



光期研究

# 光期能化：2025年二季度聚烯烃策略报告

2025年03月30日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

---

聚烯烃：新增产能释放，去库受阻

## 聚烯烃：新增产能释放，去库受阻

### 摘 要

- 1、供应：**PE方面，一季度三套装置投产，同时在高利润的刺激下，炼厂维持高开工状态，产量快速上升，同比去年有很大增幅。二季度预计聚乙烯开工依旧是季节性变动，检修装置开始增加，产能利用率预期下降，但投产计划较多，可能会对检修的影响，因此预计产量会维持在60万吨/周以上。PP方面，一季度，PP依旧呈现高检修、高供应的状态，一方面是去年年底新产能落地，另一方面是由于原材料走弱改善利润，使PP整体开工率较去年有一定提升。二季度，新增投产计划依旧较多，预计检修量将稳步提升，开工率或有所降低，但产量同比依旧增长，周产量或将维持在70万吨附近。
- 2、需求：**PE方面，一季度农膜市场正值旺季，对需求形成支撑，但包装膜以及管材需求变动不大，订单天数反而较去年同期有所降低，二季度农膜将进入淡季，预计整体需求会逐步走弱。PP方面，一季度塑编订单表现较为亮眼，带动行业开工率同比小幅上行，二季度传统淡季下，下游开工将有所走弱，预计需求同比去年变化不大。
- 3、库存：**一季度受春节假期影响，炼厂快速累库，但春节过后，下游需求恢复并未超过去年，但供应水平却远超去年同期，整体表现为下游刚需采购维持低库存，中游贸易商积极去库，炼厂去库受阻，导致总库存下降较为缓慢。二季度需求进入淡季，炼厂检修亦会增加，但考虑到今年聚烯烃利润整体回暖，新增投产计划大概率能按计划落地，预计供应同比仍会增加，因此库存下降阻力较大。
- 4、策略：**二季度受制于新增产能的压力，库存下降预计会较为缓慢，聚烯烃整体表现或偏弱。对于LLDPE来说，前期现货紧张导致的高基差会逐步修复，带动5-9月差收敛，反观PP在基差和月差方面则没有过多机会。LP价差方面，由于农膜在二季度是需求淡季，同时LLDPE相对高利润，可以择机做空LP价差。
- 5、风险提示：**原油价格大幅波动，炼厂大规模检修

## 目 录

1、上半年聚烯烃行情回顾

2、下半年聚烯烃基本面分析

(1) 供应：新增产能投产，供应压力偏大

(2) 需求：符合季节性变化，并无明显好转

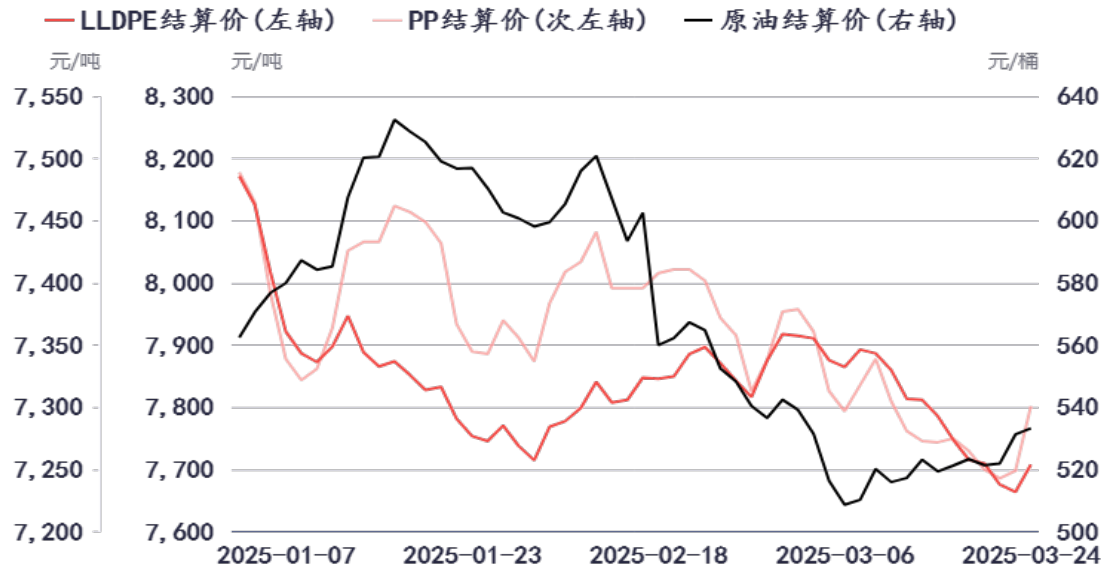
(3) 库存：上游去库受阻

(4) 价差：基差震荡偏弱



# 一季度聚烯烃行情回顾

图表：一季度聚烯烃价格形成因素分析



资料来源：iFind, 光大期货研究所

2025年一季度聚烯烃期货价格震荡下行，主因新产能释放与需求恢复滞缓导致库存压力凸显。值得注意的是，LLDPE与PP同原油的关联性出现分化：PP受油价传导仍较紧密，而LLDPE因炼厂集中转产线性导致结构性过剩，削弱了其与原油的联动性；同时，尽管L-P价差因LLDPE供给增量持续收窄，但农膜季节性需求预期仍对价差形成阶段性影响。成本端原油及煤炭价格下行一方面改善生产利润，刺激炼厂开工生产，另一方面原料支撑弱化加剧市场看空情绪，价格中枢承压。

产能：新装置集中投放

图表：PE投产计划（万吨）

企业全称	装置类型	产能	投产时间
万华化学集团股份有限公司	LDPE	25	已开
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	2#FDPE	55	已开
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	1#LLDPE	73	已开
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	3#FDPE	55	2025年3月（试车中）
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2025年3月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2025年4月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	2#LLDPE	50	2025年6月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2025年6月
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	2025年6月
吉林石化分公司转型升级项目	HDPE	40	2025年7月
浙江石油化工有限公司三期	LDPE/EVA	30	2025年四季度
巴斯夫一体化基地(广东)有限公司	FDPE	50	2025年12月
合计	--	543	--

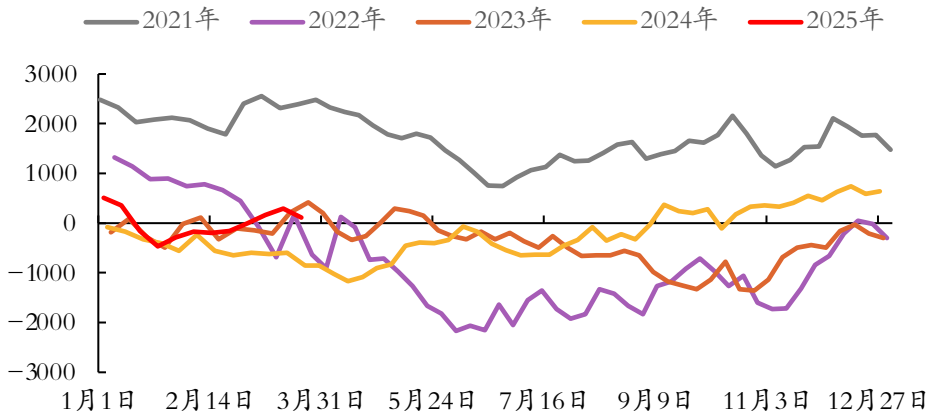
图表：PP投产计划（万吨）

企业名称	装置类型	产能	投产时间
埃克森美孚惠州	油制	48	2025年3月
埃克森美孚惠州	油制	48	2025年3月
内蒙宝丰	煤制	50	2025年3月
内蒙宝丰	煤制	50	2025年3月
山东裕龙石化	油制	40	2025年4月
山东裕龙石化	油制	40	2025年4月
北方华锦	油制	100	2025年6月
大榭石化二期	油制	90	2025年9月
镇海炼化	油制	50	2025年12月
利华益维远	PDH	20	2025年12月
2025年总计	--	536	--

