价格上行。而当汽油处于淡季阶段且高辛烷值组分需求下滑时，整个芳烃链由化工自身逻辑主导，此时应更多关注纯苯的供需

基本面变化情况。

图 5：调油逻辑 vs 化工逻辑



资料来源：公开资料整理，新湖期货研究所

二、纯苯供应格局梳理

1、国内纯苯供应格局

1.1 产能稳步增长阶段，待投量约 800 万吨

截至 2022 年底我国纯苯总产能为 2830.6 万吨，自 2007 年至 2022 年纯苯产能增长近 6 倍，从年度产能变化趋势上看，可按产能增速将纯苯的发展历程划分为四个阶段：

(1) 2007-2011 年，此期间纯苯产能增长的核心贡献力量在于两桶油的炼化产能扩张，同时 2008 年金融危机后政府推出了“4 万亿”等计划刺激经济，随后几年较多化工项目集中落地，芳烃系列产品产能得以高速增长，其中纯苯因产能基数小、增量较大，年均复合增长率高达 21.69%。分品类来看，石油苯和加氢苯在此阶段均处于高增长状态，石油苯在 2011 年集中落地量较多，而加氢苯每年保持高增量。

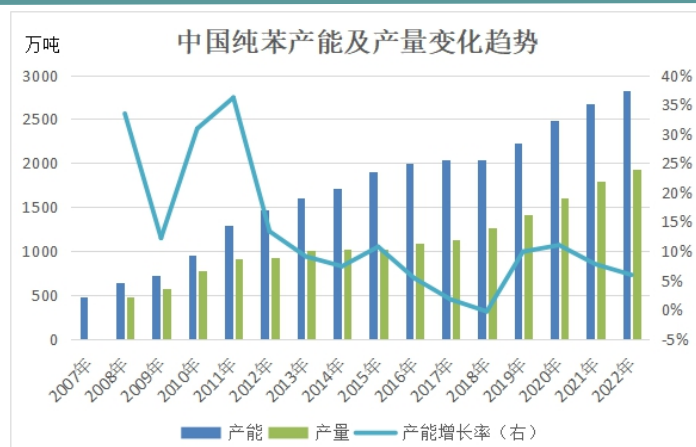
(2) 2012-2015 年，纯苯整体产能增速明显放缓，年均复合增长率回落至 5.34%。在此期间，石油苯因相关项目已在前期集中落地，且受下游扩能步伐放缓影响，每年产能增量十分有限，除了 2015 年有部分项目集中落地。而加氢苯则扩能相对平缓，仍维持着 100 万吨左右的年均增量，2015 年后产能投放节奏则明显放慢。

(3) 2016-2018 年，纯苯产能增速持续下滑至 0 附近，这一阶段主要受到供给侧改革

影响，石油苯新投产了部分装置，但增量明显不及前几年。环保大背景下，炼焦行业总体产能阶段性萎缩，导致粗苯供应量不增反降，加氢苯中部分僵尸产能借机淘汰，总产能下降至 729.5 万吨。

(4) 2019 年-至今，纯苯产能又开启加速投放模式，这背后主要的推动力在于政策对于民营炼化一体化的大力支持，多地产业基地建成，多个化工项目集中落地。而民营炼化一体化项目主要配套石油苯相关装置，此期间产能增长主要由石油苯贡献，加氢苯则继续受到环保政策和原料限制，新项目极少，且已有项目中仍存在较多僵尸产能，实际开工率常年维持在低位水平。

