



光期研究

2024年四季度聚酯策略报告

2024年9月



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

聚酯：产业链利润压缩 下游待投产能居高

目 录

- 1、PX&PTA&MEG价格：三季度价格回落幅度明显
- 2、PX：关注装置重启与检修落实情况
- 3、PTA：低位加工费，开工同比走强
- 4、MEG：乙二醇库存低位
- 5、聚酯需求情况：需求期待银十与宏观共振
- 6、PX&PTA&MEG持仓情况



1.1 价格：聚酯产业链各品种前三季度涨跌幅

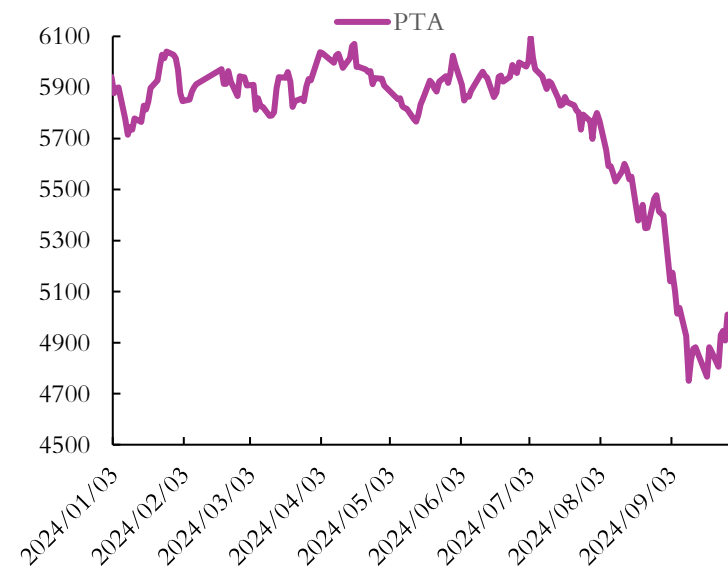
	布伦特原油	石脑油	MX	PX	PTA内盘	MEG内盘	POY	FDY	DTY
2024/9/26	71.1	642.6	717.5	847.2	4860.0	4533.0	6930.0	7440.0	8480.0
2024/1/3	78.3	635.5	888.0	1014.0	5860.0	4420.0	7600.0	8225.0	8900.0
变化值	-7.2	7.1	-170.5	-166.8	-1000.0	113.0	-670.0	-785.0	-420.0

	石脑油-原油	MX-石脑油	PXN	PX-MX	PTA加工费	石脑油制MEG现金流	POY现金流	FDY现金流	DTY现金流
2024/9/26	120.1	74.9	204.5	129.7	363.3	-138.0	-140.9	6.1	16.1
2024/1/3	60.4	252.5	378.5	126.0	383.2	-137.0	-266.0	-141.0	-16.0
变化值	59.8	-177.6	-174.0	3.7	-19.9	-1.0	125.1	147.1	32.1

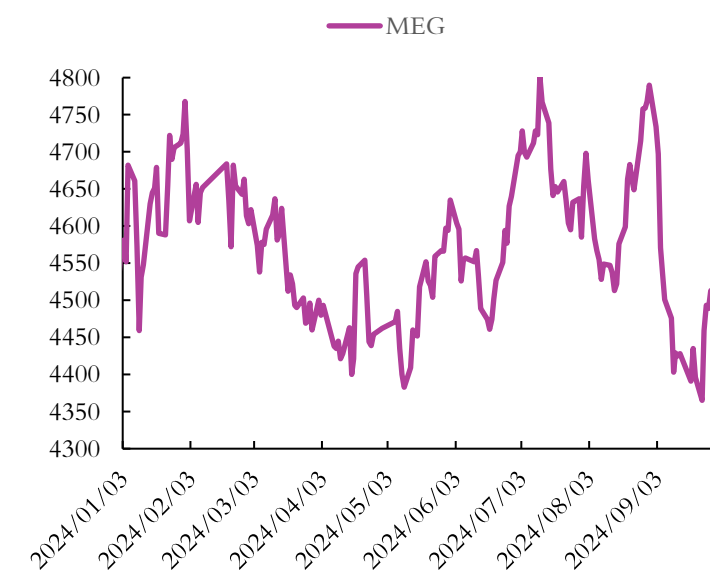
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

1.2 价格：PX&PTA&MEG期货价格

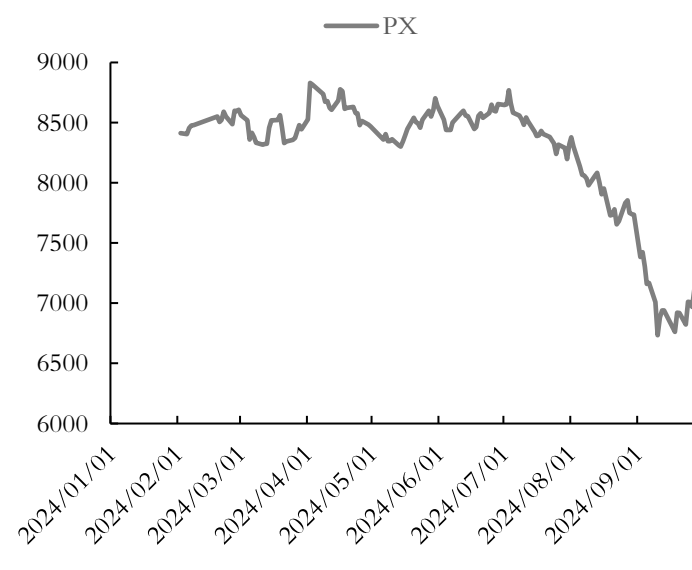
图表：PTA主力期货收盘价（单位：元/吨）



图表：MEG主力期货收盘价（元/吨）



图表：PX主力期货收盘价（单位：元/吨）

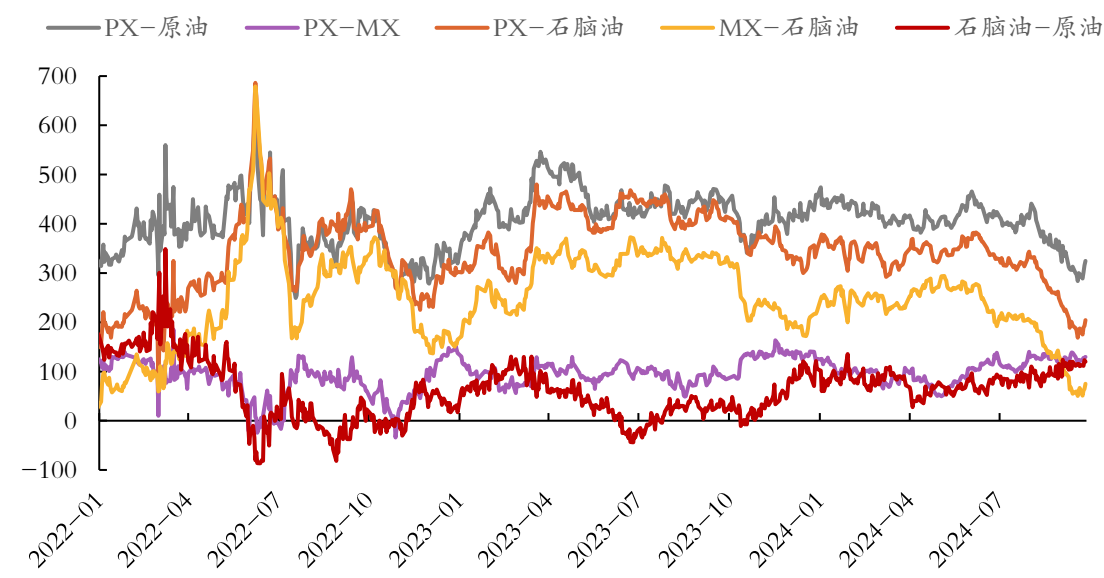


资料来源：iFind，光大期货研究所

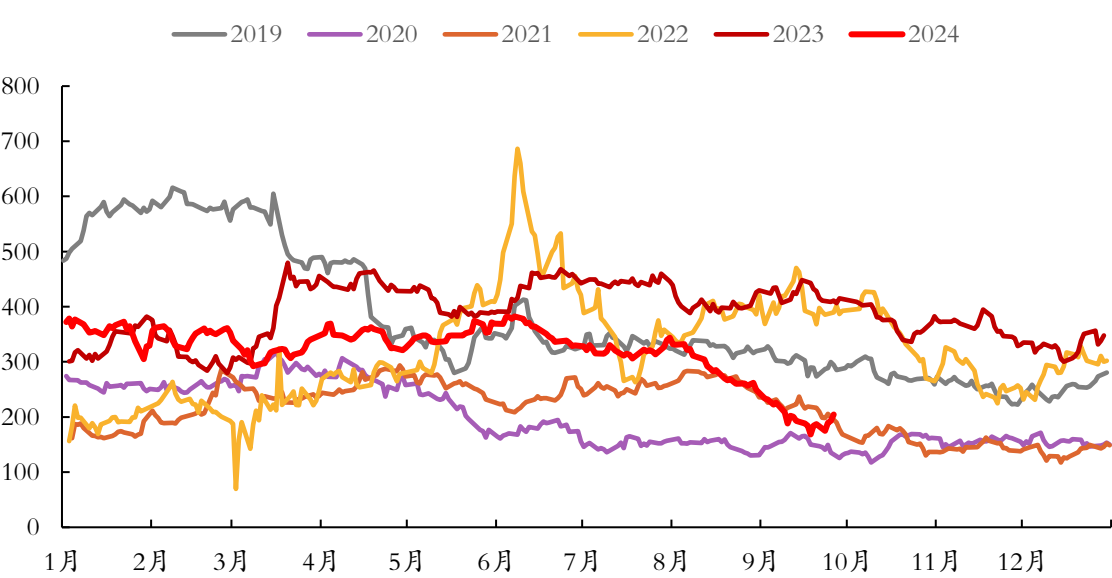
单位：元/吨	PTA收盘价	MEG收盘价	PX收盘价
2024/9/27	5010	4513	7118
2024/1/5	5900	4682	8558
变化值	-890	-169	-1440
涨跌幅	-15.1%	-3.6%	-16.8%

1.3 价格：原料端价格差

图表：原油、石脑油、MX和PX价差关系（美元/吨）



图表：PXN价差季节性（单位：美元/吨）

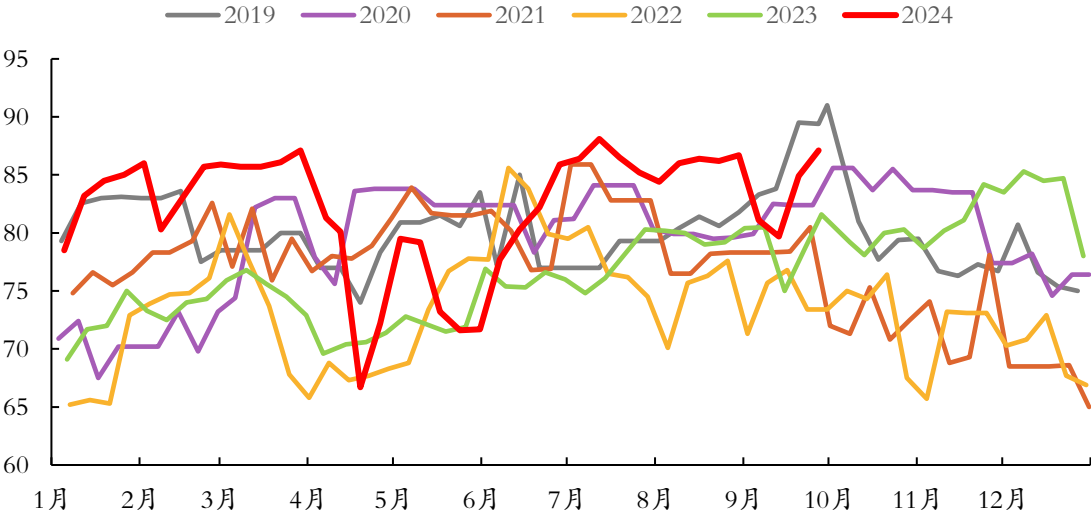


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

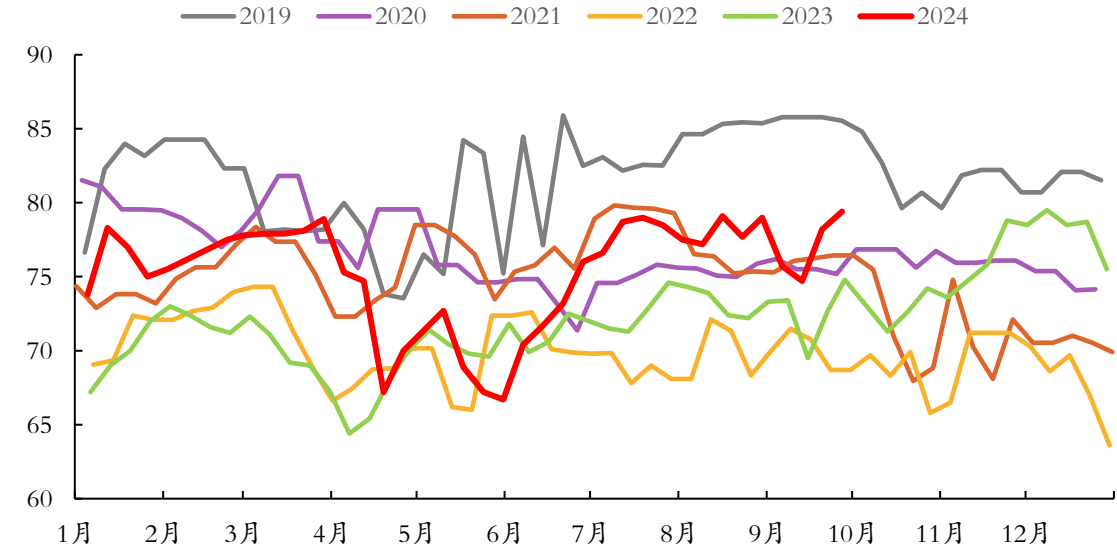
单位：美元/吨	PX-原油	PX-MX	PX-石脑油	MX-石脑油	石脑油-原油
2024/9/26	324.7	129.7	204.5	74.9	120.1
2024/1/5	437.1	121.0	377.0	256.0	60.1
变化值	-112.5	8.7	-172.5	-181.1	60.0