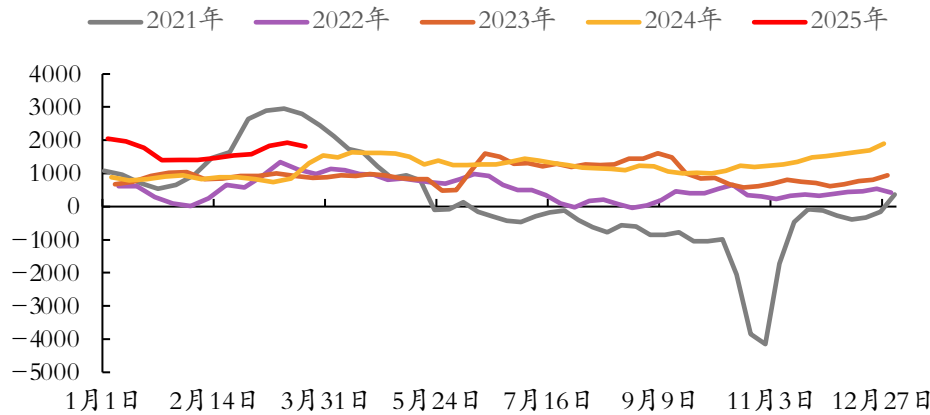
资料来源：金联创、隆众，光大期货研究所

# PE利润：油制和煤制利润同比增加，甲醇制利润不佳

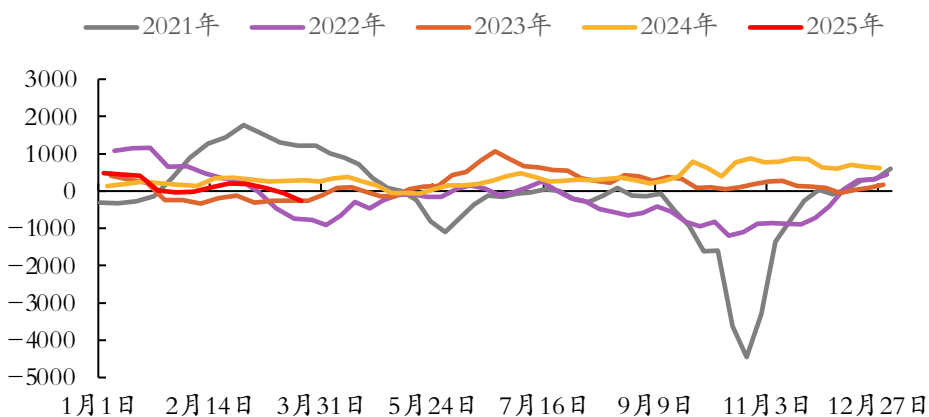
图表：油制LLDPE（元/吨）



图表：煤制LLDPE（元/吨）



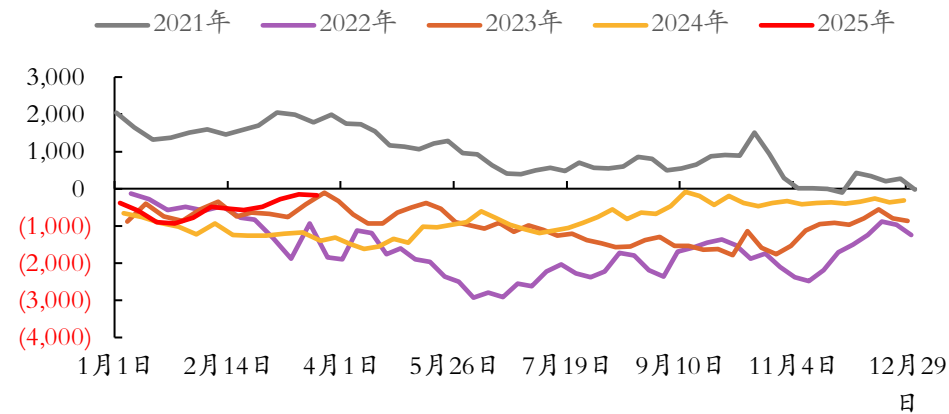
图表：甲醇制LLDPE（元/吨）



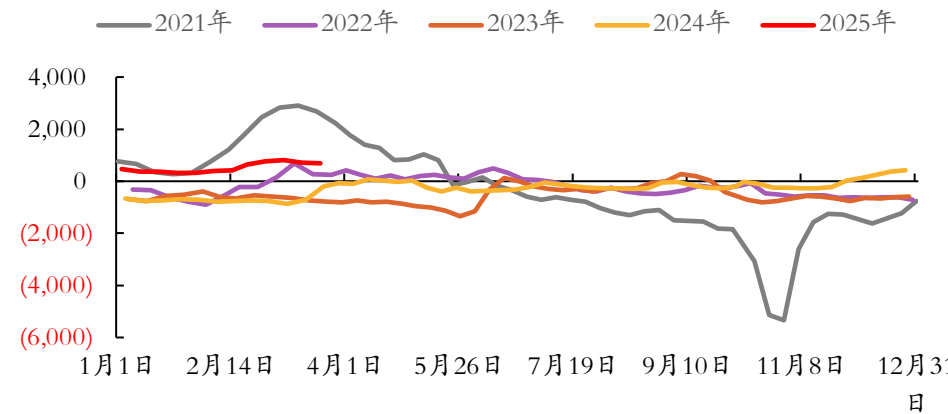
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PP利润：油制和煤制利润同比增长，PDH和MTO利润接近去年同期

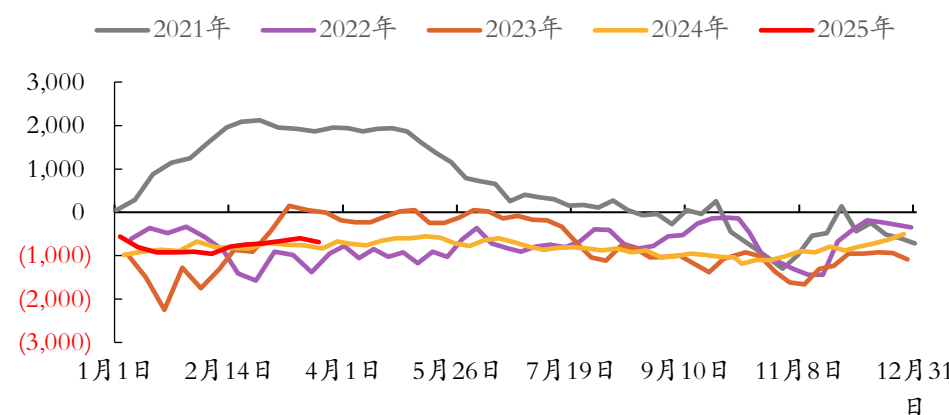
图表：油制PP毛利（元/吨）



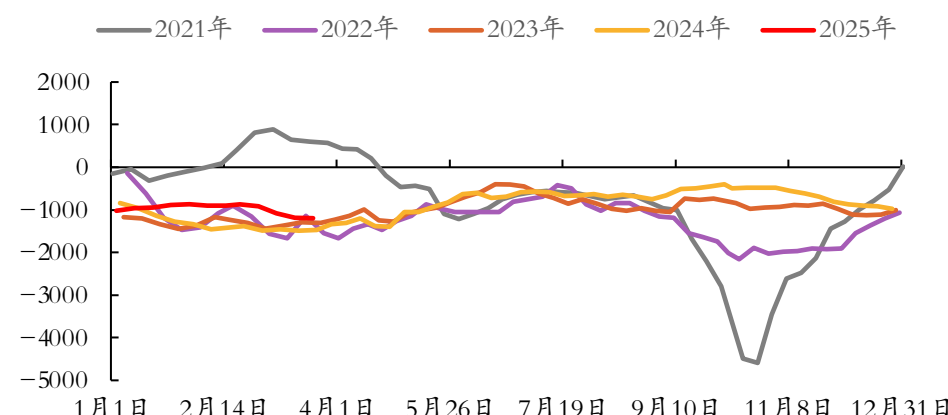
图表：煤制PP毛利（元/吨）



图表：PDH制PP毛利（元/吨）



图表：MTO毛利（元/吨）

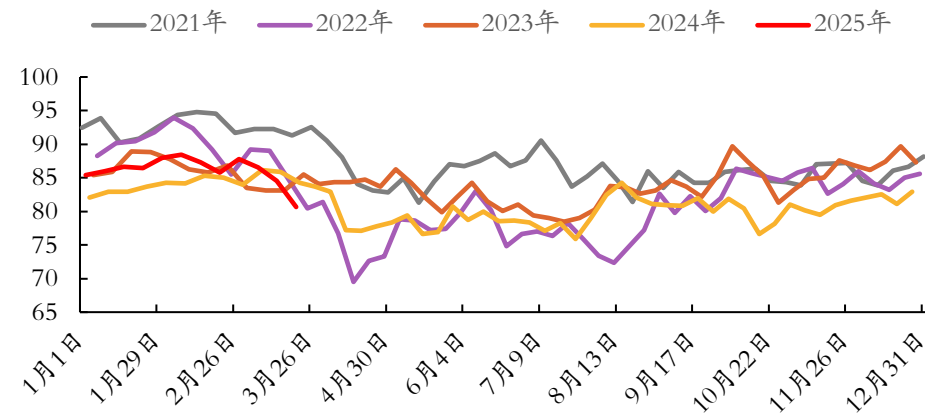


资料来源：钢联，光大期货研究所

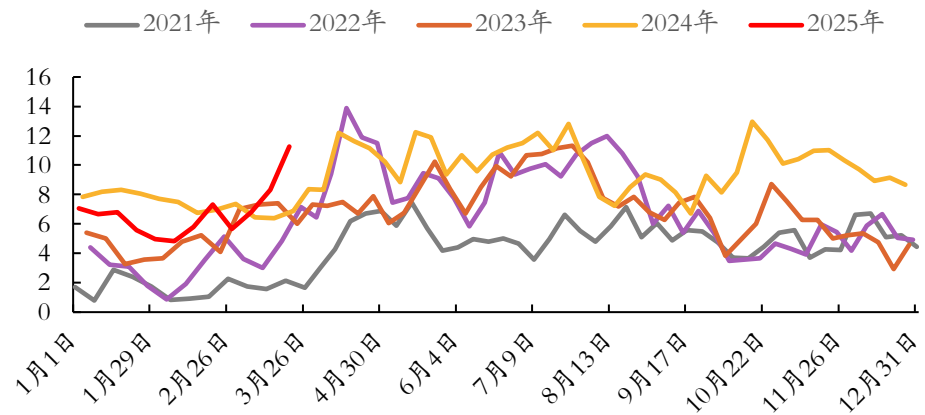


# PE国内生产：产能扩张造成高检修、高供应格局

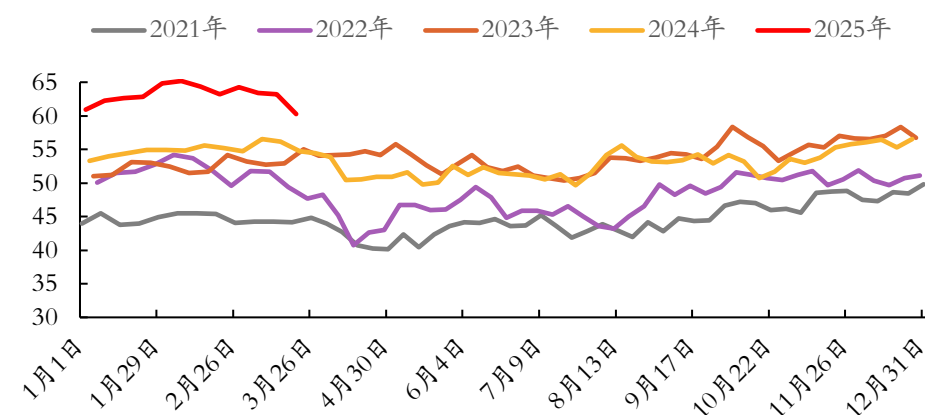
图表：PE产能利用率（%）



图表：PE检修减损量（万吨）



图表：PE周度产量（万吨）

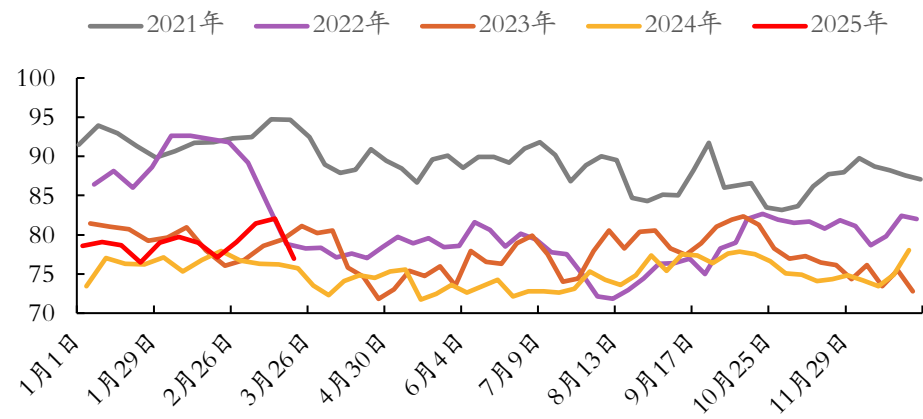


一季度三套装置投产，同时在高利润的刺激下，炼厂维持高开工状态，产量快速上升，同比去年有很大增幅。  
二季度预计聚乙烯开工依旧是季节性变动，检修装置开始增加，产能利用率预期下降，但投产计划较多，可能会对检修的影响。

