

聚烯烃月度报告：2017年10月09日

关注需求跟进情况，聚烯烃谨慎操作

聚烯烃月度报告

摘要：

国内外经济整体较好；

国内聚烯烃产量或维持高位；

传统旺季下游开工提升，但十九大前环保压力仍存；

节后石化库存将出现累积，但也不排除下游集中入市补货。

10月重点关注下游需求情况，预计L1801在9100-9800区间运行，PP1801在8300-9100区间运行。

操作策略：

操作上，L/PP1801空单谨慎持有，多头暂且等待入场机会。套利交易可考虑逢低做多L与PP价差，L1801与PP1801短期目标价差900左右。

不确定性风险：

原油暴涨、库存快速大幅下降。

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10月09日

目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、价格影响因素分析..... | 4 |
| 1、国内外经济整体较好，美国年内加息预期增加..... | 4 |
| 2、油价冲高回落，关注风险事件..... | 4 |
| 3、检修装置较少，新产能陆续投产..... | 5 |
| 4、预计国产维持高位，关注进口情况..... | 6 |
| 5、塑料制品增速提升，10月旺季预期仍存..... | 7 |
| 6、再生料继续减少，新料替代仍有空间..... | 8 |
| 7、节后石化库存或将累积，关注下游接货情况..... | 9 |
| 8、价差分析..... | 10 |
| 三、行情展望与投资策略..... | 11 |

图目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图 1: L1801 盘面走势（周 K 线）..... | 3 |
| 图 2: PP1801 盘面走势（周 K 线）..... | 3 |
| 图 3: PE 内外盘价格及价差..... | 3 |
| 图 4: PP 内外盘价格及价差..... | 3 |
| 图 5: 国际原油价格..... | 4 |
| 图 6: 甲醇和动力煤价格..... | 4 |
| 图 7: PE 国内产量..... | 6 |
| 图 8: PP 国内产量..... | 6 |
| 图 9: PE 进出口量..... | 7 |
| 图 10: PP 进出口量..... | 7 |
| 图 11: 国内塑料制品产量统计..... | 7 |
| 图 12: PE 下游开工率..... | 8 |
| 图 13: PP 下游开工率..... | 8 |
| 图 14: 农膜行业开工率季节性..... | 8 |
| 图 15: 塑编行业开工率季节性..... | 8 |
| 图 16: PE 国产与进口再生料统计..... | 8 |
| 图 17: PE 和 PP 国内再生料开工率..... | 8 |
| 图 18: 国内 PE 石化库存..... | 9 |
| 图 19: 国内 PP 石化库存..... | 9 |
| 图 20: PE 港口库存..... | 9 |
| 图 21: PP 港口库存..... | 9 |
| 图 22: 塑料主力合约基差..... | 10 |

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 23: PP 主力合约基差..... | 10 |
| 图 24: 塑料 01 合约与 05 合约价差 | 10 |
| 图 25: PP 01 合约与 05 合约价差..... | 10 |
| 图 26: L1801 合约与 PP1801 合约收盘价及价差..... | 11 |
| 图 27: L1805 合约与 PP1805 合约收盘价及价差..... | 11 |

表目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 表 1: PE 和 PP 正在检修及计划检修装置 | 5 |
| 表 2: 2017 年新增与计划新增 PE 和 PP 装置 | 6 |

一、行情回顾

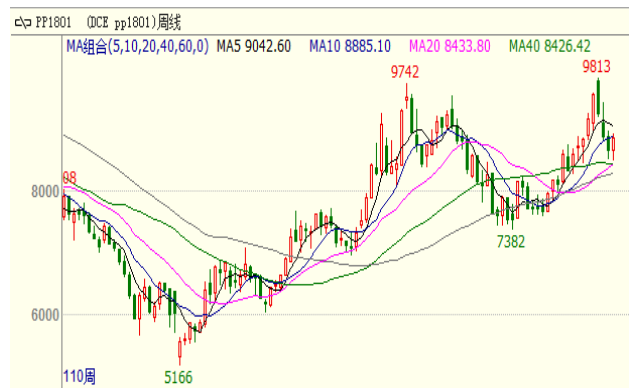
9月，聚烯烃期价冲高回落。月初，石化库存低位，石化企业持续挺价，期价延续前月涨势。但由于下游开工提升有限，商家对后市偏悲观，采购积极性不佳，期价大幅下跌。虽然节前中下游多有备货需求，导致月底库存全面下降，但期价反弹有限。截止9月29日，L1801与PP1801分别收于9510和8858元/吨，较前一月分别下跌6.54%和5.34%。

