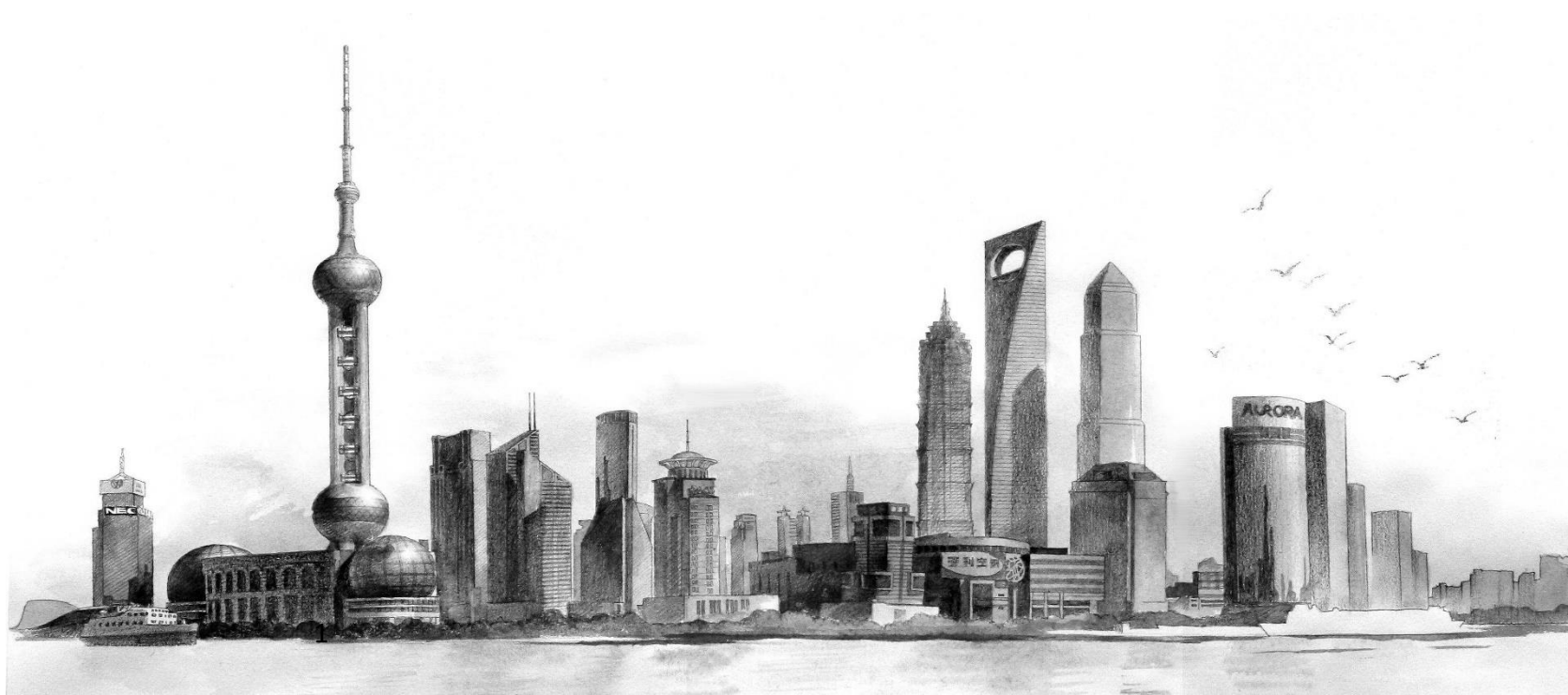


5月沥青排产下滑，供需略微赤字

——2024年5月份沥青期货行情策略展望

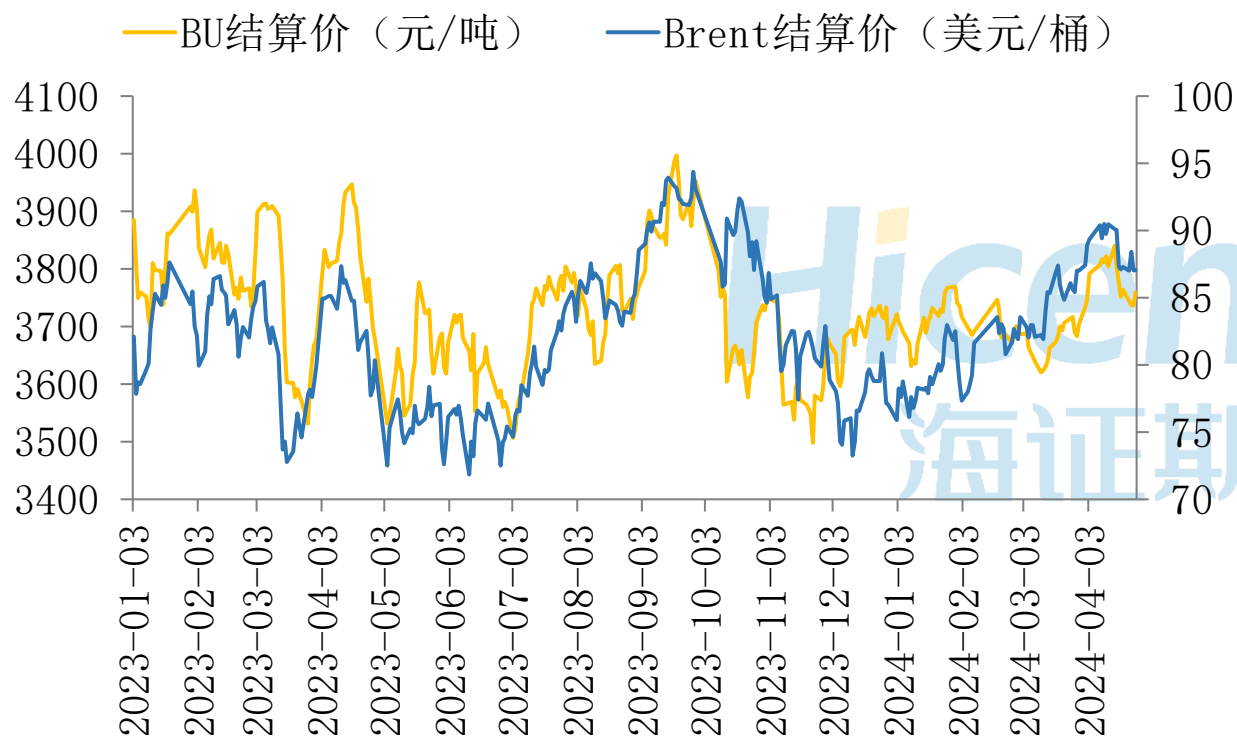
海证期货研究所

2024年4月26日



- 供应端：国内3月沥青产能8116万吨，环比持平，四川盛马化工3月新增沥青产能60万吨，实际投产日期未定；国内沥青产量236.95万吨，开工率为35.03%，沥青现货生产利润长期为负，抑制炼厂生产积极性。美国将恢复对委内瑞拉的石油制裁，关注后续稀释沥青贴水变动。另外，加拿大跨山管道预计首艘船只将在5月下半月从扩建管道装载石油，届时，亚洲加拿大重质油供应量或将有所增加，从而缓解沥青原材料紧张等问题，利润或将有所回升。中石油5月沥青排产环比增加4.4万吨至35万吨；中石化环比下降15万吨至53万吨；中海油环比增加1.9万吨至16.4万吨；地炼环比增加3万吨至94.3万吨；总排产量环比下降5.7万吨至198.7万吨，降幅2.79%，同比2023年5月实际产量下降24.33%。5月沥青排产同环比双降，且同比降幅较大，主要在于中石化计划排产大幅下滑所致，且地炼因原材料及利润偏低等问题，排产继续维持低位。3月，国内沥青进口29.53吨，进口利润仍处于偏低水平，部分中下游采购进口沥青进行补充，但沥青进口边际变动较小，影响较低。我们预计，国内5月沥青总供应环比下降4.27%至229.37万吨。
- 需求端：4月，地方债发行量2738.55亿元，环比下降3555.95亿元，同比下降3989.94亿元；3月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量149台，环比增加80台，同比下降4台。全国大部分区域沥青终端需求尚未大面积释放，叠加降雨天气和资金不足等问题，沥青需求弱于往年同期，截至4月26日当周，国内沥青出货量21.31万吨；道路改性沥青开工率24%；防水卷材沥青开工率29.67%。我们预计，5月沥青需求将环比增长10.87%至230.16万吨。
- 库存端：4月炼厂沥青累库，炼厂部分库存转移至社会库，社会库持续累库。5月，沥青排产下滑，需求或将继续季节性回升，但考虑到需求弱于往年同期，预计供需略微赤字，库存或小幅去化。
- 整体来看，当前裂解偏低，单边跟随原油振荡运行为主；跨品种套利沥青裂解机会暂且观望；BU2405、BU2406、BU2407、BU2408期现套利观望；关注BU2405-2406、BU2406-2407、BU2406-2409正套机会；BU2407-2408、BU2408-2409套利暂且观望；期权方面，考虑到下方支撑，继续持有卖出行权价3680的BU2406看跌期权，获取权利金收入，注意风险控制。