图 6：中国纯苯产能及产量变化趋势



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

图 7：中国石油苯产能及产量变化趋势

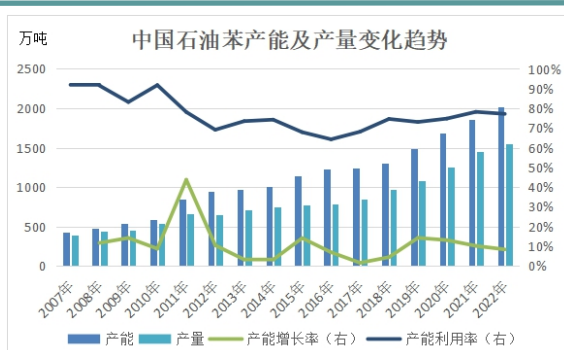
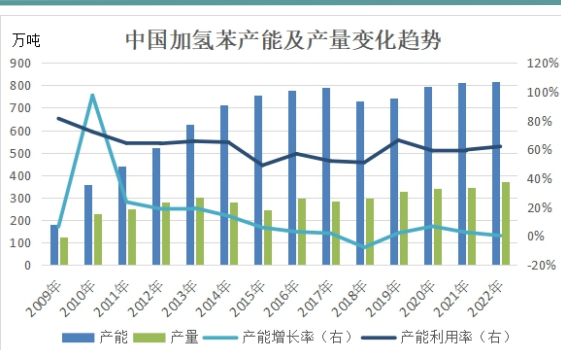


图 8：中国加氢苯产能及产量变化趋势



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

站在本年度新增产能角度来看，截至 8 月份纯苯新增产能实际落地量为 242 万吨，后续年内待投产装置有三套：利华益 20 万吨、龙江化工 20 万吨及淄博峻辰 15 万吨，全年节奏上投产压力最大的月份为 1 月和 6 月，按月折合有效产能增量为 182 万吨。近五年，

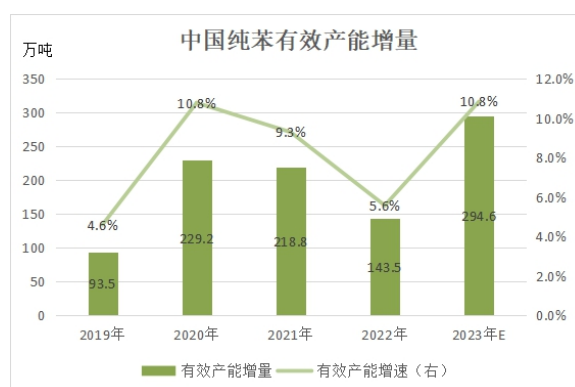
我国纯苯有效产能增速维持在高位，2023 年测算预计增速在 10.8%，对应国内供应量逐年递增。

再统计往后几年新增产能发现，2024-2027 年纯苯拟在建项目合计在 802 万吨，其中石油苯新增项目合计在 582 万吨，加氢苯新增项目合计在 220 万吨。石油苯产能继续投放的主要因素是芳烃联合装置和乙烯装置的逐步落地，带动了纯苯产量的增长，此外随国内新能源汽车普及率的提高，未来汽油组分需求或逐年萎缩，更多的可调油原料将被用来生产芳烃产品，进而增加纯苯供应量。加氢苯统计内的 220 万吨新增产能要实际落地还存在一定障碍，政策对于环保方面的限制仍然较为严格，因此保守估计多数装置存在延期推后的可能。

图 9：2023 年国内纯苯新增产能统计

2023年国内纯苯新增产能统计					
省份	公司名称	投产时间	产能	有效月份	有效产能
湖北	湖北金澳	2023年1月	5	11	5
江苏	盛虹炼化	2023年1月	40	11	37
浙江	宁波大榭	2023年1月	25	11	23
广东	广东石化	2023年2月	80	10	67
山东	中化弘润	2023年4月	15	8	10
江苏	三江石化	2023年6月	10	6	5
海南	海南炼化	2023年6月	32	6	16
广东	中海油惠州	2023年6月	25	6	13
安徽	安庆石化	2023年7月	10	5	4
山东	利华益	2023年10月	20	2	3
黑龙江	龙江化工	2023年12月	20	0	0
山东	淄博峻辰	2023年12月	15	0	0
合计			297		182

图 10：2019-2023 年中国纯苯有效产能增量



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

1.2 行业集中度提升，三桶油占比下滑

自 2019 年开启了新一波产能投放，民营炼化一体化的大规模项目逐一实现落地，我国纯苯整体行业集中度有所上行，CR5 从 2019 年的 21.11% 增至 2022 年的 30.61%，CR10 从 2019 年的 38.8% 增至 2022 年的 47.5%。放到油化工产品中去对比，纯苯的行业集中度并不算非常高，规模化发展程度也处于偏低水平，目前具备 100 万吨以上产能的企业仅有 3 家，50 万吨以下产能的生产企业数量庞大，石油苯和加氢苯分别为 99 家、48 家。