图 1：L1801 盘面走势（周 K 线）



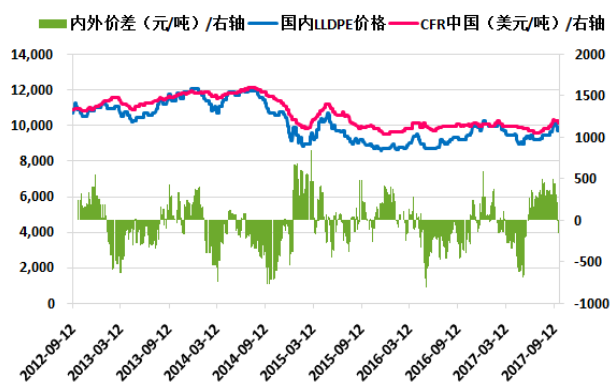
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：PP1801 盘面走势（周 K 线）



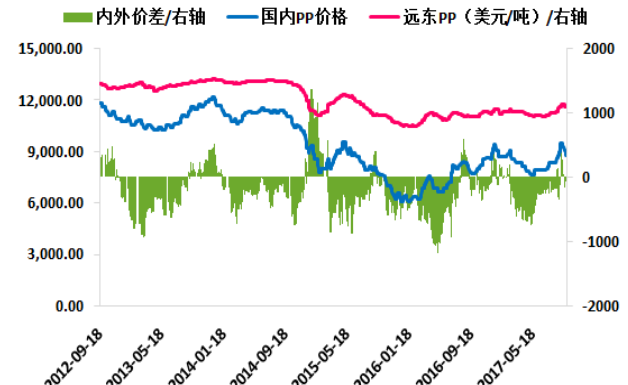
数据来源：文华财经，中信建投期货

图 3：PE 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

9月初，石化企业持续上调出厂价，但随着下游接货积极性下降，石化企业库存压力逐渐增加，企业陆续下调出厂价，月底，由于下游节前备货，导致石化出厂价有所上涨。截至9月30日，线性聚乙烯（7042）石化出厂价在9500-10000元/吨，部分企业月均价较前一月变化-100~+100元/吨；PP（T30S）在8700-9150元/吨，部分企业出厂价较前一月变化-100~+150元/吨。9月外盘聚乙烯和远东聚丙烯价格冲高回落。上旬国内价格延续涨势，进口货源有所消化，中下旬，外盘供应增加，价格走跌。东南亚PP市场交投气氛较好，下游采购积极，推动PP价格走高。截止9月底，线性CFR东南亚和CFR远东价格分别收于1200（+20）和1160（0）美元/吨。PP CFR东南亚收于1170（+50），CFR远东收于1110（0）美元/吨。目前国内外线性价格处于小幅顺挂状态，PP国内外价格倒挂，但聚烯烃盘面价格均处于倒挂状态。预计10月进口增幅有限。

二、价格影响因素分析

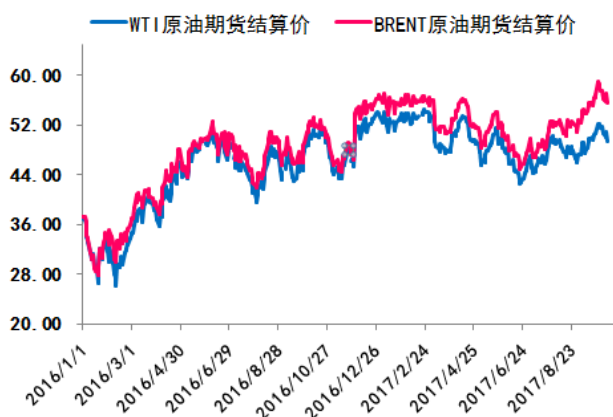
1、国内外经济整体较好，美国年内加息预期增加

近期美国经济整体表现较为强劲。据美国供应商管理协会数据显示，美国9月ISM制造业指数为60.8%，远超预期，创2011年4月以来新高，9月ISM非制造业指数59.8，创2005年8月以来最高，PMI指数大幅超预期，表明美国经济继续保持扩张态势。虽然9月新增非农就业者环比减少3.3万人，为七年来首次负增长，但9月失业率4.2%，创十六年半来新低，而9月平均每小时工资环比增0.5%，时薪增速亦高于预期0.3%。美国经济运行强劲，虽然非农数据略显美中不足，但就业市场整体表现依然较为乐观，预计美国12月加息概率较大，高盛将美联储今年12月加息的几率上调到80%。加息预期上升，美元指数走强，对大宗商品或形成一定压力。

国内方面，据国家统计局数据显示，9月制造业PMI为52.4%，高于预期和前值，创2012年5月以来新高，且为连续14个月在荣枯线上方。而9月财新制造业PMI 51.0%，不及预期，9月官方与财新PMI数据有所分化，这可能与大中小企业经营业绩分化有关。国内消息方面，9月30日，央行决定对普惠金融实施定向降准政策，此政策可覆盖全部大中型商业银行、约90%的城商行和约95%的非县域农商行。这一政策将对小微企业形成一定利好，也有利于缓解前期市场对流动性过度紧张的预期，对市场有一定利好提振。但央行也特别指出，对普惠金融实施定向降准政策并不改变稳健货币政策的总体取向，反应国家货币政策调控更加灵活，也表明出现流动性过度宽松的局面概率较小。

