

2024年6月17日 星期一

一、策略观点：

短期价格调整运行，中期看多

二、策略推荐：看多LL-PP价差

三、策略依据：

供应端，装置检修不再密集后PE和PP周内产量有不同程度回升，PE本周产量变动不大，PP相对回升略多。周内标品排产比例低位略有回升，线性和拉丝比例分别增至32%、25.5%；非标类排产比例变动不大，低压维持在40%左右，注塑略跌至29.6%。产业利润方面，下游利润仍旧表现不佳，上游利润相对下游表现略好。不过本周油价走强一方面带来成本价格支撑，但同时也造成油制装置利润下滑以及化工品总体利润回落。其他类型装置利润尚可，在装置检修减少背景下短期聚烯烃开工可能会有回升预期，不过化工品利润若是持续回落可能限制聚烯烃开工及产量回升。

需求端，国内传统消费看依旧维持淡季，下游终端行业利润表现欠佳，本周聚烯烃下游行业原料库存及订单天数并未有较大提升亮点，不过部分行业如农膜开工见底回升，其原料库存处于低位，需关注未来可能会出现补库行情。出口方面，值得关注的是本周出口利润开始有所好转，建议跟踪出口利润是否能持续向好。以下是本周的聚烯烃下游部分行业情况：本周农膜价格稳定，成交稀少。农膜生产淡季，需求较弱，订单跟进稀少，零星成交。农膜样本企业订单天数环比增加1.23%，农膜样本企业原料库存天数环比上涨0.38%。包装制品需求方面，多数包装企业原料采购相对谨慎，订单消耗较慢。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比跌

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

能源化工组组长

yangan@htfutures.com

从业资格号：F0237290

投资咨询号：Z0013382

干方磊

联系人

ganfanglei@htfutures.com

从业资格号：F03089806

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，清晰地准确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。

2024年6月17日 星期一

2.50%，订单量环比跌3.63%。PE包装膜样本企业原料天数环比跌1.63%，库存量环比跌1.53%。管材方面，目前PE管材下游行业逐步进入季节性需求淡季，开工多数维持低位运行，行业内部分大厂开工维持在5成左右，部分不足5成，中小工厂开工在1-3成。下游工厂新增订单不足，同时对未来预期需求偏差下，原料及成品库存备货积极性不高，继续维持低位操作。本周农业化肥袋订单成交冷清，建筑多地停工较多，水泥袋需求有限。塑编市场淡季模式凸显，塑编价格弱势整理，利润空间变化不大。塑编中大型样本企业原料库存天数环比跌3.79%，塑编样本企业平均订单天数在6.56天。本周BOPP市场变化不大，下游需求处于淡季，整体采购放量或有限。BOPP厂家样本库存天数环比涨1.64%，BOPP样本订单天数环比跌0.25%。注塑方面，塑料托盘、周装箱订单情况略有转弱，厂家开工积极性下降，部分工厂选择降负荷生产。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周五增加1.89%。石化库存近来去库明显较为缓慢，已经连续3周出现库存回升。产业链来看，上游库存明显较高，而中下游较低。虽然上游库存去库存不畅，但未来3-4个月可能是下游陆续补库季节，库存压力有望被缓解。年初以来聚烯烃价格重心缓慢上行已久，期间下游对于原料价格接受意愿度也在逐渐提升。鉴于当前下游终端库存可能处于年内低位和后续补库周期开启，聚烯烃原料价格有望在短期调整后继续走强。我们认为短期聚烯烃价格调整幅度和深度可能有限，PE调整区间8300-8350、PP调整区间可能在7500-7550。

**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**

能源化工组组长

yangan@htfutures.com

从业资格号：F0237290

投资咨询号：Z0013382

**千方磊
联系人
ganfanglei@htfutures.com
从业资格号：F03089806**

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，清晰准确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。

一、现货端：

图1：聚乙烯价格变化（元/吨）

时间	华北地区			华东地区			华南地区		
	6/3	6/14	涨跌	6/3	6/14	涨跌	6/3	6/14	涨跌
LLDPE	8575	8535	40	8675	8675	0	8950	8925	-25
LDPE	10125	10525	-400	10200	10525	325	10350	10650	300
HDPE膜料	8615	8590	25	8650	8600	-50	8490	8430	-60
HDPE中空	8425	8450	-25	8550	8475	-75	8340	8310	-30
HDPE注塑	8350	8380	-30	8325	8325	0	8360	8325	-35
HDPE拉丝	8670	8620	50	8655	8625	-30	8925	8825	-100

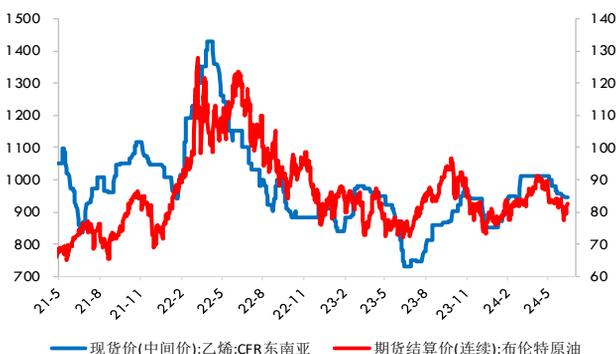
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图2：聚丙烯价格变化（元/吨）

时间	华北地区			华东地区			华南地区		
	6/3	6/14	涨跌	6/3	6/14	涨跌	6/3	6/14	涨跌
粉料	6985	7030	45	7600	7750	150	7600	7680	80
拉丝	7700	7710	-10	7765	7735	30	7685	7615	70
均聚注塑	7740	7700	40	7785	7700	85	7700	7625	75
低熔共聚	8200	8270	-70	8150	8100	50	8115	8100	15

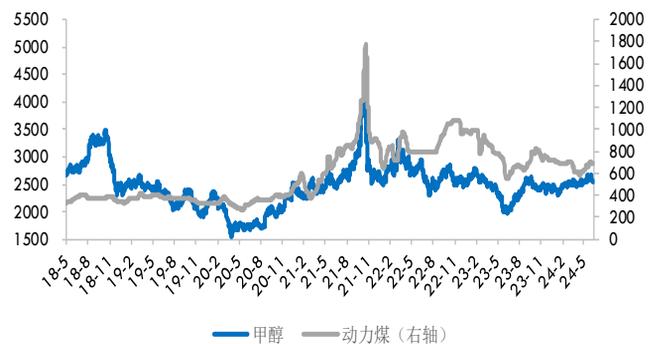
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图3：原油、乙烯价格（美元/桶，美元/吨）



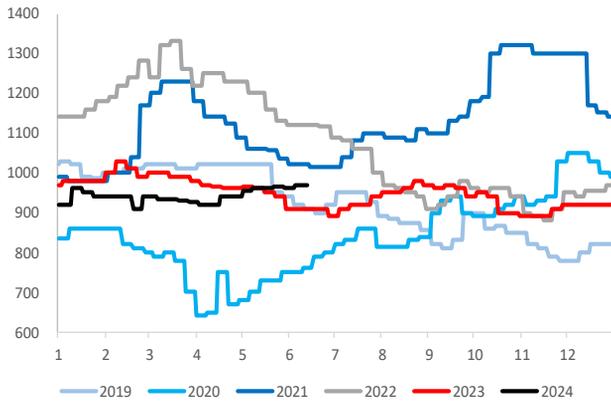
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图4：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



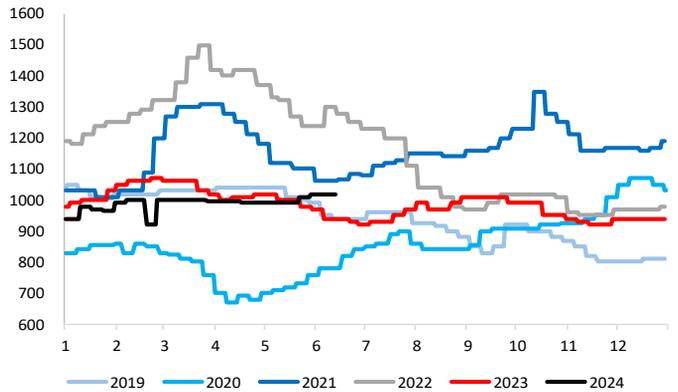
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5: LLDPE现货价: CFR中国 (美元/吨)



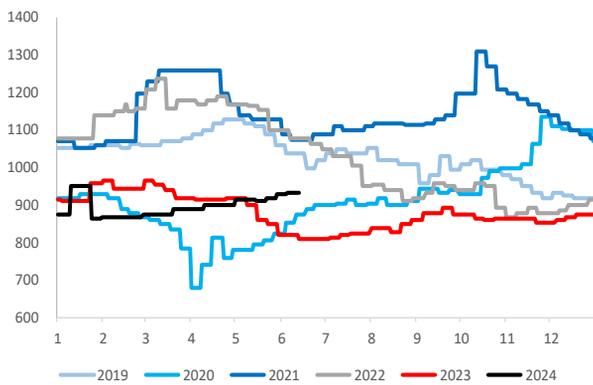
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6: LLDPE现货价: CFR东南亚 (美元/吨)



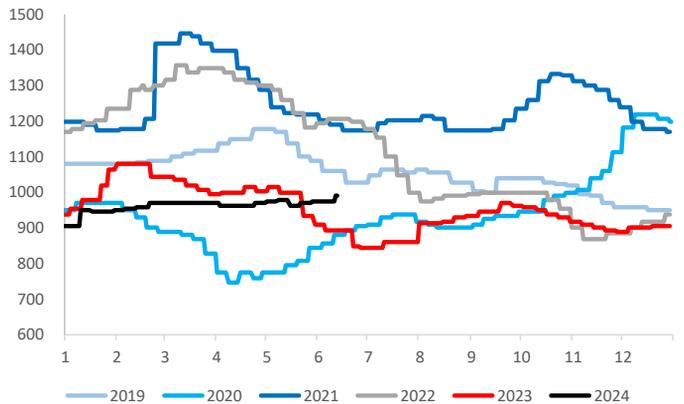
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图7: 注塑/纤维: CFR远东 (美元/吨)



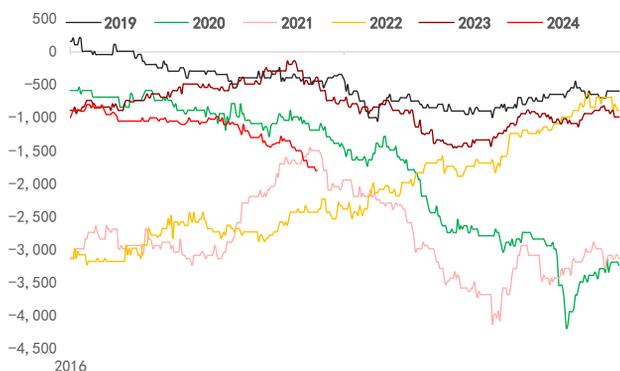
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图8: 注塑/纤维: CFR东南亚 (美元/吨)