企业结构上来看，2022 年民营企业产能占比最高，在 37%，中石化、中石油和中海油分别占比在 27%、21%、5%，还剩余 10% 的市场份额被合资企业、中化和其他国企瓜分。综合看，我国纯苯生产企业中仍以国企为主导，三桶油占据了 53% 的市场份额，但相较于

2018 年下滑了 16%，主要是民营落地项目集中、发展迅猛，抢占了一部分市场份额。定价角度上来看，中石化执行的策略为所有炼厂统一定价、销售，其他类型企业定价多参考中石化价格，因此国内定价权仍以中石化占主导地位。

统计我国纯苯前十大企业情况发现，大部分生产企业采用芳烃联产生产模式，从裂解、重整装置到歧化装置配备齐全，百万吨级别的企业均为民营企业，这三家民营企业的主产品即为芳烃产品，不过 PX 产能级别比纯苯更大。剩下企业以中石油、中石化为主，两桶油主营业务在于炼油项目，芳烃产品仅仅是配备下游装置，纯苯仍是副产品角色。

图 11：中国纯苯行业集中度变化

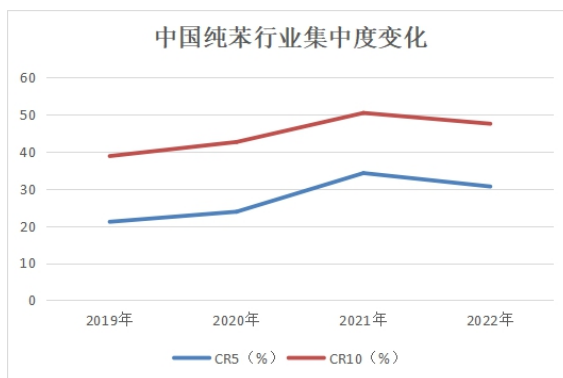
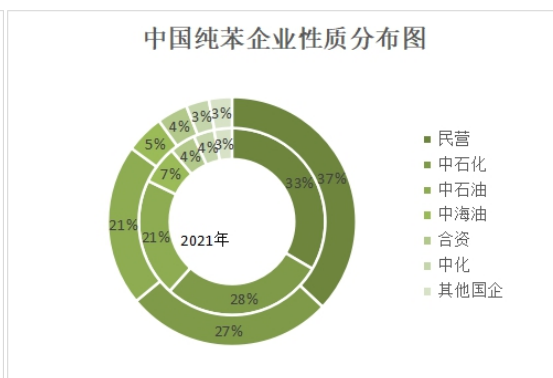


图 12：中国纯苯企业性质分布图



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

图 13：中国纯苯前十大企业名录

地区	企业性质	企业名称	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
浙江	民企	浙江石油化工有限公司	271		
			20	乙烯裂解法	2021.04.01
			24	催化重整法	2021.05.01
			24	催化重整法	2021.11.01
			31	甲苯歧化法	2021.12.01
			31	甲苯歧化法	2021.07.01
			31	甲苯歧化法	2020.01.10
			22	催化重整法	2019.12.10
			22	催化重整法	2019.12.01
			14	乙烯裂解法	2022.09.01
			21	乙烯裂解法	2020.01.01
			31	甲苯歧化法	2020.01.01
江苏	民企	盛虹炼化（连云港）有限公司	137	裂解/重整/歧化	2022.11.10
辽宁	民企	恒力石化（大连）炼化有限公司	110		
			43	甲苯歧化法	2019.04.01
			18	催化重整法	2019.04.01
			10	甲苯歧化法	2021.10.01
			18	催化重整法	2019.04.03
			3	乙烯裂解法	2020.08.01
广东	国企	中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	18	催化重整法	2019.04.10
广东	国企	中海油惠州石化有限公司	80	裂解/重整/歧化	2022.12.31
山东	混合制	东营威联化学有限公司	65		
			35	催化重整法	2005.01.01
			30	乙烯裂解法	2018.03.01
上海	国企	中国石化上海石油化工股份有限公司	60		
			30	重整/歧化	2020.08.01
			30	重整/歧化	2022.11.29
			55		
浙江	国企	中国石化镇海炼化分公司	11	甲苯歧化法	2008.12.31
			24	催化重整法	2009.01.01
			20	乙烯裂解法	2008.12.31
			55		
			17	乙烯裂解法	2010.01.01
海南	国企	中国石化海南炼油化工有限公司	15	催化重整法	1996.06.01
			15	乙烯裂解法	2021.12.28
			8	甲苯歧化法	2005.01.01
			55		
福建	中外合资	福建联合石油化工有限公司	14	甲苯歧化法	2019.01.01
			27.5	多工艺路线	2023.02.01
			13.5	催化重整法	2013.01.01
			50		
			10	催化重整法	2009.09.01