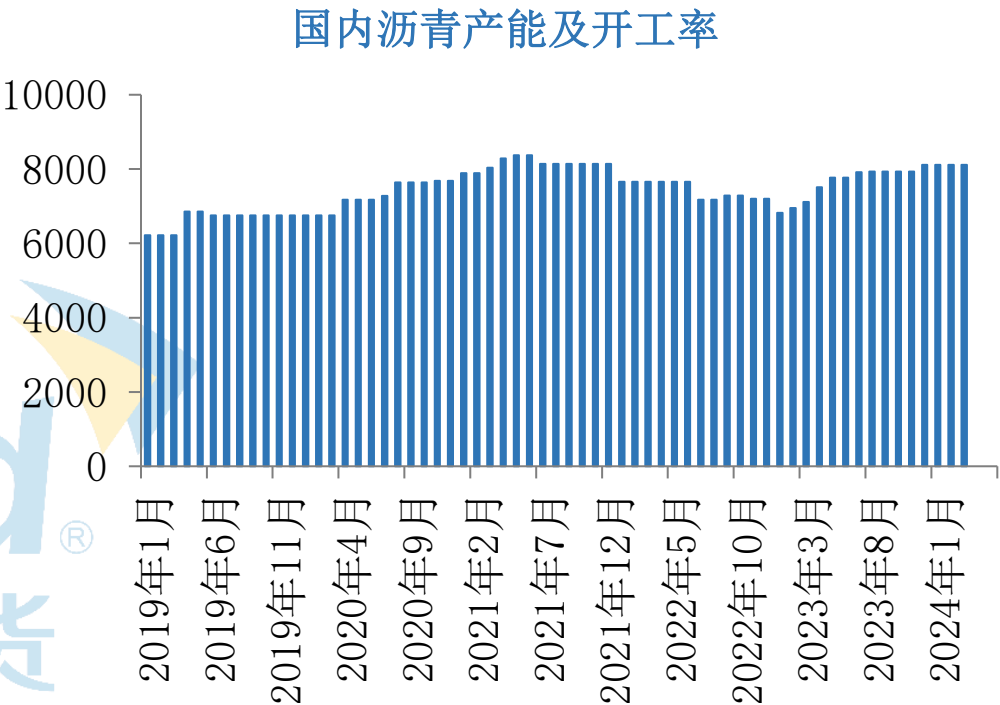
沥青及原油价格走势



➤ 4月，沥青价格先涨后跌，与原油一致，呈“倒V”型走势。受原油价格带动，月初沥青价格跟随上行，但随着4月排产下滑利好出尽，需求端暂无向上驱动，裂解持续低位。随后，原油价格在地缘溢价回落、宏观降息预期推迟等利空因素推动下，大幅下跌，而美国重新恢复对委内瑞拉的石油制裁，沥青裂解有所修复。但沥青在供需双弱的背景下，裂解持续低位，月末，油价企稳反弹，沥青裂解持续受到抑制。

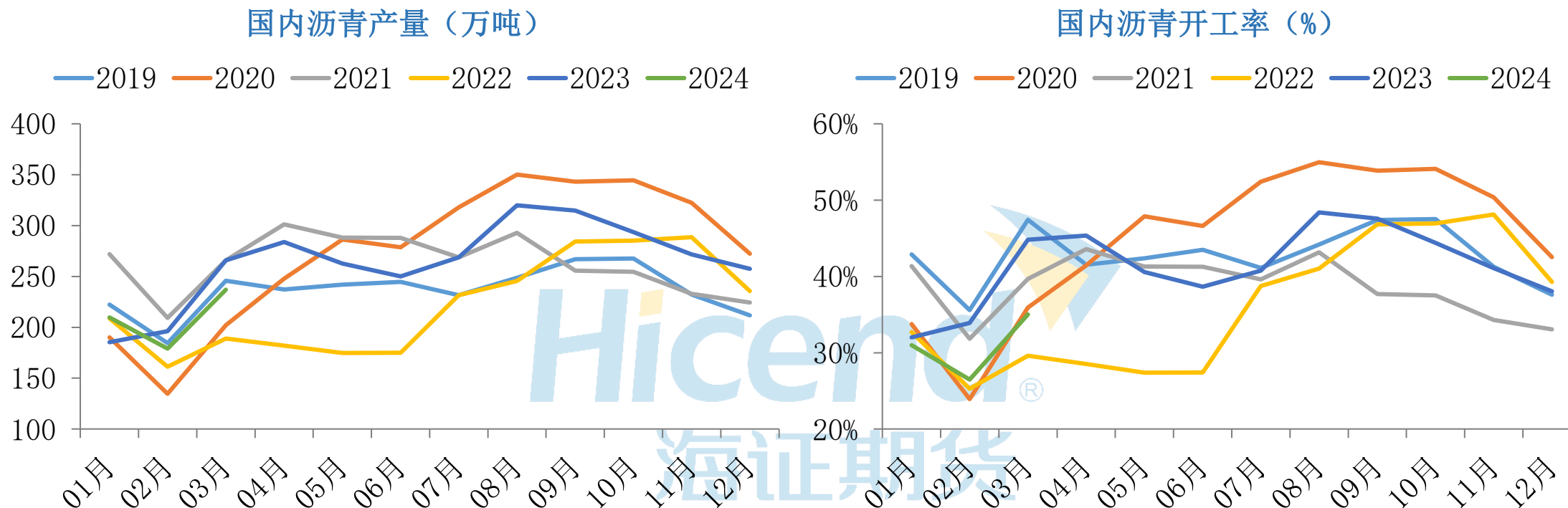
二、供给端：当前国内沥青产能8116万吨

最新投产计划	实际投产时间	省份	企业名称	项目类型	项目产能	单位
2024年3月		四川	四川盛马化工	新增产能	60	万吨
2023年12月	2023年12月	山东	山东源润石油化工	新增产能	80	万吨
2023年11月	2023年11月	河南	河南丰利石化	新增产能	100	万吨
2023年8月	2023年8月	新疆	新疆天之泽化工	新增产能	20	万吨
2023年7月	2023年7月	山东	山东齐成石油化工	新增产能	150	万吨
2023年5月	2023年5月	新疆	乌苏市明源石油化工	新增产能	20	万吨
2023年5月	2023年5月	新疆	新疆法康尼石油化工	新增产能	20	万吨
2023年4月	2023年5月	山东	山东胜星化工	新增产能	190	万吨
2023年4月	2023年4月	山东	无棣鑫岳化工集团	新增产能	140	万吨
2023年4月	2023年4月	海南	京博(海南)新材料	新增产能	200	万吨
2023年4月	2023年4月	浙江	宁波博汇化工科技	新增产能	28	万吨
2023年4月	2023年4月	河北	沧州港盛石油化工	新增产能	130	万吨
2023年3月	2023年3月	江苏	江苏新海石化	新增产能	80	万吨
2023年3月	2023年3月	河北	河北鑫泉石油化工	新增产能	90	万吨
2023年1月	2023年1月	广东	中石油广东石化	新增产能	130	万吨
2023年1月		辽宁	大连西太平洋石油化工	淘汰产能	170	万吨
2023年1月		福建	中化泉州石化	淘汰产能	210	万吨



