



光期研究

2024年四季度橡胶策略报告

2024年9月



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

橡胶：天气扰动持续 需求托底胶价



目 录

- 1、价格：期货盘面走强
- 2、供应：天胶国内外产量拐点关键节点
- 3、需求：终端政策发力；海外补库周期，轮胎出口走强
- 4、库存：天然橡胶库存面临拐点
- 5、持仓：持仓整体偏低



行情回顾：三季度天胶价格整体先跌后涨，主力合约换月至01合约后一路冲高至18000元/吨

图表：天然橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：三季度价格回落后冲高，20号胶上涨至上市以来新高，突破14000元/吨

图表：20号胶价格走势回顾（单位：元/吨）

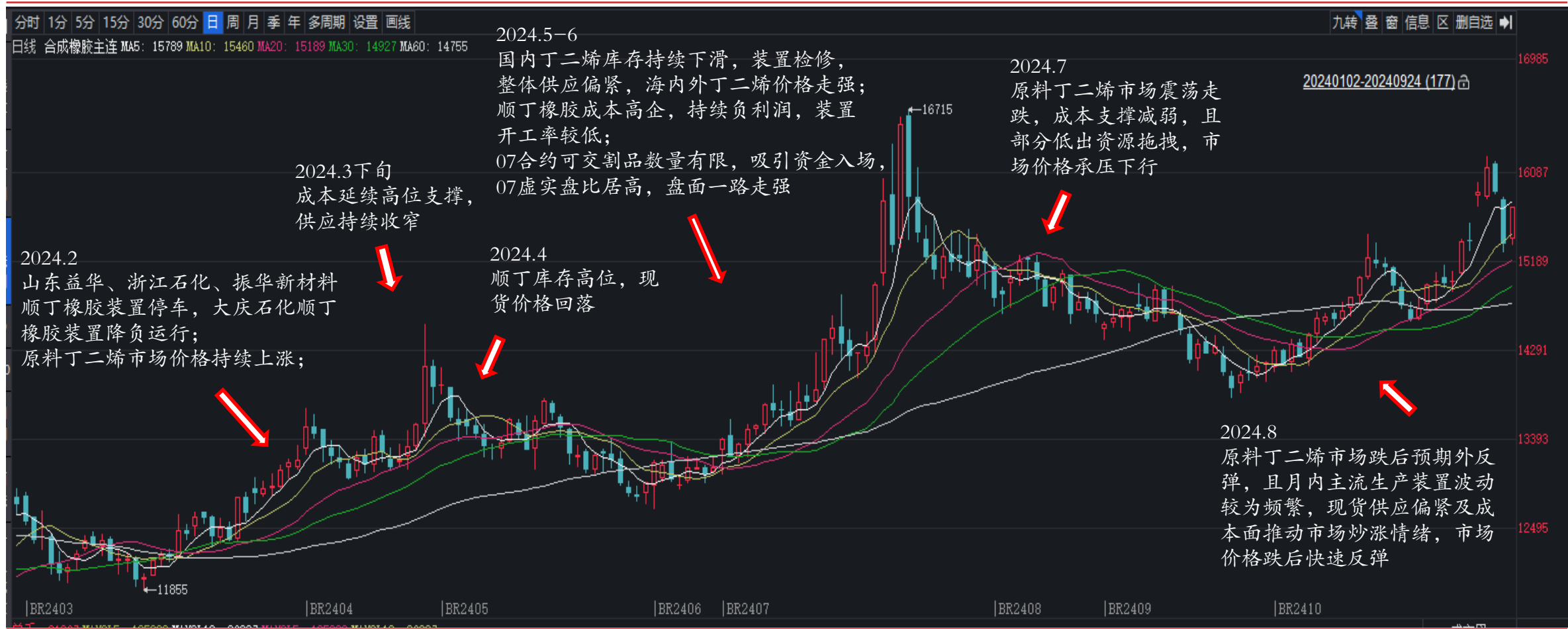


资料来源：iFind，光大期货研究所



行情回顾：三季度丁二烯橡胶价格整体宽幅震荡，丁二烯橡胶均价14738元/吨

图表：合成橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：2024年部分政策时间点

图表：天然橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所



1.1 供应：天胶供应季节性明显，四季度供应季节性增强

图表：天然橡胶主产区割胶节奏

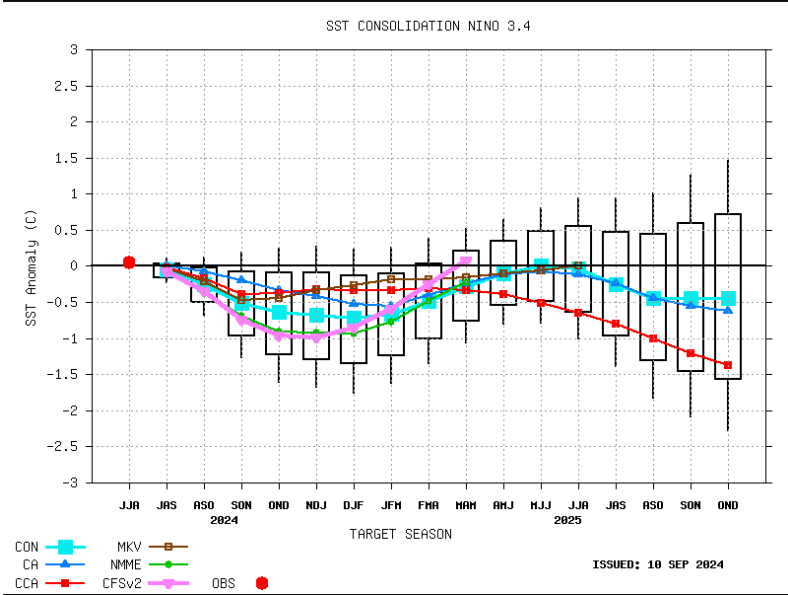
主产国	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
泰国		停割期			过渡期		旺产期			最大旺产期		
		热季				雨季					凉季	
印尼	过渡期				旺产期				停割期（落叶）			
	雨季				旱季					雨季		
马来西亚		停割期				过渡期				旺产期		
	雨季				旱季					雨季		
越南	停割期				过渡期	旺产期					过渡期	
	旱季				雨季					旱季		
中国	停割期				过渡期	旺产期					过渡期	

资料来源：ANRPC，QinRex，光大期货研究所

- 天然橡胶供应季节性明显。2024年来看，国内开割时间相对正常，西双版纳、普洱片区3月25日左右开始割胶，海南4月中旬进入正式开割。尽管西双版纳地区出现了由于高温干旱而二次停割的情况，但是五一节后降水充足，原料胶水缓慢增量，各地均进入正常开割。
- 进入三季度以来，异常天气频发，国内外主产区接连受台风影响，降雨偏多，影响割胶作业开展。海南橡胶公布了台风“摩羯”对年内干胶产量的影响程度在1.8万吨，其2023年自产干胶约14万吨，占比约为13%。
- 四季度将为考验全年产量减产的关键时间段，在泰国最大旺产季，以及各个主产国为停割季备货阶段，如极端事件发生将加深全年橡胶产量减产程度。

1.2 供给：四季度发生拉尼娜现象概率增加

图表：Sea Surface Temperature 预测

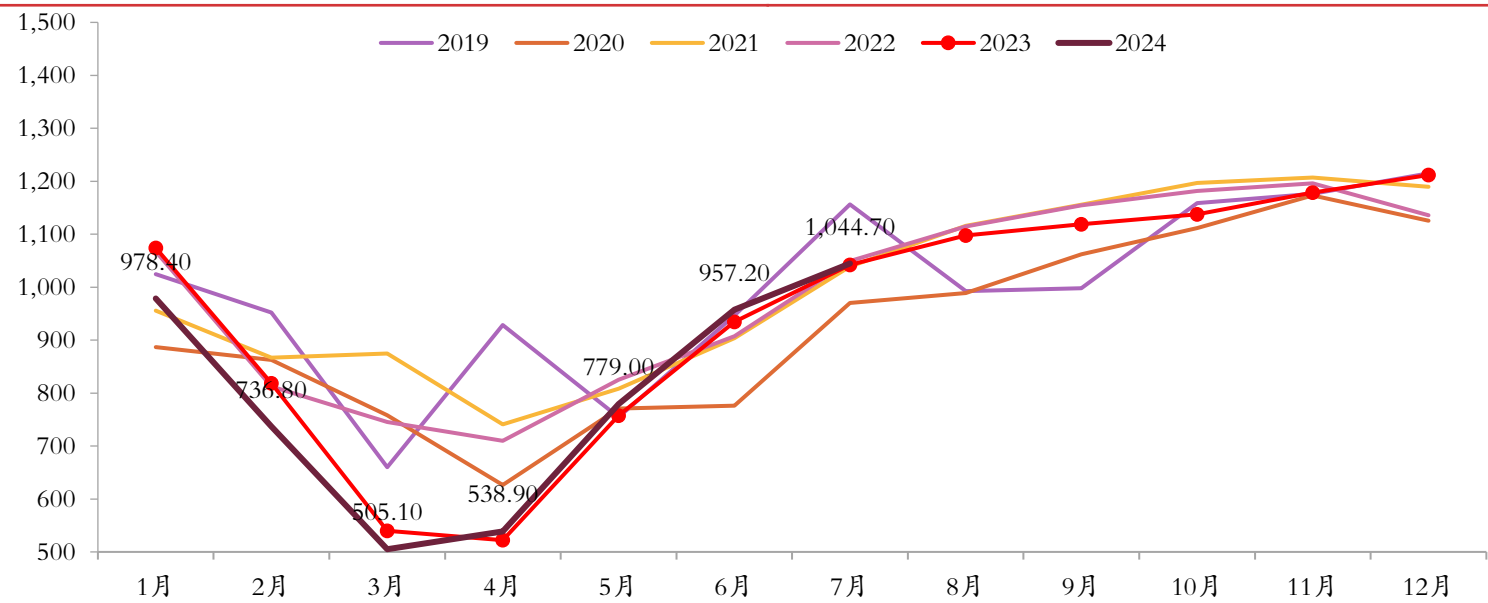


资料来源：NOAA，光大期货研究所

- 世界气象组织（WMO）9月11日通报，2024年9月至11月从中性状态（既非厄尔尼诺也非拉尼娜）转变为拉尼娜状态的概率为55%；而2024年10月至2025年2月这种可能性会增加至60%，厄尔尼诺现象在此期间再次发展的概率微乎其微。
- 拉尼娜是指赤道中东太平洋大范围海表温度持续异常偏低（连续6个月较常年偏低0.5℃）的现象，它的出现常伴有热带大气环流的变化，例如风、气压和降水量的变化。拉尼娜现象会导致大气环流异常，影响气温变化，表现在赤道太平洋东部的气温会下降，而西部地区的气温则会上升。这种气温变化直接影响农作物的生长周期和产量。在冬季，拉尼娜在北半球通常会导致美国和中国北部冬季更加寒冷、南部更温暖潮湿；同时印度季风会带来澳大利亚北部和东南亚降水增多，甚至引发洪涝灾害。

1.3 供给：2024年全球天胶产量料同比增加0.4%至1438万吨

图表：ANRPC产量（单位：千吨）

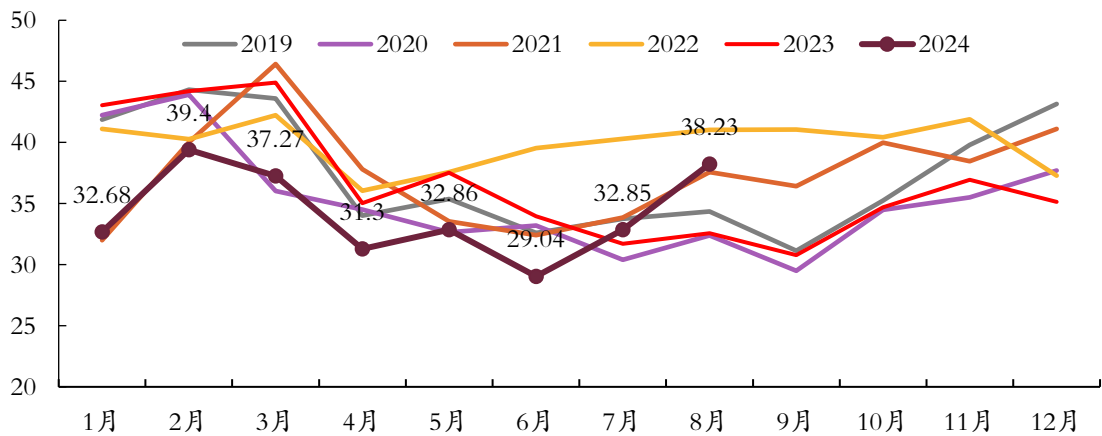


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

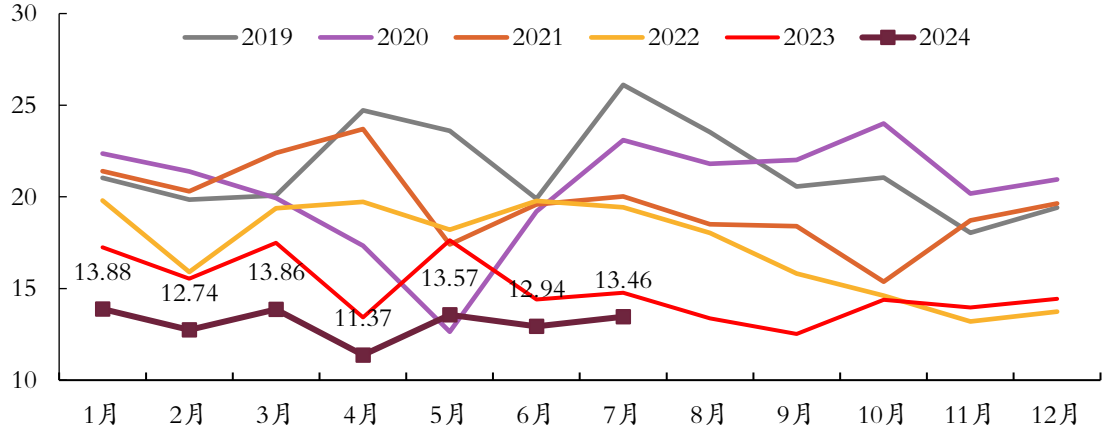
(单位：千吨)	ANRPC成员	泰国	印度尼西亚	马来西亚	越南	印度	菲律宾	柬埔寨	中国
2024年1-7月	5540.1	2250.1	1451.7	193.9	560.7	421.2	87.6	175.7	361.8
2024年1-6月	4495.4	1809.9	1243.2	163.9	410.7	358.3	74.2	141.7	261
2023年1-7月	5699	2296.2	1620.7	189.9	558.5	420	95.2	171.1	304.1
累计环比	23.2%	24.3%	16.8%	18.3%	36.5%	17.6%	18.1%	24.0%	38.6%
累计同比	-2.8%	-2.0%	-10.4%	2.1%	0.4%	0.3%	-8.0%	2.7%	19.0%

