



聚酯周报（PTA、乙二醇）

2019年6月24日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证：Z0012648

助理分析师：

王清清

wangqingqing@nawaa.com

0571-87839284

摘要

本周 PTA 强势上涨，TA909 周五报收 5244 全周涨 302 (+5.77%)，现货加工费上升至 1700 多元/吨。本周乙二醇小幅上扬，EG909 周五报收 4464 全周涨 67 (+1.53%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在-15 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在-34 美元/吨左右。供应面，本周 PTA 平均开工率在 82.8%，较上期上升 6%；实时开工率在 84.2%，实时有效开工率在 95.4%；国内乙二醇周平均开工负荷 63.26%，较上周下降 4.45%，其中煤制乙二醇开工负荷减 7.53%至 50.25%。需求面，本周聚酯平均负荷回升 3.3%至 92.2%，周五实时负荷在 92.6%。库存方面，PTA 流通库存（不含仓单）下降 2.6 万吨至 100.1 万吨；华东主港地区 MEG 港口库存约 130.8 万吨，环比上期下降 4.5 万吨；下游涤纶在产销火热下库存明显下滑至年内低位。

本周 PTA 受到多重利好刺激大幅拉涨，周尾有所回落。供应端装置检修较为集中，市场供应出现明显收紧，现货流动性紧张下基差保持坚挺，后续恒力和福化装置即将检修涉及产能较大，关注其检修最终落实情况，而现货加工费目前升至高位，供应商生产积极性高，或造成检修力度弱于预期，对后期 PTA 上涨带来一定阻力。下游聚酯方面，经过几轮产销火热后，产品库存降至年内低位，部分厂家甚至出现空负库存情况，聚酯环节压力全无开工负荷以小幅回升为主，总体 PTA 供需结构逐步改善，但终端织造尚未实质性恢复且坯布高库存压力仍存，市场担忧终端传导不畅带来压力。短期聚酯需求相对确定，供应和成本对 PTA 价格扰动较大，在利好逐步消化下，下周以高位震荡为主，上方压力 5700，下方支撑 5450-5500，关注 G20 中美会谈结果。

乙二醇方面，本周受到原油的大幅上涨以及宏观层面的利好提振，能化板块表现较好，乙二醇出现跟涨态势。周内港口到货量偏少，华东主港库存小幅减少 4.5 万吨，下周到货量保持偏少仅 10 万吨附近，港口库存将继续回落。本月乙二醇供需矛盾得到缓和，6-7 月份去库相对确定，幅度较预期有所增大，叠加成本端表现强势，低价下乙二醇下方支撑明显。短期供应面变动较小，下游聚酯需求增加，乙二醇去库力度在逐步增强，价格仍有上涨空间，但上方 4500 附近存在压力，若有效突破可看高一线，下周核心波动区间预计为 4400-4600。

PTA:高位震荡 EG:等待突破

本周 PTA 强势上涨，TA909 周五报收 5244 全周涨 302 (+5.77%)，现货加工费上升至 1700 多元/吨。现货基差保持强势，周五华东现货市场报盘 1909 升水 330 元/吨，递盘 1909 升水 300-310 元/吨，日内买盘以贸易商为主，现货交投气氛有所降温。

本周乙二醇小幅上扬，EG909 周五报收 4464 全周涨 67 (+1.53%)，外盘石脑油一体化制乙二醇利润在-15 美元/吨，外盘乙烯制乙二醇利润在-34 美元/吨左右。周五内盘疲软震荡，现货报 4365 元/吨附近，递盘 4360 元/吨附近，7 月下报 4390 元/吨，8 月下报 4420 元/吨上下；外盘市场重心有所回落，近期船货报盘在 530 美元/吨偏上，递盘在 530 美元/吨偏内；7 月下报 535 美元/吨偏内。

上游原油方面，周初投资者消化了上周发布的令人担忧的最新原油需求数据，并密切关注通常对油价具有支撑作用的中东地缘政治风险。周二中美贸易紧张局势的缓和以及 OPEC 延长减产的可能性提升令原油多头信心大受鼓舞，提振油价上涨。周四伊朗击落美国无人机引爆中东局势，原油供应威胁陡增为油价带来强劲提振，油价创今年来最大单日涨幅且触及 5 月底以来最高。6 月 17 日-21 日当周，布伦特原油连续合约收于 65.35 (+3.31, +5.34%) 美元/桶，短期震荡反弹。PX 方面，周五亚洲 PX 报收 825.5 美元/吨 CFR 中国台湾/中国台湾和 806.5 美元/吨 FOB 韩国，周涨幅为 7.83 美元/吨。上游原料石脑油价格坚挺，行情起伏不定，市场人士持观望之态，周尾现货商谈低迷。收盘阶段，一批 8 月货交易在 827 美元/吨 CFR 中国台湾/中国大陆。