➤ 3月，国内沥青装置产能为8116万吨，环比持平，同比增加998万吨；3月，四川盛马化工新增沥青产能60万吨，实际投产日期未定。

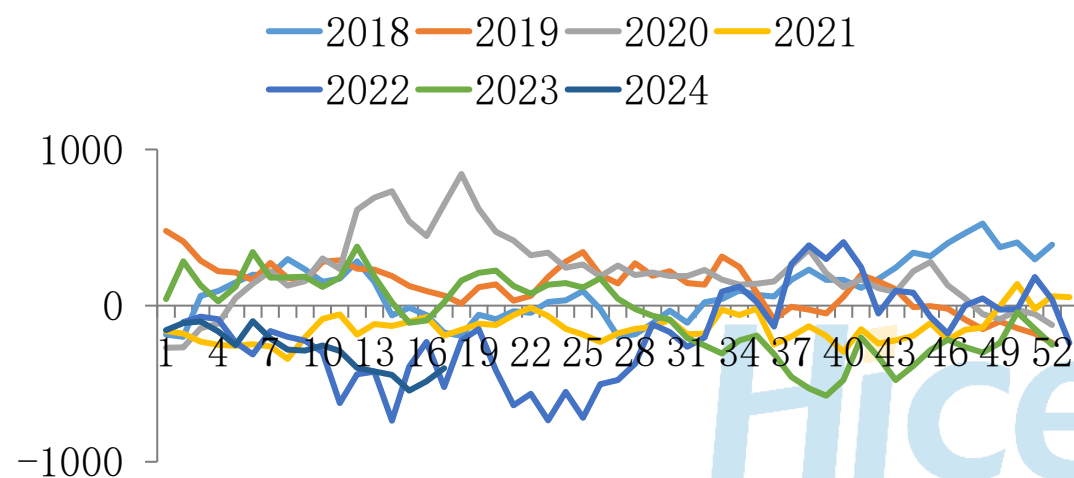
二、供给端：国内沥青供应处于往年同期中位水平



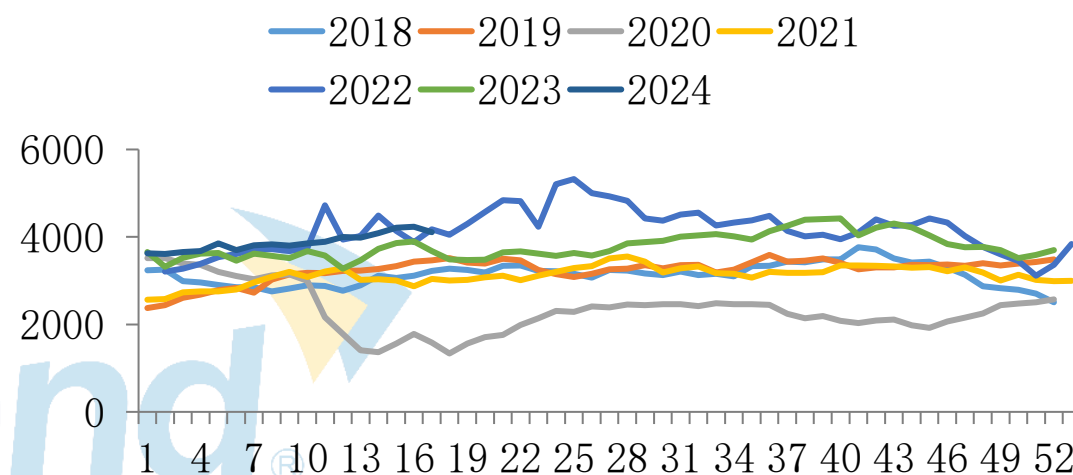
➤ 3月，国内沥青产量236.95万吨，环比增加57.84万吨，同比下降28.85万吨；国内沥青开工率为35.03%，环比增加8.55个百分点，同比下降9.78个百分点。

二、供给端：沥青生产毛利长期为负

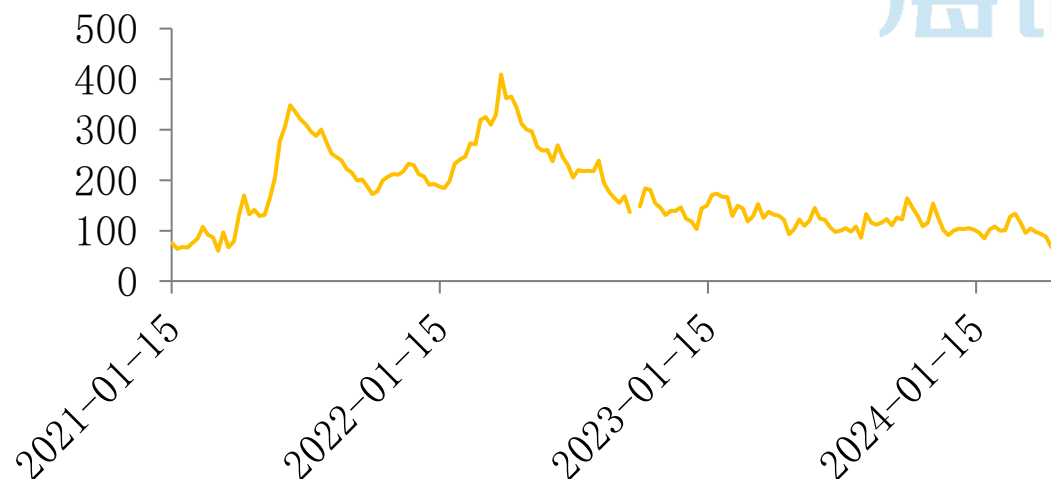
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



中国稀释沥青港口库存（万吨）



➤ 截至4月26日当周，沥青毛利-401元/吨（+84），沥青生产成本4111元/吨（-124），国内稀释沥青港口库存68万吨（-20），沥青现货生产利润长期为负，美国将恢复对委内瑞拉的石油制裁，关注后续稀释沥青贴水变动。