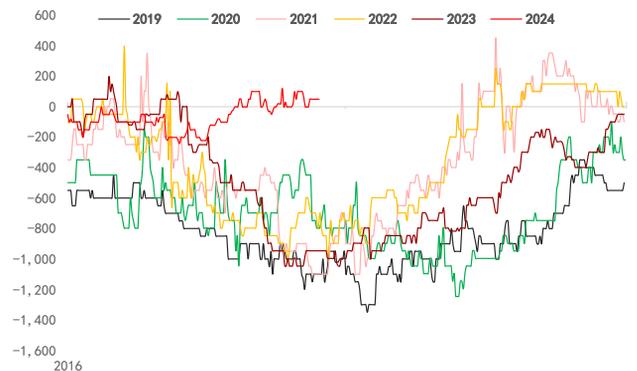
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图9: LL-LD价差 (元/吨)



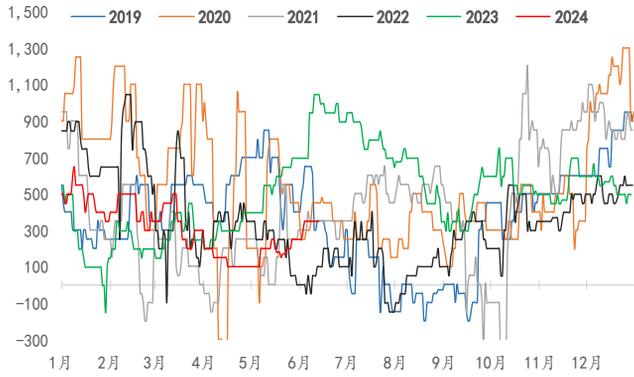
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图10: LL-HD价差情况 (元/吨)



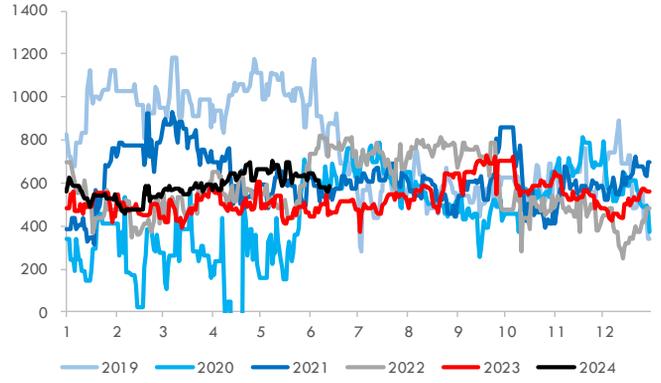
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图11: 华东共聚-拉丝价差 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图12: 华北粒料-粉料价差 (元/吨)



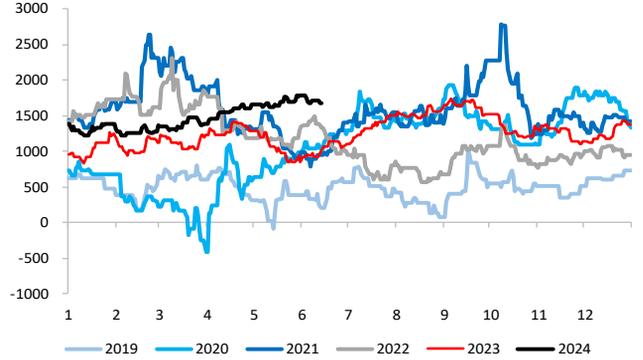
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图13: 山东一级货PE新旧料价差 (元/吨)



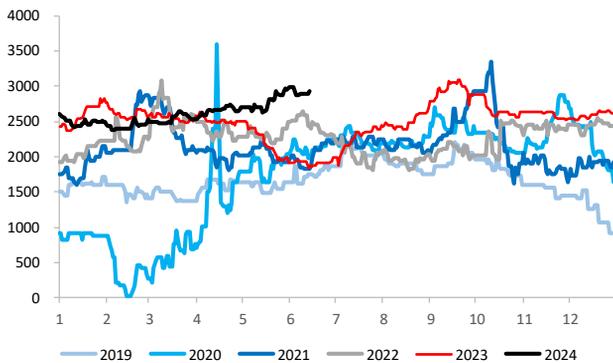
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图14: 临沂一级造粒PE新旧粒价差 (元/吨)



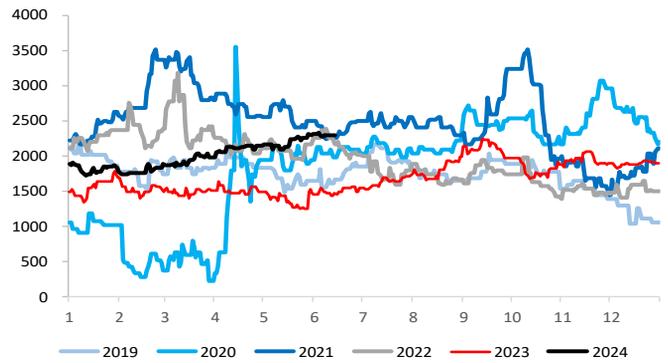
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图15: 临沂一级PP新旧料价差 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图16: 山东白透明优质PP新旧粒价差 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

二、供应端：

PE方面：本周国内PE装置检修损失量9.2万吨，较上周降低17.12%。本周PE石化企业生产负荷77.48%，较上周增加0.86%。周度产量51.35万吨，环比增加1.12%。

图17：PE石化装置检修统计（万吨）

石化名称	生产装置	产能	检修时间	石化名称	生产装置	产能	检修时间
沈阳化工	LLDPE	10	开车时间待定	兰化榆林	FDPE	40	5月27日-7月初检修
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	兰化榆林	HDPE	40	5月31日-7月初检修
齐鲁石化	HDPE	14	12月23日检修，开车待定	久泰能源	FDPE	10	6月3日检修，待定
齐鲁石化	FDPE	37	12月23日检修，开车待定	吉林石化	HDPE	30	6月4日-6月12日检修
齐鲁石化	LDPE	14	12月23日检修，开车待定	齐鲁石化	HDPE	7	6月6日检修，待定
燕山石化	HDPE	8	4月8日检修，开车待定	中韩石化1期	HDPE	30	6月6日检修，待定
福建联合	FDPE	45	5月7日-6月8日检修	燕山石化	LDPE	6	6月12日检修，待定
延长中煤2期	LDPE	30	5月8日-6月11日检修	浙石化1期	FDPE	45	6月12日-6月23日检修
独山子石化	FDPE	10	5月10日-7月3日检修	中海壳牌	LDPE	25	6月12日-6月15日检修
独山子石化	HDPE	10	5月10日-7月7日检修	中天合创	LLDPE	30	6月12日-6月15日检修
独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月11日检修	中天合创	LDPE	25	6月12日-6月15日检修
独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月13日检修	中天合创	LDPE	12	6月12日-6月15日检修
独山子石化	HDPE	30	5月14日-7月9日检修				

数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

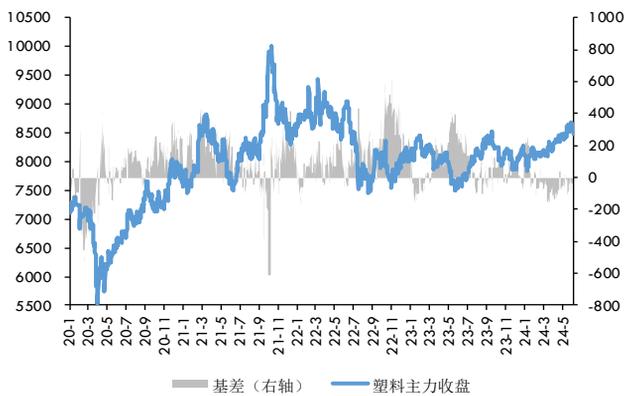
PP方面：本周国内PP装置检修损失量13.01万吨，较上周降低17.34%。本周PP石化企业生产负荷76.99%，较上周增加2.97%。周度产量66万吨，环比增加4.02%

图18：石化装置检修统计（万吨）

石化名称	产能	停车时间	开车时间	石化名称	产能	停车时间	开车时间
武汉石化	老线10	2021/11/12	待定	泉州国亨	45	2024/5/23	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	上海赛科	25	2024/5/26	2024/6/7
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	河北海伟	30	2024/5/31	2024/6/18
天津联合	6	2022/7/31	待定	广西鸿谊	15	2024/5/22	2024/6/2
锦西石化	15	2023/2/13	待定	大连西太	10	2024/6/1	2024/6/6
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	久泰能源	32	2024/6/3	待定
常州富德	30	2023/11/1	待定	燕山石化	28	2024/6/3	2024/6/8
齐鲁石化	7	2023/12/23	待定	神华榆林	30	2024/6/4	2024/6/11
潍坊舒服康	15	2024/3/17	待定	北方华锦	6	2024/6/4	待定
中韩石化	20	2024/4/18	待定	茂名石化	30	2024/6/5	2024/6/9
大唐多伦	46	2024/5/8	2024/6/9	福建联合	22	2024/6/11	待定
安庆石化	30	2024/5/8	计划6月20日	大连西太	10	2024/6/6	2024/7/25
延长中煤榆林	40	2024/5/9	2024/6/12	安徽天大	15	2024/6/7	待定
万华化学	30	2024/5/10	待定				
独山子石化	14	2024/5/10	计划2个月				
青海盐湖	16	2024/5/19	待定				

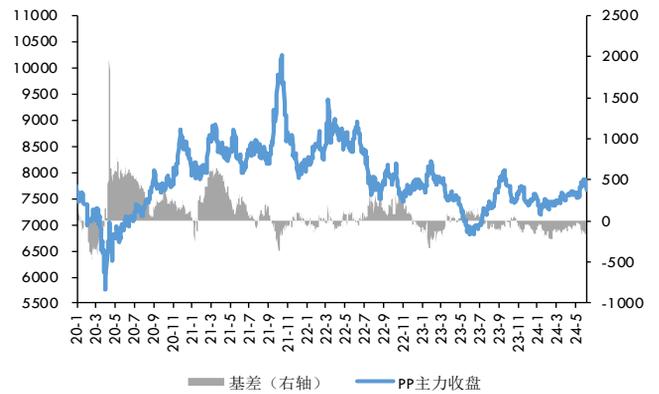
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图19: 塑料主力收盘价及基差 (元/吨)



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图20: PP主力收盘价及基差 (元/吨)