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新潮期货研究所

1.3 消费、运输为导向，石油苯沿海密集分布

2022 年数据显示，石油苯产能分布最多的区域为华东（包括山东地区，下同），占比在 51%，其次是华南地区，占比 18%，华北占比在 14%。纯苯总体产能的区域分布受两方面因素影响，一是经济增速及下游消费市场分布，华东作为全国 GDP 贡献极高的地区之一，整体经济发展速度快，下游需求量增长量大，因此华东石油苯产能增量和存量最高，其次华南、华北区域需求量也比其他地区要高，选址在此的生产企业数量也较多。二是交通运输条件，华东、华南、华北三地的水运及陆运都较为便利，有利于生产企业进行原材料和产成品的运输，其中排名前 7 大石油苯省市均位于沿海地区。

加氢苯方面，2022 年华北及华东两地占比最高，分别在 39%、34%，华中地区排名第

三，占比在 11%，其余地区占比均低于 10%。细看排名前 10 的省市分布情况，不难发现加氢苯的产能分布与焦炭的产能分布重合度高，主要原因就在于加氢苯的制备原材料为粗苯，而粗苯是煤炭焦化过程中的副产品。目前焦炭产能主要分布在山西、河北、内蒙古、山东、辽宁等地，这几大地区亦为加氢苯产能较高地区。

图 14：中国石油苯产能区域分布

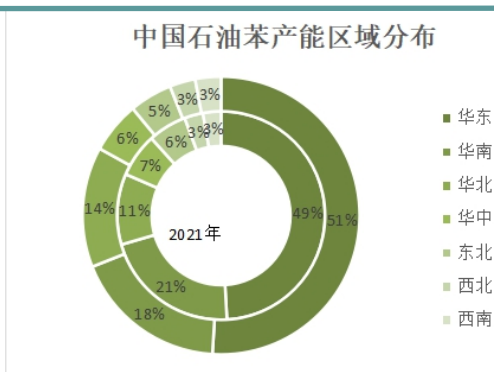
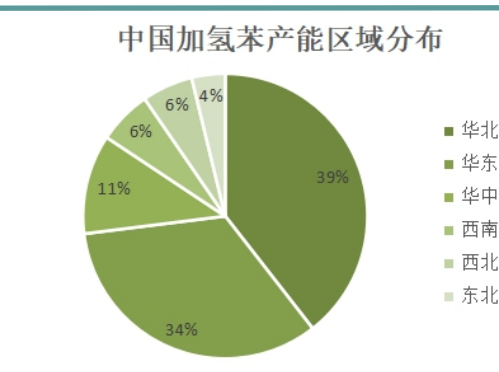