2.1 PX：PX装置四季度面临减产压力

图表：中国PX开工率（%）



图表：亚洲PX开工率（%）

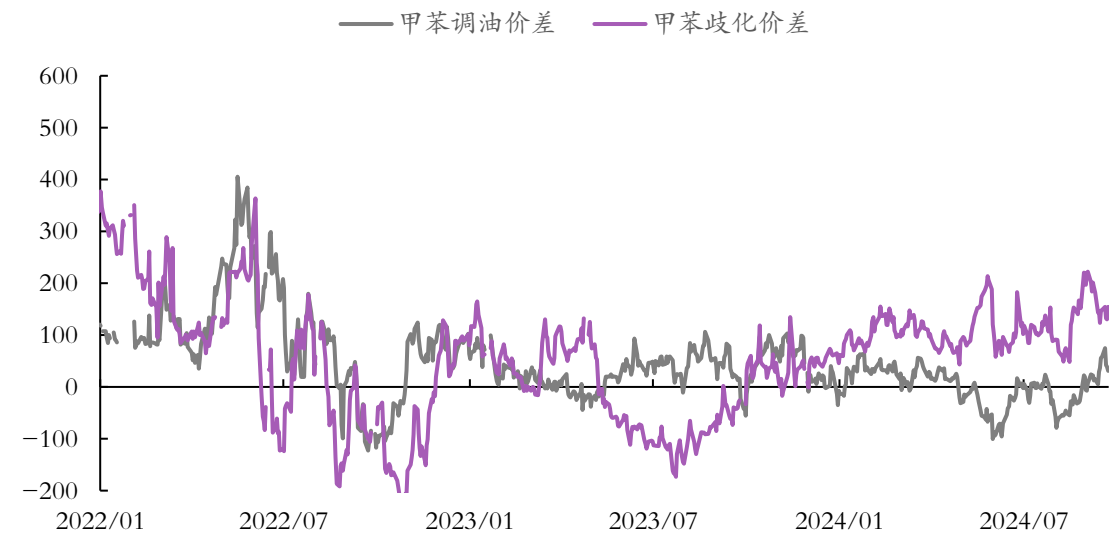


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

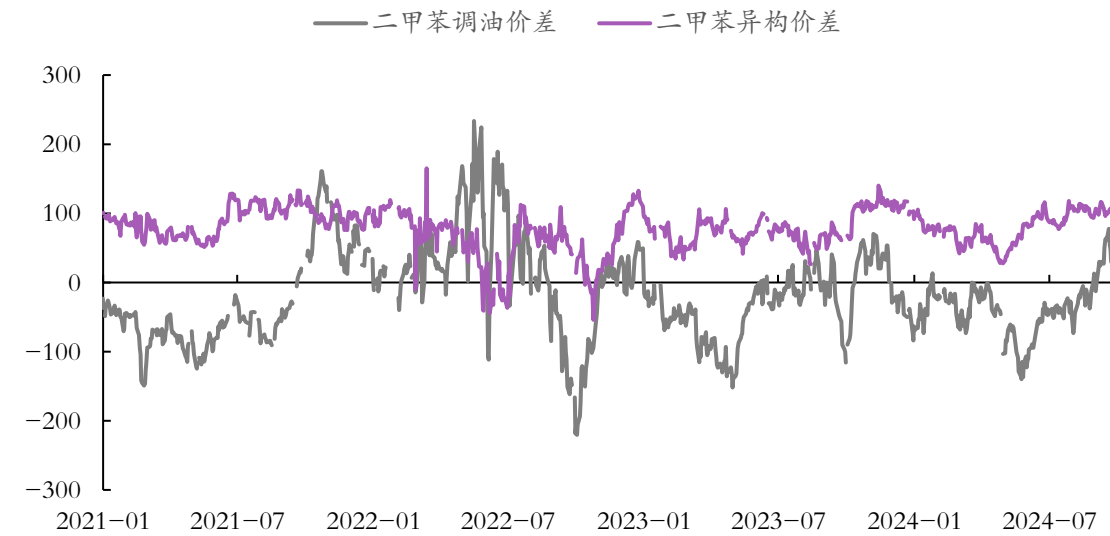
- 2024年1-9月份，亚洲PX开工平均负荷为75.36%，同比去年70.97%下降4.39个百分点。中国PX开工平均负荷为82.21%，同比去年75.12%上涨7.09个百分点。
- 中国台湾麦寮FCFC95万吨装置计划10月初停车检修，初步预计3周。日本出光一条21万吨装置8月上已经开始检修，预计至11月底。韩国OnsanS-OIL 8月1日重启，维持较低负荷，目前预计2025年3月左右恢复。
- 新投产装置来看，2024年PX暂无新投产计划。

2.2 芳烃调油需求趋弱，调油价差走弱

图表：甲苯调油价差与甲苯歧化价差（美元/吨）



图表：二甲苯调油价差与二甲苯异构价差（美元/吨）

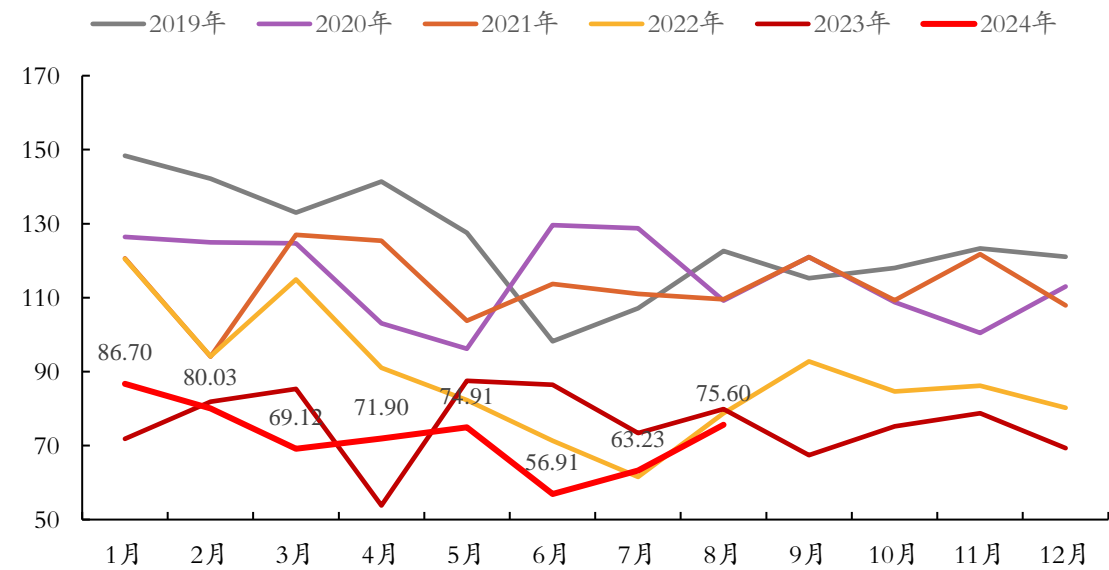


资料来源：iFinD，光大期货研究所

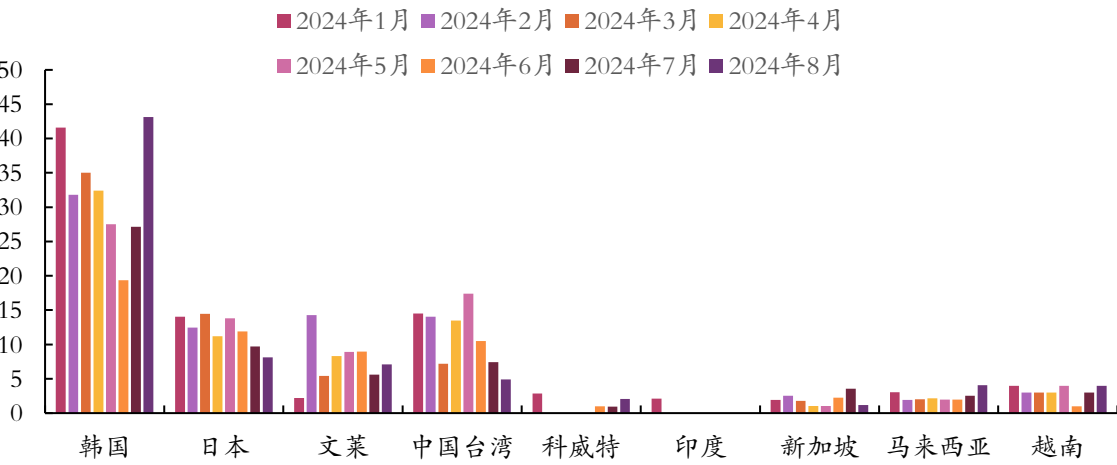
单位：美元/吨	甲苯调油价差	甲苯歧化价差	二甲苯调油价差	二甲苯异构价差
2024/9/26	31.0	154.2	29.7	107.7
2024/1/3	-35.0	55.0	-83.7	103.0
变化值	66	99	113	5
涨跌幅	188.5%	180.3%	135.5%	4.5%

2.3 进出口： 2024年中国PX累计进口量回升

图表：中国PX进口量季节性（单位：万吨）



图表：2024年PX主要进口来源国（单位：万吨）

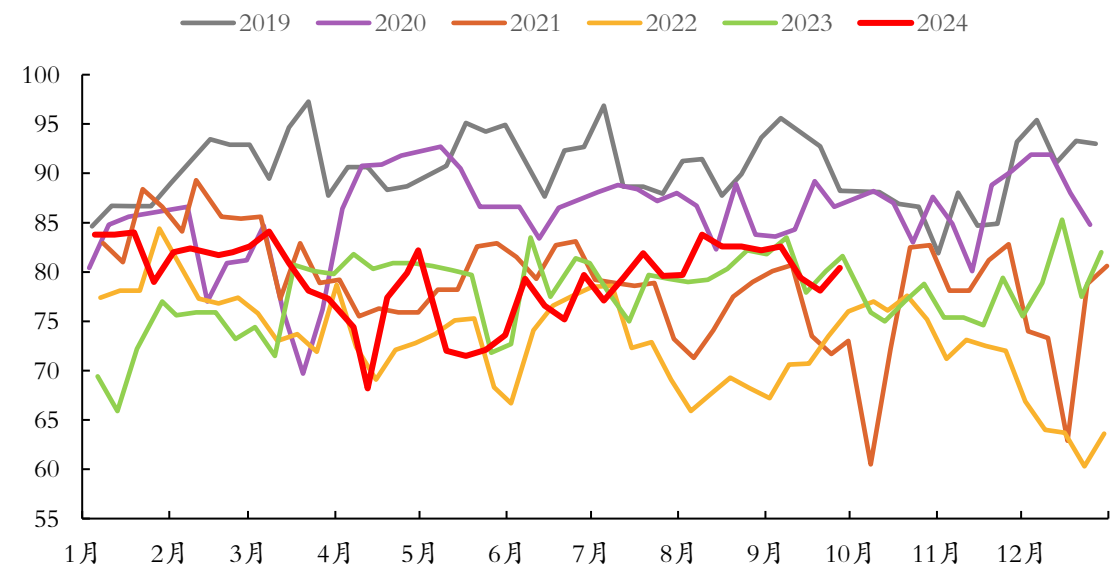


资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

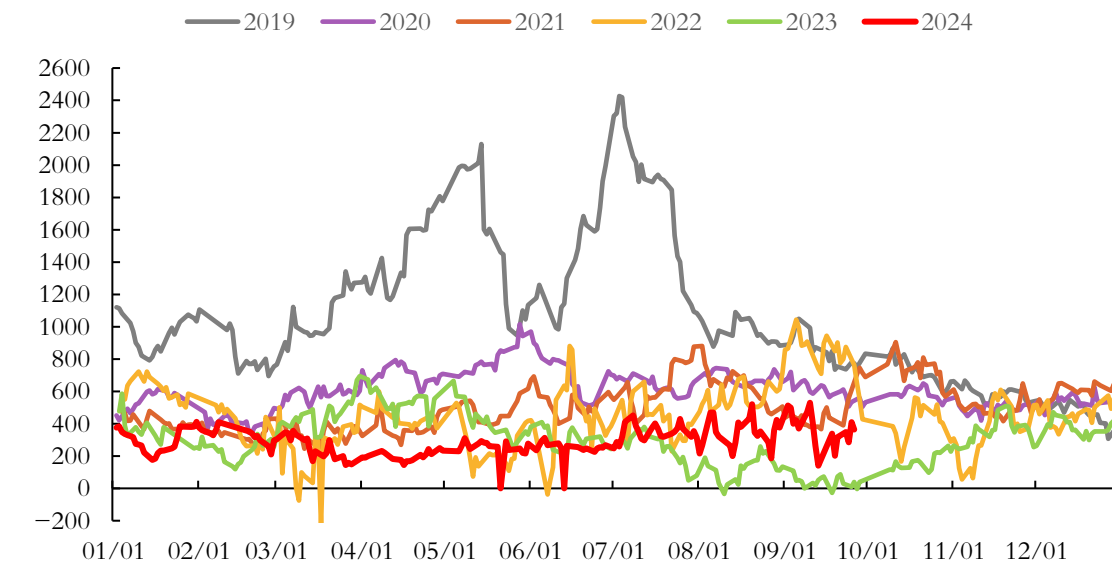
- 2024年8月中国PX进口75.60万吨，较上月增加12.38万吨，涨幅19.58%。2024年1-8月累计进口量为578.41万吨，较去年同期减少40.58万吨，跌幅为6.56%。
- 2024年国内PX投产进度放缓，叠加下游PTA装置新增，PX进口量回升预期增加。

3.1 PTA：PTA加工费波动区间收窄，四季度新投产装置预期较弱

图表：PTA负荷季节性（%）



图表：PTA加工费季节性（元/吨）



资料来源：iFinD，CCF，光大期货研究所

- 2024年1-9月份，国内PTA开工平均负荷为79.31%，同比去年77.98%增加1.33个百分点。
- 2024年1-9月份，PTA加工费平均295元/吨，同比去年296元/吨下滑1.12元/吨。
- 新投产装置方面，宁波台化150万吨已出产品，江苏仪征化纤300万吨3月底已投。并且有两套长停装置重启，蓬威90万吨/年2023.9.10附近停车检修，汉邦石化220万吨2021.1.7起停车。
- 四季度虹港石化3#250万吨装置或延期至2025年投产。

3.2 供应：PTA 2023新增产能与2024年计划投产产能

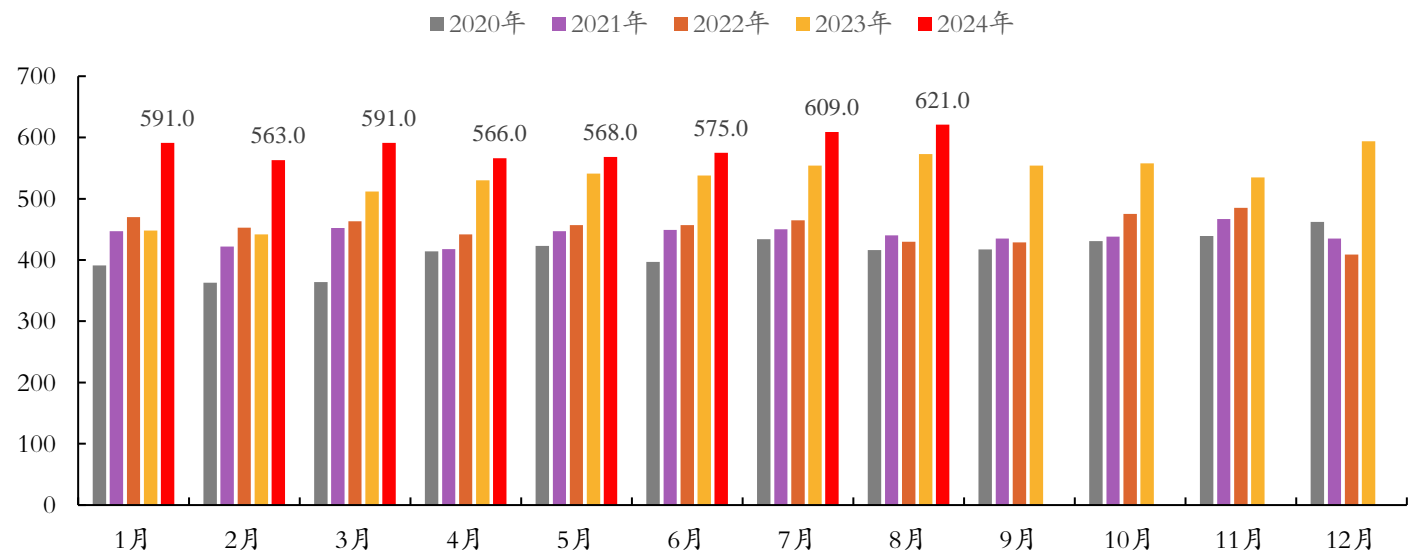
图表：2023新增产能与2024年计划投产产能

2023年PTA装置新增产能				2024年PTA装置计划投产产能			
地区	企业	产能（万吨/年）	投产时间	地区	企业	产能（万吨/年）	投产时间
广东	恒力石化（惠州）	250	2023年3月1日	浙江宁波	台化兴业2#	150	2024年3月
江苏南通	桐昆嘉通石化2#	250	2023年5月	江苏扬州	仪征化纤3#	300	2024年4月
海南洋浦	逸盛海南二期	250	2023年12月	江苏连云港	虹港石化3#	250	2024年Q4或2025年Q1
广东	恒力石化（惠州）	250	2023年8月	2024合计		700	
2023年合计		1000		2024重启装置			
				重庆	蓬威石化	90	2023.9.10附近停车检修，2024年6月上升温中，6月底投料。
				江苏江阴	汉邦石化	220	2021.1.7起停车，5月底投料，目前正常运行

