



国联期货苯乙烯周报

短期供需矛盾缓解尚需时日

2023年7月8日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：丁家吉 从业资格证号：F03117223

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周苯乙烯受产业链整体提涨影响，以及自身装置意外停检导致局部地区供应紧缺，期货价和现货价均大涨，基差收敛，月间back结构走平。主力08合约周涨幅为+4.05%，周成交量+20万手，持仓量-4.3万手。周中最高点7525，最低点7175。
运行逻辑	本周油价受产油国减产、北美库存及钻井数下滑等供给因素刺激，延续上行，但全球需求端隐忧仍存。预计布油价格本月在地缘政治紧张缓解下，将在75-80美元/桶震荡。调油行情因供应链重塑完成和北美备货策略被抹平，三季度调油需求或有反复，推迟甲苯歧化重启时间、降低纯苯增量预期。国内纯苯下周面临检修回归量大于新增检修量的情况，下游酚酮装置近两周检修集中恢复提供了纯苯支撑。当前纯苯多数下游利润亏损，较为依赖“让利于苯乙烯非一体化装置”，鼓励其提负。纯苯进口窗口再开，7月港口累库压力仍然较大，短期看苯乙烯-纯苯价差走扩。乙苯当前调油经济性虽然较好，但出现大规模调油替代需求的可能性较低，短期对苯乙烯仍是支撑下沿的作用。苯乙烯市场交易集中在短期供需矛盾之上：油价上行、产业集体提涨，苯乙烯大装置意外停检、开工下滑，叠加苯乙烯厂库处于近5年低位、港口库存累库受阻；下游三大S价格提涨、开工提产的同时，库存集体去化。另外苯乙烯进口窗口本周仍未打开，解决当前供需矛盾的途径无法依赖港口的进口货源补充，仍需等待苯乙烯提负以及下周末苯乙烯大装置重启。下游ABS利润空间及开工可提升空间依然较大，且厂商挺价能力较强，对短期苯乙烯需求起到支撑作用。下周苯乙烯行情看周初震荡上行，最后两个交易日或周中急涨过压力位后，步入回调。
推荐策略	苯乙烯08合约多头仓位建议周中移仓09合约，EB2309合约逢回调低多，下周主力合约参考区间7300-7700。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	受EIA原油、汽油库存超预期去化，北美钻井数进一步下降及OPEC和俄罗斯进一步减产减出口影响，本周油价延续上行。但全球需求端隐忧仍存，本周美联储释放下半年继续加息的路径预期，同时美国6月制造业PMI延续下滑，在工业性需求复苏前，仅凭高温天刺激的非工业汽油需求，难以驱动油价突破震荡区间上沿。中、美、欧银行股均存估值下移的压力，本周海外机构今日唱空中国7月政策端发力预期和银行股估值，在我们看来，欧美银行久期匹配理论导致的资产端浮亏问题今年无法解决，名义分红提升和通过压力测试的表象难以掩盖其账面利润不佳，在7月或引来市场对中美欧银行股共振回调的衰退预期。
需求	利多	下游三大S价格提涨、开工回升、库存去化，ABS厂商议价能力相对较强，仍有开工可提升空间。
供应	中性	苯乙烯短期淄博峻辰装置意外停检，计划于下周四回归，华北、山东部分区域货源紧张。此外天津大沽也传出有停检计划。下周预期供给紧张情况在周初将延续，下半周装置回归后得到缓解。
库存	利多	苯乙烯港口库存累库受阻，7月上半月到港量环比下降较多，预计下周港口库存小幅去化、样本企业厂库延续去化。
基差	中性	主力合约基差处近5年中位水平，苯乙烯现货端持货商挺价行为至本周四才开始出现，基差周中转负后再度走扩，期货月间back结构走平。
利润	中性	非一体化改良装置利润转正，除一体化装置，其他工艺毛利均在近五年平均水平之下



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 04

03

下游市场及终端行业的逻辑 22

02

苯乙烯的逻辑 15

04

苯乙烯月度供需平衡表 30

01

纯苯的逻辑

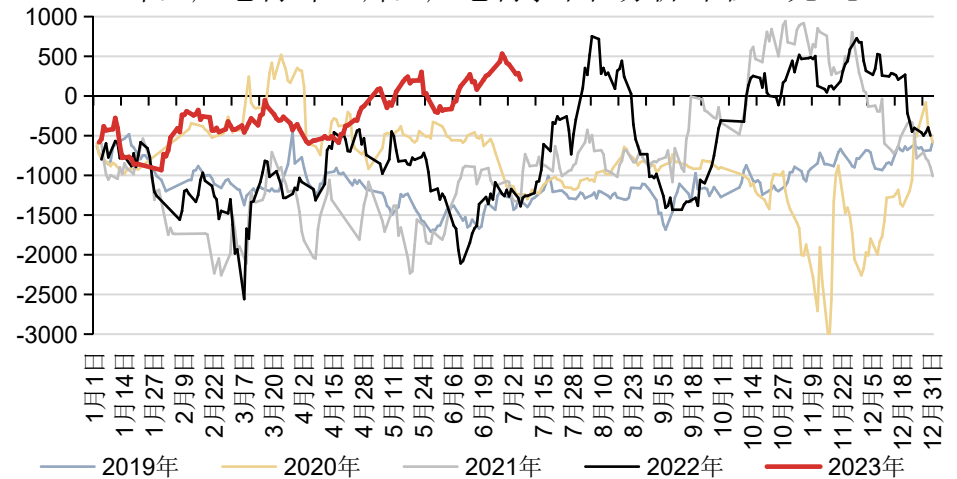


通过回归过去五年的数据分析发现，2021年5月（混芳首次征消费税）后“乙苯的调油价差”与“苯乙烯-乙苯价差”显著正相关。乙苯调油性价比改善，挤占苯乙烯产能，传导至二者价差走扩的逻辑是成立的。当前乙苯生产毛利较苯乙烯一体化生产毛利更有优势，且传统调油组分与乙苯的价差处于近5年高位，表明乙苯存在调油的经济性。但乙苯天生缺陷在于密度比MTBE大、辛烷值比甲苯低，我们认为国内出现大规模乙苯调油替代需求的可能性较低。

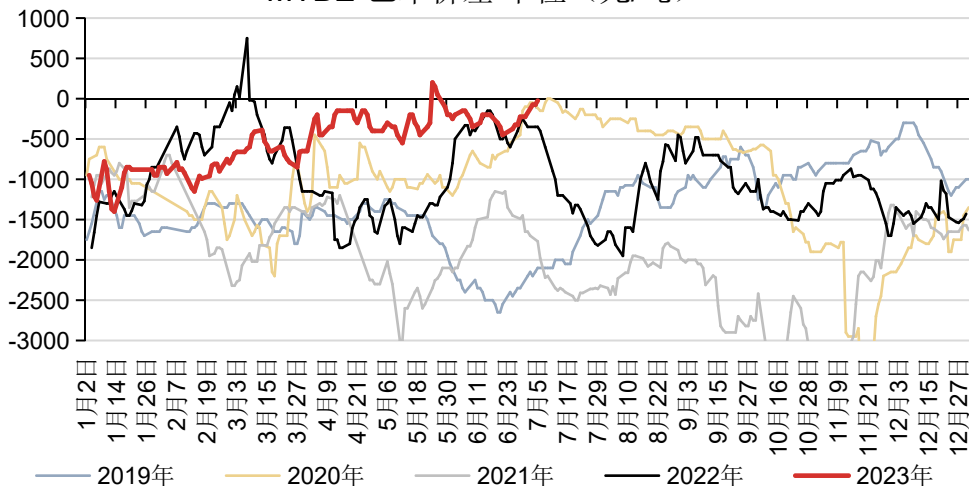
乙苯调油价差VS.生产苯乙烯的价差 单位（元/吨）



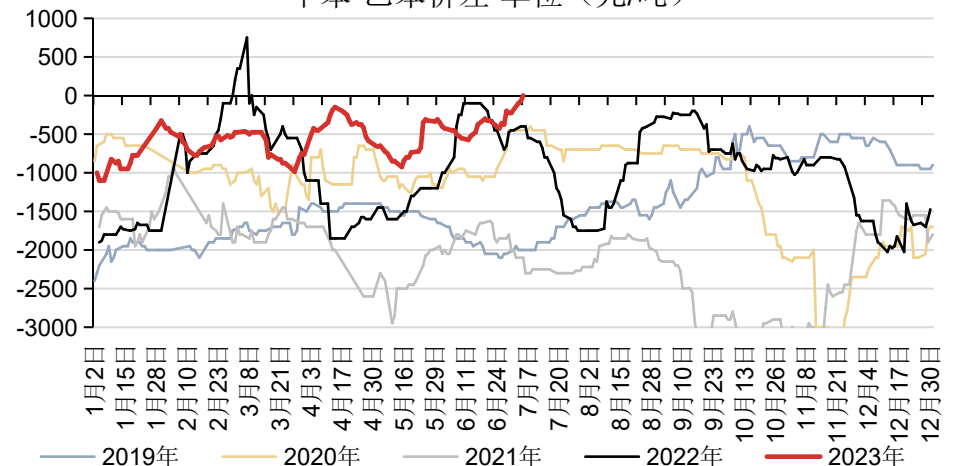
乙苯生产毛利-苯乙烯生产毛利季节性分析 单位（元/吨）



MTBE-乙苯价差 单位（元/吨）



甲苯-乙苯价差 单位（元/吨）





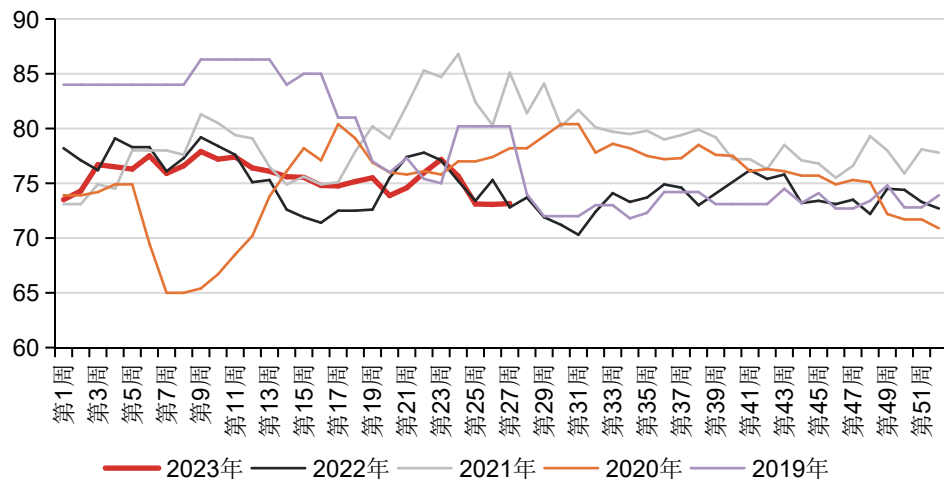
据隆众资讯，本周浙石化一套歧化装置（约33万吨）进入检修，垦利及亚通共计13万吨装置重启推迟至下周，中科炼化10万吨装置推迟至下半月检修；下周检修回归量预计共约33.6万吨，超过预计检修量

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	7月	8月
盘锦浩业	6	未定	2023/1/15	2023/7/31	0.5	
亚通石化	6	45	2023/5/27	2023/7/10	0.02	
上海赛科	22	60	2023/5/20	2023/7/20	1.21	
大庆石化	31	61	2023/6/10	2023/8/10	2.58	0.85
兰州石化	21	63	2023/6/8	2023/8/10	1.75	0.58
福海创	24	30	2023/6/18	2023/7/18	1.18	
哈尔滨石化	3.9	53	2023/5/11	2023/7/3	0.03	
青岛炼化	7	50	2023/5/16	2023/7/5	0.10	
中科炼化	10	15	2023/7/15	2023/7/31	0.41	
无棣鑫岳	5	61	2023/6/20	2023/8/20	0.42	0.27
海南炼化一期	15	36	2023/6/25	2023/7/31	1.25	
金诚石化	3	30	2023/6/23	2023/7/23	0.21	
浙石化一套歧化	33	14	2023/7/4	2023/7/18	1.27	
山东海化	3	40	2023/6/27	2023/8/7	0.25	0.06
垦利石化	7	51	2023/5/19	2023/7/10	0.19	
河北鑫海石化	5	90	2023/4/15	2023/7/15	0.21	
洛阳石化	15.6	55	2023/5/15	2023/7/9	0.38	
检修损失量合计（万吨）					11.95	1.76

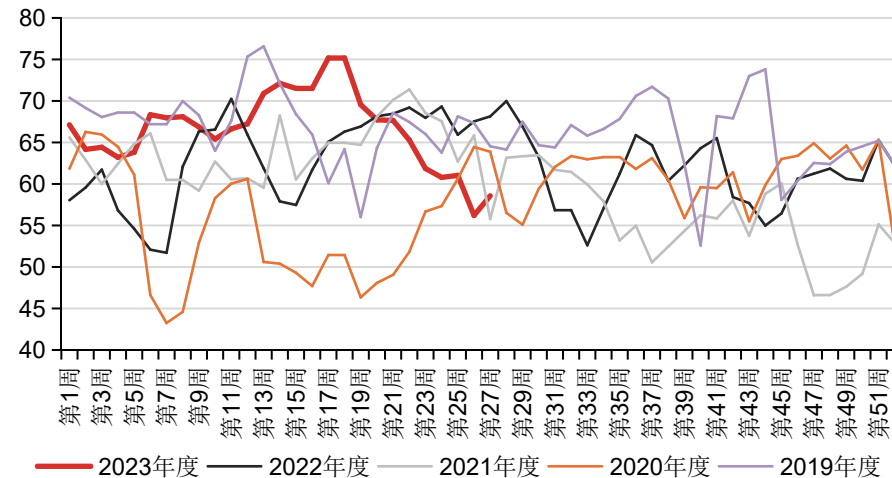


本周石油苯生产毛利周环比+20元/吨；受揭阳炼化、盛虹炼化负荷小幅提升和乌石化重启投产影响，石油苯开工率周环比+0.08个点，结束三周跌势；加氢苯开工率周环比+2.36个点，仍处近5年低位水平