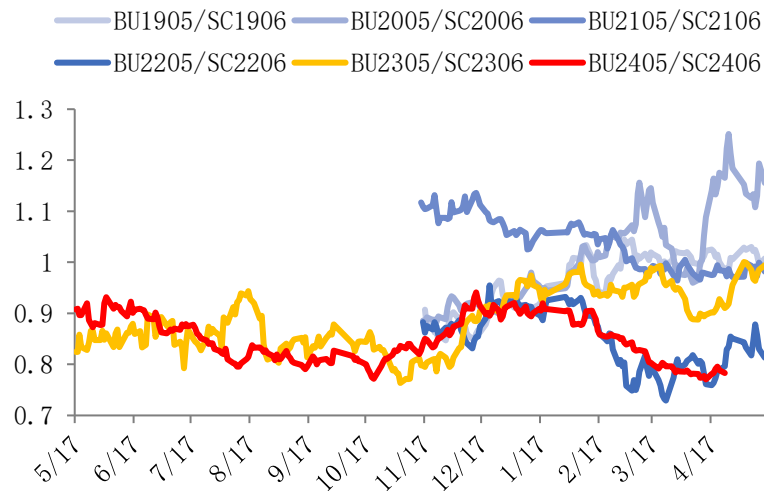
二、供给端：加拿大跨山管道预计首艘船只将在5月下半月从扩建管道装载石油



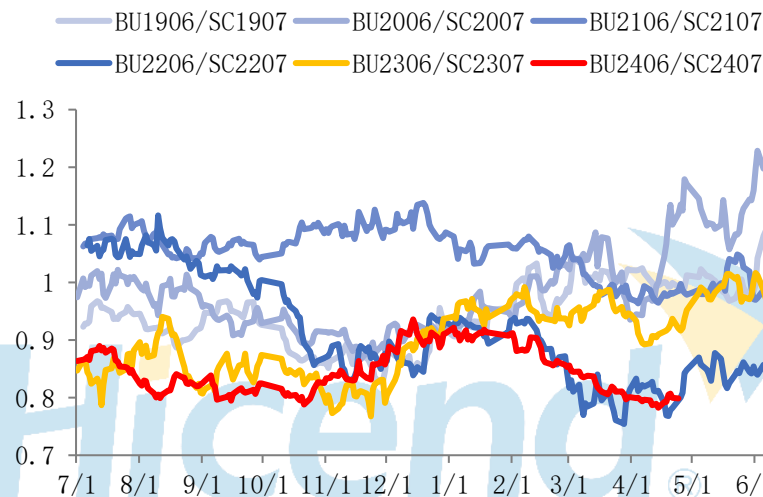
➤ 第一艘扩建后的跨山输油管道运送原油的船只预计将于5月中下旬在温哥华港装船。扩建后的管道从阿尔伯塔省向加拿大太平洋沿岸输送的石油数量将增加60万桶/日，最终的管道灌油将在5月初完成。该管道将打开通往美国西海岸和亚洲出口市场的大门，并有望缩小加拿大重质原油相对于美国基准原油的价格贴水。温哥华港的韦斯特里奇海运码头，即管道的终点，将有三个泊位可以装载石油，该码头的最大容量为63万桶/天，或34艘/月部分装载的阿芙拉型油轮。届时，亚洲加拿大重质油供应量或将有所增加，从而缓解沥青原材料紧张等问题，利润或将有所回升。