资料来源：CCF，光大期货研究所

3.3 PTA：PTA产量同比增速相对放缓

图表：PTA产量（万吨）

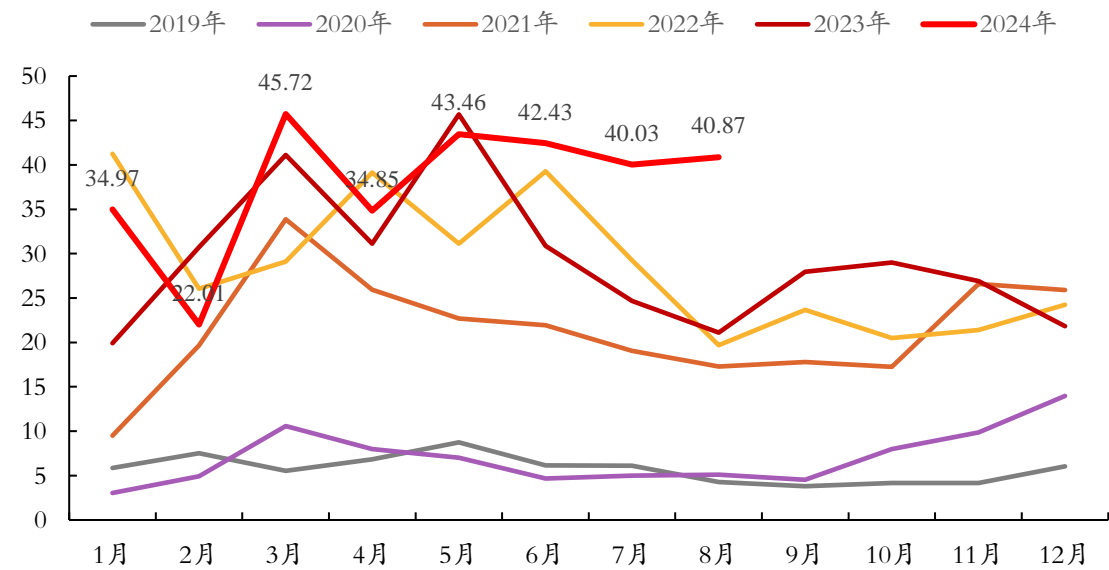


资料来源：CCF，光大期货研究所

- 2024年6月PTA产量575万吨，同比增长37.0万吨，涨幅6.9%，环比增长7.0万吨，涨幅1.2%；
- 2024年7月PTA产量609万吨，同比增长55.0万吨，涨幅9.9%，环比增长34.0万吨，涨幅5.9%；
- 2024年8月PTA产量621万吨，同比增长48.0万吨，涨幅8.4%，环比增长12.0万吨，涨幅2.0%；

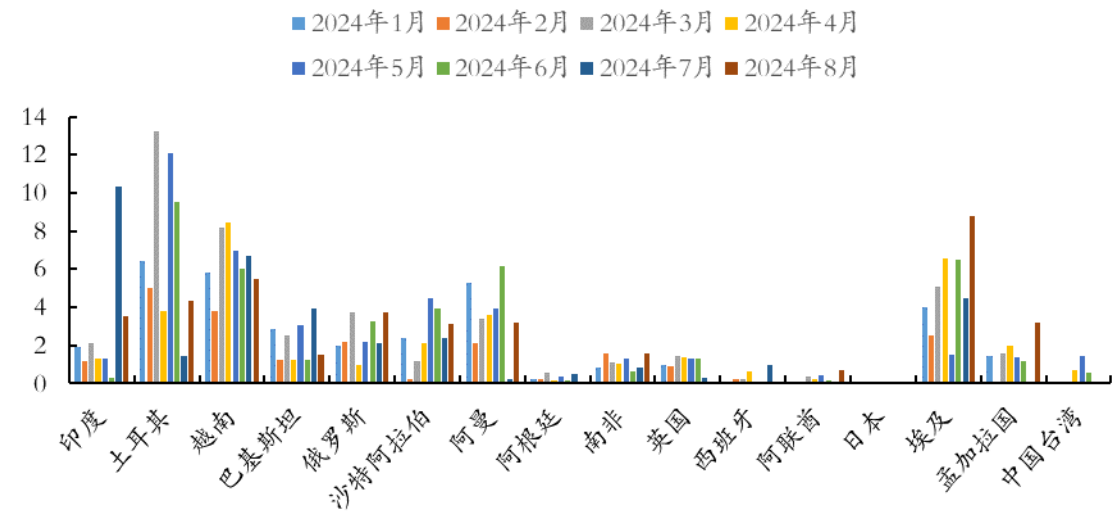
3.4 进出口：PTA 出口量

图表：PTA 出口量（万吨）



资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

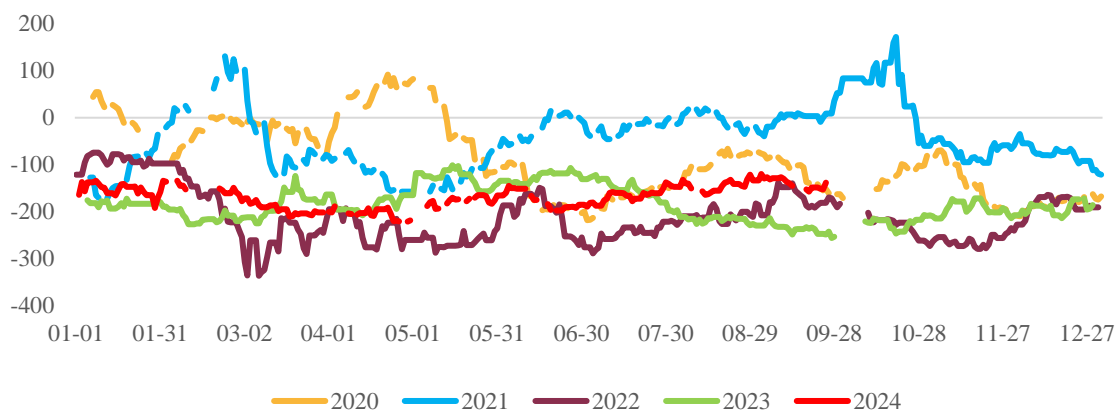
图表：2024年PTA主要出口国（单位：万吨）



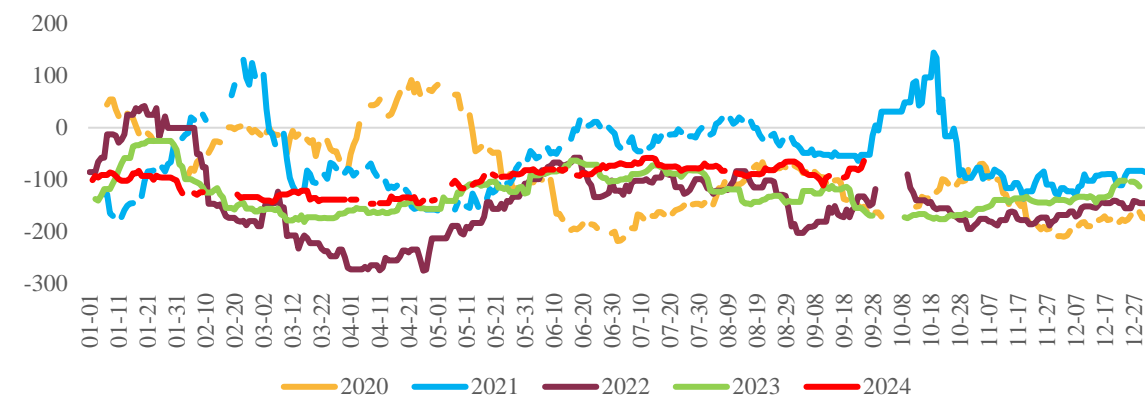
- 2024年1-8月累计进口量为1.26万吨，较去年同期减少0.81万吨，跌幅为39.10%。
- 2024年1-8月累计出口量为304.34万吨，较去年同期增加59.12万吨，增幅为24.11%。

4.1 MEG：煤制路线相对油制MEG生产利润较好

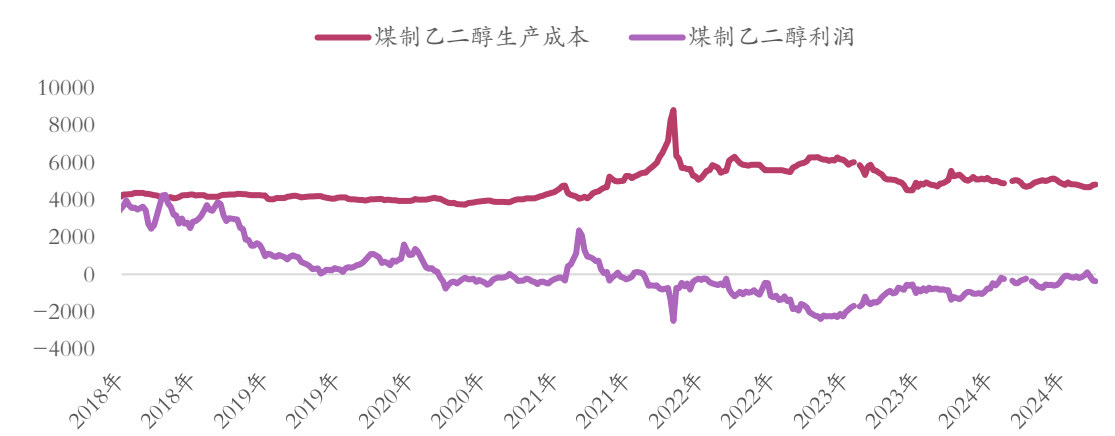
图表：石脑油美金制乙二醇利润（美元/吨）



图表：乙烯美金制乙二醇利润（美元/吨）



图表：煤制乙二醇成本与利润（元/吨）

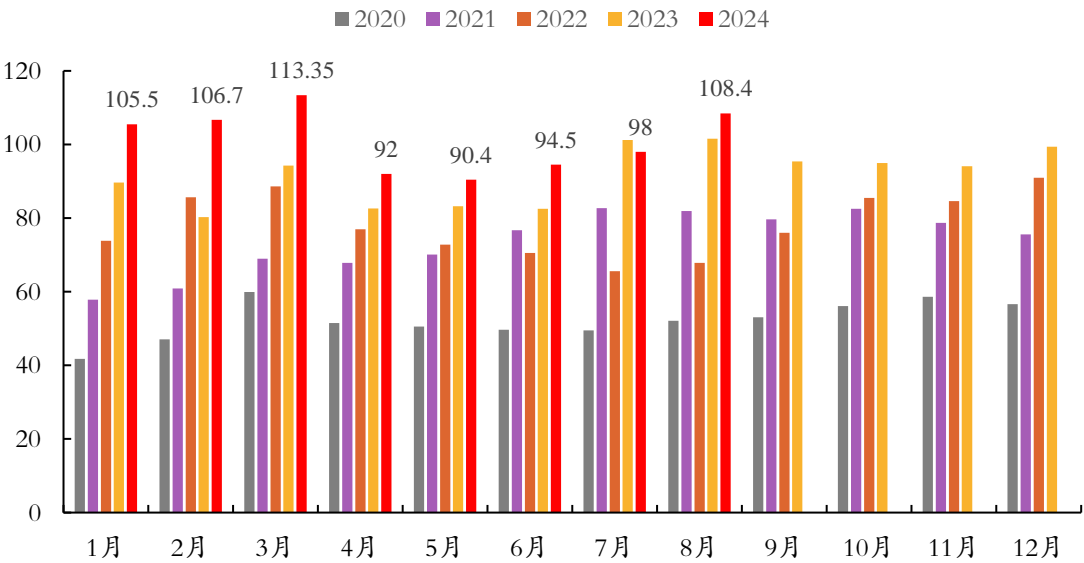


单位：美元/吨	石脑油制乙二醇现金流	外采乙烯路线利润	单位：元/吨	煤制乙二醇利润
2024/9/25	-152.7	-63.8	2024/9/20	-362.0
2024/1/3	-136.8	-92.9	2024/1/5	-469.0
变化值	-15.9	29.1	变化值	107.0