1.4 供给：海外主产国总出口数量以及出口至中国数量均同比下滑，但三季度降幅收窄

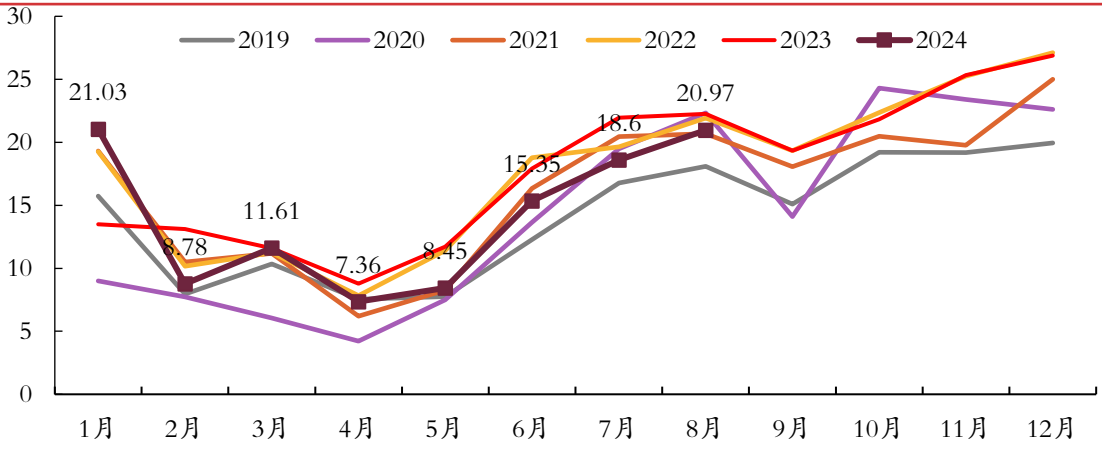
图表：泰国出口量季节性（单位：万吨）



图表：印尼出口量季节性（单位：万吨）



图表：越南出口量季节性（单位：万吨）

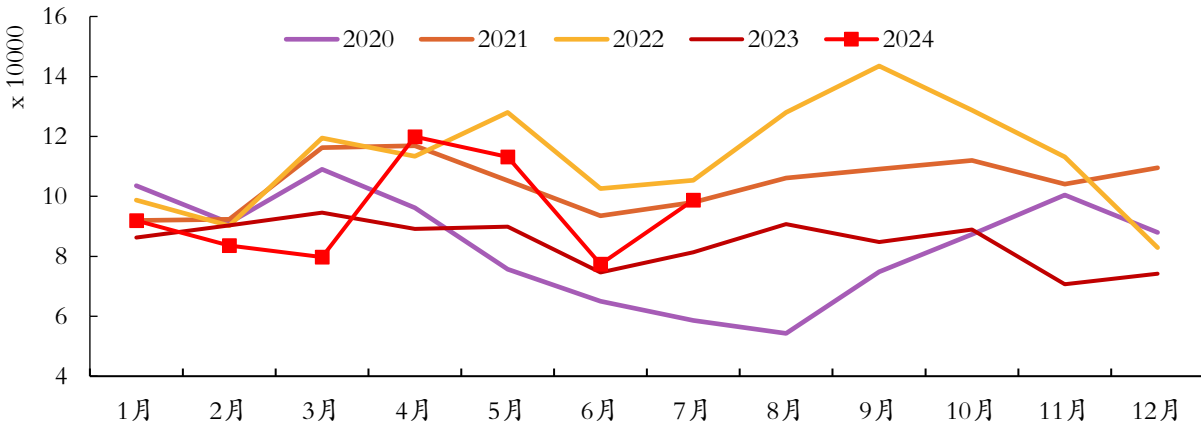


- 泰国前8个月天然橡胶、混合胶合计出口273.5万吨，同比降9%；合计出口中国142.8万吨，同比降24%。
- 越南前8个月天然橡胶、混合胶合计出口112.15万吨，较去年的120.82万吨同比下降7.18%；合计出口中国75.14万吨，较去年的93.87万吨同比降19.95%。
- 印尼前7个月天然橡胶、混合胶合计出口90.5万吨，同比下降17%；合计出口到中国7.9万吨，同比降48%。
- 2024年前8个月，科特迪瓦橡胶出口量共计919,240吨，较2023年同期的965,009吨下降4.7%。

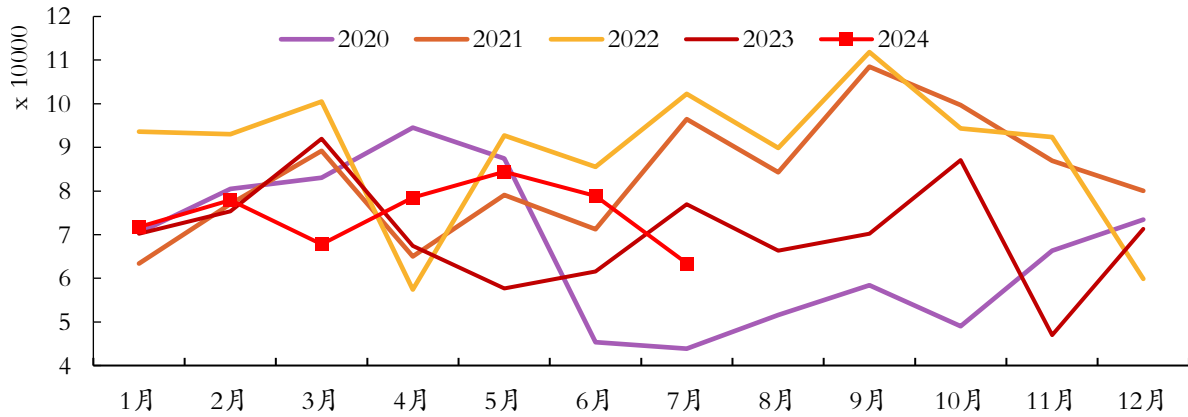
资料来源：各国海关，光大期货研究所

1.5 供应：欧盟天胶需求出现反弹，年底前EUDR需求前置或使进口量进一步抬升

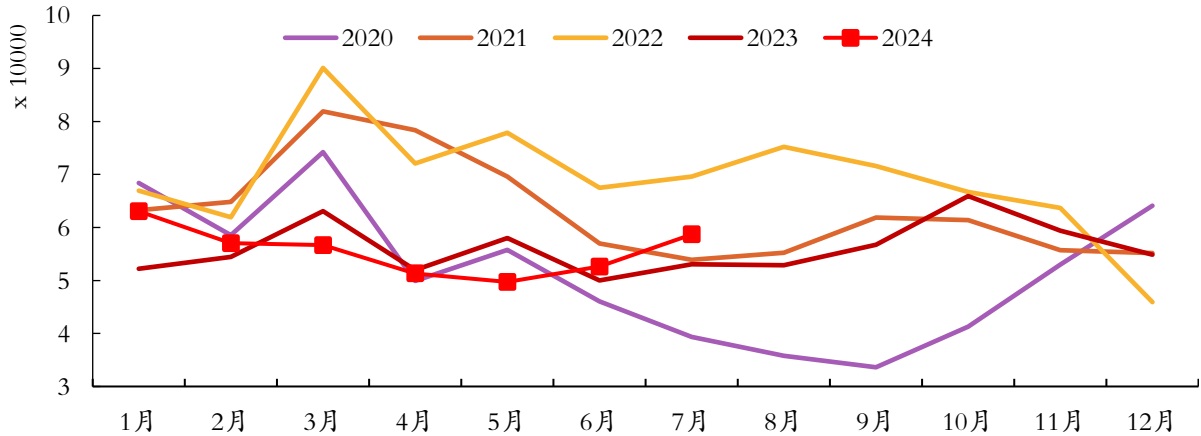
图表：欧盟天胶进口量（单位：吨）



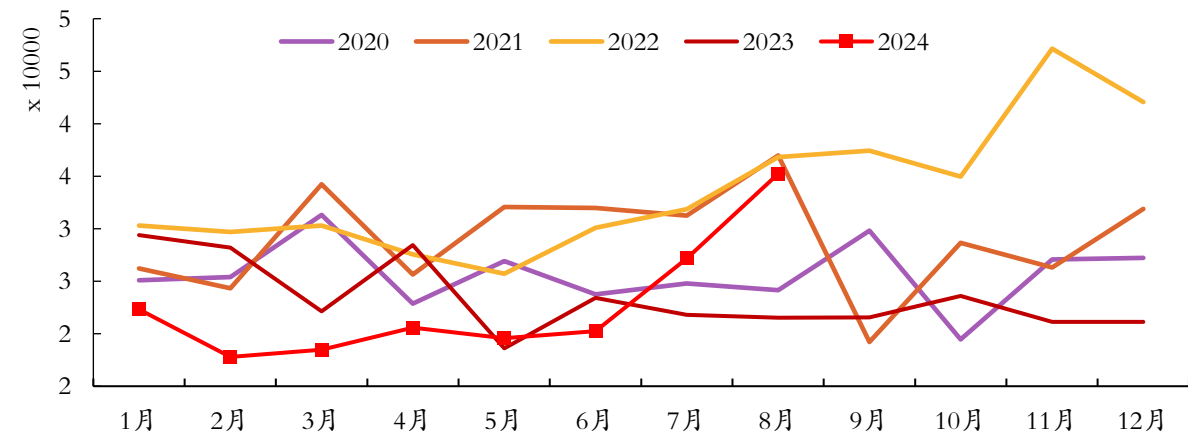
图表：美国天胶进口量（单位：吨）



图表：日本天胶进口量（单位：吨）



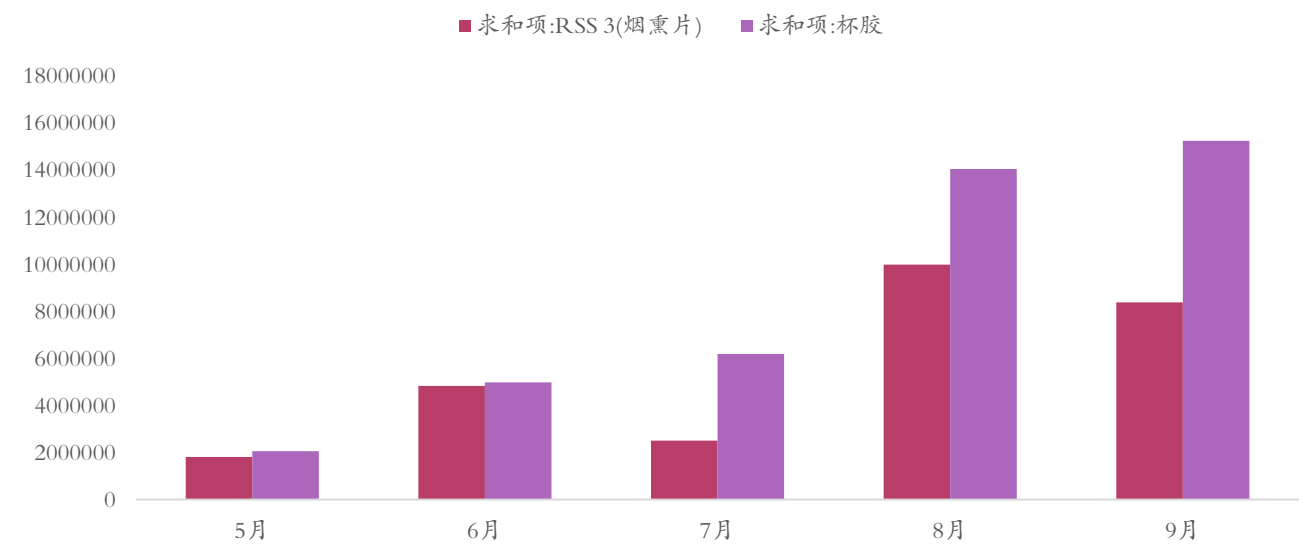
图表：韩国天胶进口量（单位：吨）



资料来源：Qinrex, 光大期货研究所

1.6 泰国中央市场EUDR拍卖顺利进行，EUDR成交量逐月增加

图表：泰国中央市场所有地区成交量（EUDR）（单位：千克）

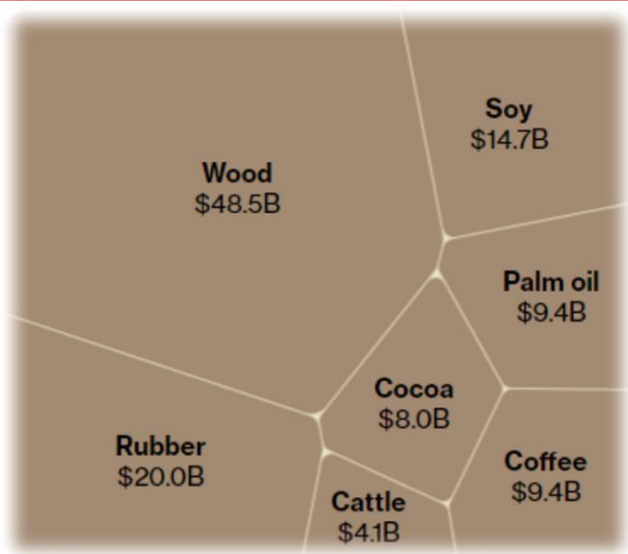


资料来源：中国橡胶信息贸易网，Qinrex，光大期货研究所

- 2023年6月29日，欧盟零毁林法案Regulation (EU) 2023/1115（EU Deforestation Regulation）正式生效。《欧盟零毁林法案》(EUDR) 条款将于**2024年12月30日起实施**。所有非中小型企业(NOn-SME)运营商和贸易商需在2024年12月31日之前完成全面的尽职调查。中小型企业(SME)运营商若在2020年12月30日前成立，则有至2025年6月的宽限期，
- 该法案将取代之前的EUTR—Regulation (EU) No 995/2010。2024年12月30日将强制执行。
- **什么是EUDR？** EUDR禁止将不符合其合法性和可持续性要求的产品投放到欧盟市场或从欧盟市场出口。企业必须开展尽职调查以确保其采购产品的合法性，且不与2020年12月31日之后发生毁林或退化的土地相关联。EUDR的主要目标是促进“零毁林”产品的消费、减少因欧盟需求引发的毁林现象。