PTA 装置变动方面，华彬石化 140 万吨装置全部重启，亚东石化、仪征化纤和川化能投装置本周重启，具体装置动态以及检修计划详见附表 1。截至周五，根据 CCFEI 统计，PTA 流通库存（不含仓单）下降 2.6 万吨至 100.1 万吨；本周 PTA 平均开工率在 82.8%，较上期上升 6%；实时开工率在 84.2%，实时有效开工率在 95.4%。

乙二醇装置变动方面，茂名石化 20 万吨装置本周停车检修，阳煤平定 20 万吨装置本周短停，美国南亚 36 万吨装置本周升温重启，美国乐天 70 万吨装置近日即将重启，具体装置动态以及检修计划详见附表 2-4。截至周四，根据 CCF 统计，华东主港地区 MEG 港口库存约 130.8 万吨，环比上期下降 4.5 万吨。其中宁波 10.0 万吨，较上期增加 2.7 万吨；上海及常熟 14.3 万吨，较上期下降 2.2 万吨；张家港 85.9 万吨，较上期减少 3.3 万吨；太仓 11.1 万吨，较上期减少 1.2 万吨；江阴及常州 9.5 万吨，较上期下降 0.5 万吨。国内乙二醇周平均开工负荷在 63.26%（国内 MEG 产能 1070.5 万吨），较上周下降 4.45%，其中煤制乙二醇开工负荷减 7.53%至 50.25%（煤制总产能为 441 万吨）。

下游方面，本周聚酯装置无显著变动，局部装置负荷略有微调，聚酯工厂库存压力大幅缓解，POY 及 FDY 工厂中均有卖空负库存者，个别工厂卖空 30 天。根据 CCFEI 统计，本周聚酯平均负荷回升 3.3%至 92.2%，周五实时负荷在 92.6%（聚酯产能目前调整至 5591 万吨）。

涤纶长丝方面，周初原料 PTA 受装置检修消息刺激走强，下游纺企放量采购，推高

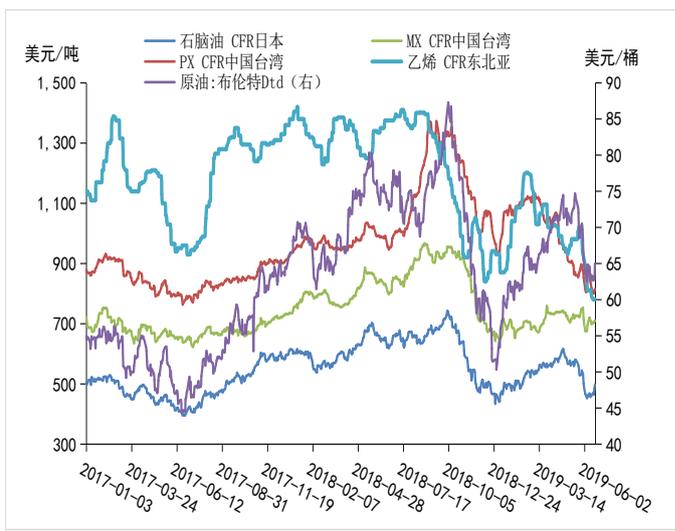
涤丝重心，市场行情火热。周中贸易摩擦出现缓和预期，再次点燃市场情绪，涤丝价格继续走高，库存跌至低位。周尾下游消化库存为主，采购缩量，但涤丝工厂在低库存支撑下，挺价意愿明显，涤丝价格仍有上调。整体而言，本周涤丝行情回暖，成交重心上涨明显，下游采购频频放量，涤丝产销较高，库存明显下降，江浙主流大厂平均产销在120-150%。江浙织机开机率78%以上，较上周有所提升。具体到各生产基地来看，盛泽喷水织机工厂开工率高低不一，大约在70%-90%，长兴喷水织机开工率90%以上，萧绍圆机开工率60%附近。短期纺企原料库存需要时间消化，采购动力不足，心态转向谨慎观望，按需采购为主，涤丝重心难有大涨行情。但目前涤丝库存偏低，部分工厂卖空，下周供应稍有偏紧，预计下周涤丝行情走势稳中偏强为主。

涤纶短纤方面，本周随着中美经贸磋商预期向好，聚酯原料出现明显反弹，短纤厂家报价随之上涨，且涨幅相对明显，产销亦出现好转，下游客户原本备用原料库存不高，买涨不买跌心态下，阶段性出现小幅补货现象。总体来看，短纤供应仍相对充足，下游因前期涤短原料库存相对低位，阶段性补货需求存在，但产品纱线坯布库存堆积严重，后续采购持续性堪忧。截至周五，根据CCFEI统计，与上周相比，长丝负荷保持76.7%，涤短负荷上升2.3%至74.4%。库存方面，与上周相比，长丝POY、FDY、DTY分别下滑8.5、9.5、5天至1.5、3、19天，涤短下滑4天至8天。

