



国联期货苯乙烯周报

打破需求不振的悲观思维

2023年11月25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EB-BZ近月纸货价差在1000元上方波动，主力换月01合约后，基差及01-02月差均走扩，正套策略盈利。主力合约周涨跌幅-4%，周成交量+98.2万手，持仓量+5.86万手。周中最高点为8757，最低点为8277。
运行逻辑	需求淡季之下，纯苯下游己内酰胺负荷提升空间有限，苯乙烯和苯酚的大装置存在检修计划，纯苯在11月下旬至12月上旬将面临更大的需求负反馈。而苯乙烯下游三大S的检修高峰期已过，开工趋于稳定，当前供需达成紧平衡。12月苯乙烯的大规模检修，或导致平衡表在上调净进口的预期后，仍出现供需缺口，我们认为后期EB-BZ 价差的上边际有望回升至1100-1200元。目前盘面交易对苯乙烯供给收紧敏感度不高的原因，即是对需求的悲观心理趋于一致。然而本周机构上修了白色家电行业12月排产预期，若本月末机构维持对明年1月家电的排产预期，则利好ABS与PS等硬胶材料的需求触底回暖。苯乙烯的相对估值有望在供减需增的基本面变化后向上修复，且在产业链利润分配中得到更多的份额，其价格的波动性较11月或有所放大。
推荐策略	EB2401合约参考区间8200-8800，01合约多头头寸继续持有，未入场者可逢回调低多，或短线轻仓做多01合约的虚值看涨期权。 月差策略：01-02正套策略待月差走扩至80元附近，建议止盈。 EB-BZ纸货12月下价差于900-950元附近建议逢低做扩。 风险提示：宏观冲击、装置检修推迟、下游需求负反馈、炼厂秋检时间延长、OPEC减产不及预期



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	我国11月LPR未跟随金融机构存款利率降息，同时10年期国债利率在新一轮房地产支持政策影响下，月内上行约16 BP；而美债3M-10Y利差以长端收益率承压的形式走扩至112 BP。在中美利差收窄预期的基础上，另受中国与沙特签订货币互换协议、年底结汇等多项利好因素刺激，人民币汇率本周迅速升值，引发受进口利润影响较大的国内商品价格承压。人民币目前不具备大幅升值的条件，后市国内商品持续受进口冲击的可能性较低。欧洲11月Marki综合PMI初值为47.1高于预期，英国11月PMI初值超预期上行至50.1，重返荣枯线之上；而美国11月制造业PMI不及预期，仍处荣枯线下方，欧洲经济预期好转，加速美元指数下行。
原油	中性	根据IEA月报，OPEC+需要明年再额外减产50万桶/日才能解决明年的过剩问题。但因非洲国家反对生产配额过低，欧佩克内部产生较大分歧，会议时间被推迟，这强化了市场的空头情绪。但鉴于年末用油需求临近季节性回升节点，且海外炼厂正从秋检中恢复，维持布油在80-85美元/桶区间震荡的观点。
纯苯	中性	浙石化两套苯乙烯装置停车后，中金石化和浙石化的重整产能存降负预期，富海歧化重启将带来供给增量；下游苯酚装置仍存进一步检修的计划，苯乙烯大规模检修将对12月的纯苯需求造成较大的冲击。
需求	中性	周中三大S毛利略有修复，但回升幅度有限；ABS外采毛利仍深陷亏损；12月三大S新增检修计划相对苯乙烯较少。
供应	利多	中化泉州、利华益、浙石化、卫星化学、安徽昊源等大装置均在12月排出检修计划，12月检修损失量约超20万吨，远大于壳牌72万吨/年PO/SM装置重启带来的供给增量。
库存	偏多	根据11月最后一周到港量推测，下周港口纯苯将小幅累库，华东港口苯乙烯有望小幅去库。
利润	中性	部分非一体化装置毛利接近扭亏为盈，一体化及PO/SM装置毛利空间较高。



CONTENTS

目录

01

纯苯的逻辑 05

03

下游市场及终端行业的逻辑 21

02

苯乙烯的逻辑 14

04

苯乙烯月度供需平衡表 29

01

纯苯的逻辑



纯苯检修：周期内无棣鑫岳检修时间延长至12月10日，宝来石化及山东富海歧化共约36万吨/年的装置重启；下周正和石化5万吨/年重整装置计划重启；中金石化重整装置12月有检修计划，浙石化重整装置有降负预期；壳牌的乙烯裂解与P0/SM装置推迟到12月中旬附近重启；

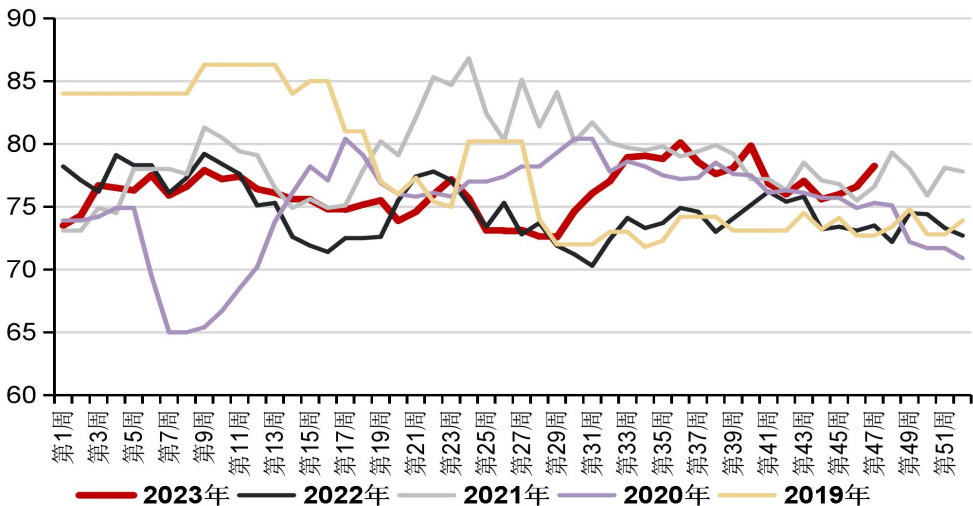
加氢苯方面，河北亿达、河北锐鑫等共约24万吨/年装置重启，唐山中润20万吨/年装置提至满负荷

企业名称	产能（万吨）	检修天数	停车时间	开车时间	11月	12月
盘锦浩业	6	未定	2023/1/15	2023/12/30	0.5	0.5
九江石化歧化	18	未定	2023/1/1	未定	1.5	1.5
四川石化	45	64	2023/9/15	2023/11/18	2.22	
上海石化（乙烯装置）	14	96	2023/9/25	2023/12/30	1.17	1.17
湛江东兴	5.5	60	10月初	2023/12/1	0.46	
中石化广州石化	10	26	2023/10/13	2023/11/8	0.22	
中海壳牌二号乙烯	12	50	2023/10/19	2023/12/8	1.00	0.26
大连石化重整（降负）	18	35	2023/10/27	2023/12/1	0.90	
正和石化	5	19	2023/11/8	2023/11/27	0.26	
富海石化	30	15	2023/11/5	2023/11/20	1.23	
无棣鑫岳	7	25	2023/11/15	2023/12/10	0.29	0.19
宝来石化	6	20	2023/10/30	2023/11/19	0.33	
检修损失量合计（万吨）					10.20	3.62

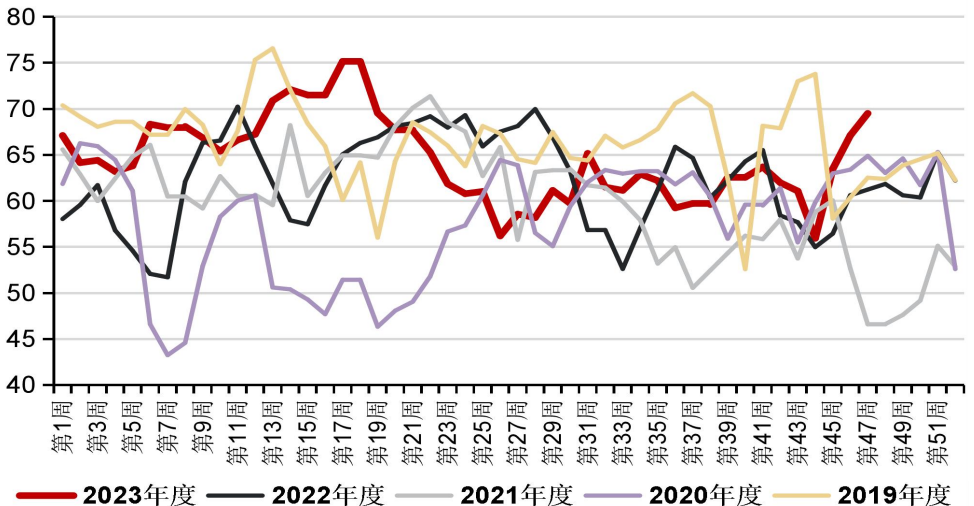


本周石油苯生产毛利周环比+10元/吨，石油苯开工率小幅提升至78.2% (+1.7)，周产量为38.81万吨 (+0.84)；加氢苯生产毛利周环比约-159元/吨，亏损程度加深，加氢苯开工率上行至67.12% (+3.64)

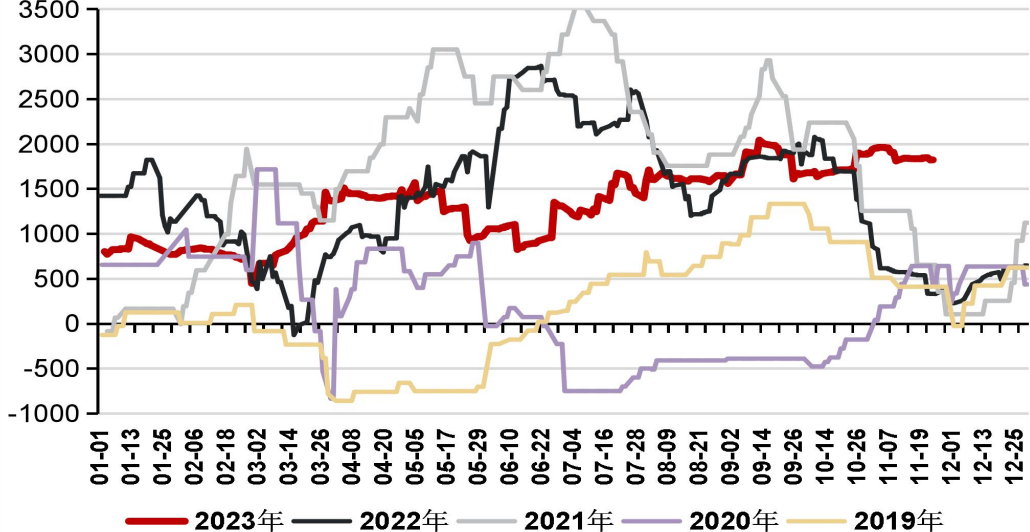
纯苯周度开工率 单位 (%)



加氢苯周度开工率 单位 (%)

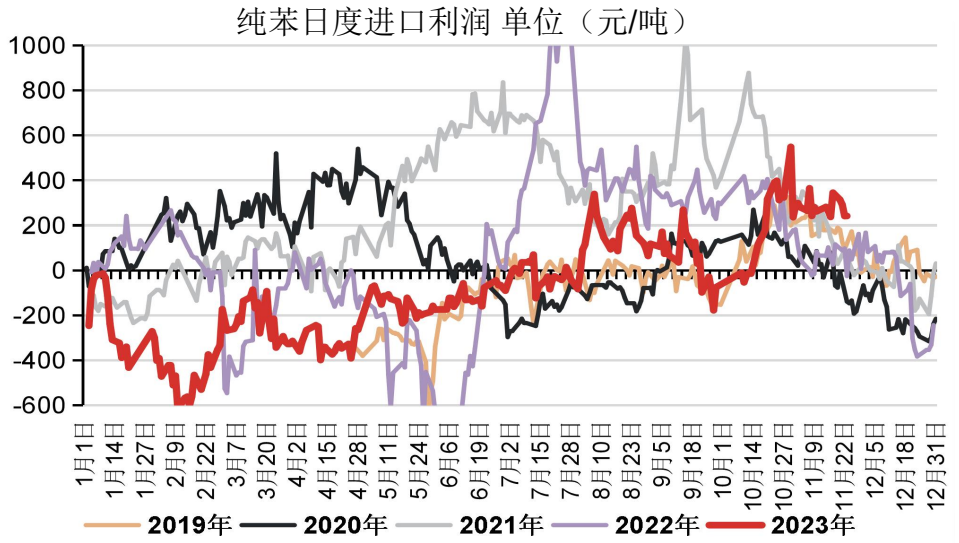
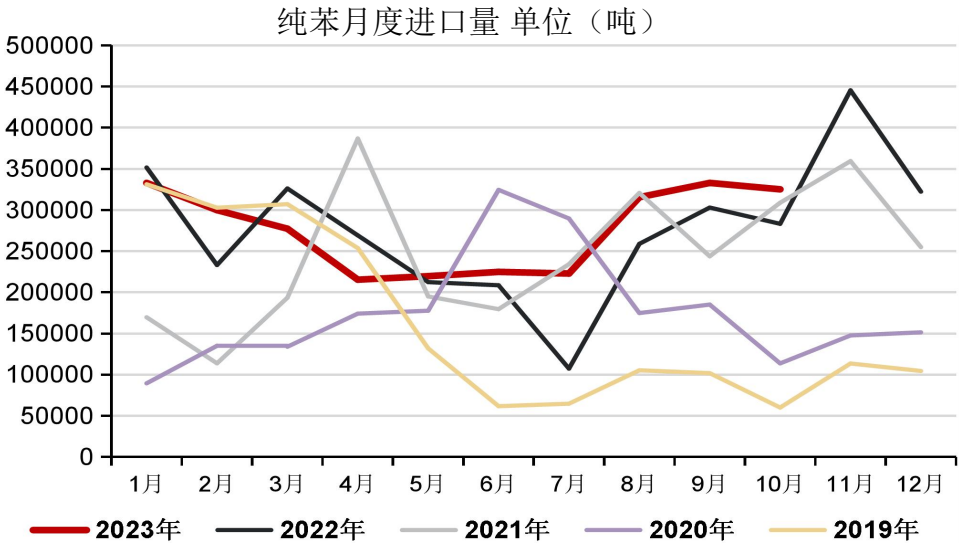


纯苯日度生产毛利 单位 (元/吨)

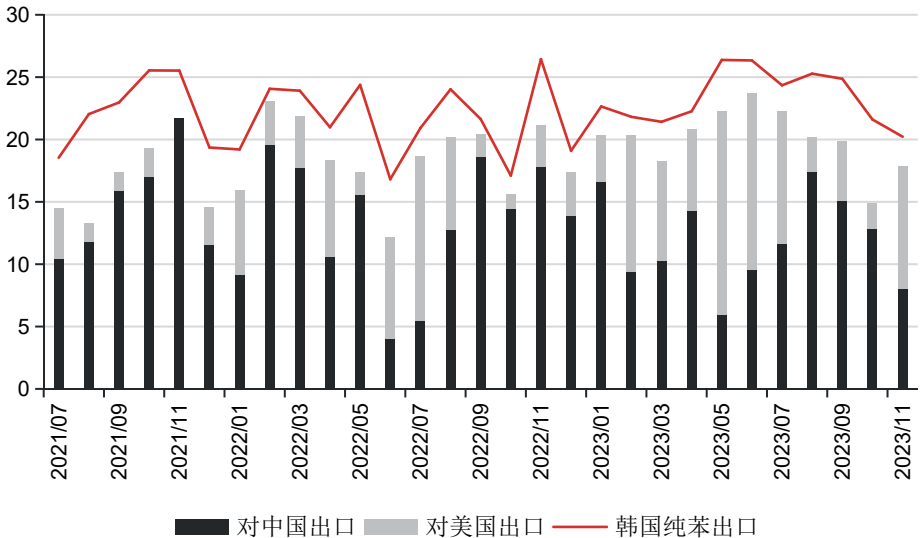




国内纯苯进口利润周环比约-9.5元/吨，仍处近五年同期最高水平；11月1日-11月20日，11月1日-20日，韩国纯苯出口共约20.23万吨，较上月同期增长约4.33万吨，其中出口至中国的量占比约20.8%，出口至较上月同期减少约-1.82万吨；据海关数据，纯苯10月进口量约32.52万吨，环比-2.33%，同比+14.8%；预期11月纯苯进口量不足30万吨



