

2024年6月10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：继续看多LL-PP价差

## 三、策略依据：

供应端，本周装置检修相对较为密集，不过聚烯烃装置检修开始逐渐进入淡季，另外近期油价偏弱运行给了油制装置利润恢复机会，后期装置恢复运行概率可能较大。另外近期PDH制PP开工有提升，此外MT0利润较高也有可能带来MT0装置提升开工水平。日内来看目前PE、PP标品排产水平低位，非标类排产水平处于中等偏上，日内PE、PP行业开工水平分别在83%、80%左右，本周产量PE变动不大，PP产量环比小增长。短期供应变动有限，中期看预计供应有回升预期。

需求端，6月份聚烯烃季节性淡季，消费实际增速可能较为缓慢，但是注意点在于终端厂家库存低位及秋季旺季预期提前补库的开始。出口方面，考虑到出口运价涨价及出口利润走低影响，出口景气度6-7月份可能会有所消退，那么聚烯烃出口消费情况可能会高位回落。以下是本周的聚烯烃下游部分行业情况：本周农膜主流价格维稳为主，订单连续性差，大部分企业停工或阶段性生产，开工略有反复。农膜样本企业订单天数环比跌0.61%，农膜样本企业原料库存天数环比下跌0.57%。终端消费偏刚需，企业订单连续性较差，下游工厂对于原料采购较为谨慎。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比涨2.04%，订单量环比涨1.22%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比涨1.23%，库存量环比涨0.31%。管材方面，目前PE管材下游行业逐步进入季节性淡季，部分订单稳

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10日 星期一

定跟进的大厂开工仅5-6成不等，中小工厂开工在1-3成不等，部分小厂出现停机状态，当前订单暂无好转预期，成品库存备货意愿亦不高，目前开工维持低位以消耗成品库存为主，需求端对现货管材市场的支撑不足。本周BOPP企业装置维持正常运行，市场货源充足，下游整体采购放量或有限。BOPP样本订单天数环比增加7.55%，BOPP厂家样本库存天数环比增加2.45%。农业方面化肥袋订单成交明显下滑。建筑方面水泥袋成交不佳。整体而言，当前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1.61%，塑编样本企业平均订单天数在6.80天。注塑方面，注塑行业暂无变化。下游工厂新订单跟进不足且高成品库存压力仍存，对部分高价资源稍显抵触，少量择低补货为主，对PP市场暂无利好提振。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周五增加2%。周内上游石化去库缓慢，而中下游库存保持中低水平。消费淡季对于原料消费增速缓慢，终端行业厂家可能只会保持基本生产需求库存而不会倾向于大规模补库。不过随着密集检修褪去以及下半年需求预期提前开始的备货，对于上游库存压力可能会有所缓解但同时也面临供应提升情况，实际去库存情况如何可能还要等到6月底7月中旬才有可能被验证。综合来看，6-7月份聚烯烃基本面有压力但不宜悲观，短期看油价走强限制聚烯烃价格回调空间，中期价格仍有望在调整后继续走强。

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）

	华北地区			华东地区			华南地区		
时间	5/27	6/7	涨跌	5/27	6/7	涨跌	5/27	6/7	涨跌
LLDPE	8560	8535	25	8675	8710	35	8825	8900	75
LDPE	9875	10250	-375	9950	10425	475	10125	10450	325
HDPE膜料	8590	8600	-10	8625	8600	-25	8440	8465	25
HDPE中空	8425	8450	-25	8525	8500	-25	8300	8300	0
HDPE注塑	8300	8370	-70	8325	8325	0	8375	8325	-50
HDPE拉丝	8685	8640	45	8650	8650	0	8850	8890	40

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）

	华北地区			华东地区			华南地区		
时间	5/27	6/7	涨跌	5/27	6/7	涨跌	5/27	6/7	涨跌
粉料	6985	7010	25	7650	7550	-100	7600	7650	50
拉丝	7695	7695	0	7725	7750	-25	7675	7650	25
均聚注塑	7750	7725	25	7750	7725	25	7735	7650	85
低熔共聚	8135	8225	-90	8055	8105	-50	8040	8140	-100

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）



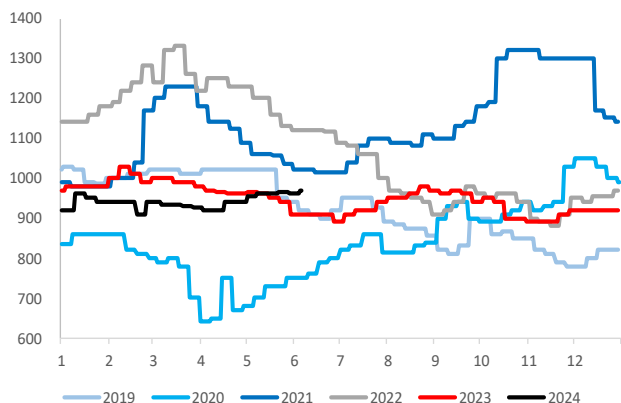
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图4：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



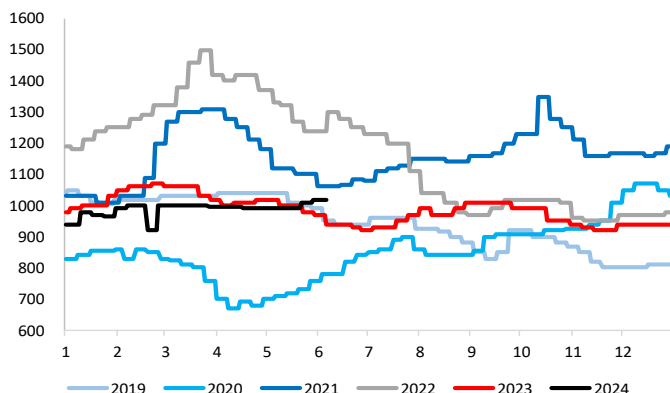
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5： LLDPE现货价：CFR中国（美元/吨）



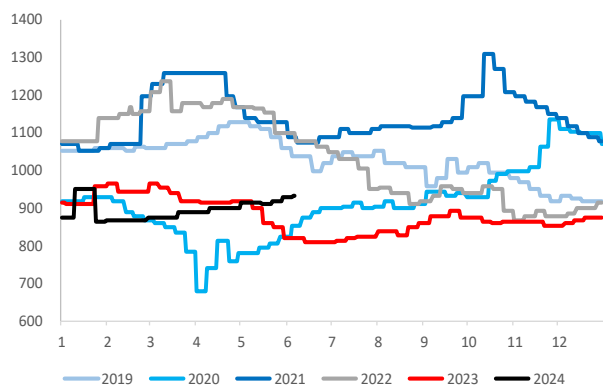
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图6： LLDPE现货价：CFR东南亚（美元/吨）



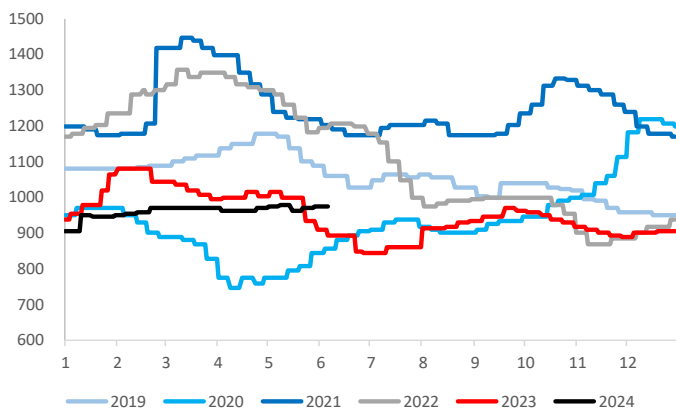
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图7： 注塑/纤维：CFR远东（美元/吨）



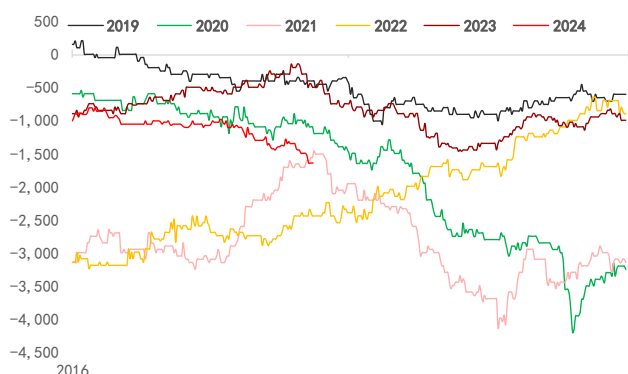
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图8： 注塑/纤维：CFR东南亚（美元/吨）



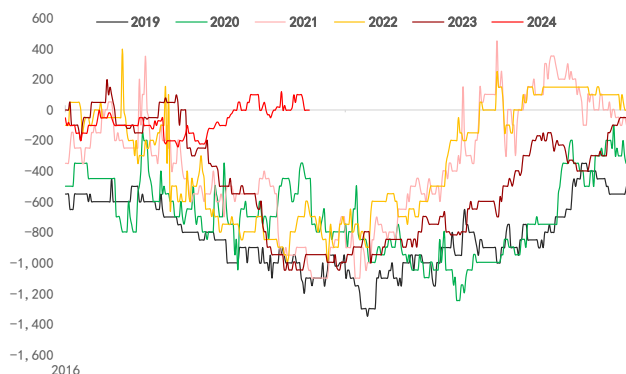
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图9： LL-LD价差（元/吨）



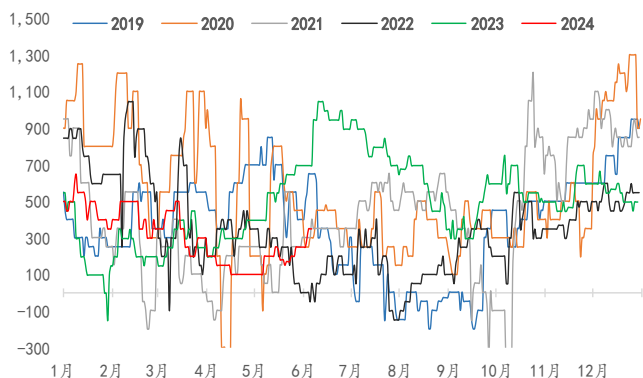
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图10： LL-HD价差情况（元/吨）



