



聚烯烃月度报告：2017 年 04 月 05 日

## 旺季逐渐退出，聚烯烃或冲高回落

## 聚烯烃月度报告

### 摘要：

整体库存仍处于相对高位，短期压力较大。

需求端无明显利好，且 4 月中下旬传统旺季将逐渐退出。

装置集中检修，有利于一定程度缓解供给压力。

综上，4 月上旬，在检修利好下，库存消化或加快，聚烯烃有望反弹，但由于检修多已在市场预期之中，需求逐渐减弱的情况下，聚烯烃或重拾跌势。

### 操作策略：

操作上，L1709 可考虑在反弹至 9500-9700 附近适量布局空单，突破 9900 止损；PP1709 可考虑在 8500-8700 区间适量布局空单，突破 8900 止损。

### 风险：

关注聚烯烃库存、原油以及宏观经济走势情况。

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157293

投资咨询号：Z0010942

发布日期：2017 年 04 月 05 日

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、价格影响因素分析 .....	3
1、国内外经济整体较好,警惕国内经济 .....	3
2、原料价格均出现下滑,供需同增或使油价维持震荡走势 .....	5
3、检修装置增加,供应减少的预期或利好市场 .....	6
4、国产与进口大幅增加,后期供应压力或有所缓解 .....	7
5、旺季逐渐退出,或难以对行情形成有效带动 .....	8
6、库存下降但位于相对高位,短期压力仍存 .....	9
7、价差分析 .....	11
三、行情展望与投资策略 .....	12

## 图 目 录

图 1: L1705 盘面走势 (周 K 线) .....	3
图 2: PP1705 盘面走势 (周 K 线) .....	3
图 3: 美国 ISM 制造业与非制造业 PMI .....	4
图 4: 欧元区 PMI .....	4
图 5: 中国 PMI 指数 .....	4
图 6: 人民币汇率走势 .....	4
图 7: 国际原油价格 .....	5
图 8: 亚洲石脑油价格 .....	5
图 9: 亚洲乙烯价格 .....	5
图 10: 丙烯和甲醇价格 .....	5
图 11: PE 国内产量 .....	8
图 12: PP 国内产量 .....	8
图 13: PE 进出口量 .....	8
图 14: PP 进出口量 .....	8
图 15: PE 下游开工率 .....	9
图 16: PP 下游开工率 .....	9
图 17: 农膜行业开工率季节性 .....	9
图 18: 塑编行业开工率季节性 .....	9
图 19: 国内 PE 石化库存 .....	10
图 20: 国内 PP 石化库存 .....	10
图 21: PE 港口库存 .....	10
图 22: PP 港口库存 .....	10
图 23: PE 注册仓单 .....	10

图 24: PP 注册仓单.....	10
图 25: 塑料主力合约基差.....	11
图 26: PP 主力合约基差.....	11
图 27: 塑料 05 合约与 09 合约价差.....	11
图 28: PP 05 合约与 09 合约价差.....	11
图 29: L1705 合约与 PP1705 合约收盘价及价差.....	12
图 30: L1709 合约与 PP1709 合约收盘价及价差.....	12

## 表 目 录

表 1: 2017 年计划新增 PE 和 PP 装置.....	6
表 2: 2017 年 4 月 PE 和 PP 计划大修装置.....	7

## 一、行情回顾

3月，聚烯烃期价延续弱势。上旬，由于原油大跌，聚烯烃持续下挫；中旬，期价虽有小幅反弹，但在需求跟进不足，社会库存居高不下的状态下，反弹乏力，下旬再次震荡走跌。截止3月31日，L1705与PP1705分别收于9140和8047元/吨，较前一月分别大跌4.99%和6.21%。

图 1：L1705 盘面走势（周 K 线）



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP1705 盘面走势（周 K 线）



数据来源：文华财经，中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

### 1、国内外经济整体较好，警惕国内经济

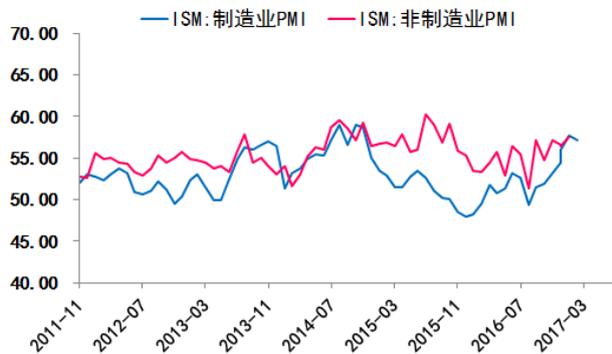
#### 1.1、欧美经济延续复苏势头，欧洲热点事件对市场影响仍存不确定性

从近期公布的数据来看，国内外宏观经济整体延续向好态势。国际方面，3月，美国如期加息，并在声明中称，目前的政策立场将能够进一步支持劳动力市场走强，并推动通胀可持续的升至2%的目标。近期公布的数据也显示美国经济继续向好。美国商务部公布数据显示，受消费支出增加带动，美国四季度GDP终值由1.9%向上修正至2.1%。美国供应管理协会公布美国3月ISM制造业指数为57.2，为连续94个月高于50，表明美国制造业正在持续扩张。