2、油价冲高回落，关注风险事件

图5：国际原油价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图6：甲醇和动力煤价格



数据来源：Wind，中信建投期货

9月国际油价整体呈现震荡上扬走势。飓风过后，美国炼厂逐步恢复，有利于增加原油需求。此外，三大月报显示减产成效有所显现。同时，库尔德公投引发地缘政治风险。诸多利好因素推动油价显示上行，美原油一度超过52美元/桶。但由于美国原油产量也出现快速恢复，加上地缘政治事件逐渐平息，使得油价在上涨过程中出现不同程度的回调整理。截止9月29日，WTI 11月与Brent 11月原油期货结算价分别收于51.67和57.54美元/桶，分别较前一月上涨4.44和5.26美元/桶。但在国庆节期间，由于有迹象（数据）显示，美国钻井增

加，OPEC 产量增长，美国原油出口增加，俄罗斯以及沙特未对延长减产作出坚定承诺，使得市场再次担忧原油供应过剩，国际油价在节日期间大幅下挫，美原油再次跌破 50 美元/桶。油价大幅下行，利空聚烯烃市场。但是 10 月特朗普将就伊朗问题进行演讲，若美国恢复对伊朗制裁，油价可能出现大涨。

9 月内地甲醇价格整体上涨。其中内蒙、山东中部等地区由于库存低，出货好，价格持续拉涨，较 8 月上涨 260-290 元/吨左右。山东南部等地区由于环保对下游影响继续，9 月中旬甲醇价格走跌，但随着部分传统下游开工略有向好，下旬甲醇价格有所反弹，整体较上月仍有明显的上涨。港口地区甲醇价格先涨后跌。月中以前，由于下游烯烃行业开工整体维持高位，市场出货较好，甲醇价格大幅上涨。但随着需求跟进有限，库存持续累积，导致港口地区价格持续下行，尤其是华东地区。目前，港口库存整体处于相对高位，同时，10 月国内供应总体或有所增加，对市场有一定打压。内地与沿海套利窗口关闭，或使得内地库存出现累积。但目前处于传统旺季，下游行业开工稳中有升，甲醇下方仍有支撑。供需同增的情况下，预计 10 月甲醇将维持区间震荡走势。

3、检修装置较少，新产能陆续投产

9 月国内聚乙烯检修装置继续减少，涉及检修损失的产量约 6.59 万吨，环比减少 2.45 万吨；聚丙烯装置检修损失量约 22.9 万吨，环比 8 月份增加 4.4 万吨。目前，正在检修的装置较少，10 月上中旬，上海金菲的 PE 装置，神华包头以及大唐多伦的 PP 装置计划将恢复生产。预计 10 月国内聚烯烃装置开工率仍将维持高位。

表 1：PE 和 PP 正在检修及计划检修装置

| PE | | | PP | | |
|--------|----------|---------------|--------|----------|--------------|
| 企业名称 | 产能(万吨/年) | 停车时间 | 企业名称 | 产能(万吨/年) | 停车时间 |
| | | | 兰州石化 | 5 | 6.1, 待定 |
| 上海石化 | 5 | 8.13, 待定 | 石家庄炼厂 | 20 | 7.1, 待定 |
| 上海石化 | 5 | 8.29, 待定 | 常州富德 | 30 | 7.3, 待定 |
| 上海金菲 | 15 | 9.17-10.15 | 神华包头 | 30 | 9.4-10月初 |
| 神华包头 | 30 | 9.4, 待定 | 大唐多伦 | 46 | 9.11, 停 30 天 |
| 蒲城清洁能源 | 30 | 10月中旬, 约 25 天 | 上海石化 | 20 | 10.12, 18 天 |
| | | | 联泓集团 | 20 | 10月, 待定 |
| | | | 宁波福基 | 40 | 10月, 待定 |
| | | | 蒲城清洁能源 | 40 | 10月中下旬, 待定 |

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

新增产能方面，神华宁煤年产能 45 万吨的 PE 装置以及年产能 60 万吨的 PP 装置于 9 月成功投产。原计划 7-8 月投产的青海盐湖工业和云南云天化，目前均已推迟投产，云南云天化现计划 10 月投产，青海盐湖具体投产时间未定，中海油惠州基地和久泰能源的聚烯烃装置均推迟到 2018 年。随着神华宁煤新装置开工负荷不断提升，以及云天化装置的投产，后期聚烯烃产量将继续增加。