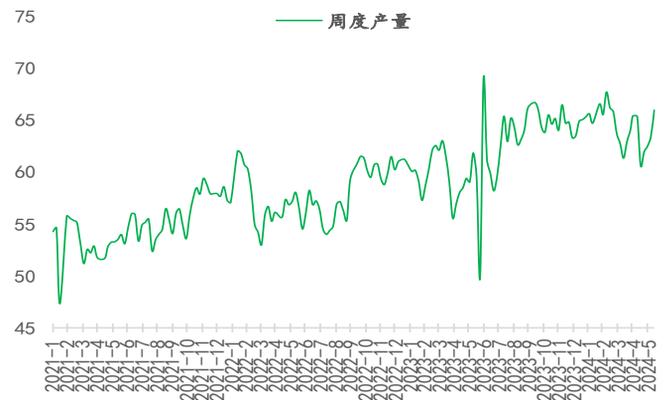
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图21: PE周度产量 (万吨)



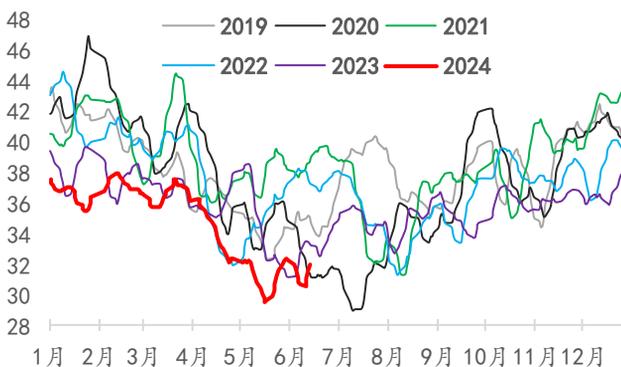
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图22: PP周度产量 (万吨)



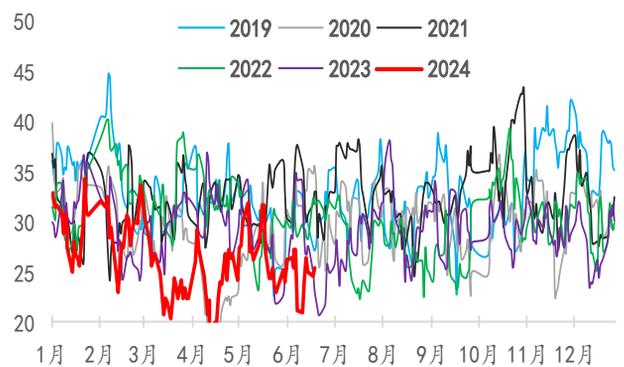
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图23: 线性生产比例情况 (%)



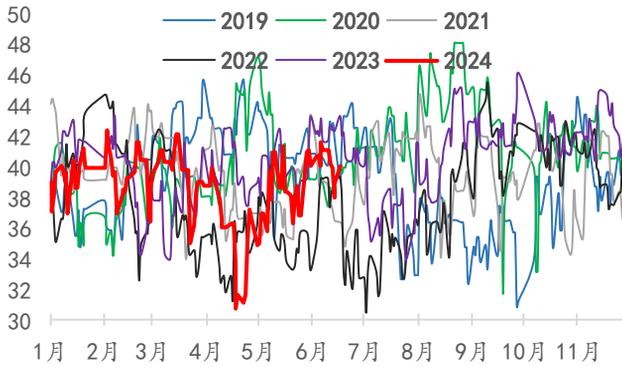
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图24: 拉丝生产比例情况 (%)



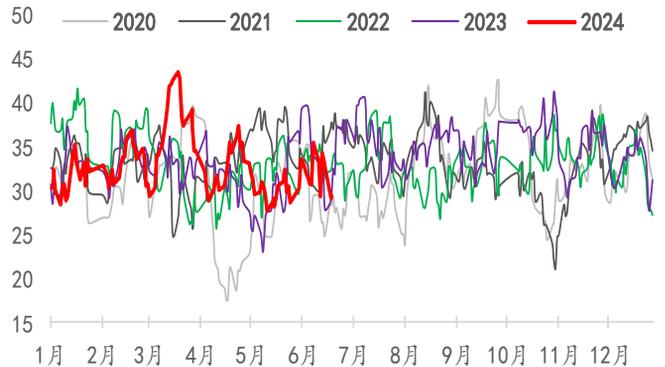
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图25: 低压生产比例情况 (%)



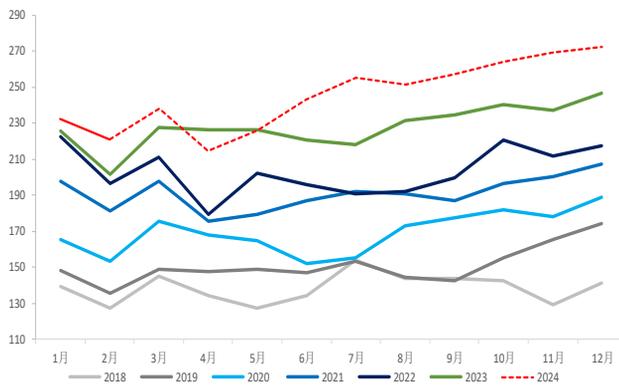
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图26: 注塑生产比例情况 (%)



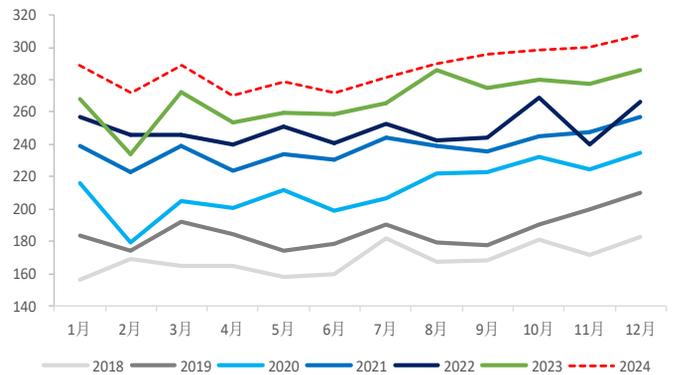
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图27: PE月度产量 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图28: PP月度产量 (万吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图29: PE新产能投产情况 (万吨)

国内企业	装置类型	产能 (万吨/年)	投产时间
裕龙石化	1#HDPE	30	2024年5月
	1#FDPE	50	2024年5月
英力士	HDPE	50	2024年6月
	FDPE	30	2024年6月
裕龙石化	2#HDPE	45	2024年8月
	2#FDPE	50	2024年8月
万华化学	LDPE	25	2024年9月
山东新时代	HDPE	45	2024年12月
	LLDPE	25	2024年12月
吉林石化	HDPE	40	2024年12月
青海大美	FDPE	30	2024年
埃克森惠州化工	LLDPE	73	2024年
	LLDPE	50	2024年
	LDPE	50	2024年
总计	--	593	--
理论实际兑现	--	390	理论完成率66%
国外企业	装置	产能 (万吨/年)	时间
Tabriz	31	31	2024年5月
Pepsol	30	30	2024年7月
总计	--	61	--

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

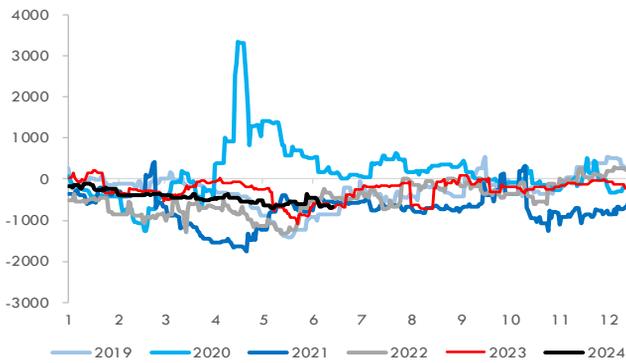
图30: PP新产能投产情况 (万吨)

国内企业	产能 (万吨/年)	装置类型	时间
广东石化	20	油制	2023年12月已投
宁波台塑	60	PDH	2024年1月已投
国亨化学	45	PDH	2024年3月已投
金发科技	60	PDH	2024年3月已投
中景石化	100	PDH	2024年3月投产
中海精细	40	PDH	2024年4月已投
惠州立拓	15	外购丙烯	2024年3月已投
安徽天大	30	外购丙烯	2024年5月中旬
金能二期	45	PDH	2024年5月已投
金能二期	45	PDH	预计2024年6月
天津南港	35	油制	预计2024年6月
裕龙石化	190	油制	2024年7-9月
利华益维远	40	PDH	2024年Q3-Q4
广西鸿谊	15	PDH	2024年
华亨煤业	20	煤制	2024年
浙江圆锦	60	PDH	2024年
东华能源	80	PDH	2024年
埃克森惠州	95	油制	2024年
华亨煤业	20	煤制	2024年
镇海炼化	50	油制	2024年
总计	725		--
实际兑现	555		理论完成率76%
国外企业	产能 (万吨/年)	装置类型	时间
SCG	50		2023年11月
ChevronPhillips	45		2023年
Grupa Azoty	43.7		2023年Q4
Formosa (台塑)	25		2024年Q1
Navara Energy	45		2024年
Polytama	30		2024年
Dangote PC	90		2024年
总计	328.7		--

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

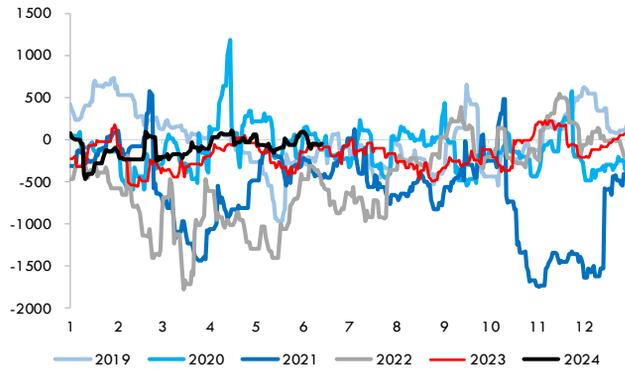
三、进出口端：

图31：PP进口利润（元/吨）



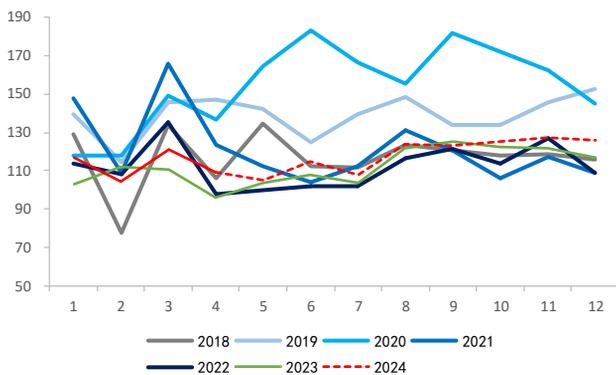
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图32：LL进口利润（元/吨）