1.7 四季度EUDR推迟的可能性较弱，各国积极准备EUDR商品

图表：EUDR涵盖的欧盟进口所针对的七种商品及贸易值



注:数据为2018-2022年年度平均值。每一种商品都包括条例所涵盖的原材料和衍生产品

资料来源：Bloomberg News，光大期货研究所

图表：泰国在EUDR下对欧盟的出口总值（2024年上半年）

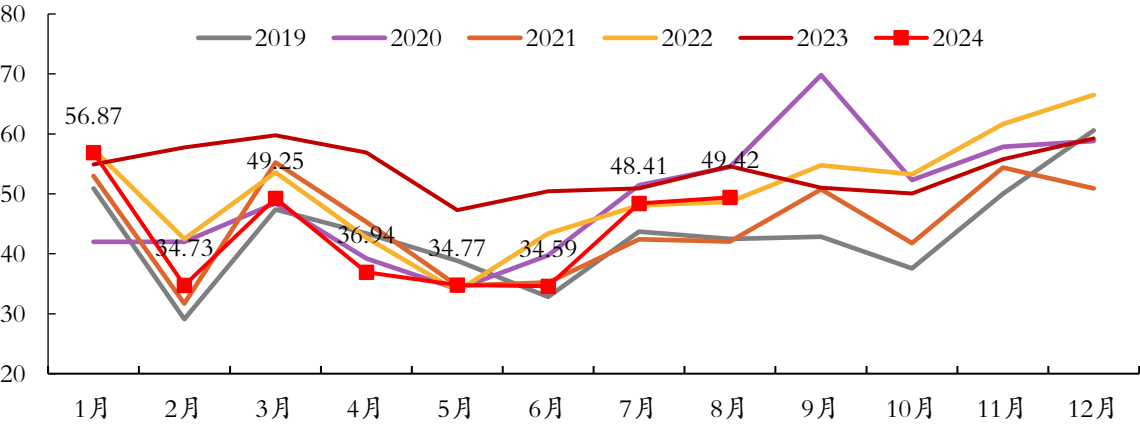
商品	价值（万美元）	增速（%）	泰国对欧盟出口价值占比
橡胶	31482	51.67%	82.96%
木材	490.6	24.71%	12.92%
棕榈油	118.5	488.80%	3.12%
可可	356	-10.15%	
咖啡	18	-6.54%	
大豆	1	-44.37%	
牛肉	0		

资料来源：QinRex，光大期货研究所

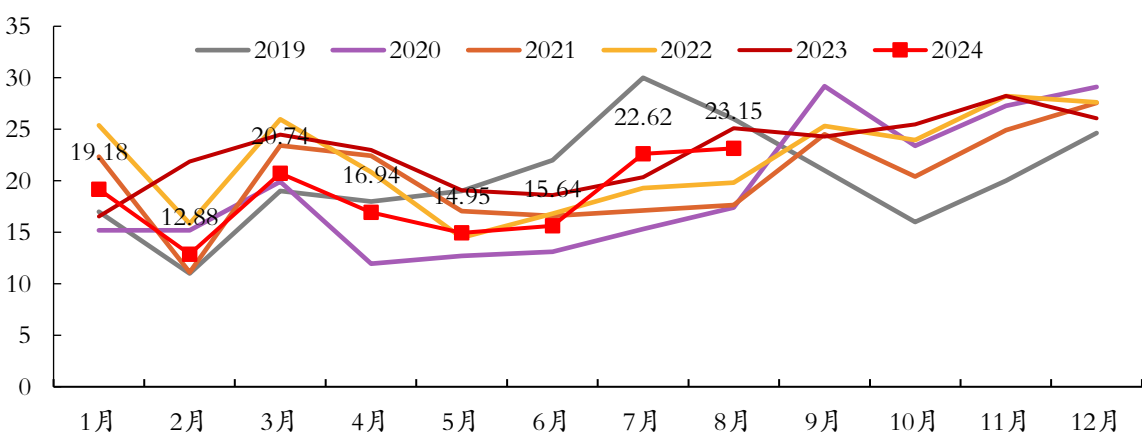
- 泰国方面，在泰国橡胶贸易平台开通**可溯源橡胶交易(TRT)计划**（由泰国政府和泰国橡胶管理局(RAoT)发起的），以响应欧盟EUDR法案。农业与合作社部已向土地改革办公室落实 920万莱农业地契，让该区域内胶农合规种植橡胶，达到符合泰国法律、欧盟EUDR法案以及橡胶树所有权契据的签发标准,保障橡胶原产地证明……
- 彭博消息，泰国某手套公司表示，**第一批EUDR兼容天然橡胶手套**准备于2024年7月发货。
- 路透社3月25日获得的一份欧盟文件显示，以**奥地利为首**的部分欧盟国家呼吁紧急修订将于今年年底生效的《欧盟零毁林法案》（EUDR），称该法案可能会损害欧洲农民利益。
- 印尼方面，国家橡胶加工和销售商业协会(UPPB) 2024年5月10日表示，印度尼西亚的大多数橡胶种植者都是小规模 的农民。只有少数大型私营公司拥有可持续橡胶证书，即森林管理委员会(FSC)。但小型私营橡胶公司和独立胶农根本没有这个证书。全国仅发放了971张橡胶园电子流通许可证（E-STDBs）。具体而言，在橡胶部门，至少需要491,106个E-STDBs才能满足向欧洲联盟出口橡胶及其衍生产品的部分。据印度尼西亚媒体KOMPAS，**印尼和其他几个国家正在推动推迟该政策**。此外，欧盟在可追溯性和可持续性系统方面也有望更加灵活地采用其他国家商品 的标准化规定。据副贸易部长杰里说，印尼采取的这一举措得到了志同道合的国家的支持，其中之一就是美国。在农业渔业委员会(AGRIFISH)会议上，包括德国在内的27个国家中有20个也呼吁推迟EUDR。

1.8 供给：中国天然及混合橡胶进口量累计同比预计继续回落

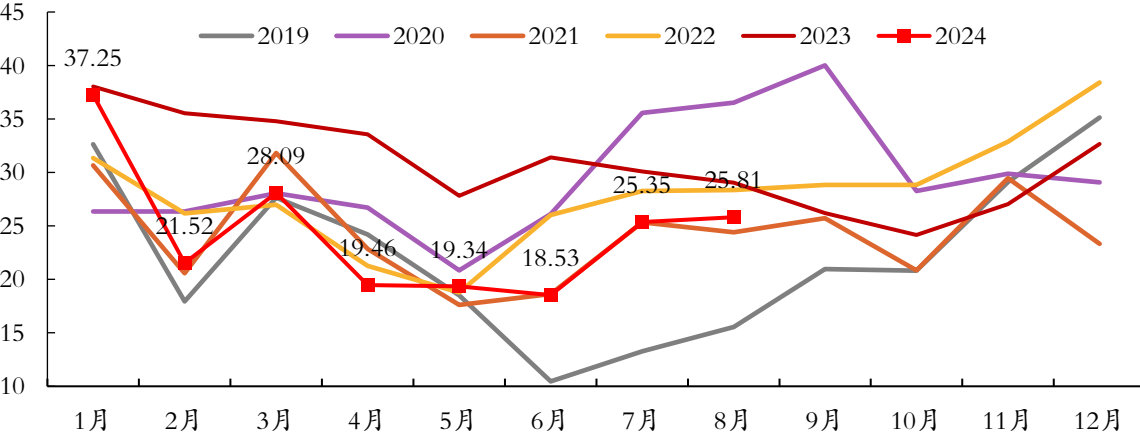
图表：中国天胶、混合胶及复合胶进口量（单位：万吨）



图表：中国天然橡胶进口量（单位：万吨）



图表：中国混合胶进口量（单位：万吨）

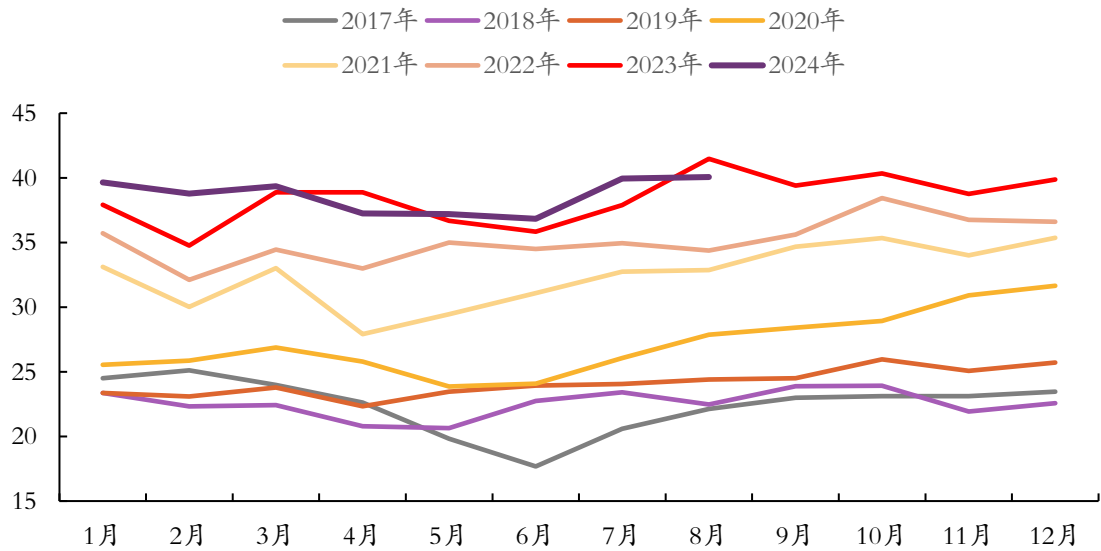


进口量(单位：万吨)	天胶及混合胶	天然橡胶	混合胶
2024年1-8月	344.98	146.08	195.34
2024年1-7月	295.55	122.94	169.54
2023年1-8月	432.55	169.01	260.23
累计环比	16.7%	18.8%	15.2%
累计同比	-20.2%	-13.6%	-24.9%

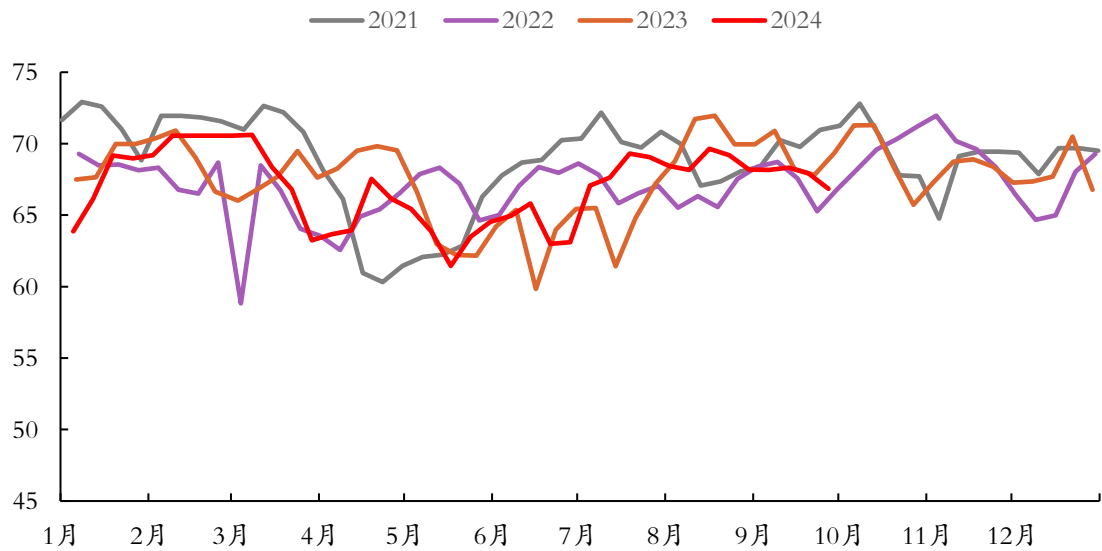
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.1 供给：丁二烯产能利用率变化幅度不大