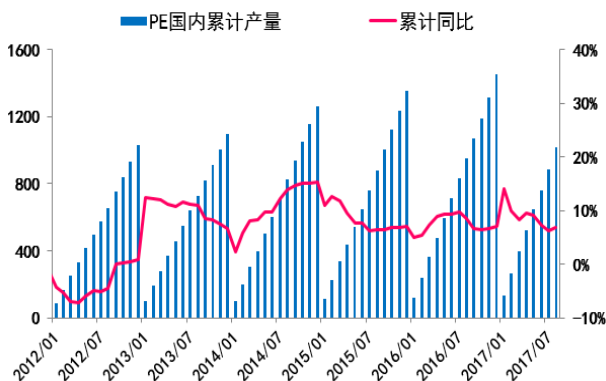
表 2：2017 年新增与计划新增 PE 和 PP 装置

| 企业名称 | 产能（万吨/年） | | 投产时间 | 原料 |
|-----------|------------|------------|------------------------|-----|
| | PE | PP | | |
| 常州富德 | | 40 | 2017 年 1 月 18 日 | 甲醇 |
| 青海盐湖 | | 16 | 原计划 7 月底，现推迟 | 甲醇 |
| 中景石化 | | 35 | 2017 年 4 月中旬 | PDH |
| 斯尔邦 | 20 | | 2017 年 4 月 | 煤炭 |
| 中天合创 | 25 | | 2017 年 5 月 | 煤炭 |
| 中天合创 | 12 | | 2017 年 | 煤炭 |
| 神华宁夏煤业 | 45 | 60 | 2017 年 9 月 | 煤炭 |
| 云南云天化 | | 15 | 2017 年 10 月 | 石脑油 |
| 华亭煤业 | | 20 | 2017 年底 | 煤炭 |
| 久泰能源 | 30 | 35 | 原计划 2017 年，现推迟到 2018 年 | 煤炭 |
| 中海油惠州基地 | 70 | 40 | 原计划 2017 年，现推迟到 2018 年 | 石脑油 |
| 合计 | 202 | 261 | | |

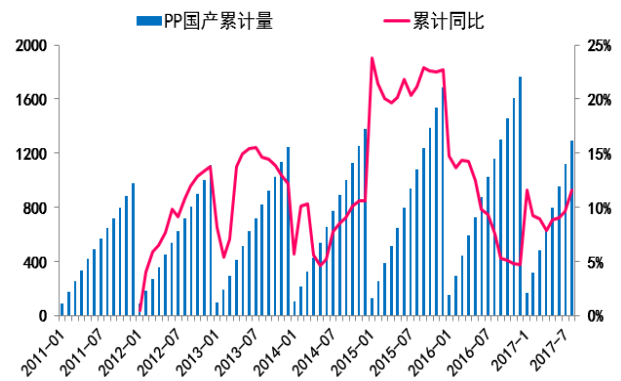
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

4、预计国产维持高位，关注进口情况

9 月国内聚烯烃产量环比继续增加。据卓创资讯统计数据显示，2017 年 8 月国内 PE 产量约为 131.34 万吨，环比增加 4.81%，同比增长 10.37%，1-8 月累计同比增长 6.81%；国内 PP 产量约为 174.94 万吨，环比增加 4.77%，同比增长 25.47%，1-8 月累计同比增长 11.55%。10 月国内计划检修装置较少，加上神华宁夏煤新装置产品不断流入市场，预计 10 月国内聚烯烃产量将继续维持高位。

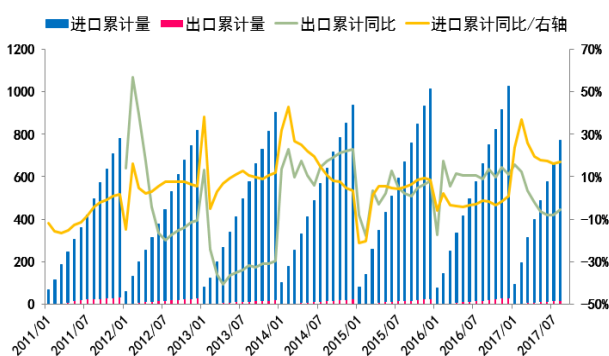
图 7：PE 国内产量


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：PP 国内产量


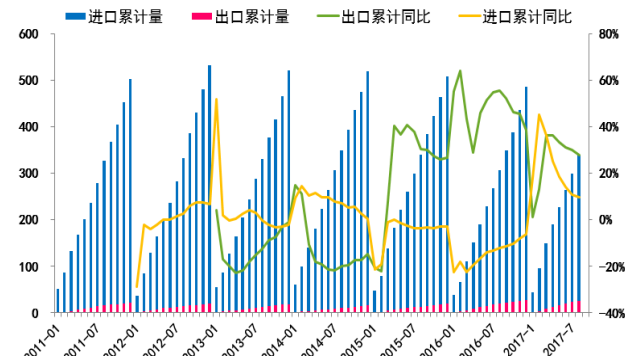
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：PE 进出口量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：PP 进出口量