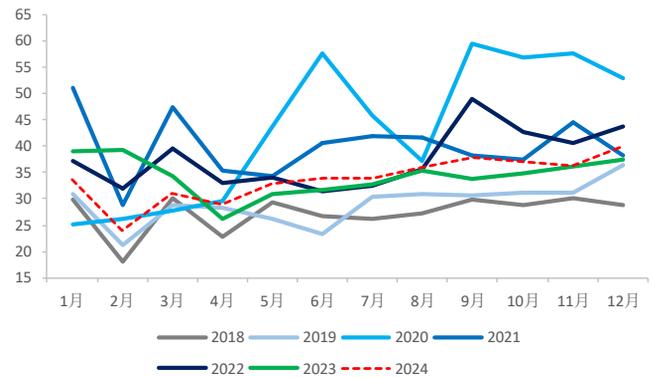
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图33：PE进口量月度（万吨）



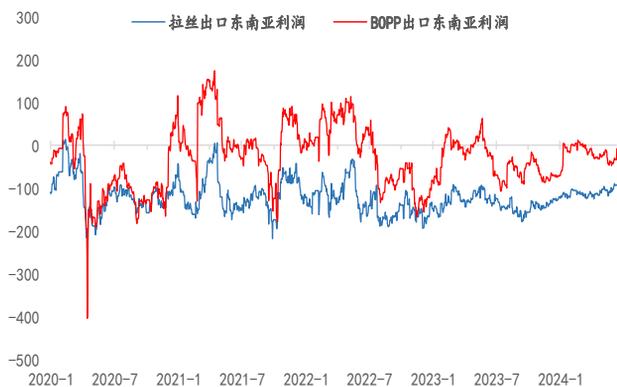
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图34：PP进口量月度（万吨）



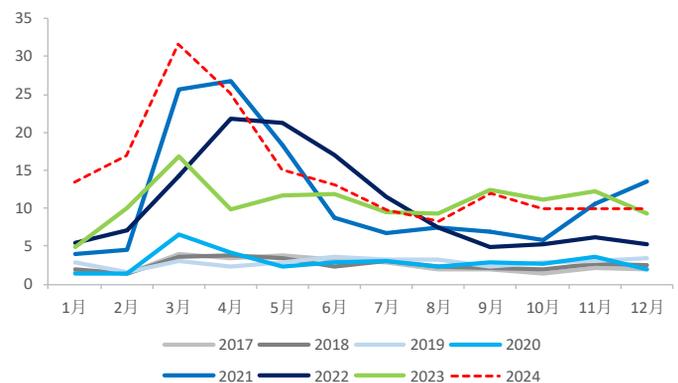
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图35：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



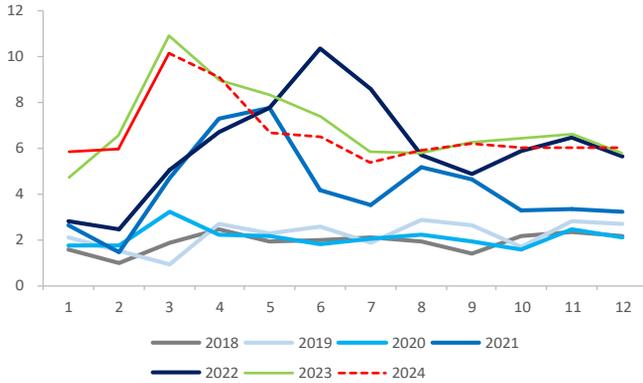
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图36：PP月出口量（万吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图37: PE月出口量(万吨)



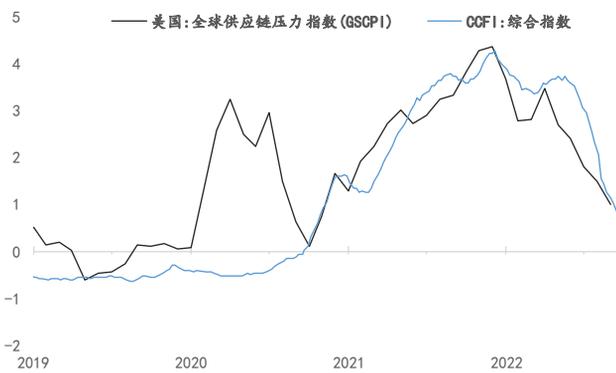
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图38: 美国货物进口金额月度情况



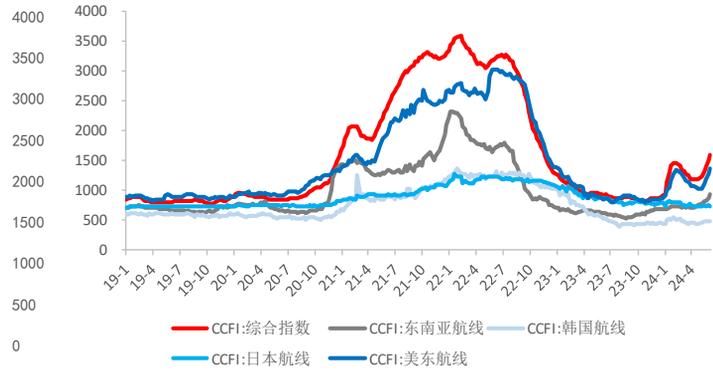
数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

图39: 全球供应链压力指数



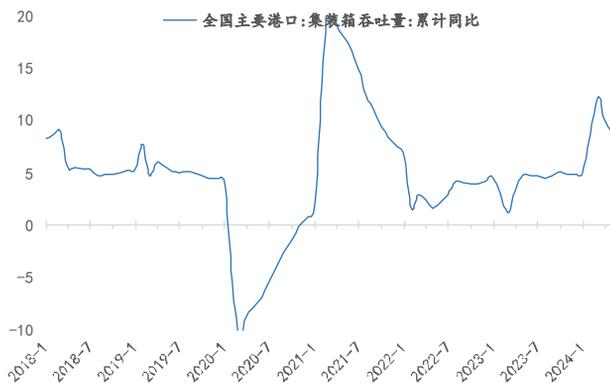
数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

图40: 出口集装箱运价指数



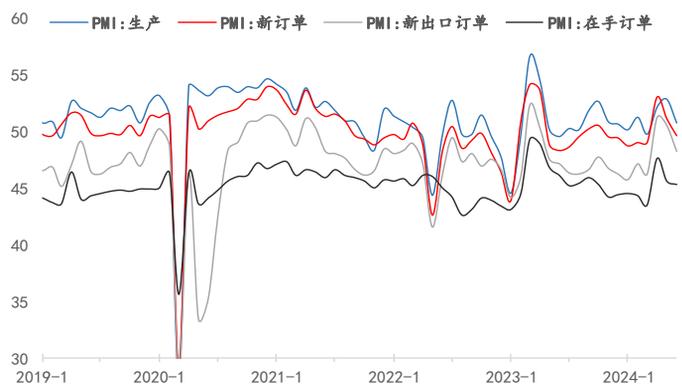
数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

图41: 全国主要港口货物吞吐量累计同比(%)



数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

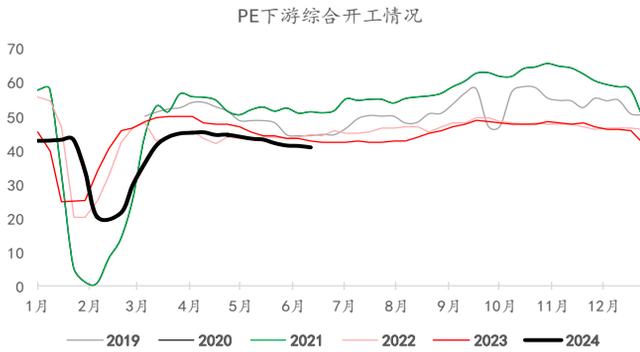
图42: PMI出口订单及情况



数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

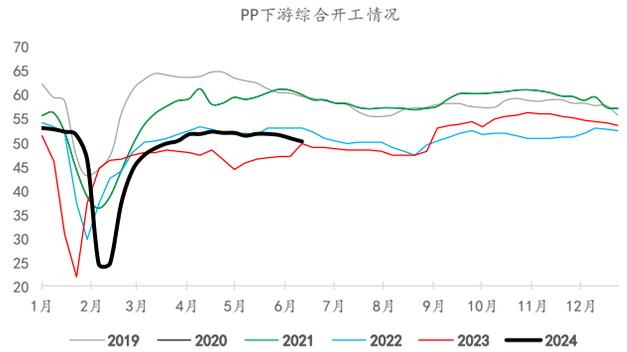
四、需求:

图43: PE终端行业综合开工率 (%)



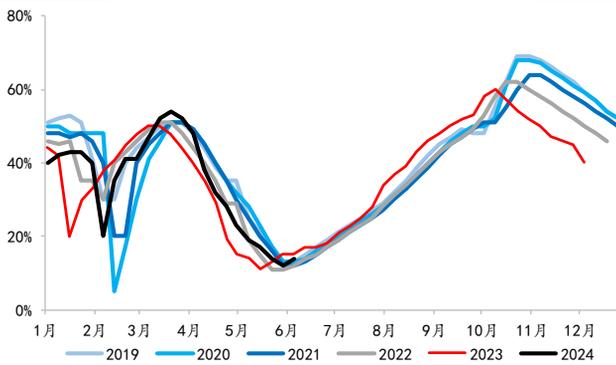
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图44: PP终端行业综合开工率 (%)



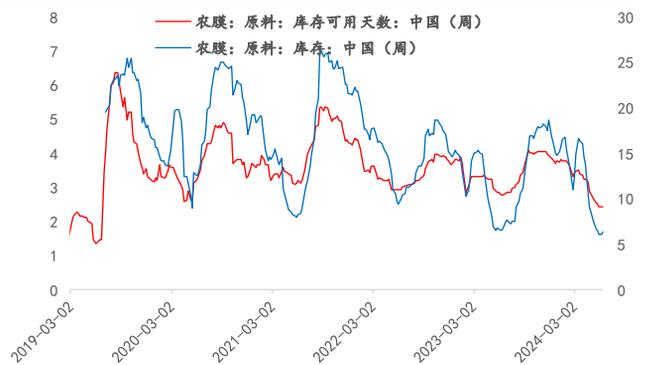
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图45: 农膜行业开工率 (%)