本周PTA受到多重利好刺激大幅拉涨，周尾有所回落。供应端装置检修较为集中，市场供应出现明显收紧，现货流动性紧张下基差保持坚挺，后续恒力和福化装置即将检修涉及产能较大，关注其检修最终落实情况，而现货加工费目前升至高位，供应商生产积极性高，或造成检修力度弱于预期，对后期PTA上涨带来一定阻力。下游聚酯方面，经过几轮产销火热后，产品库存降至年内低位，部分厂家甚至出现空负库存情况，聚酯环节压力全无开工负荷以小幅回升为主，总体PTA供需结构逐步改善，但终端织造尚未实质性恢复且坯布高库存压力仍存，市场担忧终端传导不畅带来压力。短期聚酯需求相对确定，供应和成本对PTA价格扰动较大，在利好逐步消化下，下周以高位震荡为主，上方压力5700，下方支撑5450-5500，关注G20中美会谈结果。

乙二醇方面，本周受到原油的大幅上涨以及宏观层面的利好提振，能化板块表现较好，乙二醇出现跟涨态势。周内港口到货量偏少，华东主港库存小幅减少4.5万吨，下周到货量保持偏少仅10万吨附近，港口库存将继续回落。本月乙二醇供需矛盾得到缓和，6-7月份去库相对确定，幅度较预期有所增大，叠加成本端表现强势，低价下乙二醇下方支撑明显。短期供应面变动较小，下游聚酯需求增加，乙二醇去库力度在逐步增强，价格仍有上涨空间，但上方4500附近存在压力，若有效突破可看高一线，下周核心波动区间预计为4400-4600。