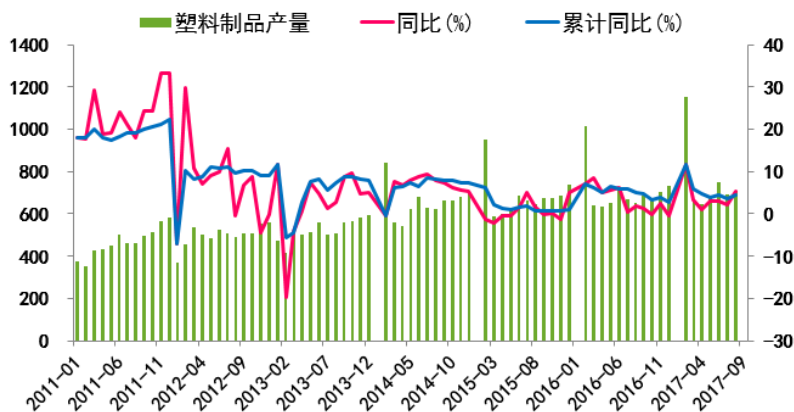
数据来源：Wind，中信建投期货

据海关数据显示，8 月，PE 进口 104.71 万吨，同比增加 22.02%，1-8 月累计进口 753.76 万吨，累计同比增加 17%，增速环比有所提高；8 月 PP 进口 37.44 万吨，同比增加 0.52%，1-8 月累计进口 313.98 万吨，同比增长 9.53%，增速继续呈现回落态势。10 月为传统需求旺季，进口量可能会继续增加。但据卓创资讯报道伊朗因油气供应问题致使部分聚合装置低负荷运转，同时部分伊朗船期推迟，预计部分货源将在 11 月份到港，加上进口利润不佳，不排除 10 月进口量环比有所下降。

5、塑料制品增速提升，10 月旺季预期仍存

8 月国内塑料制品产量同比增速明显提升。据国家统计局数据显示，8 月，国内塑料制品产量为 710 万吨，同比增长 5.2%，较去年同期提高 3.4 个百分点；1-8 月，我国塑料制品总产量为 5261.6 万吨，同比增长 4.4%，较去年同期下滑 0.7 个百分点。9-10 月为传统需求旺季，塑料制品产量有望继续增加。

图 11：国内塑料制品产量统计

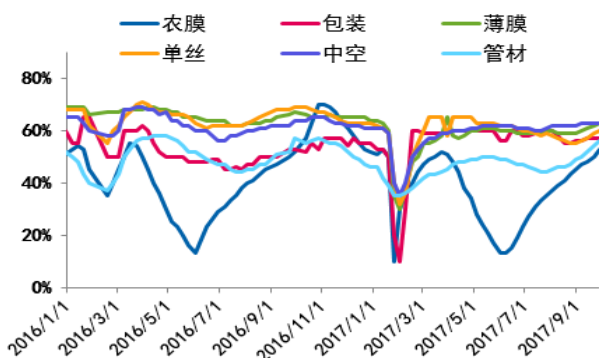


数据来源：国家统计局，中信建投期货

从下游行业开工率来看，因需求旺季，9 月 PE 下游行业开工均有不同程度提升，截止 9 月底，农膜行业开工率在 53%，较月初提升 8 个百分点；管材行业开工环比提高 7 个百分点至 56%。拉丝、包装、薄膜行业开工较月初提升 1-5 个百分点。PP 下游行业中注塑行业开工稳定在 48%，塑编企业订单稳中向好，行业开工较月初提高 5 个百分点至 61%；BOPP 企业订单情况相对较差，开工小幅下滑 1 个百分点至 62%。10 月为传统旺季，预计

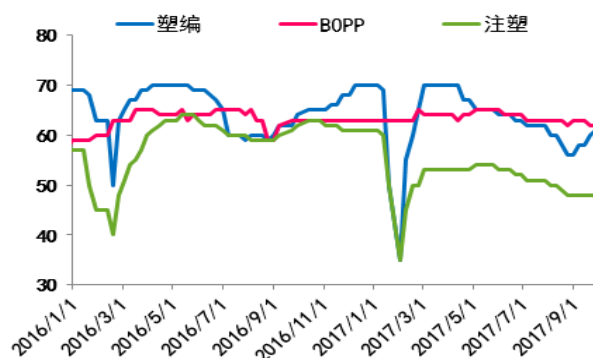
聚烯烃下游行业开工将有所提升，但十九大即将召开，预计环保力度较大，对下游的冲击仍将存在，关注会议后需求情况。

图 12: PE 下游开工率



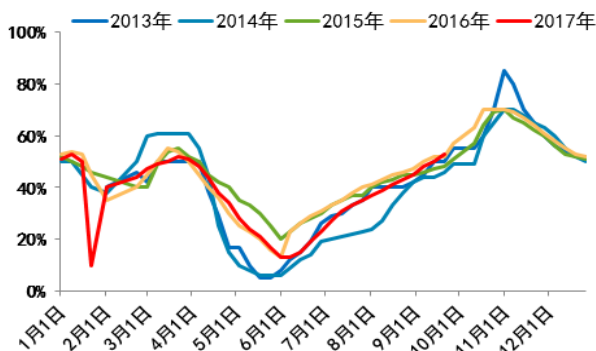
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 13: PP 下游开工率