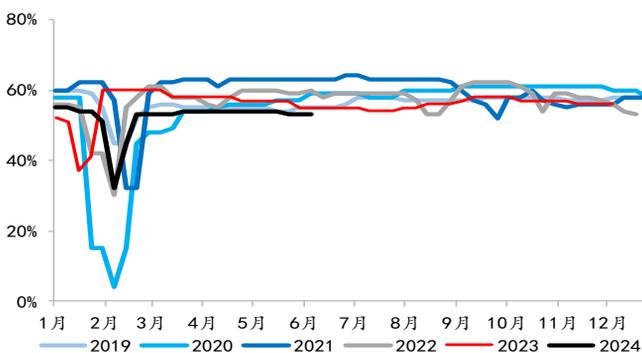
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图46: 农膜原料库存情况 (万吨)



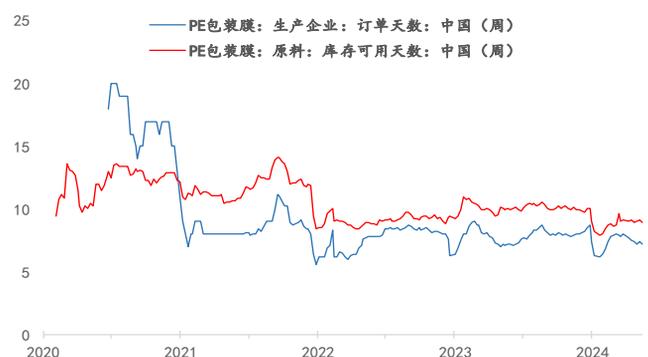
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图47: 包装膜行业开工率 (%)



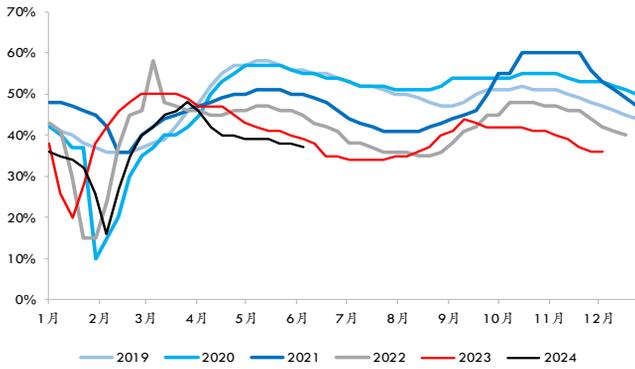
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图48: PE包装膜原料库存及订单情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图49：管材行业开工率 (%)



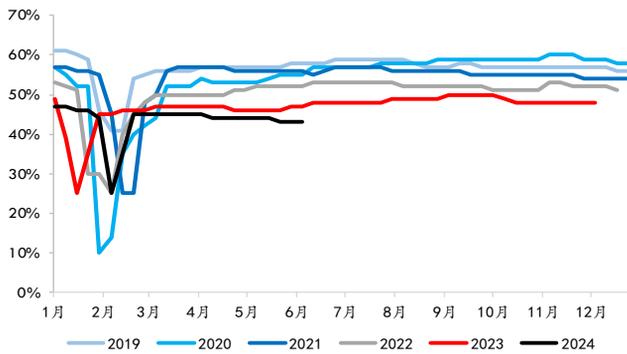
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图50：PE管材原料库存情况



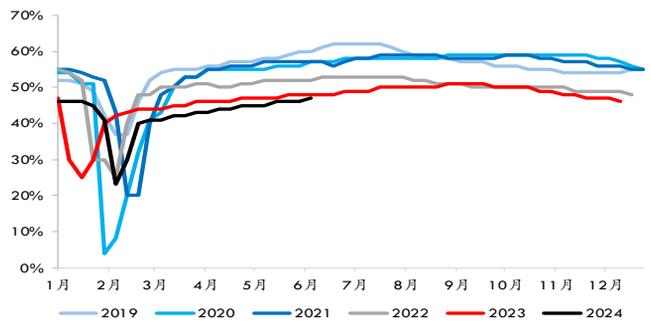
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

图51：薄膜行业开工率 (%)



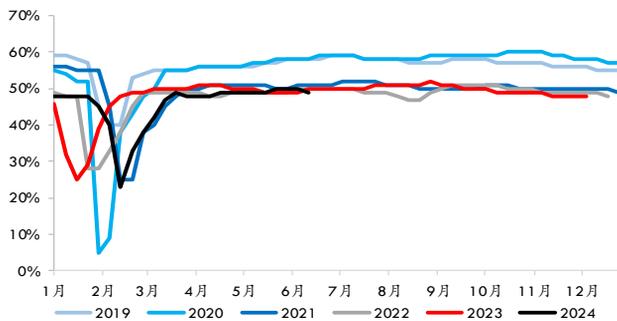
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图52：单丝行业开工率 (%)



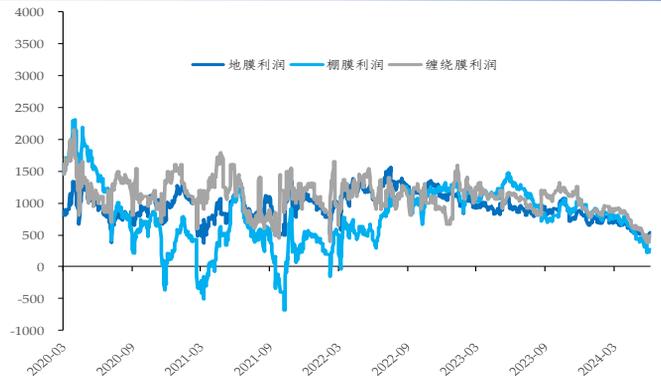
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图53：中空行业开工率 (%)



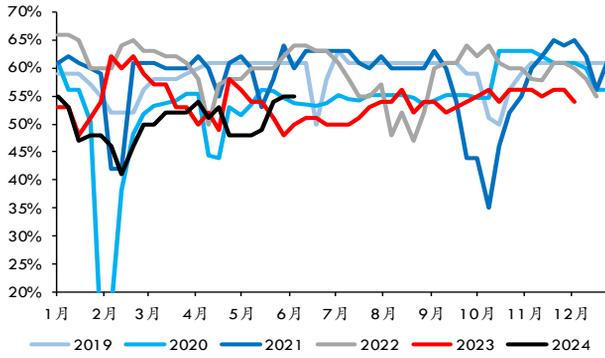
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图54：农膜利润情况 (元/吨)



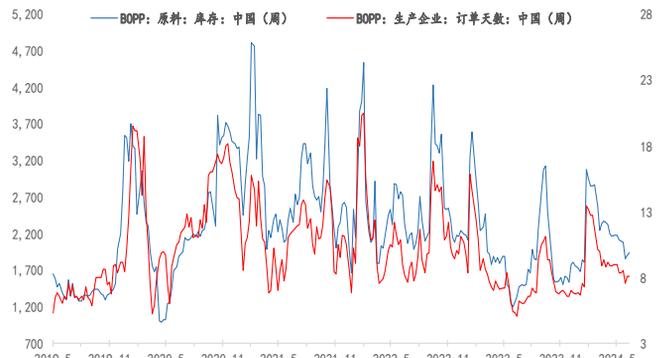
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图55: BOPP行业开工率 (%)



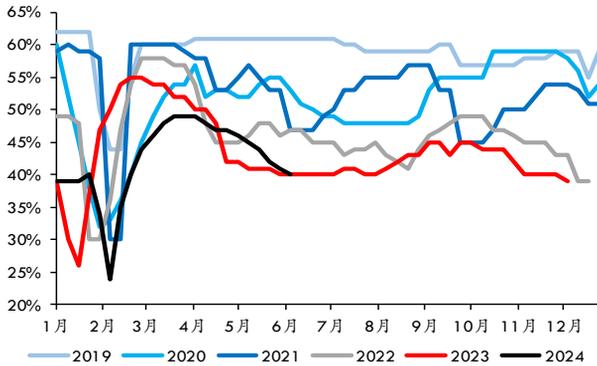
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图56: BOPP周度订单天数及原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图57: 塑编行业开工率 (%)



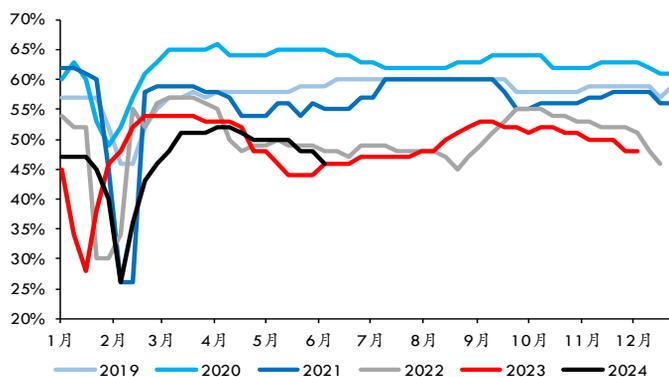
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图58: 塑编周度订单天数及原料库存情况



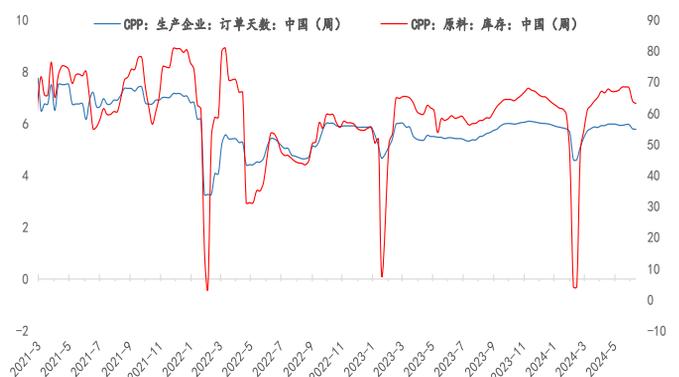
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图59: 注塑行业开工率 (%)



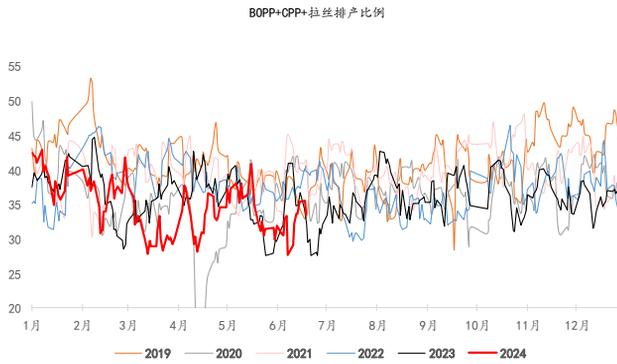
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图60: CPP周度订单天数及原料库存情况



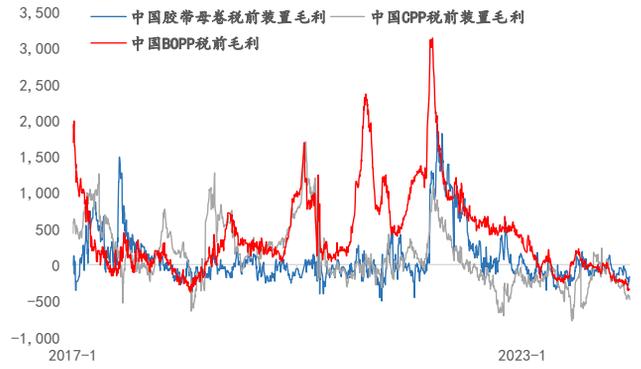
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