图 1 PTA 上游原料走势



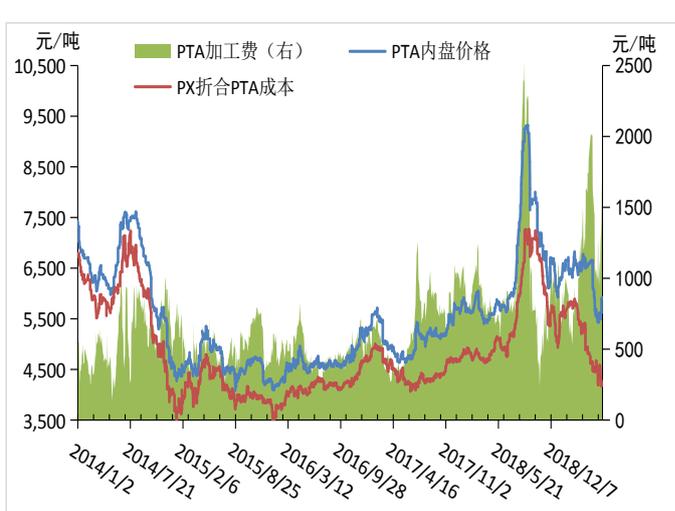
资料来源: Wind 南华研究

图 2 PX 与石脑油价差



资料来源: Wind 南华研究

图 3 PTA 加工费变化



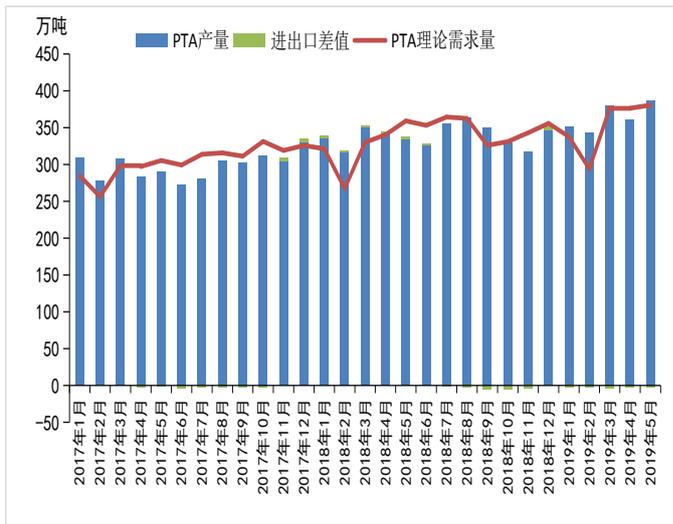
资料来源: Wind 南华研究

图 4 PTA 基差变化



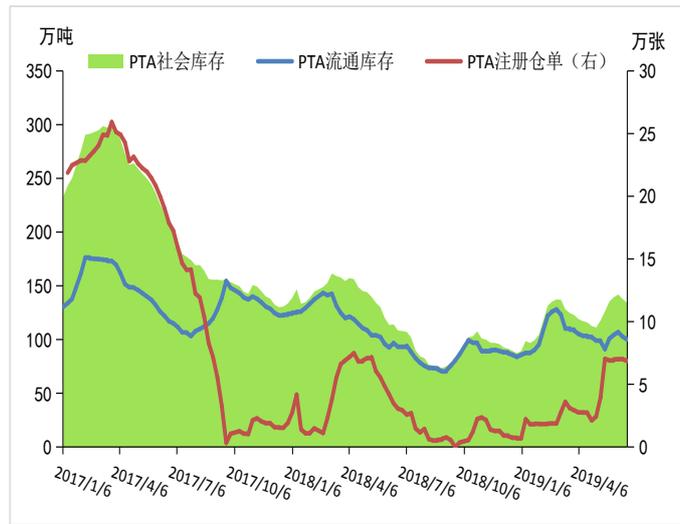
资料来源: Wind 南华研究

图 5 PTA 供需平衡图



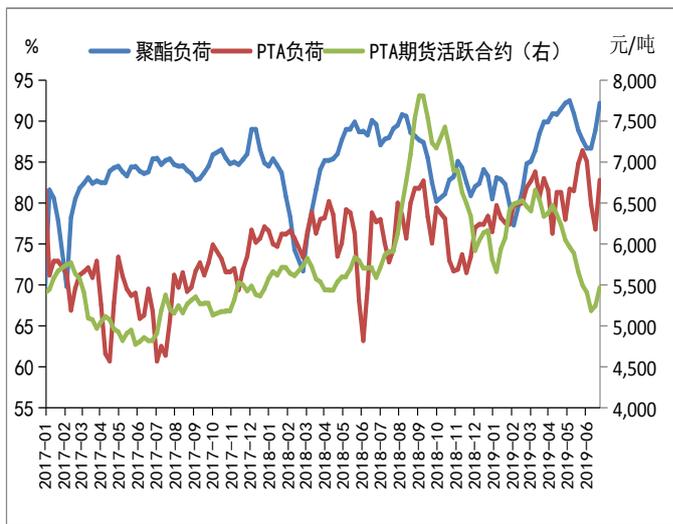
资料来源：CCFEI 南华研究

图 6 PTA 社会库存



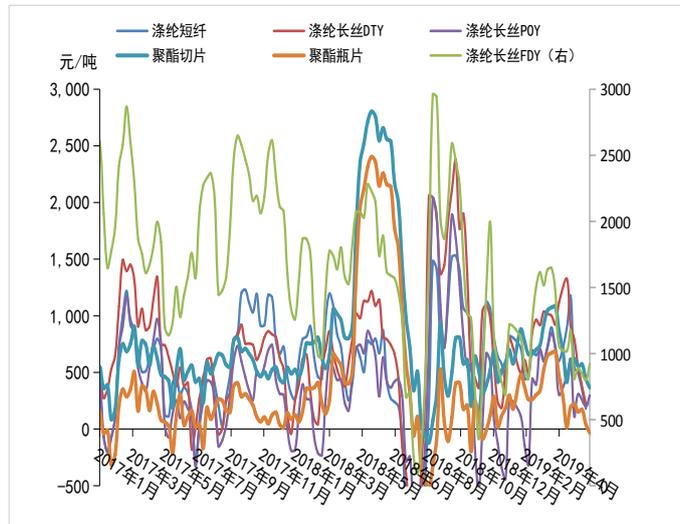
资料来源：Wind CCFEI 南华研究

图 7 聚酯/PTA 负荷



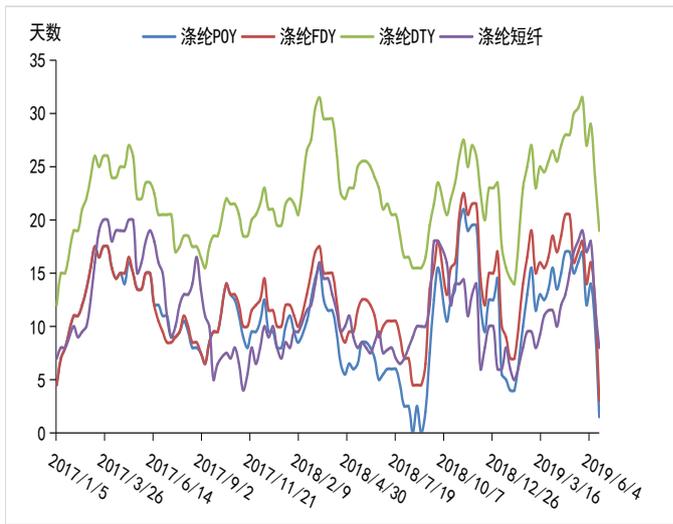
资料来源：CCFEI 南华研究

图 8 聚酯产品现金流



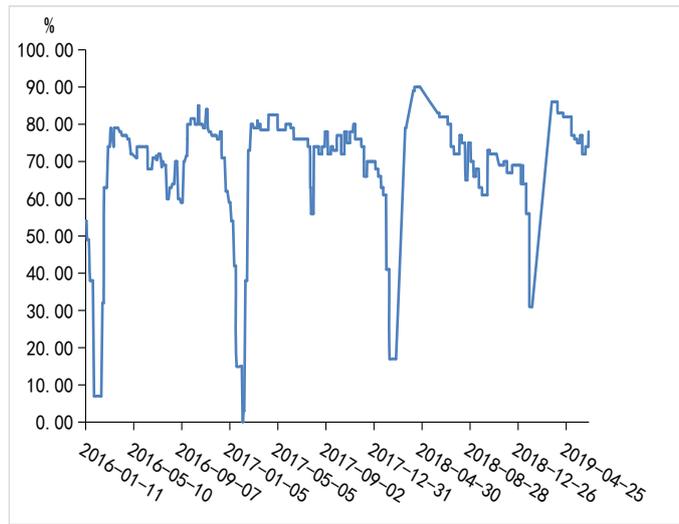
资料来源：Wind 南华研究

图 9 涤纶库存天数



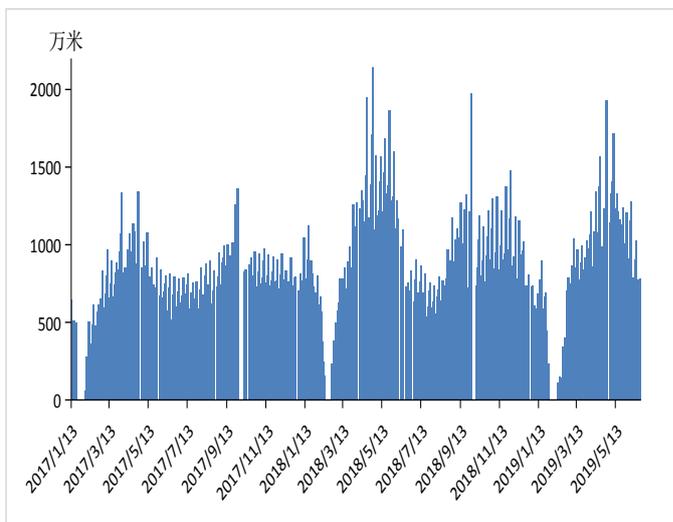
资料来源：CCFEI 南华研究