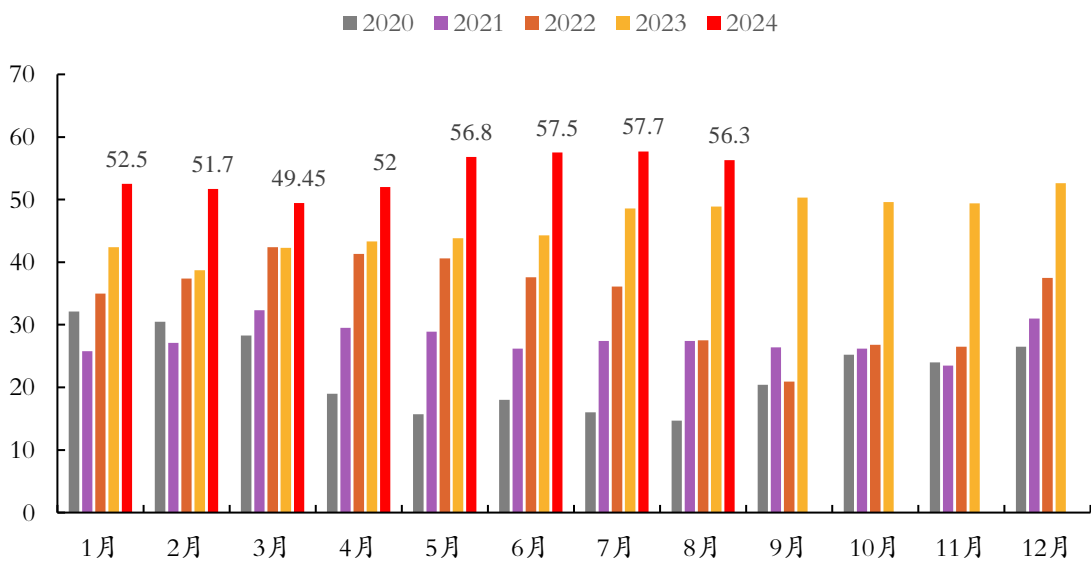
资料来源：Wind，光大期货研究所

4.2 MEG： MEG产量同比仍存在较高增速

图表：乙烯法制MEG产量（万吨）



图表：合成气制MEG产量（万吨）

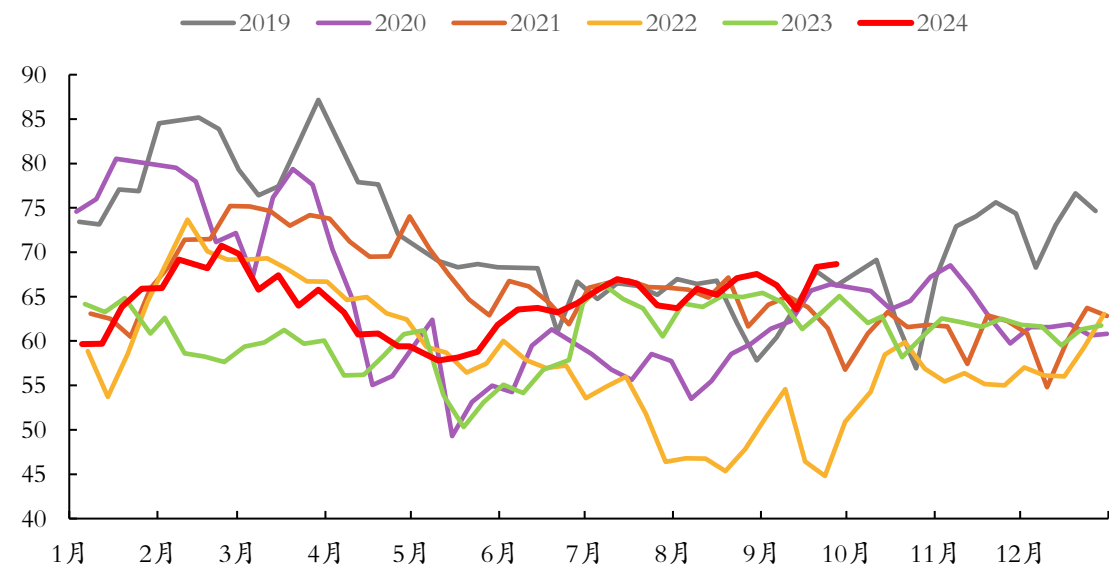


资料来源：CCF，光大期货研究所

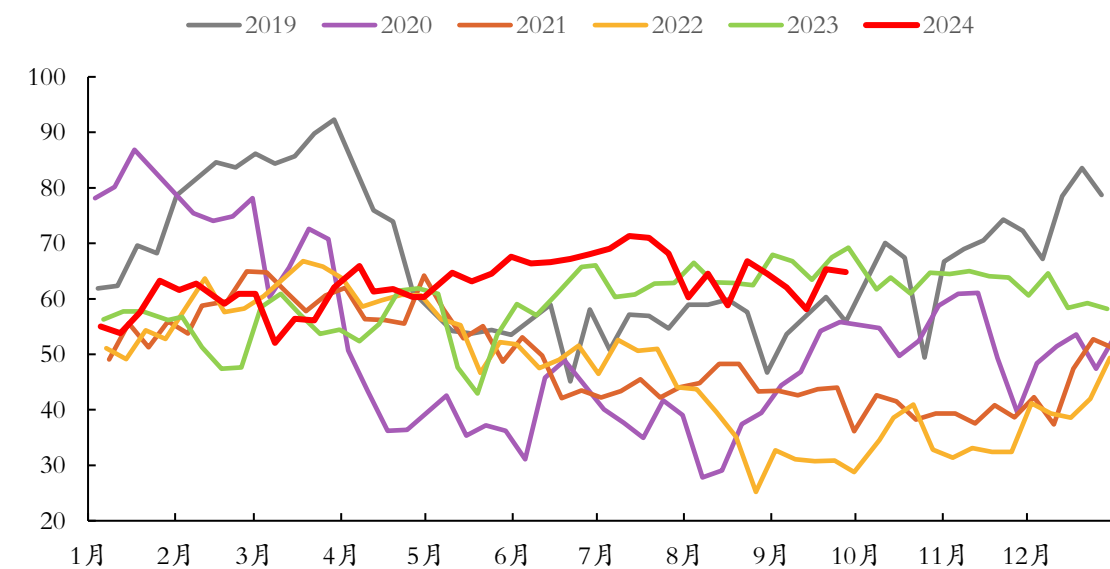
- 2024年上半年乙二醇国内产量预计在930万吨附近，环比去年上半年增量在150万吨左右。其中合成气草酸加氢催化法工艺产量在320万吨附近，环比去年上半年增量在近70万吨；而非合成气制装置的产量增量在近90万吨。
- 2024年7月，乙烯法制乙二醇产量在98万吨，同比减少3.2%。2024年7月，合成气制乙二醇产量在57.7万吨，同比增长18.7%。
- 2024年7月，国内乙二醇产量在155.7万吨，同比增长3.9%。
- 2024年8月，乙烯法制乙二醇产量在108.4万吨，同比增加6.7%。2024年8月，合成气制乙二醇产量在56.3万吨，同比增长15.1%。
- 2024年8月，国内乙二醇产量在164.7万吨，同比增长9.4%。

4.3 MEG：年内乙二醇开工居高，9/10月份检修季结束后乙二醇产量恢复

图表：MEG总负荷（%）



图表：煤制MEG负荷（%）

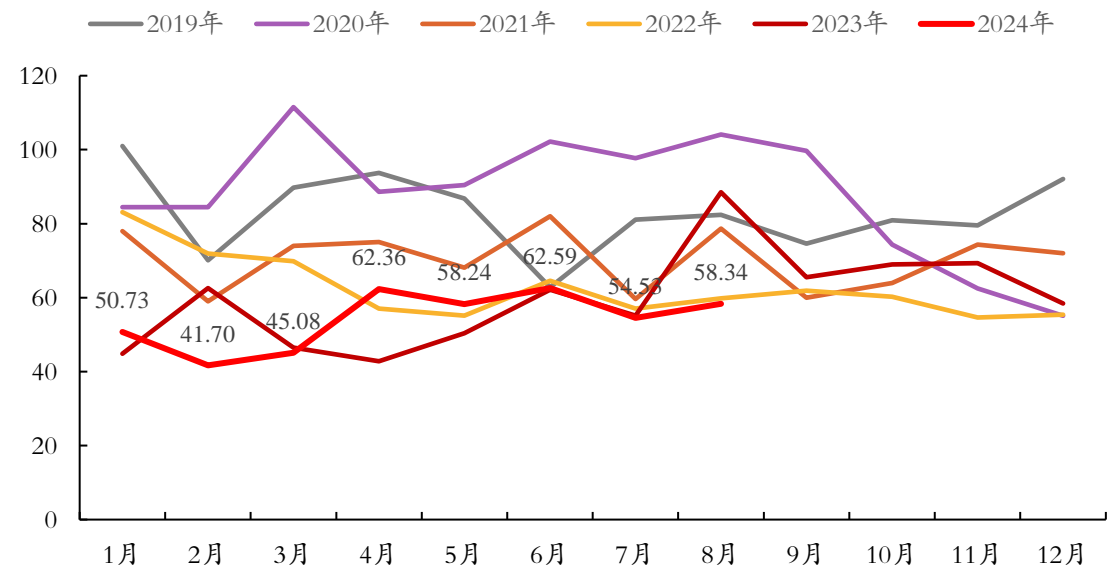


资料来源：CCF，光大期货研究所

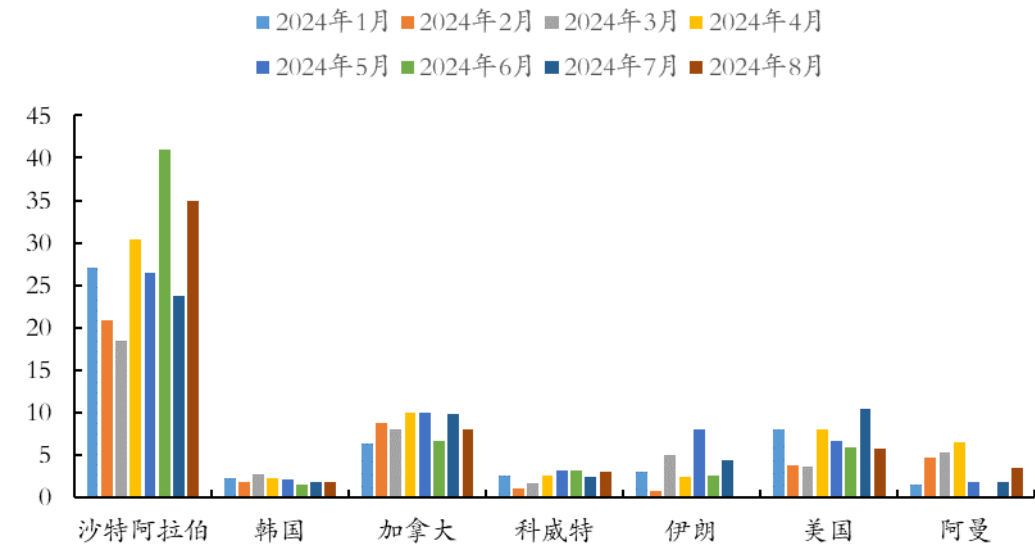
- 2024年1-9月份，中国大陆地区乙二醇整体开工平均负荷为64.34%，同比去年60.55%上升个3.79个百分点；其中煤制乙二醇开工平均负荷在62.79%，同比去年58.89%上升3.9个百分点。
- 新投产装置：中化学30万吨/年预计2024年10月，宁夏鲲鹏20万吨/年合成气制乙二醇装置预计2024年投产，四川正凯60万吨预计2024年底-2025年投产。

4.4 进出口：MEG进口

图表：MEG进口量季节性（万吨）



图表：2024年MEG主要进口来源国（单位：万吨）

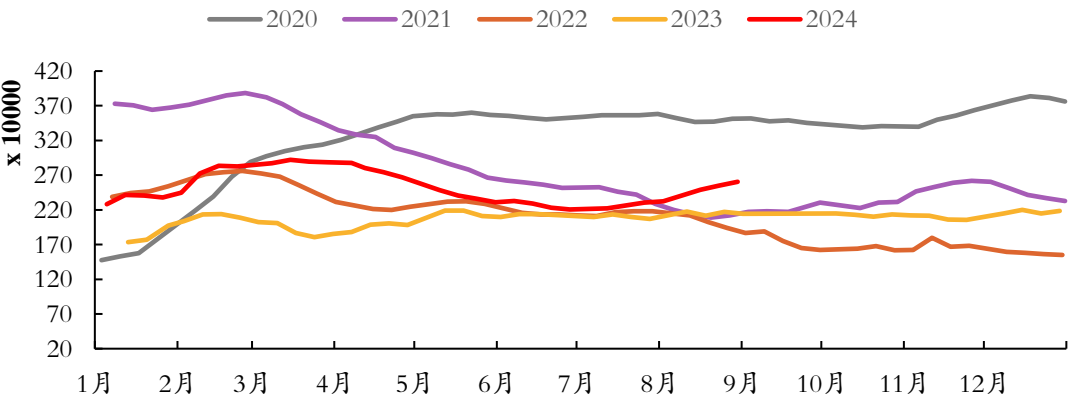


资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

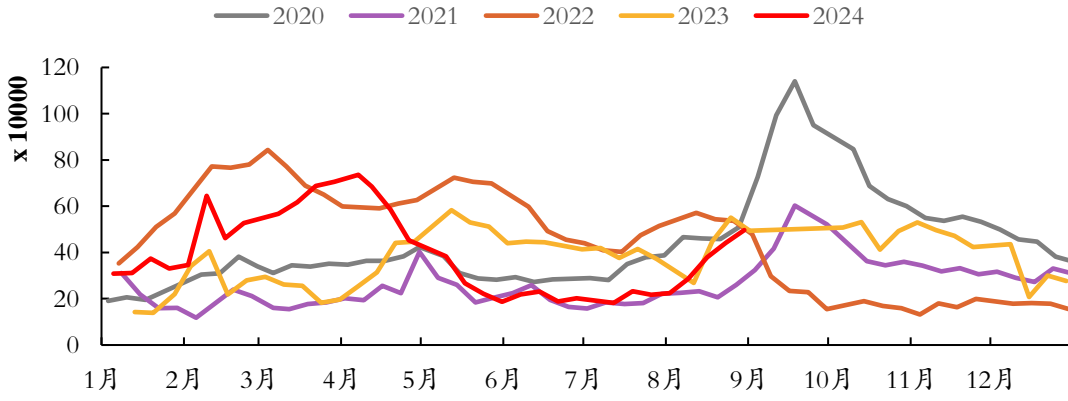
- 2024年1-8月我国乙二醇累计进口量为4335627.74吨，累计进口金额为2291801543美元，累计进口均价528.60美元/吨，累计进口量比去年同期降4.27%。
- 美国进口量减少。海外装置检修增加，四季度进口量预计环比增幅不大。