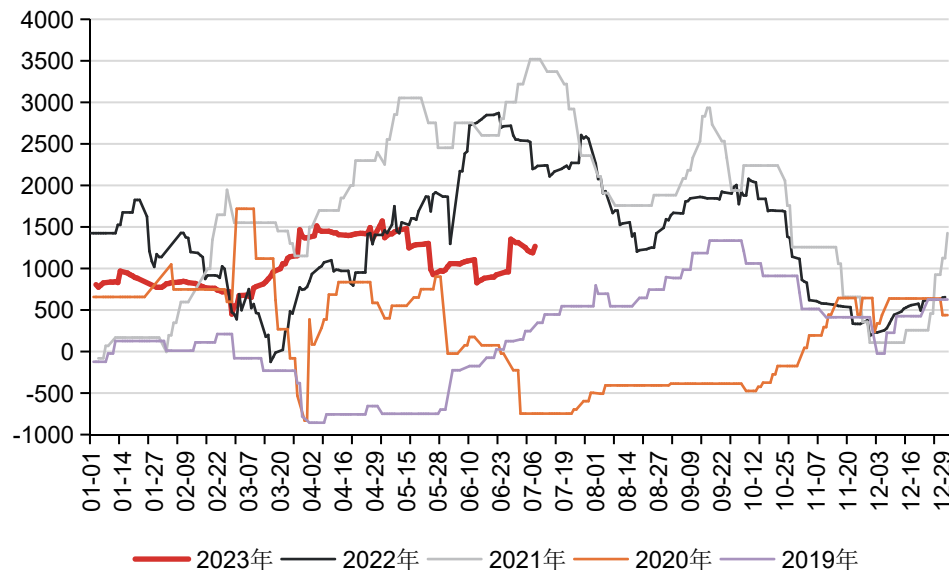
纯苯周度开工率 单位（%）



加氢苯周度开工率 单位（%）



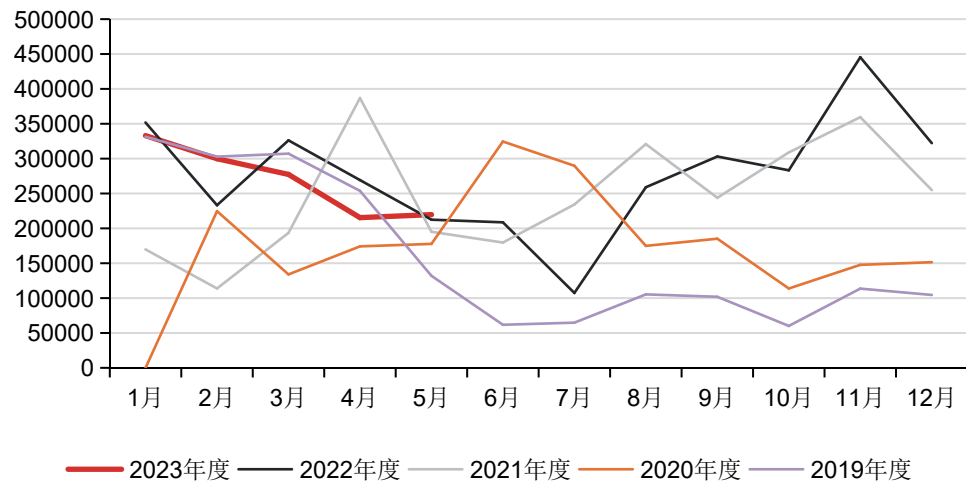
纯苯日度生产毛利 单位（元/吨）



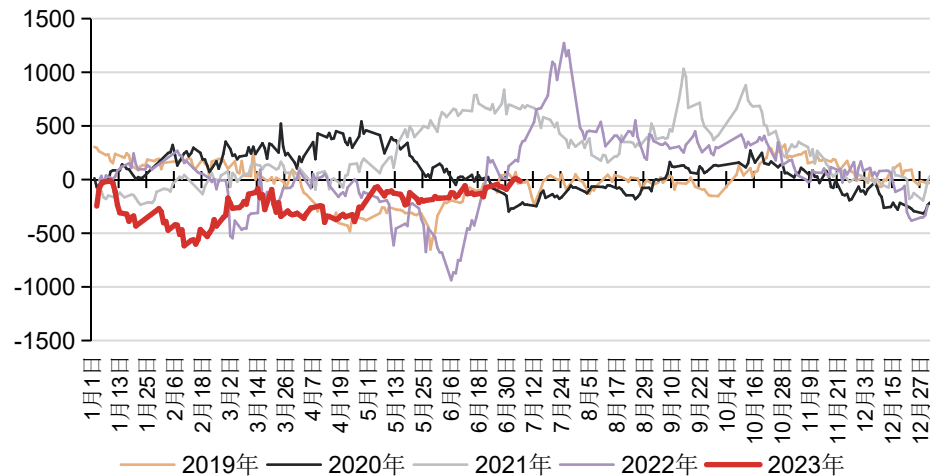


经本周石化厂提价，国内纯苯价格走高，纯苯进口利润周环比+65元/吨，窗口再度打开；韩国6月纯苯出口流向渐转至中国，6月出口中国量环比+3.63万吨；我国5月进口纯苯21.97万吨，同比+0.72万吨，环比+0.43万吨

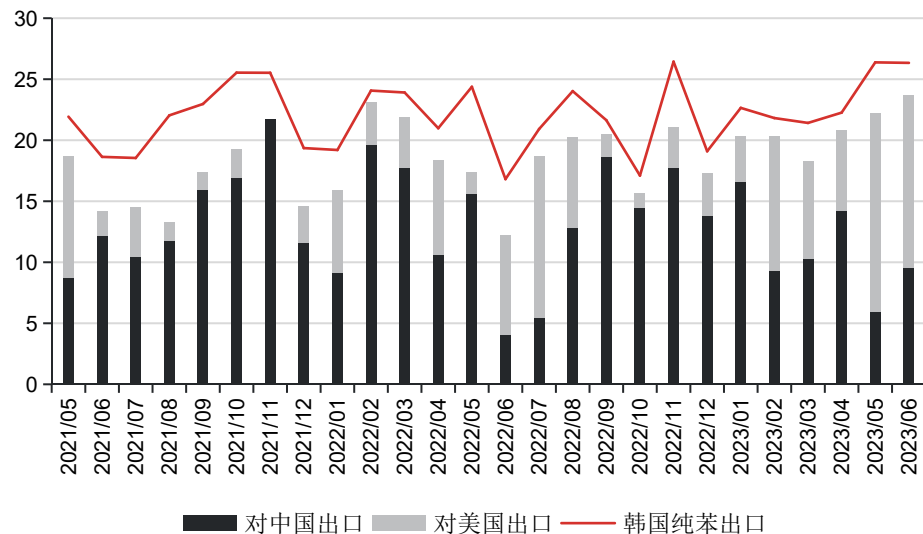
纯苯月度进口量 单位（吨）



纯苯日度进口利润 单位（元/吨）



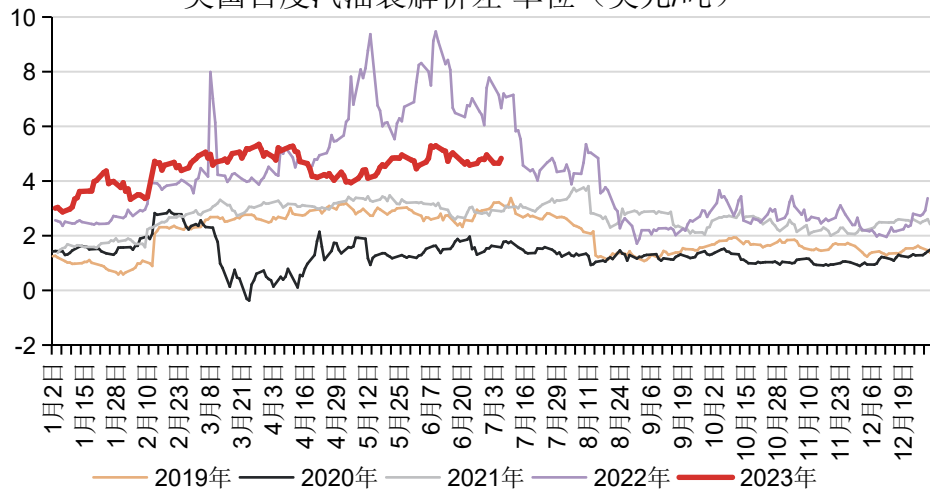
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



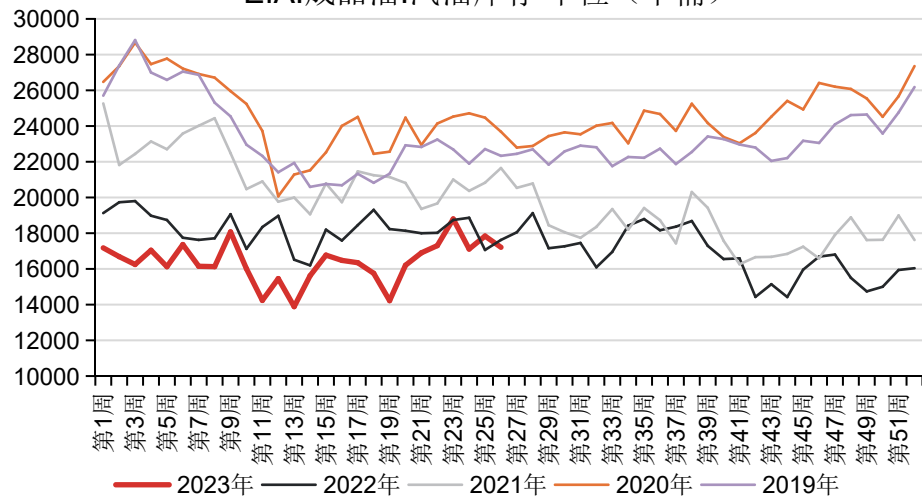


调油常态化抹平季节性行情，7月进入美国出行高峰期，美国汽油裂解价差较6月高点仍在回落；本周EIA原油及汽油库存均超预期去化，汽油供给达到2022年以来最高水平，汽油混合组分在进口增的同时库存出现去化，预计三季度北美对调油组分的需求较往年将保持韧性；中韩价差小幅走扩、美韩价差持续收敛

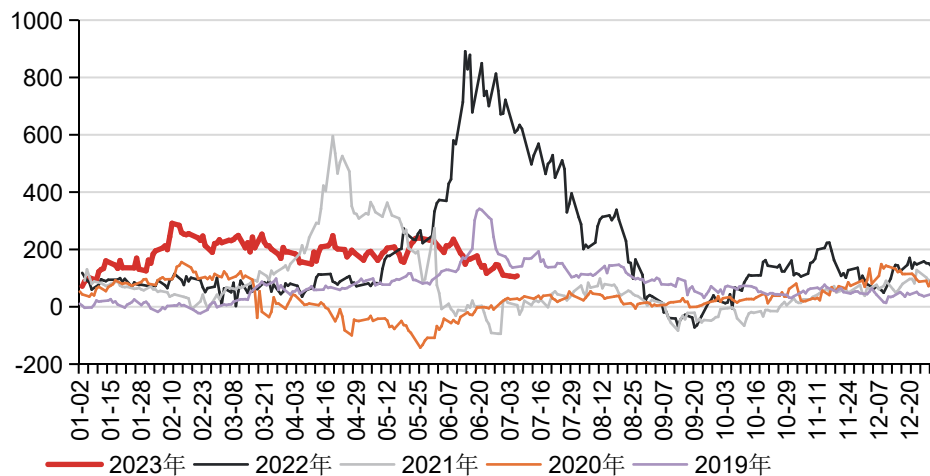
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



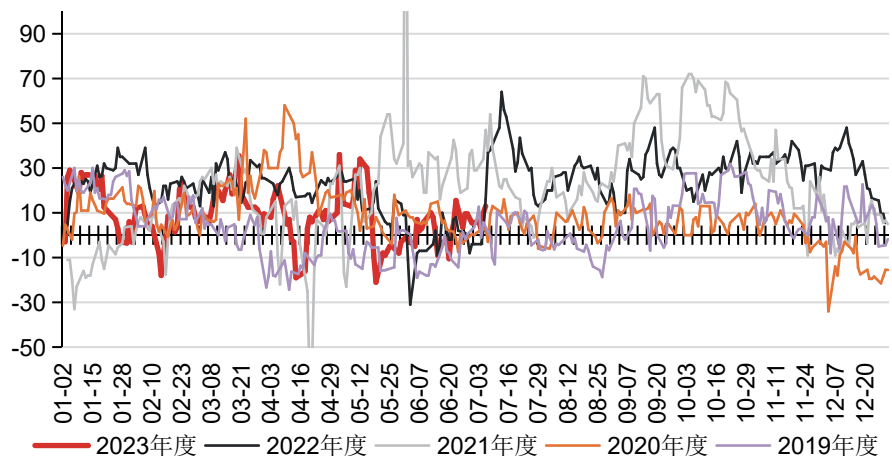
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



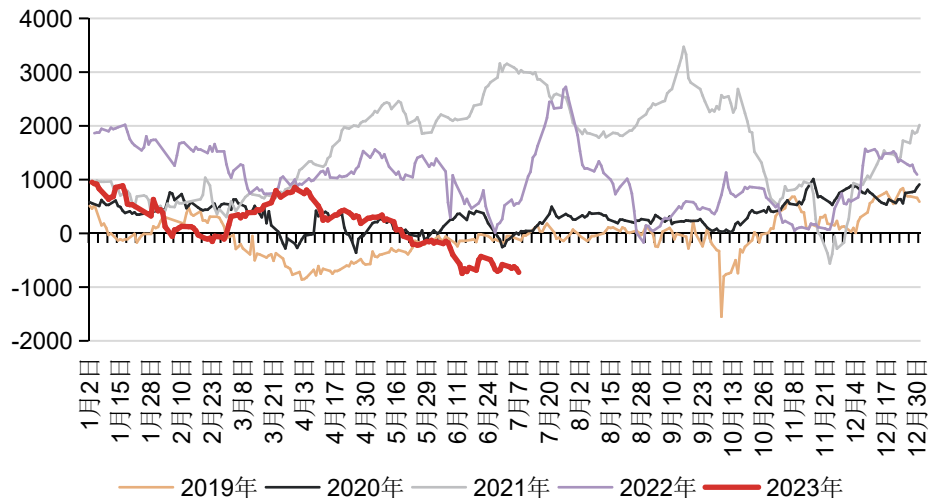
中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



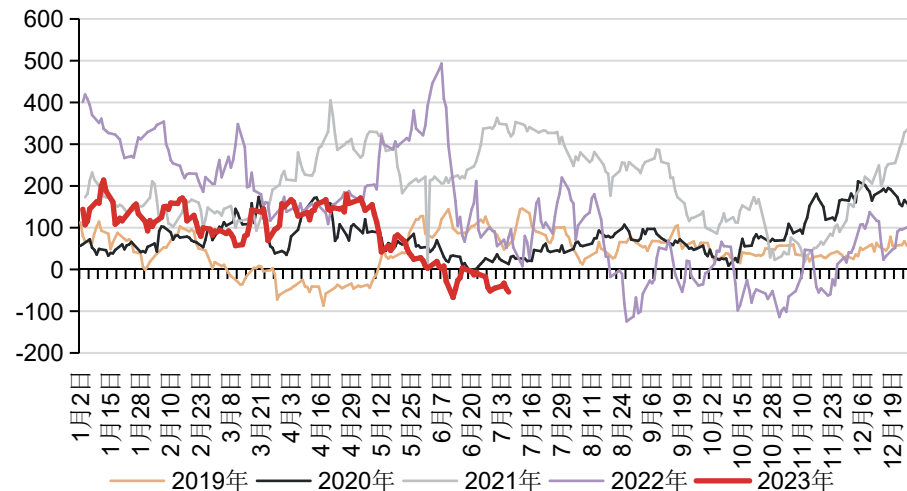


本周亚洲调油辛烷值价差再度走强，周均值环比上周回升约20%；随着调油性价比再度转好，中、韩甲苯歧化价差走弱，歧化利润仍陷亏损，或将推迟部分装置的重启时间，减少纯苯增量预期