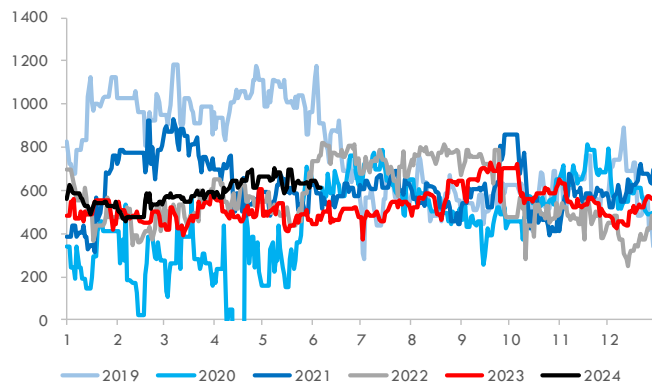
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图11: 华东共聚-拉丝价差 (元/吨)



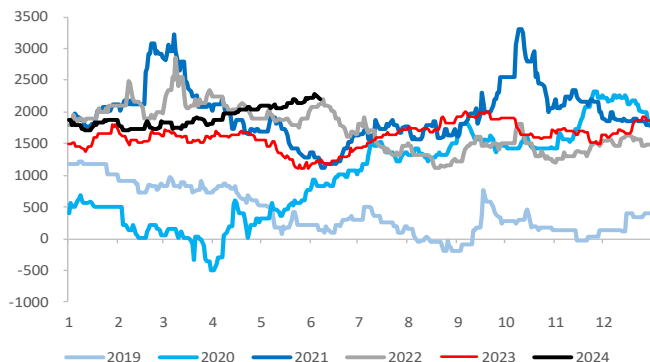
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图12: 华北粒料-粉料价差 (元/吨)



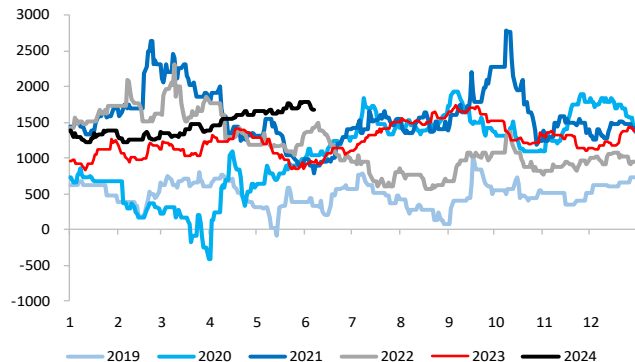
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图13: 山东一级货PE新旧料价差 (元/吨)



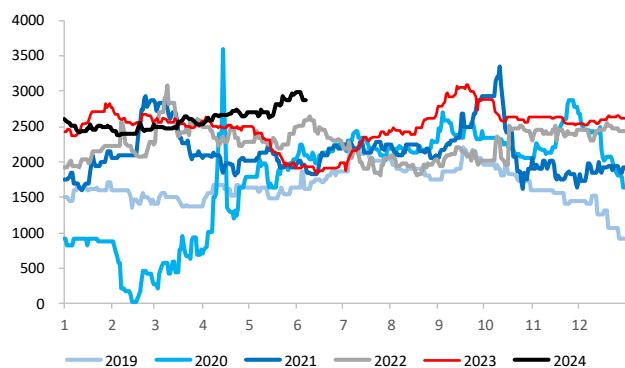
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图14: 临沂一级造粒PE新旧粒价差 (元/吨)



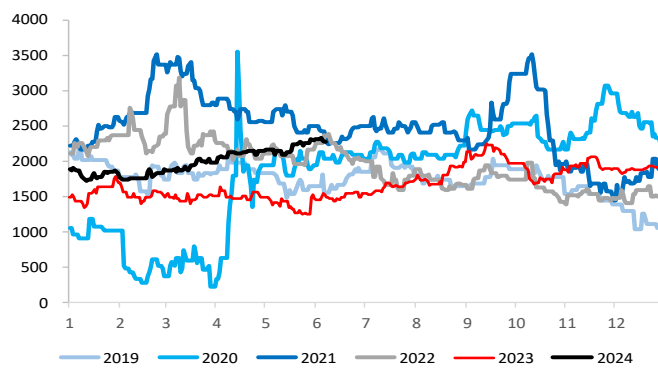
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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11.1万吨，较上周增加16.72%。本周PE石化企业生产负荷76.62%，较上周降低0.89%。周度产量50.78万吨，环比降低1.13%。

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	福建联合	FDPE	45	5月16日-6月4日检修
海国龙油	全密度	40	开车时间待定	上海金菲	HDPE	15	5月17日-6月4日检修
齐鲁石化	HDPE	14	12月23日检修，开车待定	广东石化	FDPE	40	5月27日-6月1日检修
齐鲁石化	FDPE	37	12月23日检修，开车待定	兰化榆林	FDPE	40	5月27日-7月初检修
齐鲁石化	LDPE	14	12月23日检修，开车待定	兰州石化	FDPE	30	5月31日-6月3日检修
燕山石化	HDPE	8	4月8日检修，开车待定	茂名石化	LDPE	25	5月31日-6月3日检修
福建联合	FDPE	45	5月7日-5月31日检修	久泰能源	FDPE	10	6月3日-6月12日检修
延长中煤2期	LDPE	30	5月8日-6月12日检修	浙石化2期	LDPE	30	6月4日-6月6日检修
独山子石化	FDPE	10	5月10日-7月9日检修	吉林石化	LLDPE	28	6月4日-6月8日检修
独山子石化	HDPE	10	5月10日-7月9日检修	吉林石化	HDPE	30	6月4日-6月10日检修
独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月13日检修	中韩石化2期	HDPE	30	6月6日-待定
独山子石化	FDPE	30	5月14日-7月13日检修				
独山子石化	HDPE	30	5月14日-7月13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15.74万吨，较上周降低1.75%。本周PP石化企业生产负荷74.02%，较上周降低0.01%。周度产量63.45万吨，环比增加1.49%

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	延长中煤榆林	40	2024/5/9	计划1个月
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	万华化学	30	2024/5/10	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	独山子石化	14	2024/5/10	计划2个月
天津联合	6	2022/7/31	待定	青海盐湖	16	2024/5/19	待定
锦西石化	15	2023/2/13	待定	广西鸿谊	15	2024/5/22	2024/6/2
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	泉州国亨	45	2024/5/23	待定
常州富德	30	2023/11/1	待定	宝来石化	20	2024/5/25	2024/5/30
京博石化	20	2023/11/1	2024/6/5	上海赛科	25	2024/5/26	2024/6/7
弘润石化	45	2023/12/5	2024/6/1	中煤榆林	30	2024/5/31	2024/6/6
齐鲁石化	7	2023/12/23	待定	河北海伟	30	2024/5/31	计划20天
潍坊舒服康	15	2024/3/17	待定	大连西太	10	2024/6/1	待定
中韩石化	20	2024/4/18	待定	久泰能源	32	2024/6/3	待定
广东石化	20	2024/5/4	2024/5/31	燕山石化	28	2024/6/3	2024/6/8
福建联合	22	2024/5/7	2024/6/6	神华榆林	30	2024/6/4	计划1周
福建联合	33	2024/5/7	2024/6/6	北方华锦	6	2024/6/4	待定
大唐多伦	46	2024/5/8	待定	茂名石化	30	2024/6/5	待定
安庆石化	30	2024/5/8	计划6月20日				

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）

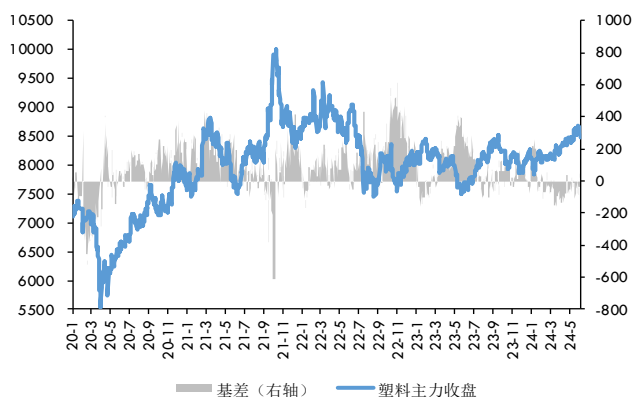
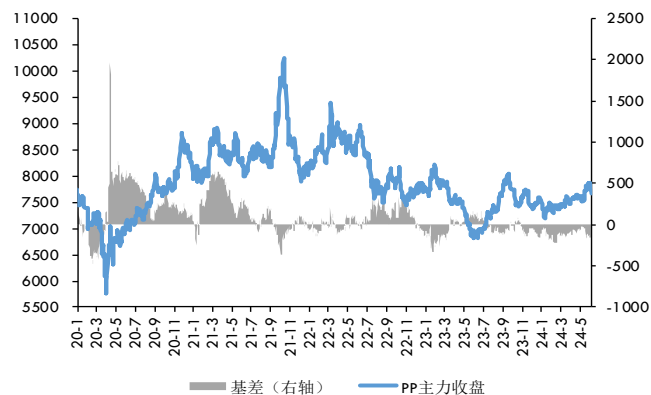