图 10 江浙织机开工率



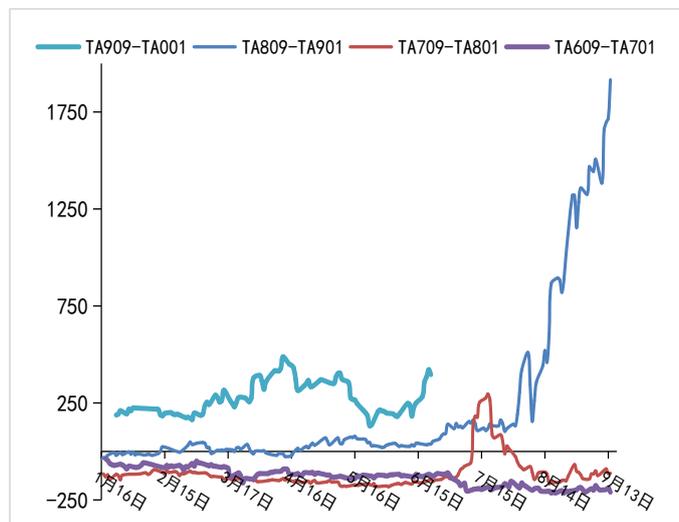
资料来源：Wind 南华研究

图 11 中国轻纺城日成交量



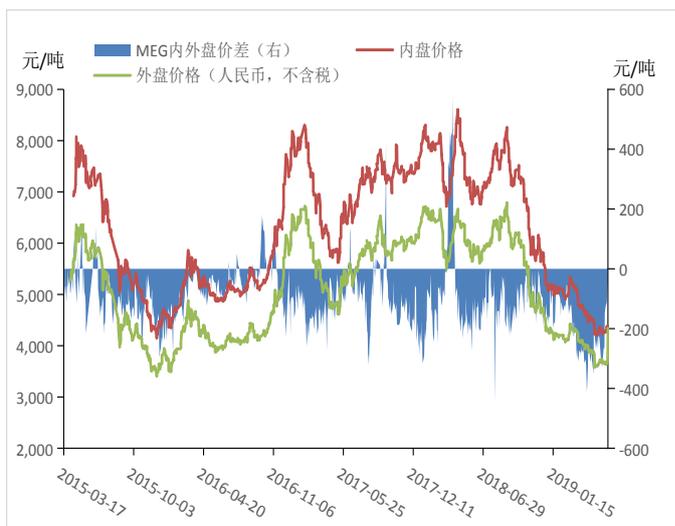
资料来源：CCFEI 南华研究

图 12 TA91 价差



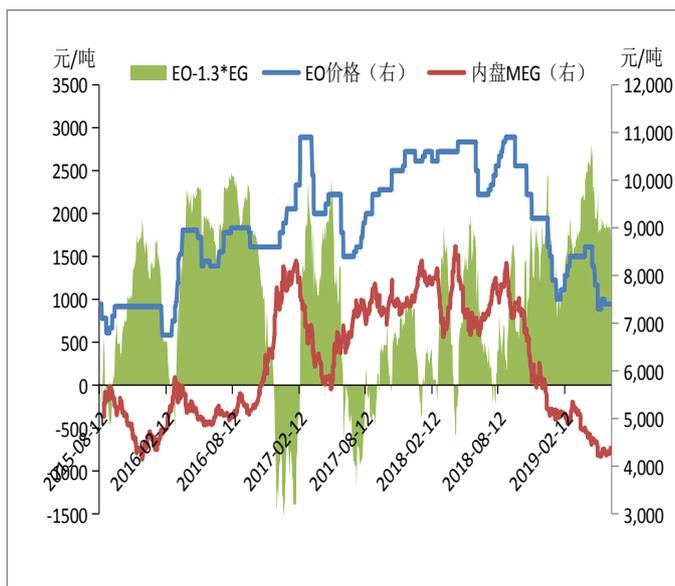
资料来源：Wind 南华研究

图 13 乙二醇现货内外盘价差



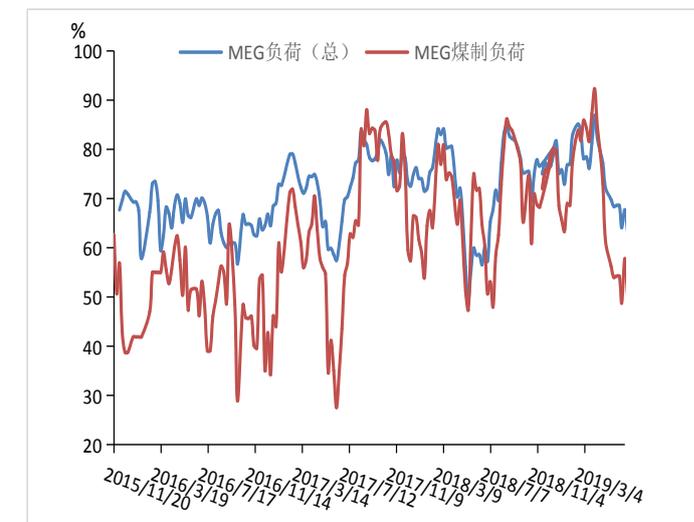
资料来源: Wind 南华研究

图 14 环氧乙烷 (EO) 与 1.3 倍乙二醇价差



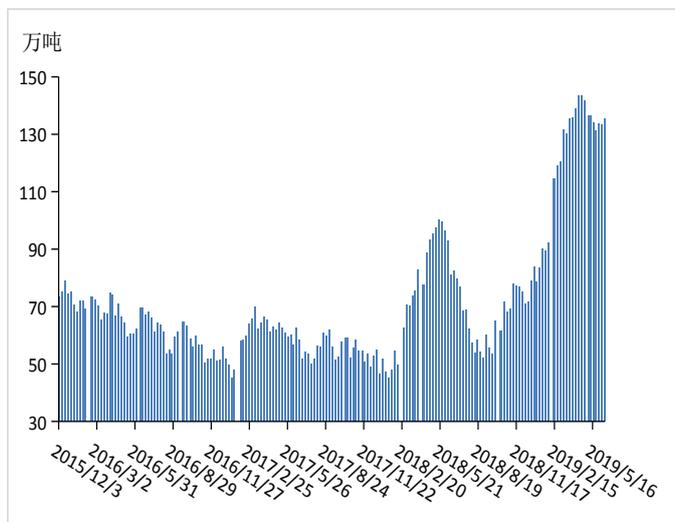
资料来源: Wind 南华研究

图 15 乙二醇生产负荷变化



资料来源: CCF 南华研究

图 16 乙二醇主港库存变化



资料来源: Wind 南华研究

图 17 乙二醇月度供需平衡

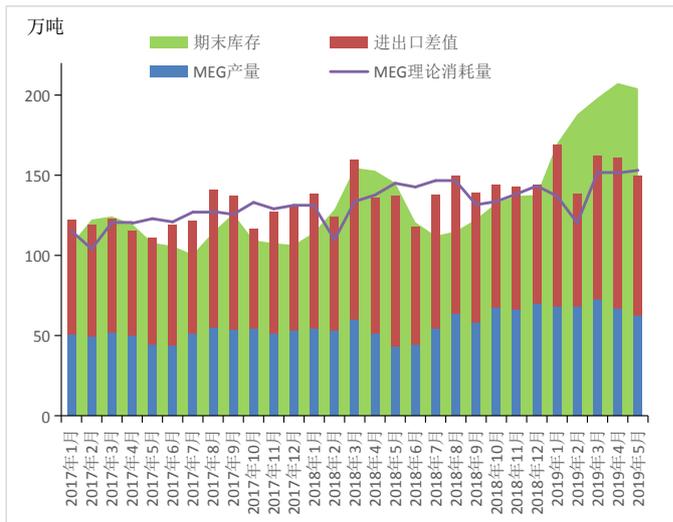


图 18 外盘石脑油制乙二醇利润



资料来源：CCF 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

图 19 外盘乙烯制乙二醇利润