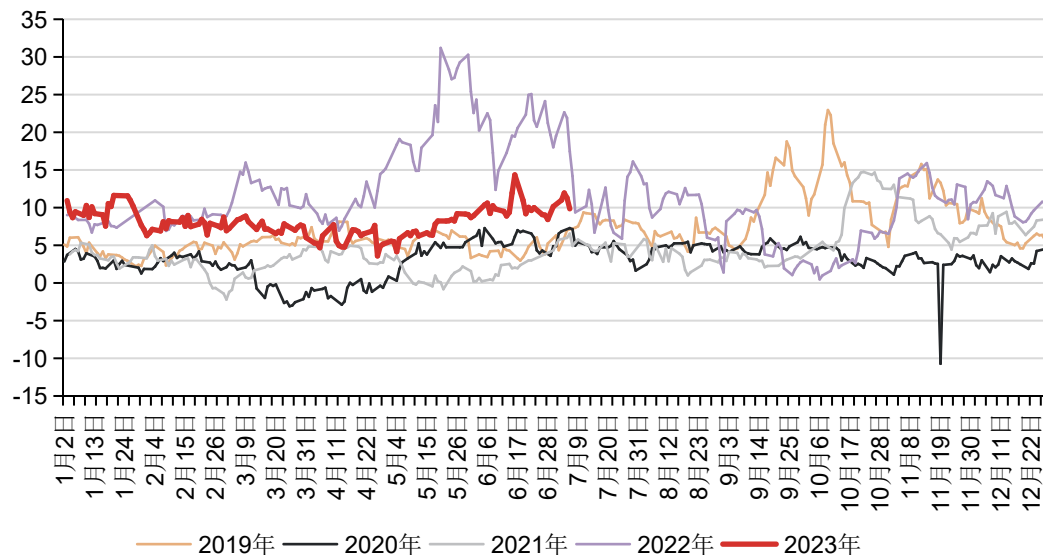
中国日度甲苯歧化价差 单位（元/吨）



韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



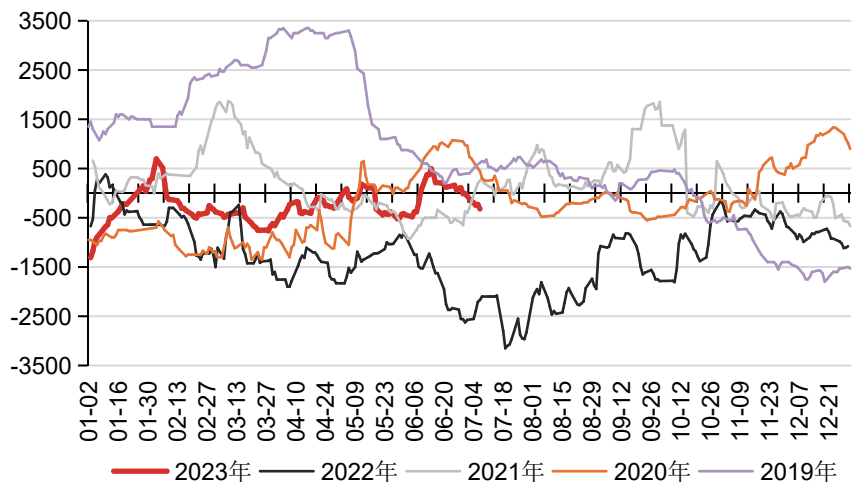
亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



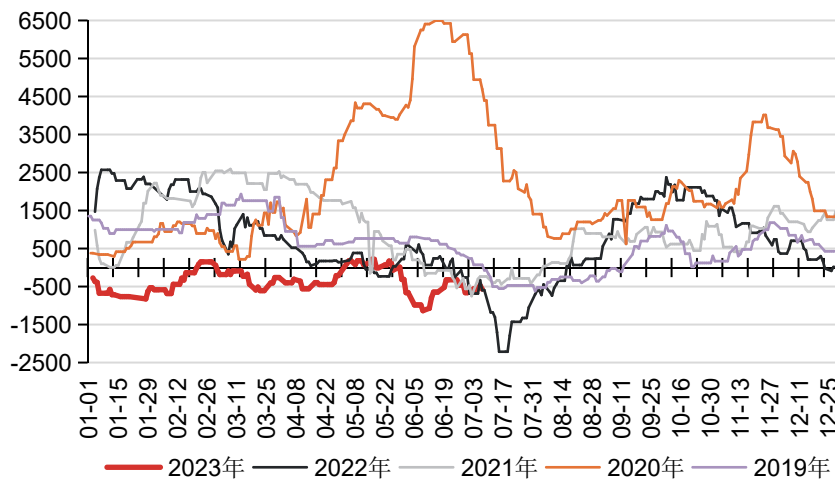


己内酰胺本周生产毛利大幅回落约280元/吨，陷入亏损，开工率周环比+0.5个点；苯酚开工率周环比-4个点，本周毛利回落约14元/吨，仍陷亏损，下周共计约130万吨的酚酮装置重启投料，供给压力进一步增大

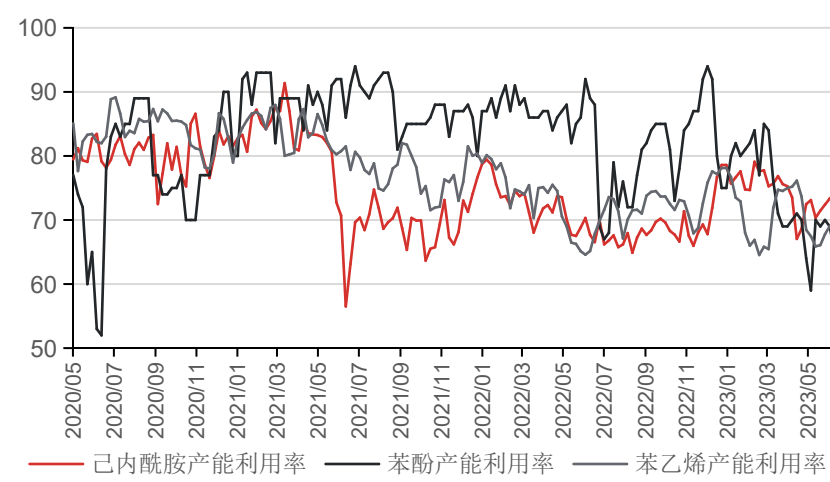
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



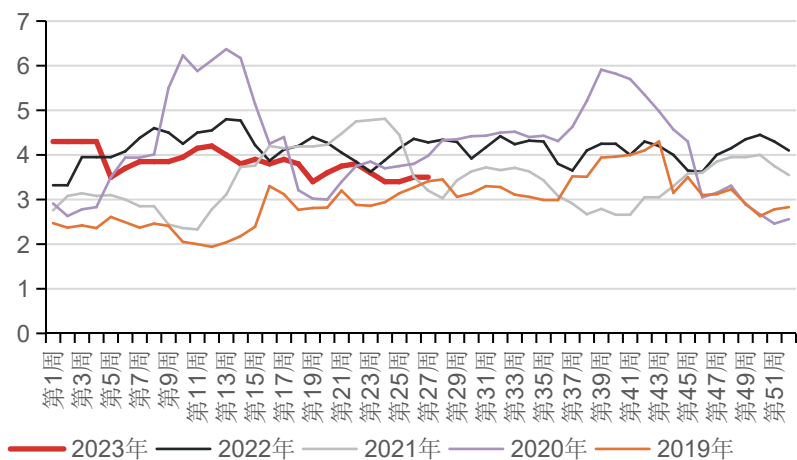
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



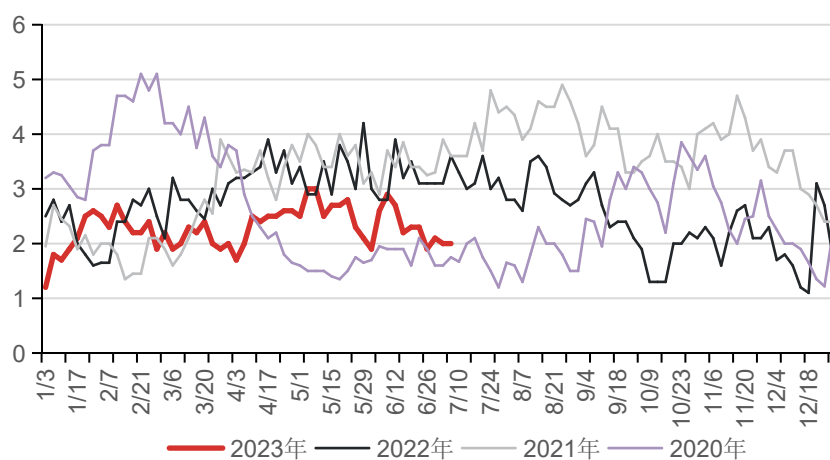
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



己内酰胺周度库存 单位（万吨）



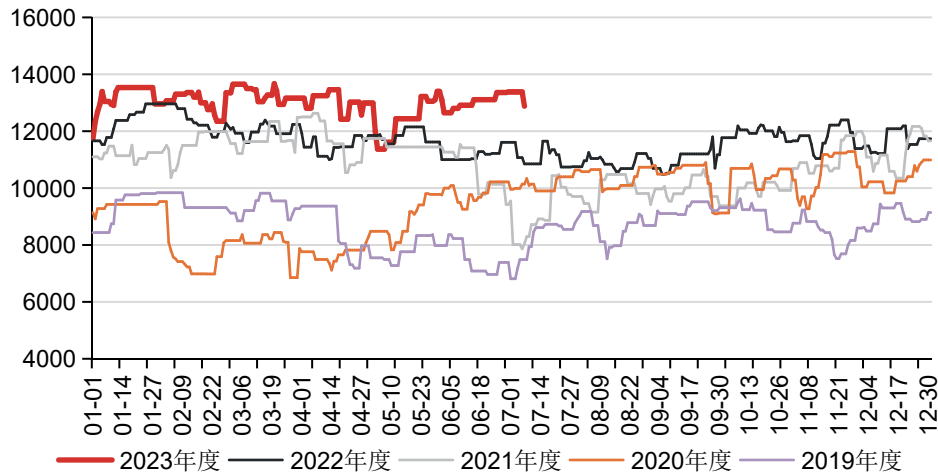
苯酚周度库存 单位（万吨）



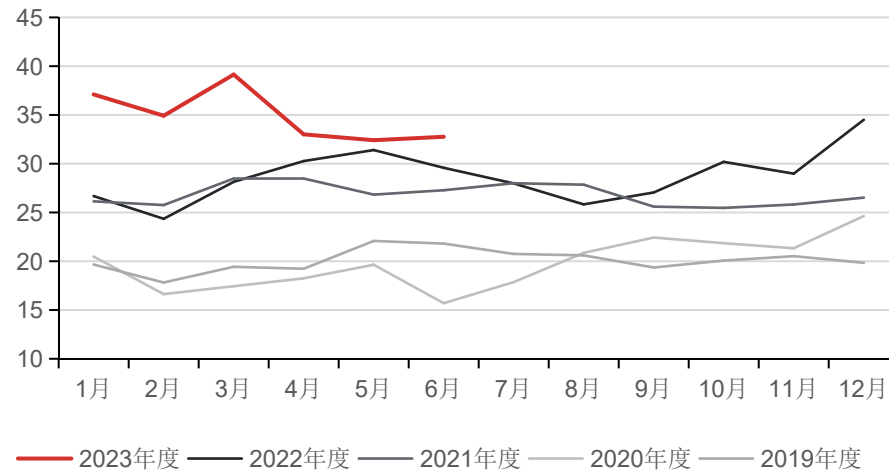


己内酰胺周产量环比-0.07万吨，苯酚月产量环比+0.35万吨；纯苯港口库存周环比+0.6万吨，转为累库；下周下游均有大量装置检修回归，或带动加权开工率回升；纯苯自身检修回归上量、进口窗口再开，港口库存累库压力仍在

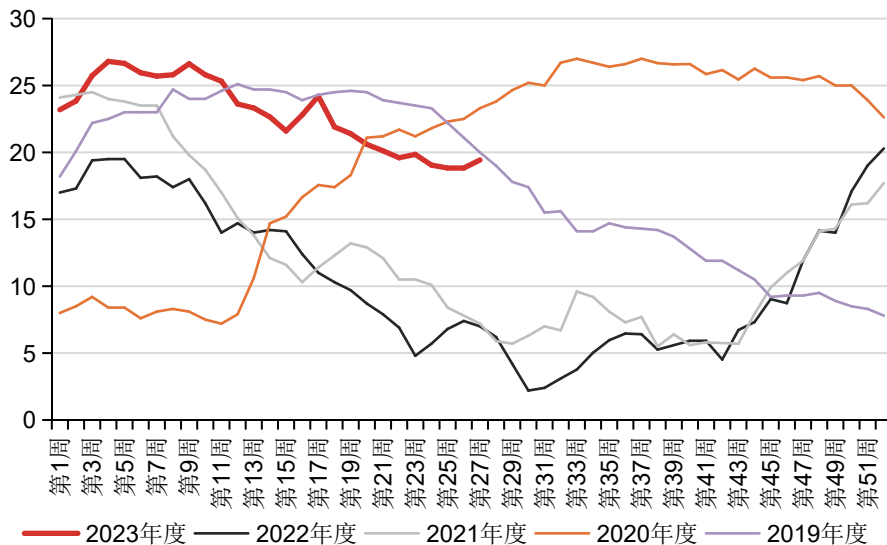
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）



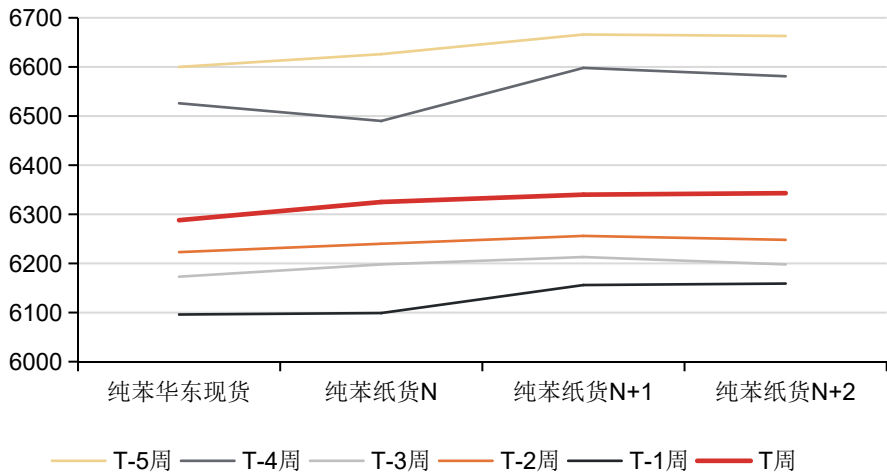
纯苯周度港口库存 单位（万吨）



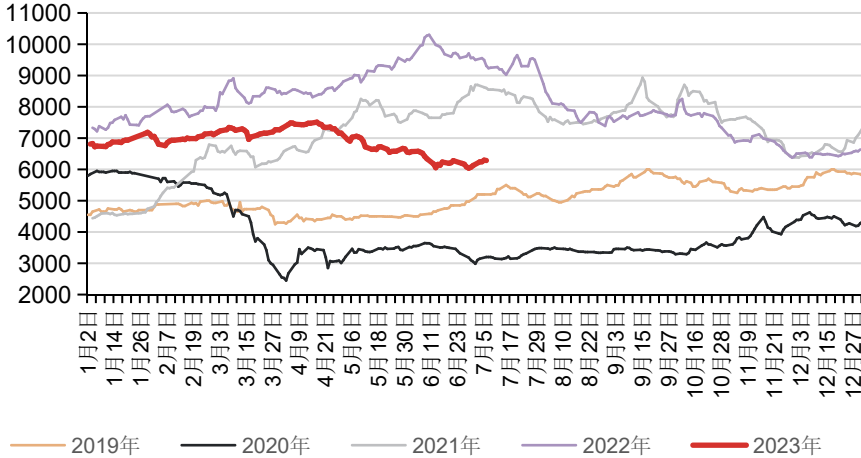


纯苯-石脑油价差周均值环比-14美元/吨；下周下游装置重启延续对原料纯苯的需求，原油价格持续走高支撑纯苯挺价，但下游利润均转亏或影响三季度新产能投放，纯苯短期较依赖苯乙烯外采原料的需求；纯苯本周提价后，纸货月间结构向contango打开