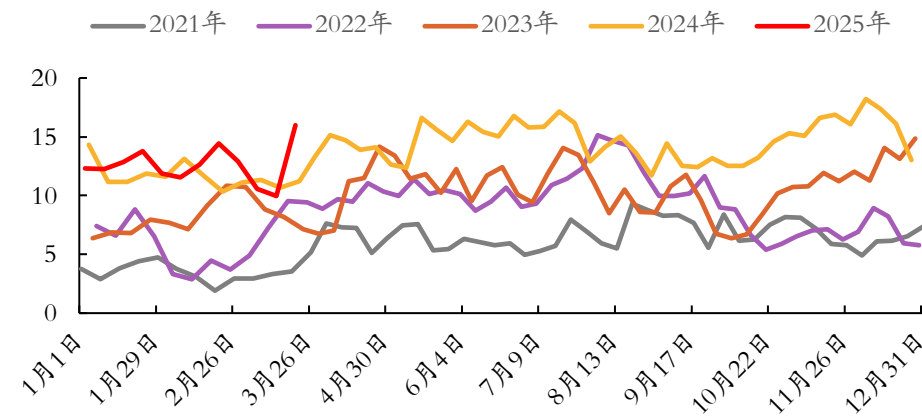
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PP国内生产：产能扩张造成高检修、高供应格局

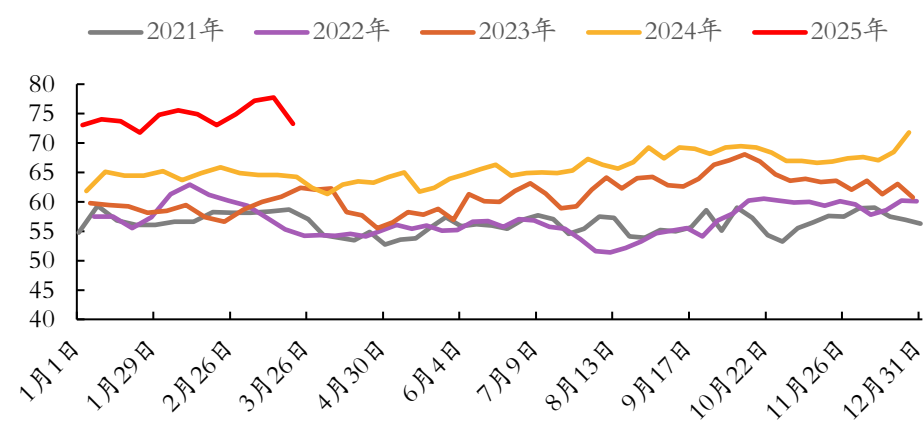
图表：PP产能利用率（%）



图表：PP检修减损量（万吨）



图表：PP周度产量（万吨）



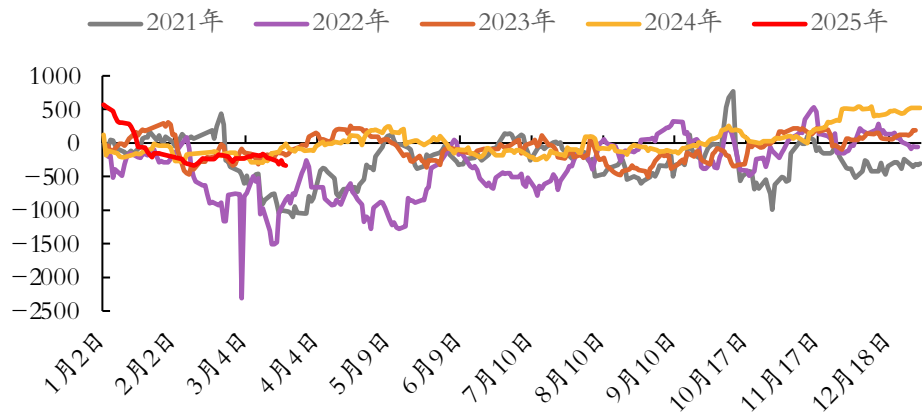
一季度，PP依旧呈现高检修、高供应的状态，一方面是去年年底新产能落地，另一方面是由于原材料走弱改善利润，使PP整体开工率较去年有一定提升。

二季度，新增投产计划依旧较多，预计检修量将稳步提升，开工率或有所降低，但产量同比依旧增长。

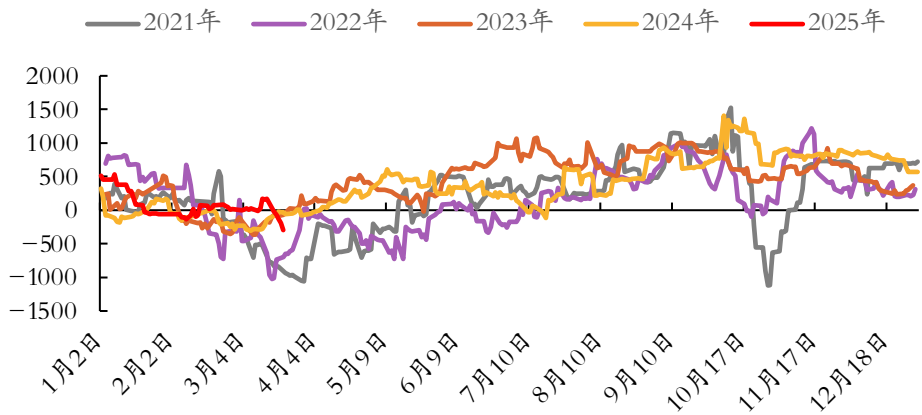
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PE进口：年初进口利润较好，进口量同比增加