二、供给端：沥青裂解持续低位盘整

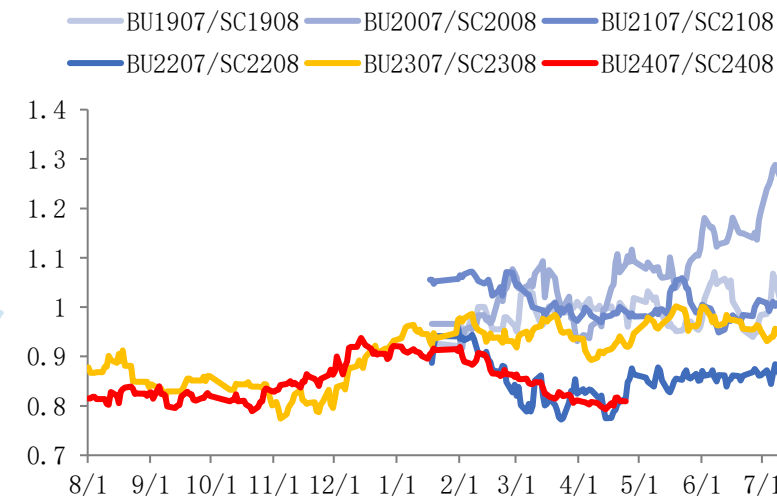
BU05/SC06



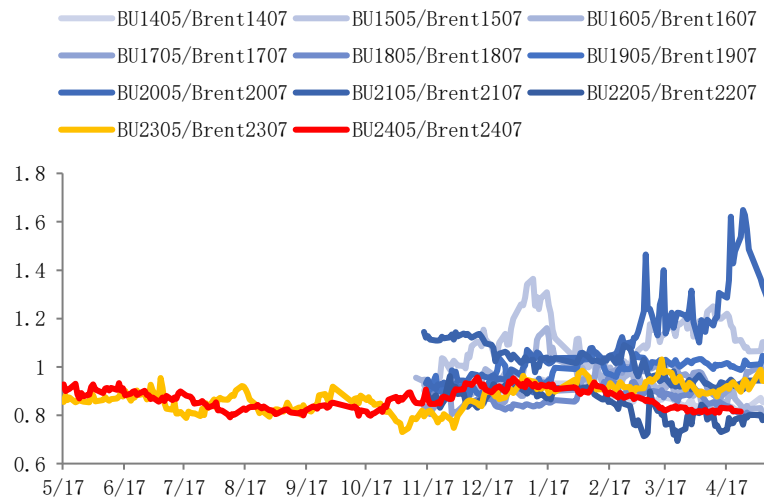
BU06/SC07



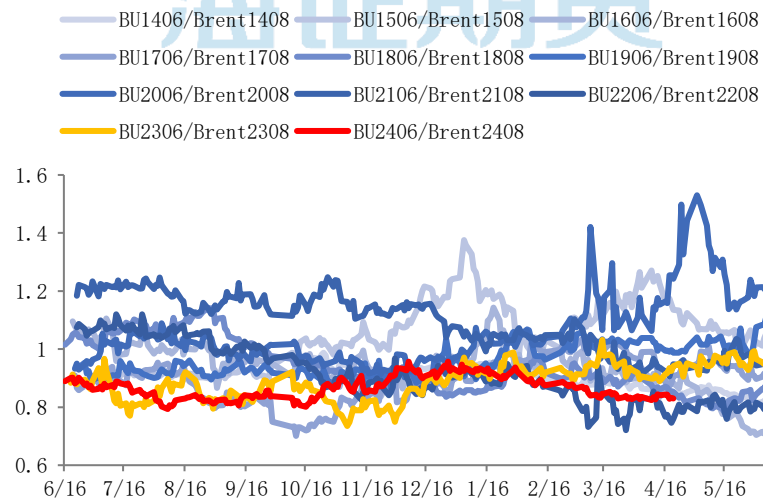
BU07/SC08



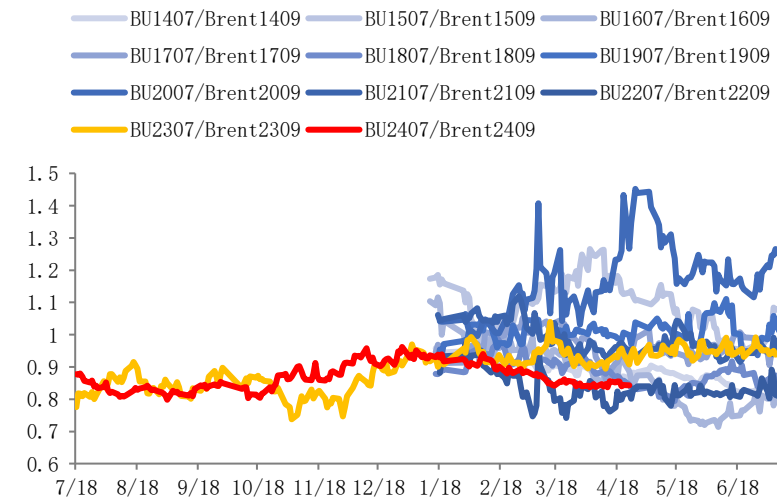
BU05/Brent07



BU06/Brent08

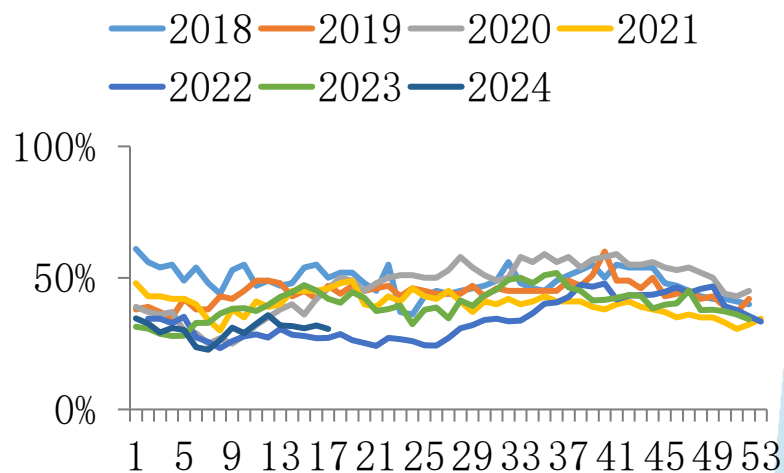


BU07/Brent09

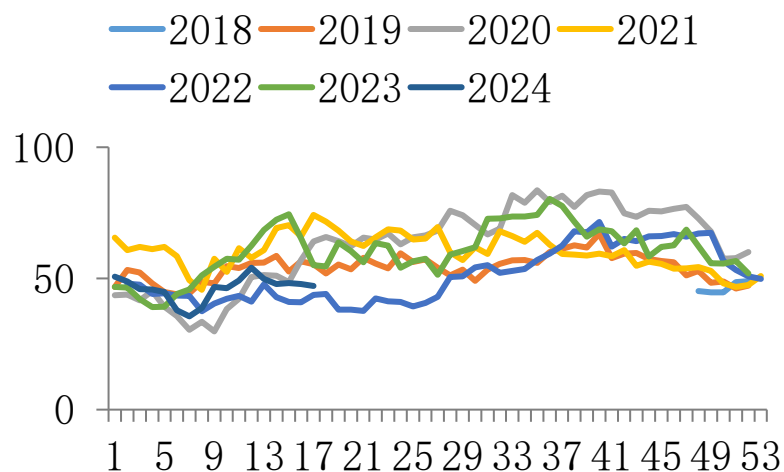


二、供给端：国内沥青开工率下降1.39个百分点至30.56%

国内沥青总开工率 (%)