图20：PP主力收盘价及基差（元/吨）



数据来源：IFIND、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21：PE周度产量（万吨）

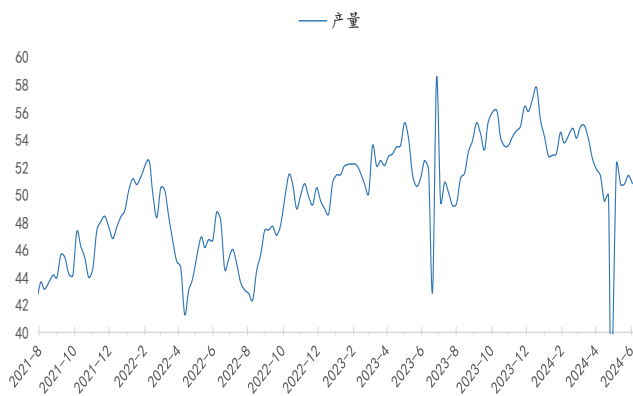
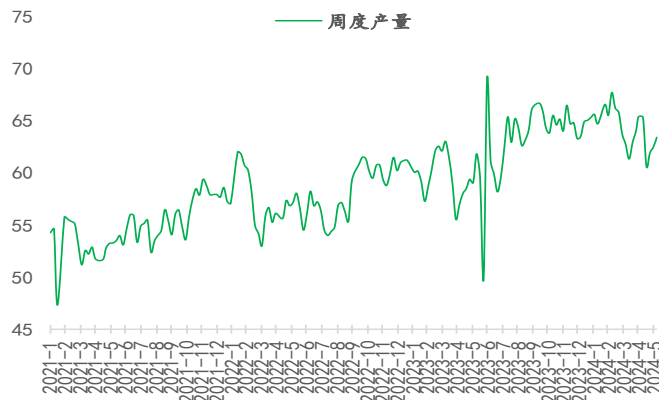


图22：PP周度产量（万吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）

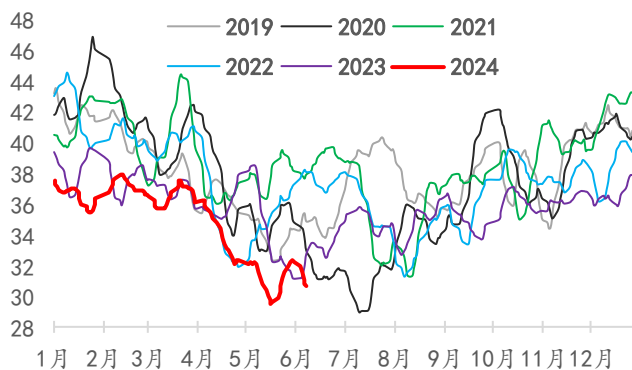
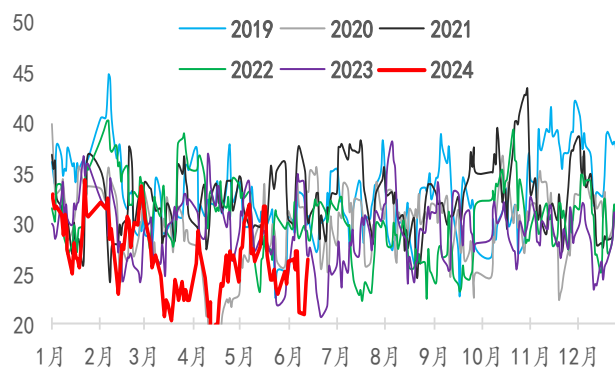


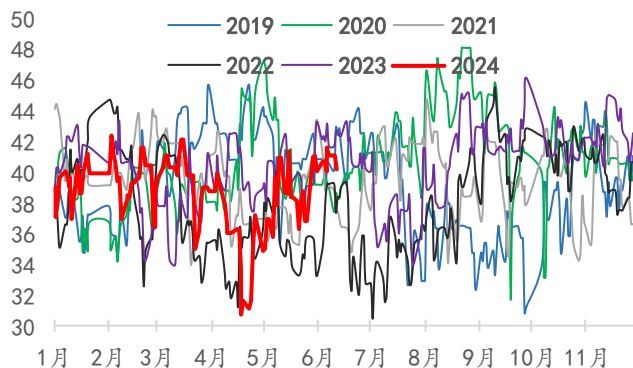
图24：拉丝生产比例情况（%）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

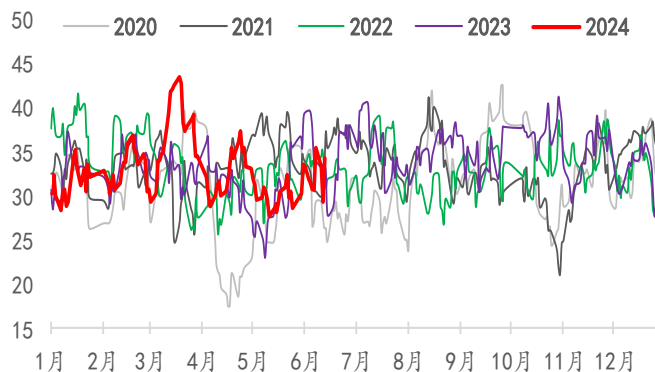
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图25：低压生产比例情况（%）



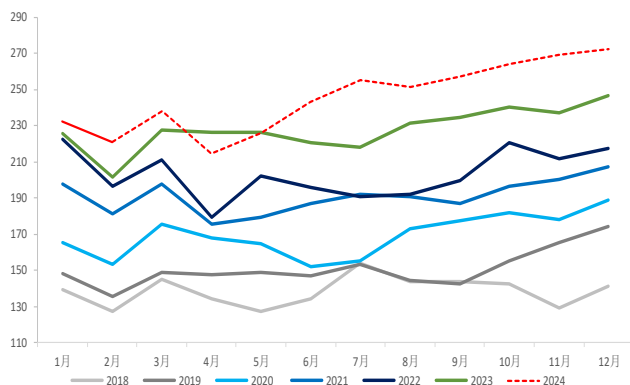
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图26：注塑生产比例情况（%）



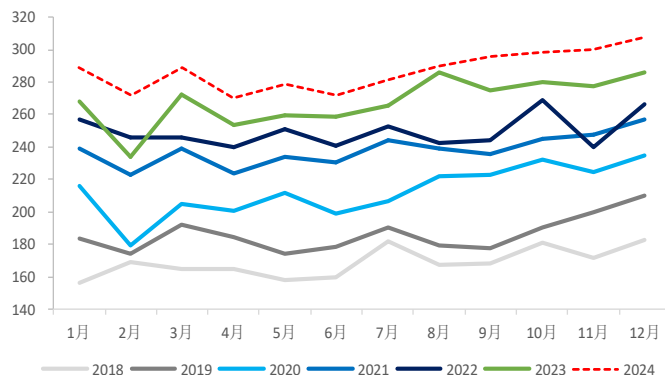
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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）

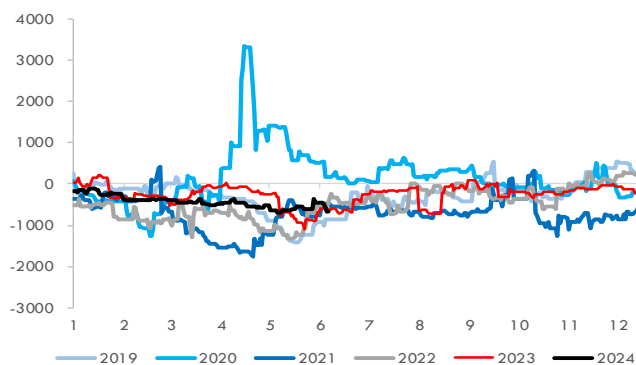
国内企业	产能（万吨/年）	装置类型	时间
广东石化	20	油制	2023年12月已投
宁波台塑	60	PDH	2024年1月已投
国亨化学	45	PDH	2024年3月已投
金发科技	60	PDH	2024年3月已投
中景石化	100	PDH	2024年3月投产
中海精细	40	PDH	2024年4月已投
惠州立拓	15	外购丙烯	2024年3月已投
安徽天大	30	外购丙烯	2024年5月中旬
金能二期	45	PDH	2024年5月已投
金能二期	45	PDH	预计2024年6月
天津南港	35	油制	预计2024年6月
裕龙石化	190	油制	2024年7-9月
利华益维远	40	PDH	2024年Q3-Q4
广西鸿谊	15	PDH	2024年
华亭煤业	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
华亭煤业	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



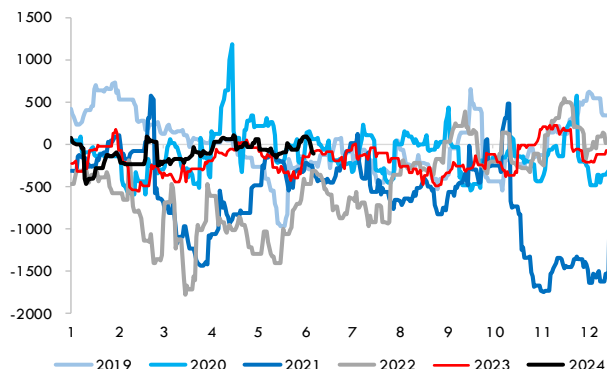
### 三、进出口端：

图31：PP进口利润（元/吨）



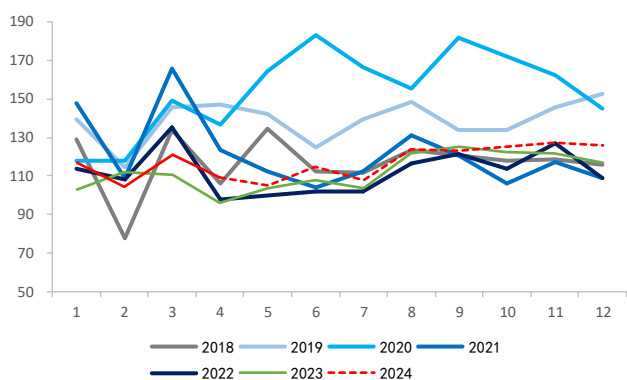
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图32：LL进口利润（元/吨）



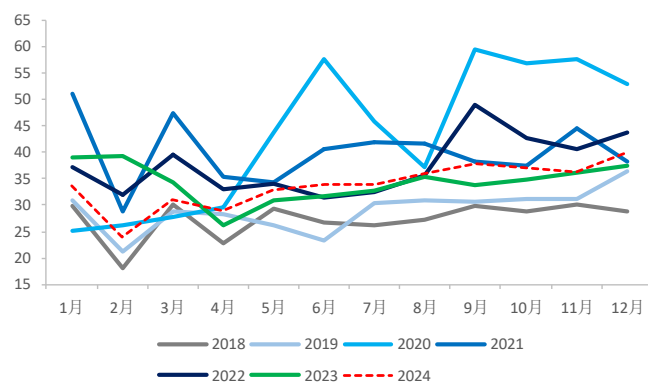
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图33：PE进口量月度（万吨）