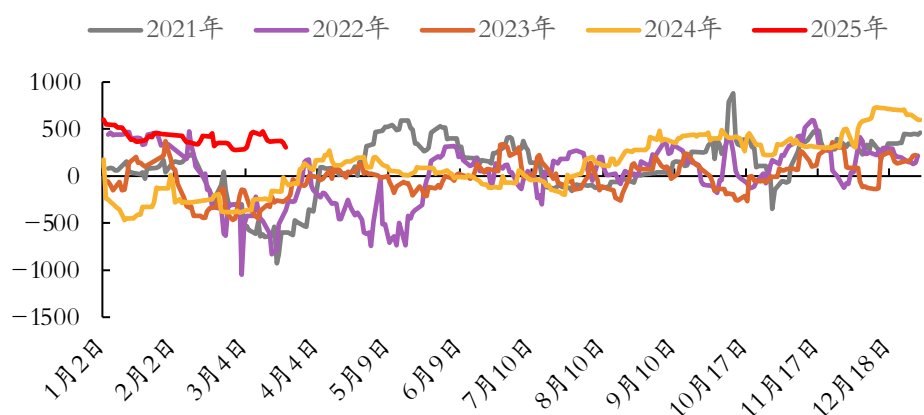
图表：LLDPE进口毛利（元/吨）



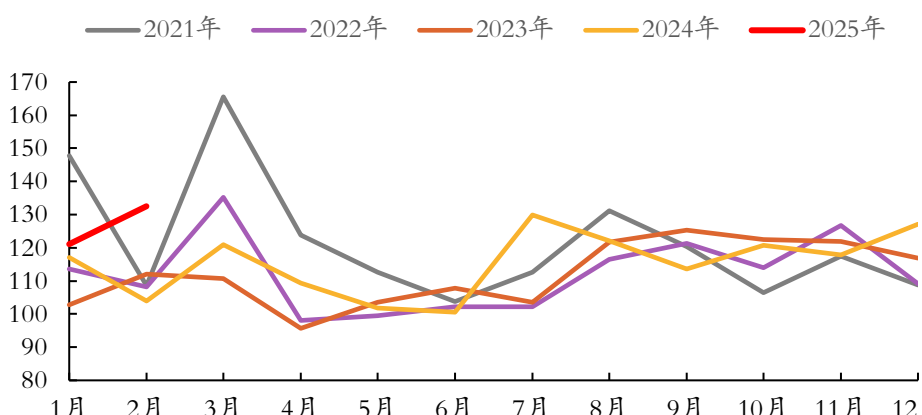
图表：LDPE进口毛利（元/吨）



图表：HDPE进口毛利（元/吨）



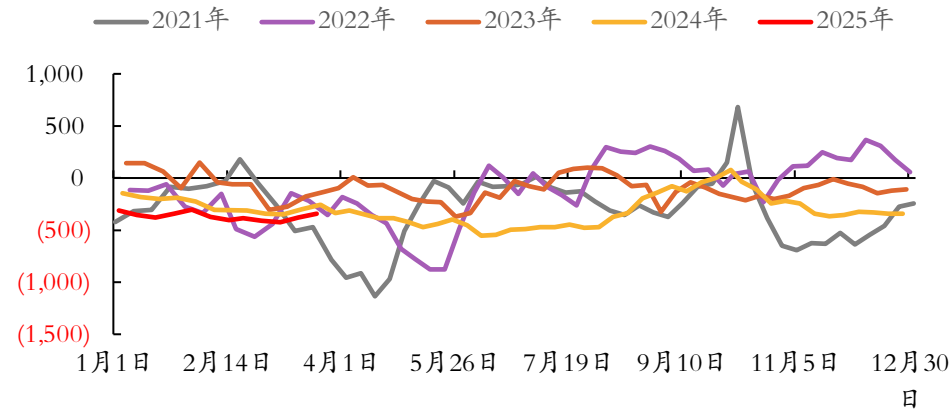
图表：PE月度进口数量（万吨）



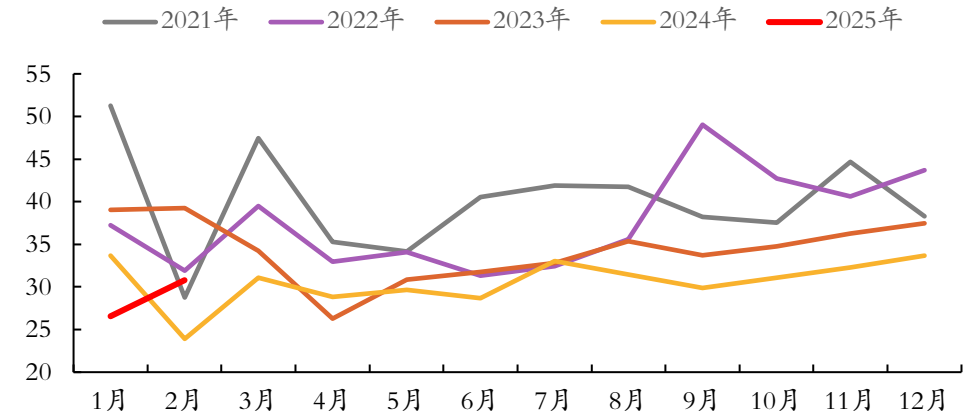
资料来源：钢联，中华人民共和国海关总署，光大期货研究所

# PP进出口：逐渐转为净出口

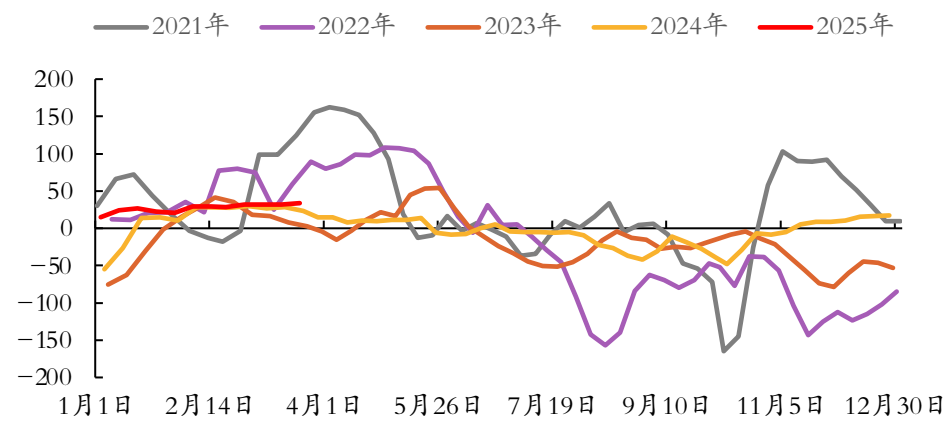
图表：PP进口毛利（元/吨）



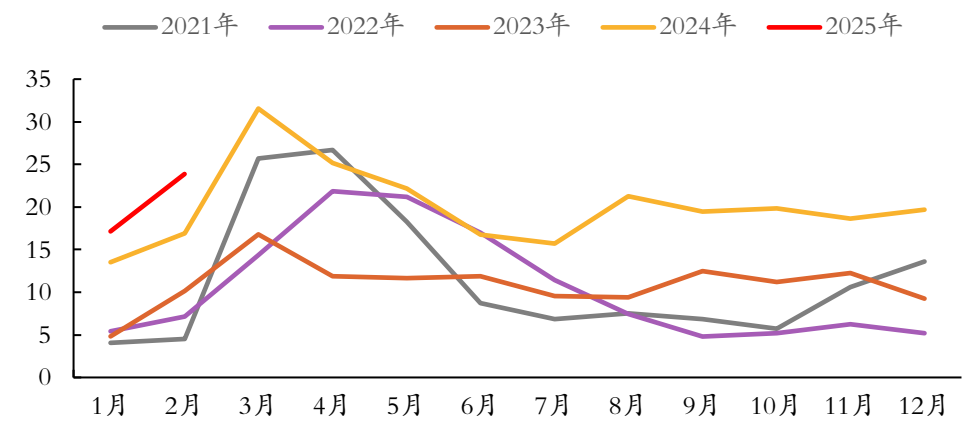
图表：PP月度进口数量（万吨）



图表：PP出口毛利（元/吨）



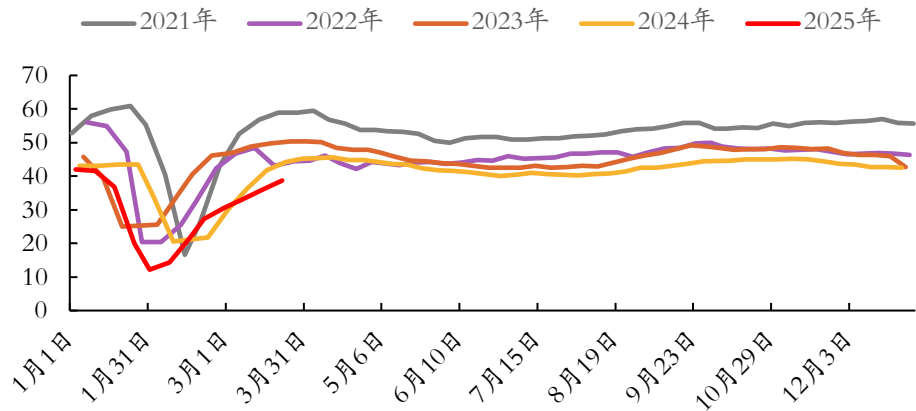
图表：PP月度出口数量（万吨）



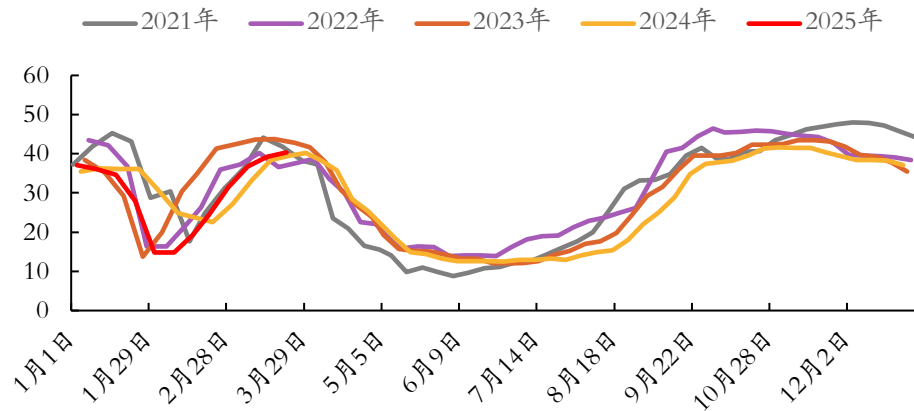
资料来源：钢联，中华人民共和国海关总署，光大期货研究所

# PE需求：下游开工同下滑，需求转好有待验证

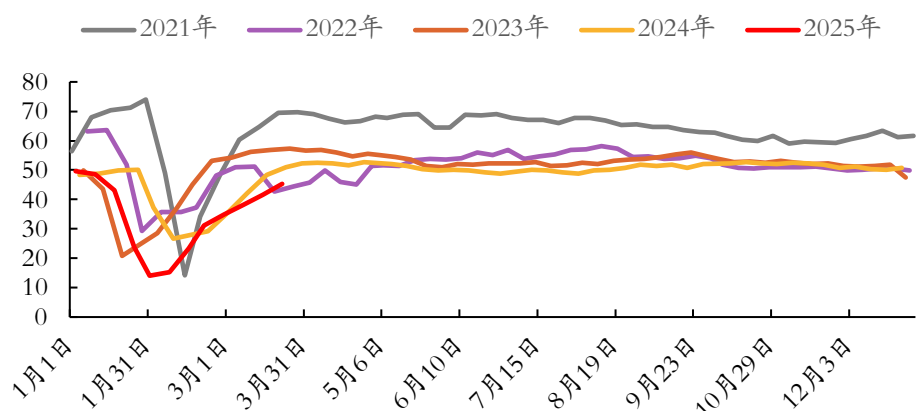
图表：下游综合开工率（%）



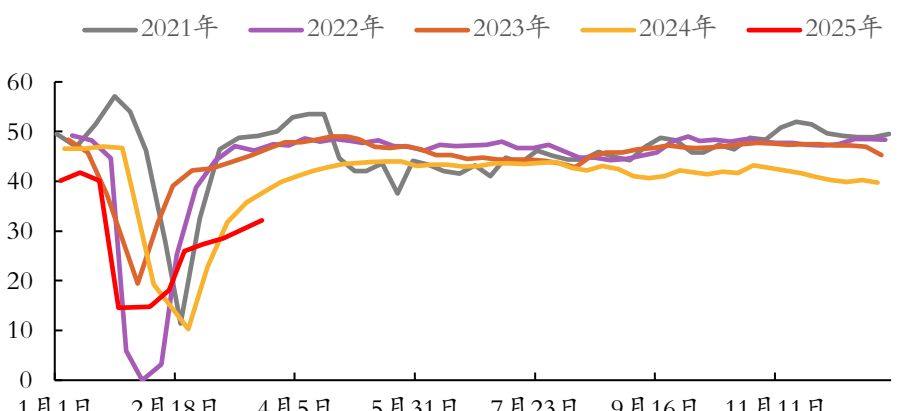
图表：农膜开工率（%）



图表：包装膜开工率（%）



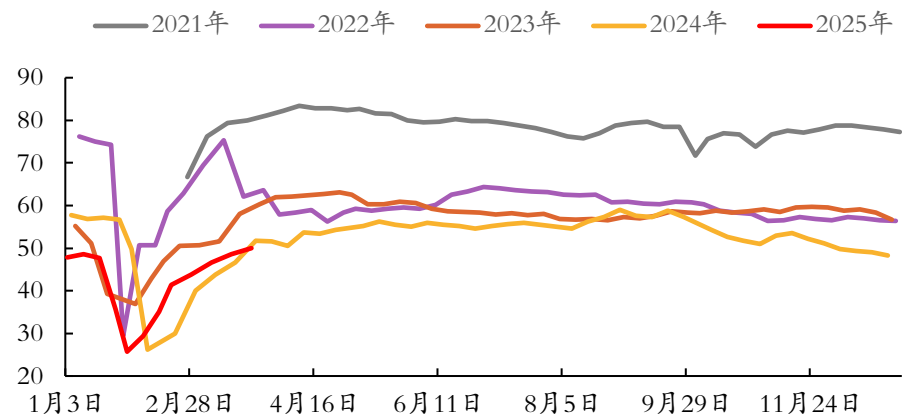
图表：中空开工率（%）



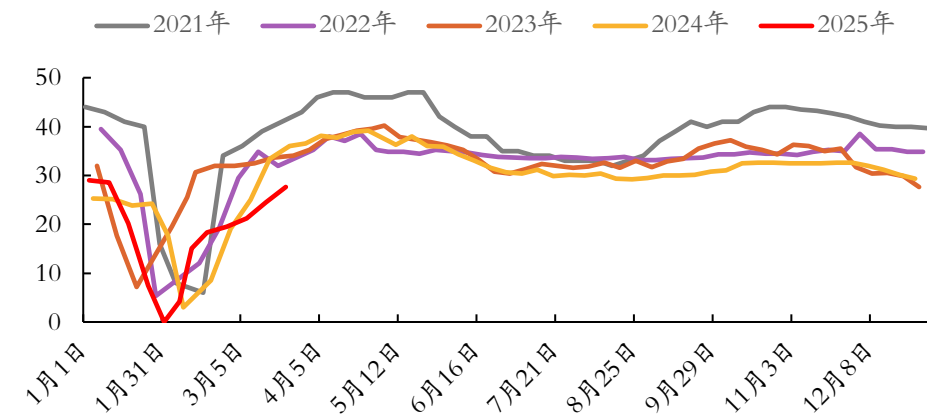
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PE需求：下游订单并未有超预期增长