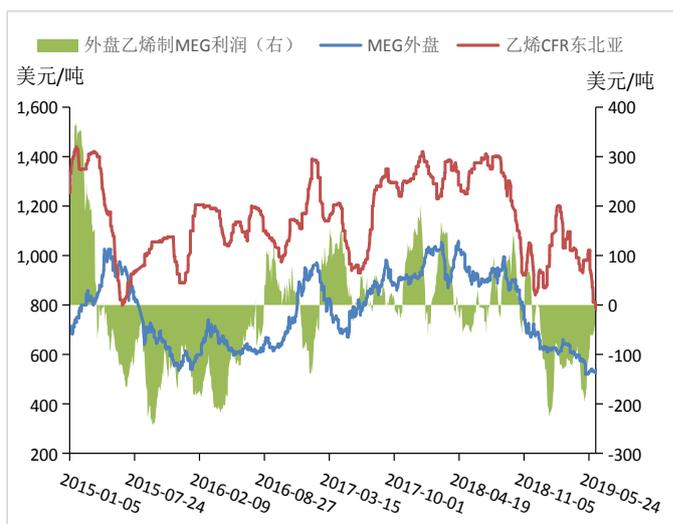
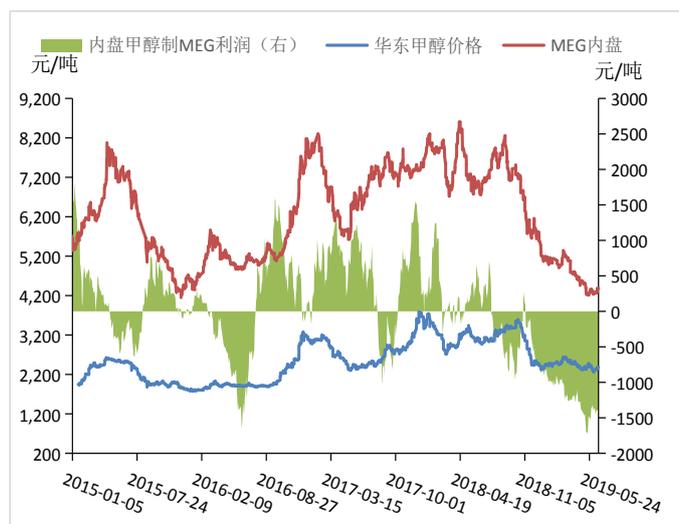


图 20 内盘甲醇制乙二醇利润



资料来源：Wind 南华研究

资料来源：Wind 南华研究

表 1 PTA 装置最新动态

企业名称	产能设计（万吨/年）	时间	备注
蓬威石化	90	2019年5月26日	停车检修，6月12日升温重启
宁波利万	70	2019年3月5日	故障停车，3月12日重启
恒力石化	220	2019年4月15日	计划6月下旬停车检修15天
	220	2018年11月2日	计划检修2周，11月17日附近重启
	220	2019年3月28日	停车检修，4月6日提前重启
亚东石化	80	2019年4月23日	碱洗，3天后恢复
天津石化	35	2019年4月15日	停车检修一周，4月22日重启
海伦石化	120	2018年12月25日	停车检修，1月9日重启
珠海 BP	110	2018年10月20日	停车检修，11月25日附近重启
	125	2019年3月30日	停车检修3周，4月20日附近重启
逸盛大化	375	2019年3月25日	停车轮检至4月初，目前正常运行
	225	2019年6月12日	降负运行，恢复时间未定
海南逸盛	200	2018年10月21日	检修，11月3日附近重启
逸盛宁波	65	2019年1月14日	故障短停，当晚重启