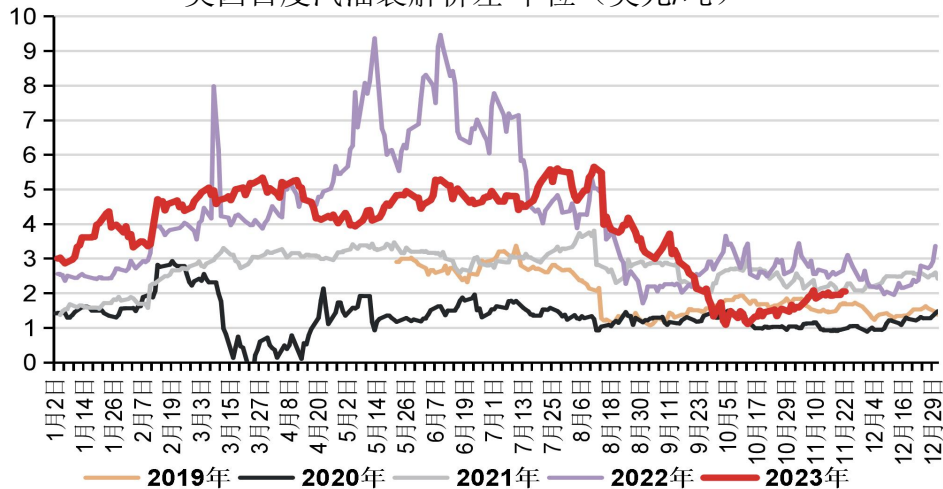
韩国纯苯月度出口分析 单位（万吨）



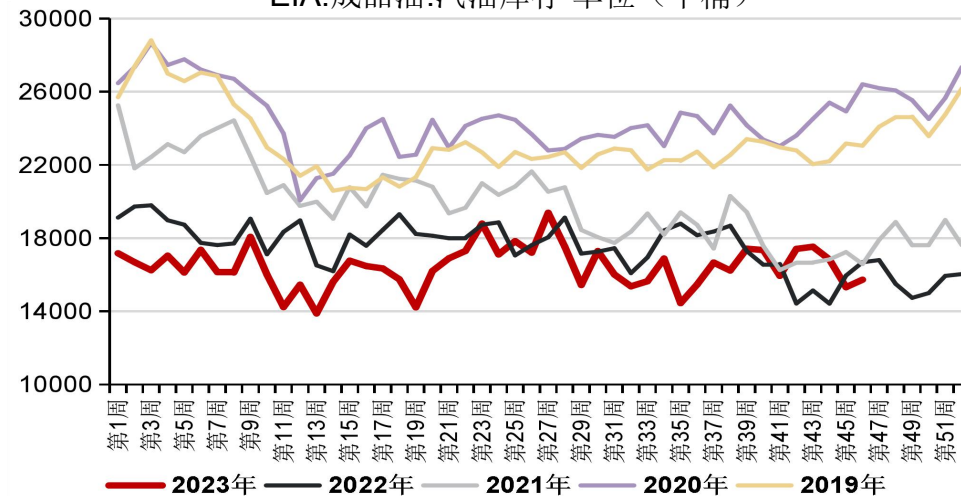


本周美国汽油裂解价差周均值环比+3.7%，处近5年同期中位水平；11月17日当周，EIA原油超预期累库+870万桶，主要系进口增长且需求不佳所致，库欣地区累库+85.8万桶，取暖油去库-17.9万桶；大类汽油超预期累库+75万桶，成品汽油在供给量周环比缩减后仍累库+40万桶；纯苯美韩价差周环比约+17.5美元/吨，处近五年同期中位水平

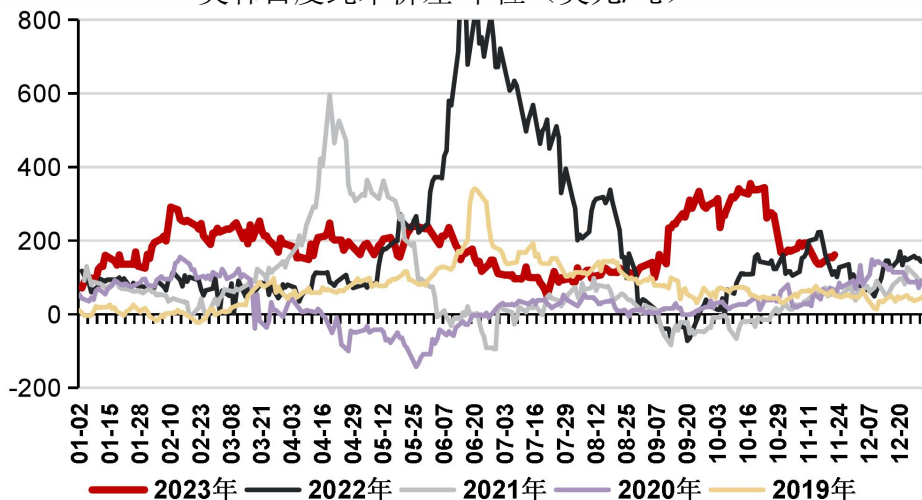
美国日度汽油裂解价差 单位（美元/吨）



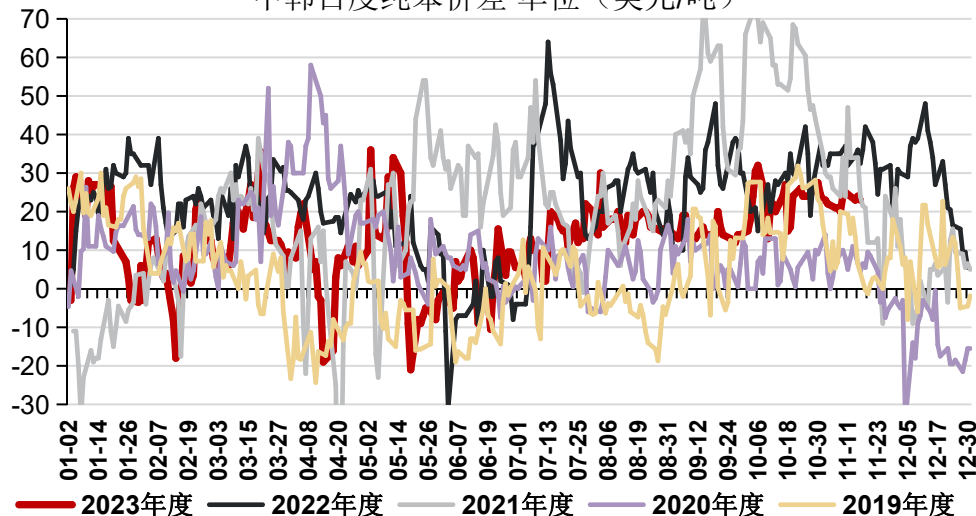
EIA:成品油:汽油库存 单位（千桶）



美韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



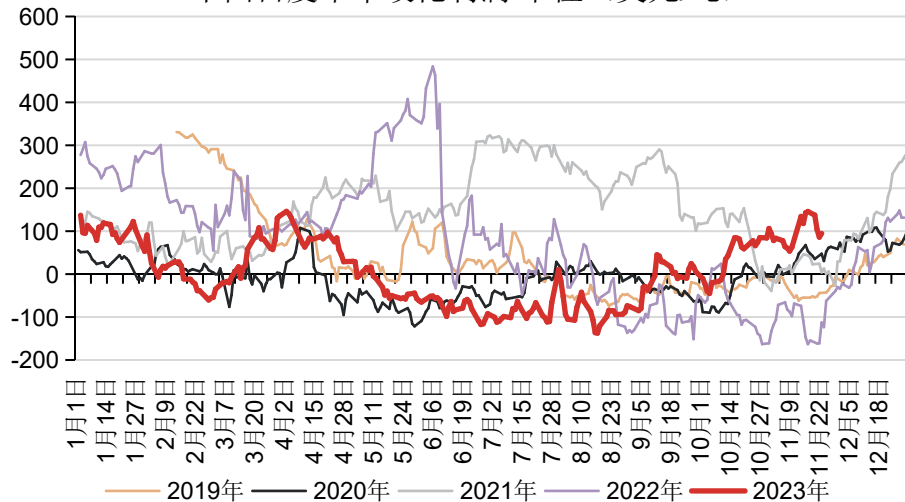
中韩日度纯苯价差 单位（美元/吨）



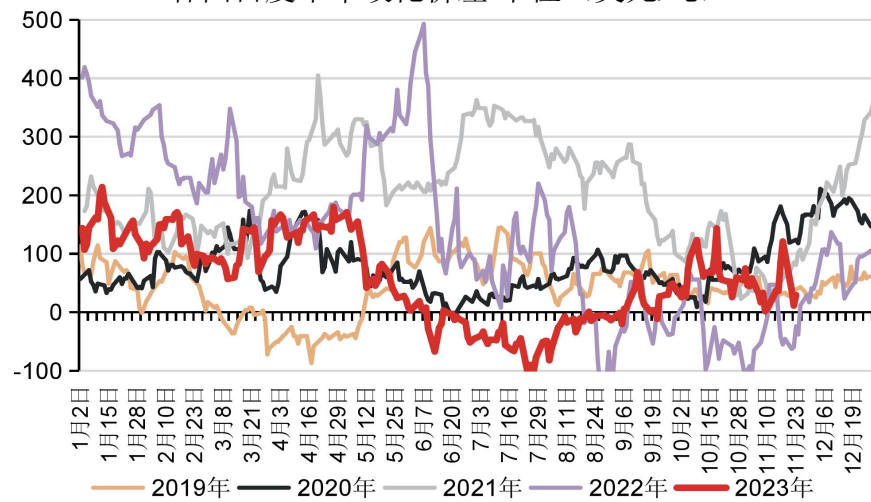


亚洲甲苯调油辛烷值价差周环比约-16.86%，处近5年同期较高水平；国内甲苯歧化利润周均值环比-15美元/吨，仍处于近五年同期最高水平，利于国内歧化装置投产和重启；韩国甲苯歧化价差周均值环比约-34美元/吨，美国甲苯歧化价差周均值环比约-9.5美元/吨，歧化利润均在盈亏平衡线下

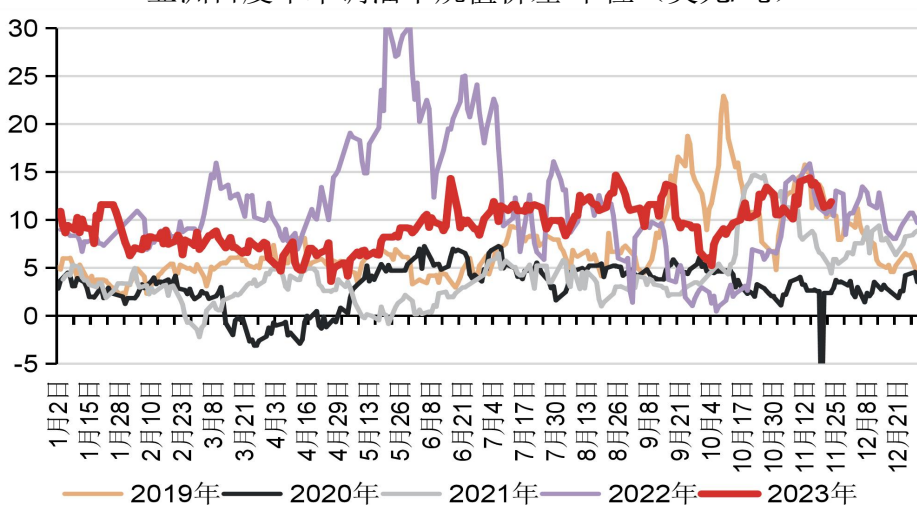
中国日度甲苯歧化利润 单位（美元/吨）



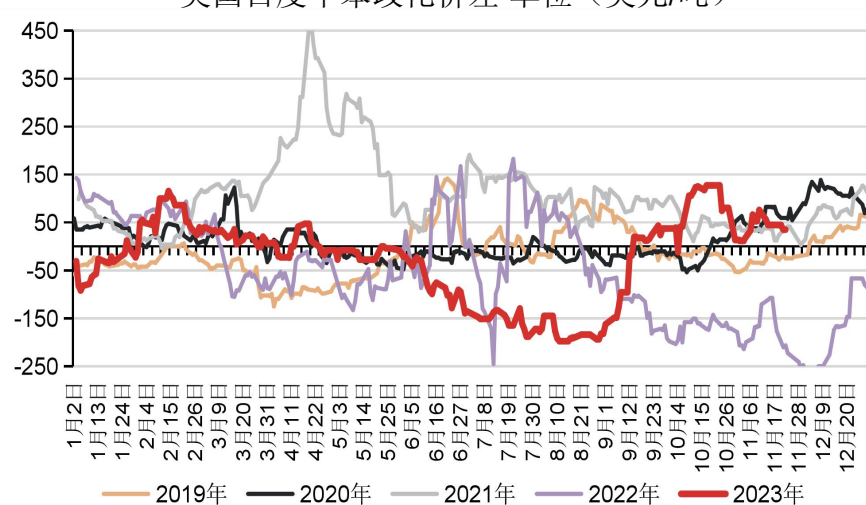
韩国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



亚洲日度甲苯调油辛烷值价差 单位（美元/吨）



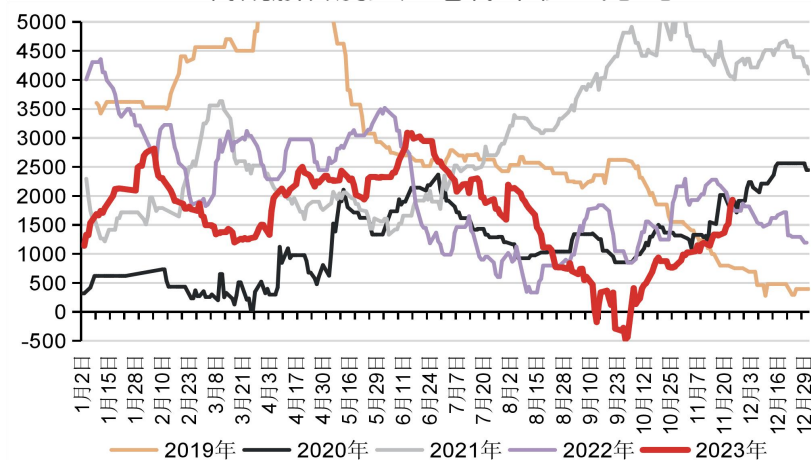
美国日度甲苯歧化价差 单位（美元/吨）



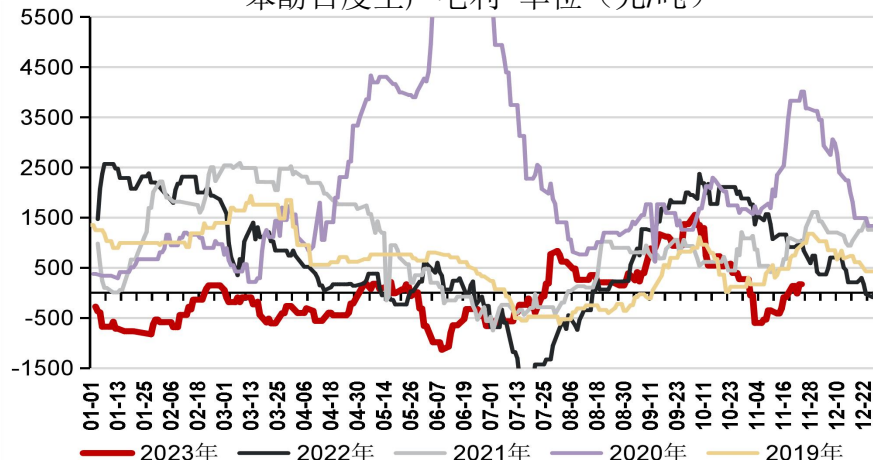


周期内，苯酚集中检修后毛利扭亏为盈，本周在三井、华谊、长春等共62万吨/年的装置重启影响下，开工率回升，但燕山，忠信，浙石化共约64万吨/年装置停车将带动下周开工率回落；己内酰胺产出小幅波动，神马和鲁南装置自6成提负至8成，下游聚合纺丝开工稳定运行；纯苯下游库存均处于历史同期低位水平