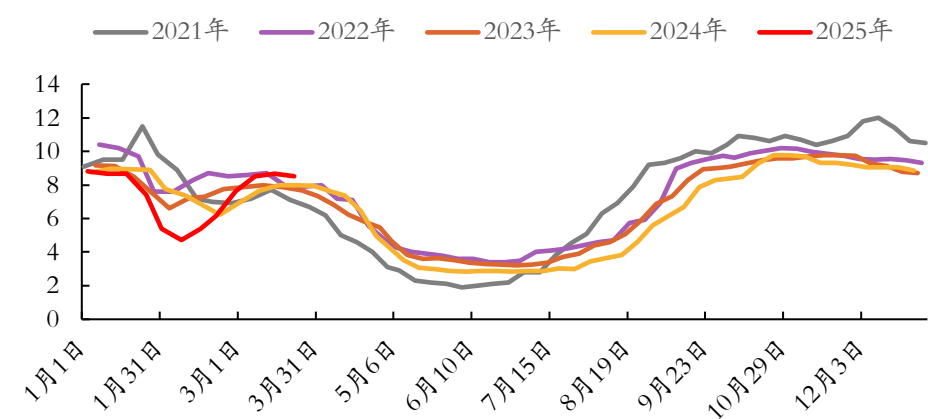
图表：注塑开工率（%）



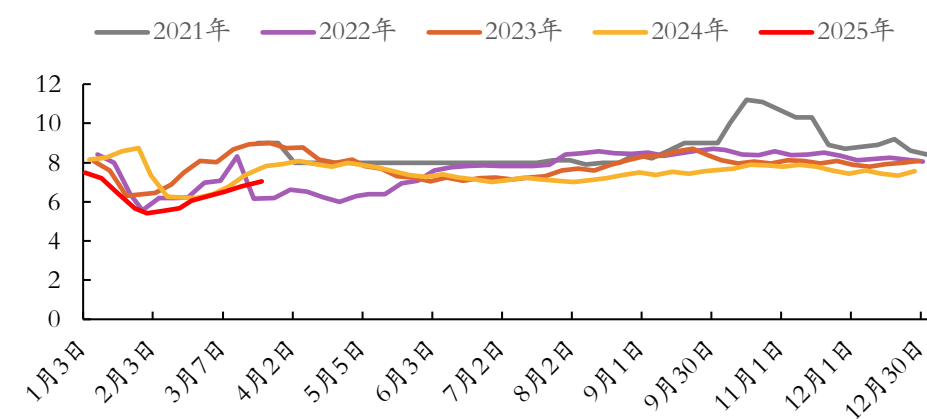
图表：管材开工率（%）



图表：农膜生产企业订单天数（天）



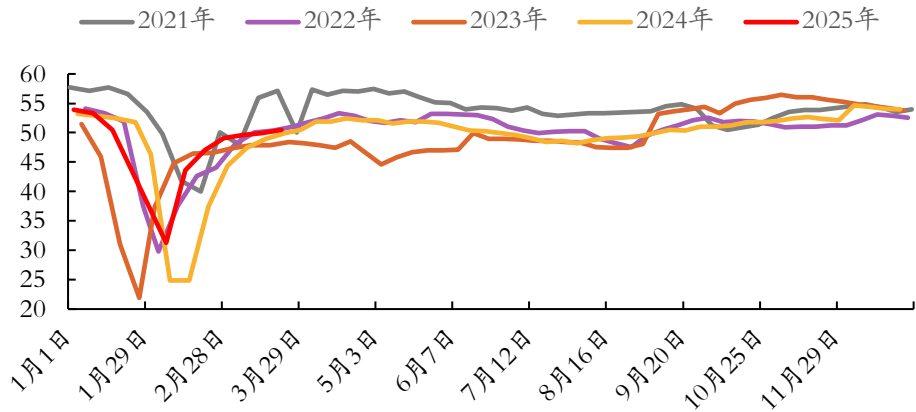
图表：包装膜生产企业订单天数（天）



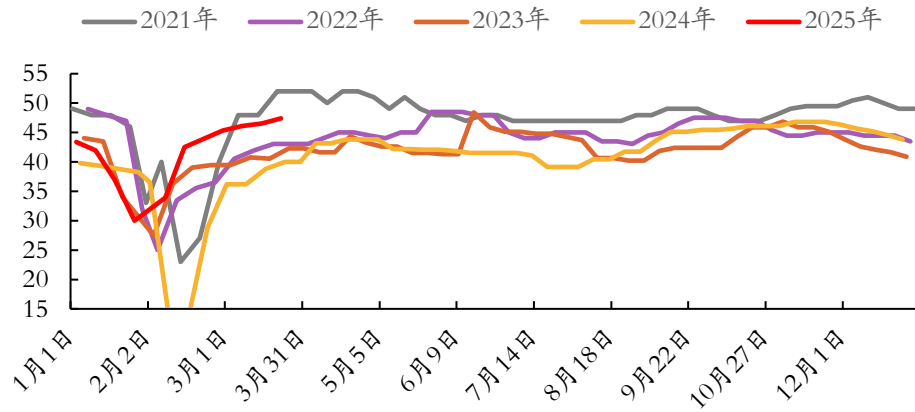
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PP需求：表现稳定，塑编开工同比增长较多