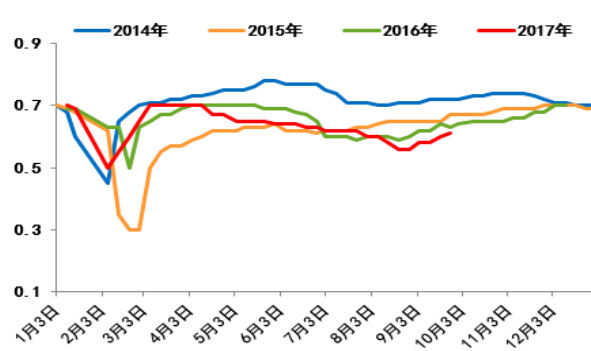
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 14: 农膜行业开工率季节性



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

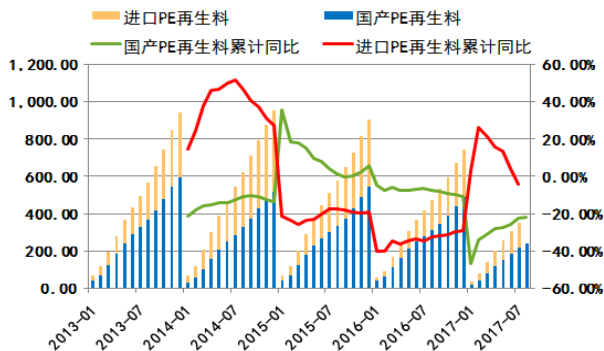
图 15: 塑编行业开工率季节性



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

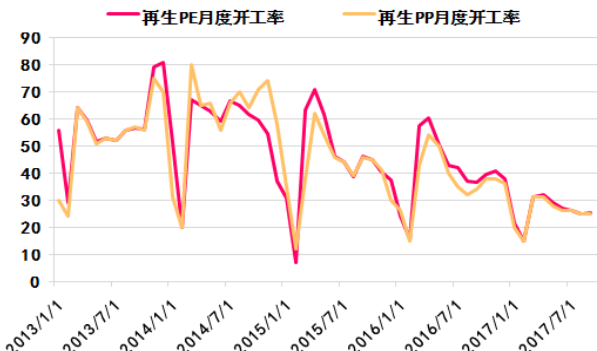
6、再生料继续减少，新料替代仍有空间

图 16: PE 国产与进口再生料统计



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 17: PE 和 PP 国内再生料开工率



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

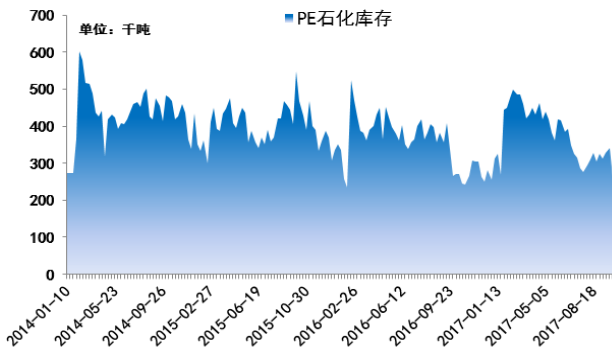
由于国内环保压力逐渐加大，近几年，国内进口 PE 再生料呈逐年下滑趋势。海关数据显示，2016 年我国

再生 PE 累计进口量为 253.24 万吨，同比下降 29%。但今年由于春节前市场行情火爆，导致再生 PE 进口量有所增加，2 月份国内进口同比大增 61%，随后几个月进口同比增速显著下滑，8 月国内进口再生 PE 16.93 万吨，同比大幅减少 33.79%，1-8 月国内累计进口再生 PE 151.64 万吨，累计同比下降 8.36%。今年 1-8 月国内 PE 再生料产量约 245.2 万吨，累计同比大幅下滑 21.58%。从 2014 年后开始，国内聚烯烃再生料开工率呈现逐年下滑态势。据卓创资讯数据显示，截止 9 月，国内 PE 再生料月度开工率为 25.19%，较去年同期下降 11.37 个百分点，PP 再生料月度开工率为 25%，较去年同期下降 9 个百分点。随着再生料的继续减少，新料的需求将得到一定程度的提振。