图 15：中国加氢苯产能区域分布



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

图 16：中国石油苯产能排名前十区域

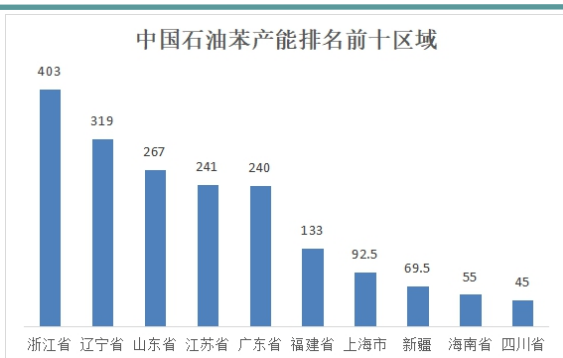
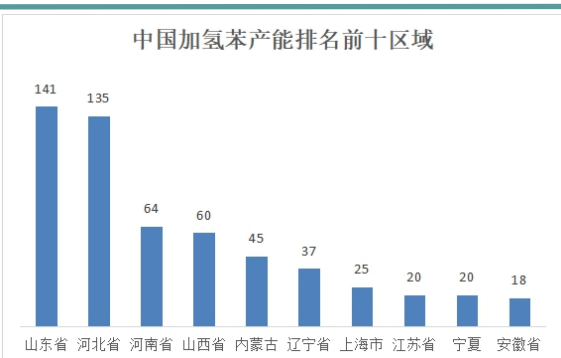


图 17：中国加氢苯产能排名前十区域



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

2、纯苯进口情况介绍

已知加氢苯供应量全部在国内消化，与海外并无贸易量，因此纯苯的进出口情况聚焦在石油苯即可，而石油苯的出口量近 5 年来从未超过 5 万吨，故研究时只需分析纯苯进口端情况。

从 2007 年开始至今，纯苯进口量总体呈现增长趋势，2022 年实际进口量在 332 万吨，创下历史新高，进口依存度在 17.6%，相比前两年有所增长，结合逐年增长的国内产量可以推测，纯苯下游需求扩张速度远高于纯苯自身产能扩张速度，还需额外进口部分量弥补这部分缺口。2023 年 1-7 月份，纯苯总进口量在 179.31 万吨，同比 2022 年增长了 8.42

万吨，实际进口依存度在 12.13%，后续重点关注下半年海外检修情况。结合 2023-2027 年产业链上下游产能投放节奏来看，纯苯供需缺口仍将进一步扩大，未来绝对进口量或继续增加，但国内供应增速和增量会更高，进口依存度大概率维持现有水平。

从进口来源国看，2022 年我国纯苯进口一半以上的量来源于韩国，其次是文莱，占比在 18%，泰国排名第三，占比在 10%，其他地区均不超过 10%，主要集中在印度和亚洲地区。对比 2020 年数据来看，来源于韩国和文莱两地的进口占比明显增加，而来源于泰国、日本、马来西亚及印度四地的进口量则逐年下滑，进口来源国的总体结构发生改变。

图 18：中国石油苯进出口变化趋势

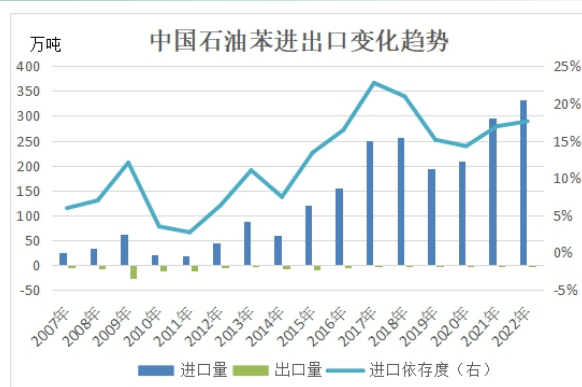
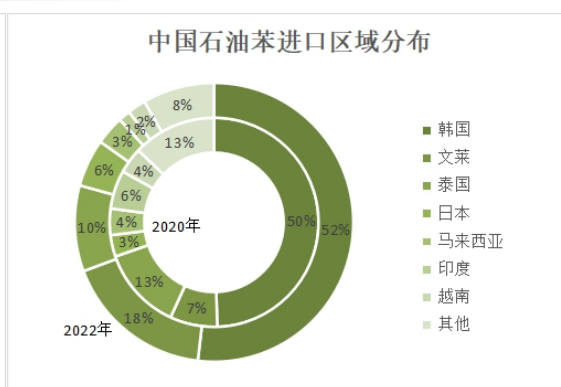