据欧盟统计局数据显示，欧元区3月制造业PMI终值56.2，为2011年4月以来最高水平，反映欧元欧经济延续了复苏势头。欧元区3月CPI同比初值为增长1.5%，不及预期及前值，欧洲央行行长德拉吉表示，欧洲央行的目光不会只看短期的通胀变化，潜在通胀没有见到令人信服的上行趋势。

3月，欧洲热点事件主要包括英国正式启动脱欧进程以及法国总统大选。4月大选将进行第一轮投票，本次法国大选被誉为法国几十年来最不可预测的大选，对于市场的影响还存在不确定性。

图 3：美国 ISM 制造业与非制造业 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：欧元区 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

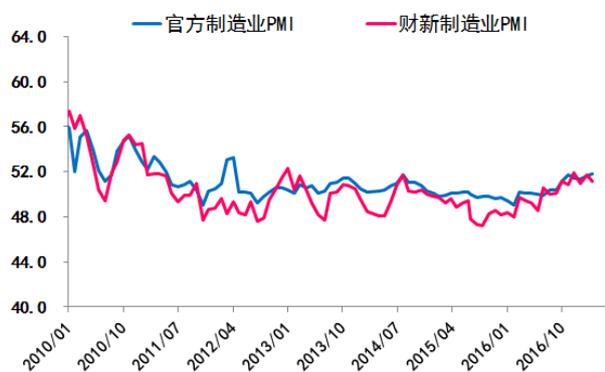
## 1.2、国内制造业保持相对高速发展，但下行风险不可忽视

3 月，国内经济数据整体较好，但下行压力仍存。据国家统计局数据显示，3 月官方制造业 PMI 为 51.8，高于前值 0.2 个百分点，为连续第 8 个月位于荣枯线之上。而据财新公布的数据显示，3 月，反映中小制造业经济活动的财新制造业 PMI 指数为 51.2，同样为连续第 8 个月在枯荣线上方，但较前值出现明显回落，后期国内经济可能面临一定下行压力。

3 月，央行公开市场累计净回笼 6000 亿元，市场利率整体上升，资金面整体偏紧。进入 4 月，市场多种利率有所下调，流动性偏紧的局面有一定缓解。但在以美国为首全球货币政策收紧的背景下，国内整体货币政策也难以保持偏宽松的状态。央行行长周小川在博鳌亚洲论坛也表示，货币政策在经过多年的量化宽松之后，目前全球已经到达了这次周期的尾部，这意味着货币政策将不再是宽松的政策。货币的收紧在一定程度上将打压商品市场投机需求。

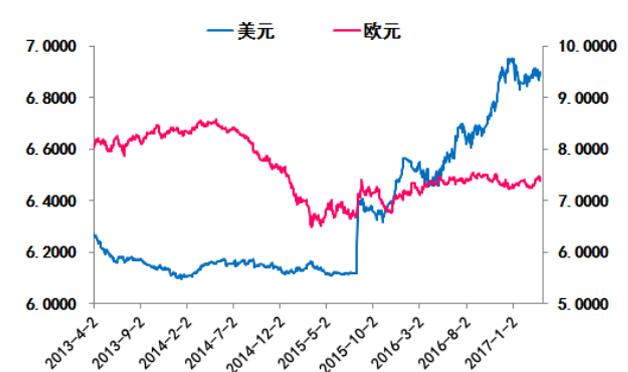
3 月，人民币汇率整体较为稳定，随着短期国内经济的企稳，加上国家货币政策的改变，近期人民币大幅贬值概率较小。对聚烯烃进出口的影响有限。