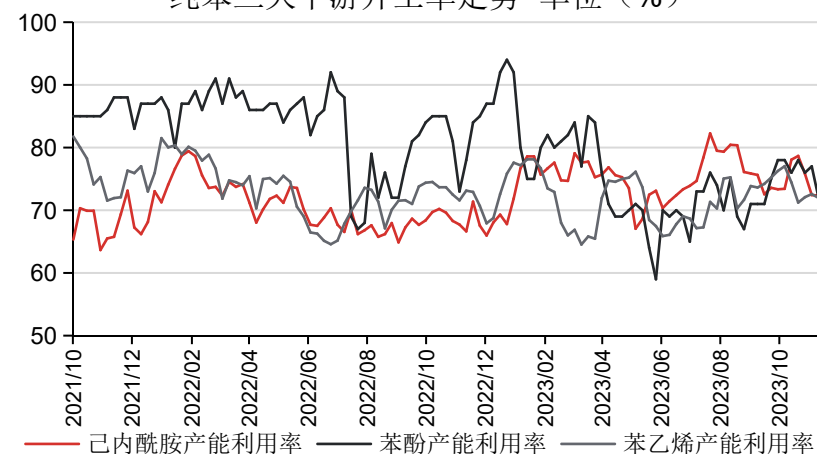
己内酰胺日度生产毛利 单位（元/吨）



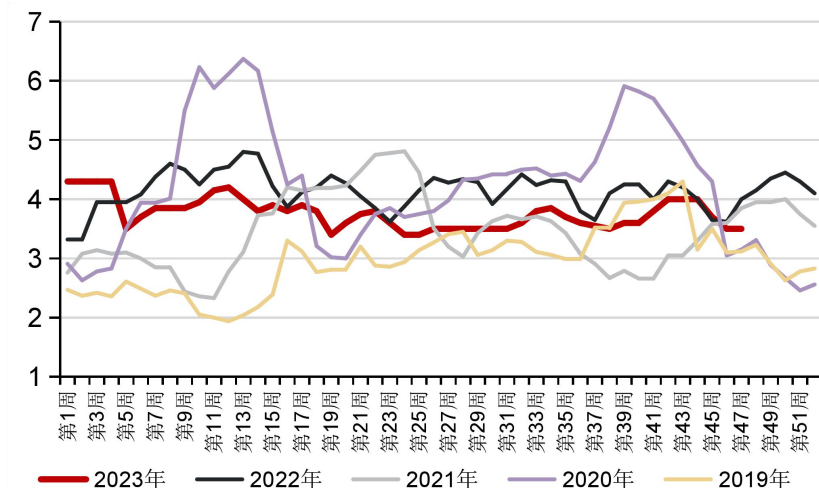
苯酚日度生产毛利 单位（元/吨）



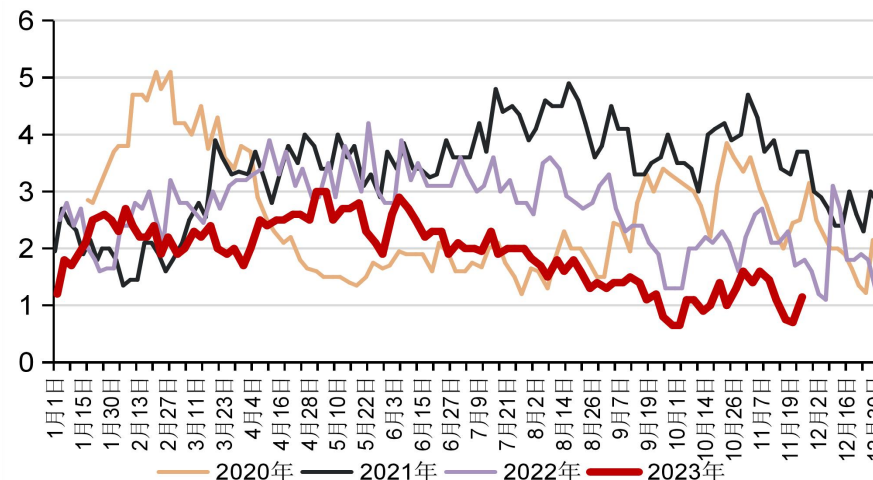
纯苯三大下游开工率走势 单位（%）



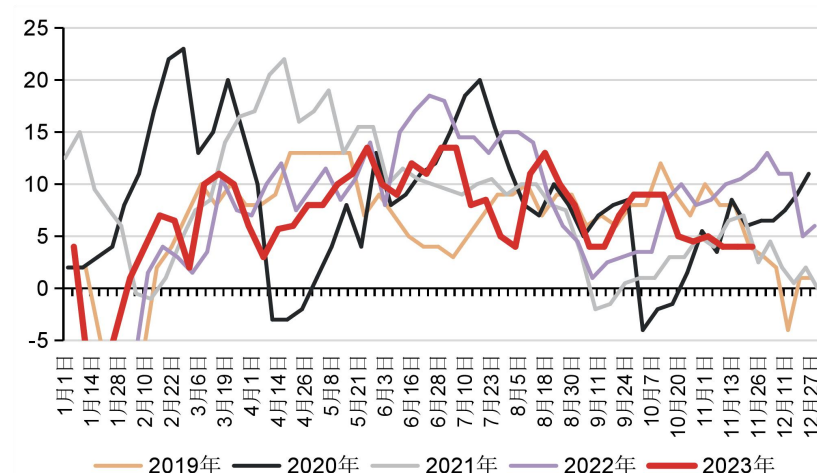
己内酰胺周度库存 单位（万吨）



苯酚周度库存 单位（万吨）



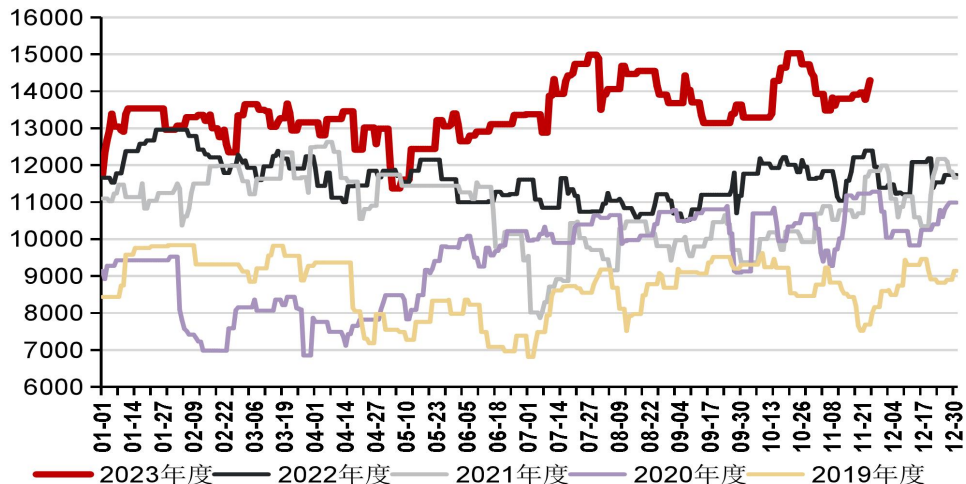
PA6工厂平均可用天数 单位（天）



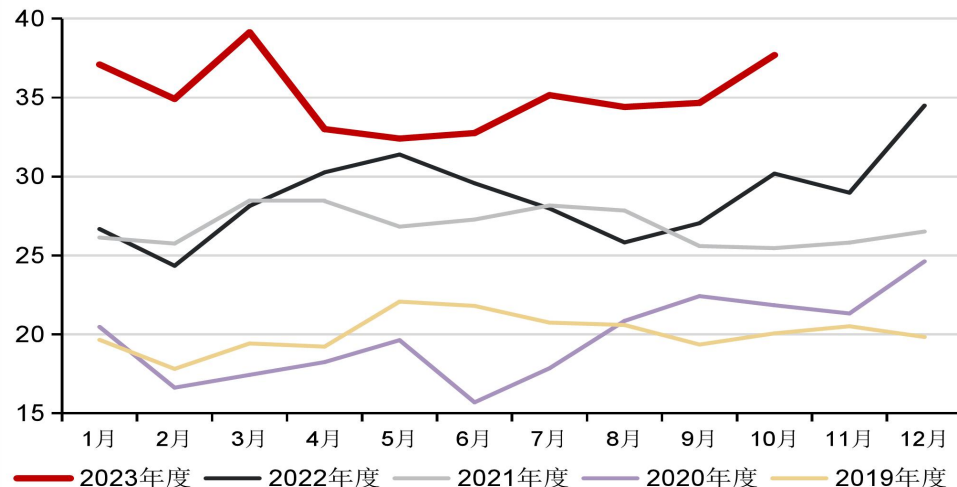


本周三大下游对纯苯的消耗增量约+1.49万吨，高于纯苯自身的供给增量；本周隆众口径纯苯华东港口库存为3.78万吨（+1.8），周期内提货约1.2万吨（-0.3）；据隆众资讯，1120日-11月26日当周，纯苯华东到港预报约2.1万吨，以近三周平均提货量约1.5万吨来看，下周纯苯或延续累库

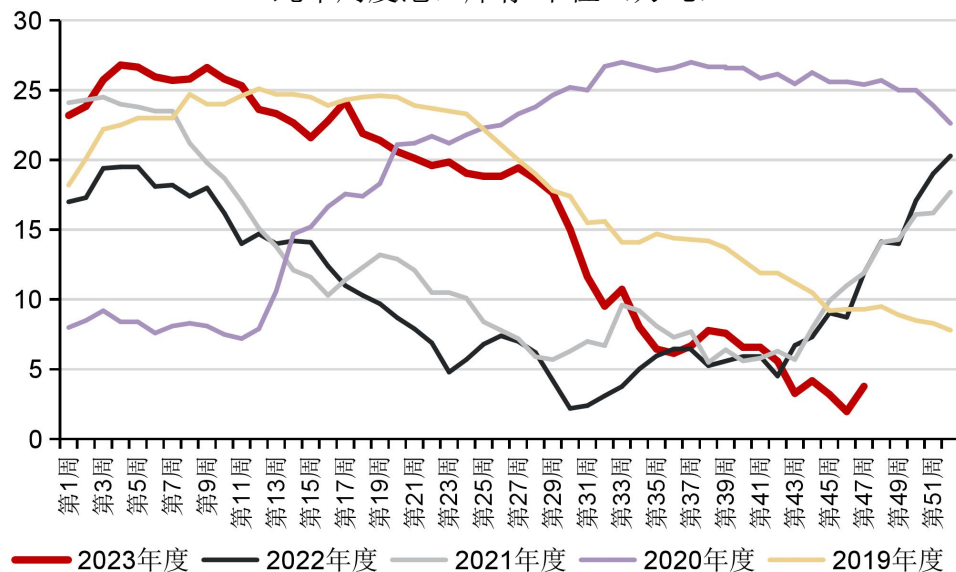
己内酰胺日度产量 单位（吨）



苯酚月度产量 单位（万吨）

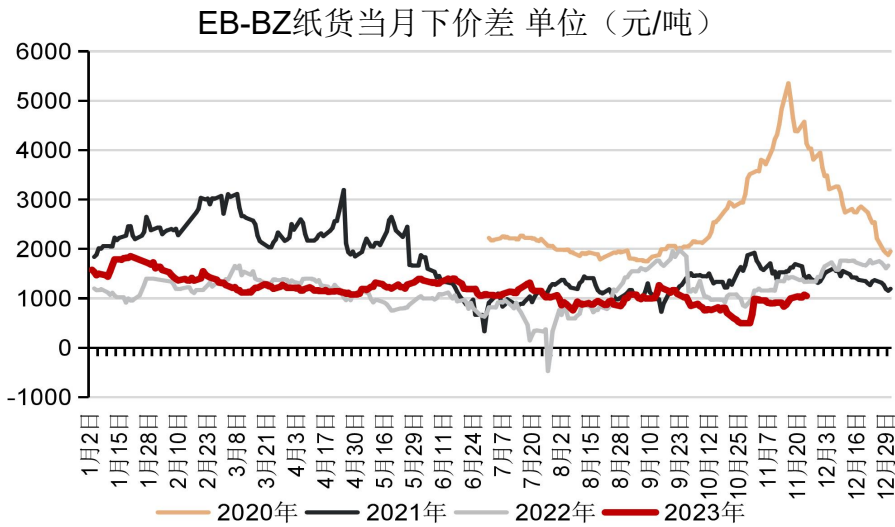
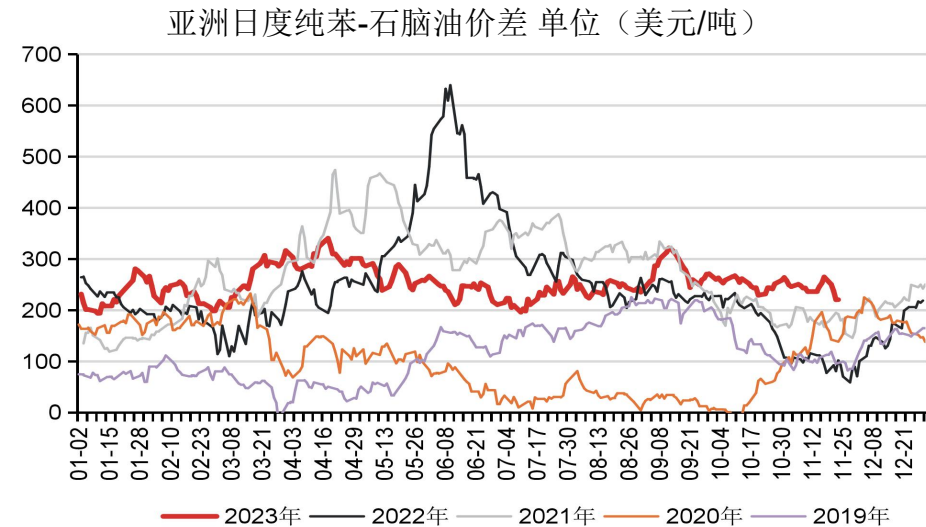
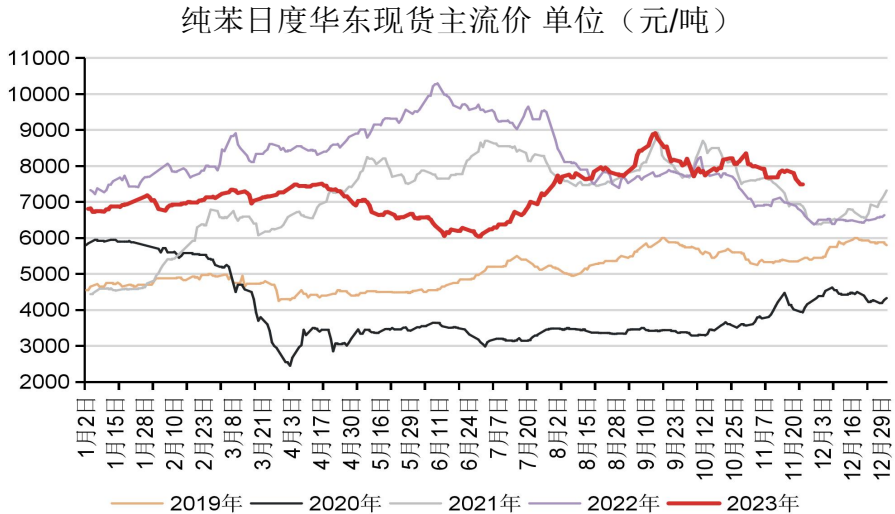
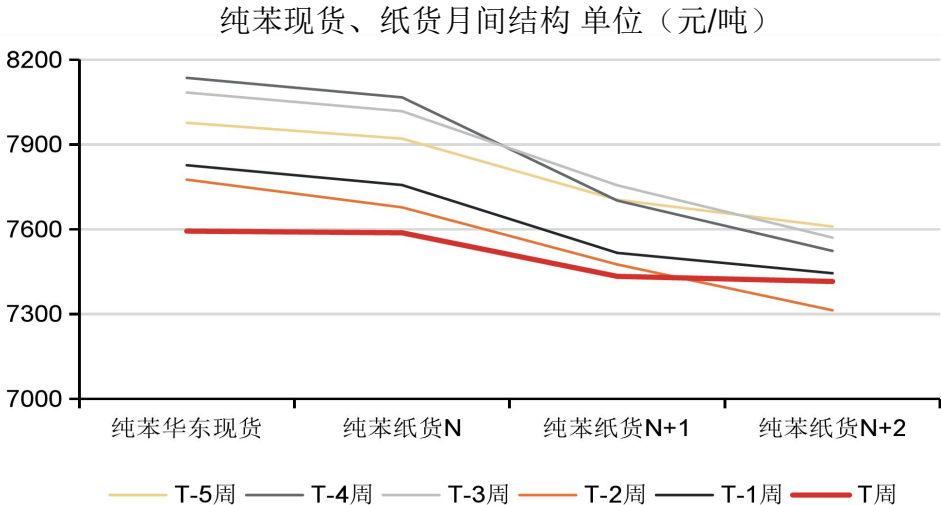