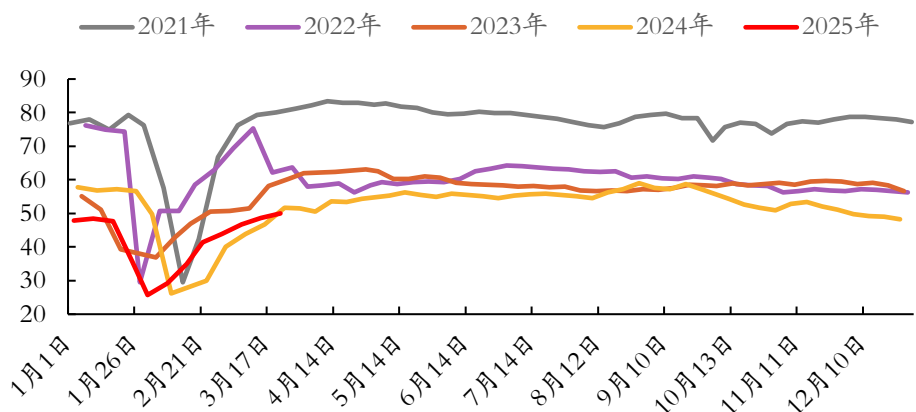
图表：下游综合开工率（%）



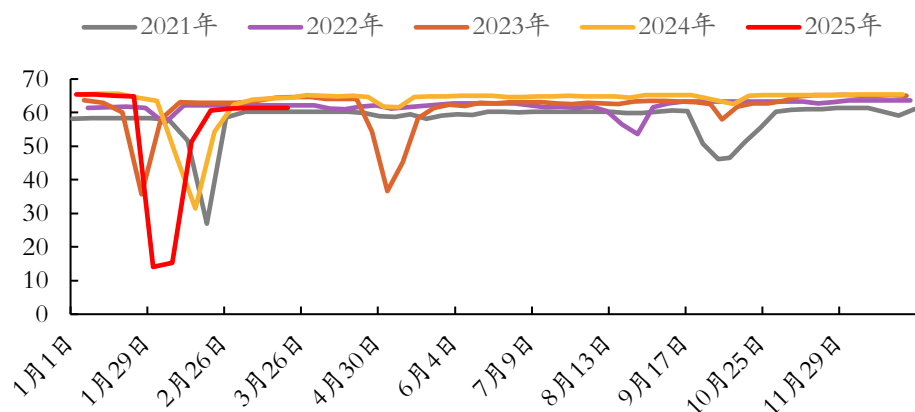
图表：塑编开工率（%）



图表：注塑开工率（%）



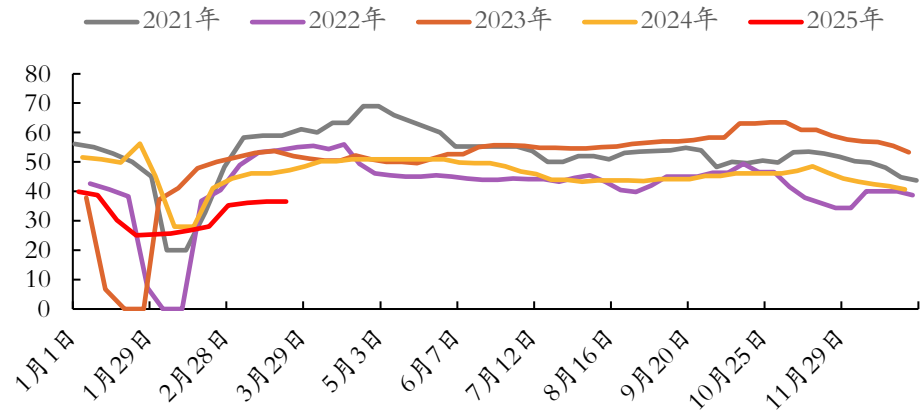
图表：BOPP开工率（%）



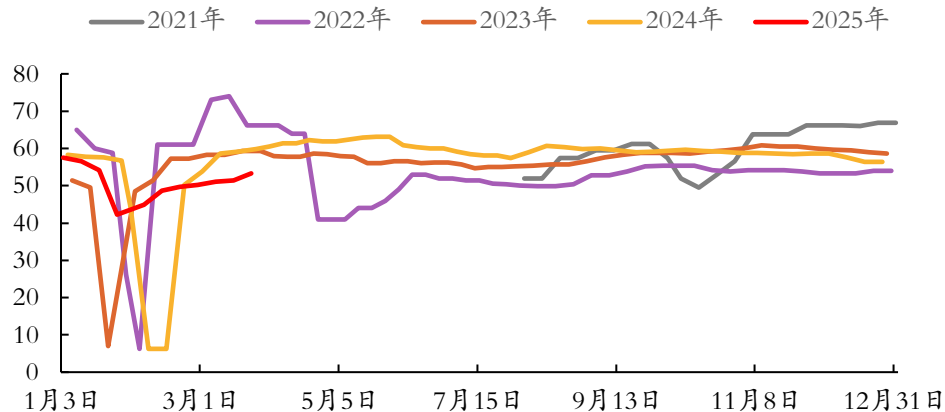
资料来源：钢联，光大期货研究所

# PP需求：塑编订单大幅增加

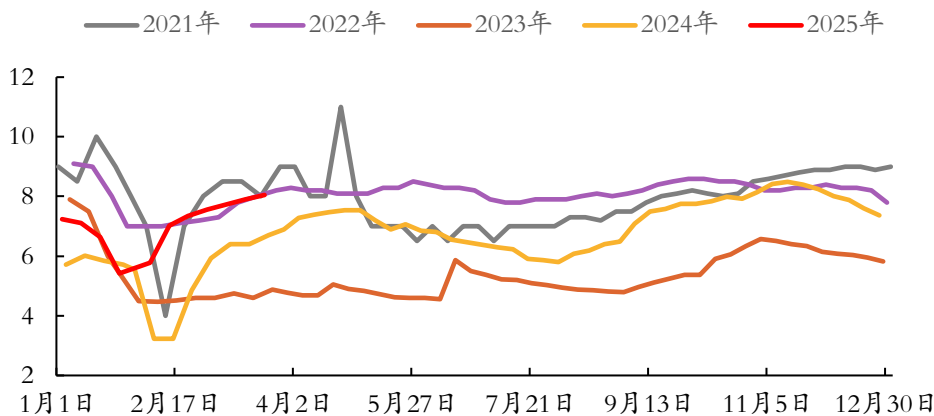
图表：管材开工率（%）



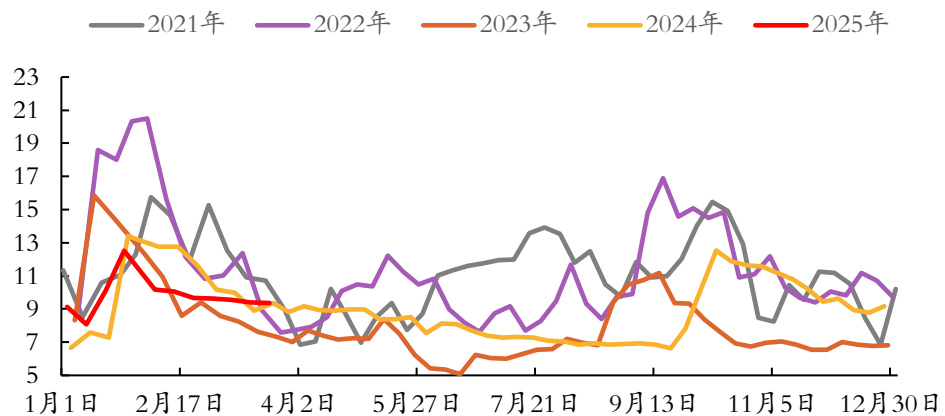
图表：CPP开工率（%）



图表：塑编订单天数（天）



图表：BOPP订单天数（天）

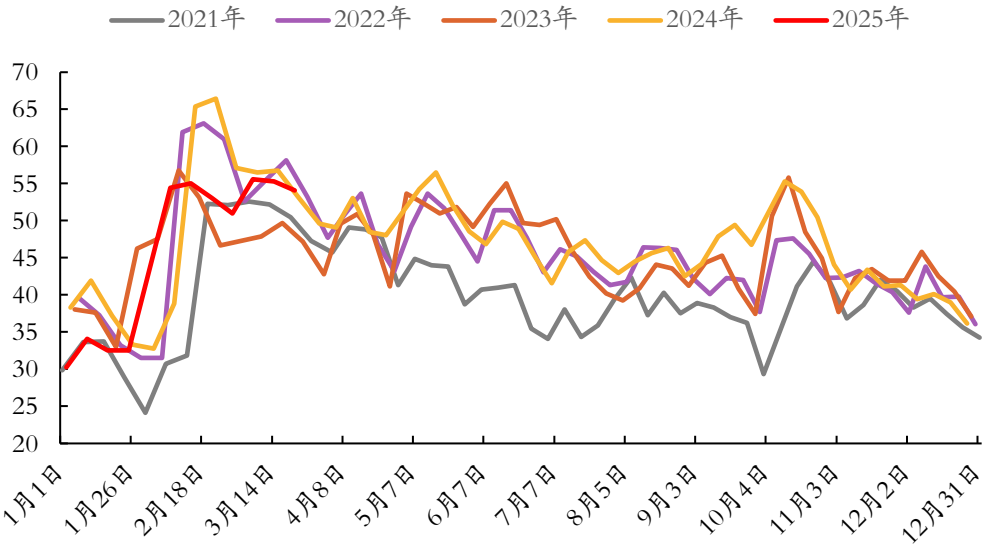


资料来源：钢联，光大期货研究所

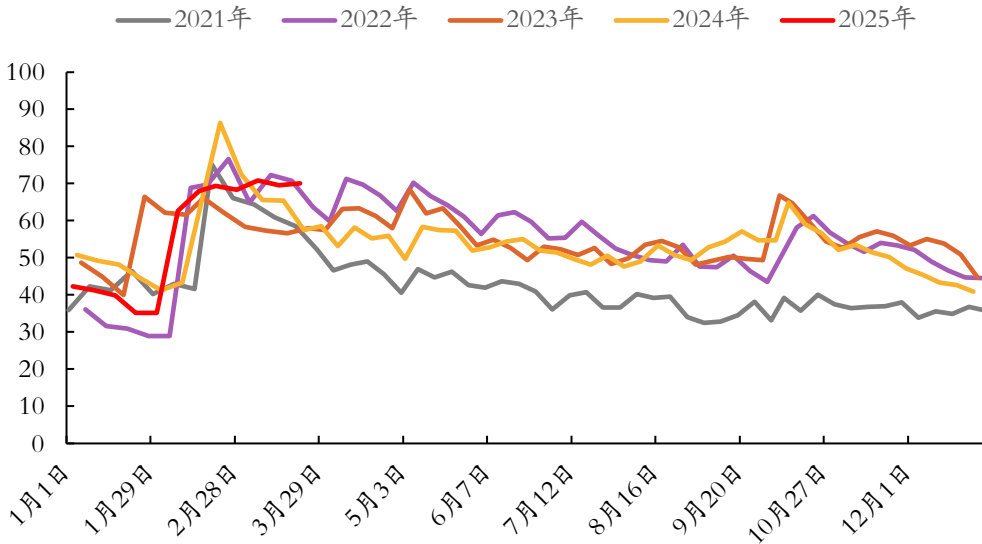


# 上游库存：春节前累库，但节后库存下降缓慢

图表：PE生产企业财务库存（万吨）



图表：PP生产企业库存（万吨）

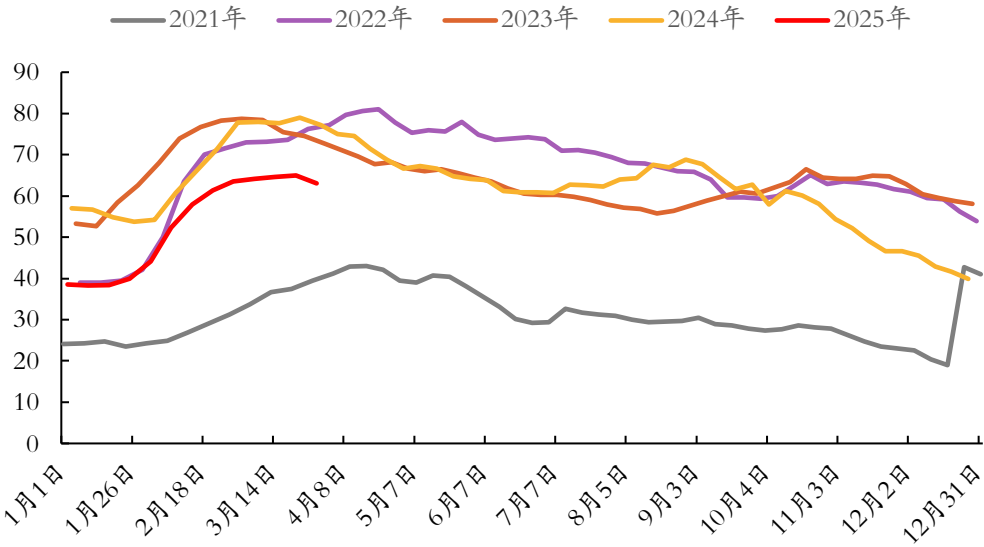


资料来源：钢联, 光大期货研究所

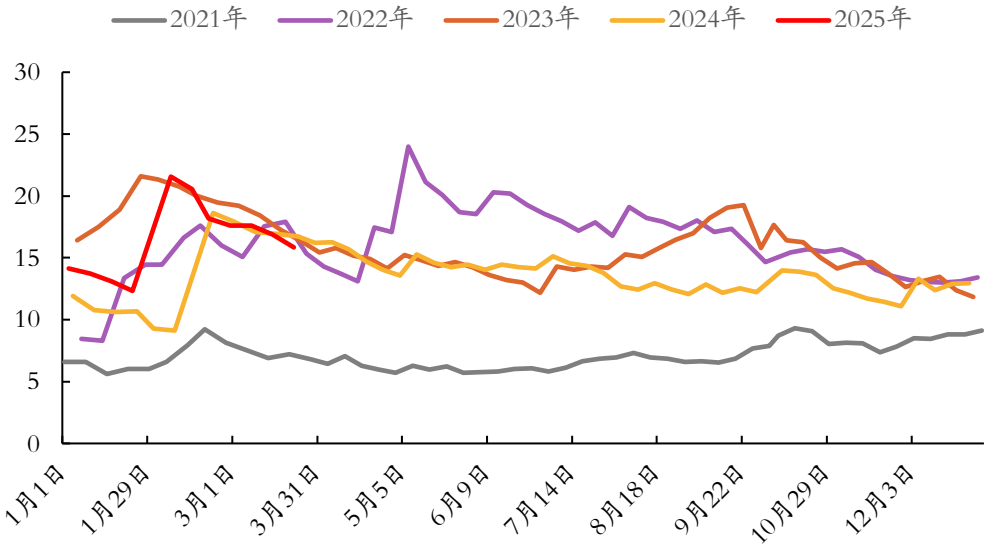
一季度受春节假期影响，炼厂快速累库，但春节过后，下游需求恢复并未超过去年，但供应水平却远超去年同期，整体表现为下游刚需采购维持低库存，中游贸易商积极去库，炼厂去库受阻，导致总库存下降较为缓慢。二季度需求进入淡季，炼厂检修亦会增加，但考虑到今年聚烯烃利润整体回暖，新增投产计划大概率能按计划落地，预计供应同比仍会增加，因此库存下降阻力较大。