图 5：中国 PMI 指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：人民币汇率走势

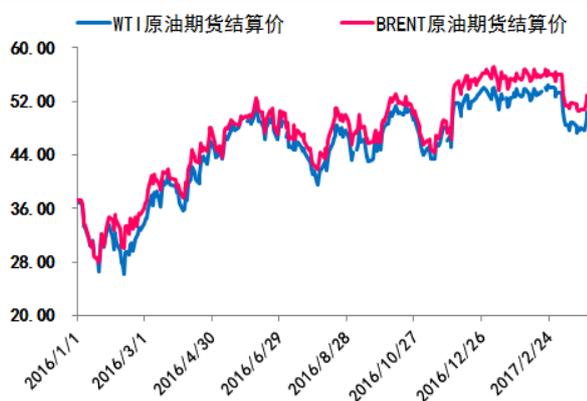


数据来源：Wind，中信建投期货

## 2、原料价格均出现下滑，供需同增或使油价维持震荡走势

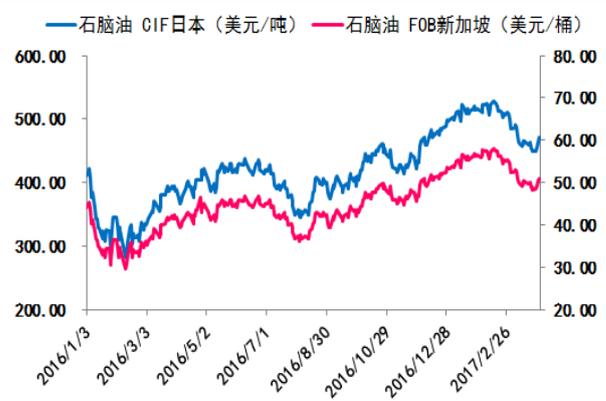
3月上旬，由于美国原油产量与库存大幅超预期增长，而减产的利好影响在逐渐弱化，国际油价双双暴跌。在全球原油供应过剩的阴影下，国际油价再度回到减产协达成之前的水平。3月下旬，受武装影响，利比亚原油产量大幅下降，同时，减产协议延长预期升温，加上美国成品油库存大幅下跌，油价止跌反弹。截止3月31日，WTI 5月与BRENT 5月原油期货结算价分别收于50.6和52.83美元/桶，分别较前一月下跌3.41和2.76美元/桶。4月，根据季节性走势，美国炼厂开工率或将陆续提升，对原油的需求将逐渐增加，同时，若产油大国继续发表关于延长减产协议的利好言论，油价有望上行。但是，目前，美国活跃钻井平台继续增加，美国原油产量也可能继续增加，对油价或产生较大压力。总之，在原油产量与需求量双双增加的情况下，4月，国际油价或维持震荡走势。

图 7：国际原油价格



数据来源：Wind，中信建投期货

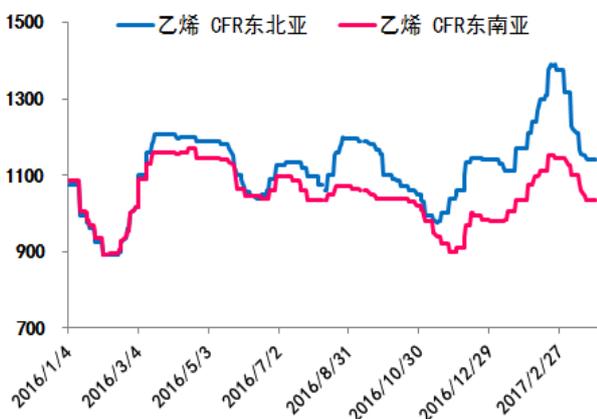
图 8：亚洲石脑油价格



数据来源：Wind，中信建投期货

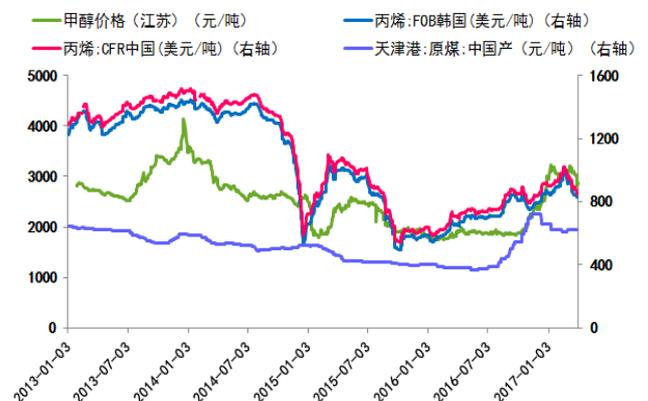
3月，受原油价格大幅下降影响，亚洲石脑油价格持续下滑至年内新低。截止3月31日，日本石脑油收于469.62美元/吨，3月均价较2月大幅下降47.41美元/吨。据隆众资讯报道，4月约有140万吨西方石脑油套利船货运抵亚洲，这是一年来最大单月套利船货到岸量，同时，台中油公司日处理能力35万桶的塔林炼油厂已经开始运营，4月亚洲石脑油供应可能较为充足。预计4月份石脑油价格大幅上涨的概率较小。

图 9：亚洲乙烯价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：丙烯和甲醇价格



数据来源：Wind，中信建投期货

3月，由于原油价格连续下跌，加上下游市场走软，亚洲乙烯价格大幅下跌。截止3月31日，CFR东南亚与东北亚乙烯分别收于1035和1140美元/吨，较前一月下降9.6%和17.1%。目前，亚洲乙烯裂解装置仍保持较高的开工率，业者心态偏悲观，买家采购热情偏弱。3月，受成本支撑减弱以及下游需求不佳，丙烯价格同样呈现下跌走势。截止3月31日，FOB韩国收于841美元/吨，较前一月大幅下滑109美元/吨。

煤价3月份整体走势相对平稳。但是，在供应充足、库存高企以及下游需求不佳的情况下，华东甲醇价格呈现出流畅下跌走势。随着4月份又将迎来一波环保督查，传统下游对甲醇需求或将受限，加上烯烃装置进入集中检修季，预计甲醇上行空间有限。