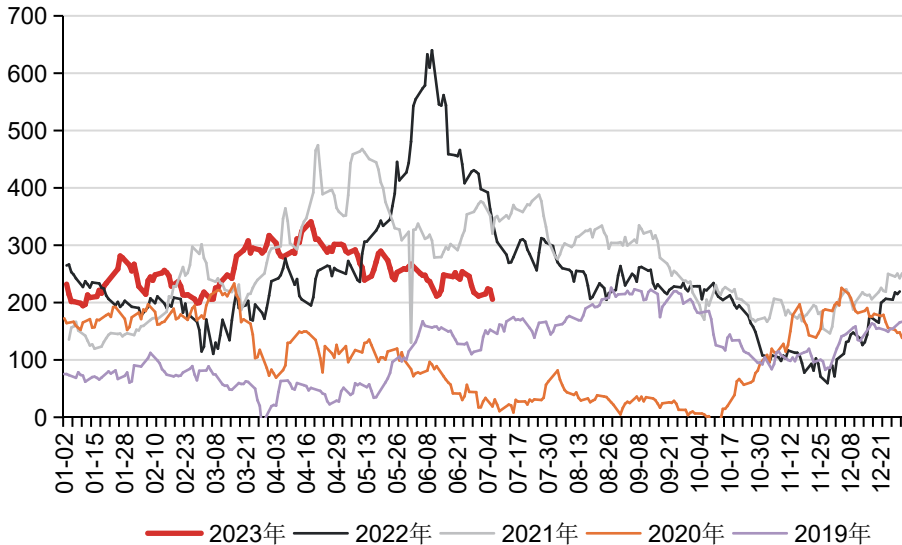
纯苯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



纯苯日度华东现货主流价 单位（元/吨）



亚洲日度纯苯-石脑油价差 单位（美元/吨）



02

苯乙烯的逻辑



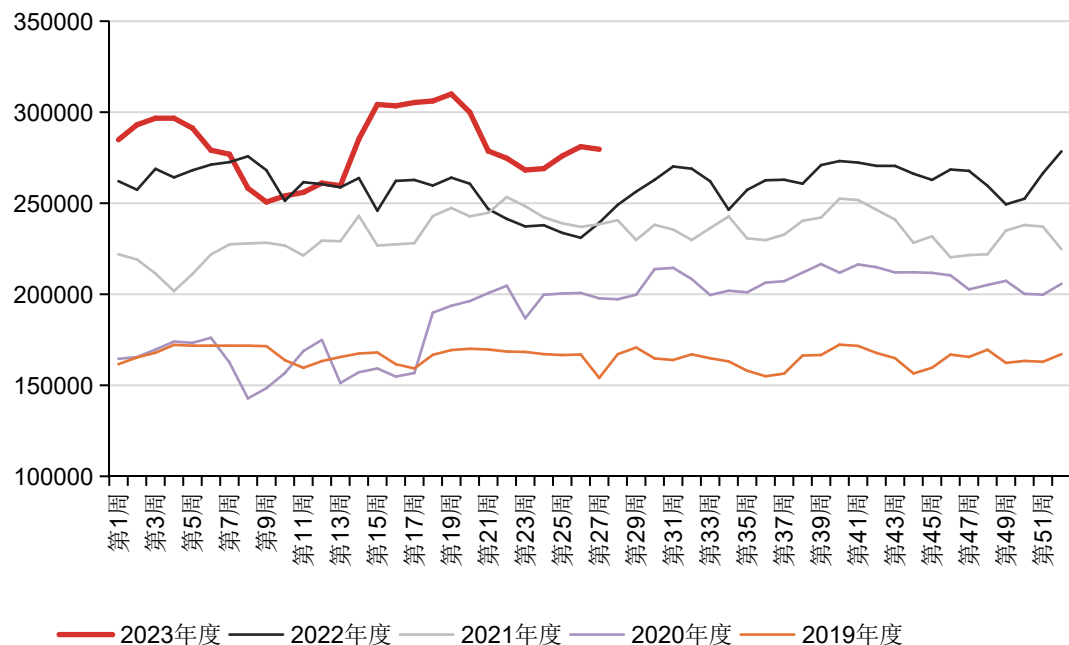
本周淄博峻辰50万吨装置周一突发意外停检，周中多条消息渠道传出天津大沽50万吨也有计划停检。但天津大沽的ABS装置仍在高负荷运行，当前其原料实际产能相对其成品实际需求的过剩量较小，预期短停时间有限。本周万华化学65万吨装置重启投料，下周将迎来共计约29万吨的装置回归及淄博峻辰装置重启。

省份	企业名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	7月	8月
茂名	茂名石化2#	乙苯脱氢法（一体）	40	2023/5/16	2023/8/1	3.33	
山东	烟台万华	PO/SM联产法	65	2023/5/15	2023/7/5	0.89	
上海	上海赛科	乙苯脱氢法(非一体)	65	2023/5/16	2023/7/17	3.03	
江苏	利士德	乙苯脱氢法(非一体)	21	2023/5/15	2023/7/15	0.86	
黑龙江	大庆	乙苯脱氢法(非一体)	10	2023/6/1	2023/8/1	0.83	
甘肃	兰州石化	乙苯脱氢法(非一体)	6	2023/6/10	2023/7/20	0.33	
陕西	延长石化	乙苯脱氢法(非一体)	12	2023/5/3	2023/7/3	0.10	
兰州	汇丰石化	C8抽提	2.5	2023/5/30	2023/7/30	0.21	
东北	吉林石化	乙苯脱氢法(非一体)	32	2023/6/10	2023/7/20	2.19	
山东	淄博峻辰	乙苯脱氢法(非一体)	50	2023/7/3	2023/7/13	1.37	
东北	宝来石化	乙苯脱氢法（一体）	35	2023/8/1	2023/9/15		2.92
检修损失量合计（万吨）						13.14	2.92

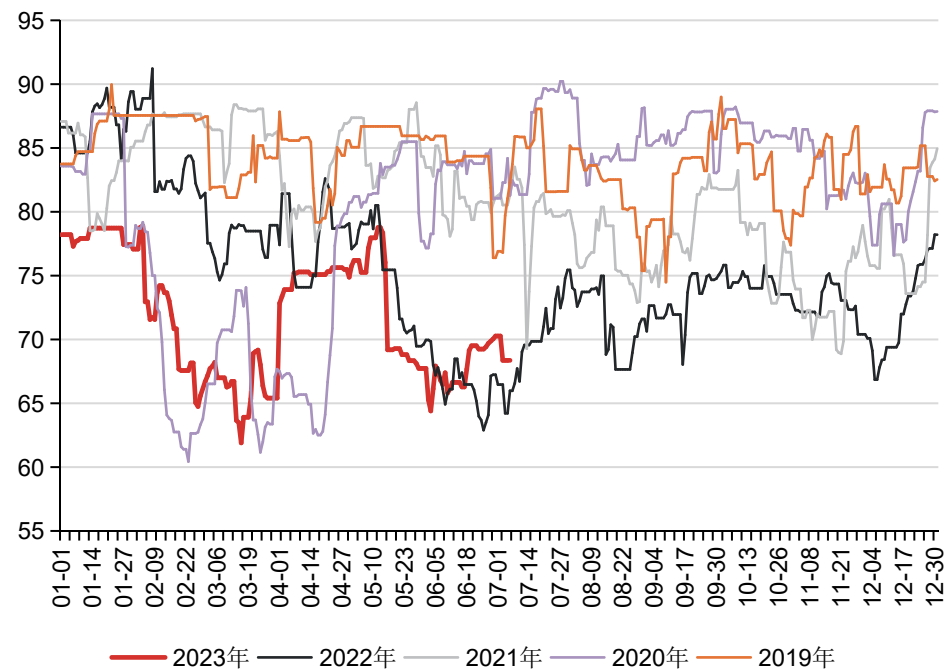


本周苯乙烯产能利用率为68.68%，周环比-0.46%，主要系淄博峻辰意外停检带来的产量损失；本周苯乙烯产量约27.96万吨，环比-0.15万吨；下周随着检修装置回归及整体毛利向上修复，开工率预期将回升；关注天津大沽装置动态

苯乙烯周度产量 单位（吨）



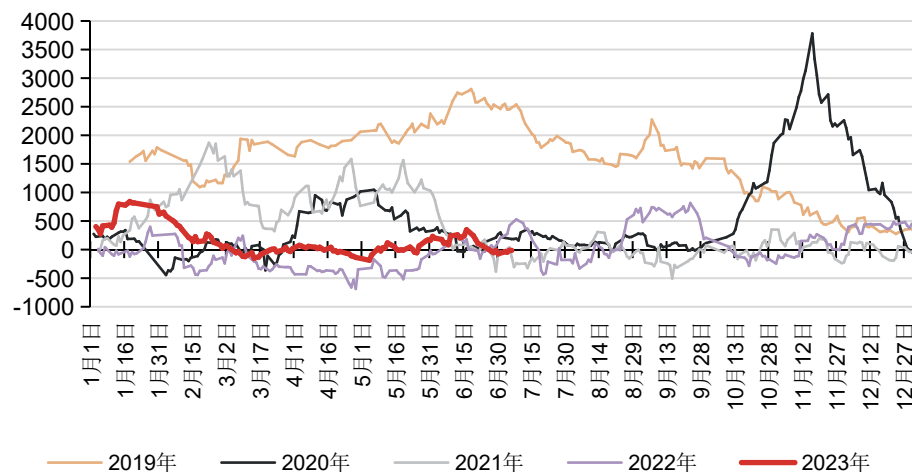
苯乙烯日度开工率 单位（%）



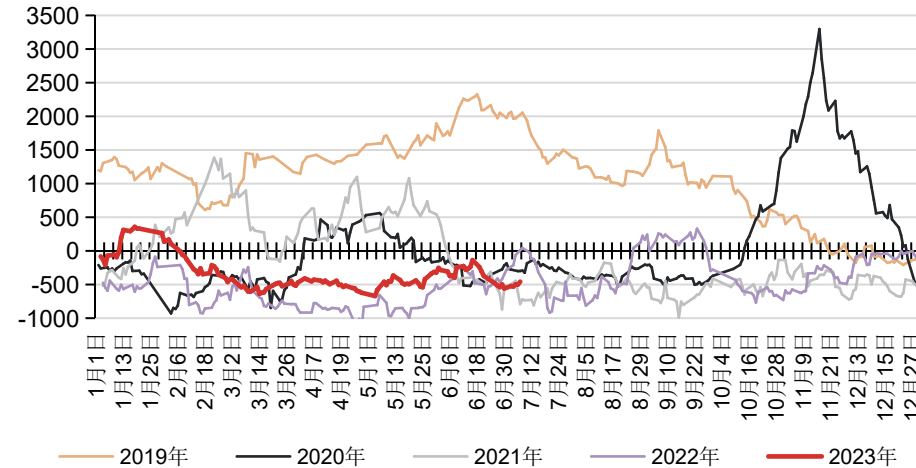


本周在产业上下游共同提涨的基础上，苯乙烯相对得到让利，不同工艺装置均向上修复，非一体改良装置毛利再度转正，或推动有利润的装置在当前下游行情较好时增产。当前除一体化外其他装置毛利仍处于近5年低位。

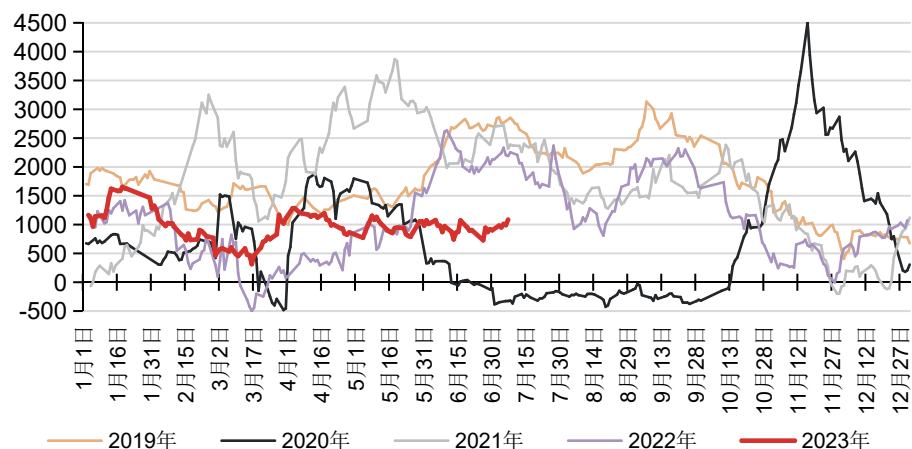
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



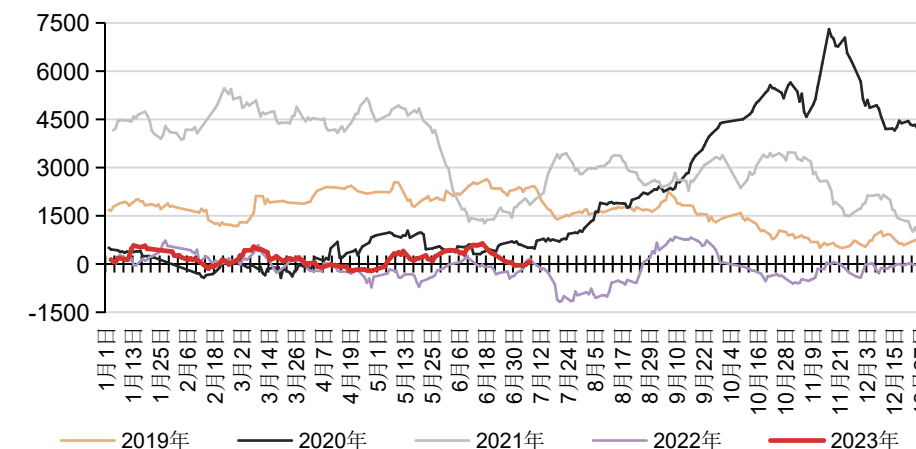
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）