图 19：中国石油苯进口区域分布



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

过去 5 年期间，韩国一直是我国最大的进口来源国，当地纯苯产能明显过剩，年均出口量一直很高，其中我国因地理优势突出、消费量巨大，成为韩国第一大出口国，2022 年出口至中国大陆的纯苯占比总出口份额高达 56%。要研究清楚进口情况，就必须盘点清楚韩国地区的生产和出口。

2019 年恒逸文莱项目二期投产后，文莱的纯苯产能增长了 78 万吨，除了满足配套下游的需求外，还有一部分运输至中国华东、华南地区，2021 年超越泰国成为我国第二大纯苯进口国。

2022 年泰国进口量位居第三，近几年每年出口至中国的纯苯量维持在 20 万吨以上，期间 2018 年由于我国需求旺盛，出口量攀升至 40 万吨以上。

近年来，我国对日本的进口量有所下滑，主要原因在于当地纯苯的新投产装置极少，部分装置老旧逐步出清，日本地区纯苯的产量和出口呈现逐年下滑趋势。

其他进口国当中，印度产能较高，东南亚则地理条件优异、运输方便，且关税优惠力度相对较大，占据了我国剩余的进口份额。

图 20：中国石油苯各地进口变化趋势

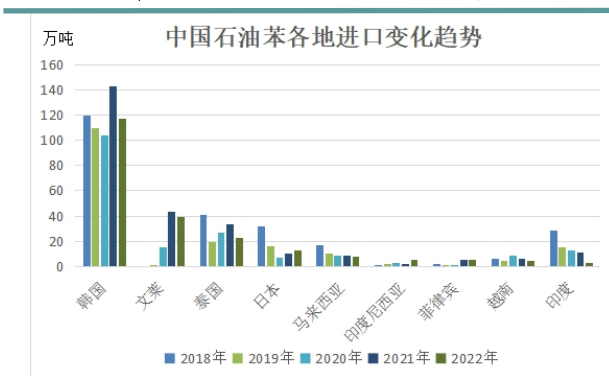
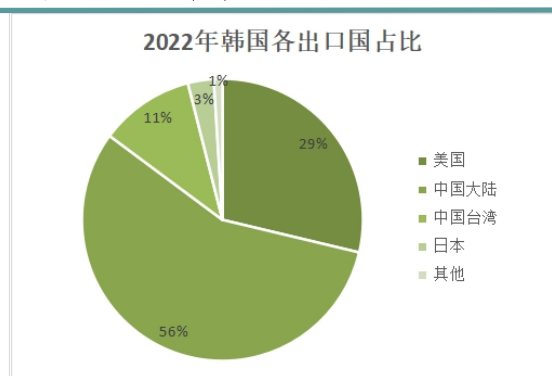


图 21：2022 年韩国各出口国占比



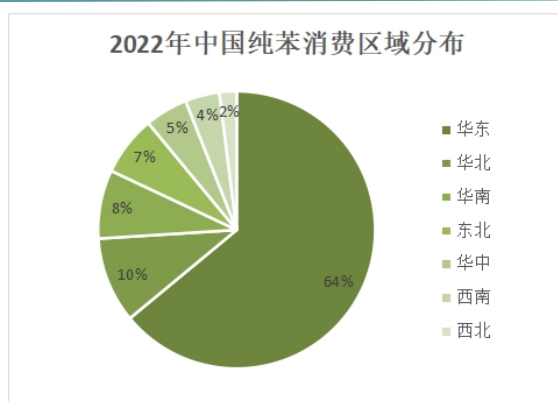
资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

三、中国纯苯贸易格局

1、国内纯苯贸易流向

多数商品的贸易流向主要和其产地和消费地分布相关联，纯苯的消费区域集中度相较于产地更高，华东地区消费量占比在 64%，虽华东纯苯产能亦是最高的区域，但供应仍不能满足当地需求，还需要从其他地区进口补充。而华北、东北及西北三地的纯苯消费量均不及产量，作为主要输出地区，货源主要运往东部和南部地区。总体而言，国内纯苯贸易流向呈现“自北向南、自西向东，进口补充”的分布。