纯苯周度港口库存 单位（万吨）





本周BZN（纯苯-石脑油）价差周均值环比约-18.5美元/吨，仍处近5年同期最高水平；受油价下跌、港口累库、人民币贬值推动进口预期影响，纯苯现货价坍塌，纸货月间back结构走平；EB-BZ纸货当月下价差上行至1050元附近震荡，仍处于近4年同期最低水平



02

苯乙烯的逻辑



中化泉州45万吨/年装置计划本周进入检修；卫星化学苯乙烯装置计划于12月1日进入检修，重启时间或受乙烯产量影响；安徽昊源初步计划于11月底起检修两周；浙石化一期乙苯脱氢和PO/SM装置于12月将先后检修10-14天，上游芳烃重整装置或同步检修；洛阳石化12万吨/年乙苯脱氢装置投产时间推迟至12月；海外装置方面，英力士加拿大43万吨/年苯乙烯装置已经重启，英力士美国50万吨/年装置的重启计划已取消

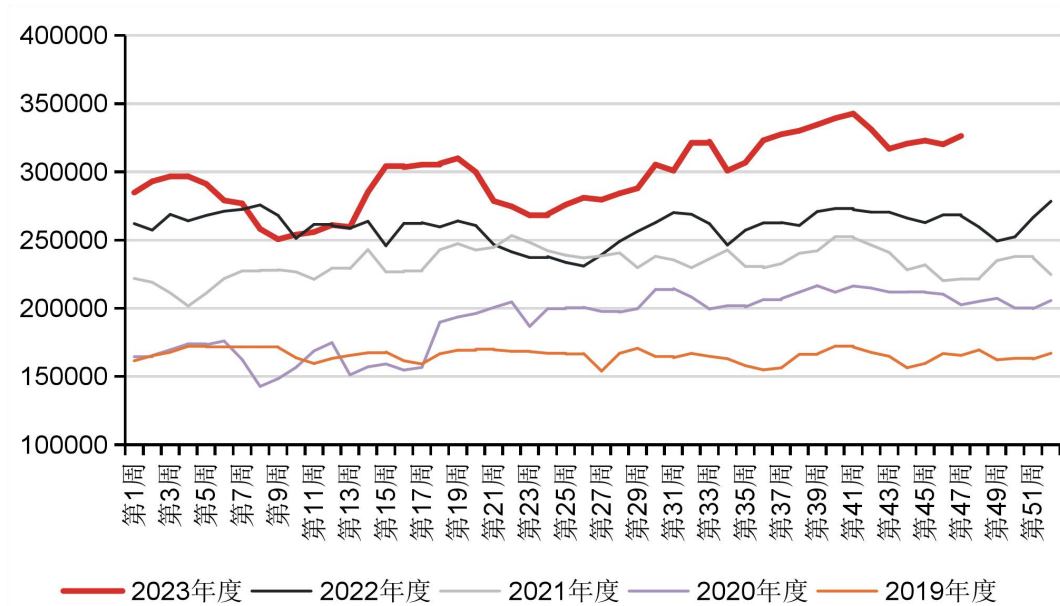
省份	企业名称	生产工艺	产能（万吨）	起始日	结束日(预计)	备注	11月	12月
广东	中海油壳牌	PO/SM联产法	72	2023/10/18	2023/12/11	常规性检修	5.92	2.17
广东	广州石化	乙苯脱氢法（一体）	8	2023/10/14	2023/11/10	常规性检修	0.13	
广东	湛江东兴	乙苯脱氢法（一体）	6	2023/10/14	2023/12/1	常规性检修	0.50	
浙江	华泰盛富	乙苯脱氢法（非一体）	45	2023/10/20	2023/11/10	故障性检修	1.11	
福建	中化泉州	乙苯脱氢法（非一体）	45	2023/11/25	2023/12/25	常规性检修	0.62	3.08
江苏	连云港石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/10	2023/11/30	降负至八成	0.66	
江苏	新阳科技	乙苯脱氢法（非一体）	65	2023/10/27	2023/12/30	降负至六成	2.17	2.17
浙江	浙石化一期	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/11/30	2023/12/14	常规性检修		2.30
浙江	浙石化PO/SM	PO/SM联产法	60	2023/12/7	2023/12/17	常规性检修		1.64
江苏	连云港石化	乙苯脱氢法（一体）	60	2023/12/1	2023/12/30	重启时间未定		5.00
安徽	安徽昊源	乙苯脱氢法（非一体）	26	2023/11/30	2023/12/14	换催化剂		1.00

检修损失量合计（万吨）13.6022.15

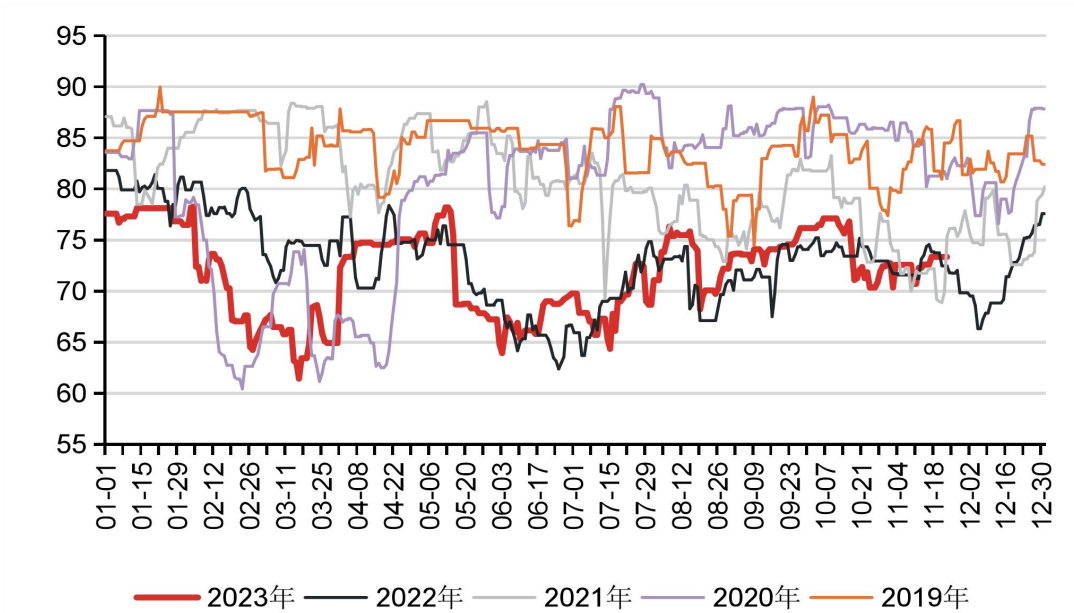


本周苯乙烯产能利用率为75.35%，周环比+1.38个点；苯乙烯周产量约32.64万吨，环比+0.62万吨；随着11月末多套大装置排出检修，预计苯乙烯产能利用率将拐头下行

苯乙烯周度产量 单位（吨）



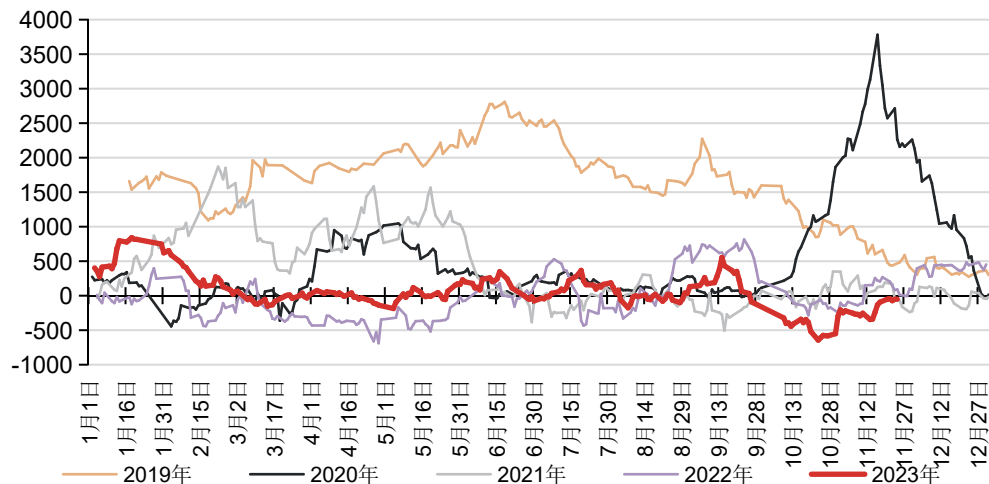
苯乙烯日度开工率 单位（%）



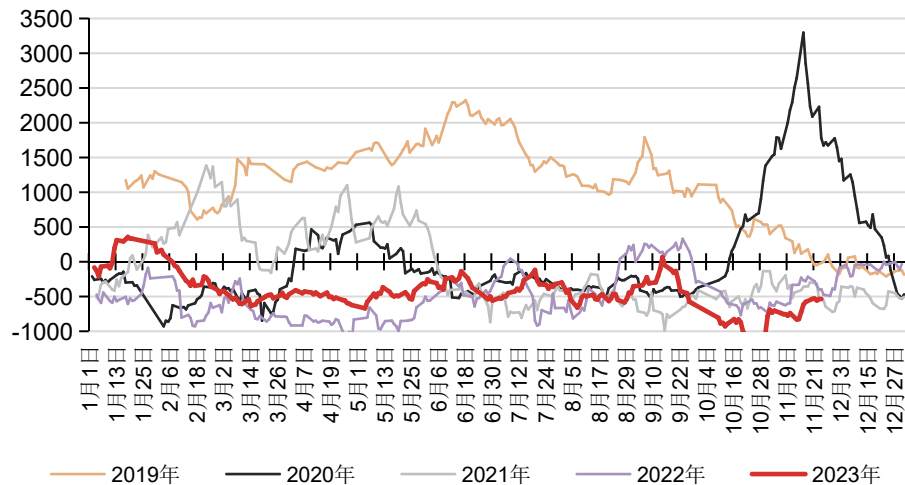


本周苯乙烯一体化毛利周均值环比约-3元/吨；PO/SM装置毛利周环比小幅回升+171元/吨；非一体化装置毛利周均值环比约+176元/吨，部分能耗成本较低的非一体装置接近扭亏为盈