7、节后石化库存或将累积，关注下游接货情况

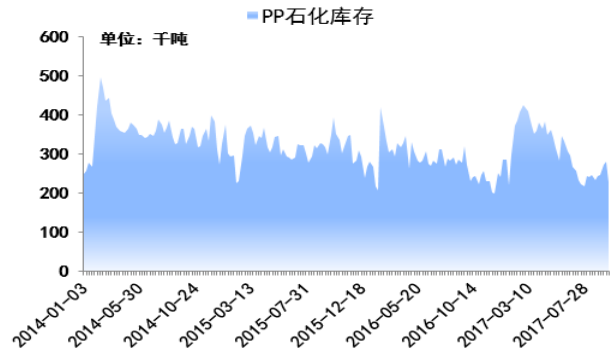
9 月中上旬，市场成交气氛不佳，贸易商降价出货，石化库存持续增加，但月底石化对贸易商进行石化考核，加上节前工厂有所备货，石化库存大幅下降。据卓创资讯统计，截止 9 月 29 日，PE 石化库存 26.2 万吨，较月初下降 19.39%，PP 石化库存 22.73 万吨，较月初减少 6.58%。截止 9 月 29 日，PE 港口库存较月初增加 9.31%，目前处于中等水平；PP 港口库存较月初大幅增加 49.07%。由于下游有备货需求，加上贸易商多轻仓避险，聚乙烯贸易商库存月底有所下降，但月内整体有所累积，由于聚丙烯市场价格大幅下挫，贸易商多积极出货，月内 PP 贸易商库存下降。截止 9 月 29 日，PE 贸易商库存约 17.42 万吨，较前一个月提高 6.09%，PP 贸易商库存约 7.01 万吨，较月初减少 5.96%。节后归来，石化库存将出现一定累积，对市场或产生一定压力，不过，也不排除下游集中入市补货。建议关注下游需求情况。

图 18：国内 PE 石化库存



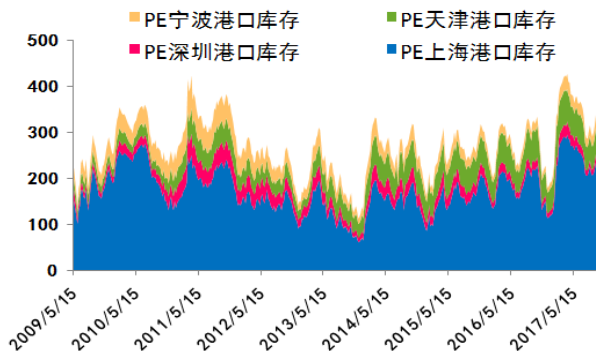
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 19：国内 PP 石化库存



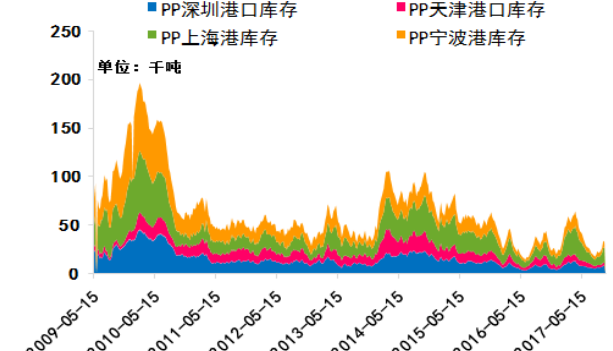
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 20：PE 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 21：PP 港口库存

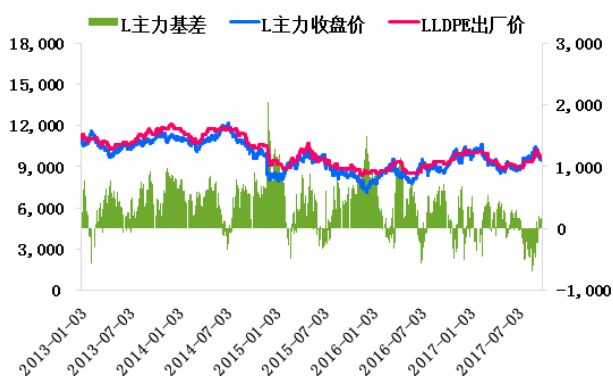


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

8、价差分析

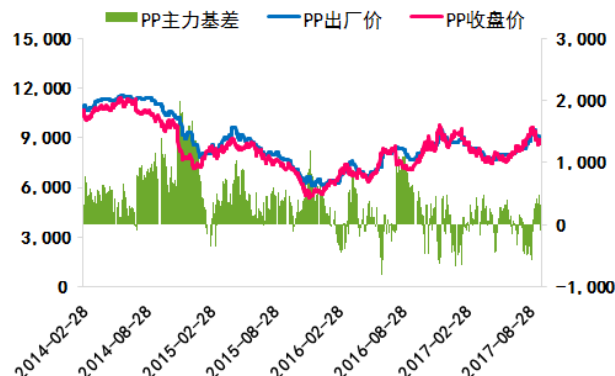
期现价差：由于期价整体跌幅更大，聚烯烃基差显著走强。截止9月29日，L1701与齐鲁石化（7042）出厂价的基差为190（+665）；PP1701与绍兴三圆T30S出厂价基差为-58（+300）。