# 中游库存：同比有所降低

图表：PE社会库存（万吨）



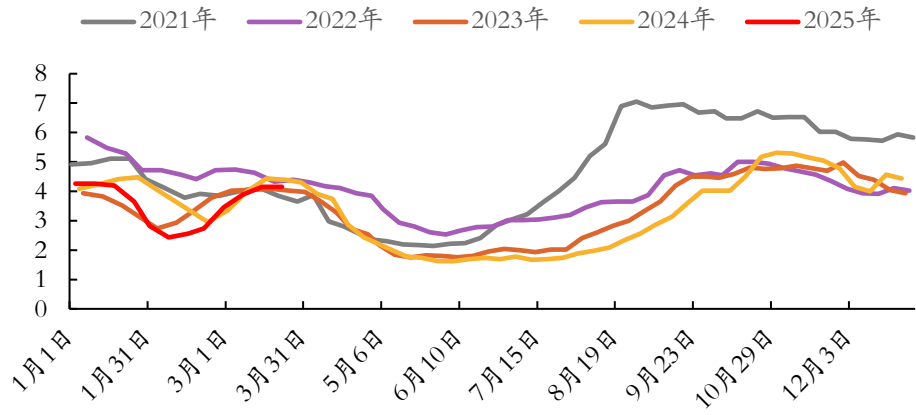
图表：PP贸易商库存（万吨）



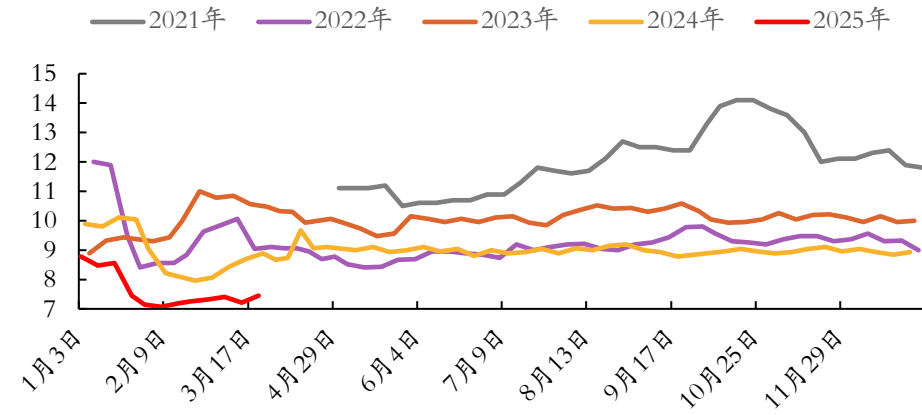
资料来源：钢联, 光大期货研究所

# 下游库存：终端需求偏弱，下游按需采购原料，库存水平偏低

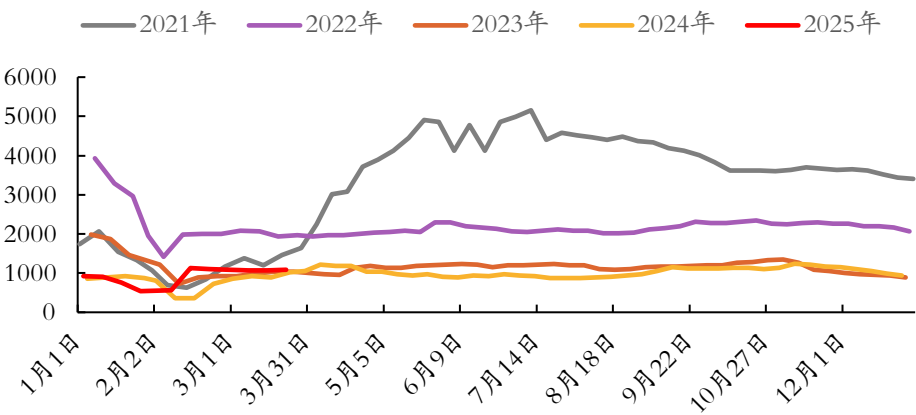
图表：PE农膜原料库存（万吨）



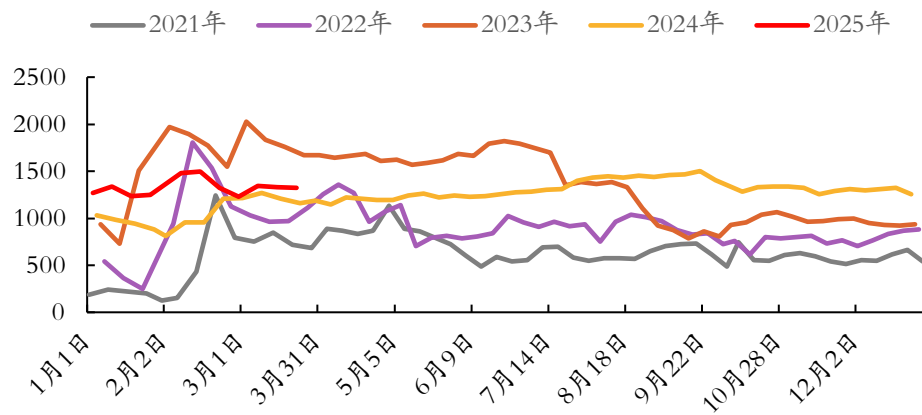
图表：PE包装膜原料可用天数（天）



图表：PP塑编库存（吨）



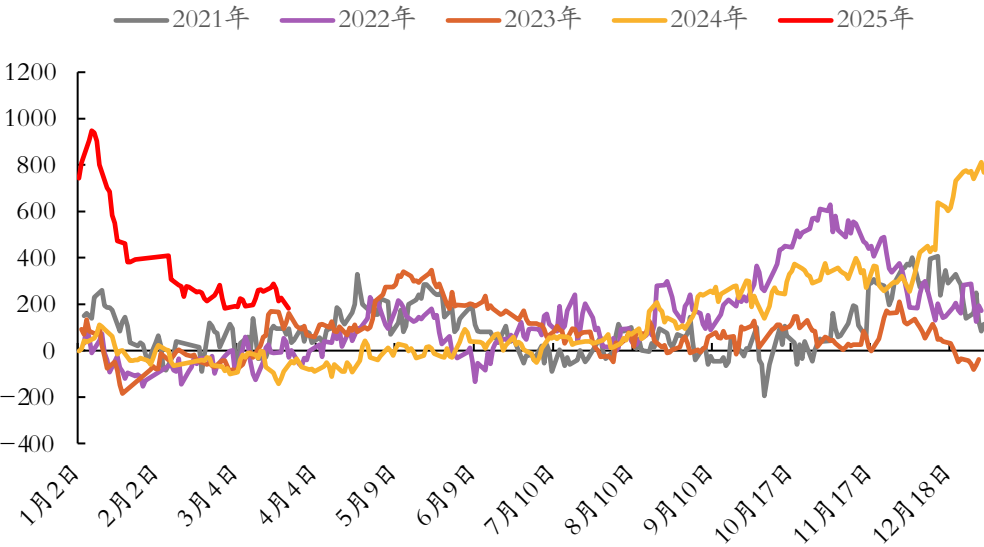
图表：BOPP库存（吨）



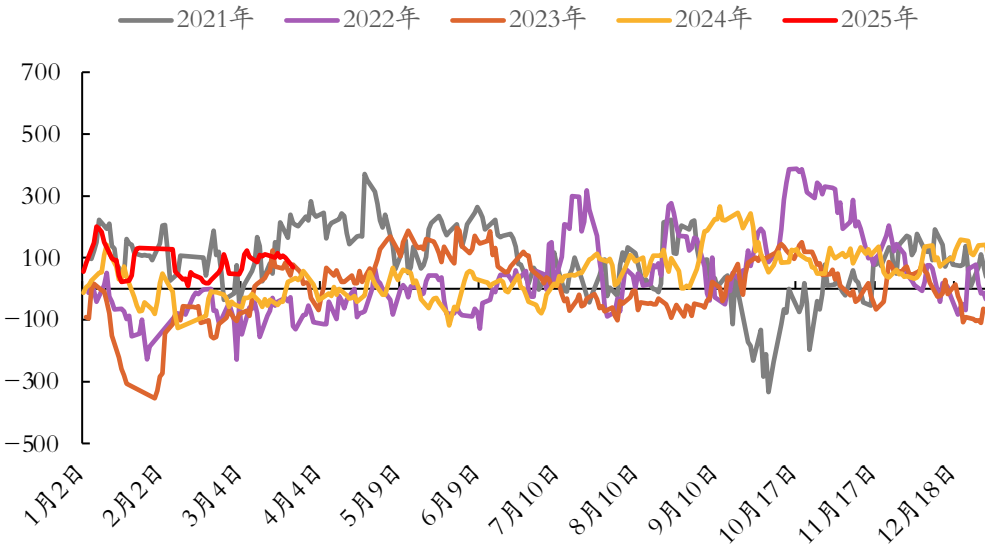
资料来源：钢联，光大期货研究所

# 基差：LLDPE基差持续走弱，PP基差小幅波动

图表：LLDPE基差（元/吨）



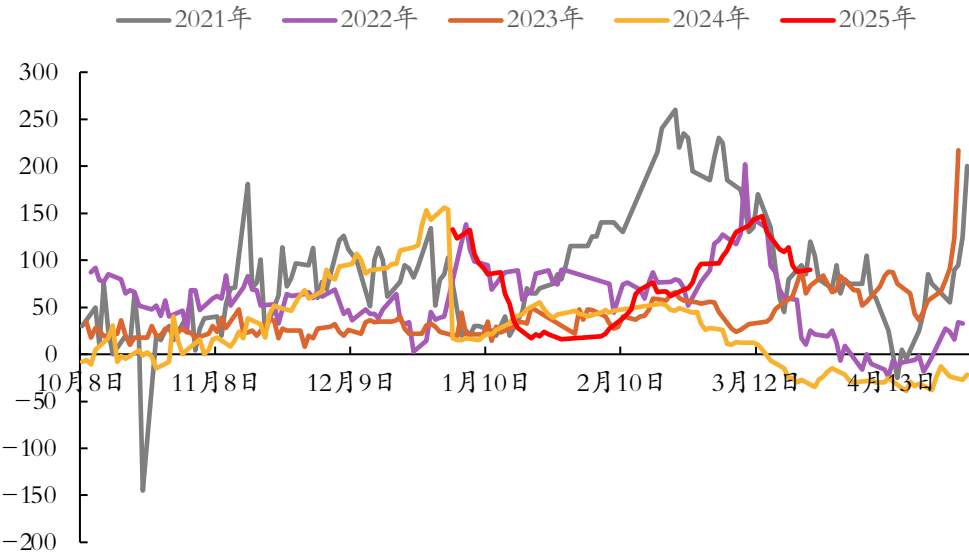
图表：PP基差（元/吨）



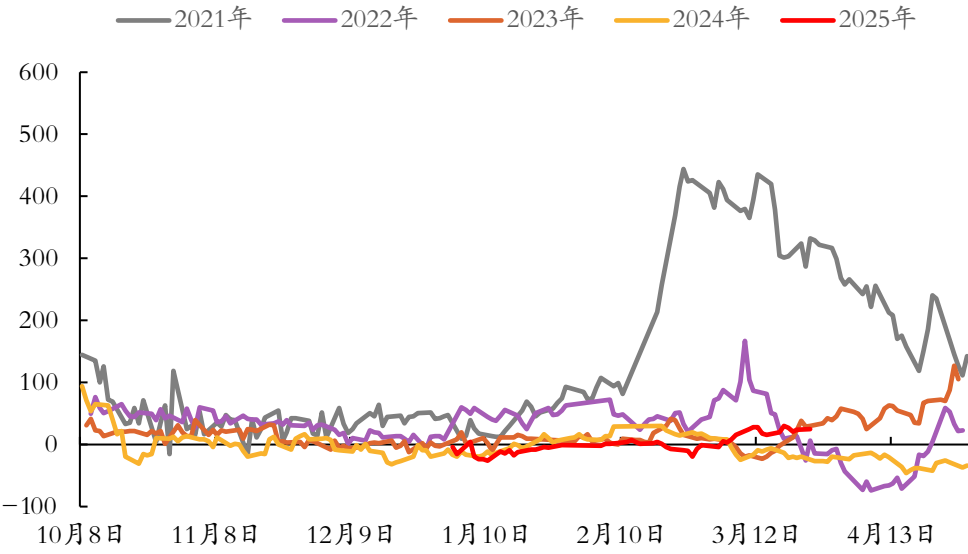
资料来源：iFind, 光大期货研究所

# 月差：LLDPE月差逐步收敛，PP月差窄幅波动

图表：LLDPE 5-9月差（元/吨）



图表：PP 5-9月差（元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

PE月度平衡表

日期	产量	进口量	出口量	净进口	表需	表需同比	表需环比	累计表需	累计同比	总消费量	消费量同比	消费量环比	累计消费量	累计消费量同比	供需差	总库存	库存同比	库存环比	库销比	库销比同比	库销比环比
2024年1月	231	103	5	98	329	-3.2%	0.6%	329	-3.2%	311	-9.2%	-8.5%	311	-9.2%	19	109	47.7%	21.0%	35.05%	62.6%	32.2%
2024年2月	211	112	7	105	316	0.9%	-4.0%	646	-1.2%	300	18.0%	-3.3%	611	2.4%	16	125	-5.8%	14.8%	41.60%	-20.2%	18.7%
2024年3月	237	111	11	100	337	-3.8%	6.4%	982	-2.1%	346	-2.0%	15.2%	957	0.8%	-9	116	-10.7%	-7.5%	33.39%	-8.9%	-19.7%
2024年4月	233	96	9	87	320	16.2%	-4.9%	1302	1.8%	326	14.9%	-5.7%	1283	4.0%	-6	109	-9.6%	-5.3%	33.52%	-21.3%	0.4%
2024年5月	235	104	8	95	330	10.8%	3.2%	1633	3.5%	322	9.9%	-1.2%	1605	5.2%	8	117	-6.8%	7.3%	36.42%	-15.3%	8.6%
2024年6月	226	108	7	100	326	11.1%	-1.3%	1959	4.7%	334	12.2%	3.6%	1940	6.3%	-8	110	-10.1%	-6.6%	32.82%	-19.9%	-9.9%
2024年7月	225	104	6	98	322	9.0%	-1.3%	2281	5.3%	334	8.8%	-0.1%	2273	6.7%	-12	98	-11.5%	-10.6%	29.38%	-18.6%	-10.5%
2024年8月	237	122	6	116	353	12.8%	9.5%	2634	6.2%	351	12.6%	5.1%	2624	7.4%	2	100	-10.7%	2.0%	28.50%	-20.7%	-3.0%
2024年9月	234	125	6	119	353	8.2%	0.1%	2988	6.5%	355	4.0%	1.2%	2979	7.0%	-2	98	1.0%	-1.9%	27.62%	-2.9%	-3.1%
2024年10月	246	122	6	116	362	8.2%	2.4%	3349	6.7%	350	7.4%	-1.4%	3330	7.1%	11	110	4.1%	11.6%	31.25%	-3.1%	13.2%
2024年11月	241	122	7	115	356	5.2%	-1.6%	3705	6.5%	359	5.0%	2.4%	3689	6.9%	-3	107	4.5%	-2.6%	29.71%	-0.5%	-4.9%
2024年12月	252	117	6	111	363	10.8%	1.9%	4068	6.9%	374	10.2%	4.3%	4063	7.2%	-11	95	5.8%	-10.7%	25.45%	-4.0%	-14.3%
2025年1月	250	117	6	111	361	9.7%	-0.3%	361	9.7%	370	19.0%	-1.2%	370	19.0%	-8	87	-20.0%	-8.5%	23.57%	-32.7%	-7.4%
2025年2月	236	104	6	98	334	5.6%	-7.6%	696	7.7%	283	-5.6%	-23.3%	653	6.9%	51	138	10.4%	58.3%	48.67%	17.0%	106.5%
2025年3月	242	121	10	111	353	4.8%	5.6%	1048	6.7%	364	5.2%	28.4%	1017	6.3%	-11	127	9.7%	-8.1%	34.83%	4.3%	-28.4%
2025年4月	224	109	9	100	324	1.3%	-8.1%	1373	5.4%	336	2.9%	-7.7%	1353	5.4%	-12	115	5.2%	-9.2%	34.27%	2.2%	-1.6%
2025年5月	233	102	8	94	327	-0.9%	1.0%	1700	4.1%	326	1.2%	-2.9%	1679	4.6%	1	116	-1.0%	1.0%	35.62%	-2.2%	3.9%
2025年6月	227	101	7	94	321	-1.5%	-1.8%	2021	3.2%	332	-0.7%	1.6%	2011	3.7%	-10	106	-3.3%	-8.8%	31.97%	-2.6%	-10.2%
2025年7月	244	130	6	124	368	14.1%	14.4%	2389	4.7%	367	9.9%	10.6%	2377	4.6%	1	107	9.1%	0.9%	29.18%	-0.7%	-8.7%
2025年8月	246	122	7	115	361	2.4%	-1.8%	2750	4.4%	357	1.7%	-2.7%	2734	4.2%	4	111	11.3%	4.1%	31.21%	9.5%	7.0%
2025年9月	240	114	6	108	348	-1.4%	-3.6%	3099	3.7%	350	-1.4%	-1.8%	3084	3.5%	-2	109	11.5%	-1.8%	31.23%	13.1%	0.1%
2025年10月	240	121	6	115	354	-2.1%	1.7%	3453	3.1%	365	4.2%	4.3%	3450	3.6%	-11	99	-10.0%	-10.0%	26.97%	-13.7%	-13.6%
2025年11月	234	125	7	118	352	-1.0%	-0.6%	3805	2.7%	363	1.1%	-0.7%	3812	3.4%	-11	88	-17.4%	-10.7%	24.26%	-18.3%	-10.0%