	220	2019年4月27日	停车检修，5月10日恢复重启
	200	2019年1月14日	故障短停，当晚重启
嘉兴石化	140	2019年6月4日	意外停车，端午节重启
	220	2019年4月8日	停车检修15-20天，4月27日重启
华彬石化	140	2019年6月5日	意外停车，6月13日重启一条线，20日全部重启
福化（原翔鹭石化）	450	2018年1月18日	原计划1月20日附近开始提升负荷至80%，现因芳烃部分重启后运行不畅再度停车，现2月13日提产至80%，计划7月3日停车检修20天
扬子石化	60	2019年1月19日	计划短停，预计维持2天左右
	35	2018年10月底	故障检修，2019年2月20日重启
汉邦石化	220	2019年6月4日	意外停车，端午节重启
	60	2019年4月23日	临时故障停车，计划短停
仪征化纤	35	2019年6月14日	停车检修，6月17日重启
	65	2019年4月19日	因装置问题停车检修，4月25日重启
福建佳龙	60	2019年2月21日	停车检修，3月5日重启
上海石化	40	2019年5月24日	停车检修，原计划6月22日重启，现推迟至6月26日重启
宁波台化	120	2019年6月11日	6月11日下午因故障停车，于6月12日早间重启，6月13日出料
河南洛化	32.5	2019年4月19日	停车检修45天，重启时间推迟至7月
虹港石化	140	2018年10月17日	检修，10月28日重启