图表：丁二烯产量季节性（单位：万吨）



图表：丁二烯中国产能利用率（单位：%）

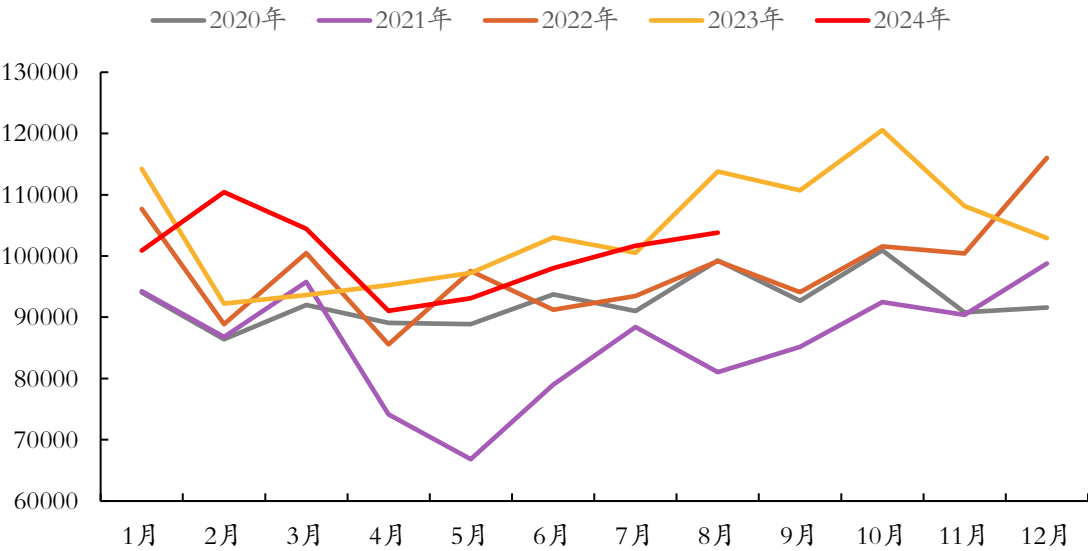


资料来源：钢联，光大期货研究所

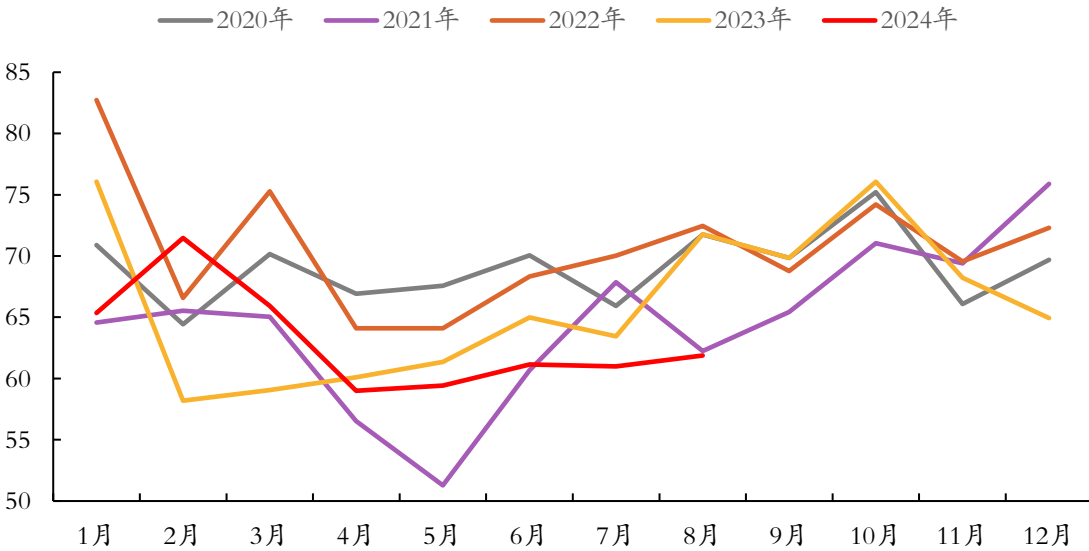
单位：%	丁二烯平均产能利用率
2024年1-9月	67.01
2023年1-9月	67.37
同比变化值	-0.36

2.2 供给：丁二烯橡胶开工回落

图表：中国顺丁橡胶产量（单位：吨）



图表：中国顺丁橡胶开工率（单位：%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

	顺丁橡胶产量 单位：吨	顺丁橡胶产能利用率 单位：%
2024年8月	103799	61.87
2024年7月	101665	60.99
2023年8月	113780	71.79
环比变化值	2134	0.88
同比变化值	-9981	-9.92

2.3 供给：丁二烯橡胶装置计划检修情况

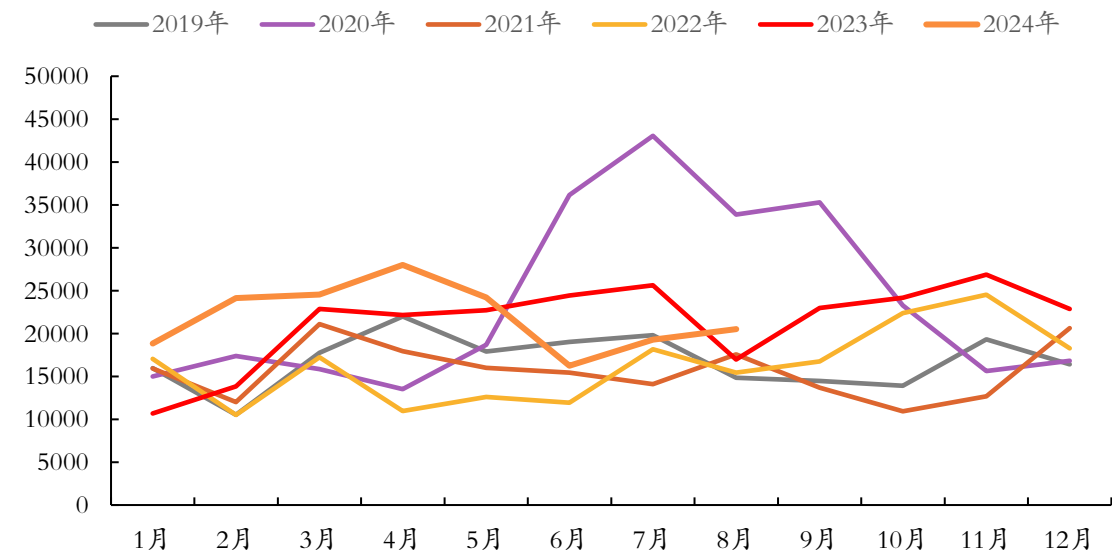
图表：丁二烯橡胶装置计划检修情况

属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划
中石化	燕山石化	15	高顺顺丁橡胶负荷9成左右 稀土顺丁橡胶装置正常运行	—
	齐鲁石化	8	降负运行	10月9日起停车检修30天
	茂名石化	10	正常运行	—
	扬子石化	10	正常运行	—
中石油	大庆石化	16	正常运行	—
	独山子石化	3	正常运行	—
	四川石化	15	正常运行	—
	锦州石化	3	正常运行	—
其他	新疆蓝德	5	正常运行	—
	齐翔腾达	9	降负运行	—
	浩普新材料	6	正常运行，负荷未滿	—
	菏泽科信	8	正常运行，负荷未滿	—
	浙江传化	27	正常运行	—
	台橡宇部	7.2	正常运行	10月份存检修计划
	山东威特	5	装置停车	重启时间待定
	振华新材料	10	装置停车	重启时间待定
	辽宁胜友	4	装置停车	暂无重启计划
	山东益华	10	陆续提负运行	—
浙江石化（荣盛）		10	停车检修	计划月末重启

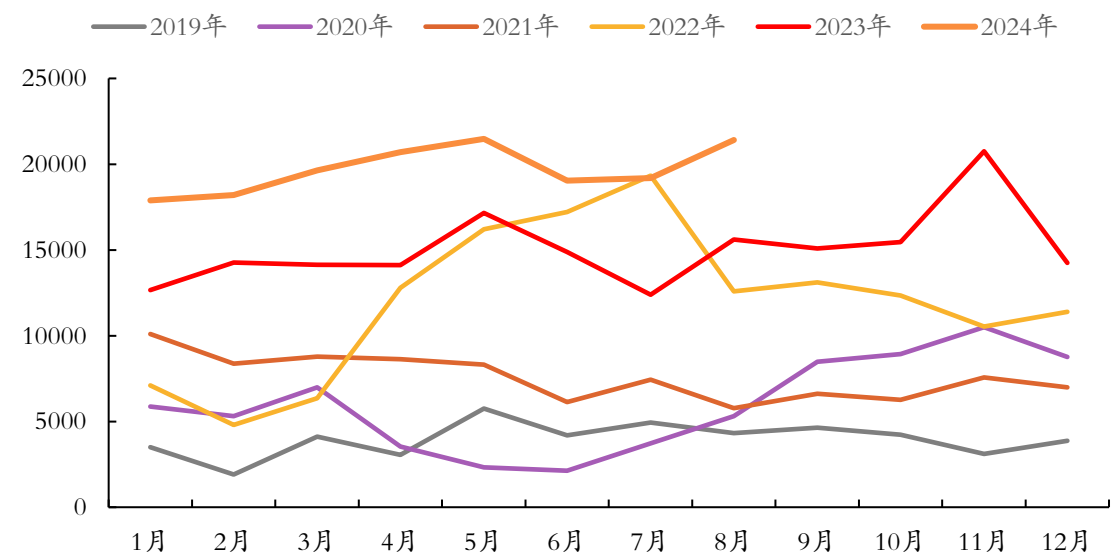
资料来源：隆众，光大期货研究所

2.4 供给：丁二烯橡胶净进口转为净出口

图表：丁二烯橡胶进口（单位：吨）



图表：丁二烯橡胶出口（单位：吨）

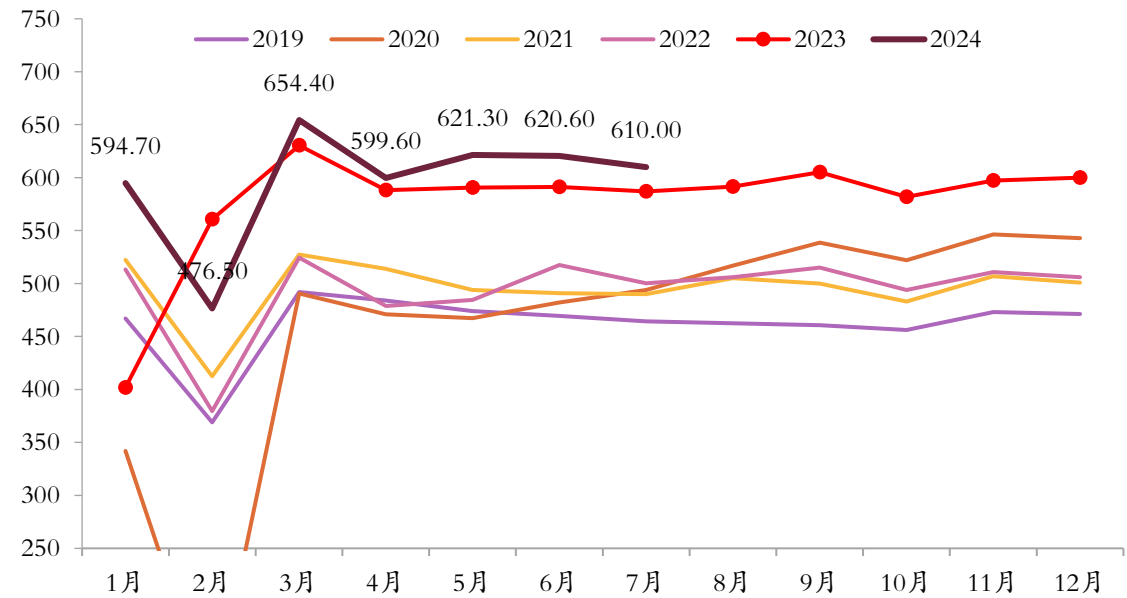


资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：吨	丁二烯橡胶进口	丁二烯橡胶出口
2024年8月	20496	21405
2024年7月	19268	19189
2023年8月	16981	15601
环比	6.4%	11.5%
同比	20.7%	37.2%

3.1 需求：2024年“以旧换新”政策、9月利好支持力度加大

图表：中国天然橡胶消费量（单位：千吨）

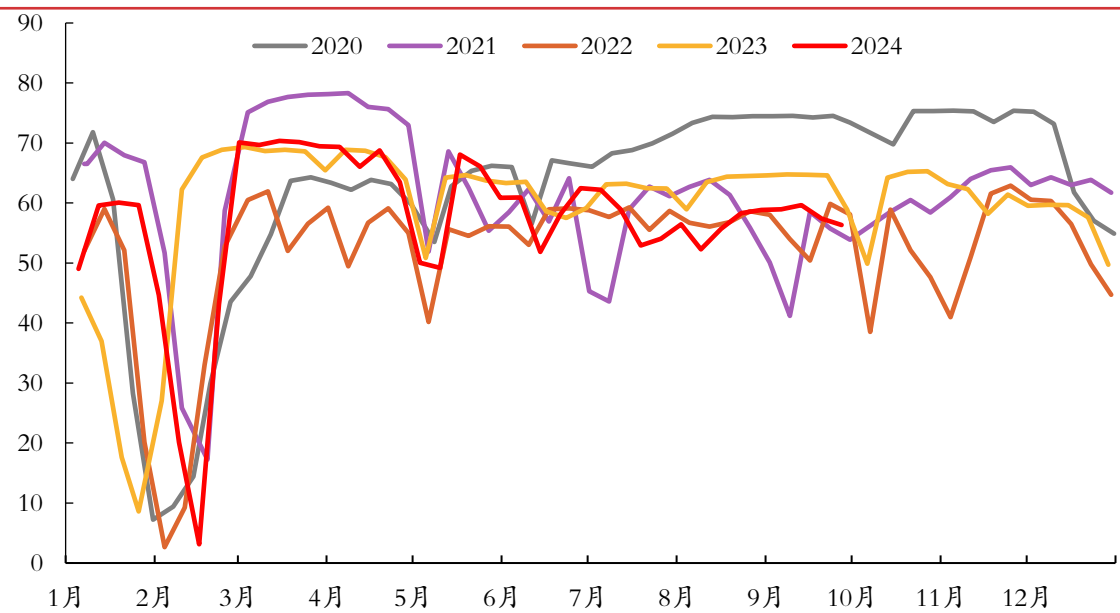


资料来源：iFinD，光大期货研究所

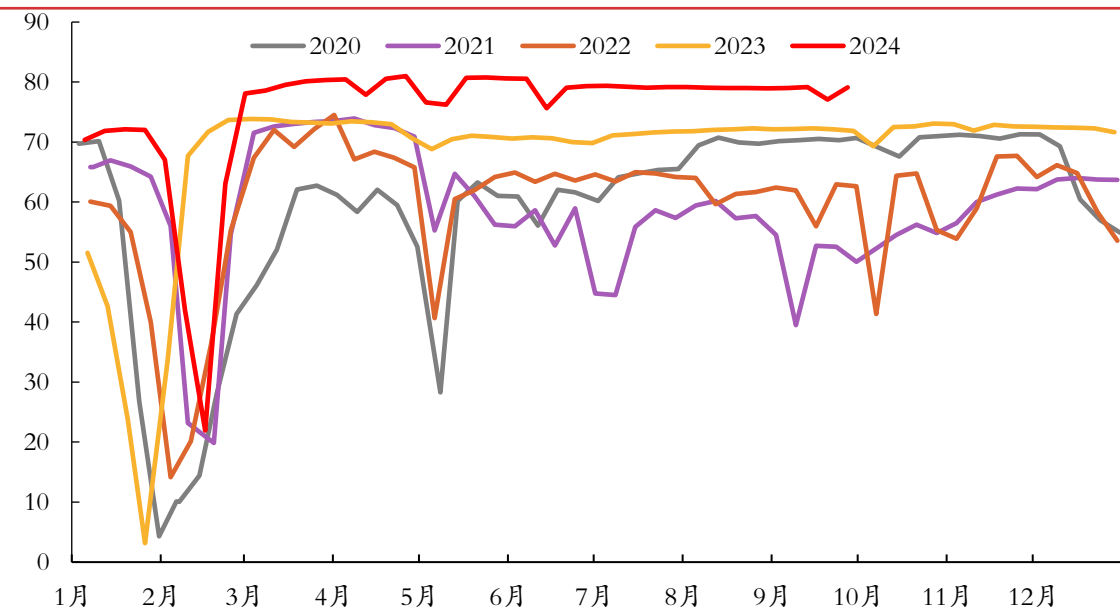
- 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提到实施消费品以旧换新行动。刺激汽车配套需求。
- 5月17日，中国人民银行（以下简称“央行”）和国家金融监督管理总局联合发布了一系列重大房地产行业提振政策，被业内形象地称之为楼市“5·17新政”。央行表示，将设立3000亿元保障性住房再贷款，用以支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售的商品房，用作配售型或配租型保障性住房。以上政策的颁布反映出国家层面对于支持合理住房消费需求和去库存的高度重视，其对于居民房贷的拉动、刚需和改善型住房的快速释放和规模性释放等都具有非常重要的意义，因而政策一出台就受到了广泛关注。
- 2024.7-8月：“两新”配套细则全面出台、国债资金全面下达、支持政策全面启动
- 2024年9月24日央行宣布一系列稳增长措施：一是降低存款准备金率和政策利率；二是降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例。三是创设新的政策工具，支持股票市场发展。
- 截至零时（9月25日），全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份，平台登记注册用户数超过168万个，补贴申请量保持快速增长态势。
- 商务部数据显示，1-8月，全国报废汽车回收量比上年同期增长了42.4%，特别是报废更新补贴政策实施以来的5月、6月、7月、8月分别同比增幅达55.6%、72.9%、93.7%和73.8%。