2025年12月	224	123	6	117	341	-5.9%	-3.1%	4146	1.9%	349	-6.7%	-3.7%	4161	2.4%	-8	80	-16.0%	-9.1%	22.91%	-10.0%	-5.6%

二季度受制于新增产能的压力，库存下降预计会较为缓慢，聚烯烃整体表现或偏弱，对于LLDPE来说，前期现货紧张导致的高基差会逐步修复，带动5-9月差收敛。



PP月度平衡表

日期	产量	进口量	出口量	净进口	表需	表需同比	表需环比	累计表需	累计同比	总消费量	消费量同比	消费量环比	累计消费量	累计消费量同比	供需差	总库存	库存同比	库存环比	库销比	库销比同比	库销比环比
2024年1月	261	39	5	34	296	3.4%	-1.7%	296	3.4%	265	-7.7%	-14.7%	265	-7.7%	31	97	103.3%	45.8%	36.77%	120.3%	70.8%
2024年2月	232	39	10	29	261	-3.4%	-11.6%	557	0.1%	267	21.4%	0.7%	532	4.9%	-6	92	-6.8%	-5.8%	34.38%	-23.2%	-6.5%
2024年3月	271	34	17	17	288	6.2%	10.3%	845	2.1%	298	4.6%	11.5%	830	4.8%	-9	82	-3.2%	-10.1%	27.71%	-7.4%	-19.4%
2024年4月	249	26	12	14	263	7.5%	-8.8%	1108	3.3%	265	9.2%	-10.9%	1095	5.8%	-2	80	-7.8%	-2.7%	30.26%	-15.6%	9.2%
2024年5月	256	31	12	19	275	6.4%	4.6%	1384	3.9%	274	6.4%	3.4%	1369	5.9%	1	81	-7.8%	1.0%	29.55%	-13.3%	-2.3%
2024年6月	260	32	12	20	280	9.1%	1.8%	1664	4.8%	289	12.2%	5.3%	1658	7.0%	-9	72	-16.9%	-10.7%	25.07%	-25.9%	-15.2%
2024年7月	269	33	10	23	293	10.4%	4.4%	1956	5.6%	296	7.5%	2.3%	1954	7.1%	-3	69	-10.0%	-4.3%	23.44%	-16.2%	-6.5%
2024年8月	281	35	9	26	307	17.8%	5.0%	2263	7.1%	301	16.3%	1.7%	2254	8.2%	6	76	-4.2%	9.4%	25.20%	-17.6%	7.5%
2024年9月	275	34	12	21	296	4.9%	-3.6%	2560	6.8%	300	2.0%	-0.1%	2555	7.4%	-4	71	6.9%	-5.7%	23.80%	4.7%	-5.6%
2024年10月	293	35	11	24	317	4.8%	7.0%	2876	6.6%	312	9.1%	4.0%	2867	7.6%	4	76	-8.5%	6.0%	24.26%	-16.2%	1.9%
2024年11月	271	36	12	24	295	1.4%	-6.9%	3171	6.1%	294	-0.8%	-5.7%	3162	6.8%	0	76	-0.9%	0.4%	25.83%	-0.1%	6.5%
2024年12月	275	37	9	28	303	0.9%	2.9%	3474	5.6%	317	2.0%	7.5%	3478	6.3%	-13	63	-6.3%	-17.7%	19.78%	-8.1%	-23.4%
2025年1月	286	34	14	20	306	3.4%	0.8%	306	3.4%	307	15.9%	-3.0%	307	15.9%	-1	61	-37.2%	-2.3%	19.91%	-45.8%	0.7%
2025年2月	268	24	17	7	276	5.5%	-9.9%	581	4.4%	234	-12.4%	-23.8%	541	1.7%	42	103	12.0%	68.0%	43.91%	27.7%	120.5%
2025年3月	282	31	32	0	282	-2.3%	2.2%	863	2.1%	302	1.6%	29.2%	844	1.7%	-21	82	-0.6%	-20.2%	27.12%	-2.1%	-38.2%
2025年4月	270	29	25	4	274	4.1%	-2.8%	1137	2.6%	279	5.2%	-7.7%	1123	2.5%	-5	77	-4.5%	-6.5%	27.47%	-9.2%	1.3%
2025年5月	281	30	22	7	288	4.8%	5.3%	1425	3.0%	292	6.4%	4.6%	1415	3.3%	-4	73	-9.9%	-4.7%	25.02%	-15.3%	-8.9%
2025年6月	279	29	17	12	291	3.9%	1.0%	1716	3.1%	291	0.8%	-0.3%	1706	2.9%	0	73	0.9%	0.0%	25.10%	0.1%	0.3%
2025年7月	290	33	16	17	307	5.0%	5.5%	2023	3.4%	309	4.4%	6.0%	2014	3.1%	-1	72	3.3%	-2.0%	23.20%	-1.0%	-7.6%
2025年8月	297	31	21	10	307	0.0%	0.0%	2330	3.0%	310	3.2%	0.5%	2325	3.1%	-3	68	-9.8%	-4.5%	22.03%	-12.6%	-5.1%
2025年10月	294	30	19	10	304	2.8%	-0.9%	2635	2.9%	299	-0.5%	-3.7%	2624	2.7%	5	74	3.2%	8.0%	24.68%	3.7%	12.1%
2025年11月	304	31	20	11	315	-0.5%	3.5%	2950	2.6%	312	-0.1%	4.4%	2936	2.4%	3	77	1.1%	3.8%	24.54%	1.1%	-0.6%
2025年12月	287	31	19	12	299	1.4%	-5.1%	3249	2.5%	311	5.7%	-0.3%	3247	2.7%	-12	64	-15.7%	-16.3%	20.60%	-20.2%	-16.0%

一季度国内生产维持偏高水平，表需同比增加。需求方面，一季度消费同比变动不大，预计二季度前半段保持稳定，随后小幅走弱，同比增速相对有限。

库存方面，一季度先累库后去库，主要是春节假期影响，预计二季度炼厂检修增加，库存缓慢下降，PP在基差和月差方面则没有过多机会。

## 研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邱艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20号胶、PTA、MEG等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。
- 彭海波，现任光大期货研究所甲醇/PE/PP/PVC分析师，中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过CFA三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222    传真：021-80212200    客服热线：400-700-7979    邮编：200127



## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。