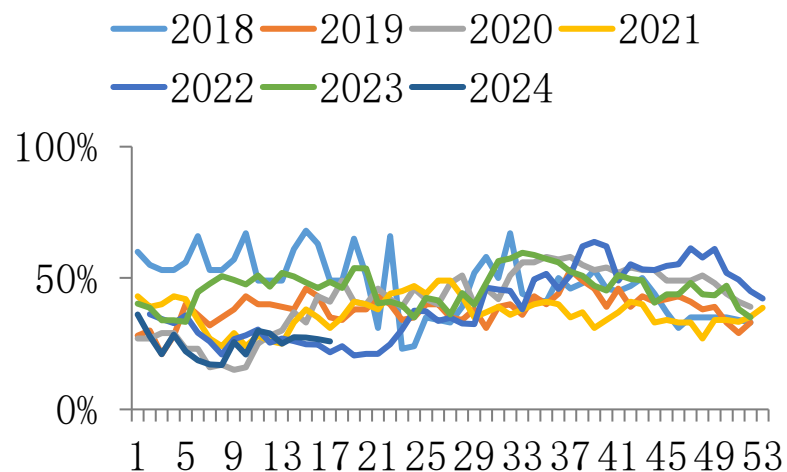
国内沥青周度总产量 (万吨)



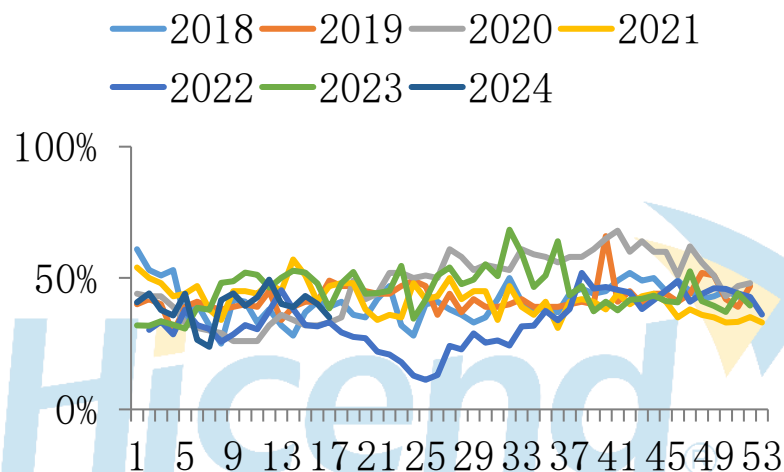
- 截至4月26日当周，全国石油沥青装置开工率为30.56%（-1.39%），其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为25.87%（-0.9%）、35.05%（-5.04%）、29.68%（-20.06%）、25.39%（±0%）、33.63%（-3.48%）、38%（+12.19%）。
- 山东地区的胜星石化炼厂常减压装置3月26日转产渣油，4月21日复产沥青，沥青日产4000吨左右；东明石化一套300万吨/年常减压装置于4月22号由沥青转产渣油，复产时间待定，炼厂日损失量4000吨左右；华北地区的河南丰利石化100万吨/年沥青产能装置于4月19日复产沥青，日产2000吨左右，正常出货；华东地区的江苏新海一套300万吨/年常减压装置已于4月3日停产沥青，原计划5月28日结束检修复产沥青或提前，届时预计5月份排产1-2万吨左右；东北地区的辽宁宝来生物能源沥青产能100万吨，装置目前处于停产状态，正产日产1000-3000吨，2024年5月暂无复产沥青计划；辽河石化沥青产能100万吨，目前一套120万吨常减压在产沥青，日产500吨；2024年5月沥青排产增加，预计产量3.6万吨左右，环比增加1.6万吨。

二、供给端：沥青周开工率低位

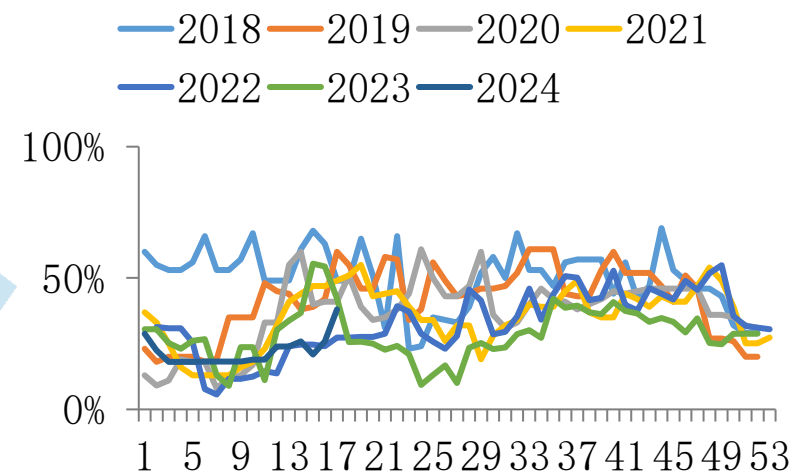
山东沥青开工率 (%)



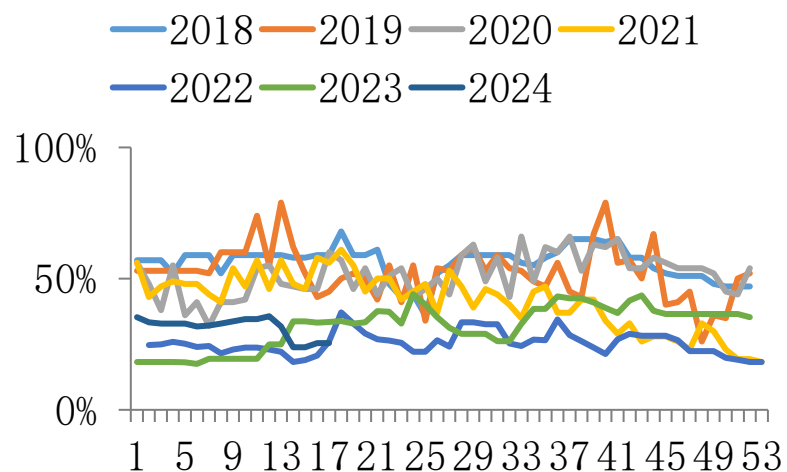
长三角沥青开工率 (%)