3.2 需求：轮胎需求分化，半钢胎持续维持高开工

图表：全钢胎开工率（单位：%）



图表：半钢胎开工率（单位：%）

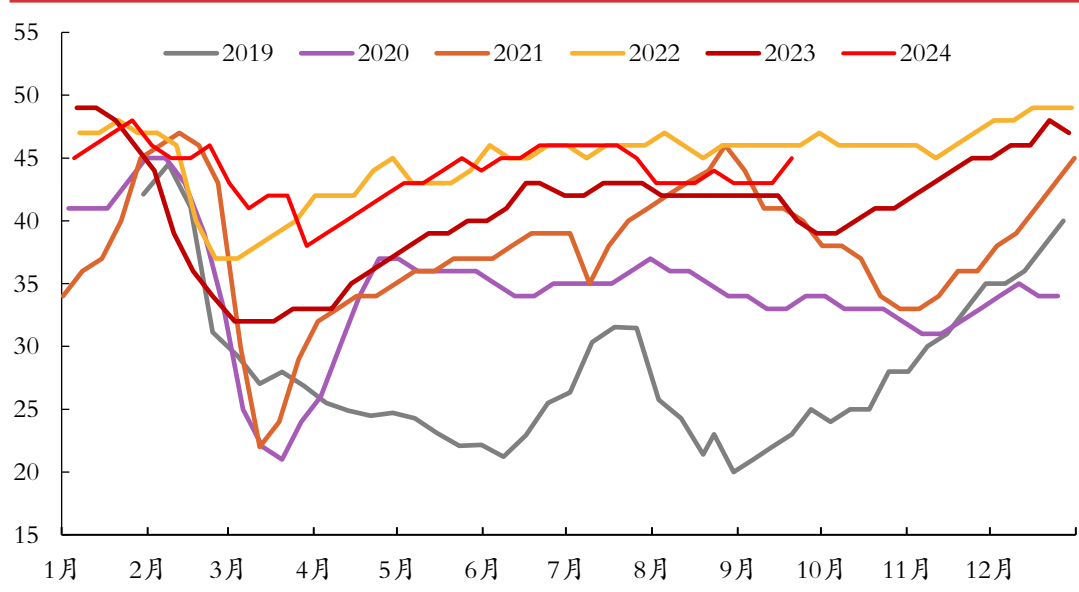


资料来源：iFinD，光大期货研究所

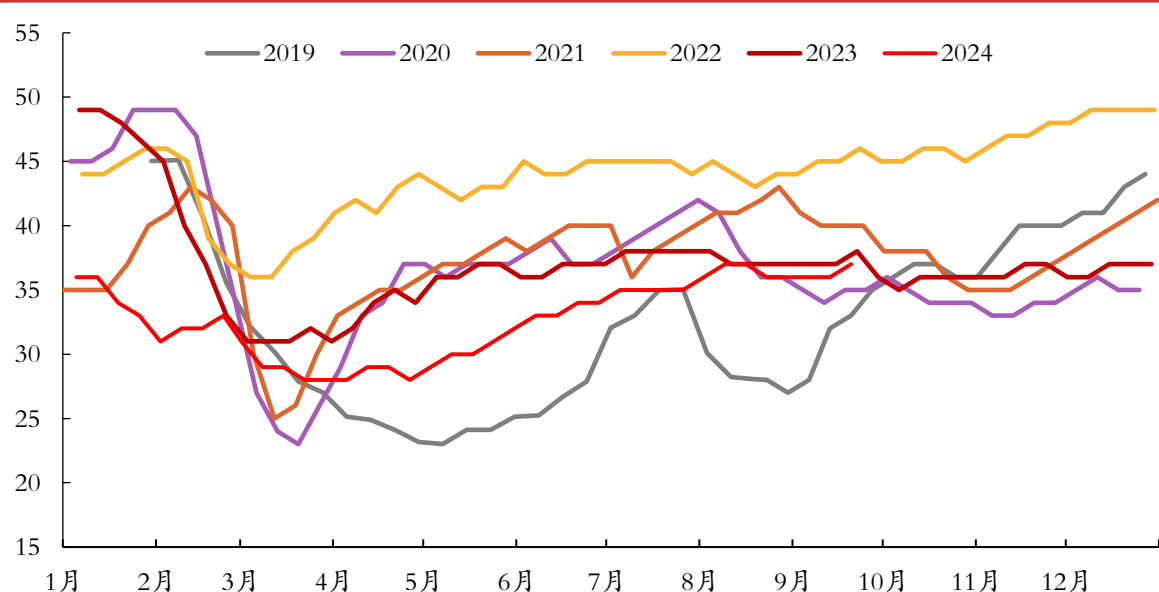
单位：%	全钢胎	半钢胎
2024年1-9月平均	57.09	75.20
2023年1-9月平均	60.54	68.16
变化百分比	-3.45	7.04

3.3 需求：半钢轮胎成品库存偏低位支撑半钢开工

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）

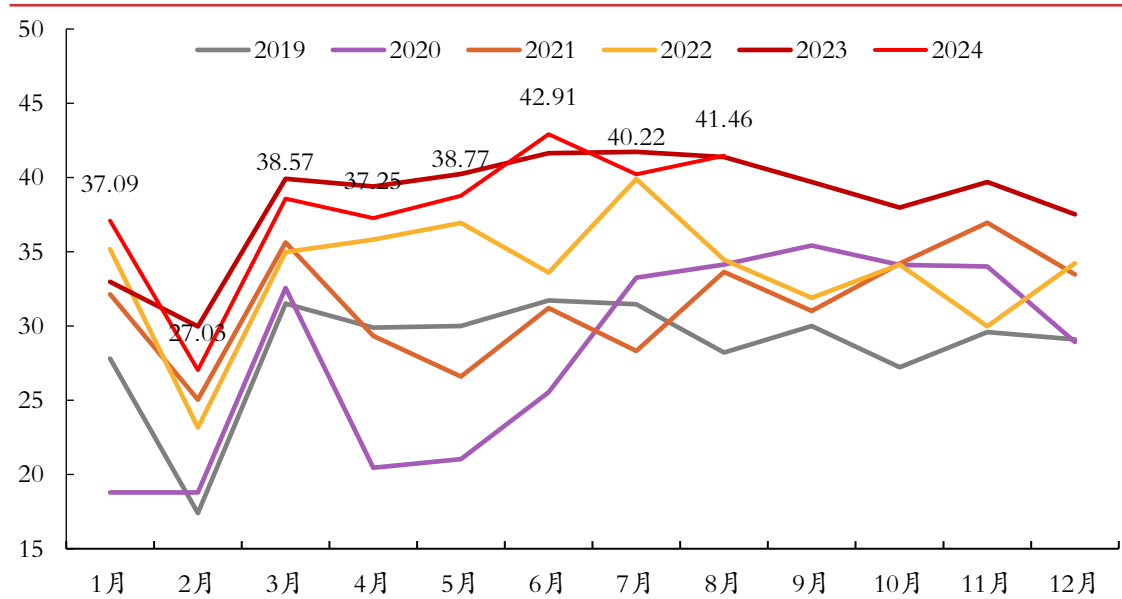


资料来源：Qinrex，光大期货研究所

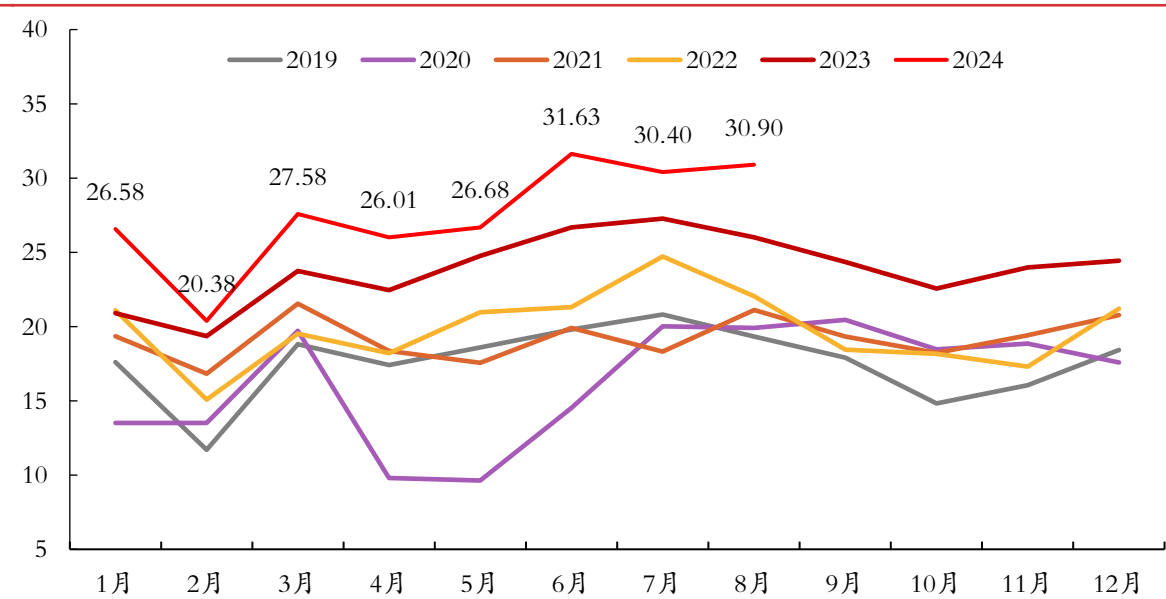
单位：天	全钢胎	半钢胎
2024年1-9月平均天数	43.9	32.8
2023年1-9月平均天数	39.8	37.0
变化值	4.1	-4.2

3.4 需求：轮胎出口订单充足，部分企业将排产重心转向外贸

图表：中国全钢胎出口量（单位：万吨）



图表：中国半钢胎出口量（单位：万吨）

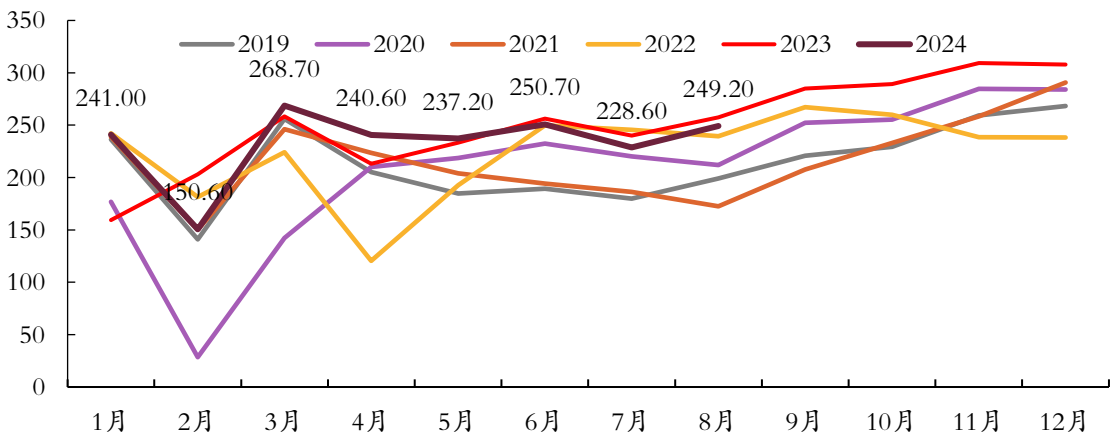


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

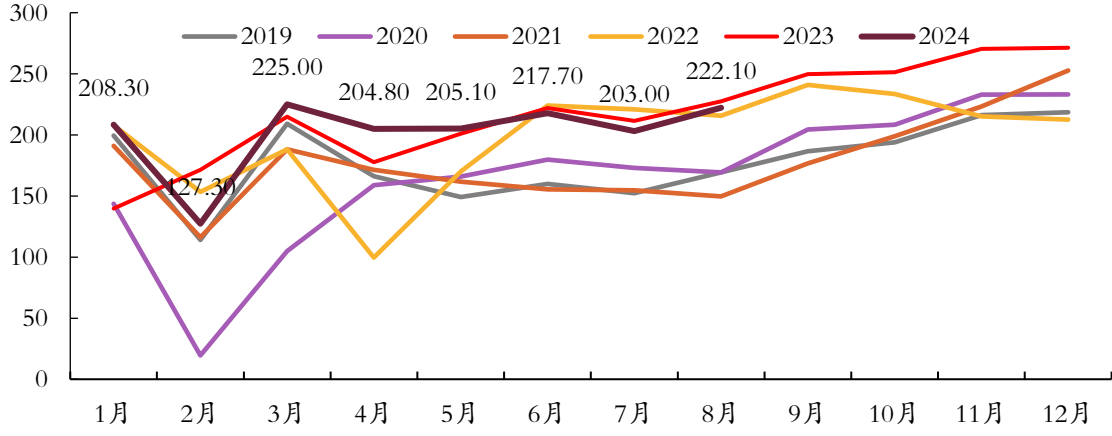
- 2024年1-8月小客车轮胎累计出口量220.17万吨，累计同比+15.19%。
- 2024年1-8月卡客车轮胎累计出口量303.31万吨，累计出同比-1.25%。
- 海运费不断增加，人民币升值，对海外出口量有一定制约作用。