整体来看，3月份，各种原料价格多持续下行，跌幅明显。进入4月，不排除原料价格技术性反弹。但在整体供需偏弱的情况下，价格反弹空间或将受限，对聚烯烃的带动作用可能较小。对于原油，建议继续关注美国原油库存以及减产协议的相关消息。

### 3、检修装置增加，供应减少的预期或利好市场

3月，国内聚烯烃装置检修明显增多。据卓创资讯统计，PE生产装置检修涉及损失的产量约为7.97万吨，环比增加5.52万吨；PP装置检修损失量约26.56万吨，环比二月份增加51.91%。装置检修损失量较上月大幅增加，有利于缓解供应压力。原计划，青海盐湖的PP装置以及中天合创的PE装置于一季度投产，但实际上均未能如期开车出产品。按目前的计划来看，二季度仍有较多装置将投产，虽然聚烯烃生产企业整体仍有较为丰厚的利润，可能使企业有较高的开工热情，但在资金以及环保压力下，计划新增的煤制聚烯烃装置仍存在推迟的可能，即使按计划4月份投产，考虑到新装置需要一定的调试期，且节后归来已是4月5日，预计4月释放的新产能的有限。此外，按照目前正在检修以及计划大修的装置来看，4月份装置检修损失的产量较多，一定程度上有利于缓解供应压力。

**表 1：2017 年计划新增 PE 和 PP 装置**

企业名称	产能（万吨/年）		投产时间	原料	2017年4月增加产量（万吨）	
	PE	PP			PE	PP
常州富德		30	2017年1月18日	甲醇		2.55
青海盐湖		16	2017年一季度	甲醇		
中天合创	37		2017年二季度	煤炭		
神华宁夏煤业	45	60	2017年二季度	煤炭		
中江石化		40	2017年4月	PDH		
云南云天化		20	2017年4月	石脑油		
久泰能源	25	35	2017年二季度	煤炭		
中海油惠州基地	70	40	2017年10月	石脑油		
<b>合计</b>	<b>177</b>	<b>241</b>			<b>0</b>	<b>2.55</b>

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

表 2：2017 年 4 月 PE 和 PP 计划大修装置

PE				PP			
企业名称	产能(万吨/年)	停车时间	4 月损失产量	企业名称	产能(万吨/年)	停车时间	4 月损失产量
神华新疆	27	4.15-5 月底	1.11	九江石化	10	2.20, 40-50 天	0.27
中煤榆林	30	4.20-5.20	0.82	中天合创	35	3.15, 约 20 天	0.48
齐鲁石化	14	3.3, 待定	0.58	兰州石化	5	3.1-待定	0.21
茂名石化	22	3.20, 待定	0.90	济南炼厂	12	2.23-待定	0.49
扬子石化	15	3.30, 待定	0.62	辽通化工	6	3.14-待定	0.25
中原石化	6	3.25, 待定	0.25	广州石化	20	3.24-待定	0.82
上海石化	10	4.6-5.27	0.68	延安炼厂	10	3.15-4.16	0.41
上海石化	10	4.18-5.27	0.36	延安炼厂	10	3.9-4.16	0.41
上海金菲	15	3.5-4.10	0.41	神华榆林	30	3.15, 停 15-20	0.41
				华北石化	10	3.19, 停 50 天	0.82
				大连有机	7	3.21, 停 45 天	0.58
				神华新疆	45	3.26, 45 天	3.70
				茂名石化	30	3.29-4.28	2.22
				扬子石化	34	3.30, 待定	1.40
				上海石化	40	4 月, 30 天	2.74
				湖南长岭	10	3.24-5.22	0.82
				大连有机	20	3 月下旬, 45 天	1.64
				中煤榆林	30	4 月, 30 天	2.05
合计	149		5.72	合计	364		19.73

数据来源：卓创资讯，金联创资讯，中信建投期货

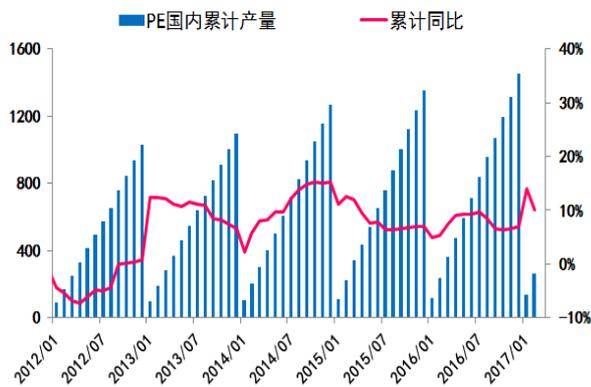
#### 4、国产与进口大幅增加，后期供应压力或有所缓解

由于 2 月工作日少，装置运行时间相对缩短，使得 2 月国内聚烯烃产量环比减少，但因装置检修较少，企业开工负荷仍旧维持高位，2 月国内聚烯烃产量同比增幅较大。据卓创资讯统计数据显示，2017 年 2 月国内 PE 产量约为 125.92 万吨，环比减少 7.63%，同比增长 5.99%，1-2 月累计同比增长 10.03%，较去年同期增加 4.7 个百分点；国内 PP 产量约为 154.09 万吨，环比减少 7.47%，同比增长 6.84%，1-2 月累计同比增长 9.28%，较去年同期下降 4.4 个百分点。