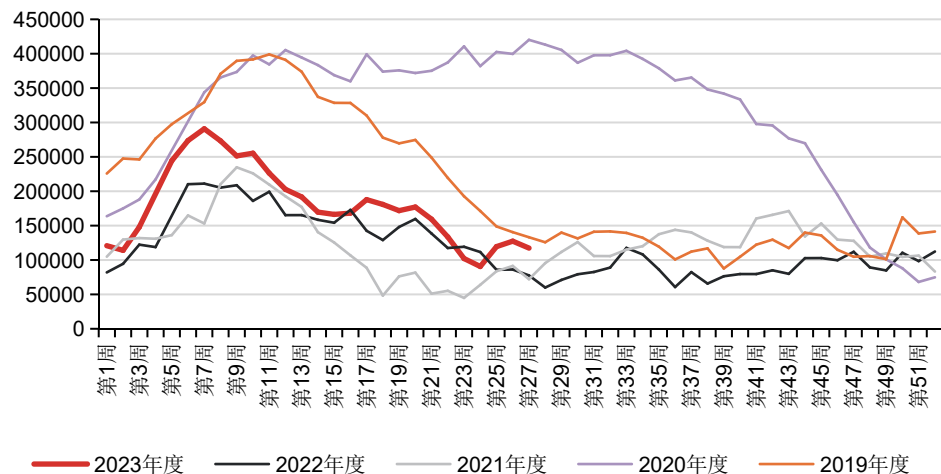
苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）



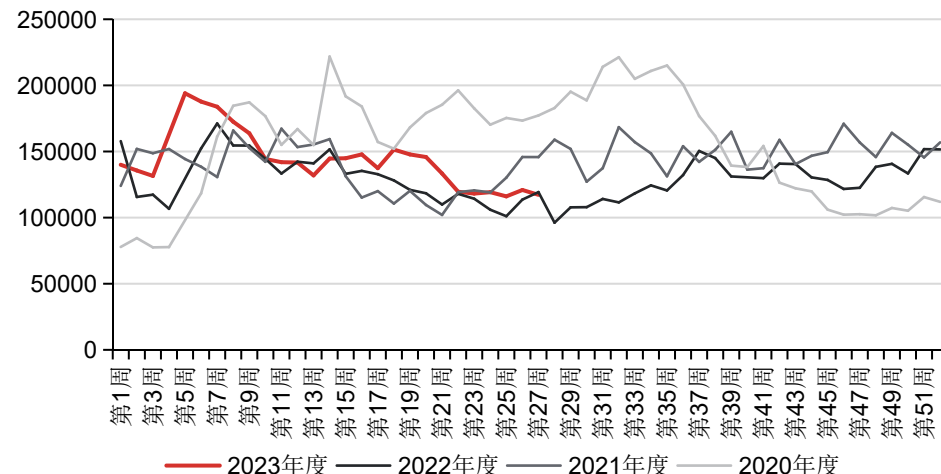


本周苯乙烯样本厂库为11.72万吨，周环比-0.37万吨，减量多表现在东北地区，主要是因为地区内装置开工变动引起；国内厂库趋势下行、处于近4年低位水平，周五华北、山东厂商因货少暂停报价，刺激价格上涨；本周苯乙烯华东港口样本库存为9.51万吨，周环比-0.39万吨，主要系下游提货量增加、7月上半月到港量环比上月下滑所致，预期下周港口库存仍将小幅去库

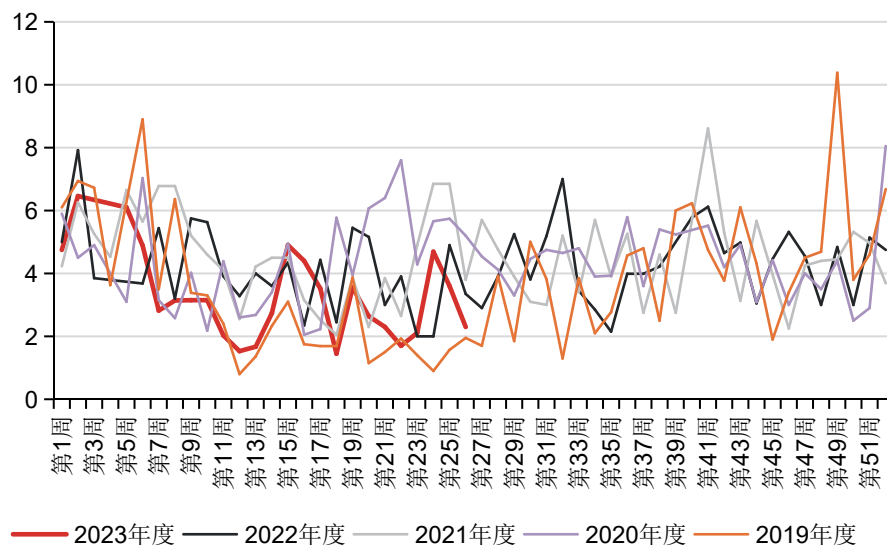
苯乙烯周度港口库存 单位（吨）



苯乙烯周度样本厂库（样本占比65%） 单位（吨）



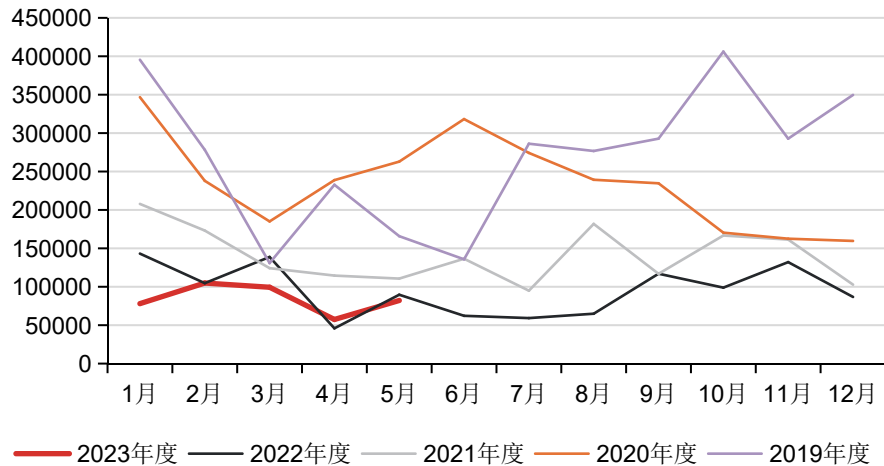
苯乙烯周度华东到港量 单位（万吨）



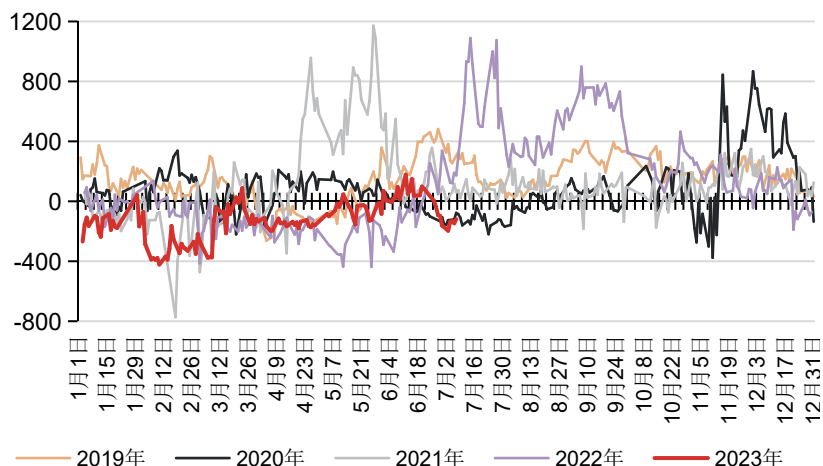


本周苯乙烯进口利润周均值环比约-68元/吨，但随着国内苯乙烯价格走高，进口利润周中已经从上周低点向上修复；随着欧洲价格走高、亚洲价格较弱，美欧价差当前接近转负、美亚价差走高，有助打开我国苯乙烯出口阶段性机会

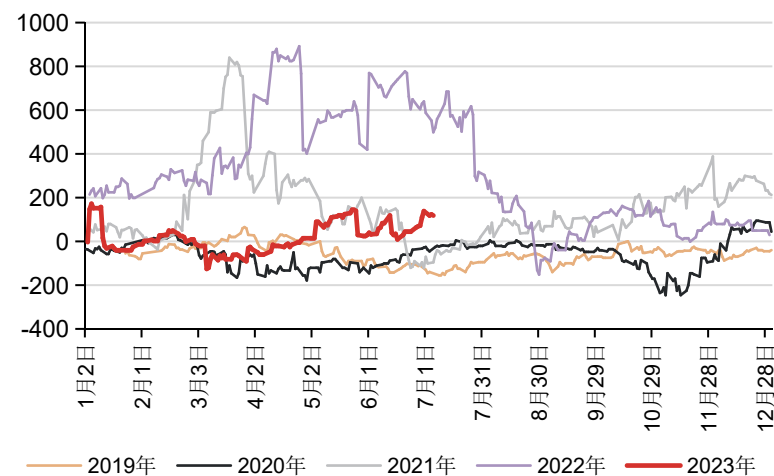
苯乙烯月度进口量 单位（吨）



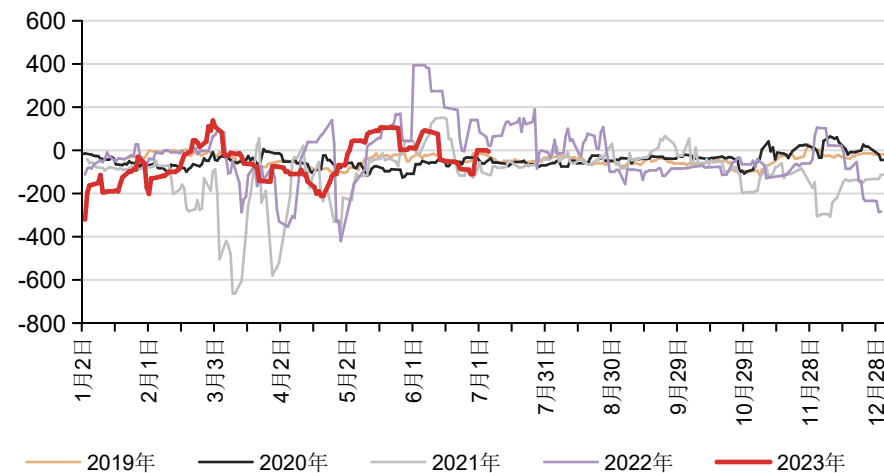
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



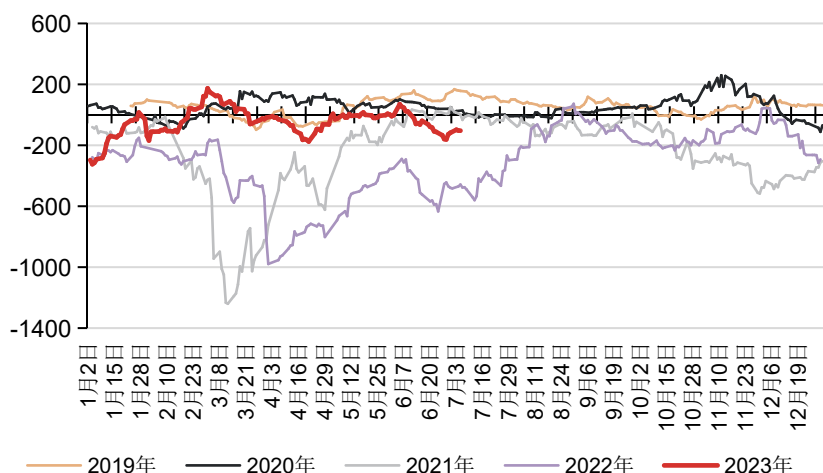
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



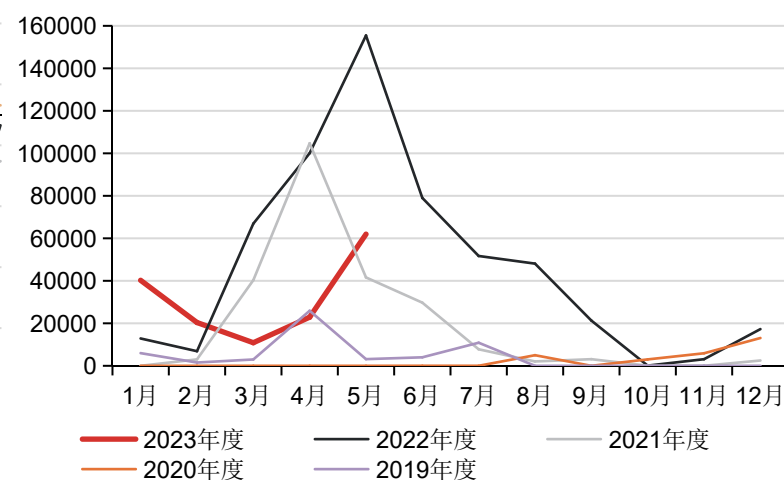
苯乙烯日度美欧价差 单位（美元/吨）



苯乙烯日度中欧价差 单位（美元/吨）



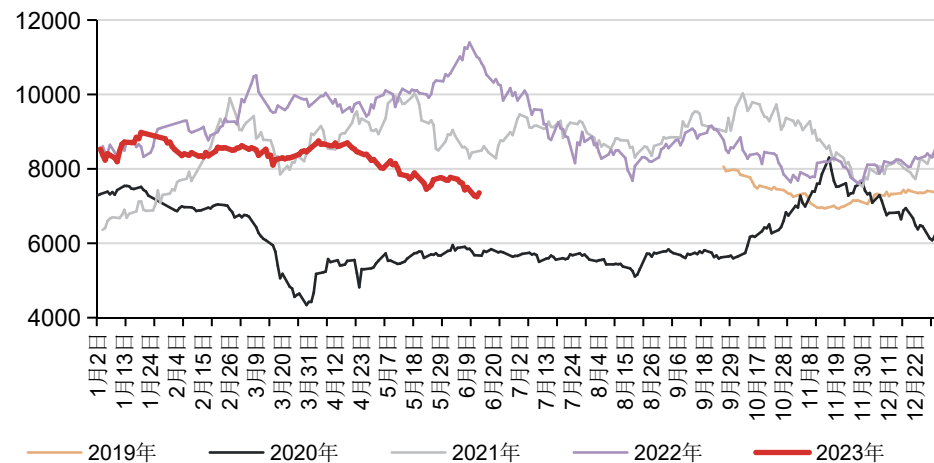
苯乙烯月度出口量 单位（吨）



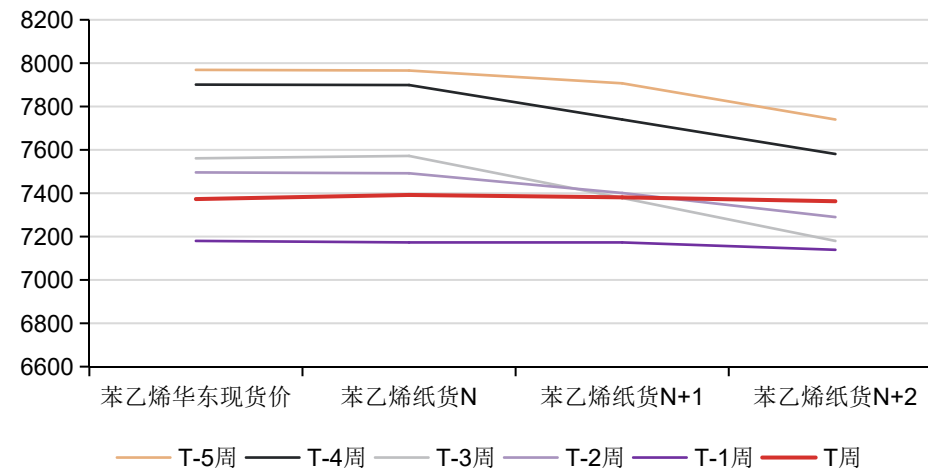


本周苯乙烯现货价周初并未跟随期货价走涨，下游观望需求较浓；周五在产业提涨和部分地区货源较少之下，市场交投回暖，下游跟涨意愿走强，基差先收敛或回升；苯乙烯纸货月间结构较期货月间结构走平