5.1 库存：PTA库存累库

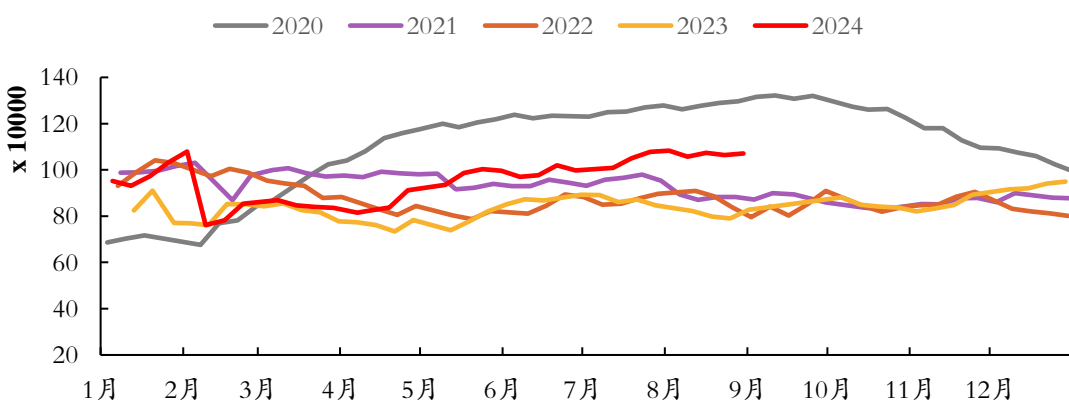
图表：PTA总库存（吨）



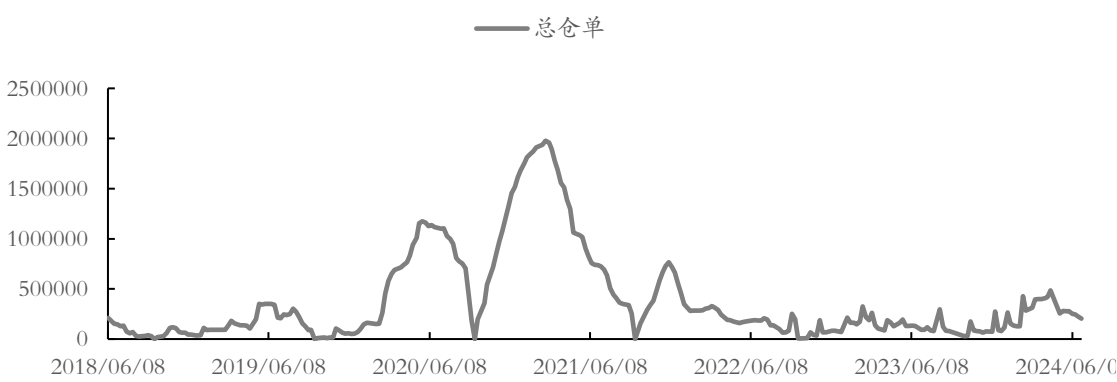
图表：PTA在库在港库存（吨）



图表：聚酯工厂PTA库存（吨）



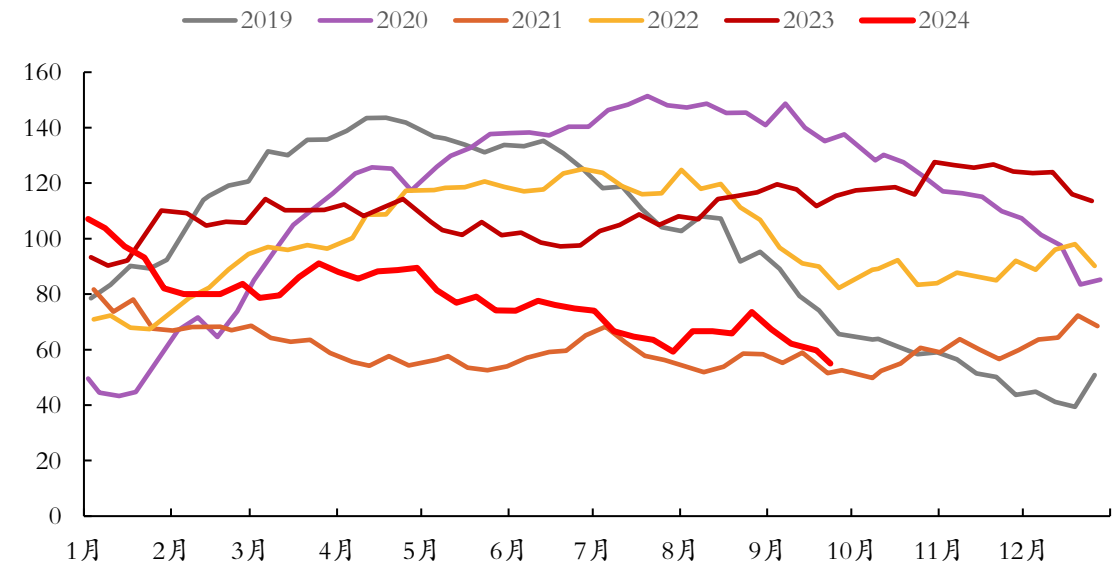
图表：PTA总仓单（吨）



资料来源：Wind，忠朴，光大期货研究所

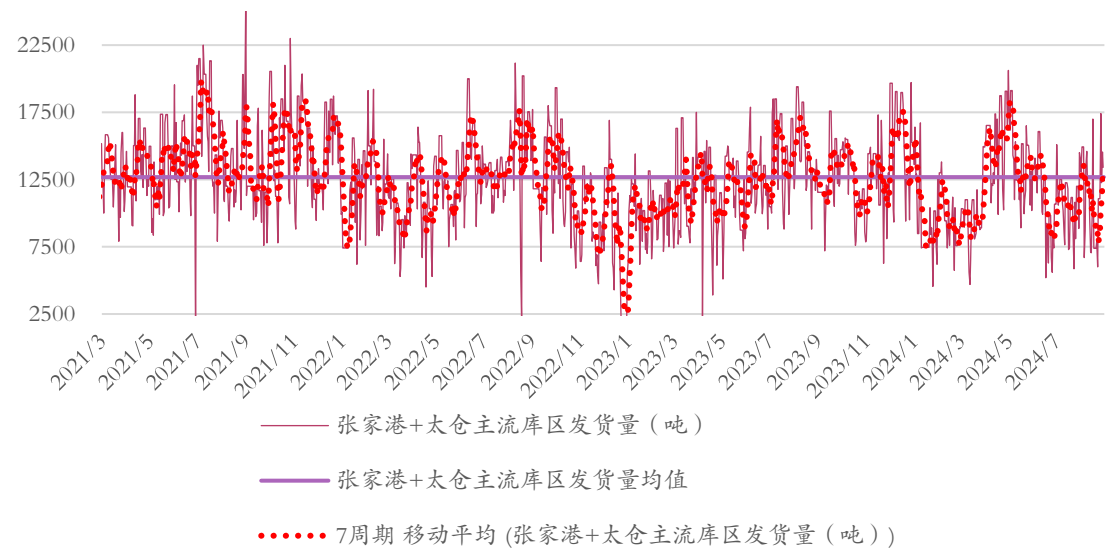
5.2 库存：MEG港口库存

图表：MEG港口库存（万吨）



资料来源：CCF，光大期货研究所

图表：MEG张家港+太仓主流库区发货量（吨）



- 截止9月23日，华东主港地区MEG港口库存约55万吨附近。
- 三季度在台风影响下，到港受限；四季度港口库存或小幅回升。

6.1 需求：国内聚酯装置瓶片投产较多，四季度瓶片投产维持高位

图表：国内聚酯装置变动情况

聚酯装置新增							聚酯装置新增						
类别	企业名称	地址	涉及产能	投产时间	产品	备注	类别	企业名称	地址	涉及产能	投产时间	产品	备注
新装置	恒力	大连	30万吨	3月中旬	切片		新装置	三房巷	江阴	150	Q3	瓶片	
新装置	逸盛	大连	35万吨	3月下旬	瓶片		新装置	逸盛海南石化	海南洋浦	120	Q3	瓶片	
新装置	屯河	昌吉	10	4月	瓶片		新装置	逸普新材料	克拉玛依	30	2024年	瓶片	
新装置	昊源	阜阳	60	Q1	瓶片		新装置	浙江天圣化纤	绍兴	40	Q3	瓶片	
新装置	富威尔	珠海	10	3月	短纤		新装置	华西村	江苏	10	下半年	水刺	
新装置	中泰	库尔勒	20	Q1	短纤		新装置	富威尔	江苏	10	下半年	低熔点短纤	
新装置	逸盛	洋浦	60	2024年上半年	瓶片		新装置	荣盛浙江盛元化纤	萧山	50	Q3	长丝	
新装置	逸盛	洋浦	60	2024年	瓶片		新装置	安徽佑顺新材料	合肥	30	2024年	长丝	
新装置	元垄	绍兴	30	2024年上半年	薄膜		新装置	新凤鸣江苏新拓	徐州	40	Q3	长丝	
新装置	吉兴	广安	20	Q2	短纤		新装置	恒力大连	大连	30	2024年	切片	
新装置	逸盛	大连	70	Q2	瓶片		新装置	绍兴翔宇	绍兴	60	Q3	聚酯薄膜	

资料来源：CCF，光大期货研究所

6.2 需求：国内聚酯相关数据情况

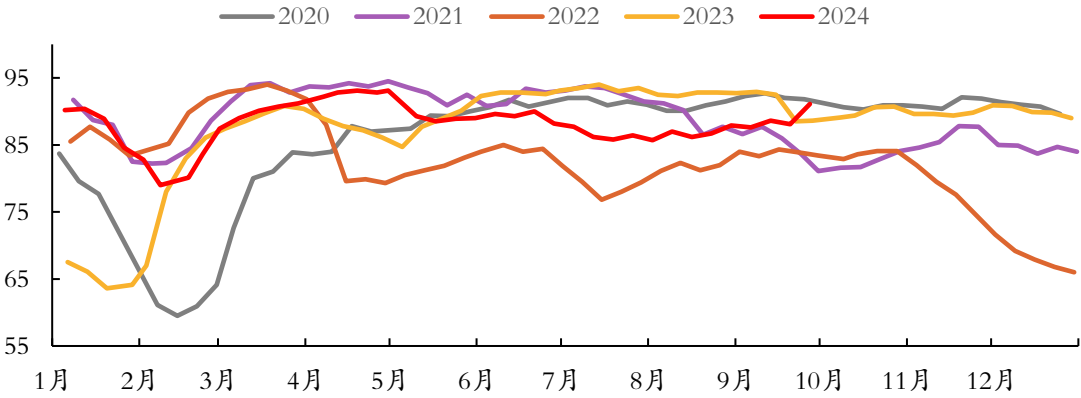
图表：国内聚酯相关数据情况

	负荷					库存天数						现金流			
单位	%					天						元/吨			
指标	聚酯	加弹机	织机	印染		POY	FDY	DTY	短纤	织造原材料	织造产成品	POY 150/48	FDY 150/96	DTY 150D/48F	1.4D直纺涤短
				绍兴地区	盛泽地区										
2024/9/27	91.1	93.0	77.0	65.0	62.4	19.9	16.5	27.6	17.0	14.7	23.3	-140.9	6.1	16.1	350.0
2024/1/5	90.2	85.0	76.0	67.1	64.2	15.2	14.3	23.3	16.2	14.2	28.3	-299.8	-174.8	-24.8	125.0
2023/9/28	88.6	82.0	75.0	68.8	71.1	11.7	12.1	26.3	11.7	19.0	29.3	-192.0	108.1	208.0	100.0
变化值	0.9	8.0	1.0	-2.1	-1.8	4.7	2.2	4.3	0.8	0.5	-5.0	158.9	180.9	40.9	225.0
环比	1.0%	9.4%	1.3%	-3.1%	-2.9%	30.9%	15.4%	18.5%	4.9%	3.5%	-17.7%	53.0%	103.5%	-165.2%	180.0%
同比	2.8%	13.4%	2.7%	-5.5%	-12.2%	70.1%	36.4%	4.9%	45.3%	-22.7%	-20.6%	26.6%	-94.3%	-92.2%	250.0%