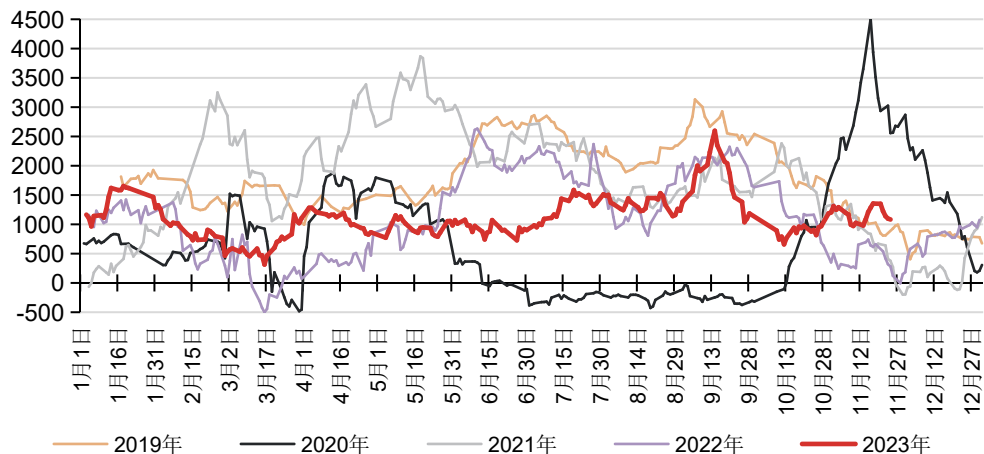
苯乙烯乙苯脱氢非一体（改良）生产毛利 单位（元/吨）



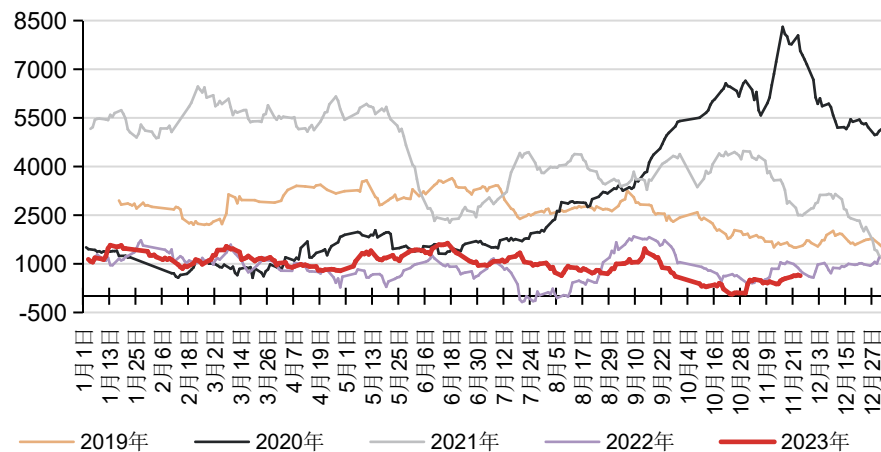
苯乙烯乙苯脱氢非一体（老旧）生产毛利 单位（元/吨）



苯乙烯乙苯脱氢一体化装置生产毛利 单位（元/吨）

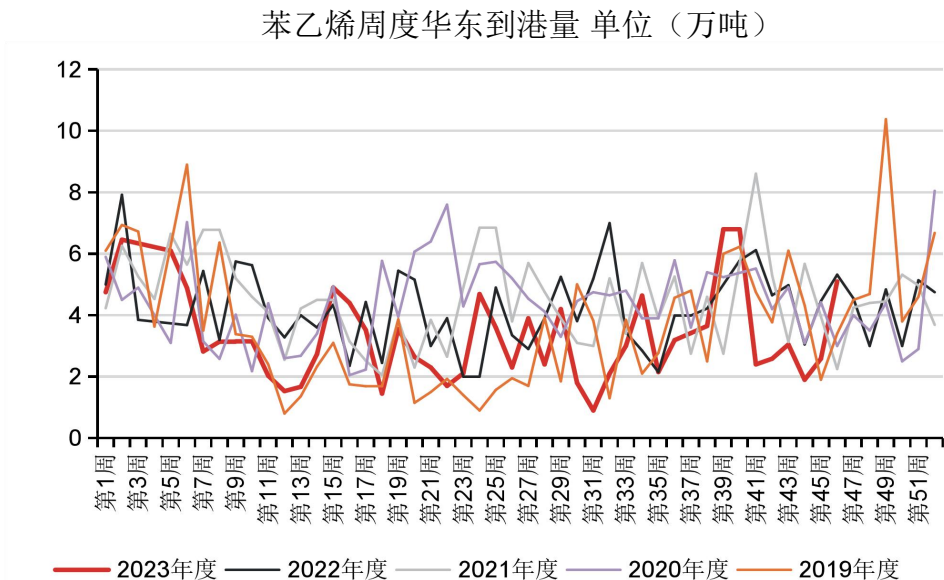
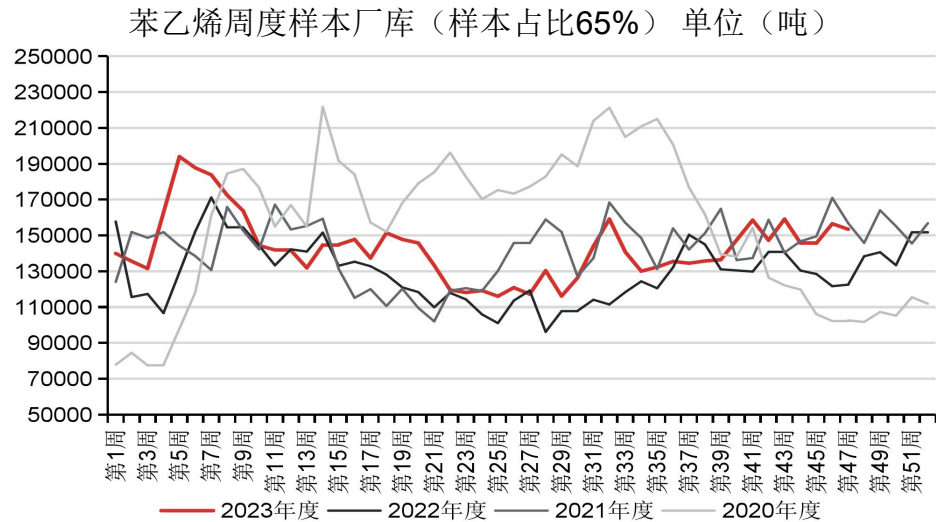
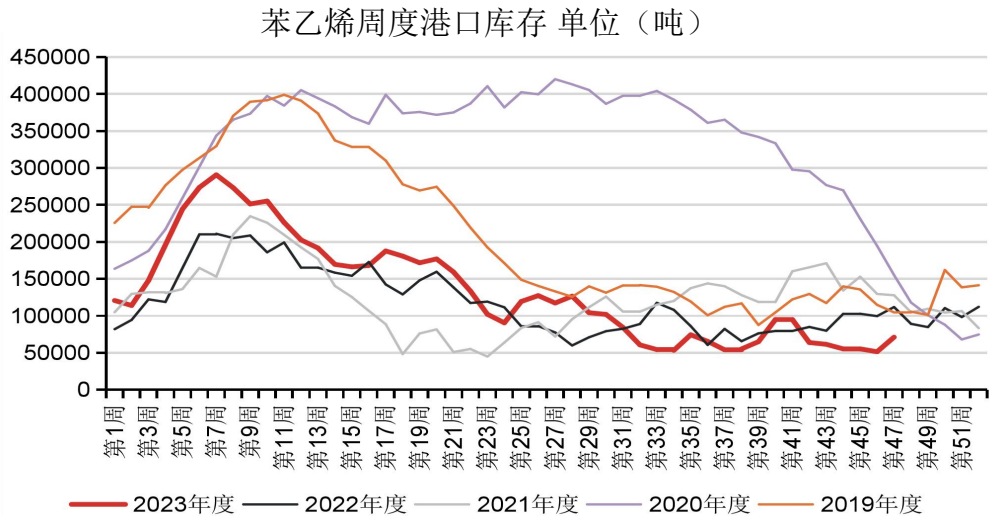


苯乙烯PO/SM联产法装置生产毛利 单位（元/吨）





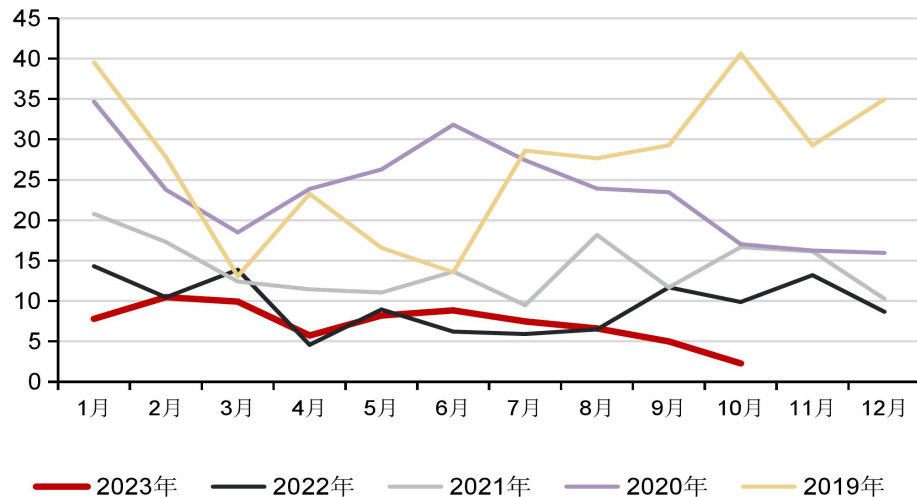
本周隆众口径苯乙烯样本企业工厂库存约为15.35万吨（-0.31），苯乙烯华东港口库存为5.81万吨（+1.99），周期内提货约3.11万吨（-0.29），华南港口库存为1.31万吨（-0.02）；本周卓创口径苯乙烯华东港口库存为5.36万吨（+1.95），提货量约2.45万吨（+0.36）；苯乙烯的提货需求结束下行趋势；11月第4周苯乙烯华东到港预报约2.6万吨，以近三周平均提货量约2.96万吨，预计下周苯乙烯小幅去库



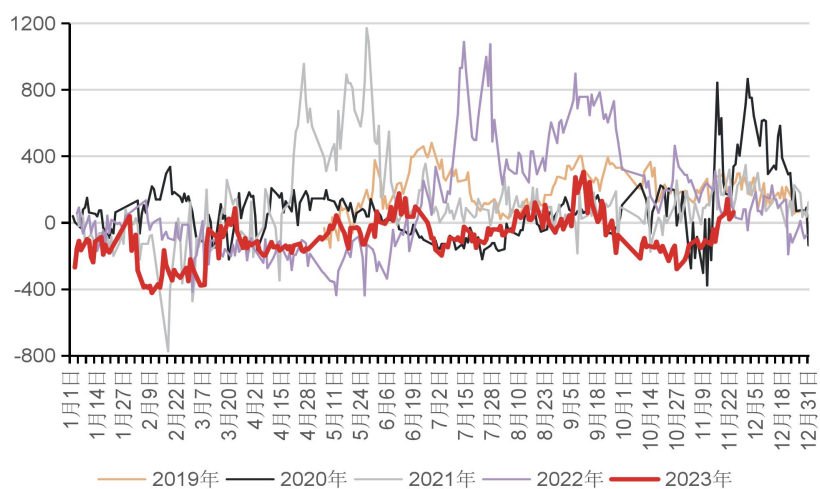


本周我国苯乙烯进口利润向上修复约+122元/吨，进口窗口近两个月来再次打开；我国苯乙烯10月进口量约2.29万吨，环比-2.72万吨，同比-7.6万吨，苯乙烯10月出口量约2.66万吨，环比+0.02万吨

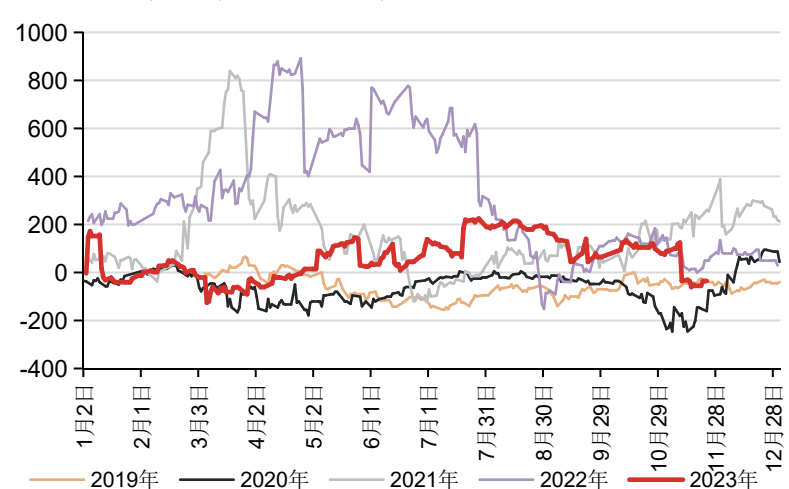
苯乙烯月度进口量 单位（万吨）



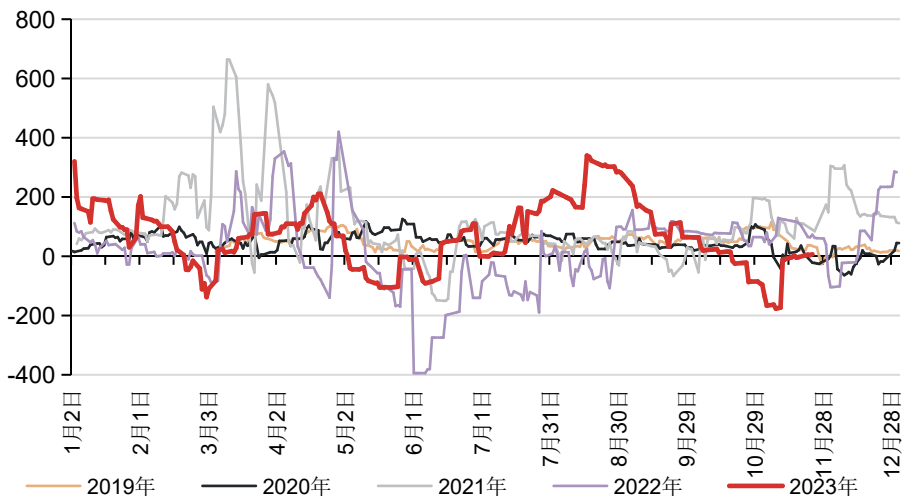
苯乙烯日度进口利润 单位（元/吨）



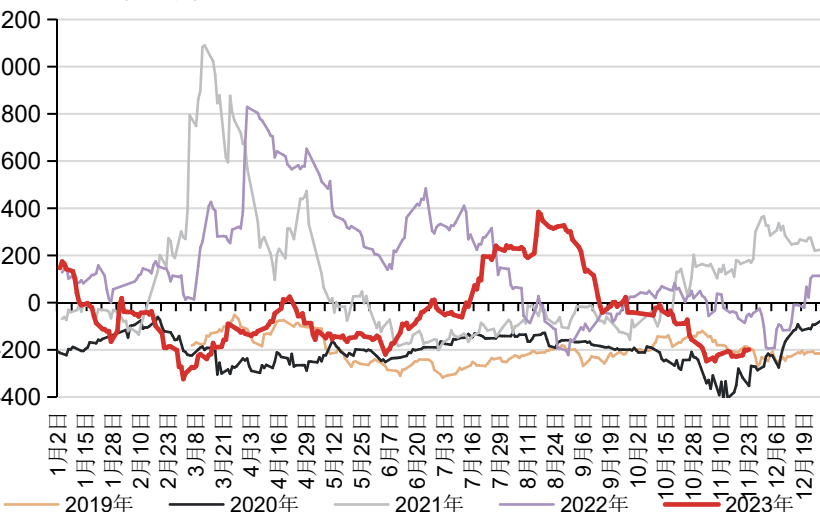
苯乙烯日度美韩价差 单位（美元/吨）



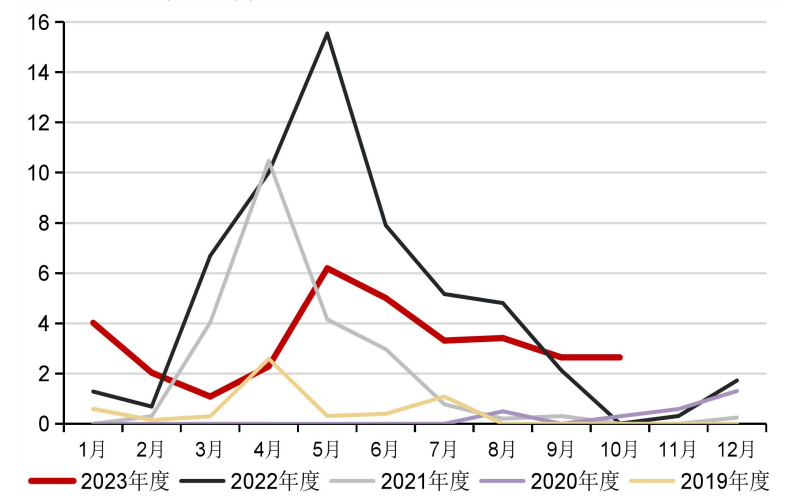
苯乙烯日度欧美价差 单位（美元/吨）



苯乙烯中国出口至欧洲利润 单位（美元/吨）



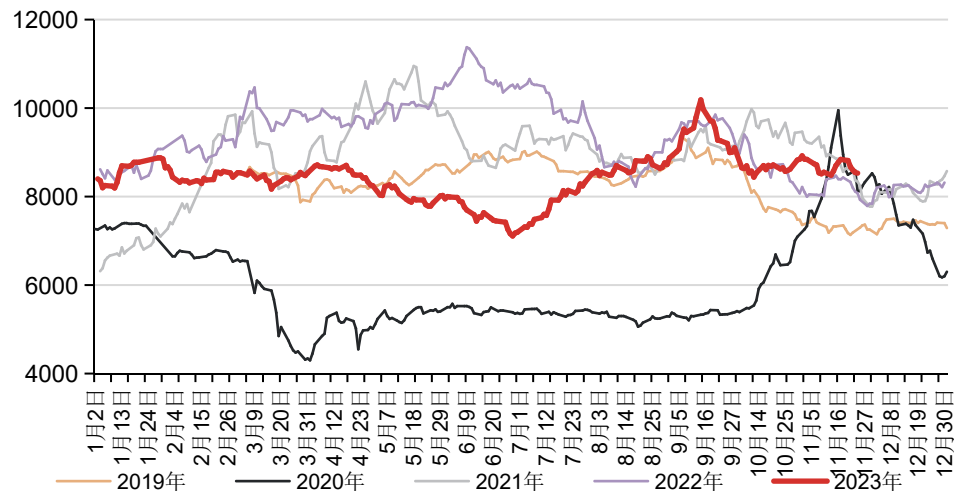
苯乙烯月度出口量 单位（万吨）



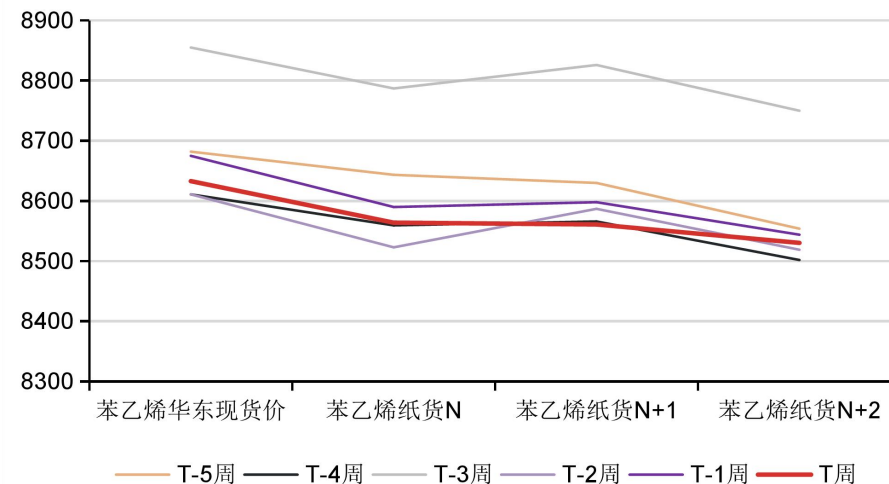


本周苯乙烯近月价格受油价走弱和大装置检修预期影响，偏弱震荡；期货和纸货月间BACK结构走平，主力换月01合约后基差走扩，与近5年同期水平相近；市场当前达成供需平衡，但由于下游未见回暖迹象，盘面对大装置检修预期的交易不太敏感；苯乙烯12月存在去库和需求边际转好的预期，看好EB-BZ价差和01-02月差走扩