资料来源：CCFEI 南华研究

表 2 国内油制乙二醇装置最新动态

	生产厂家名称	设计产能（万吨）	地址	运行情况
中石化 (产能 338 万 吨)	扬子巴斯夫	34	南京	8 成附近运行
	扬子石化	30	南京	4 成偏上运行
	上海石化	23	上海	生产 E0
	上海石化	38	上海	7-8 成运行
	北京燕山石化	8	北京	正常运行
	天津石化	10	天津	开工 3 成
	茂名石化	20	广东	本周二停车检修，预计检修时长在 15 天附近
	镇海石化	65	宁波	7 成附近运行
	中石化武汉	28	武汉	6 成附近运行
	天津石化/sabic	42	天津	8 成偏上运行
	福炼	40	福建	目前开工 110%附近
中石油 (产能 81 万 吨)	抚顺石油化工	4	辽宁	开工 5 成
	吉林石油化工	16	吉林	正常运行
	辽阳石油化工	20	辽阳	生产 EO 为主
	新疆独山子	5	新疆	5 月初停车中，预计检修 2 个月附近
	成都石油化工	36	成都	7 成负荷运行
其他	辽宁北方化学	20	辽宁	5 成运行
	中海壳牌	40	惠州	满负荷运行
	富德能源	50	宁波	8-9 成运行
	三江	15	嘉兴	负荷 110%附近运行
	远东联	50	扬州	6 成偏上运行
	中海壳牌二期	40	惠州	运行正常
	斯尔邦	4	江苏	正常运行

资料来源：CCF 南华研究

表 3 国内煤制乙二醇装置最新动态

生产厂家名称	设计产能（万吨）	地址	运行情况
通辽金煤	30	内蒙古	运行中
河南煤业（濮阳）	20	河南	停车检修中
河南煤业（安阳）	20	河南	运行中
河南煤业（新乡）	20	河南	运行中
河南煤业（永城）	20	河南	运行中
河南煤业（洛阳）	20	河南	停车中
华鲁恒升	5	山东	运行中
新疆天业（一期）	5	新疆	运行中
新疆天业（二期）	20	新疆	运行中
湖北化肥	20	湖北	停车检修中

新杭能源	30	内蒙古	运行中
淮化集团	10	安徽	停车中
阳煤深州	22	河北	运行中
阳煤寿阳	22	山西	运行中
阳煤平定	20	山西	短停中
利华益	20	山东	运行中
易高煤化工	12	内蒙古	运行中
黔西煤化工	30	贵州	运行中
华鲁恒升	50	山东	降负运行中
红四方	30	安徽	停车检修中
天盈	15	新疆	停车检修中

资料来源：CCF 南华研究

表 4 国外主要乙二醇装置最新动态

资料来源：CCF 南华研究

生产厂家名称	设计 EG 产能	地址	运行情况
南亚 1#	36	台湾	正常运行
南亚 2#	36	台湾	已于 5 月 21 日停车检修，预计检修时长在 30-40 天附近
南亚 3#	36	台湾	正常运行
南亚 4#	72	台湾	于 6 月 10 日停车，初步计划 7 月上旬升温重启
台湾中纤	20	台湾	已于 2 月中上旬停车检修，检修时长在 30 天附近
台湾东联	25	台湾	正常运行
丸善	8.2	日本	已于 6 月初停车，检修 1 个月
丸善	11.5	日本	正常运行
三菱	28	日本	5 月下旬停车检修中，预计检修时长在 30-40 天附近
乐天丽水	12	韩国	正常运行
KPIC	18.5	韩国	正常运行
乐天大山 1#	30	韩国	于 5 月底降负至 7-8 成运行，预计持续时间在 2 个月附近
LG 大山	12.5	韩国	受裂解影响于 6 月上旬停车，预计 6 月底恢复
朱拜勒联合石化	70	沙特	正常运行
yansab	77	沙特	正常运行
sharq1	45	沙特	正常开车，sharq4 原计划于 6 月下旬开始为期 2-3 周的检修有所推迟
Sharq 2	45	沙特	
Sharq 3	55	沙特	
Sharq 4	70	沙特	
yanpet	52	沙特	正常开车
陶氏 1#	53	科威特	正常运行
陶氏 2#	61.5	科威特	正常运行

陶氏	35	加拿大	正常运行
Farsa	40	伊朗	正常运行
Morvarid	50	伊朗	正常运行
信赖	75	印度	已于上周初升温重启，目前正常运行
信赖	20	印度	正常运行
IOC	32.5	印度	正常运行
信赖 3	15	印度	正常运行
JUPC	70	沙特	正常运行
Marun	44.5	伊朗	已于 6 月初停车检修，预计检修市场在一个月附近
南亚	36	美国	已于近日升温重启，该装置此前于 5 月下旬停车检修
Shell	50	加拿大	正常运行
拉比格炼化	70	沙特	正常运行
韩华道达尔	12	韩国	正常运行
三井	11.5	日本	正常运行
shell	12.5	新加坡	正常运行
shell	90	新加坡	正常运行
陶氏 2	40	加拿大	正常运行中
乐天	70	美国	6 月上旬停车检修 11-12 天，近日即将重启
sasol	28	美国	倒开车出料，上游裂解预计三季度开车

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

太原营业部

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

济南营业部

山东省济南市历下区冻源园大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net