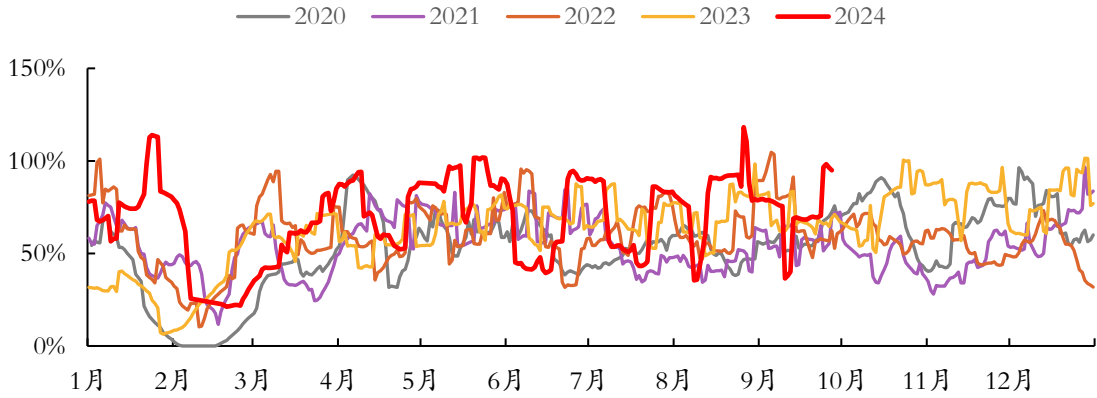
资料来源：CCF，隆众资讯，光大期货研究所

6.3 需求：国内宏观利好政策，提振国内消费，聚酯负荷四季度有望重心抬升

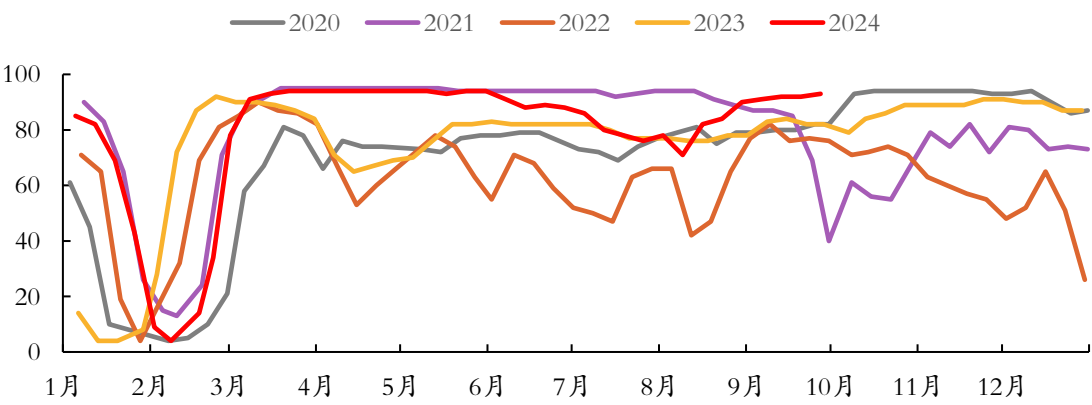
图表：聚酯负荷（%）



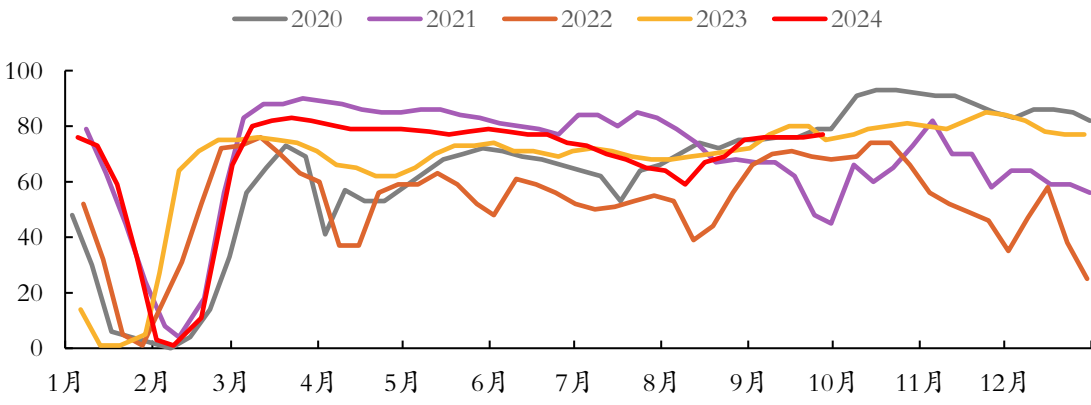
图表：江浙涤丝产销（%，15日移动平均）



图表：江浙加弹机开机率（%）



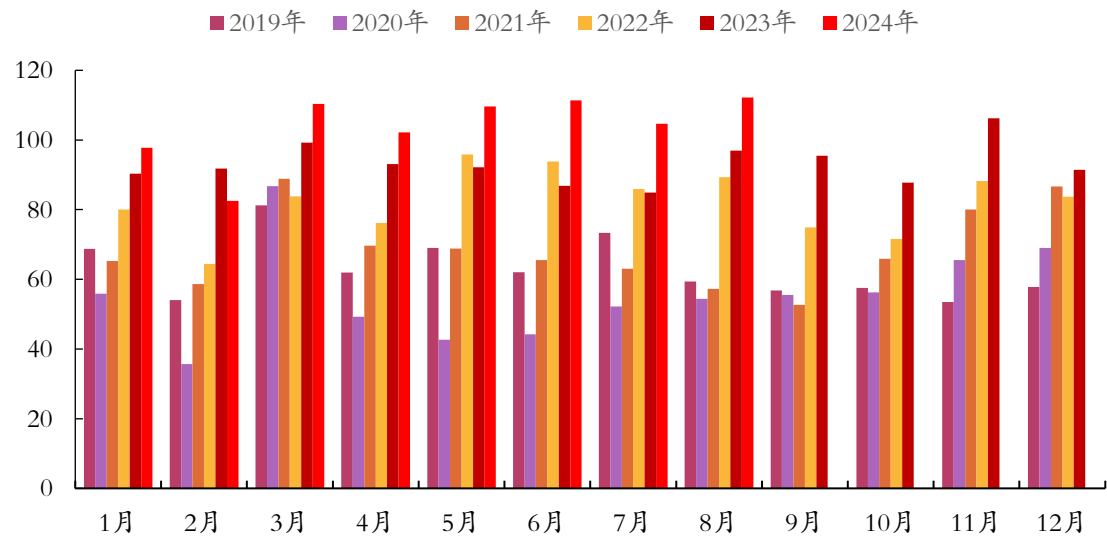
图表：江浙织机开机率（%）



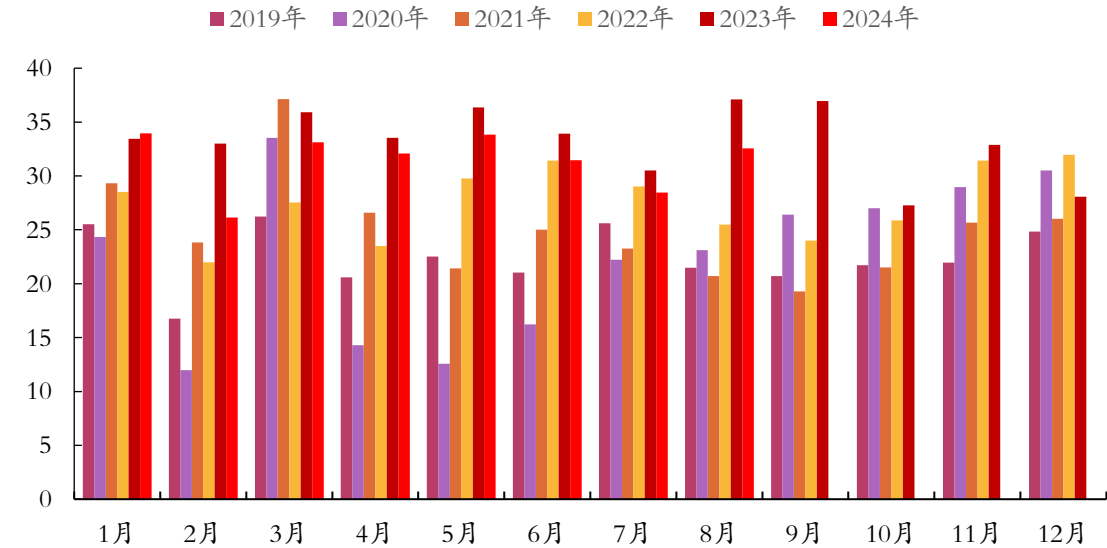
资料来源：Wind，光大期货研究所

6.4 进出口： 聚酯出口同比增速较高

图表：聚酯出口量（万吨）



图表：涤纶长丝出口量（万吨）

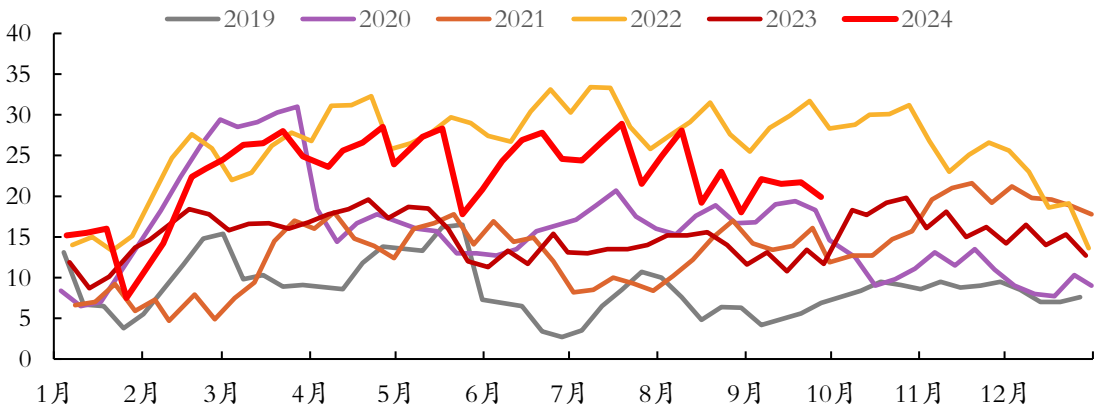


资料来源：Wind，CCF，光大期货研究所

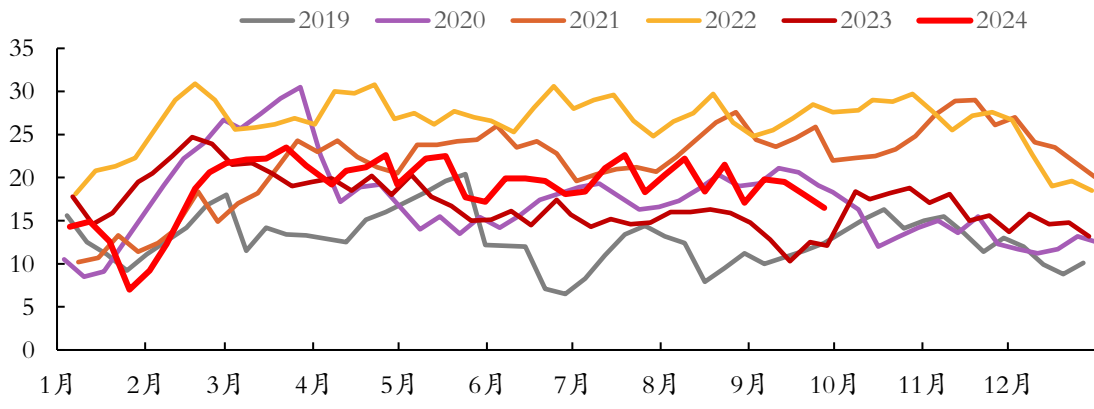
- 2024年8月中国涤纶长丝出口325497.2吨，较上月涨40992.15吨，涨幅14.41%。2024年1-8月累计出口2515874.05吨，较去年同期下跌220235.12吨，跌幅8.05%。
- 2024年8月聚酯瓶片和切片出口总量为61.07万吨，同比增长36.6%，其中税则号 39076910为10.8万吨，同比增长60.9%，39076110为50.3万吨，同比增长32.3%。仅单独计算税则号39076110高粘度切片，1-8月聚酯瓶片出口量为377万吨，同比增长28.4%。如果考虑39076910中包含的少量低粘度瓶片，综合两个税则号估算，统计的国内聚酯瓶片1-8月出口量在406万吨附近，同比增长30.5%，继续维持高增长。