由于春节前聚烯烃订单陆续到港，2 月国内聚烯烃进口量继续大幅增加。据海关数据显示，2017 年 2 月，国内 PE 进口 99.96 万吨，同比大幅增加 52.08%；国内 PP 进口 50.17 万吨，同比大幅增长 80%。

4 月，装置检修将增多，有利于减少国内产量。同时，随着国内聚烯烃价格大幅下跌，进口利润窗口已经关闭，因此预计 4 月进口量同比增速将有所下滑，对国内供应压力或有一定缓解。

图 11: PE 国内产量



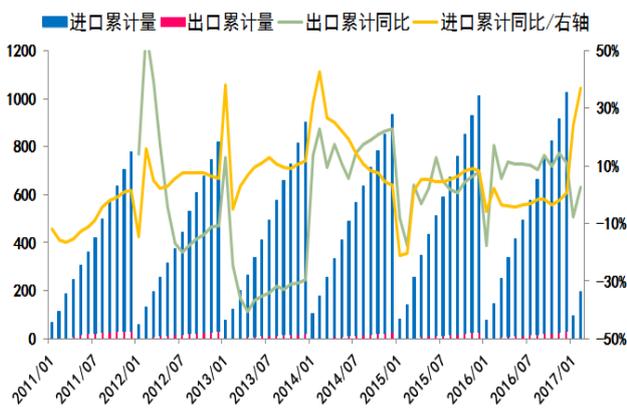
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 12: PP 国内产量



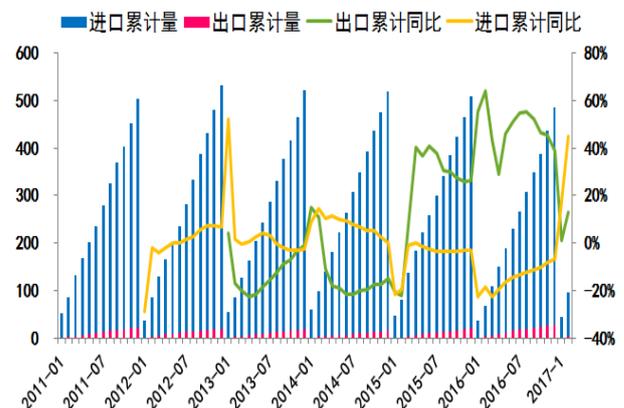
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 13: PE 进出口量



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: PP 进出口量



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 5、旺季逐渐退出，或难以对行情形成有效带动

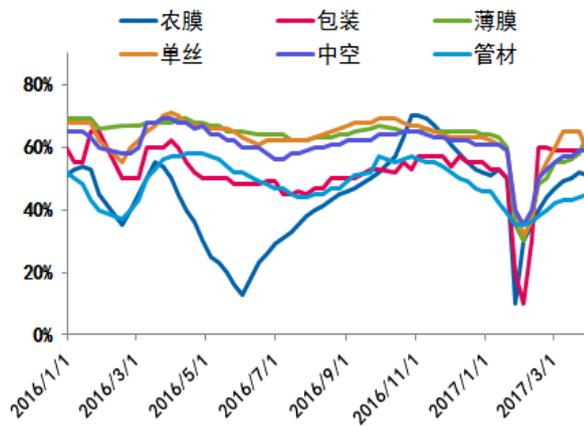
3 月，PE 和 PP 下游行业开工率继续提升。但整体来看，受之前原料成品库存较多以及新增订单低于预期等因素影响，与历史同期相比，部分下游行业开工略微偏低。同时，聚烯烃价格的大幅下跌更打击了终端采购积极性，市场成交清淡，对聚烯烃行情带动作用有限。

众所周知，农膜主要用于种植玉米、棉花、花生等，其中以玉米和棉花为主，具有明显的季节性，因此对于 LLDPE 期价的影响较大。但是，今年，由于国家供给侧改革，要继续适当调减玉米种植面积，这将直接影响农膜使用量。同时，据金联创资讯调研，今年山西、陕西、河北等政府取消地膜招标。虽然政府统一采购订单较整个地膜需求量占比较小，但由于招标使得采购较为集中，同时，中标企业多为大厂，从而导致大厂对原料采购较为集中，对原料行情有一定推动作用。另外，据卓创调研报道，部分省份往年招标订单较多，终端农户仍有部分地膜存货。因此，今年农膜整体需求跟进不太理想。目前，农膜行业开工率开始出现下滑，按历年规律，4 月中下旬农膜旺季将逐渐退出。从 PP 下游行业开工率来看，塑编与 BOPP 行业开工率与去年同期略有提