图61: BOPP+CPP+拉丝排产比例 (%)



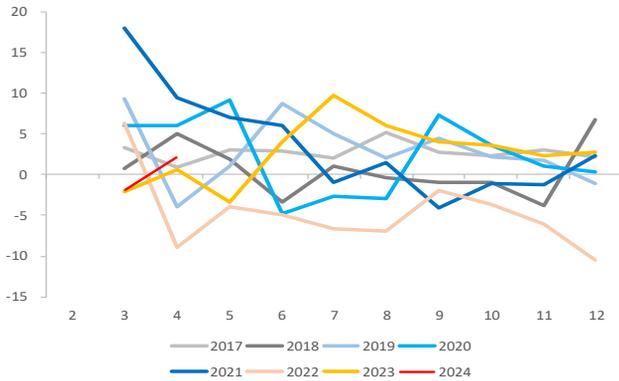
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图62: 下游行业利润情况 (元/吨)



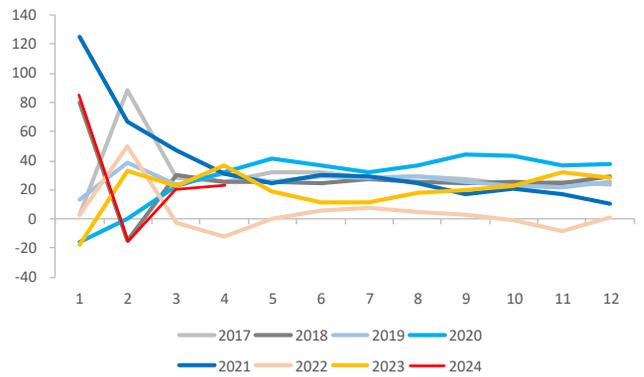
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图63: 塑料制品产量当月同比 (%)



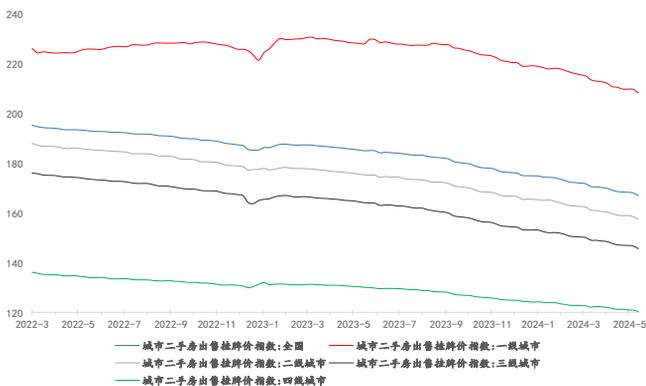
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图64: 规模以上快递业务量当月同比 (%)



数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图65: 二手房出售挂牌指数 (%)



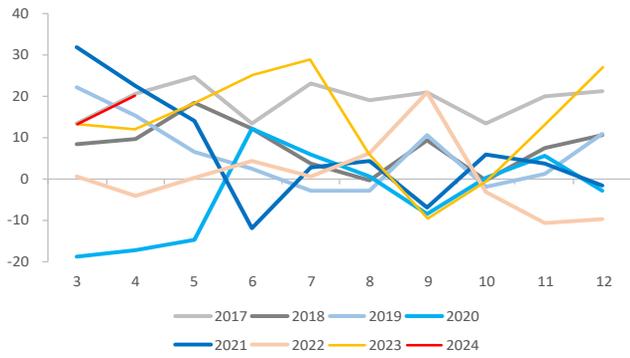
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图66: 乘用车厂家当周批发和零售同比 (%)



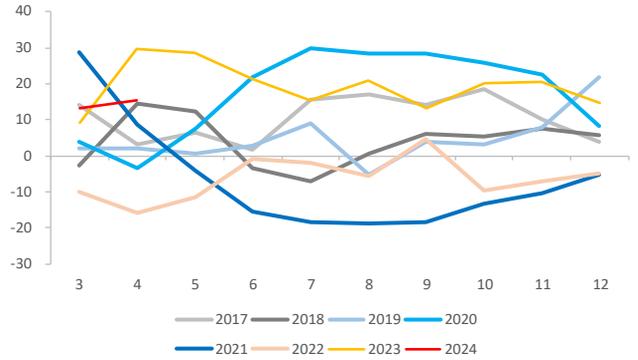
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图67: 空调产量当月同比 (%)



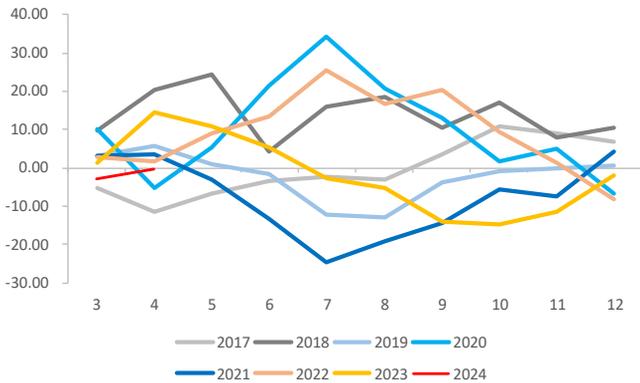
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图68: 电冰箱产量当月同比 (%)



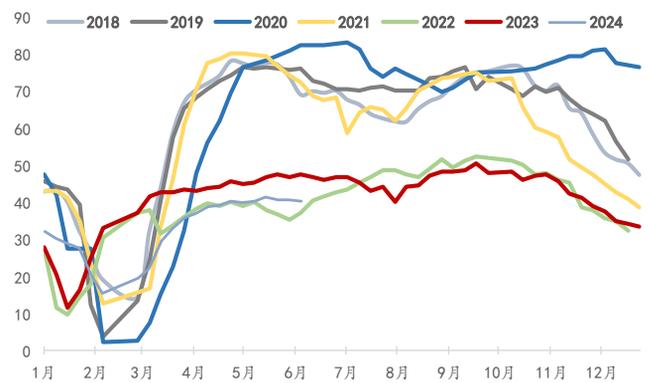
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图69: 彩电产量当月同比 (%)



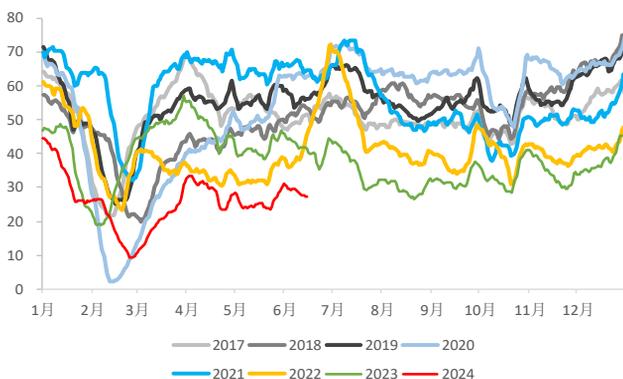
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图70: 全国当周水泥发运率



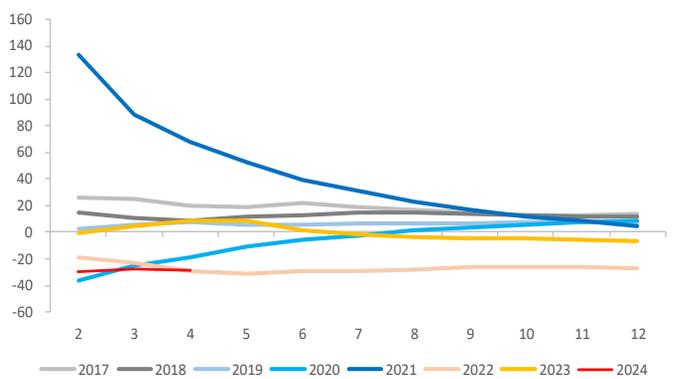
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图71: 30大中城市:商品房成交面积



数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

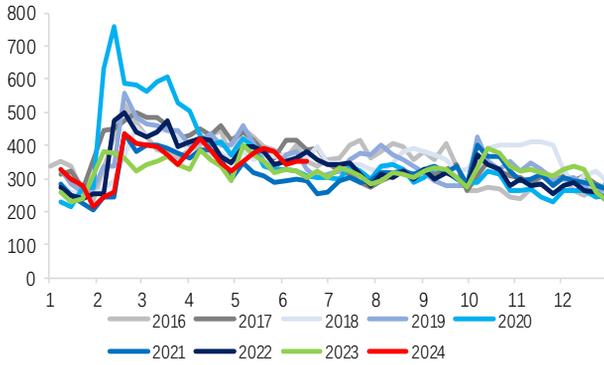
图72: 商品房销售额累计同比 (%)



数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

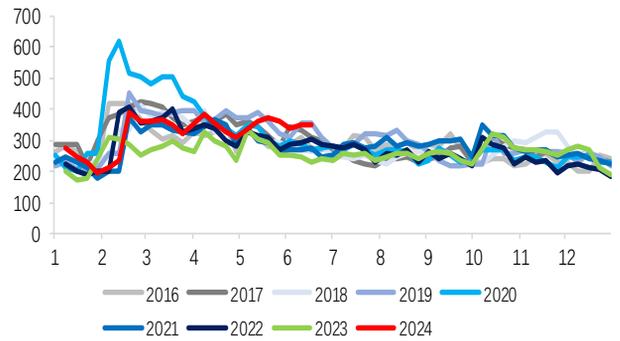
五、库存:

图73: PE石化库存情况 (千吨)



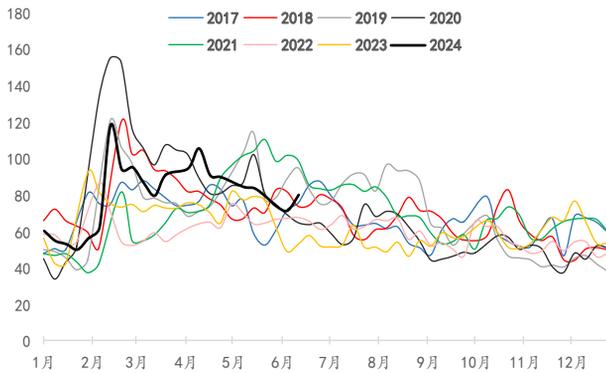
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图74: PP石化库存情况 (千吨)