3.5 需求：汽车产销乘用车表现优于商用车，新能源车为主要边际增量

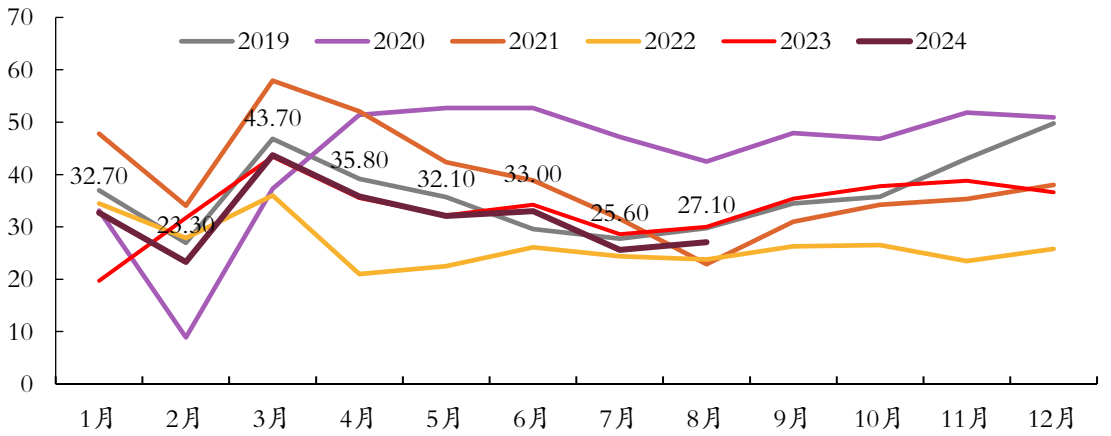
图表：中国汽车产量（单位：万辆）



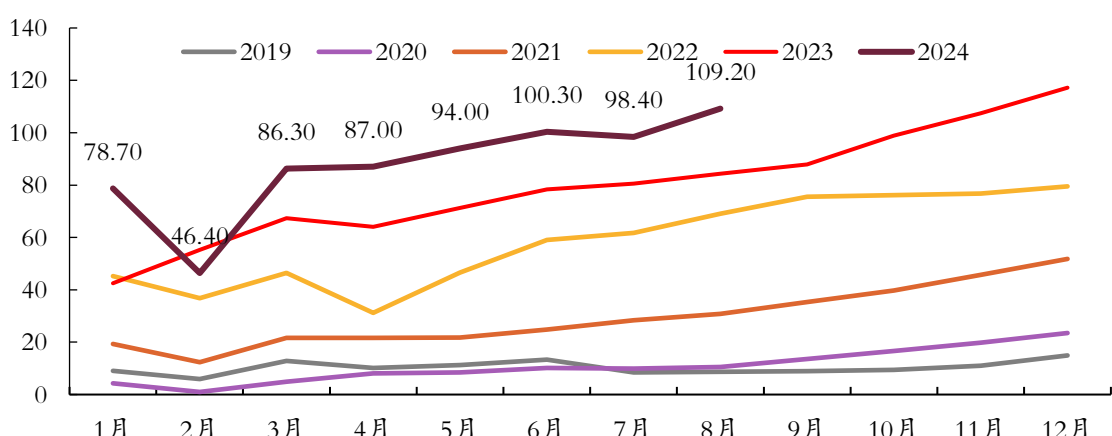
图表：乘用车产量（单位：万辆）



图表：商用车产量（单位：万辆）



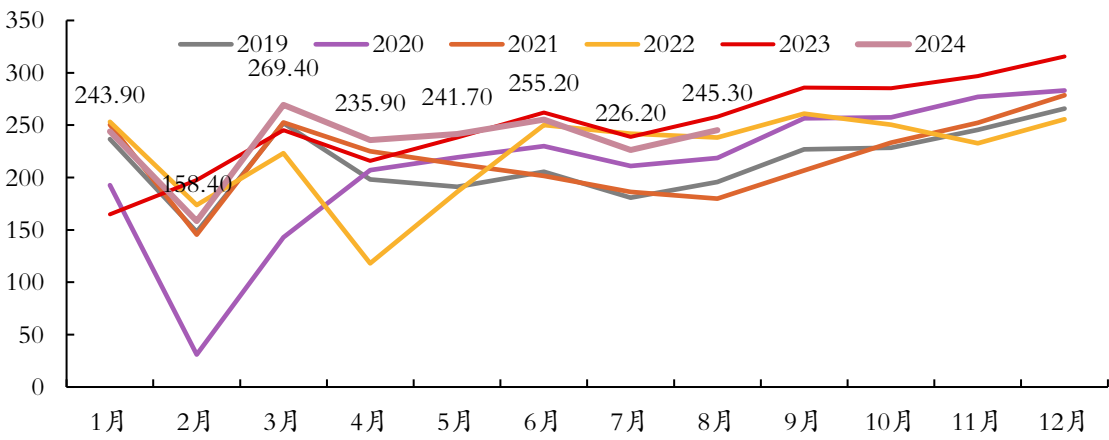
图表：新能源车产量（单位：万辆）



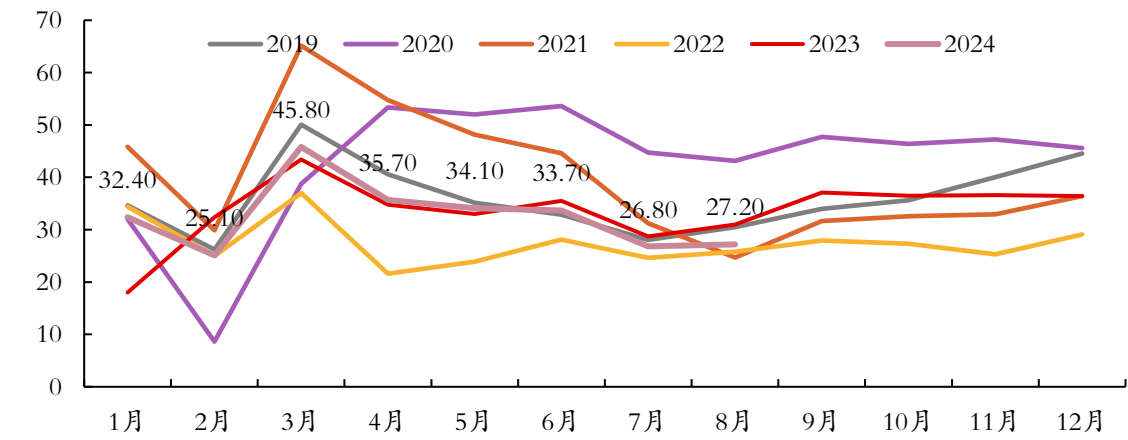
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.6 需求：重卡销量持续低迷，2024年1-8月重卡销量59.9万辆

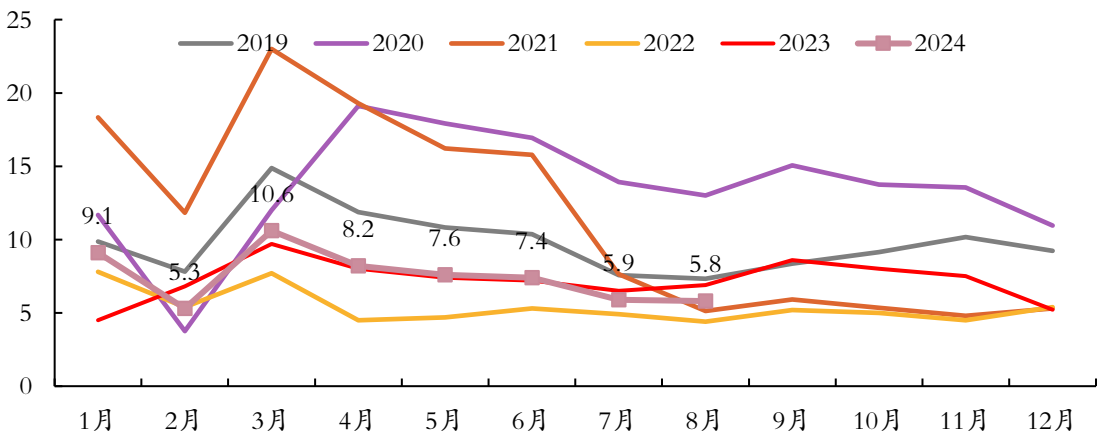
图表：中国汽车销量（单位：万辆）



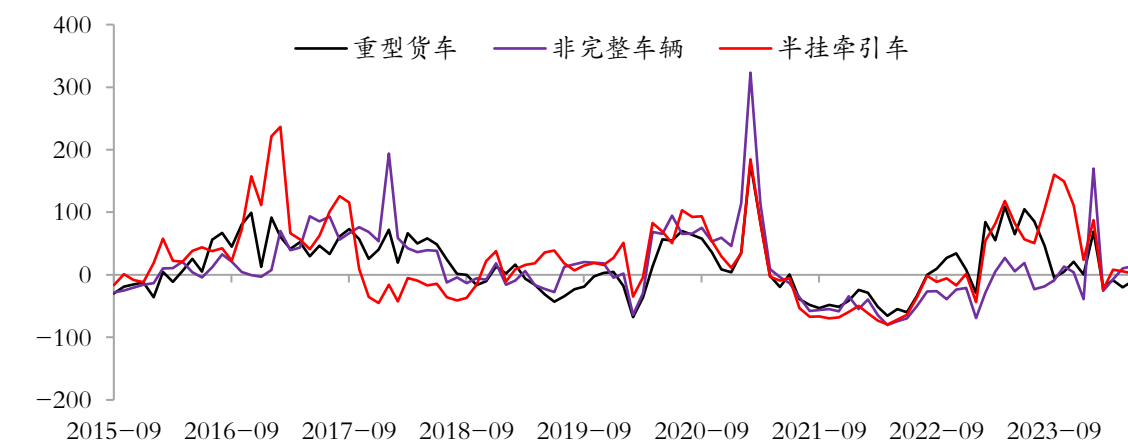
图表：商用车销量（单位：万辆）



图表：重卡销量（单位：万辆）



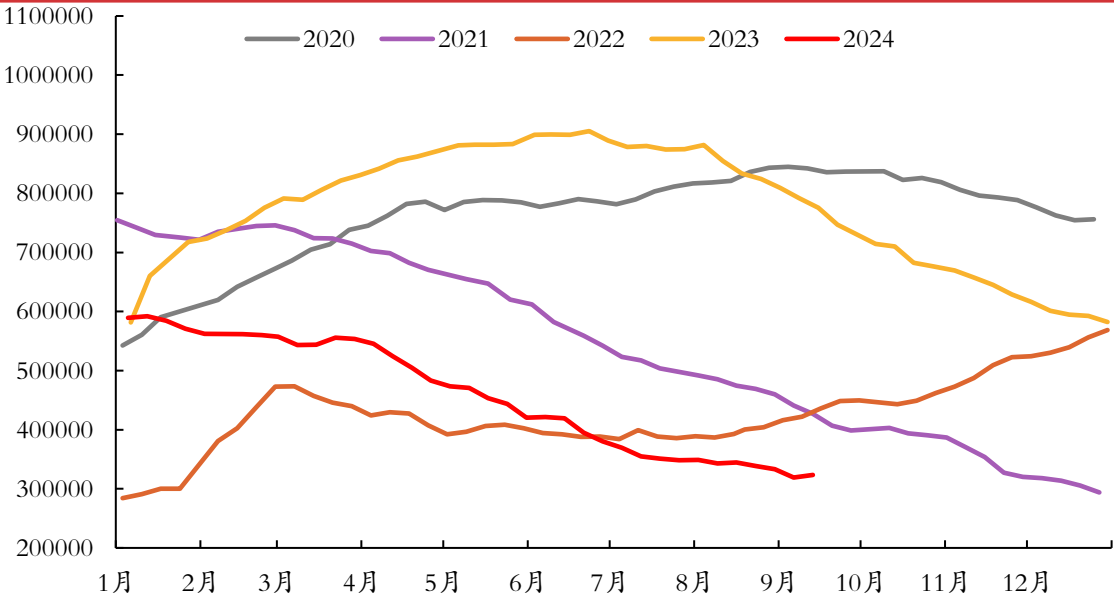
图表：重卡分类销量同比（单位：%）



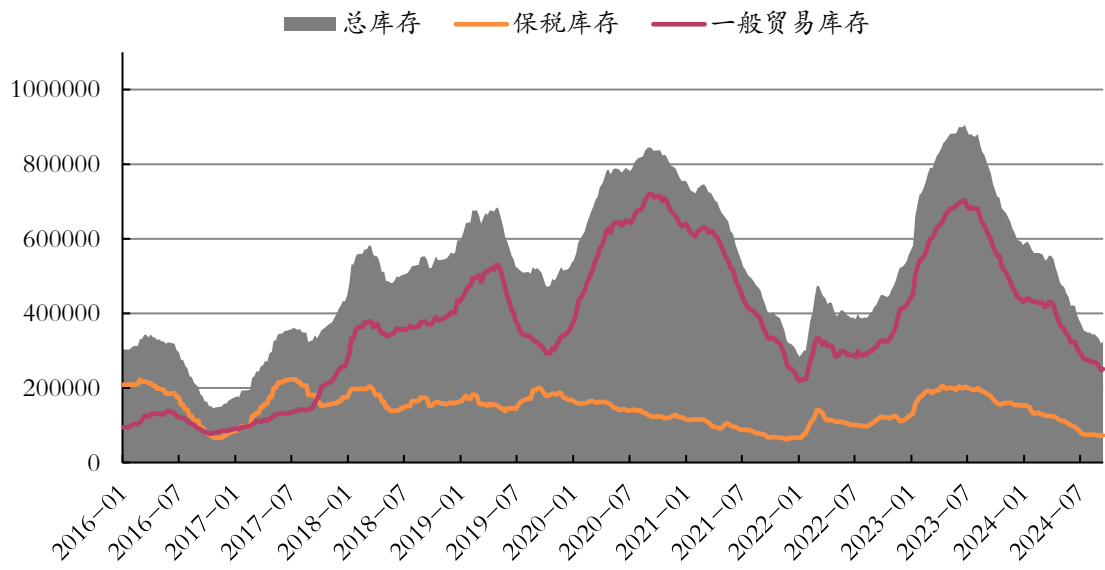
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.1 库存：青岛天然橡胶库存去库接近底部