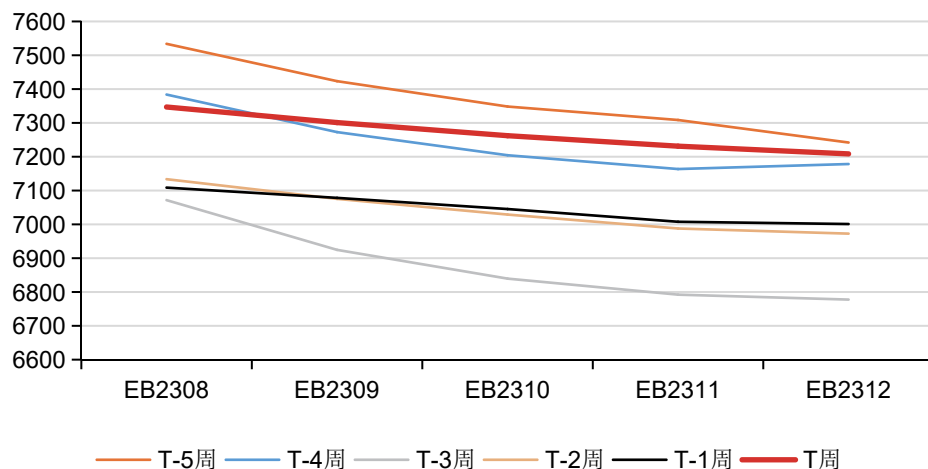
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



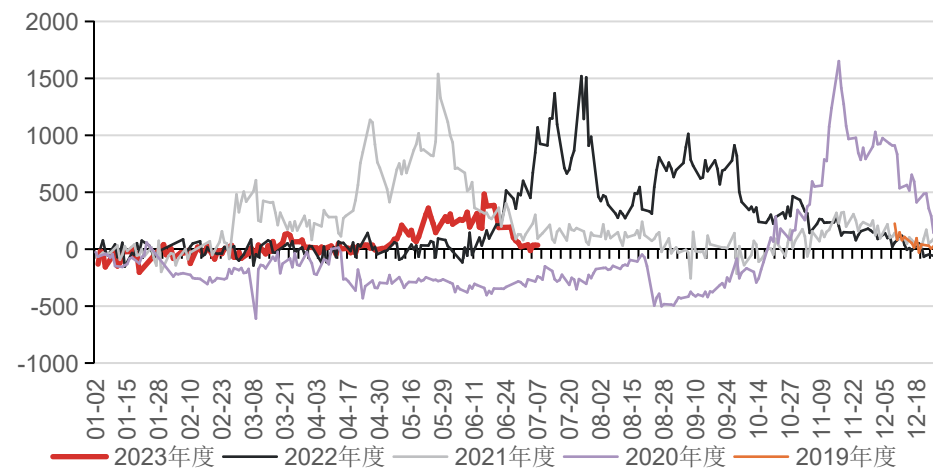
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯期货合约月间结构 单位（元/吨）



苯乙烯主力合约基差 单位（元/吨）





CONTENTS

目录

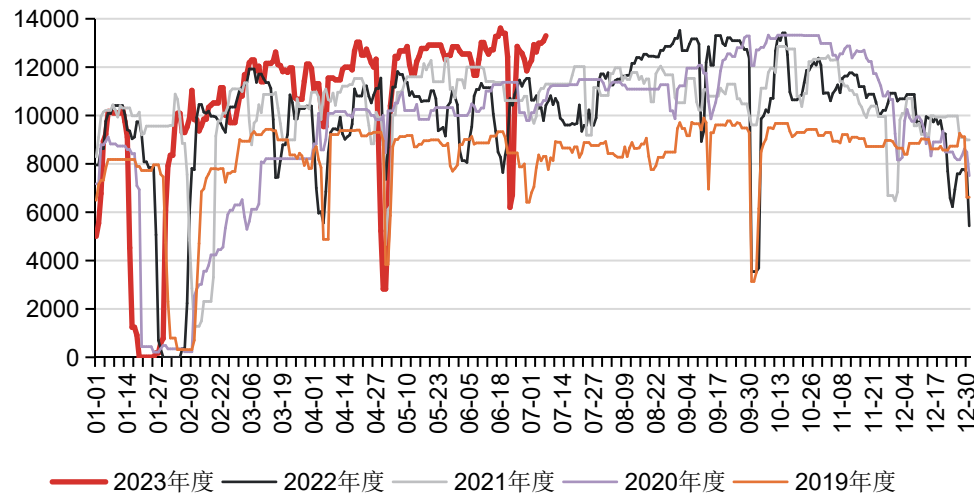
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

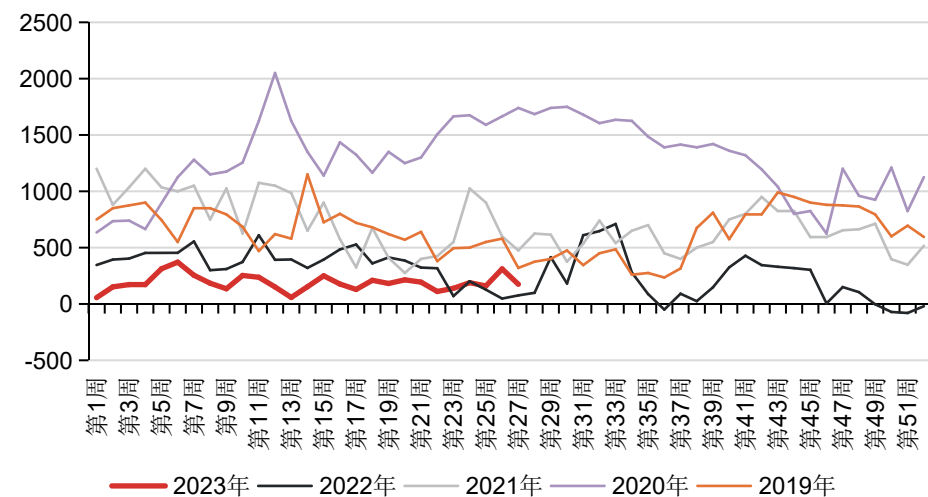


下游EPS毛利环比上周-136元/吨，库存周环比-4.69%，产能利用率周环比+6.02个点，EPS产量周均值环比+5.64%；本周EPS随着检修装置陆续回归，开工率显著向上修复，但由于终端需求较淡，供给宽松的同时毛利大幅下滑

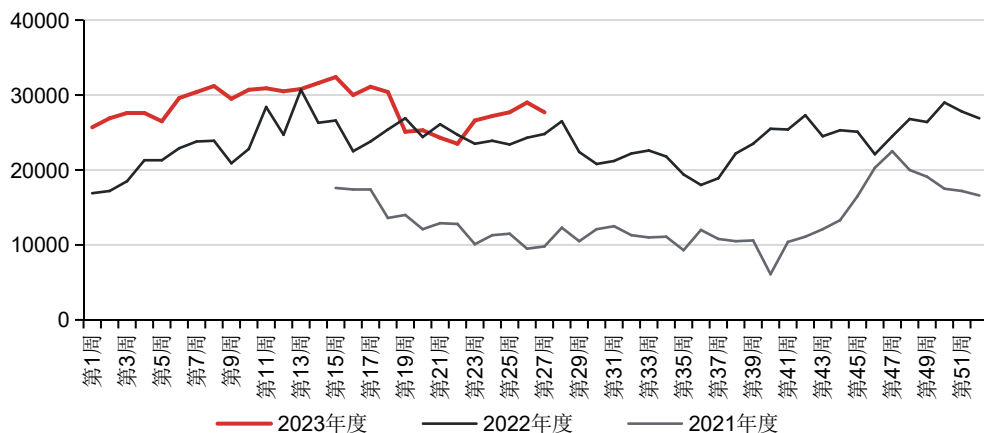
EPS日度产量 单位（吨）



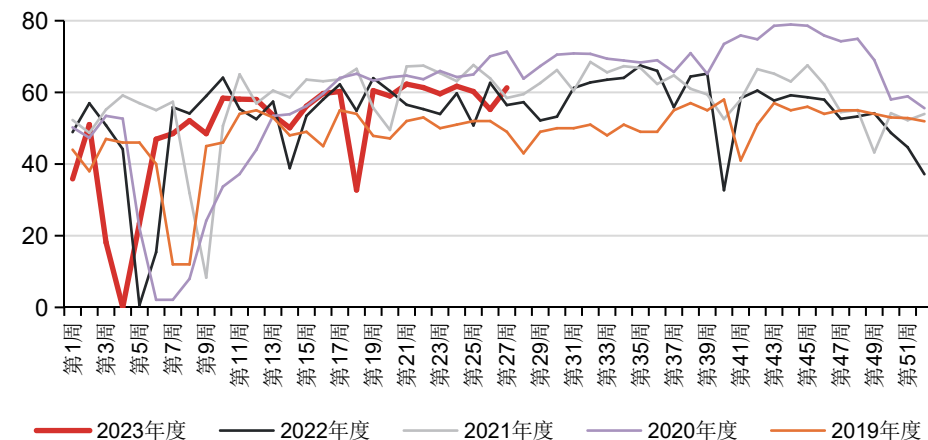
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



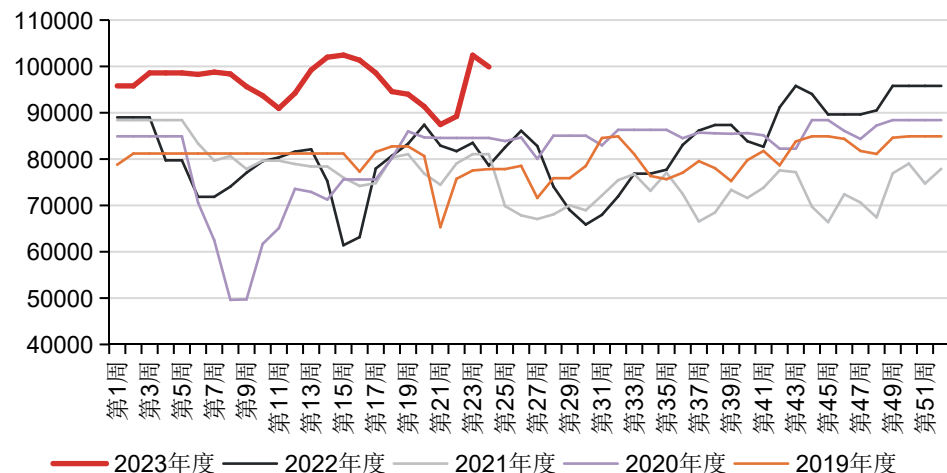
EPS周度产能利用率 单位（%）



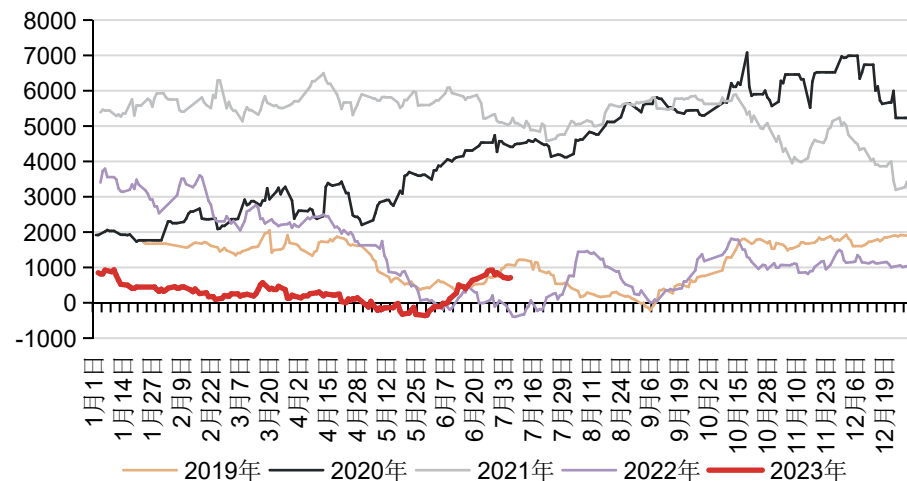


本周ABS毛利略有回落，周均值环比约-157元/吨；本周ABS开工率环比上周-0.3个点，主要系台化25万吨新产能计入基数所致，实际周产量环比上周约+8%；库存环比上周-0.1万吨，厂家预售，库存继续微降

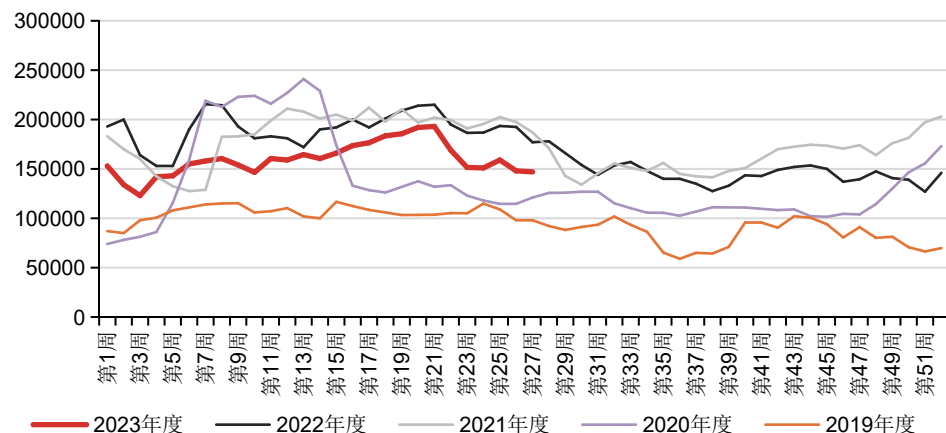
ABS周度产量 单位（吨）



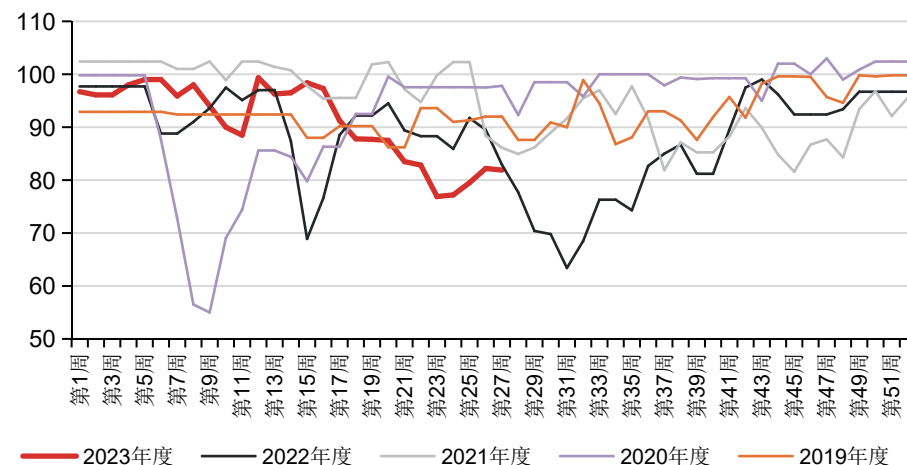
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（吨）