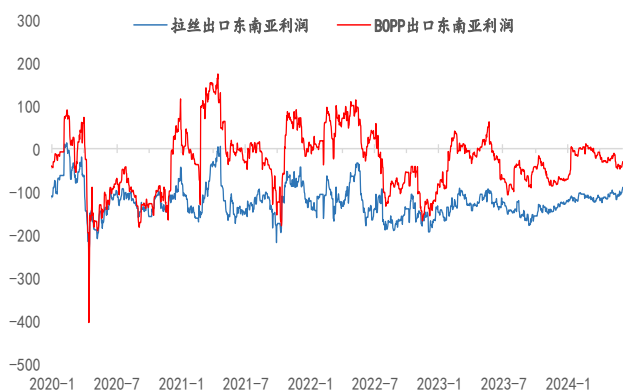
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图34：PP进口量月度（万吨）



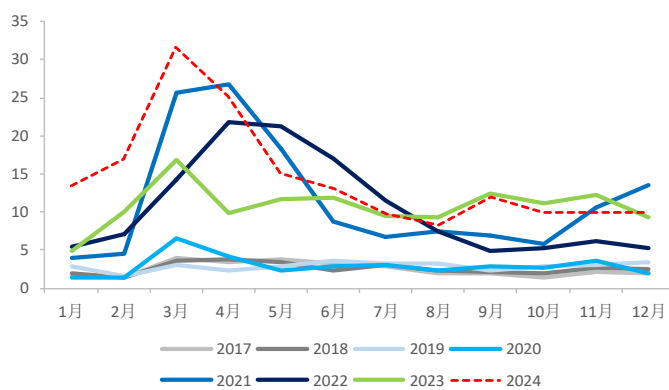
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图35：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



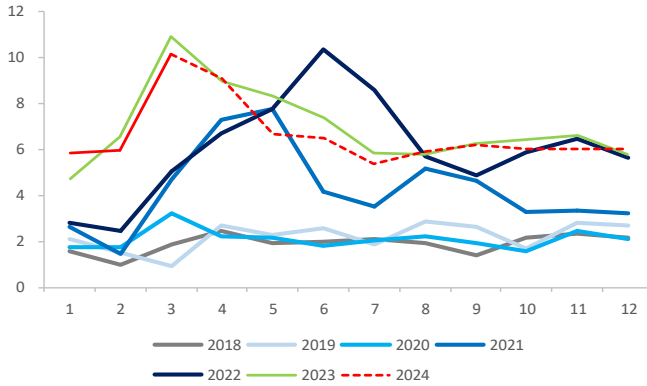
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图36：PP月出口量（万吨）



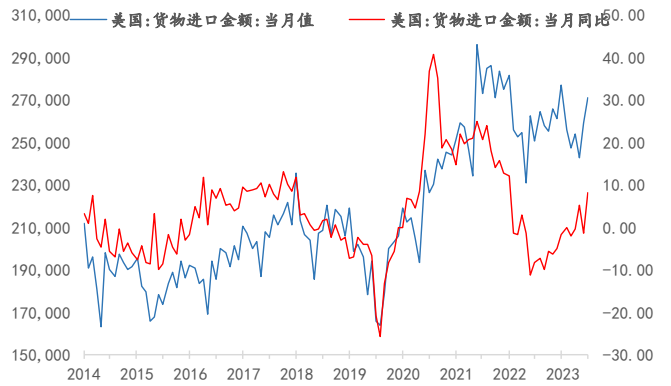
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图37: PE月出口量(万吨)



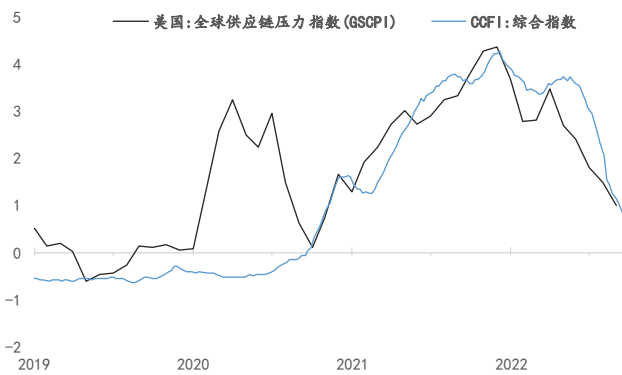
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图38: 美国货物进口金额月度情况



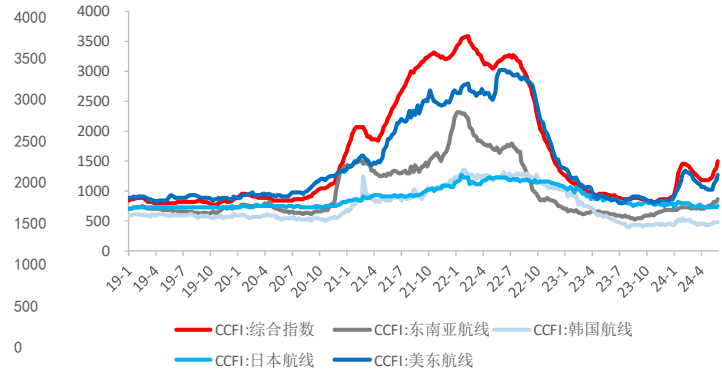
数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

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



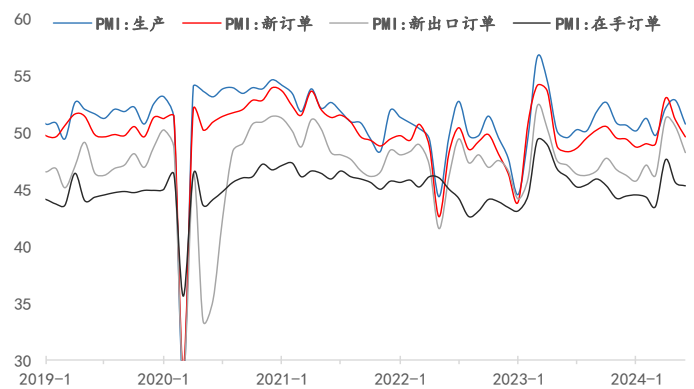
数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

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

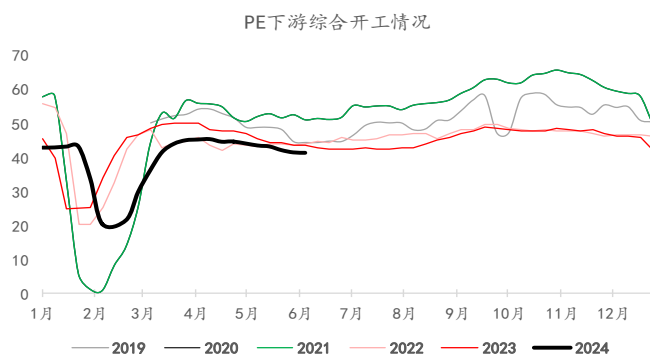
图42: PMI出口订单及情况



数据来源: IFind、海通期货投资咨询部

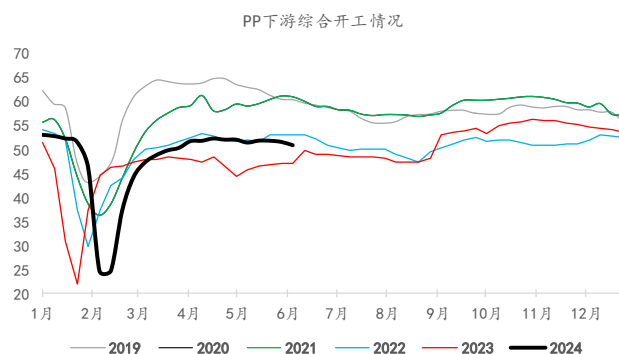
## 四、需求：

图43：PE终端行业综合开工率（%）



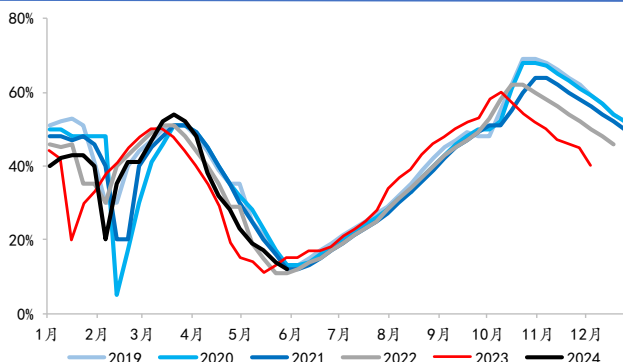
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

图44：PP终端行业综合开工率（%）



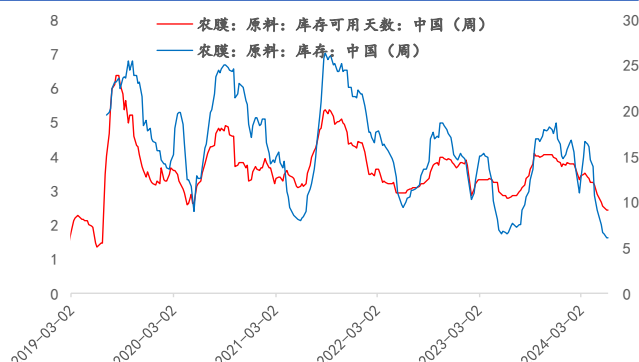
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

图45：农膜行业开工率（%）



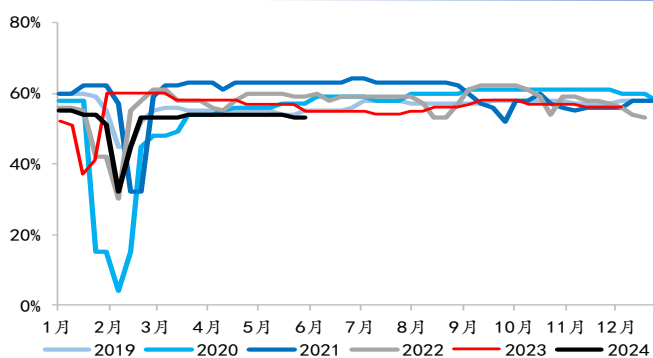
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）