图 22：塑料主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

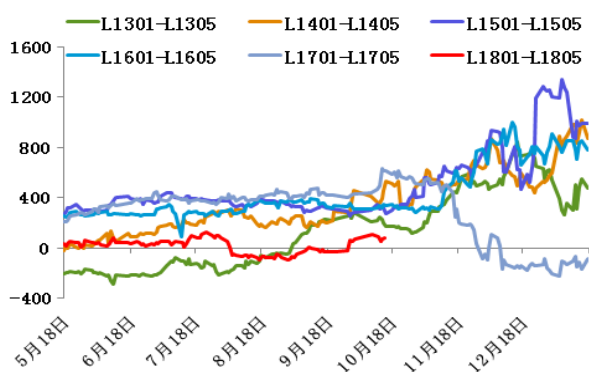
图 23：PP 主力合约基差



数据来源：Wind，中信建投期货

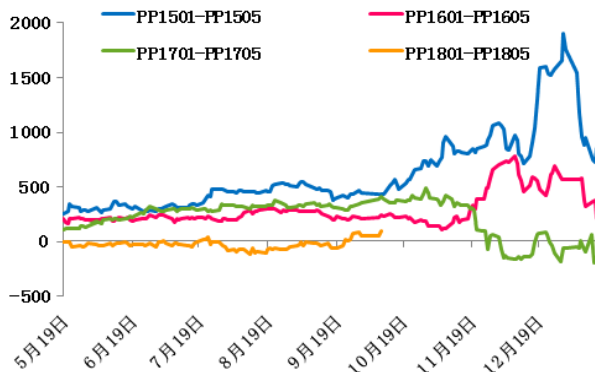
跨期价差：截止9月29日，L1801-L1805与PP1801-PP1805价差分别为75（+125）和90（+122）。根据统计规律来看，目前01与05合约价差偏低，且后期价差扩大的概率较大。从基本面来看，目前处于传统旺季，更利好01合约。套利者可考虑逢低少量布局做多01与05合约价差的套利单。

图 24：塑料 01 合约与 05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

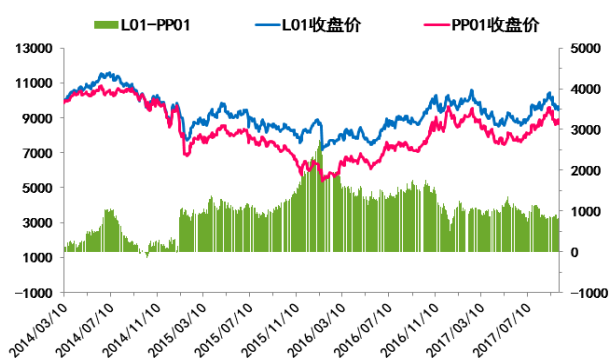
图 25：PP 01 合约与 05 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

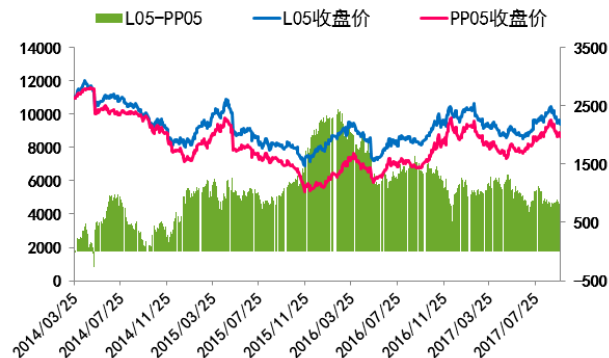
跨品种价差：9月，L与PP价差先扩大后缩小，截止9月29日，L1801-PP1801价差为652（-165），L1805-PP1805价差667（-168）。从供应来看，9月PP检修损失产量较PE多，但PP新增产能大于PE，且10月仍有新装置计划投产，后期供应压力或大于PE。从下游行业开工情况来看，PE下游的农膜行业开工持续提升，而PP下游开工提升速度略弱于PE。而目前L与PP的价差处于近两年偏低水平，预计后期L与PP价差有扩大的可能。因此，可继续考虑阶段性地逢低做多L1801与PP1801的价差。

图 26：L1801 合约与 PP1801 合约收盘价及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：L1805 合约与 PP1805 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，国内外经济整体较好，利好大宗商品市场。基本面来看，10 月检修装置少，加上新产能释放，国内聚烯烃产量或维持高位。传统旺季下游开工略有提升，但十九大前环保压力或对聚烯烃需求有所打压。节后石化库存将出现累积，对市场或产生一定压力，不过，也不排除下游集中入市补货。建议重点关注下游需求情况。预计 10 月 L1801 在 9100-9800 区间运行，PP1801 在 8300-9100 区间运行。

操作上，L/PP1801 空单谨慎持有，多头暂且等待入场机会。套利交易可考虑逢低做多 L 与 PP 价差，L1801 与 PP1801 短期目标价差 900 左右。

联系我们

中信建投期货总部

渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, 9-B、C
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 8 楼 808-811 单元
电话: 021-68765927

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: 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: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省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: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话: 0596-6161566

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室
电话: 029-68500986

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 9 层 912
电话: 010-82129971

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室
电话: 027-59909520

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话: 0571-28056982

南京营业部

地址: 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

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 1018
电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室
电话: 0371-65612356

广州东风中路

营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 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: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话: 0755-33378736

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

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 5-5、5-6 室
电话: 0574-89071687

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室
电话: 0551-62876855

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

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