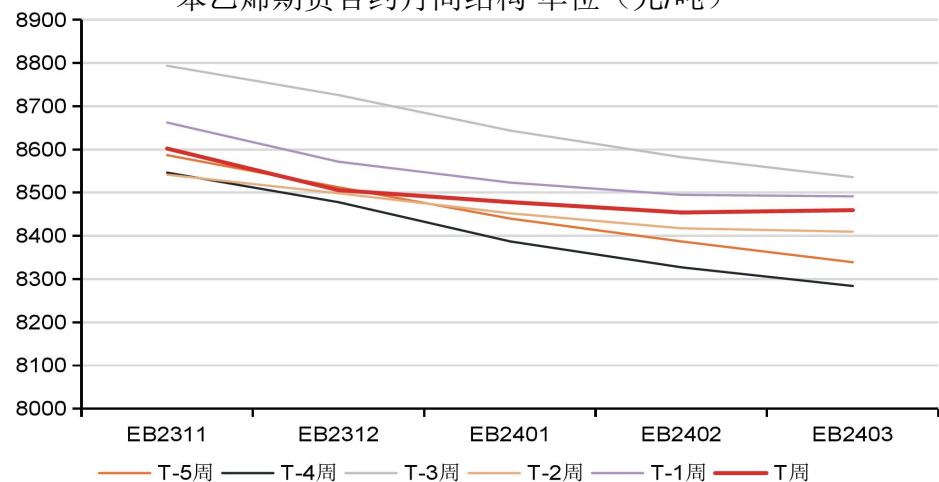
苯乙烯日度华东主流价 单位（元/吨）



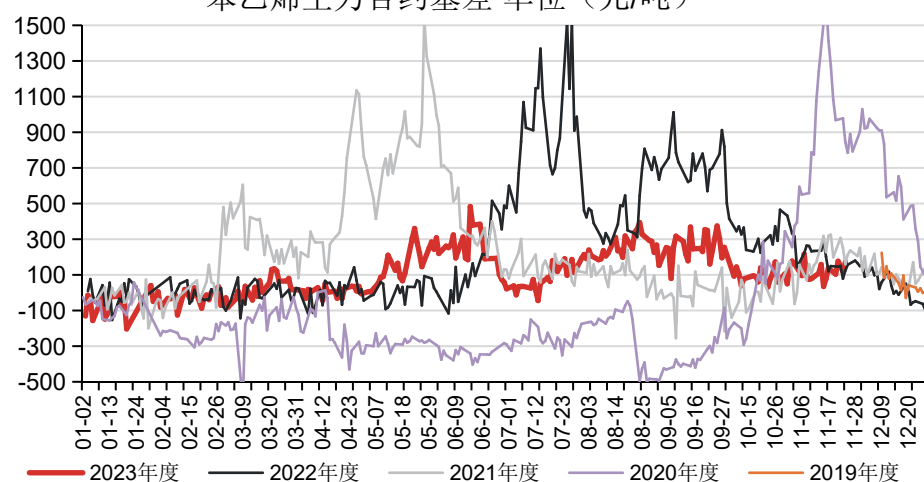
苯乙烯现货、纸货月间结构 单位（元/吨）



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

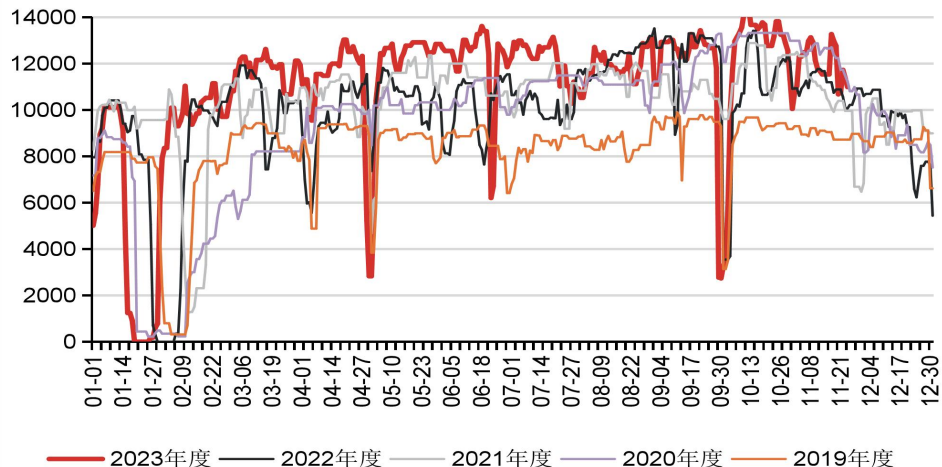
03

下游产品 & 终端行业的逻辑

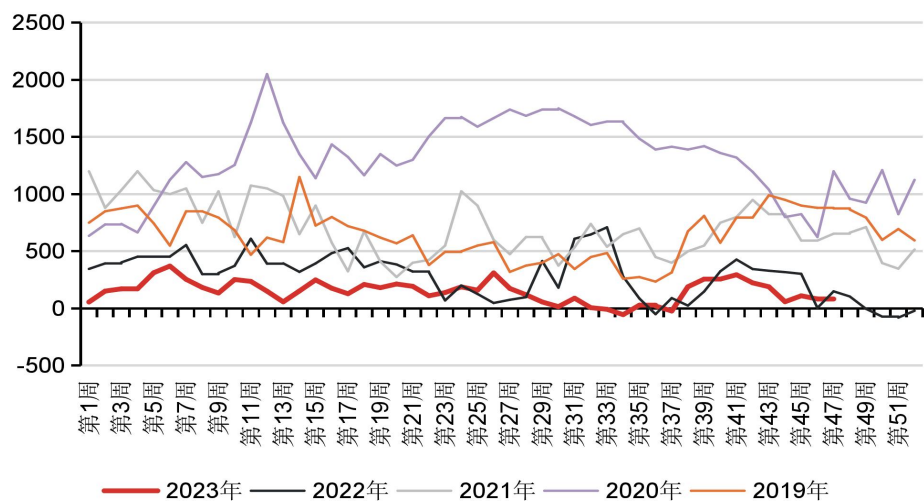


下游EPS毛利周均值环比-18元/吨，盈利空间较窄；EPS产量约8.35万吨（+0.18），产能利用率约55.4%（+0.06），库存约2.63万吨（-0.17）；蓝山屯河和沈阳正兴等共约24万吨/年EPS装置重启，辽宁丽天和菏泽玉皇等共约22万吨/年EPS装置停车，整体供给量小幅回升的同时EPS去库，显示需求下滑的势头放缓

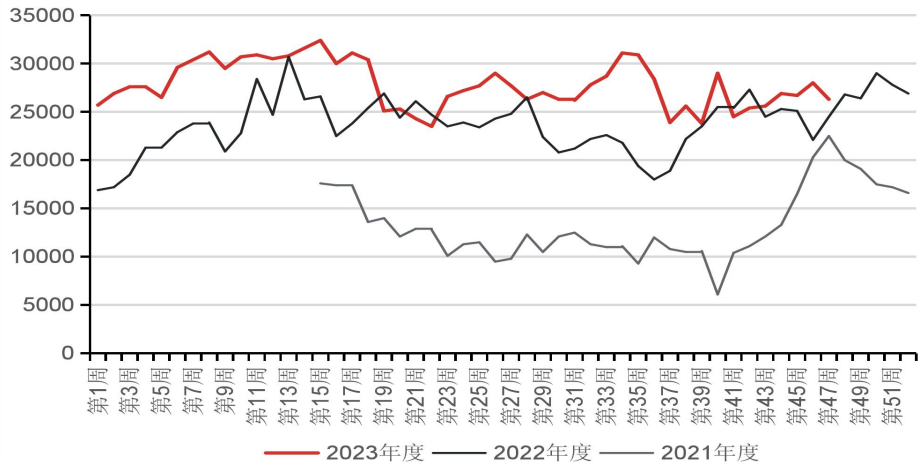
EPS日度产量 单位（吨）



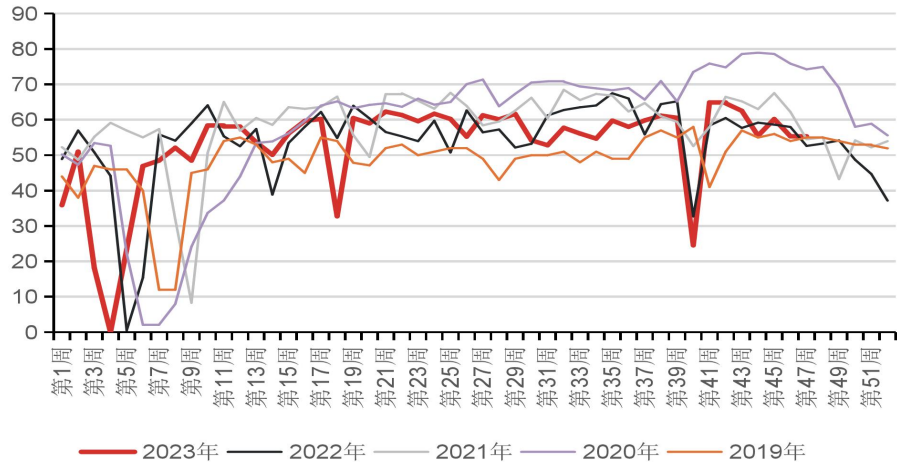
EPS周度生产毛利 单位（元/吨）



EPS周度成品库存 单位（吨）



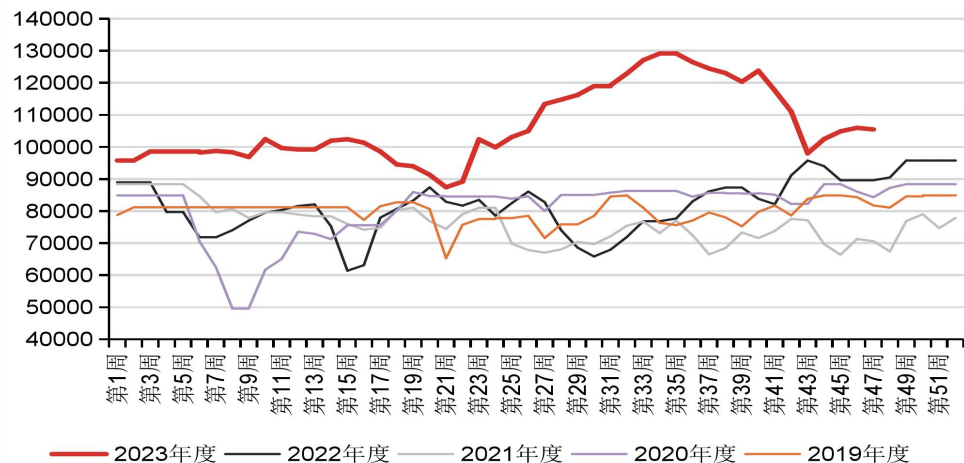
EPS周度产能利用率 单位（%）



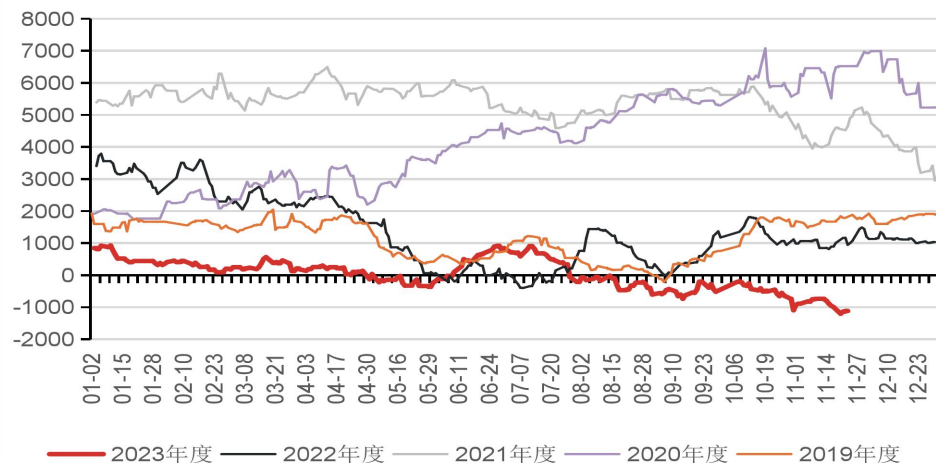


周期内ABS毛利周环比约-230元/吨，外采毛利深陷亏损；ABS产量约11万吨（-0.16），产能利用率约75.4%（-0.1），库存约17.7万吨（+0.1）；天津大沽40万吨/年装置自8成降负至5成运行，其他装置稳定运行，整体供给量小幅缩减；另利华益一套20万吨/年ABS（AG120）装置于11月24日停车，重启时间未定