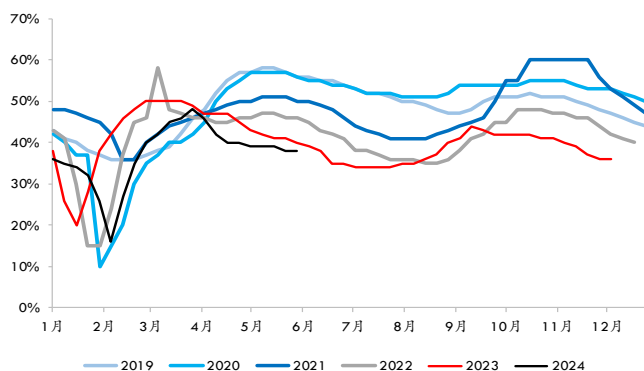
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图48：PE包装膜原料库存及订单情况



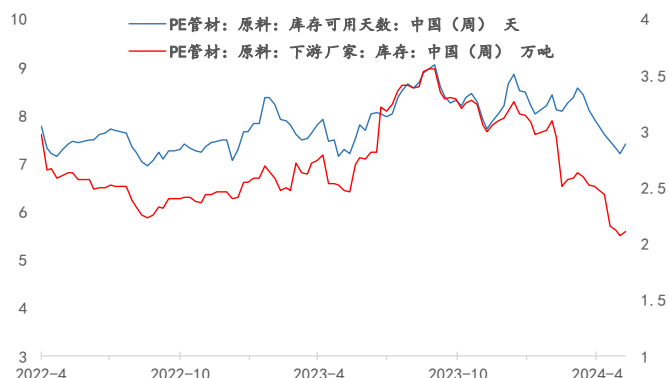
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

图49：管材行业开工率（%）



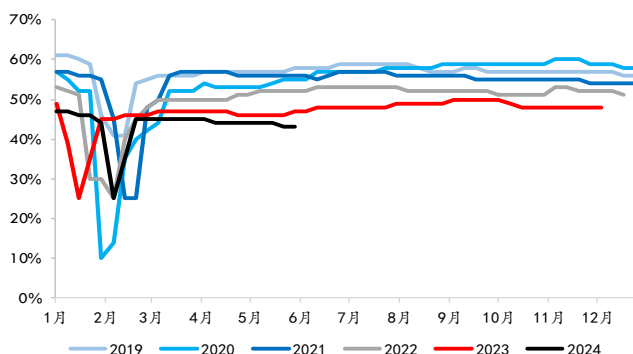
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图50：PE管材原料库存情况



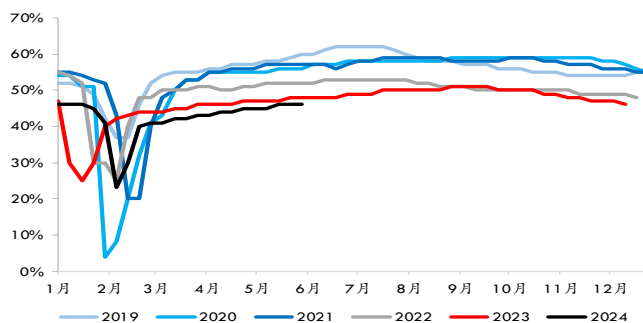
数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

图51：薄膜行业开工率（%）



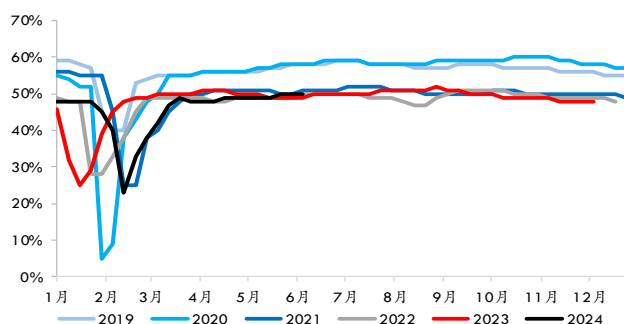
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图52：单丝行业开工率（%）



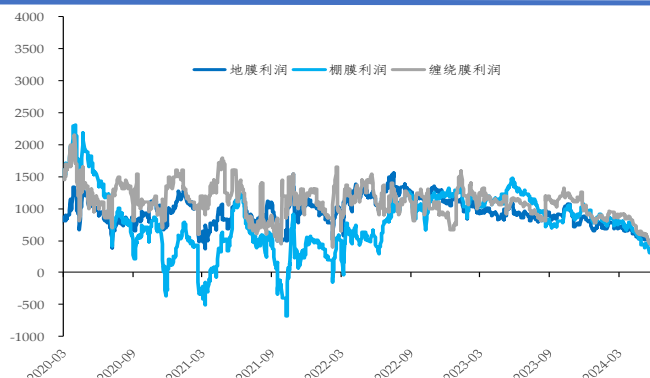
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图53：中空行业开工率（%）



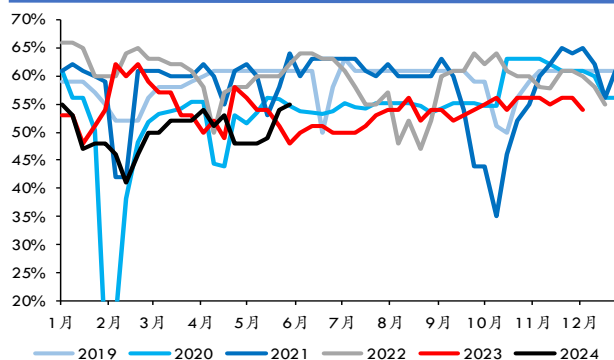
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图54：农膜利润情况（元/吨）



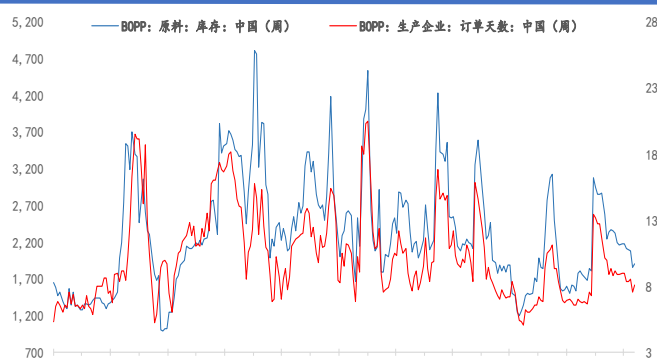
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图55: BOPP行业开工率 (%)



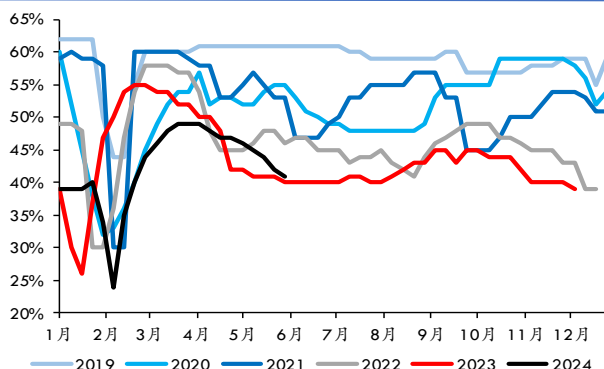
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)



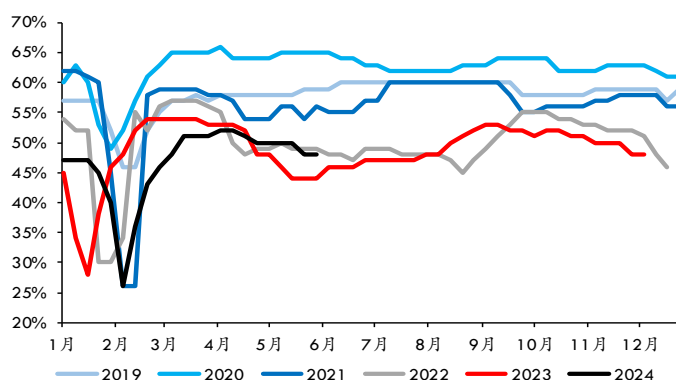
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图58: 塑编周度订单天数及原料库存情况



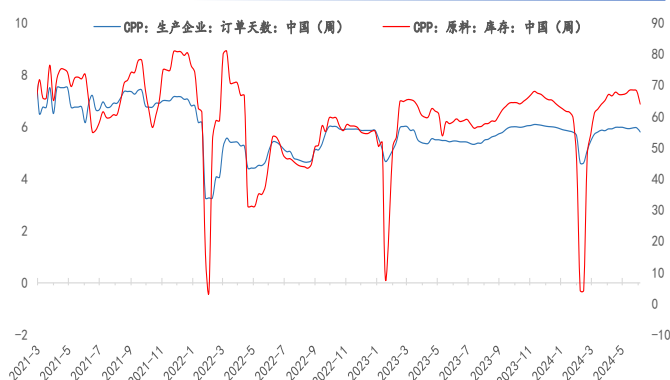
数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

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

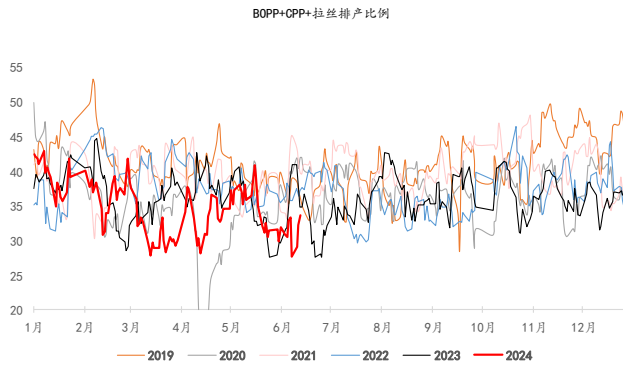
图60: CPP周度订单天数及原料库存情况



数据来源: 上海钢联、海通期货投资咨询部

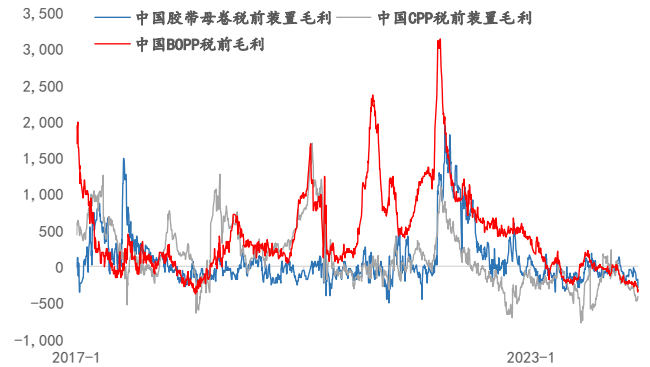


图61: BOPP+CPP+拉丝排产比例 (%)