升，但注塑行业开工率明显低于去年同期水平。而据卓创资讯调研认为，PP 下游主要需求行业生产已经基本趋于正常，也就是说，PP 刚需近期内不会有明显变化。

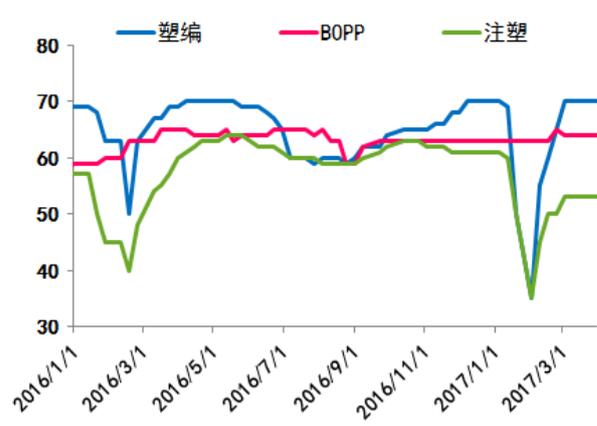
综合来看，预计 4 月聚烯烃下游需求难有明显改善，对聚烯烃行情推动作用有限。

图 15: PE 下游开工率



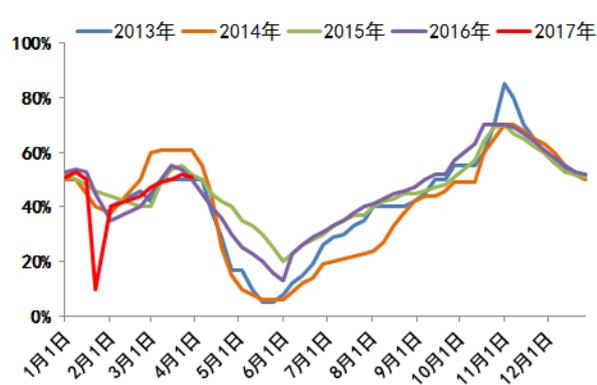
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 16: PP 下游开工率



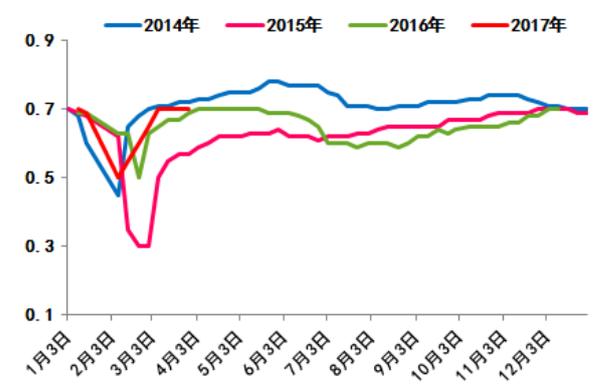
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 17: 农膜行业开工率季节性



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 18: 塑编行业开工率季节性

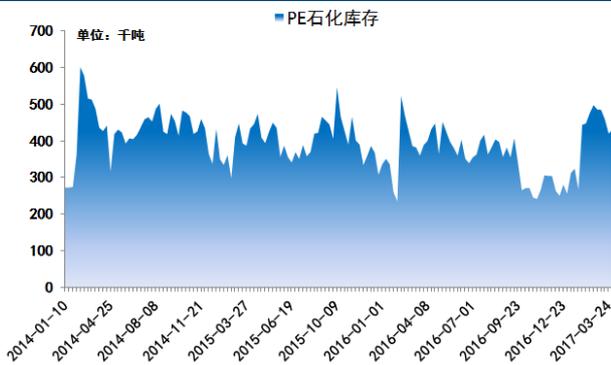


数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

## 6、库存下降但位于相对高位，短期压力仍存

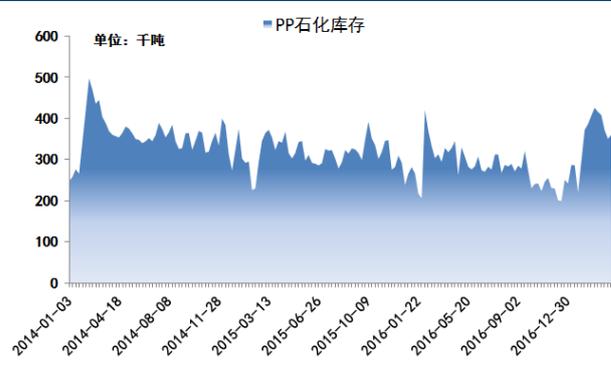
进入 3 月，由于下游工厂需求环比有所增加，加上国内聚烯烃生产装置检修增多，石化库存结束了春节后持续累积的状态，并呈持续下滑态势。但 3 月最后一周，由于月底月初之际，部分企业上调出厂价，而需求依旧不温不火，虽然临近清明小长假，终端备货积极性偏低，石化库存不降反增。与石化库存变化相反，由于进口货源陆续到港，3 月，PE 和 PP 港口库存继续累积。据卓创资讯统计，截止 3 月 31 日，PE 石化库存 43.1 万吨，较 2 月（2 月 24 日）下降 13.5%，PP 石化库存较 2 月 24 日减少 15.5%，整体仍处于相对高位；PE 港口库存较 2 月 24 日增加 6.1%；PP 港口库存较 2 月 24 日增加 2.6%。传统旺季将逐渐退去，库存仍处于相对高位，短期对市场压力仍存。关注装置检修和进口减少带来的供给端的变化与需求变化的博弈情况。