6.5 需求：聚酯工厂库存

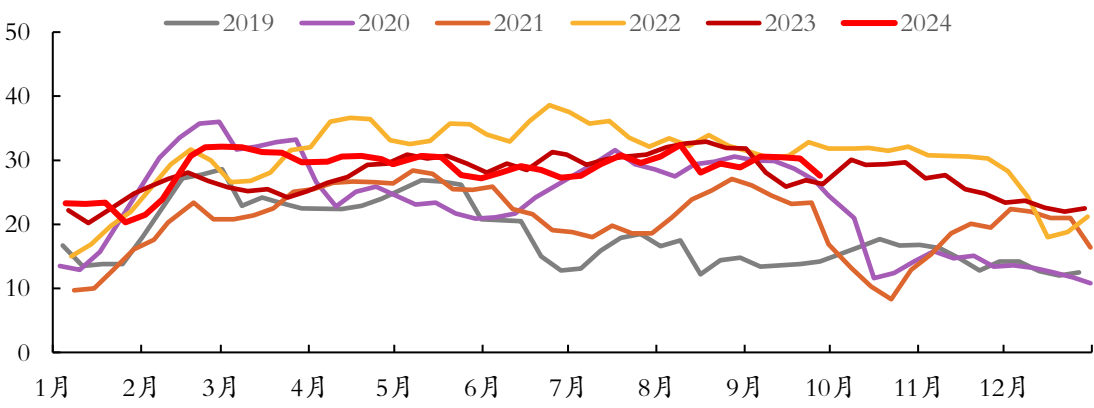
图表：涤纶POY库存天数（单位：天）



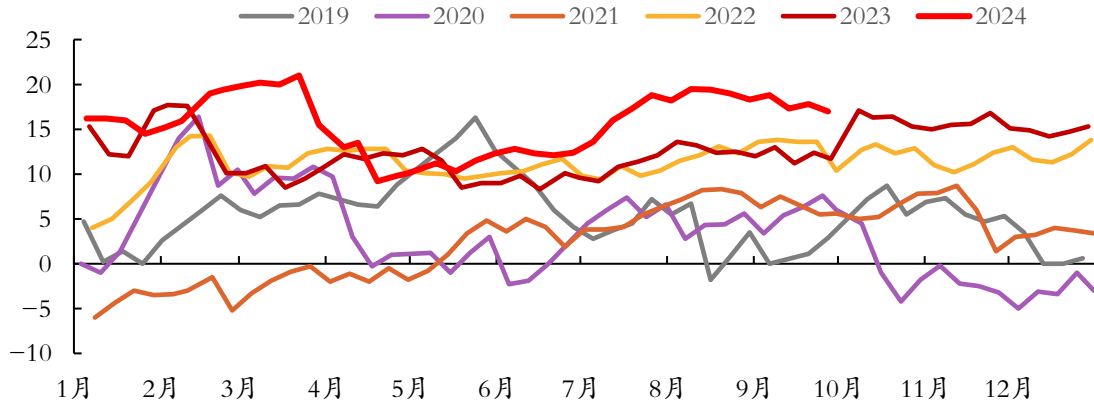
图表：涤纶FDY库存天数（单位：天）



图表：涤纶DTY库存天数（单位：天）



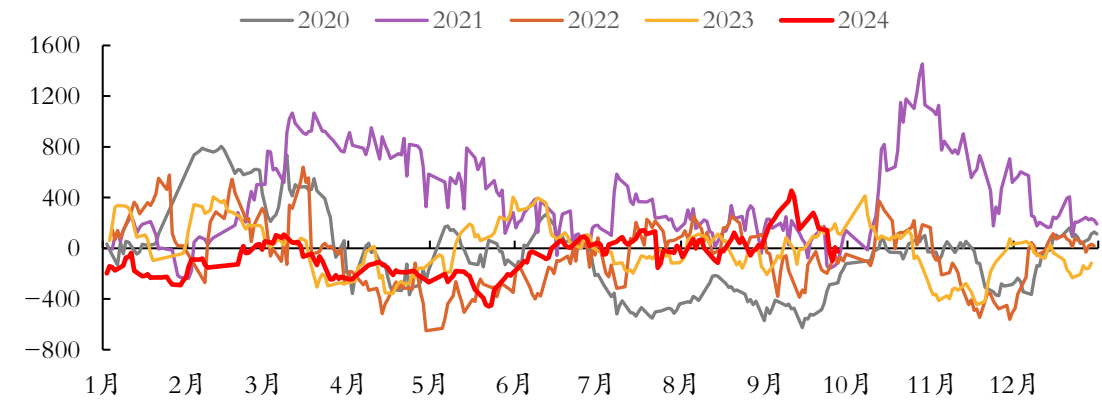
图表：涤纶短纤库存天数（单位：天）



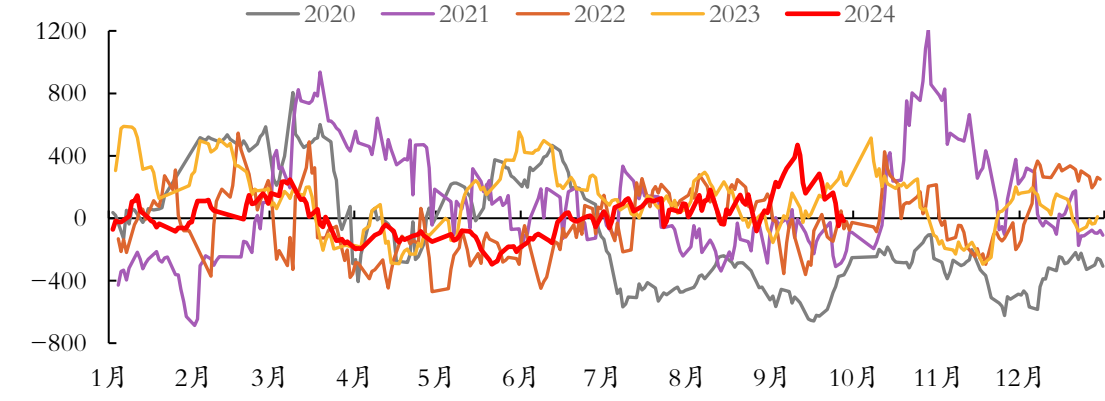
资料来源：CCF, iFind, 光大期货研究所

6.6 需求：聚酯现金流修复

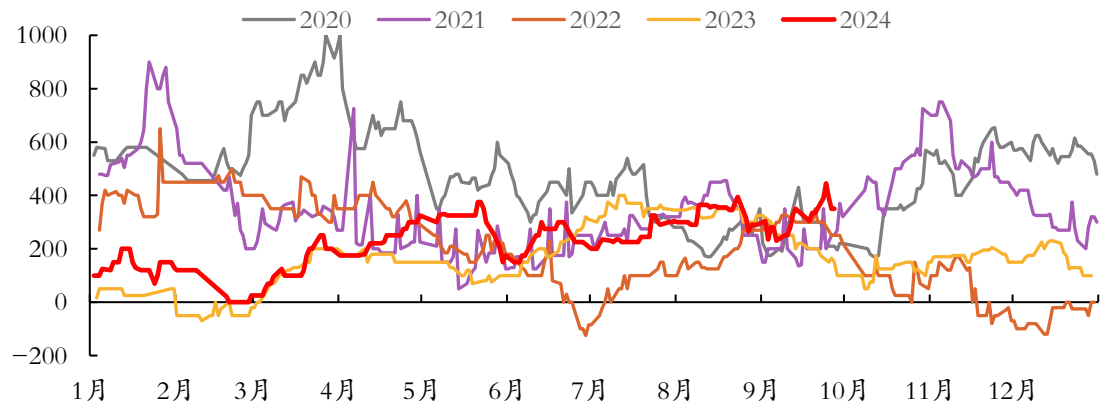
图表：POY 150/48现金流（元/吨）



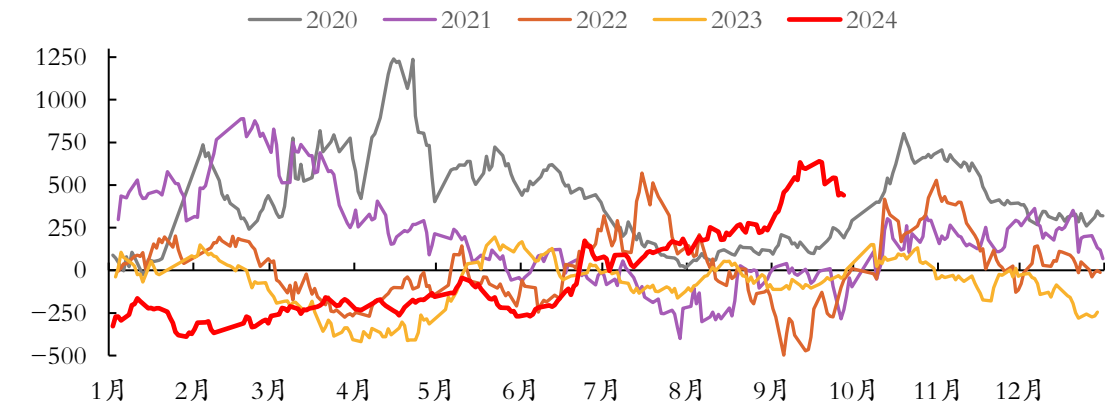
图表：FDY 150/96现金流（元/吨）



图表：DTY 150D/48F低弹现金流（元/吨）



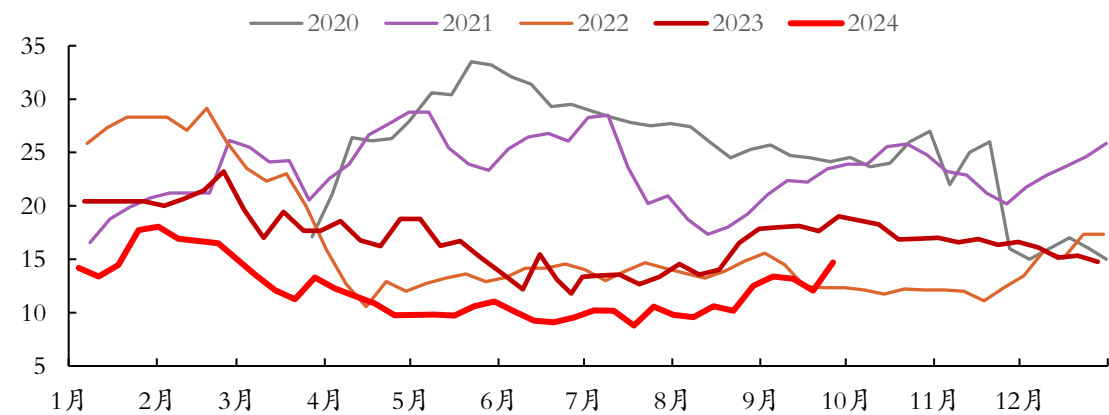
图表：1.4D直纺涤短现金流（元/吨）



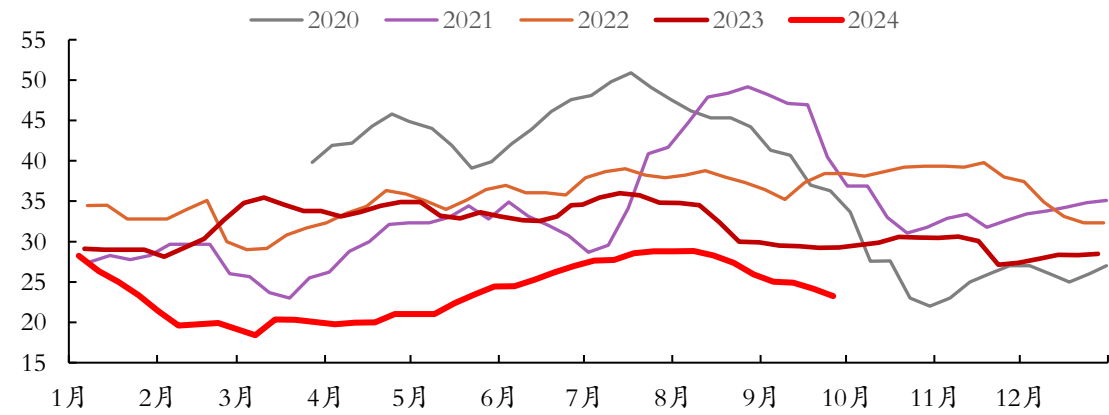
资料来源：CCF, iFind, 光大期货研究所

6.7 需求：下游织造行业库存水平低位

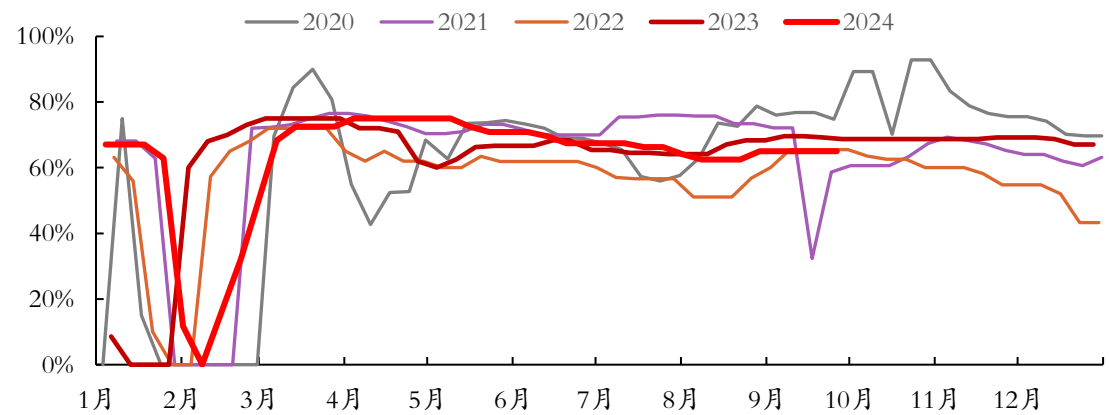
图表：织造行业原材料库存天数



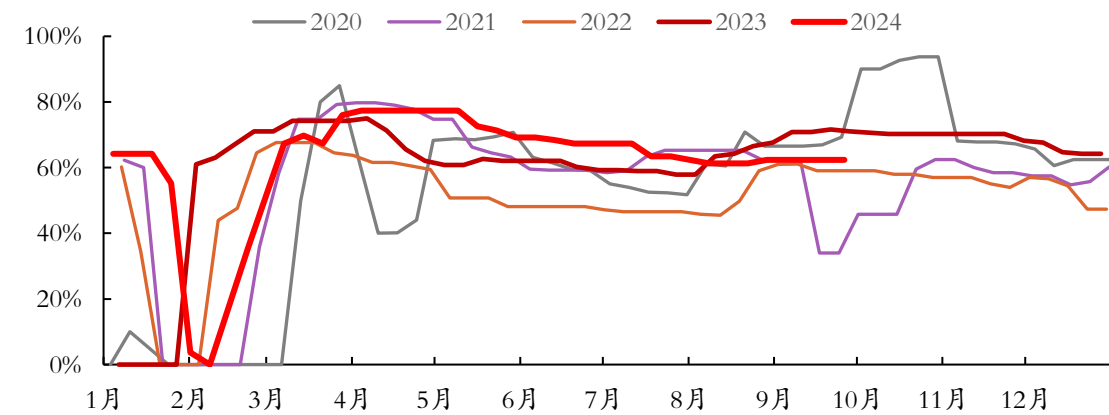
图表：织造行业产成品库存天数



图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（绍兴地区）



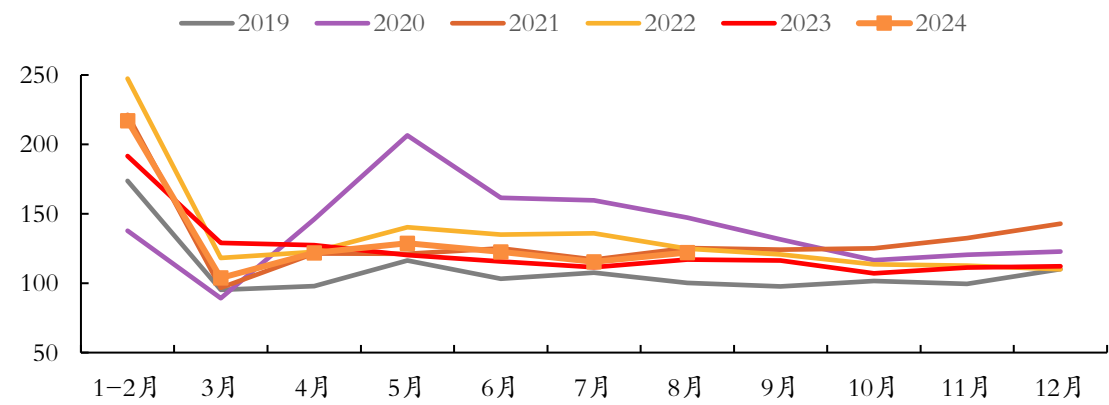
图表：江浙地区印染工厂开机运行情况（盛泽地区）



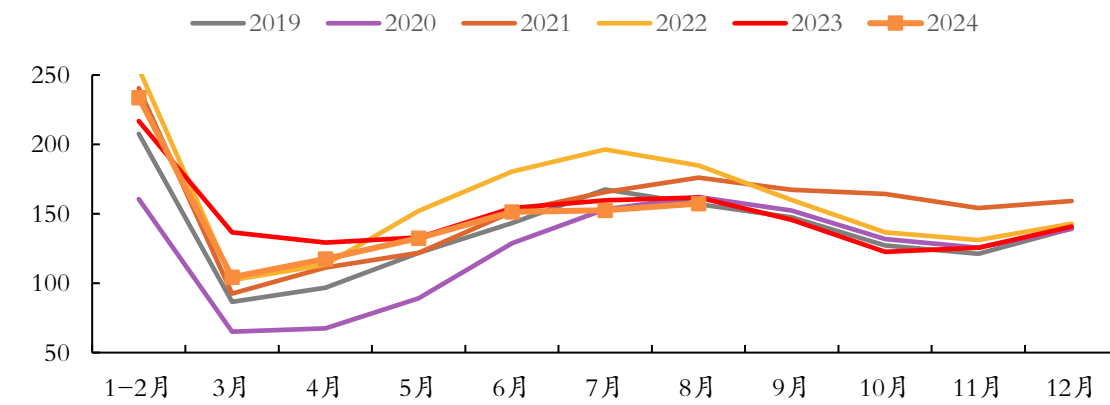
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

6.8 需求：中国纺织品与服装出口同比小幅增长

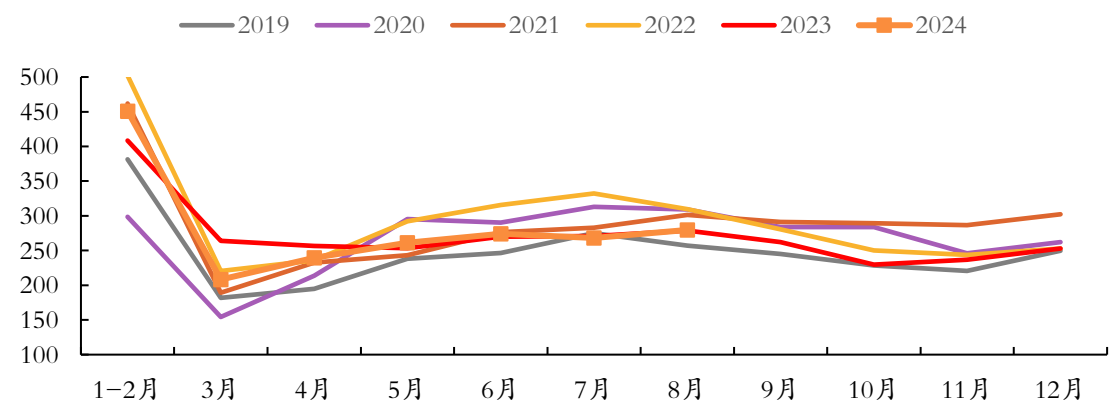
图表：纺织品出口金额(亿美元)



图表：服装出口金额（亿美元）



图表：纺织品+服装出口金额（亿美元）

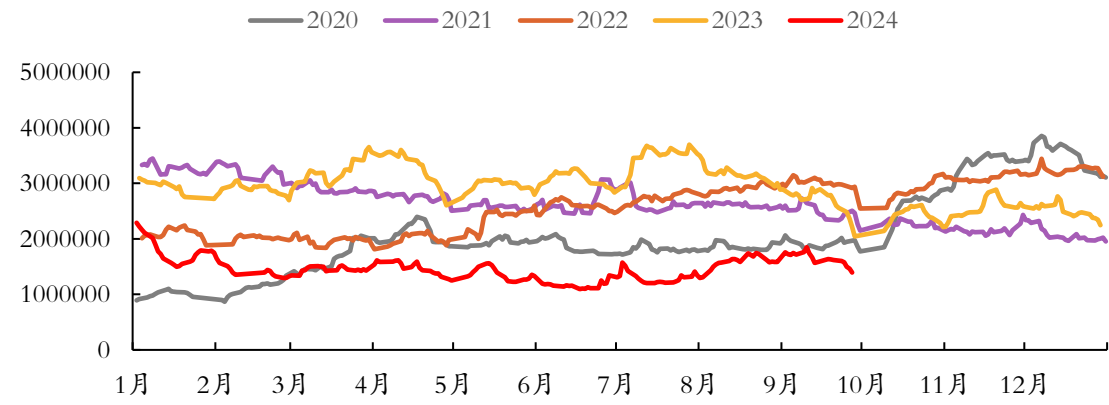


- 今年1至8月，全国纺织品服装出口额为1977.7亿美元，同比增长1.1%（以人民币计同比增长3.2%），增速同上月持平，较今年上半年有所放缓。其中，纺织品出口930.7亿美元，同比增长3.5%（以人民币计同比增长5.8%）；服装出口1047.1亿美元，同比减少1.0%（以人民币计同比增长1%）。
- 8月当月，我国对全球出口纺织品服装279.5亿美元，同比增长1.0%（以人民币计同比增加0.6%）。其中，纺织品出口122.2亿美元，同比上涨5.0%（以人民币计同比增长4.7%），增幅较上月扩大1个百分点；服装出口157.3亿美元，同比下降2.0%（以人民币计同比下降2.3%），降幅较上月有所收窄。