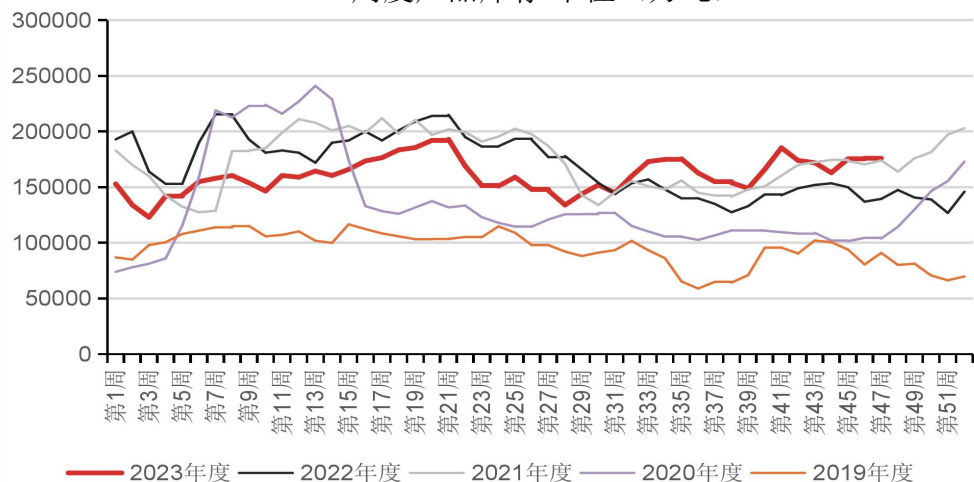
ABS周度产量 单位（吨）



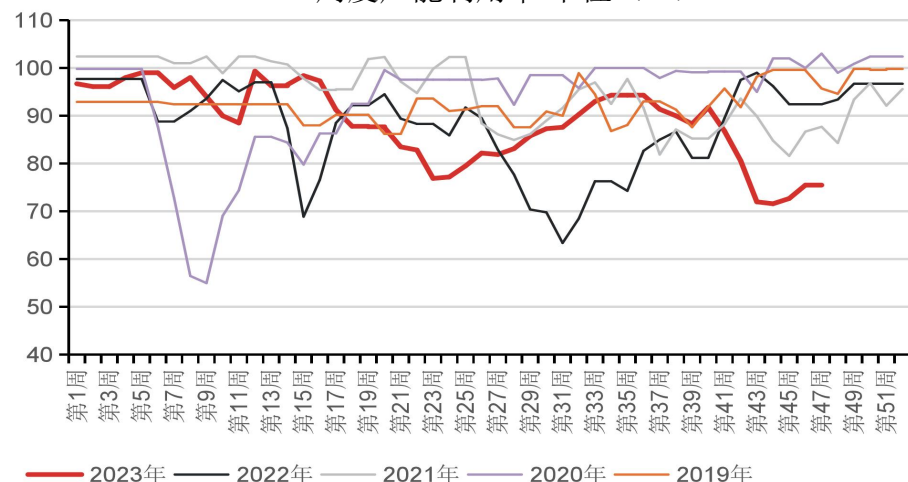
ABS周度生产毛利 单位（元/吨）



ABS周度产品库存 单位（万吨）



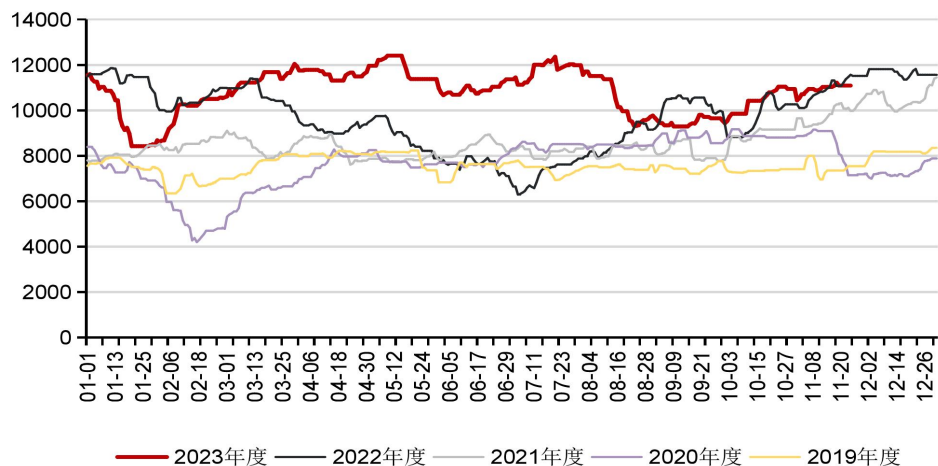
ABS周度产能利用率 单位（%）



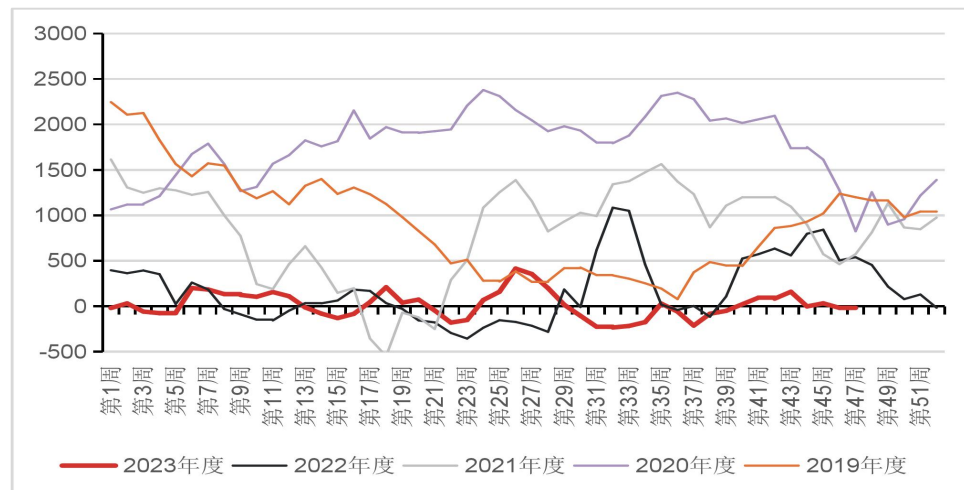


周期内，PS毛利周均值环比+1元/吨，外采毛利在盈亏平衡线附近波动；PS产量约7.78万吨（+0.08），产能利用率约60.61%（+0.73），库存约7.24万吨（+0.01）；周中惠州仁信停一条改苯线，绿安擎峰透苯降负运行，整体供给量变化幅度较小，市场供需平衡

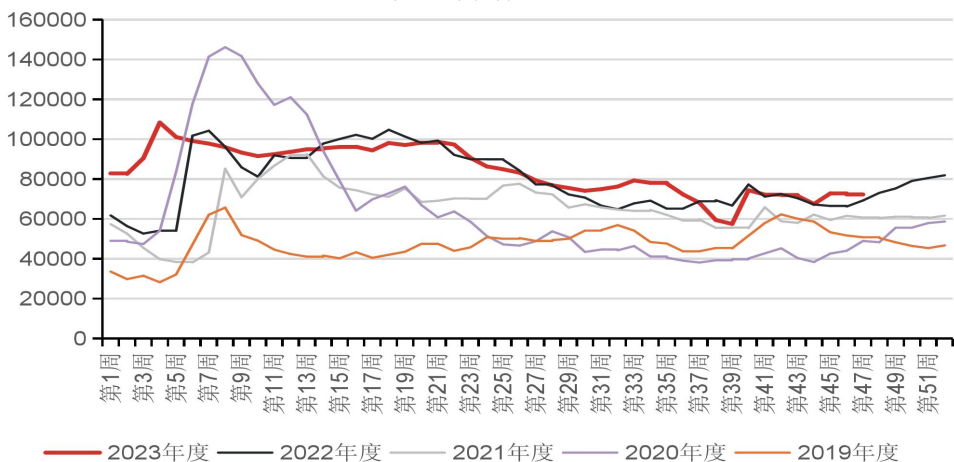
PS日度产量 单位（吨）



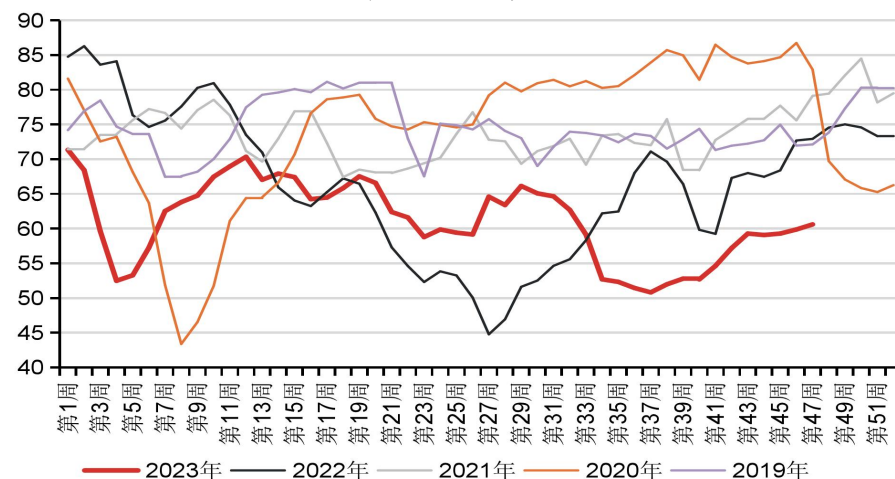
PS周度生产毛利 单位（元/吨）



PS周度产品库存 单位（万吨）



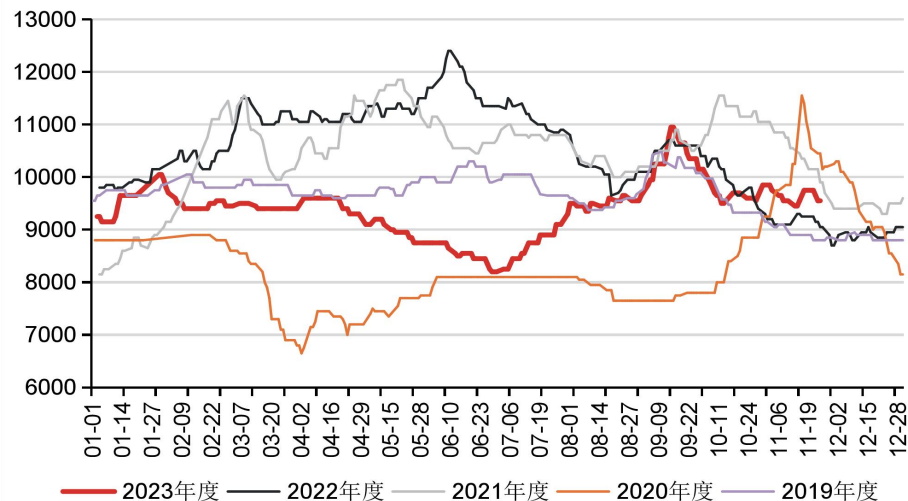
PS周度产能利用率 单位（%）



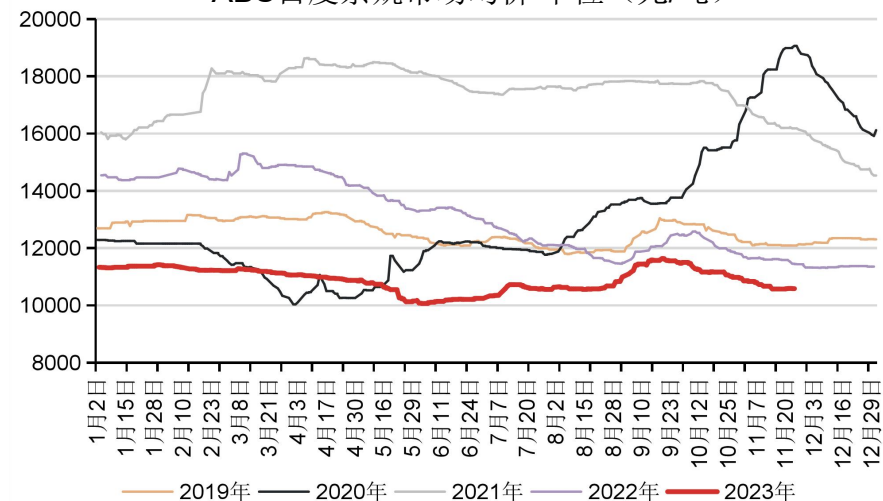


EPS价格周环比+80元/吨（+0.84%），GPPS均价周环比+33.7元/吨（+0.35%），ABS均价周环比-1.43元/吨（-0.01%）；本周下三大S对苯乙烯消耗增量约+0.16万吨，小于苯乙烯自身的供给增量。下游需求边际转强且年底前装置检修/降负的计划较少，关注连云港弘达的EPS和PS装置年底投产动态

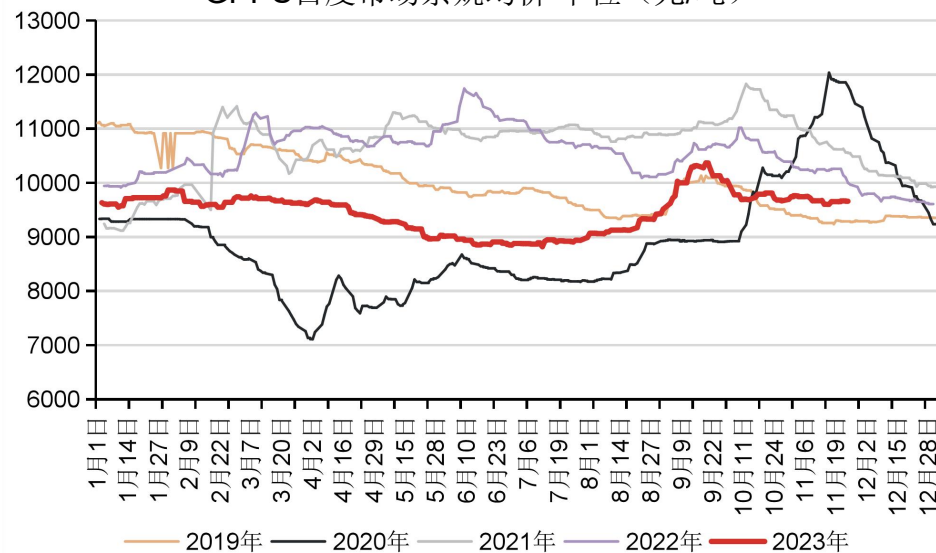
EPS日度华东主流价 单位（元/吨）



ABS日度余姚市场均价 单位（元/吨）



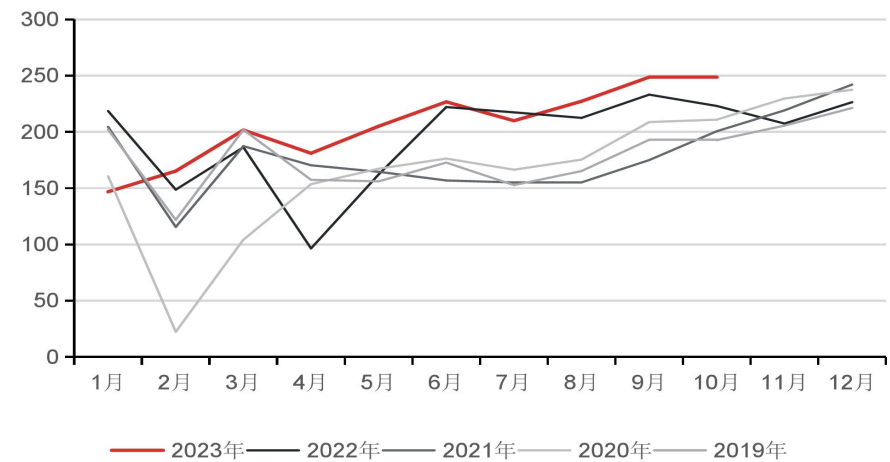
GPPS日度市场余姚均价 单位（元/吨）



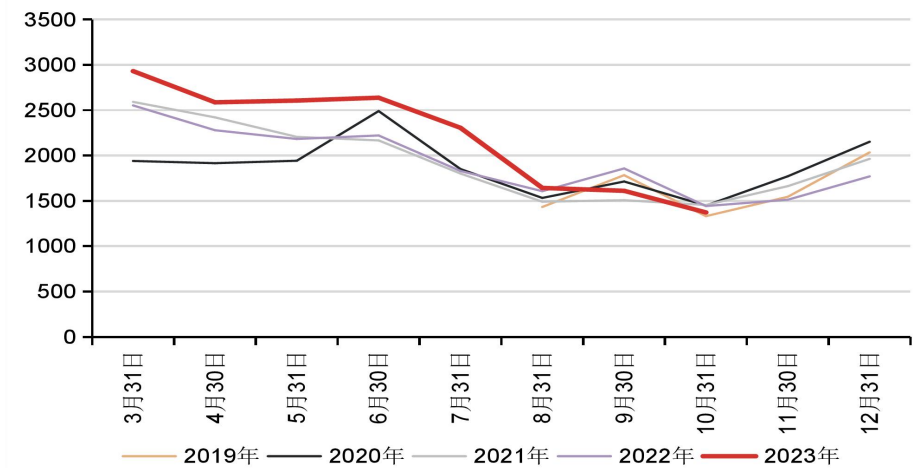


ABS下游终端需求中，汽车10月销量环比+0.06万辆，同比+25.67万辆；空调10月产量环比-238.4万台，同比-79.2万台；彩电10月产量环比-172万台，同比-297万台；冰箱10月产量环比-58万台，同比+137万台