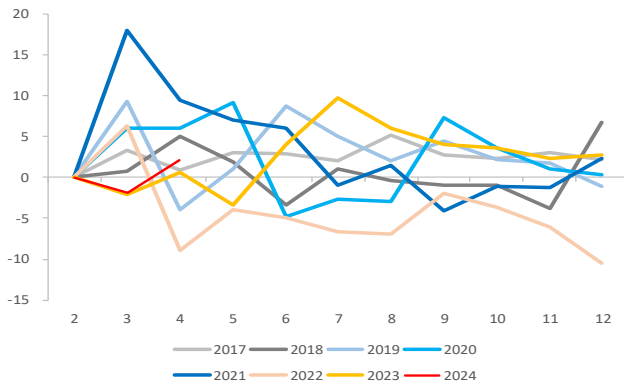
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图62: 下游行业利润情况 (元/吨)



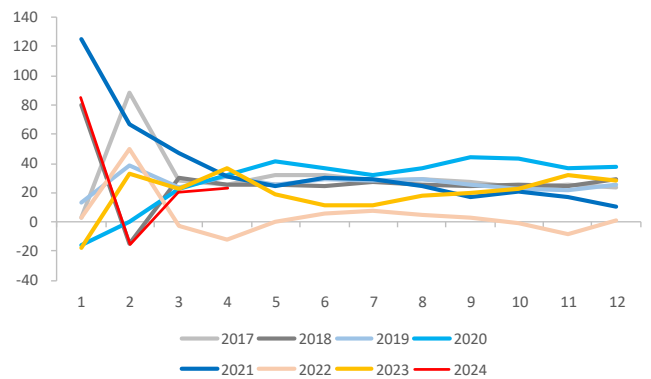
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图63: 塑料制品产量当月同比 (%)



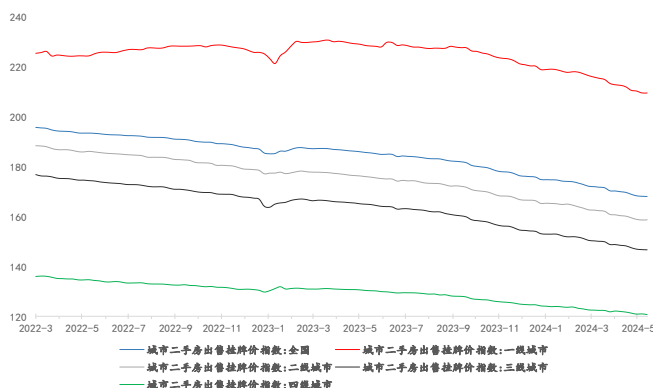
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图64: 规模以上快递业务量当月同比 (%)



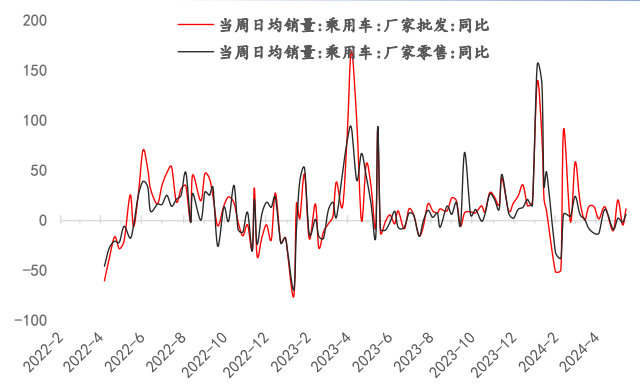
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图65: 二手房出口挂牌指数 (%)



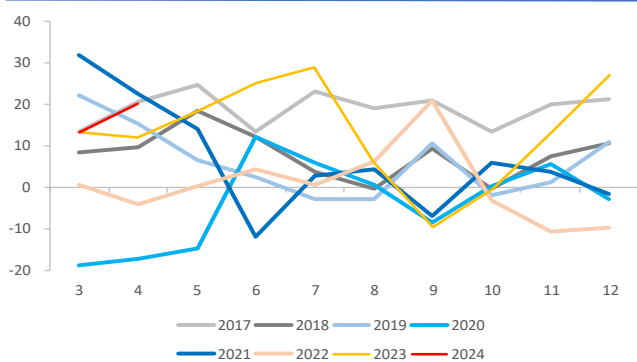
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图66: 乘用车厂家当周批发和零售同比 (%)



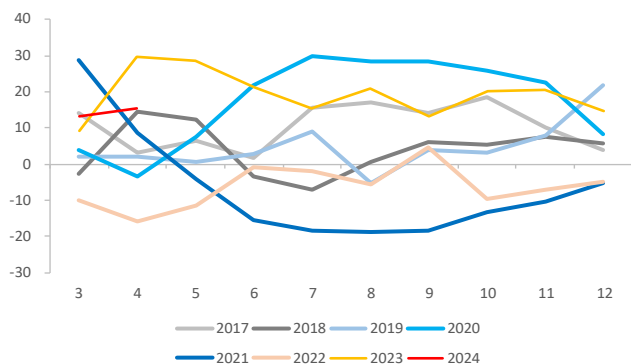
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图67: 空调产量当月同比 (%)



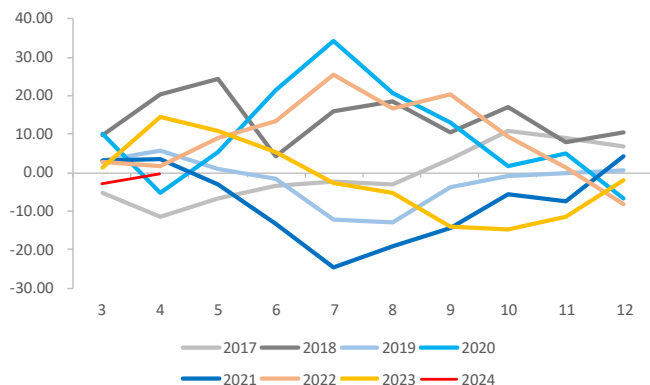
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图68: 电冰箱产量当月同比 (%)



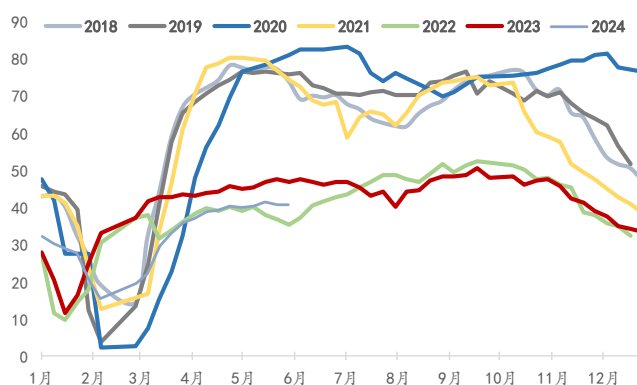
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图69: 彩电产量当月同比 (%)



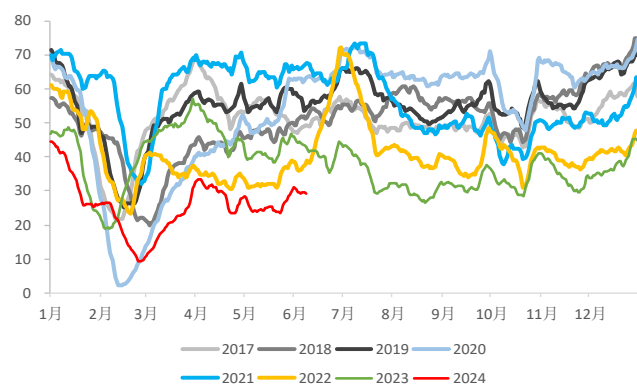
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

图70: 全国当周水泥发运率



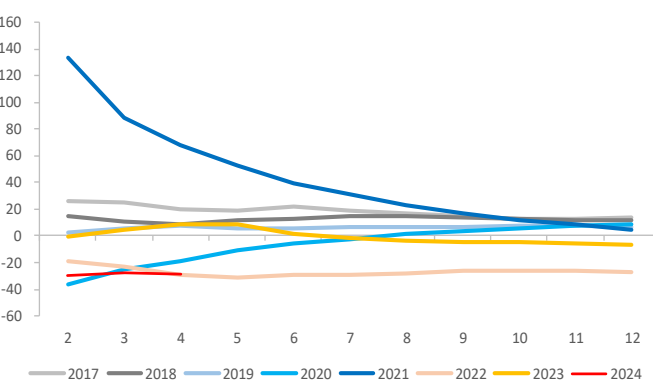
数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

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

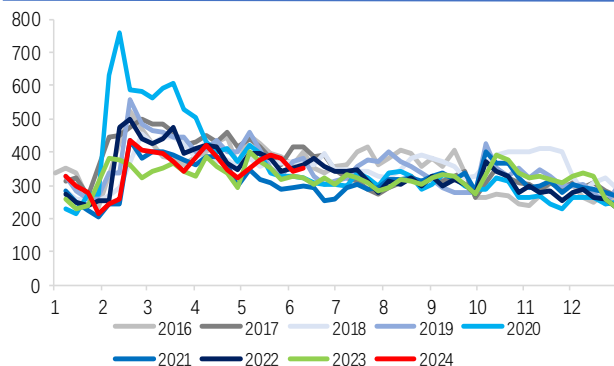
图72: 商品房销售额累计同比 (%)