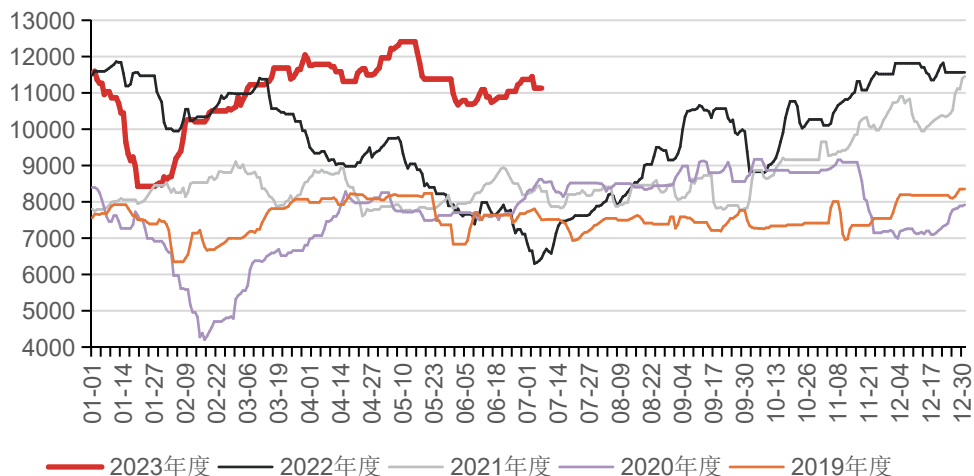
ABS周度产能利用率 单位（%）



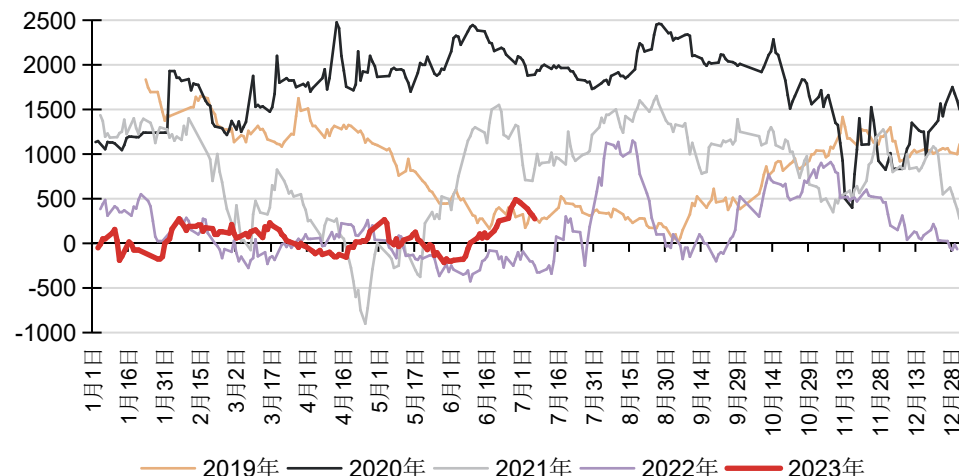


本周PS毛利略有回落，周均值环比-60元/吨；开工率环比上周+5.44个点；产量周均值环比-0.86个点；库存环比上周-0.39万吨；PS受装置回归、新产能投放影响，开工大幅回升，现货市场部分型号仍存在让利出货现象，终端买盘追涨谨慎

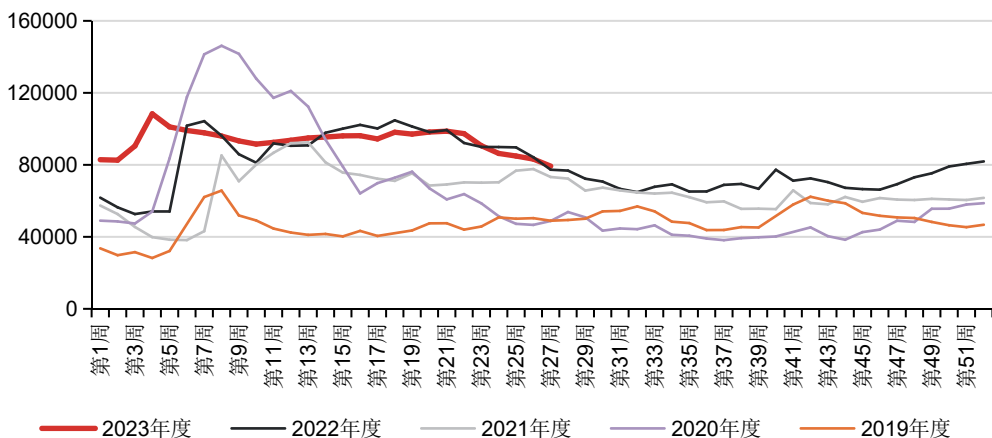
PS日度产量 单位（吨）



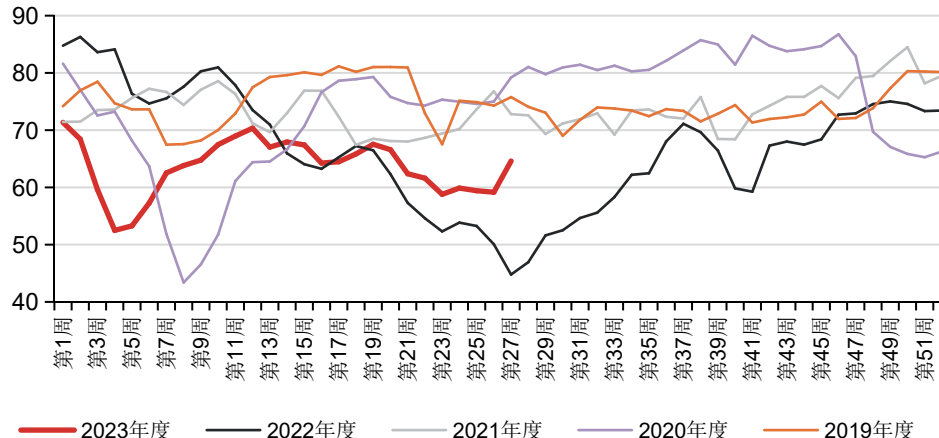
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（吨）



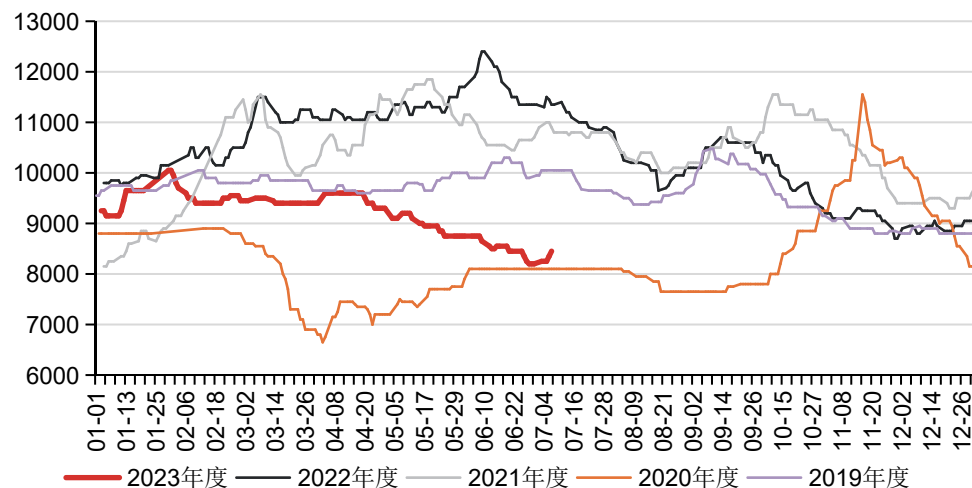
PS周度产能利用率 单位（%）



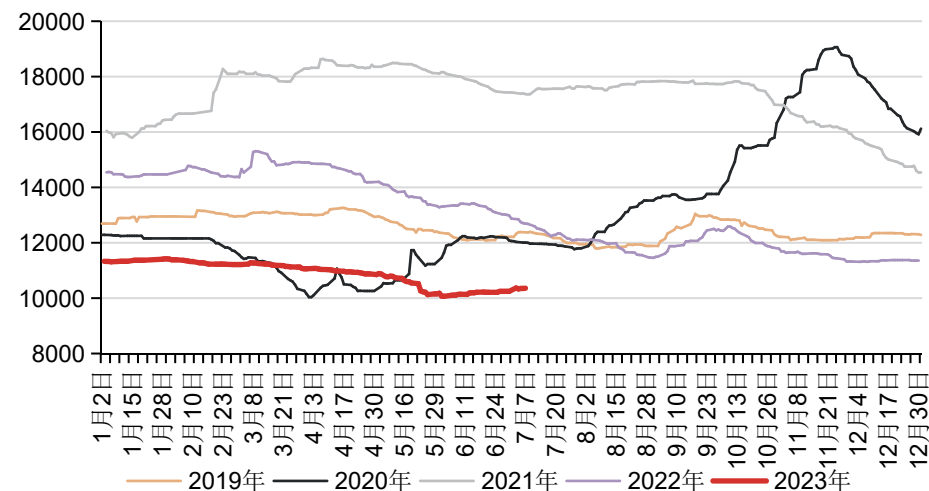


EPS价格周环比+35元/吨（+0.42%），GPPS均价周环比+9.1元/吨（+0.1%），ABS均价周环比+113.33元/吨（+1.11%）；本周现货市场交投仍是ABS、PS相对EPS较强的格局，随着EPS、PS装置回归，开工及产量回升，终端需求跟涨意愿不强下，未来进一步挺价能力较弱；ABS货源仍偏紧，议价权向生产商和持货商转移，叠加苯乙烯部分地区供需不平衡，预期ABS下周仍将维持挺价上涨

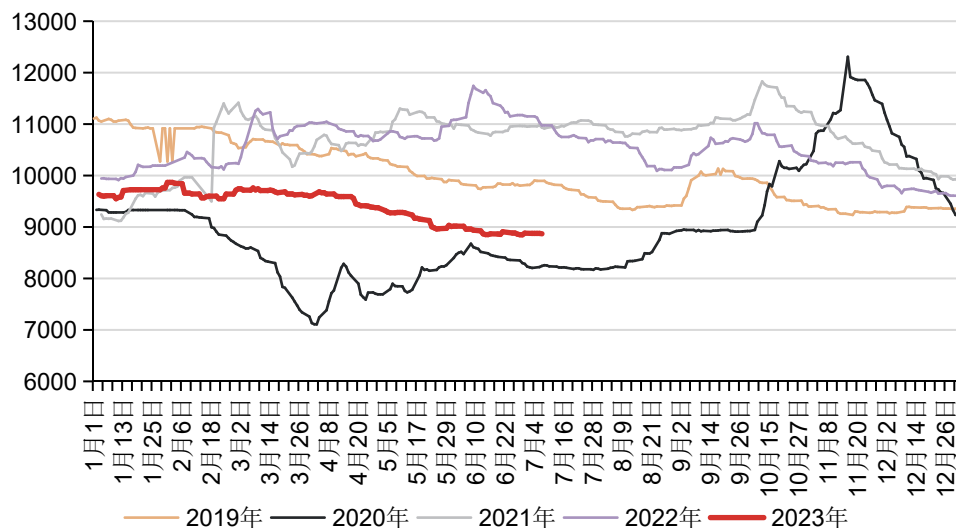
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



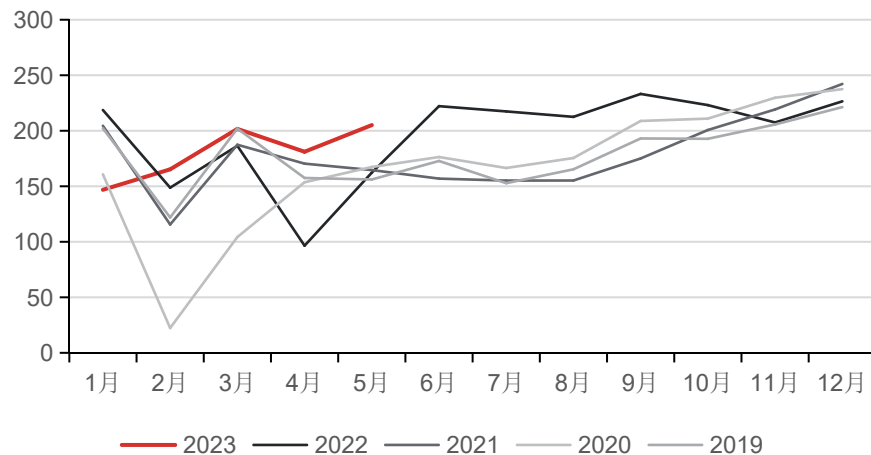
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



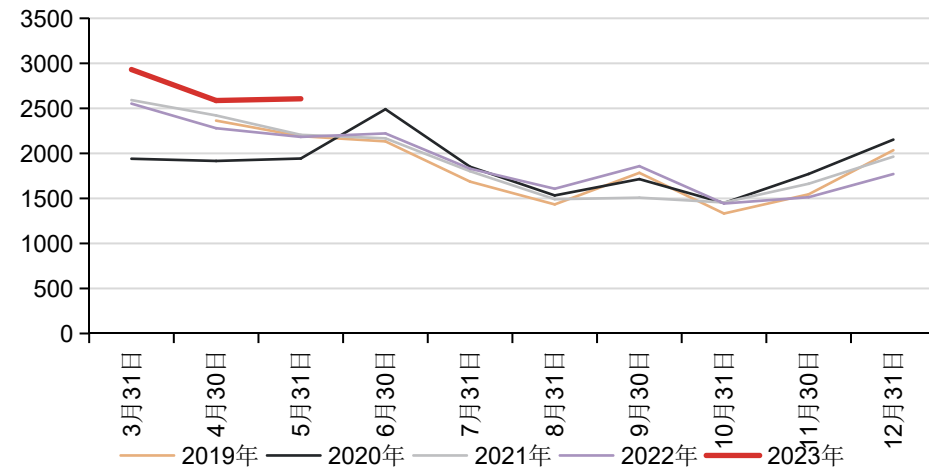


ABS下游终端需求中，汽车5月销量环比回升，处近5年高位；家电、空调、冰箱5月产量略有回升，处于近5年高位水平

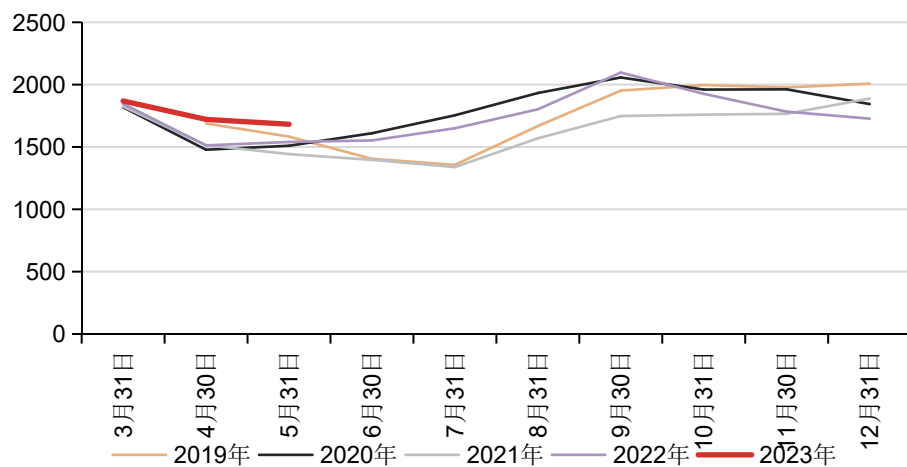
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