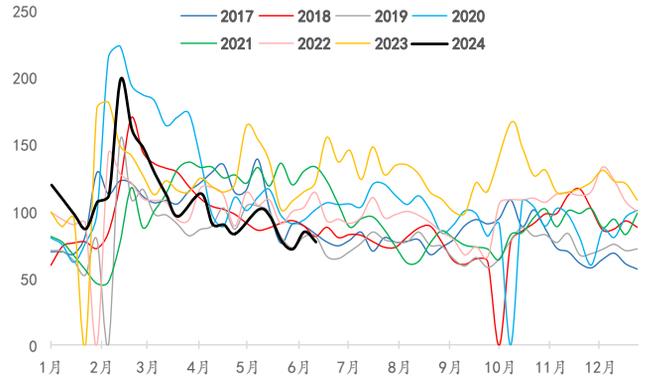
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图75: PE煤化工库存情况 (千吨)



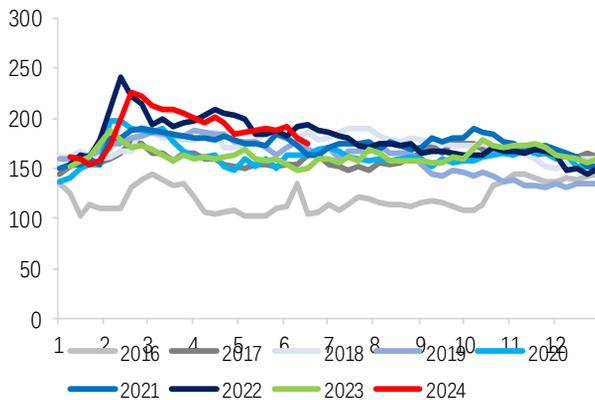
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图76: PP煤化工库存情况 (千吨)



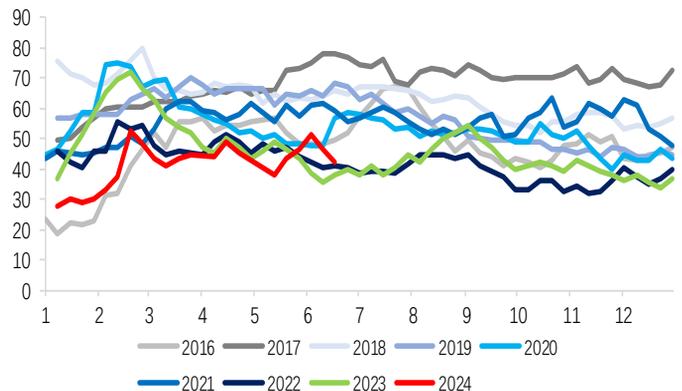
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图77: PE贸易商样本库存 (千吨)



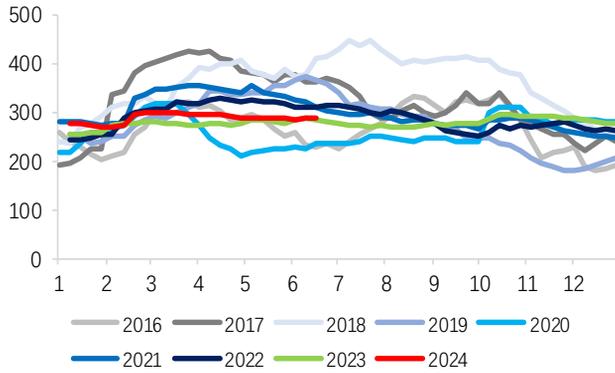
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图78: PP贸易商样本库存 (千吨)



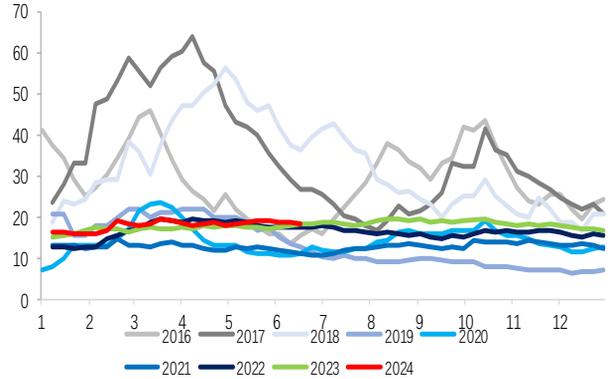
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图79: PE港口库存情况 (千吨)



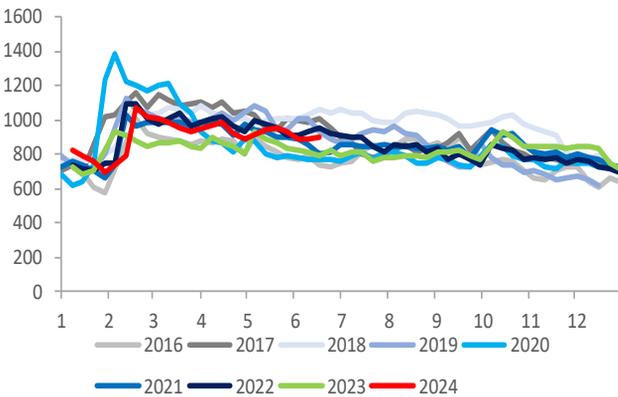
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图80: PP港口库存情况 (千吨)



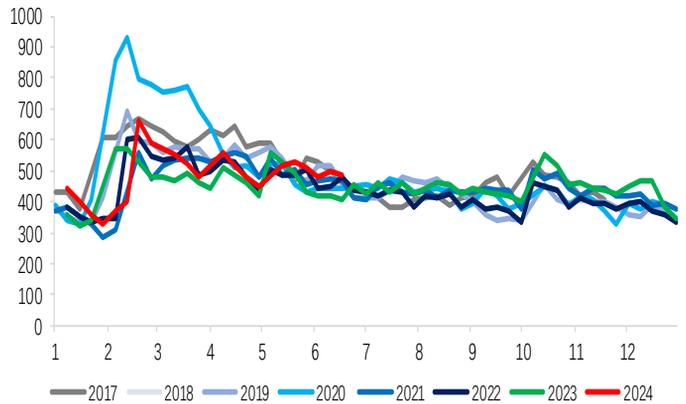
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图81: PE样本企业周度总库存情况 (千吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图82: PP样本企业周度总库存情况 (千吨)



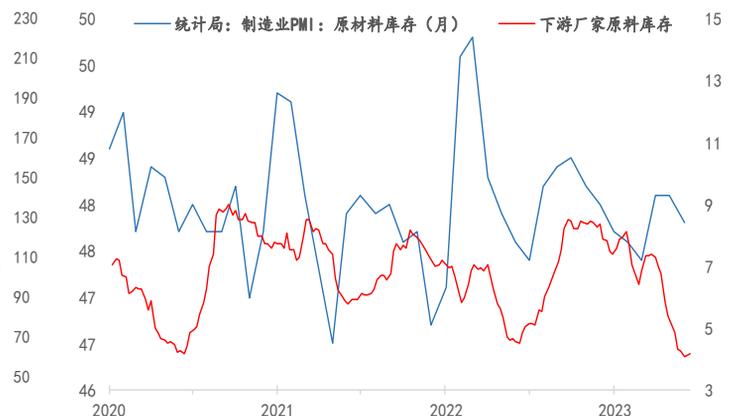
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图83: 聚烯烃上游原料库存与宏观库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

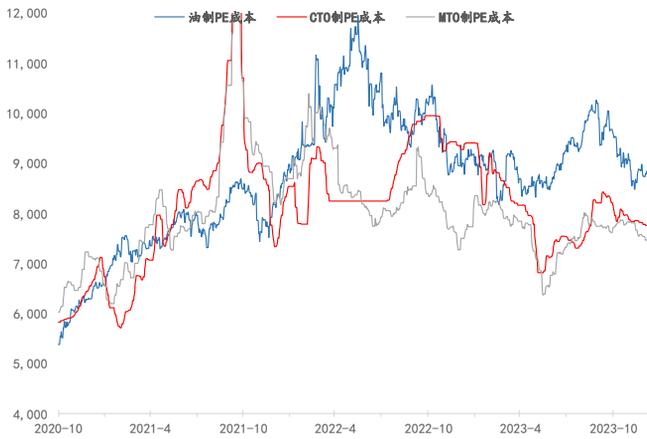
图84: 聚烯烃下游原料库存与宏观库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

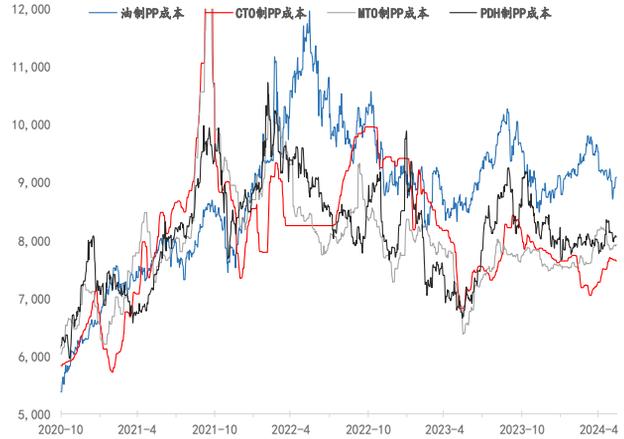
六、产业链成本利润情况：

图85：PE不同路径生产成本（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图86：PP不同路径生产成本（元/吨）



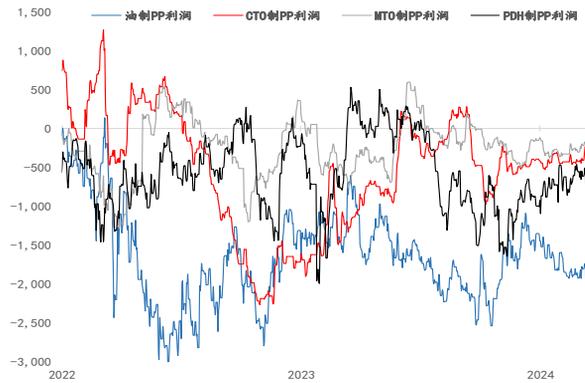
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图87：PE不同路径生产利润（元/吨）



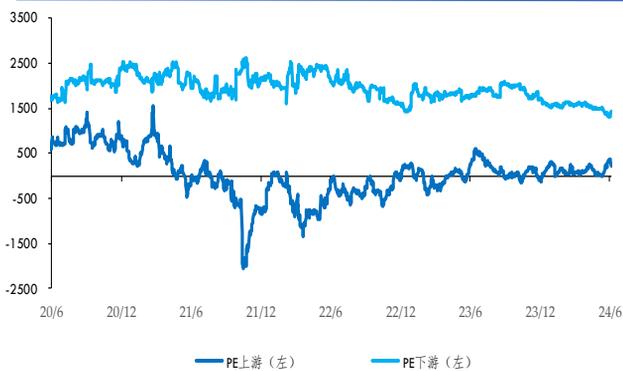
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图88：PP不同路径生产利润（元/吨）