图 19: 国内 PE 石化库存



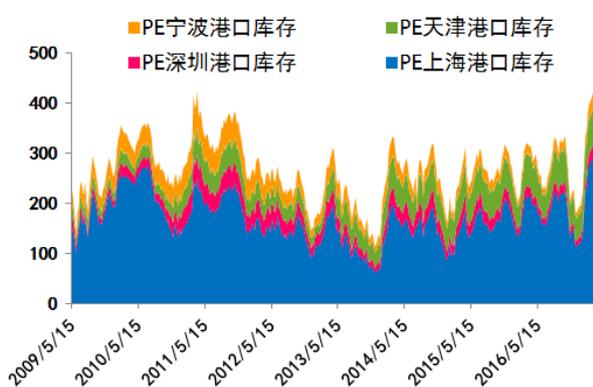
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 20: 国内 PP 石化库存



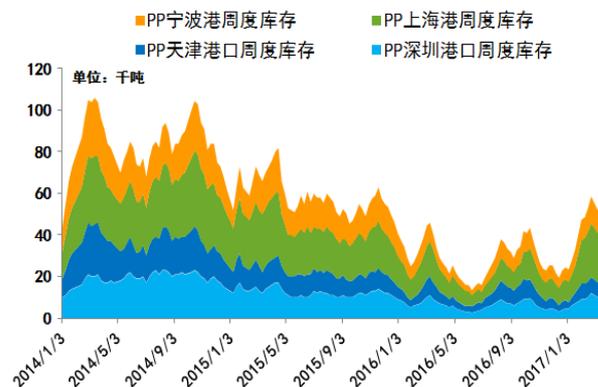
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 21: PE 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

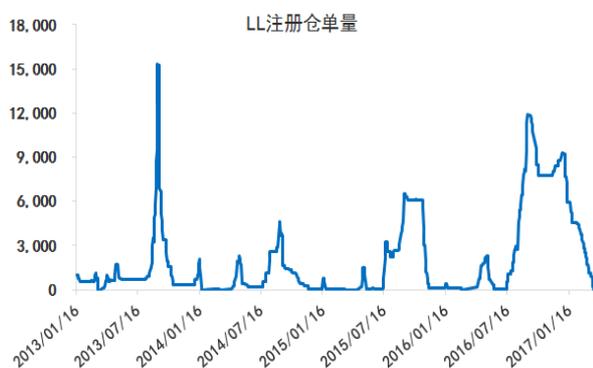
图 22: PP 港口库存



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

去年, 随着聚烯烃价格大幅上涨, 期价升水现价的情况出现得更为频繁, 这种情况下, 市场往往会出现买现货抛期货的套利模式, 使得部分货源被套保盘锁定。从注册仓单数量来看, 去年下半年至今年 1 月交割前, 塑料与 PP 的仓单量均处于近几年的高位, 而且仓单量处于高位的时间更长。由于 3 月最后一个工作日之前注册的仓单均要被注销, 目前, PE 和 PP 仓单均为 0。

图 23: PE 注册仓单



数据来源: 大连商品交易所, 中信建投期货

图 24: PP 注册仓单

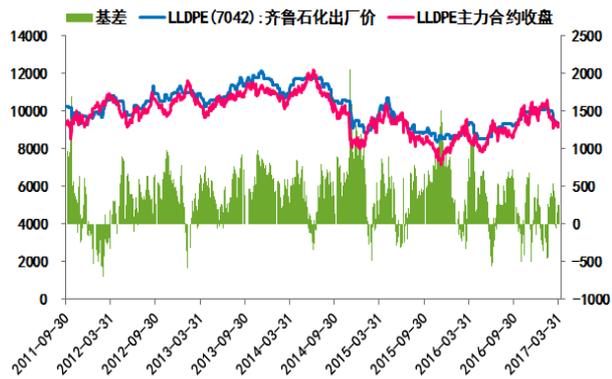


数据来源: 大连商品交易所, 中信建投期货

## 7、价差分析

**期现价差：**截止 3 月 31 日，L1701 与齐鲁石化（7042）出厂价的基差为 260（-120）；PP1701 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 303（280）。

图 25：塑料主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

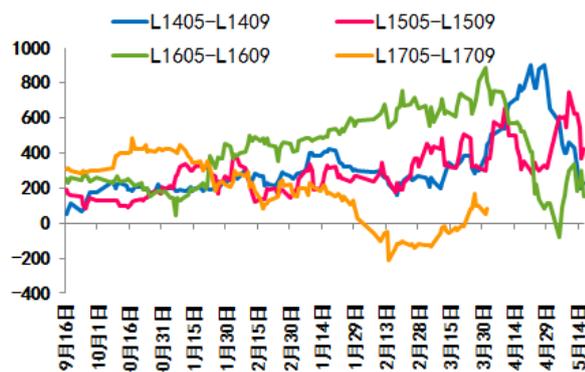
图 26：PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