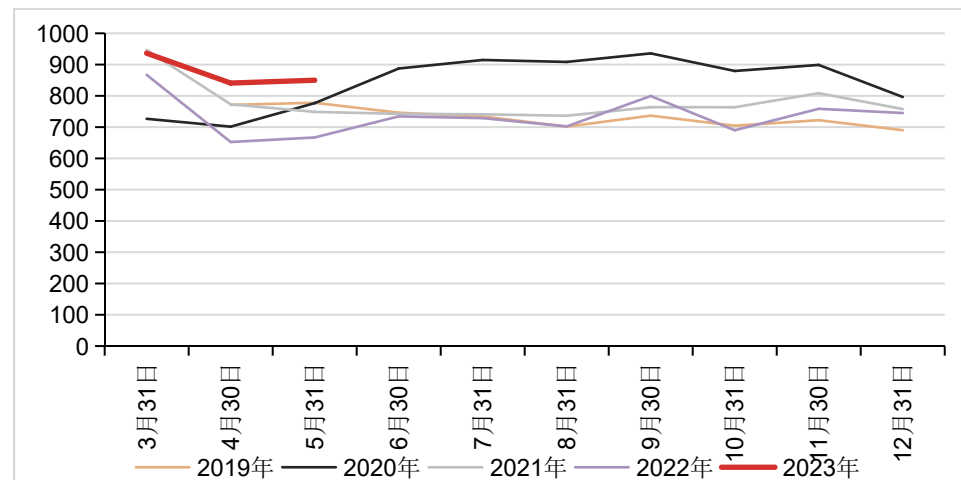
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）



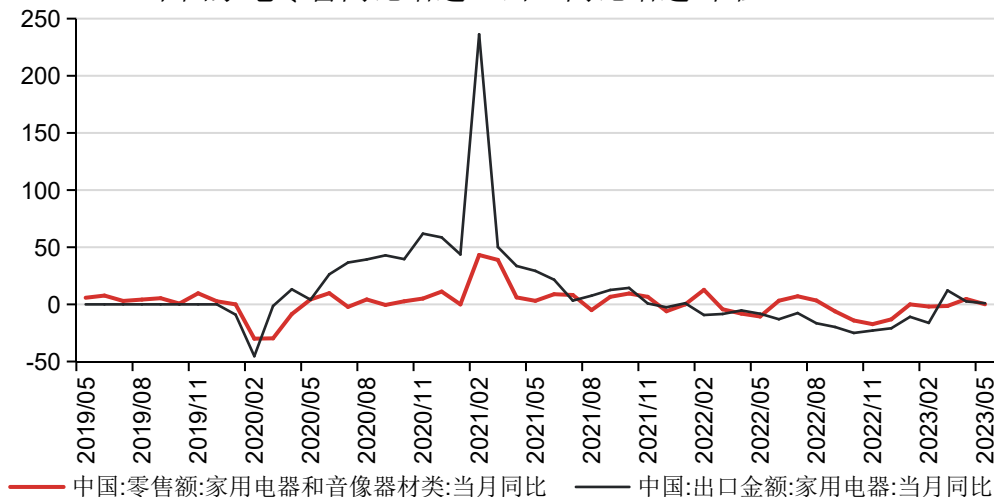
中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）



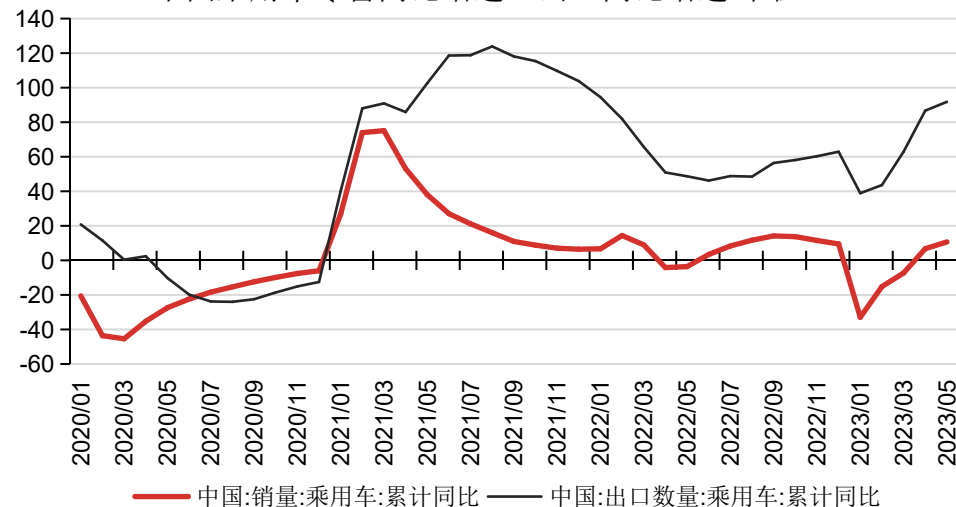


5月国内家电零售增速环比-4.6个点，5月我国家电出口增速环比-1.6个点，出口增速；据产业在线公开报告，6月空、冰、洗排产量共计2933万台，同比去年实际产量+19.9%；产业在线6月末上修了7月空调排产量预期至1613万台，同比+29.4%（在月初报告中，7月排产量预期同比-1.7%）；5月国内乘用车零售增速环比+3.92个点，乘用车出口增速环比+5.1个点

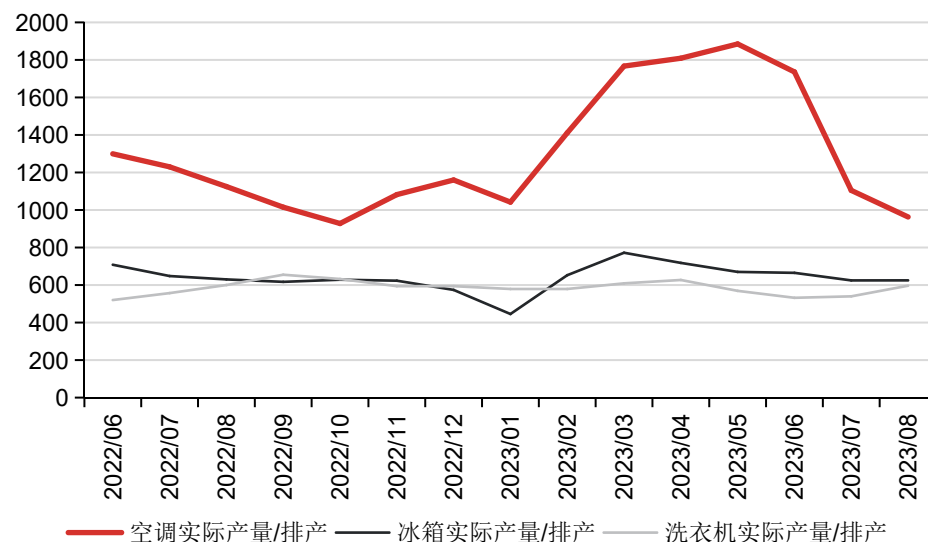
中国家电零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



中国乘用车零售同比增速&出口同比增速 单位（%）



白色家电月度实际产量/排产量 单位（万台）



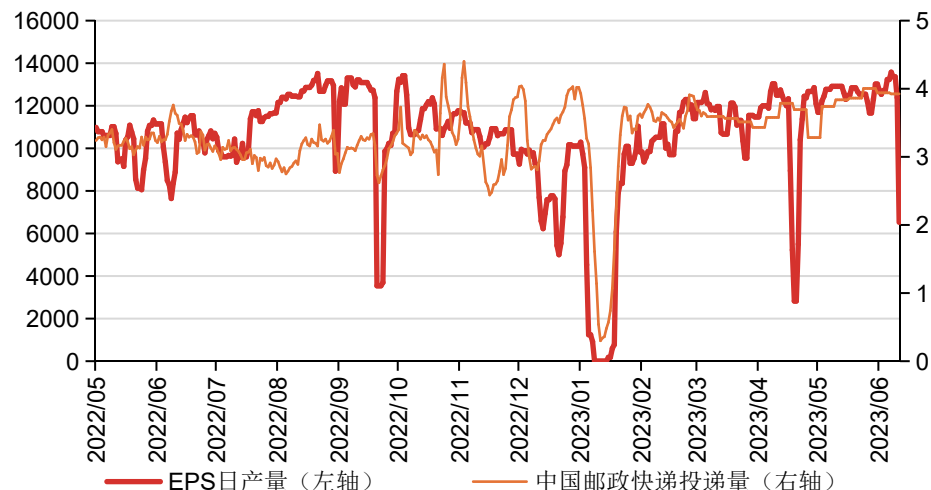


快递包装需求对EPS产量占比超70%，二者休戚与共；本周全国快递投递量周环比-0.02亿件；LPI指数二季度急转直下，跌至近5年同期较低水平；下半年快递行业景气度恢复仍依赖财政刺激政策，6月LPI为51.7，环比+0.2个点

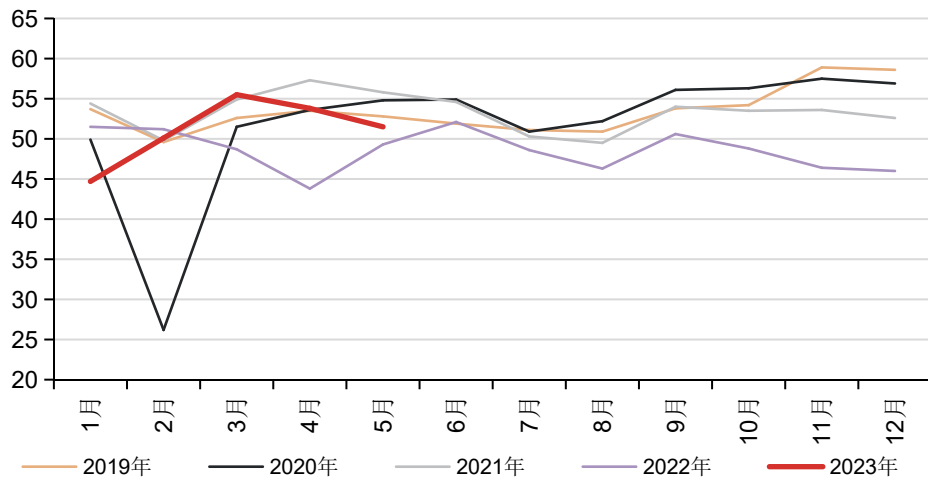
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



EPS日产量&中国快递投递量 单位（吨、亿件）



中国物流LPI景气度指数季节性分析 单位（点）





CONTENTS

目录

04

苯乙烯月度供需平衡表



蓝色填充格中的数值为实际已发生的数值；黄色填充格中的数值为我们通过统计相关品种的新投产能、检修、降负荷情况后，测算得出的测算值或对未来的预测值；黄色填充格的开工率，是剔除检修停车因素后的开工率（假设保持历史水平的预测值）。蓝色填充格的开工率为考量检修、降负荷后的开工率；下游需求消费量的测算方法为“ABS、EPS和PS产量之和，除以三者的权重（假设2023年增长至73%）”

2023年苯乙烯月度供需平衡表	2023/01	2023/02	2023/03	2023/04	2023/05	2023/06	2023/07	2023/08	2023/09	2023/10	2023/11	2023/12
ABS产能	57.88	57.68	59.20	63.05	63.72	57.90	65.03	72.31	76.88	76.88	78.55	78.55
ABS开工率	84.00	79.00	72.00	83.00	72.60	79.23	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00
ABS产量	45.40	42.20	48.10	51.65	50.00	44.80	40.97	45.55	48.44	48.44	49.49	49.49
EPS产能	57.48	60.70	60.68	60.48	60.38	58.24	67.20	67.20	67.20	69.20	69.20	77.28
EPS开工率	22.81	49.10	56.70	53.73	58.00	59.25	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00
EPS产量	14.14	25.99	33.49	30.87	37.04	36.46	34.27	34.27	34.27	35.29	35.29	39.41
PS产能	45.73	41.30	45.82	45.60	47.12	43.41	44.97	46.41	52.75	57.12	57.12	67.54
PS开工率	60.87	61.27	68.20	65.94	64.67	56.57	51.52	61.91	62.00	59.00	59.00	50.00
PS产量	30.21	28.00	35.29	34.79	36.66	32.75	27.67	33.37	37.98	39.41	39.41	40.52
苯乙烯产能	153.41	138.56	153.41	148.46	146.33	142.21	156.37	167.60	166.99	174.06	174.06	179.73
苯乙烯开工率	78.15	71.00	67.00	74.00	73.00	67.77	75.00	75.00	75.00	76.00	76.00	76.00
苯乙烯产量	128.79	108.93	113.80	119.83	135.96	117.39	117.28	125.70	125.25	132.28	132.28	136.59
苯乙烯进口	7.80	10.49	9.94	5.74	8.21	9.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
苯乙烯出口	4.02	2.04	1.09	2.29	6.20	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
苯乙烯总供给	132.57	117.38	122.65	123.28	137.97	124.39	123.28	131.70	131.25	138.28	138.28	142.59
苯乙烯下游需求量	100.83	108.65	133.75	132.40	142.05	131.63	118.52	130.11	138.78	142.15	143.01	150.18
苯乙烯供需差	31.74	8.73	-11.10	-9.11	-4.08	-7.24	4.76	1.59	-7.54	-3.86	-4.72	-7.58
苯乙烯库存	27.95	44.58	32.37	32.52	29.27	23.45	28.21	29.80	22.27	25.86	21.14	13.55



本周供需平衡表调整因素：

- 1、苯乙烯和三大S产能利用率根据最新数据动态调整；
- 2、苯乙烯和三大S产量根据最新数据动态调整；
- 3、苯乙烯7-9月检修损失量根据最新检修统计表动态调整。



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