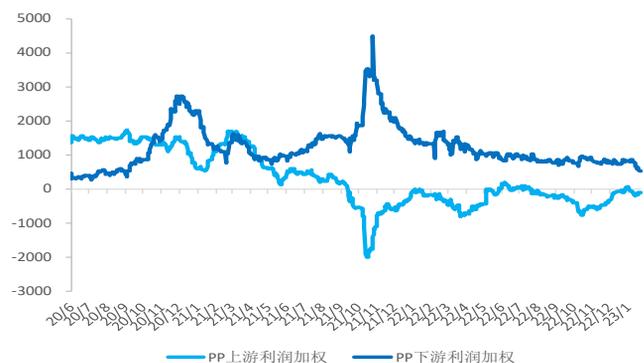
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图89：PE产业链利润情况（元/吨）



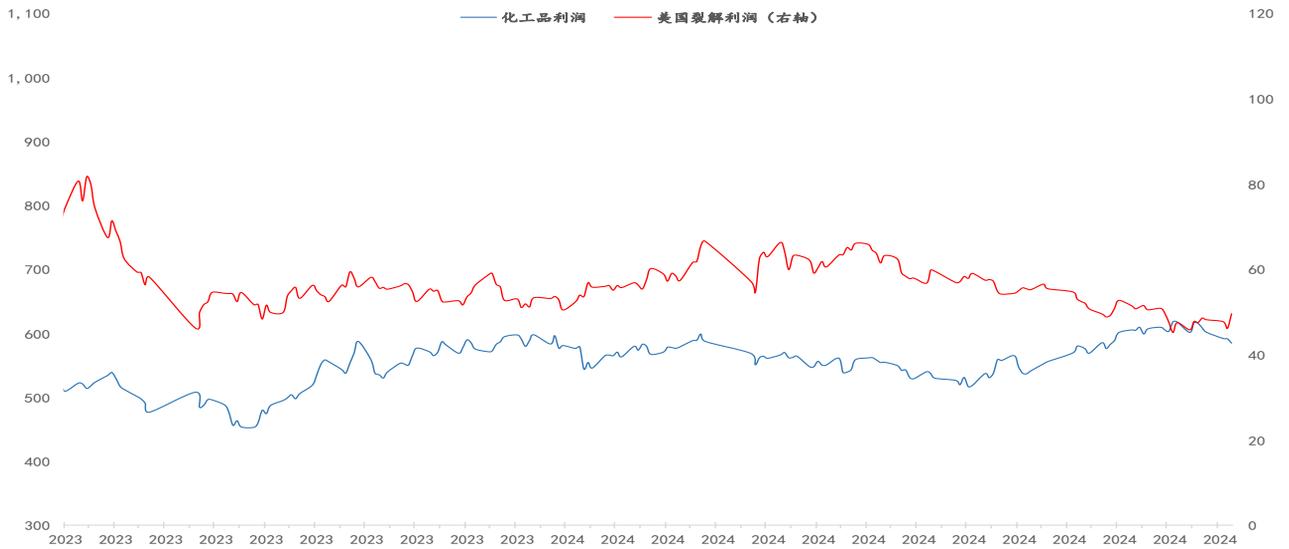
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图90：PP产业链利润情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

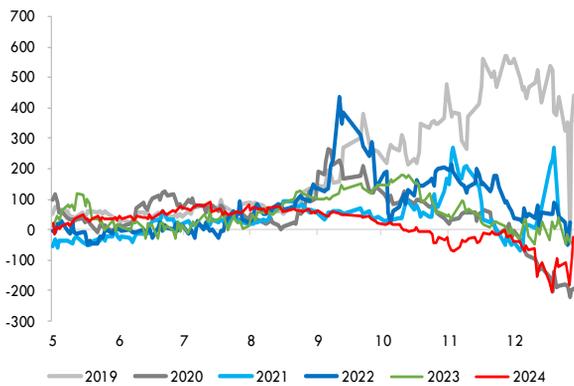
图91：裂解利润与化工品利润情况



数据来源：Bloomberg、IFinD、海通期货投资咨询部

七、价差情况：

图92：LL05-01价差



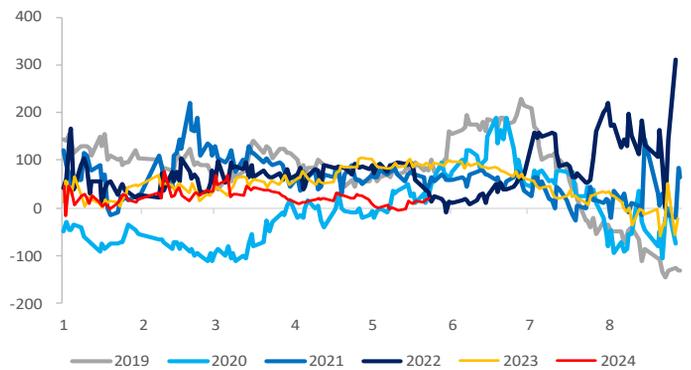
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图94：LL05-09价差



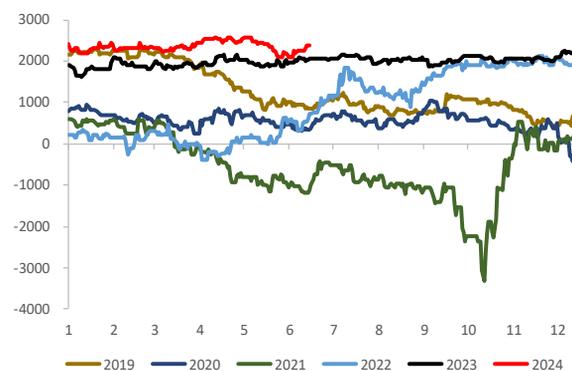
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图93：LL09-01价差



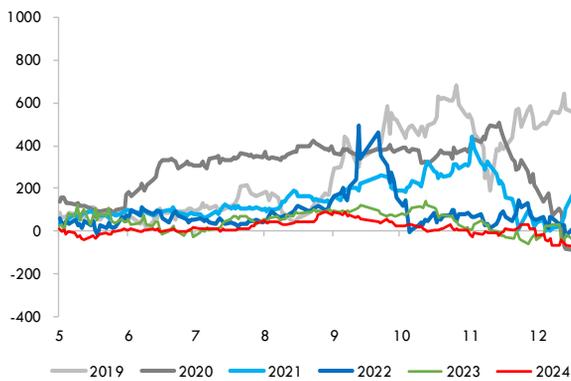
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图95：LL-V价差



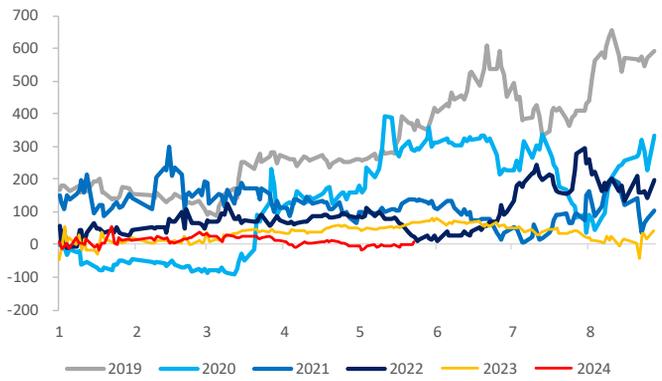
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图96: PP05-01价差



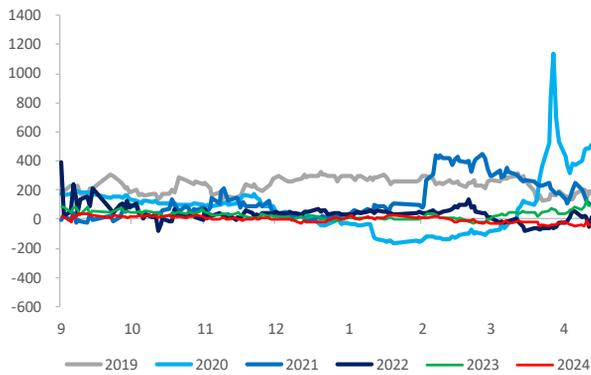
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图97: PP09-01价差



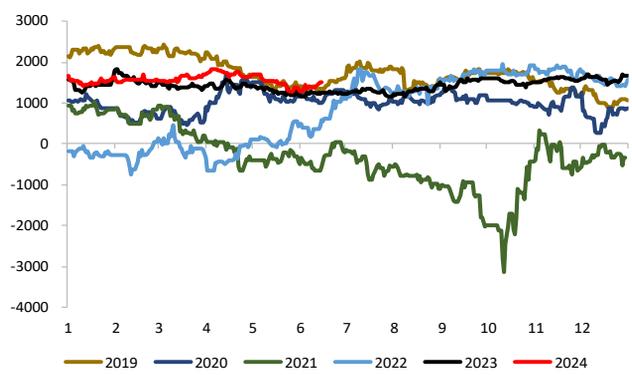
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图98: PP05-09价差



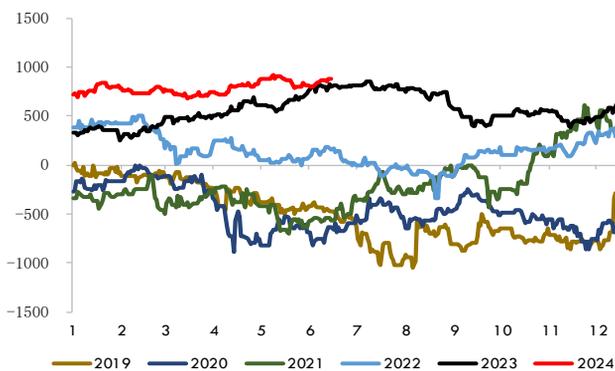
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图99: PP-V价差



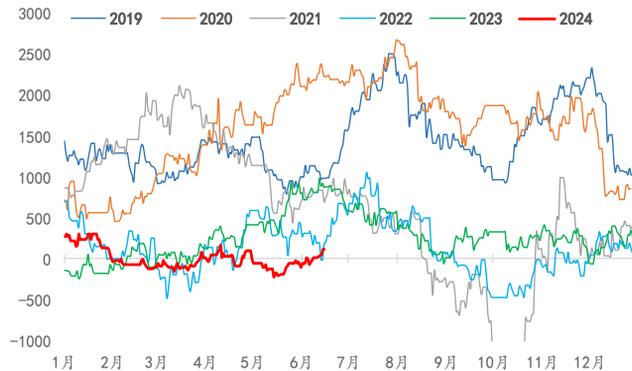
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图100: LL-PP价差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图101: PP-3MA价差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。