数据来源: IFinD、海通期货投资咨询部

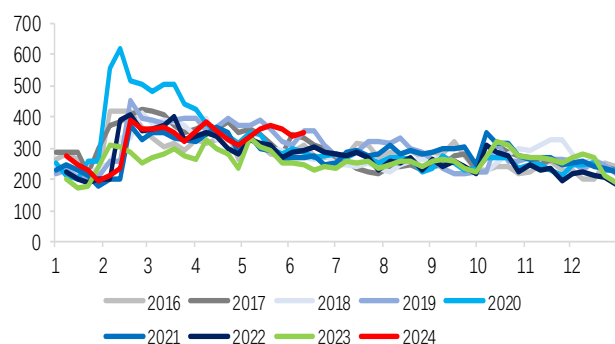
## 五、库存：

图73：石化库存情况（千吨）



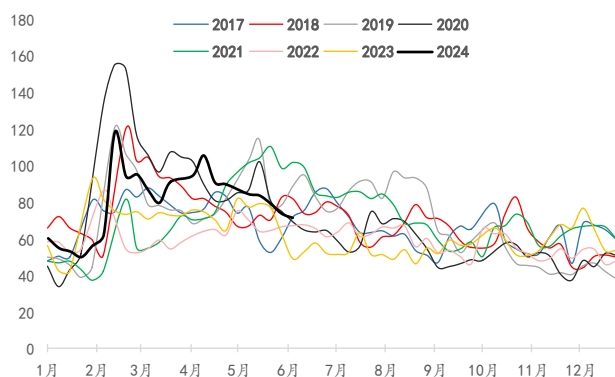
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图74：石化库存情况（千吨）



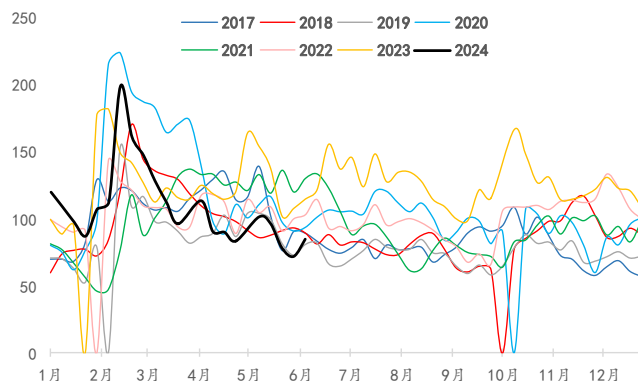
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图75：煤化工库存情况（千吨）



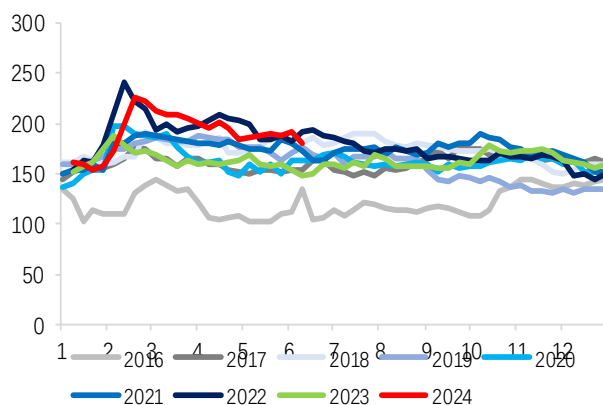
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图76：煤化工库存情况（千吨）



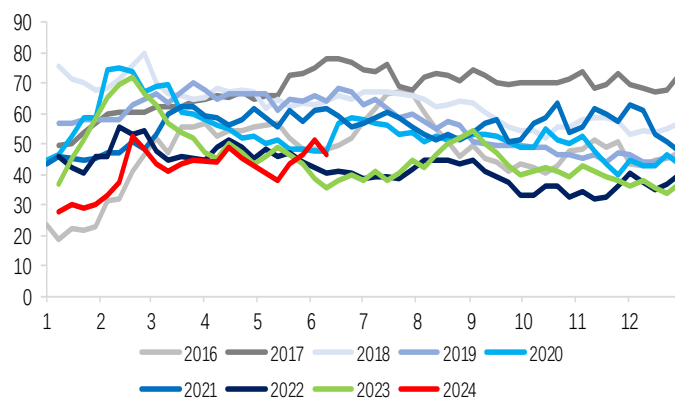
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图77：贸易商样本库存（千吨）



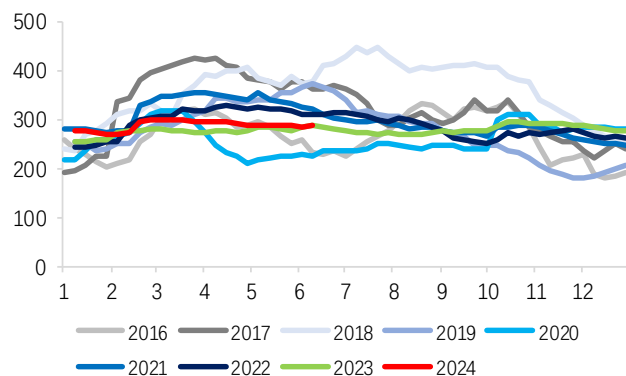
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图78：贸易商样本库存（千吨）



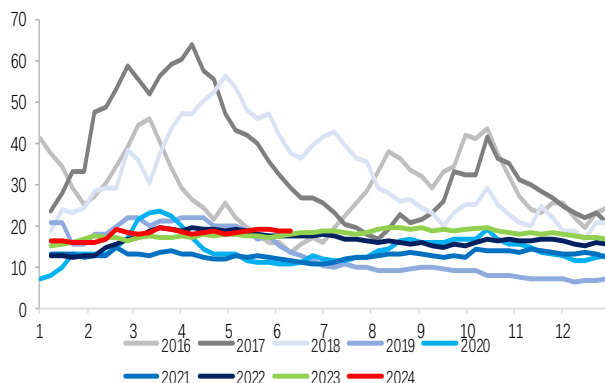
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图79：港口库存情况（千吨）



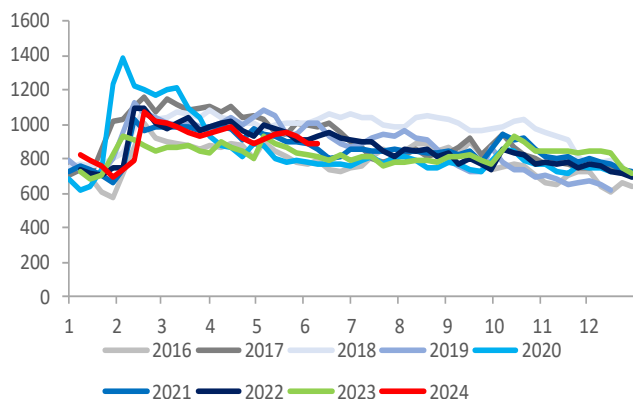
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图80：港口库存情况（千吨）



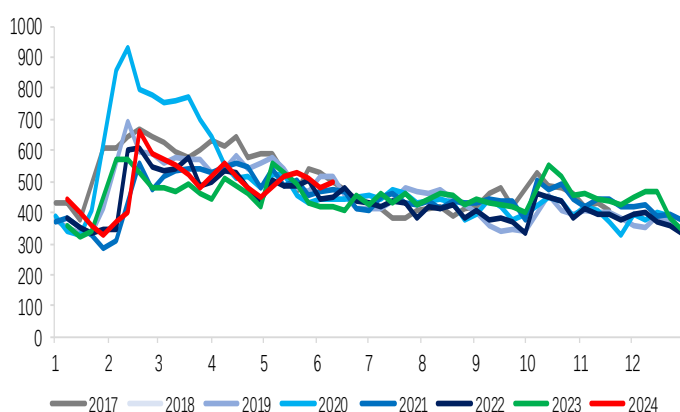
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图81：样本企业周度总库存情况（千吨）



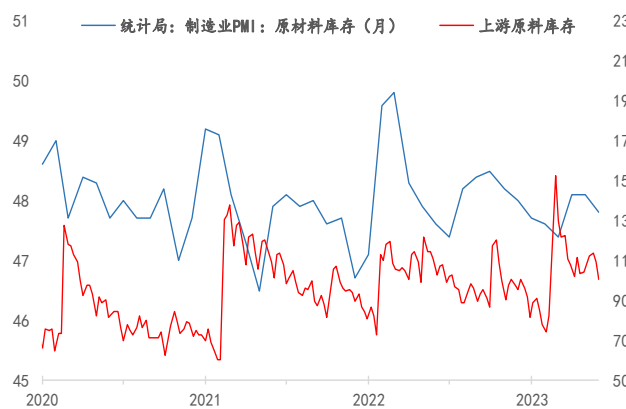
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图82：样本企业周度总库存情况（千吨）



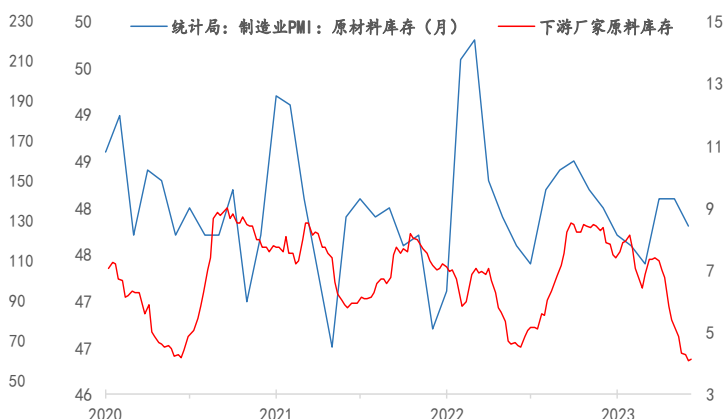
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