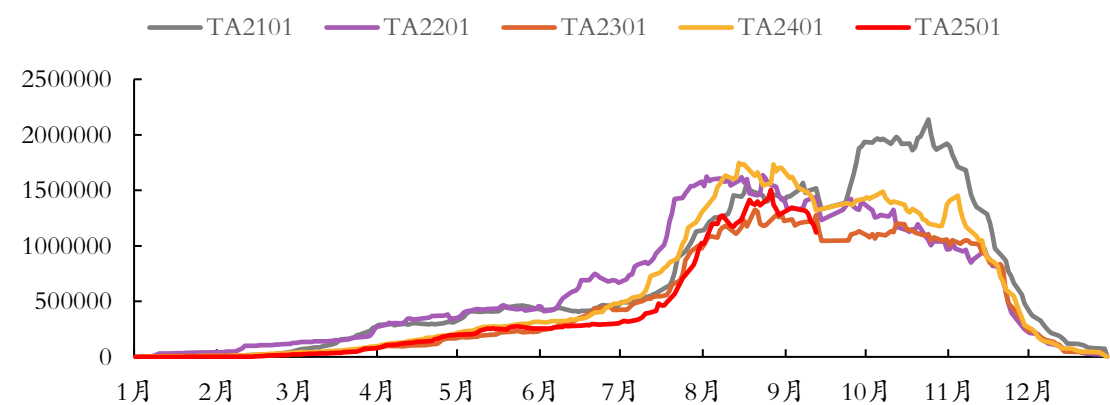
资料来源：Wind，光大期货研究所

7.1 持仓：PTA期货持仓量

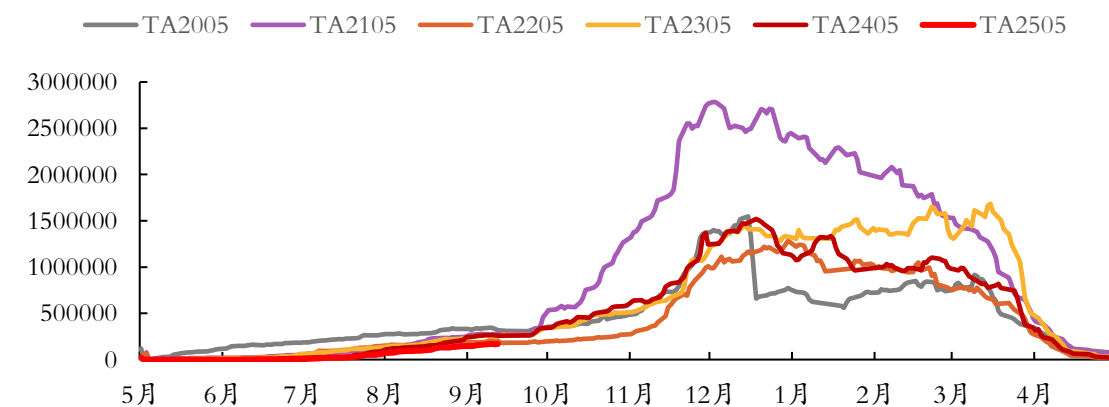
图表：PTA期货总持仓量（手）



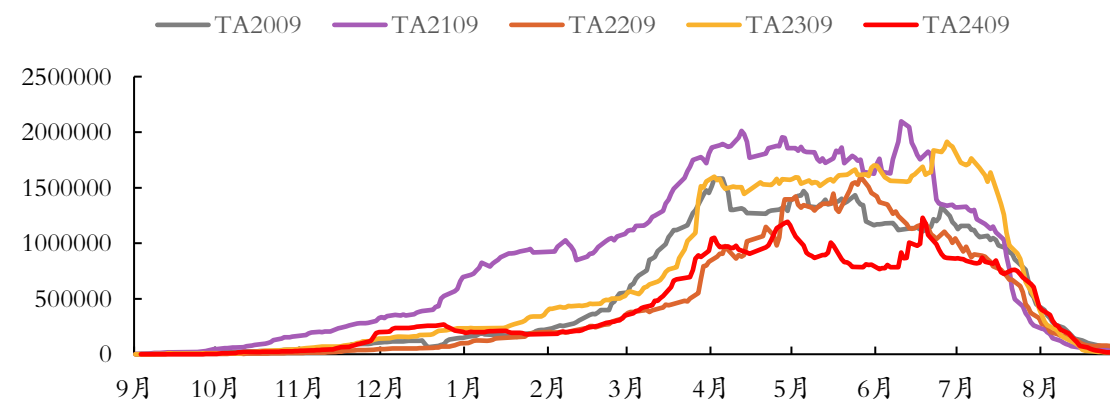
图表：PTA01合约持仓量（手）



图表：PTA05合约持仓量（手）



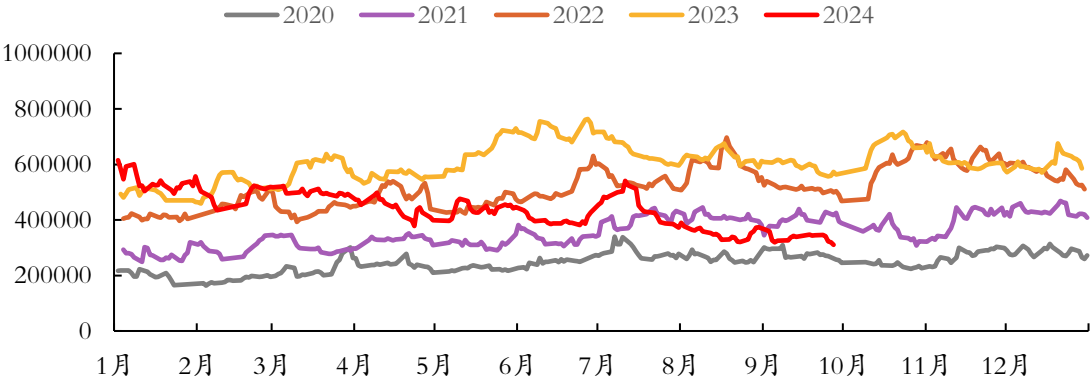
图表：PTA09合约持仓量（手）



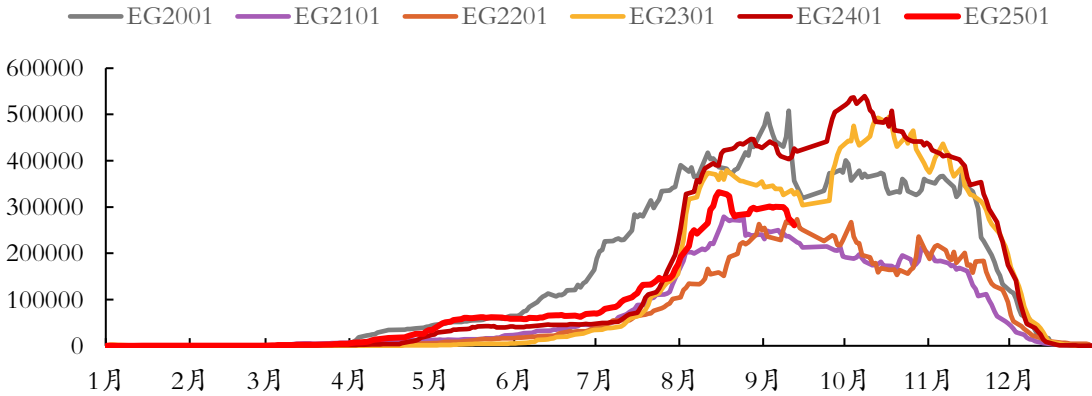
资料来源：iFind，光大期货研究所

7.2 持仓：MEG期货持仓量

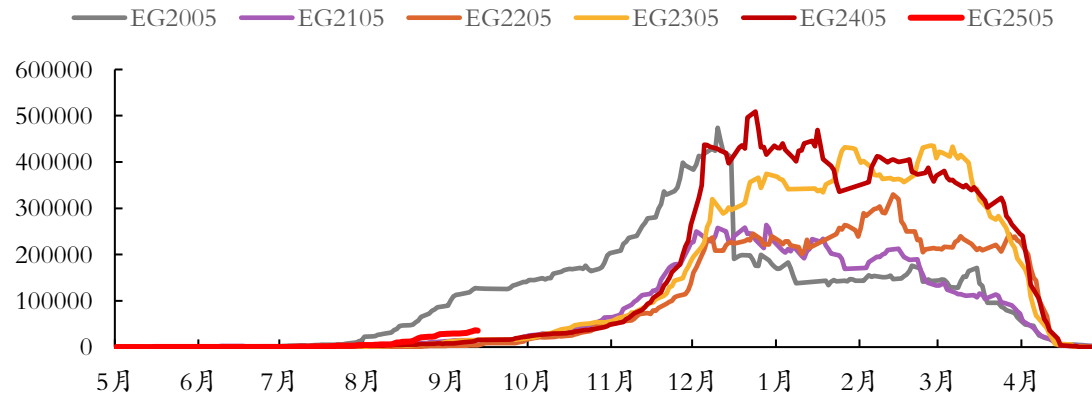
图表：MEG期货总持仓量（手）



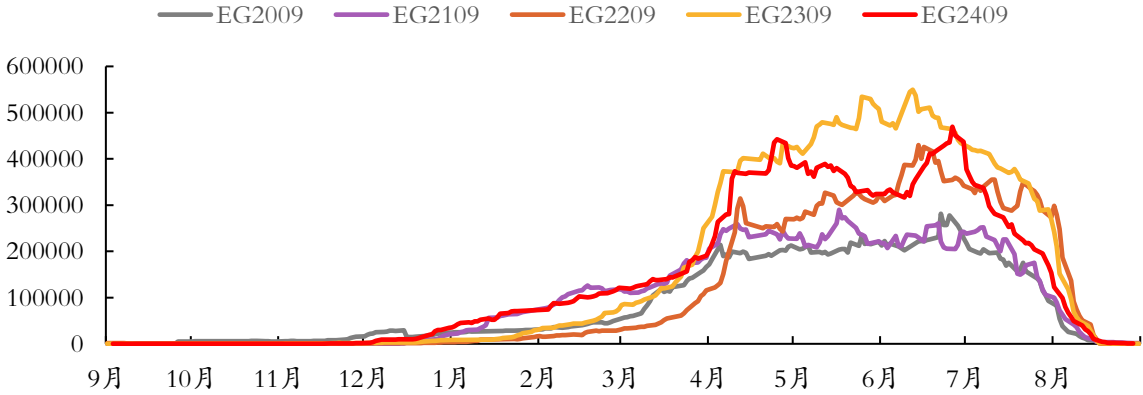
图表：MEG01合约持仓量（手）



图表：MEG05合约持仓量（手）



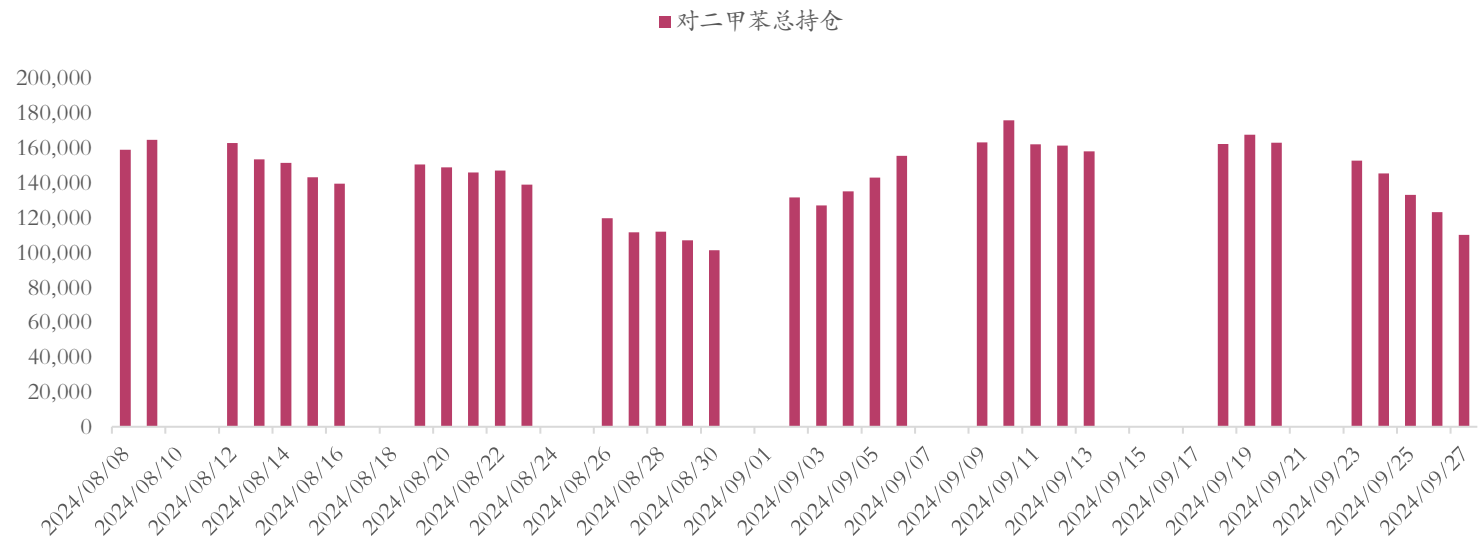
图表：MEG09合约持仓量（手）



资料来源：iFind，光大期货研究所

7.3 持仓：PX期货持仓量

图表：PX期货总持仓量（手）



资料来源：iFind，光大期货研究所

单位：手	PTA总持仓量	PTA2501	PTA2505	PTA2409	MEG总持仓量	MEG2501	MEG2505	MEG2409	PX总持仓量
2024/9/27	1393475	1121398	167193	358	310318	260667	35813	0	110140
2024/1/5	2110259	48180	1462801	255272	592382	697	496106	13992	106487
2023/9/28	2044923	1319350	260002	456	564176	419945	15441	4	
环比变化	-716784	1073218	-1295608	-254914	-282064	259970	-460293	-13992	3653
同比变化	-651448	-197952	-92809	-98	-253858	-159278	20372	-4	

PX&PTA 2024年四季度展望

成本扰动持续：成本端原油价格带动石化产品价格波动，原油供应扰动，年内价格震荡偏强。PX产能今年暂无边际增量，PXN三季度大幅压缩，需要注意计划外检修带来的装置负荷的变化。

供应宽松格局：PTA供应高位，但加工费整体低位波动，给PTA装置带来意外检修。四季度短时检修结束后，PTA产量同比增速恢复，预计国内四度PTA供应宽松。

需求内外共驱动：聚酯需求在金九的表现一般，四季度叠加国内宏观政策利好，消费氛围转暖，聚酯需求有回暖迹象。四季度瓶片、长丝新装置仍有投产计划，但目前下游产能逐渐过剩，现金流利润收窄，下游库存中高位，投产计划落地缓慢。终端纺织服装需求仍存韧性，在终端需求支撑下，四季度出口维持稳定。

整体来看，四季度PTA成本端扰动较大，供应增量预期，内需银十复苏预期与宏观利好叠加，终端需求持稳，预计四季度小幅累库，需求超预期之下PTA价格偏强震荡。关注宏观利好政策驱动、产业链利润传导情况。

MEG 2024年四季度展望

成本价格趋弱：成本端油价波动，石脑油-乙烯路线制MEG生产亏损大于煤制路线。

供应压力增加：三季度乙二醇检修季结束后，四季度乙二醇开工预计回升，关注油制开工利润是否优于煤制利润，海外装置检修增加，四季度进口量预计环比增幅不大。预计四季度年内供应承压。

需求内外共驱动：聚酯需求在金九的表现一般，四季度叠加国内宏观政策利好，消费氛围转暖，聚酯需求有回暖迹象。四季度瓶片、长丝新装置仍有投产计划，但目前下游产能逐渐过剩，现金流利润收窄，下游库存中高位，投产计划落地缓慢。终端纺织服装需求仍存韧性，在终端需求支撑下，四季度出口维持稳定。

整体来看，乙二醇供需紧平衡，供应压力增加，内需四季度宏观驱动预期增加，港口库存偏低，难以继续去库，预计乙二醇价格四季度宽幅震荡。

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。