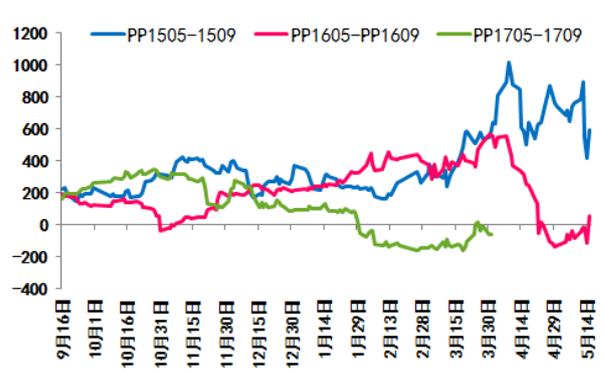
**跨期价差：**由于 3 月，聚烯烃供需略有好转，加上部分空头移仓至远月合约，05 与 09 合约价差扩大。截止 3 月 31 日，L1705-L1709 与 PP1705-PP1709 价差分别为 80（+210）和 -57（+97）。价差仍处于相对低位，考虑到 2017 年计划新增装置较多，新产能释放或使下半年的供应压力更大，同时，二季度装置检修较为集中，后期 05 与 09 合约价差仍可能扩大，关注正向套利机会。

图 27：塑料 05 合约与 09 合约价差



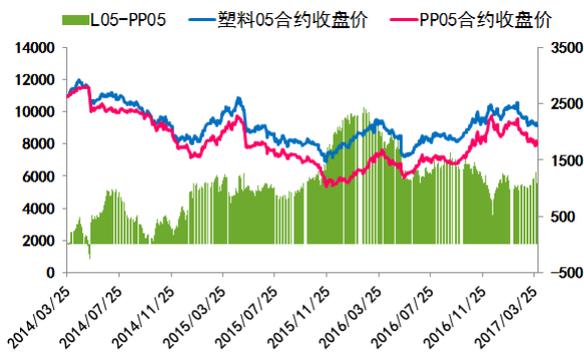
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：PP 05 合约与 09 合约价差

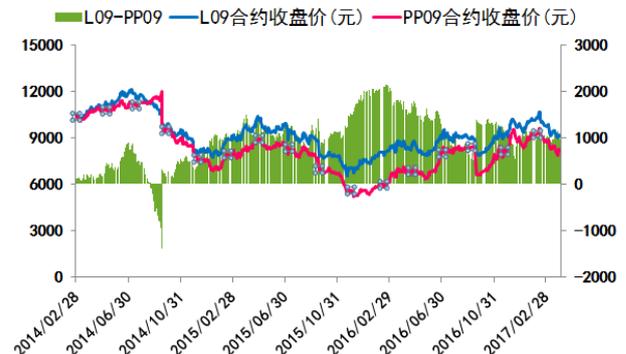


数据来源：Wind，中信建投期货

**跨品种价差：**截止 3 月 31 日，L1705-PP1705 价差为 1093（+53），L1709-PP1709 价差 956（-60）。由于 2016 年 PP 新增装置以及 2017 年计划新增 PP 装置较多，后期 PP 供应压力或将大于塑料，但 4 月 PP 装置检修更多，损失产量较多，暂且关注塑料与 PP 价差变化情况。

**图 29: L1705 合约与 PP1705 合约收盘价及价差**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**图 30: L1709 合约与 PP1709 合约收盘价及价差**


数据来源: Wind, 中信建投期货

### 三、行情展望与投资策略

综合而言,短期国内外经济整体较好,警惕国内经济出现疲态以及流动性偏紧的情况。基本面,整体库存仍处于相对高位,短期压力较大。需求端无明显利好,且4月中下旬传统旺季将逐渐退出。但是装置集中检修,有利于一定程度缓解供给压力。预计4月上旬,在检修利好下,库存消化或加快,聚烯烃有望反弹,但由于检修多已在市场预期之中,在需求逐渐减弱的情况下,聚烯烃或重拾跌势。

操作上,L1709可考虑在反弹至9500-9700附近适量布局空单,突破9900止损;PP1709可考虑在8500-8700区间适量布局空单,突破8900止损。关注库存、原油以及资金面的情况。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

### 长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

### 南昌营业部

地址: 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1# 办公楼-3404 室

电话: 0791-82082700

### 廊坊营业部

地址: 廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话: 0596-6161590

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

### 西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、05 室

电话: 029-68500977

### 北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 912 室

电话: 010-82129971

### 宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

电话: 0574-89071681

### 济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

### 大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

### 郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

### 广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层 2004-05 房

电话: 020-28325288

### 重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 24-1

电话: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话: 028-62818701

### 深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

### 杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811、812

电话: 0571-87079379

### 上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

### 武汉营业部

武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909521

### 南京营业部

南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座 D2 座

电话: 025-86951881

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)