图 22：2022 年中国纯苯消费区域分布



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

华东地区贸易量最大的省份为山东和江苏。山东承担着中转站和供应集中地的角色，一方面当地炼厂产能极大，需要向江苏、浙江、河南等地输出一部分货源，二是河北、辽宁地区的纯苯陆运需经过山东地区才能流向南部。江苏则输入为主，货源主要来源于辽宁

和山东两地。

华北地区加氢苯产能较为密集，货源较为充足，多余苯主要通过火运、汽运输出至华东、华中地区，主要省份为河北省，流向山东、河南等地。东北、西北两地下游需求较少，但原油资源相对丰富，炼油过程中副产较多纯苯，辽宁和新疆两地纯苯产能分别在 319.2 万吨、69.5 万吨，供应相对过剩，辽宁多余货源主要流向山东、天津、江苏等地，新疆多余货源主要流向重庆地区。

华南地区合计纯苯产能在 310 万吨，除了满足当地需求外，部分会流转至福建地区，并经由福建流向江浙沪等地。而华南的生产主力军是广东省，合计在 240 万吨，是最主要的流出地。

图 25：中国纯苯各省市贸易流转



资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

图 23：中国纯苯主要流出地及流向

区域	流向1	流向2	流向3
辽宁	山东	天津	江苏
山东	江苏	河南	安徽
广东	福建		
河北	山东	河南	
新疆	重庆		

图 24：中国纯苯主要流入地及来源

区域	来源1	来源2	来源3
山东	辽宁	河北	宁夏
江苏	辽宁	山东	
福建	广东		
重庆	新疆	四川	江苏
河南	山东	陕西	
安徽	山东		

资料来源：ifind，卓创资讯，隆众资讯，新湖期货研究所

2、纯苯上下游贸易模式

据统计，纯苯近一半的产量由生产企业自身所消耗，用于集团内部调拨或上下游一体化装置，而下游规模以上的企业数量过百家。此外，由于不同生产企业产出的纯苯在微量指标上存在一定差异，下游企业采购原材料时更换供应商的成本偏高，因此往往选择相对固定的供应商。不仅仅下游有签订长协的需求，上游生产企业亦追求较高的直销率，目前70%以上的国产货源采用合约或工厂对工厂的销售模式，产业内部贸易商数量偏少、参与度较低。

正因为直销长协销售模式占主流，纯苯实际自由流通量并不高，同时供需仍呈现偏紧格局，故纯苯定价主导权集中在生产企业这一端。

四、总结

纯苯作为重要的芳烃产品之一，能制备的工艺环节众多，如催化重整、乙烯裂解、甲苯歧化、二甲苯异构化。就现有的投产项目而言，纯苯多数时候仅作为生产企业的副产品之一，因此要测度其生产利润往往看两方面，一是观测芳烃系列产品综合收益，二是观测纯苯原材料的调油经济性，借此综合判断纯苯相对估值情况。

国内纯苯正处于投产高峰期，未来5年仍有近800万吨的量待投产，但对比下游，供应增速并不高，长周期来看，纯苯将延续供需偏紧格局。结构上，纯苯产能区域集中地为华东、华南、华北等地；产业集中度近些年有所增长，新增项目凸显了“规模化、一体化”特征。对应的进口量将存在一定增长空间，国际市场主要关注韩国、欧美等地的供需变化情况，会对短期的进口量形成冲击。

消费区域和产能分布区域结合来看，可以发现纯苯的国内贸易格局呈现出“自北向南、自西向东，进口补充”的特征。实际流转过程中，纯苯一半的量由生产企业自身所消耗，剩余多以直销长协模式对外销售，故定价权主要掌握在上游企业手中。

撰写人：姚学雯

从业资格号：F03116586

投资咨询号：Z0019439

邮箱：yaoxuewen@xhqh.net.cn

审核人：施潇涵

日期：2023 年 8 月 29 日

免责声明：本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。