图表：青岛地区天然橡胶库存季节性（单位：吨）



图表：青岛地区天然橡胶库存（单位：吨）

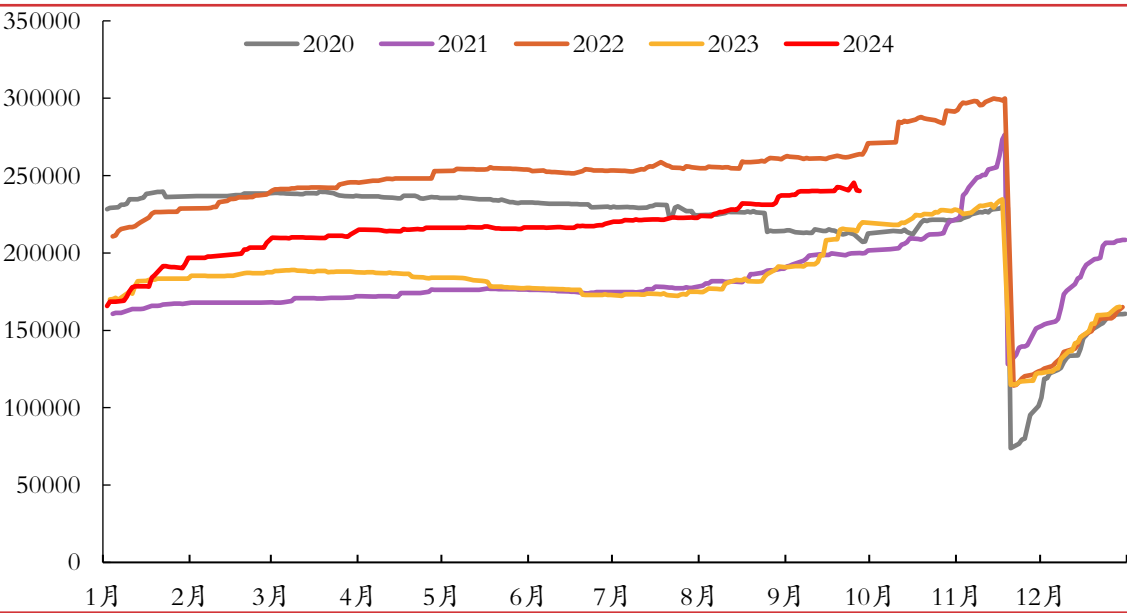


资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

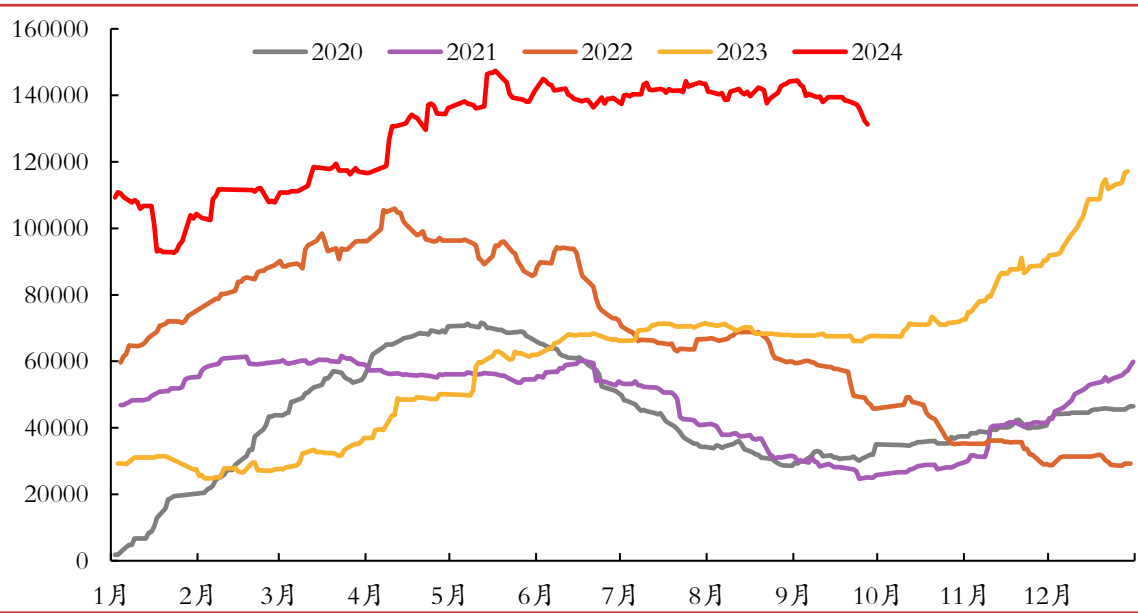
单位：吨	保税库存	一般库存	总库存
2024/9/20	68200	241100	309300
2024/1/5	153900	435400	589300
变化值	-85700	-194300	-280000

4.2 库存：天然橡胶和20号胶交易所库存

图表：RU交易所总库存（单位：吨）



图表：20号胶总库存（单位：吨）

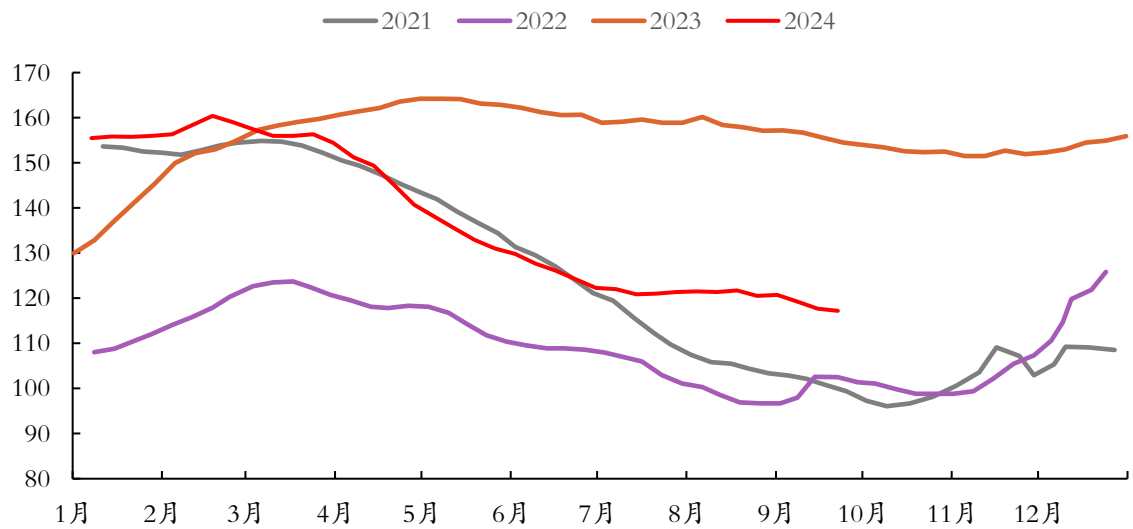


资料来源：iFinD，光大期货研究所

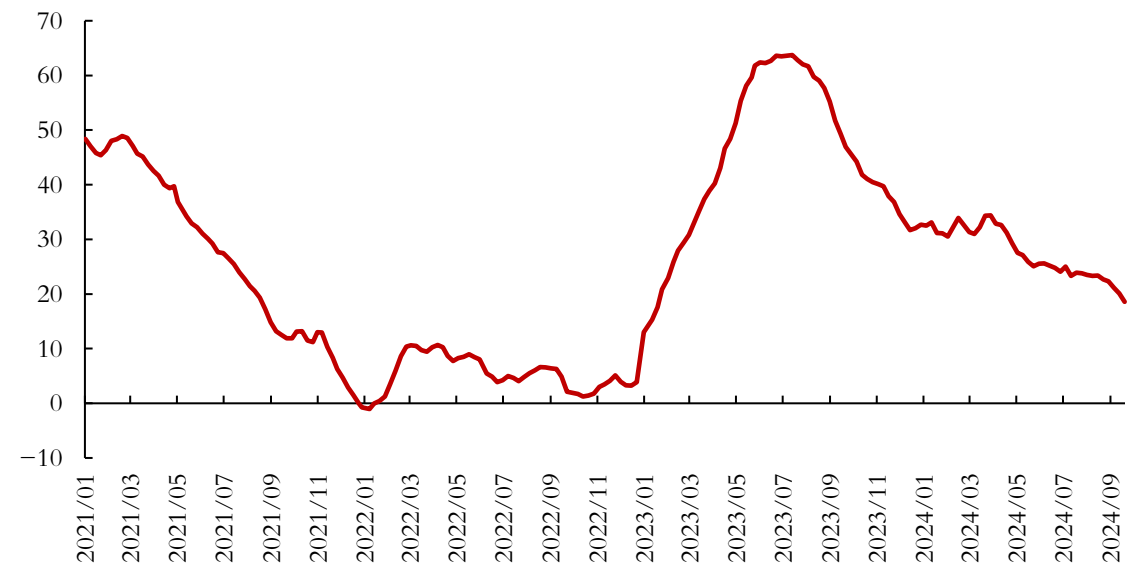
- 截止09-27，天胶仓单24.013万吨。交易所总库存26.3832万吨。截止09-27，20号胶仓单13.1242万吨。交易所总库存13.8803万吨。
- RU仓单11月份到期预报在20.55万吨。

4.3 库存：天然橡胶社会库存

图表：社会总库存（单位：万吨）



图表：深浅色胶库存差（单位：万吨）

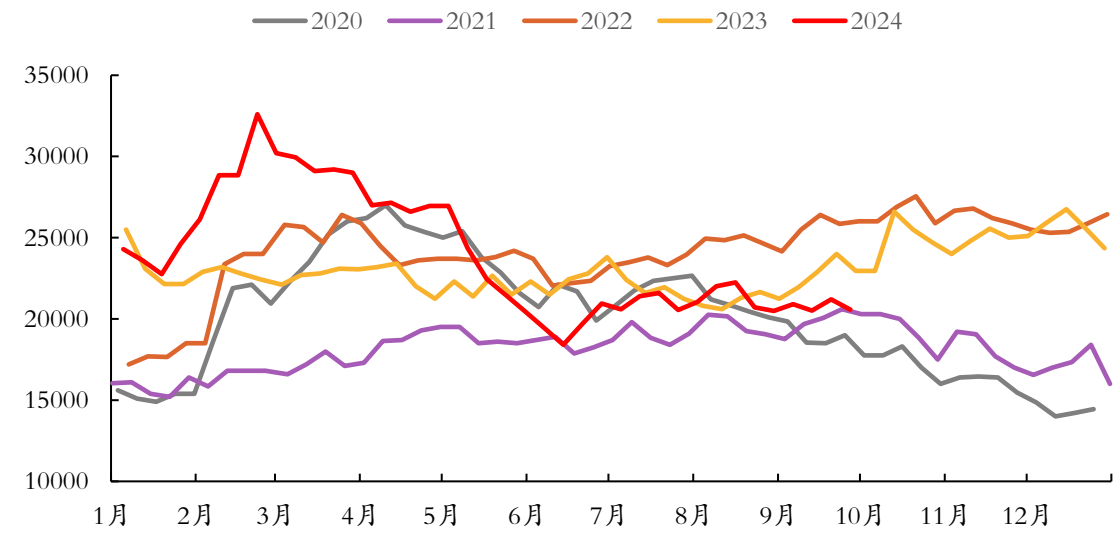


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

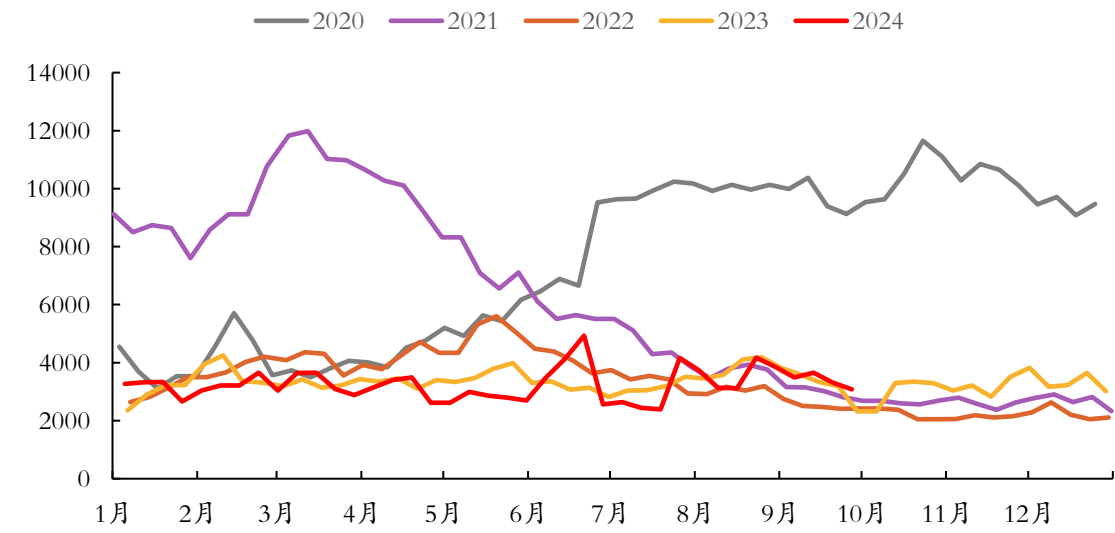
- 截至2024年9月22日，中国天然橡胶社会库存117.2万吨。中国深色胶社会总库存为67.9万吨，中国浅色胶社会总库存为49.3万吨。
- 中国天然橡胶社会库存包含青岛保税现货库存，青岛一般贸易现货库存，浙沪越南10号标胶和混合胶现货库存，云南现货库存，NR期货库存，中国老全乳胶现货，浙沪越南3L标胶和混合胶现货，RU期货库存。