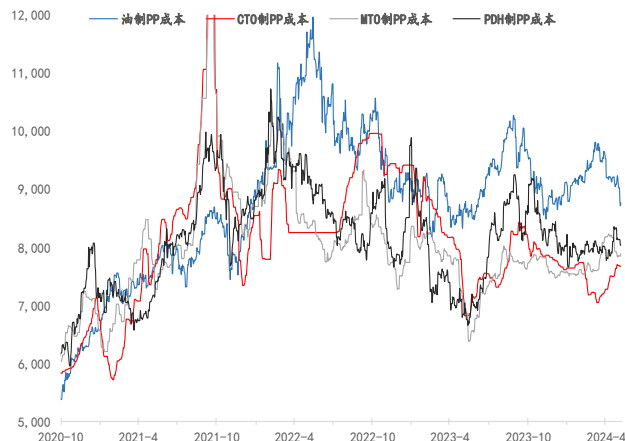
## 六、产业链成本利润情况：

图85：PE不同路径生产成本（元/吨）



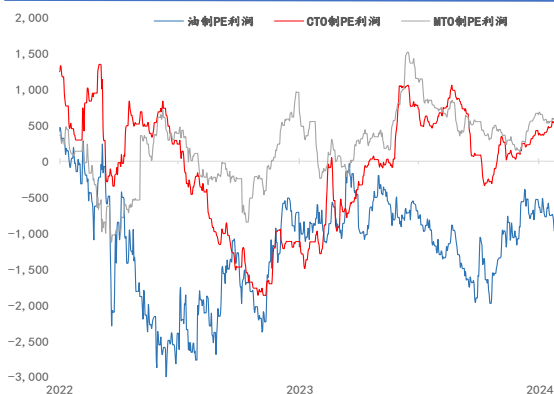
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图86：PP不同路径生产成本（元/吨）



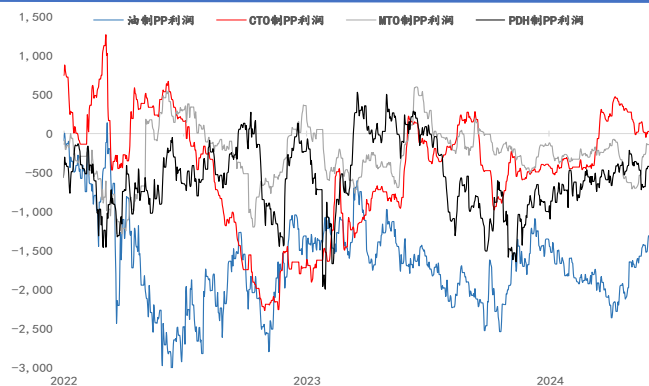
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



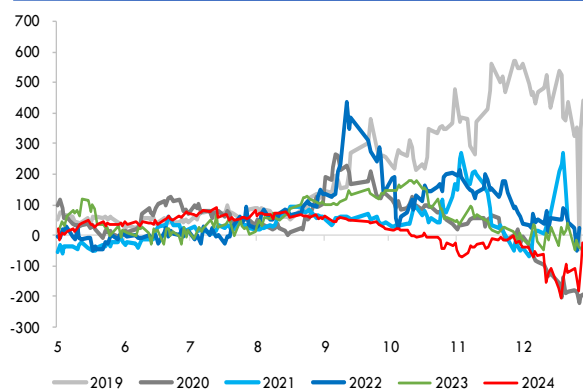
图91：裂解利润与化工品利润情况



数据来源：Bloomberg、IFind、海通期货投资咨询部

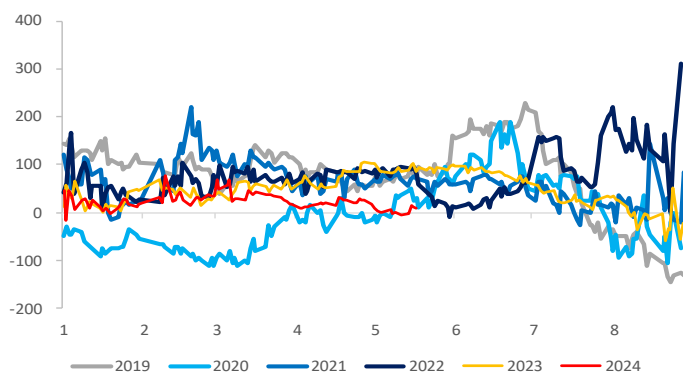
## 七、价差情况：

图92：LL05-01价差



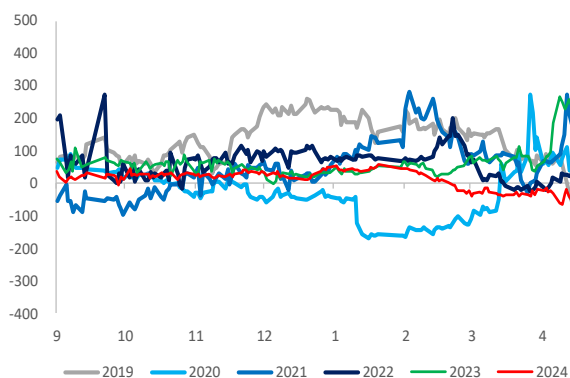
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图93：LL09-01价差



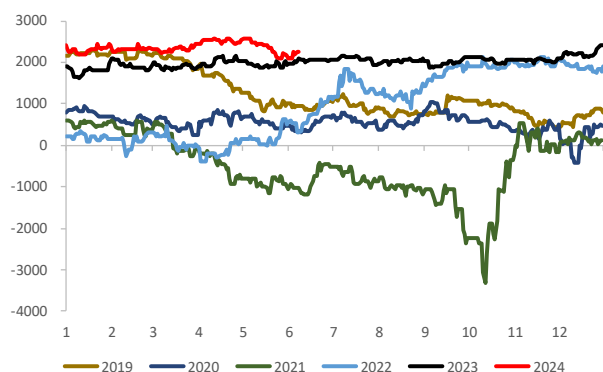
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图94：LL05-09价差



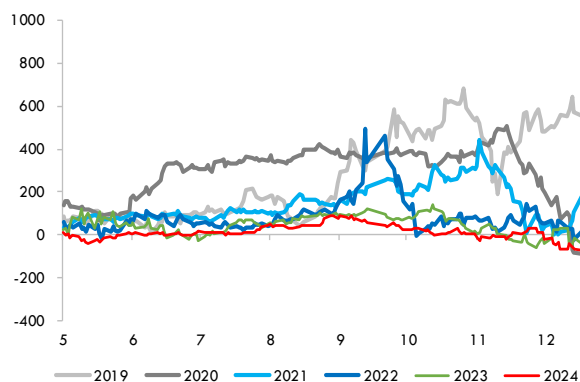
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图95：LL-V价差



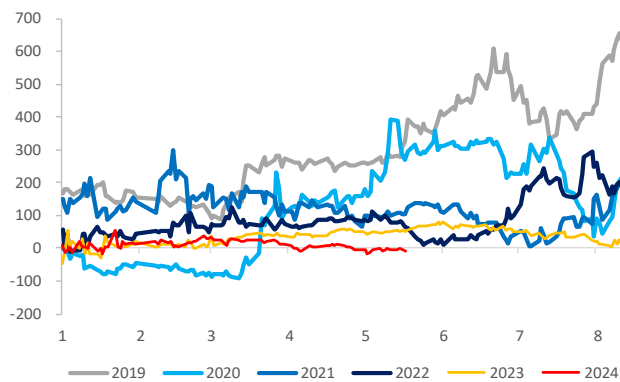
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图96: PP05-01价差



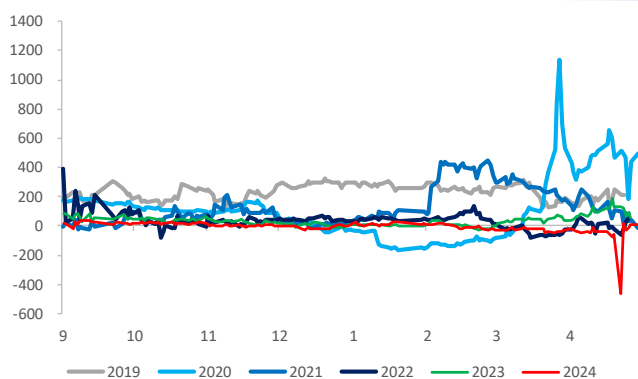
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图97: PP09-01价差



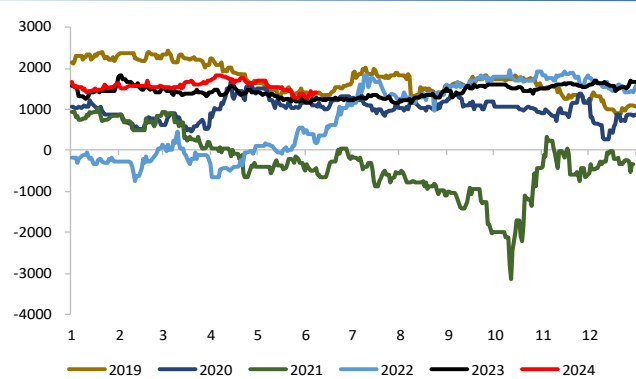
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图98: PP05-09价差



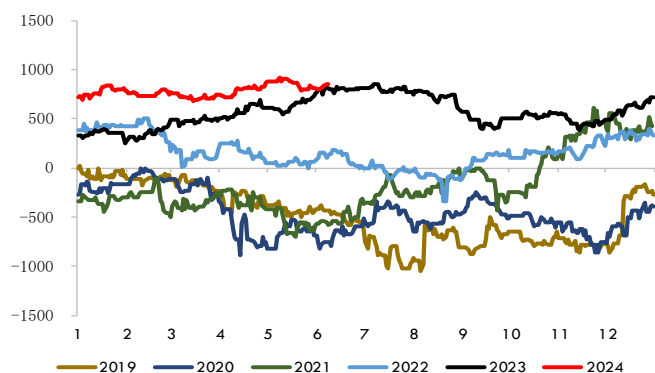
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图99: PP-V价差



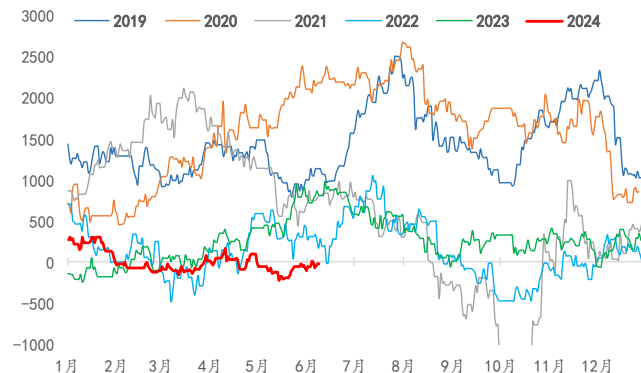
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。