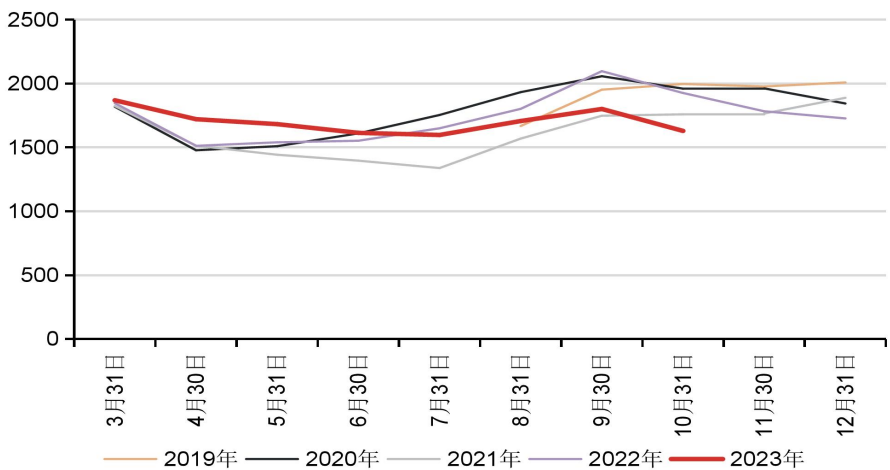
中国乘用车月销量季节性分析 单位（万辆）



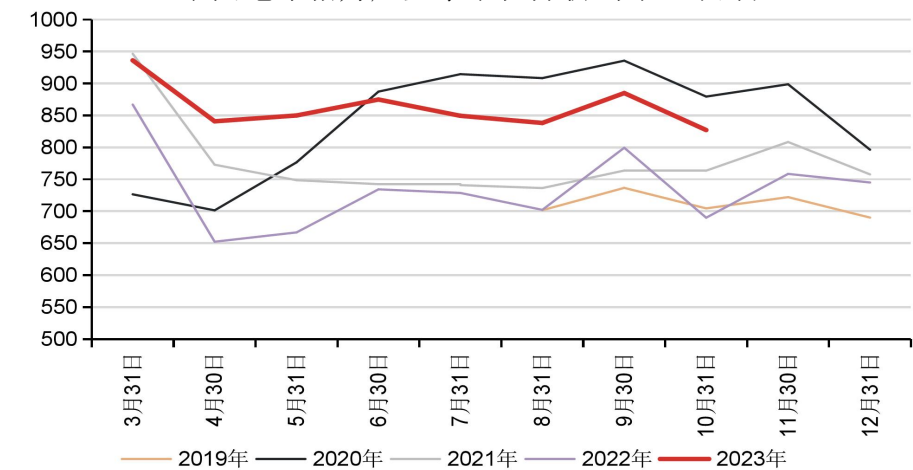
中国空调月产量季节性分析 单位（万台）



中国彩电月产量季节性分析 单位（万台）

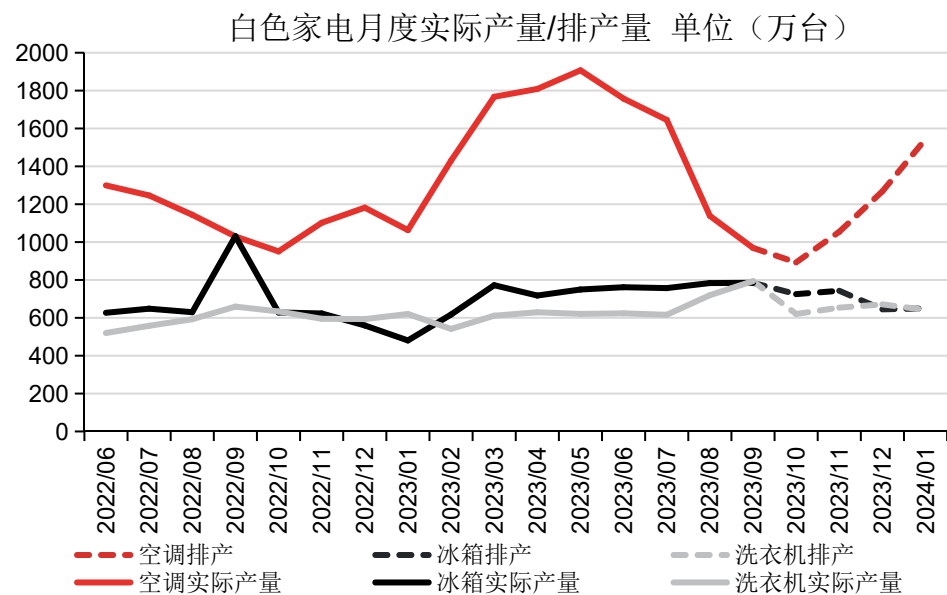
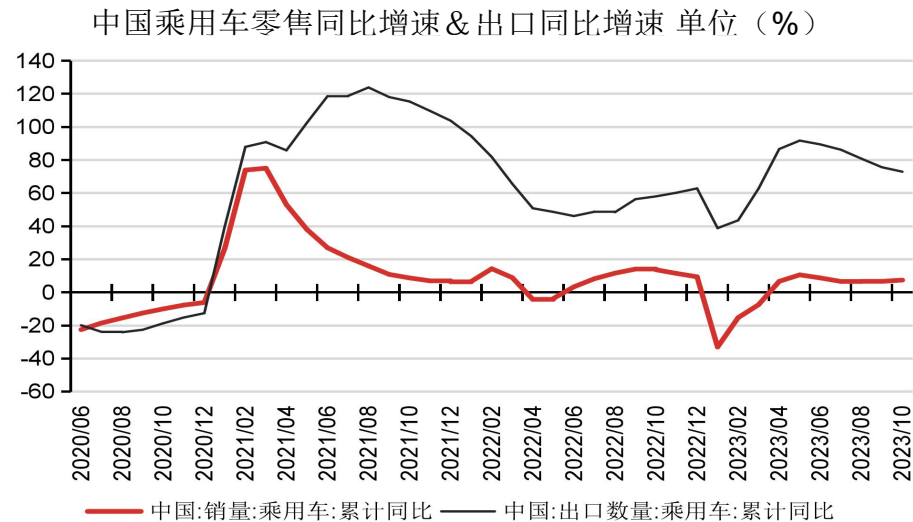
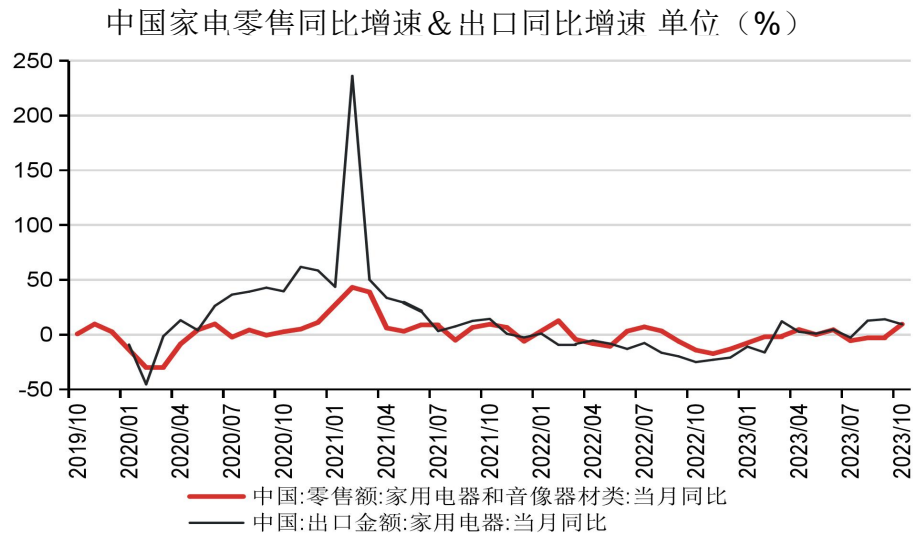


中国电冰箱月产量季节性分析 单位（万台）





根据奥维云网，2023年12月国内家用空调生产排产约1158万台，同比增长11.6%；其中内销排产509万台，同比增长1.1%；出口排产649万台，同比增长21.5%，主要系出口北美订单拉动所致。而10月末产业在线对12月家用空调排产预期同比增长7.3%，关注近期的排产动态更新；10月，我国家电出口同比增速放缓至9.5%，低于内销同比增速；10月，我国乘用车出口同比增速约73%



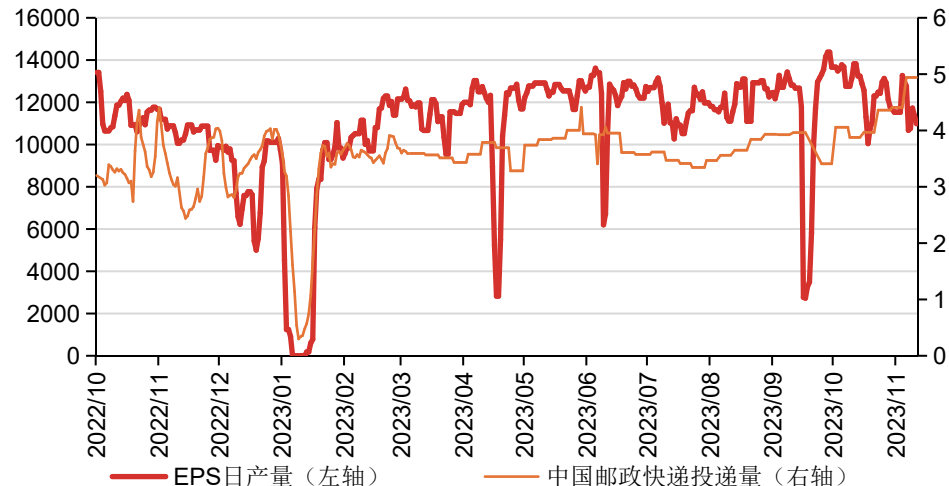


11月以来快递包装需求与EPS产量走势出现劈叉；本周全国快递投递量环比+3.72亿件，上行至历史同期周度投递的最高水平；10月LPI指数为52.9，环比-0.6个点，处于扩张周期中

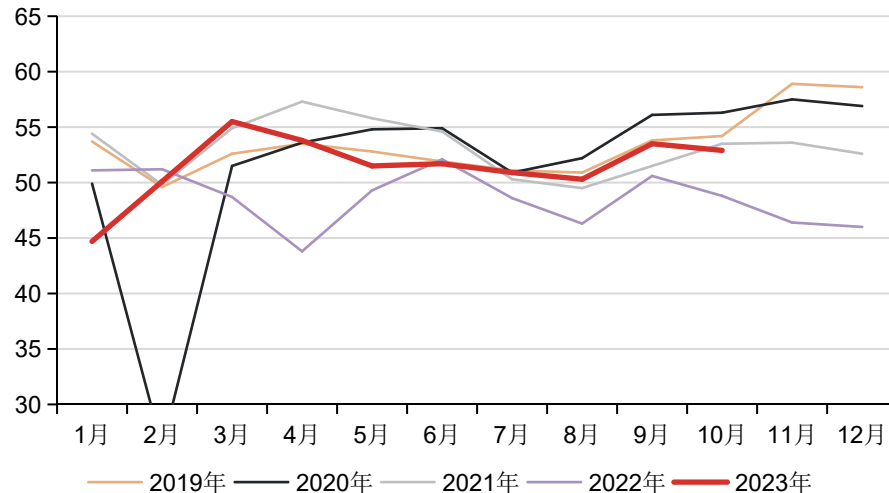
中国快递发展年指数&EPS月产量 单位（点、万吨）



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	57.53	60.11	66.28	67.00	61.29	66.39	70.22
ABS开工率	84.00	79.00	72.00	83.00	72.60	79.23	87.60	92.00	91.21	81.70	75.00	72.00
ABS产量	45.40	42.20	48.10	51.65	50.00	44.80	51.30	55.80	53.50	49.00	49.79	50.56
EPS产能	57.48	60.70	60.68	60.48	60.38	60.18	60.20	60.22	61.37	61.37	61.23	62.90
EPS开工率	22.81	49.10	56.70	53.73	58.00	59.25	58.65	56.62	56.74	56.67	56.00	55.00
EPS产量	14.14	25.99	33.49	30.87	37.04	36.46	37.55	36.94	35.82	37.80	35.51	35.85
PS产能	45.73	41.30	45.82	45.60	47.12	54.30	55.86	55.89	54.09	55.89	55.47	61.31
PS开工率	60.87	61.27	68.20	65.94	64.67	59.56	64.76	57.49	51.82	56.00	60.00	55.00
PS产量	30.21	28.00	35.29	34.79	36.66	32.75	36.53	32.65	28.49	32.32	33.28	33.72
苯乙烯产能	153.41	138.56	153.41	148.46	146.33	141.77	152.14	164.71	168.26	165.04	164.58	156.03
苯乙烯开工率	78.15	71.00	67.00	74.00	73.00	67.77	69.00	72.87	74.30	74.22	74.00	75.00
苯乙烯产量	128.79	108.93	113.80	119.83	135.96	117.39	128.73	138.17	141.25	146.18	143.19	135.75
苯乙烯进口	7.80	10.49	9.94	5.74	8.21	8.85	7.48	6.62	5.01	2.29	3.00	6.00
苯乙烯出口	4.02	2.04	1.09	2.29	6.20	5.00	3.32	3.42	2.65	2.66	2.00	2.00
苯乙烯总供给	132.57	117.38	122.65	123.28	137.97	121.24	132.89	141.37	143.61	145.81	144.19	139.75
苯乙烯下游需求量	98.07	108.65	133.75	132.40	142.05	131.63	139.81	141.19	139.72	146.35	143.01	142.72
苯乙烯理论供需差	34.50	8.73	-11.10	-9.11	-4.08	-10.39	-6.92	0.18	3.89	-0.54	1.18	-2.98
实际库存变动量	1.56	16.63	-12.21	0.15	-3.25	-4.44	-2.03	-4.46	2.34	1.38		
苯乙烯库存	27.95	44.58	32.37	32.52	29.27	24.83	22.80	18.34	20.68	22.06	23.24	19.42



本周供需平衡表调整因素：

- 1、苯乙烯和三大S的预期开工率根据最新数据进行动态调整；
- 2、苯乙烯和三大S的测算产能根据最新的新投产能计划和检修计划进行调整；
- 3、假设11-12月苯乙烯进口窗口持续打开，且国内苯乙烯无出口增量空间，净进口量保守预期为5万吨左右；
- 4、将10月苯乙烯进出口数据调整为实际值。



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