4.4 库存：顺丁橡胶厂内库存

图表：顺丁橡胶厂内库存（单位：吨）



图表：顺丁橡胶贸易商（单位：吨）

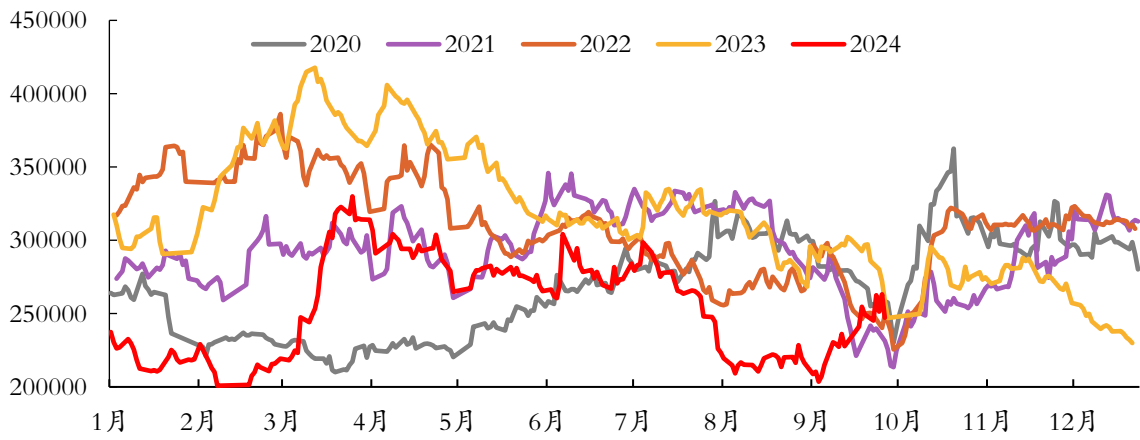


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

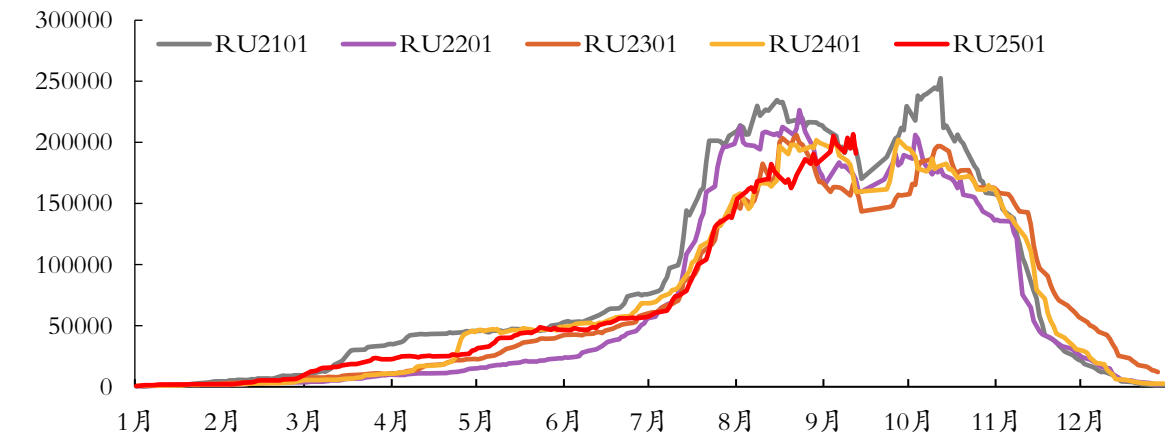
➤ 截止2024年9月25日，中国高顺顺丁橡胶样本企业库存量：2.37万吨。

5.1 其他：RU主力合约持仓

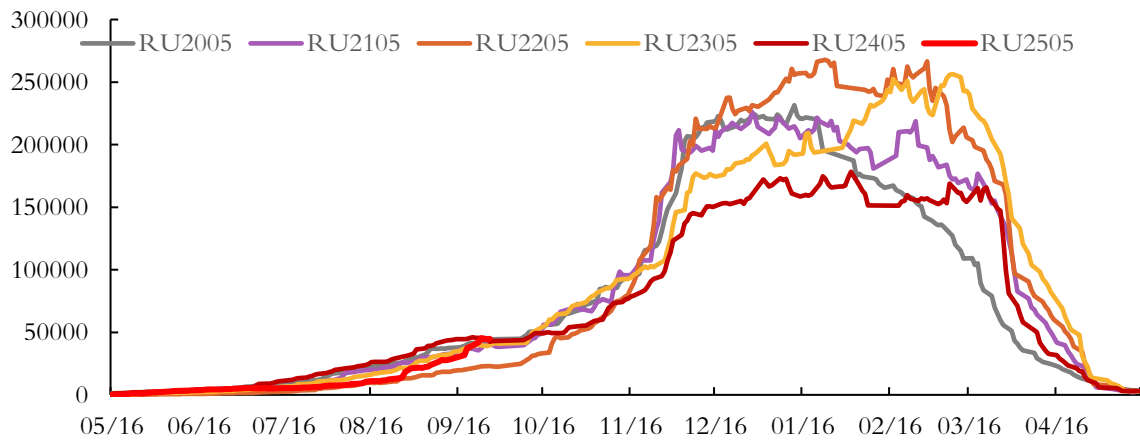
图表：沪胶单边总持仓（单位：手）



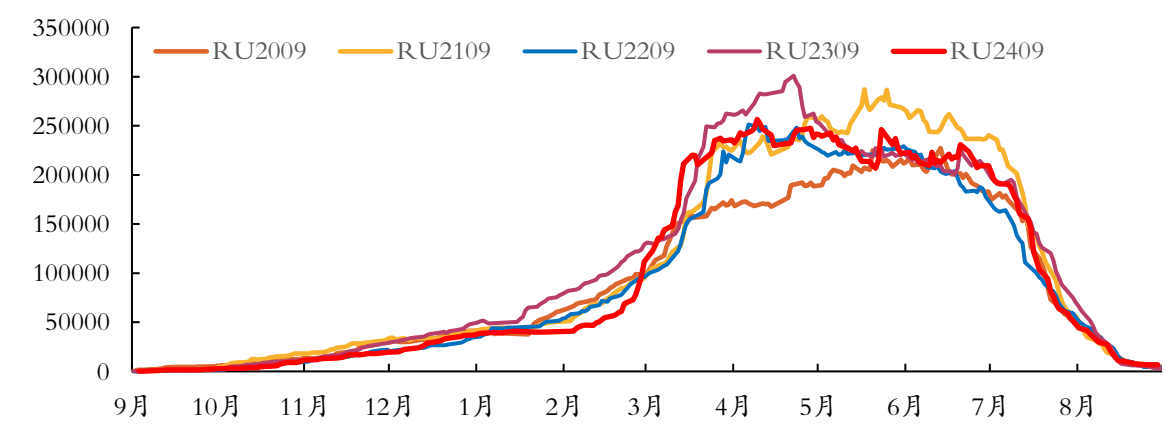
图表：RU01合约单边总持仓（单位：手）



图表：RU05合约单边总持仓（单位：手）



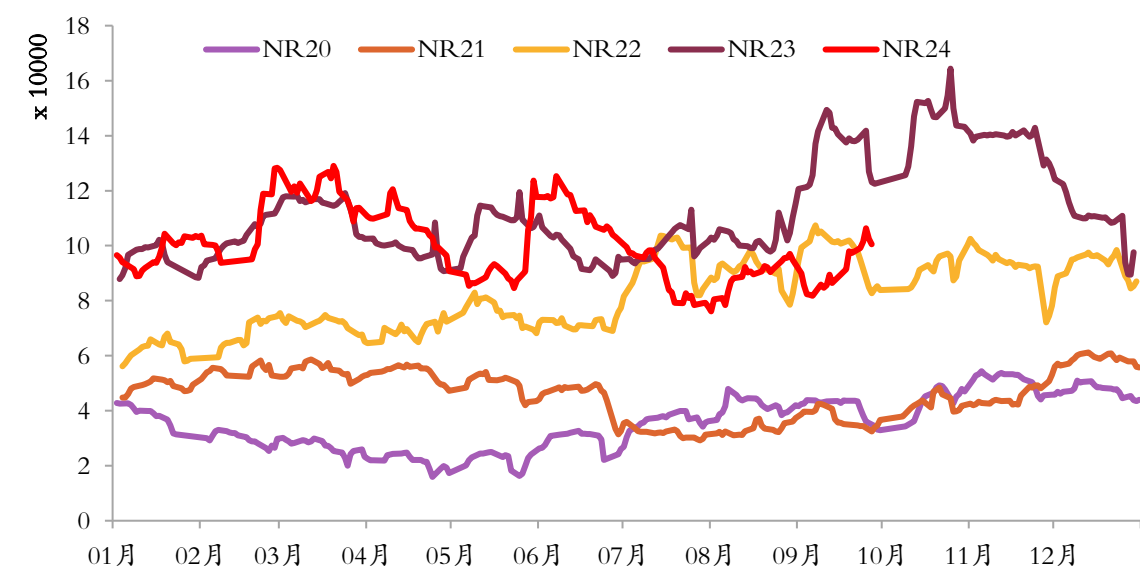
图表：RU09合约单边总持仓（单位：手）



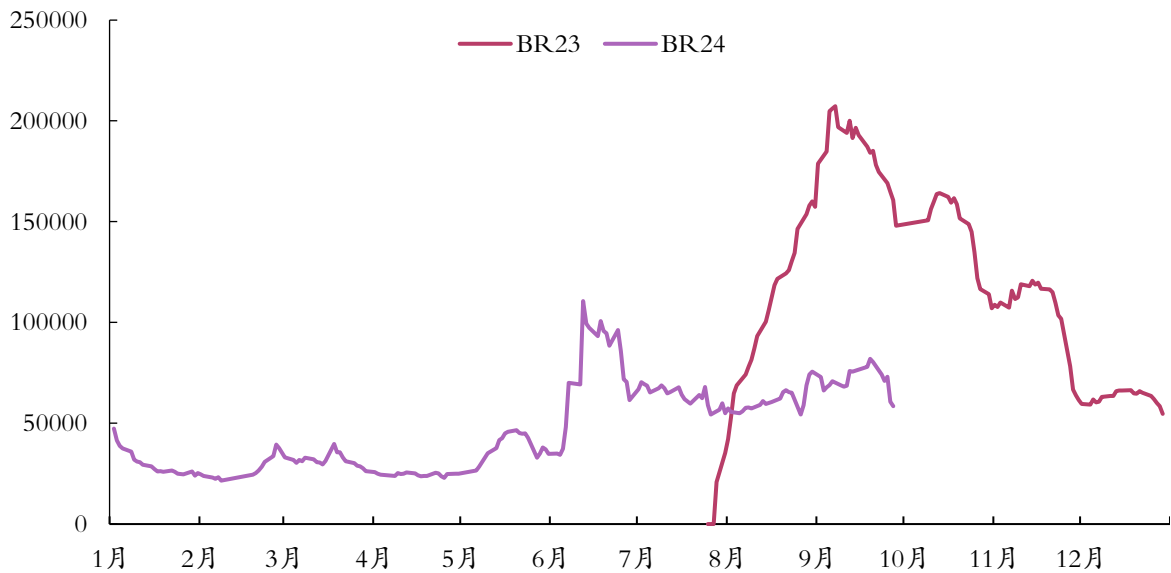
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.2 NR与BR总持仓

图表：NR持仓量（单位：手）



图表：BR持仓量（单位：手）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：手	天然橡胶总持仓量	20号胶总持仓量	BR总持仓量
2024/9/27	247214	100500	58417
2024/1/3	230414	95579	41458
变化值	16800	4921	16959

橡胶：天气扰动持续 需求托底胶价

摘 要

1、**供给端**，全球橡胶供应三季度恢复程度不及预期，四季度将为考验产量的关键时间段。考虑到拉尼娜现象发生概率的增加，从而带来东南亚频繁降水，四季度原料价格的宽幅震荡仍将持续。EUDR推迟情况暂无确定消息，2025年按时执行EUDR可能性较大，主产区原料供应的分流增加，但EUDR与非EUDR的溢价逐渐收窄，非洲地区主要销往欧洲进行EUDR认证，泰国出口至欧洲的数量也在增加，年内全球橡胶市场供应格局有所改变。国内海南地区年内产量或缩窄，预计国内橡胶全年产量在80-82万吨左右。在EUDR未推迟预期下，四季度的进口量同比将继续回落。

2、**需求端**，半钢胎的支撑力度依旧强于全钢胎的局面难以改变。三季度“以旧换新”政策落地细则出台，年内汽车报废数量逐月增加，报废之后再到重新购置仍需要时间来验证，对于橡胶需求的增量有限。欧美等地对我国出口的轮胎、汽车等商品限制措施不断增加，是考验海外切实需求强弱与高位海运费承受程度的时候。海外降息周期开启，国内利好政策频出，市场消费信心增长，四季度国内轮胎需求有待抬升，轮胎出口预计同比走强。

3、**库存**，海外橡胶产量下滑，海外运至国内货源减少，叠加欧洲需求分流原料，国内库存持续七个多月去库，目前青岛库存接近库存底部，社会库存中位水平。四季度需求支撑偏强，海外供应恢复预期，但在需要备货停割季，四季度预计国内仍有去库惯性。

4、**整体来看**，四季度橡胶供应达到年内峰值，谨防拉尼娜现象带来降雨偏多对胶水产出的阻碍，需求端信心抬振，总体刚需托底，天然橡胶库存预计先维持去库惯性，再在年底转为累库。价格方面，成本原料价格的波动性不会减弱，现货偏紧或在需求转淡时缓解，四季度橡胶价格或将偏强震荡。关注EUDR推迟的可能；拉尼娜现象的降雨影响程度；橡胶收储预期；外围宏观变化。



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。