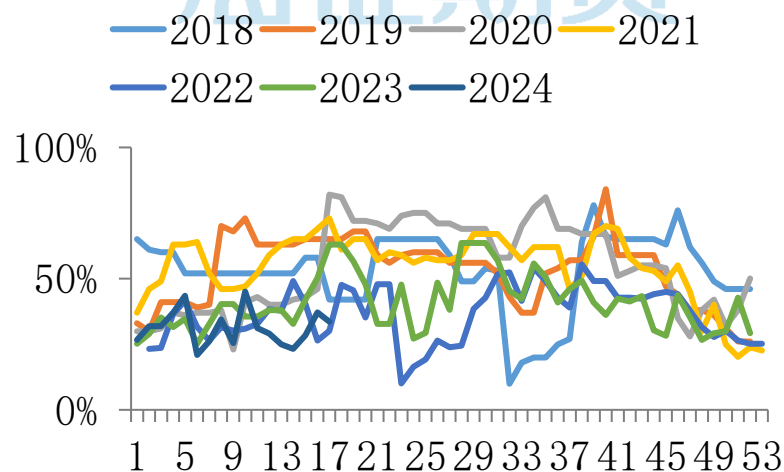
华北华中沥青开工率 (%)



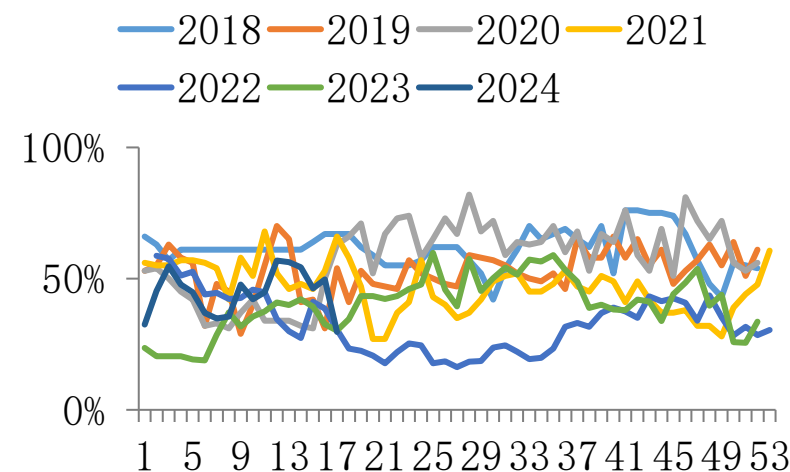
东北沥青开工率 (%)



西北沥青开工率 (%)

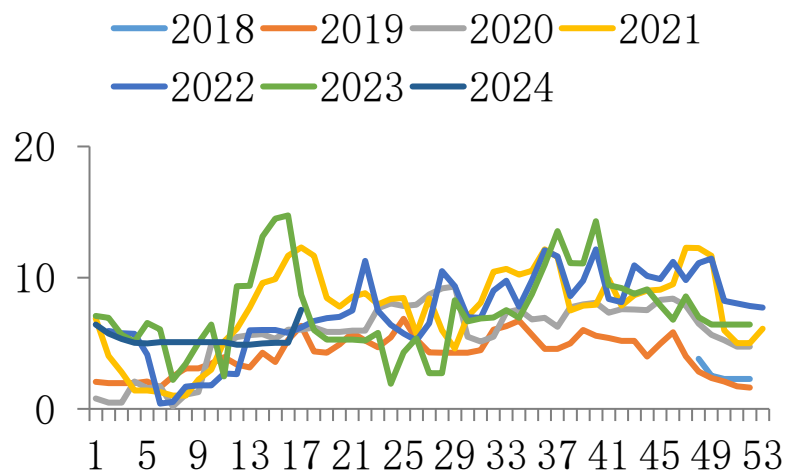


华南西南沥青开工率 (%)

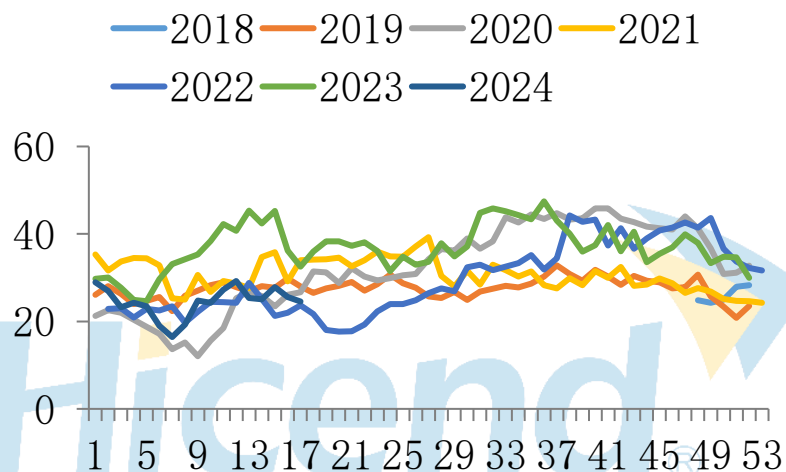


二、供给端：沥青周产量亦不高

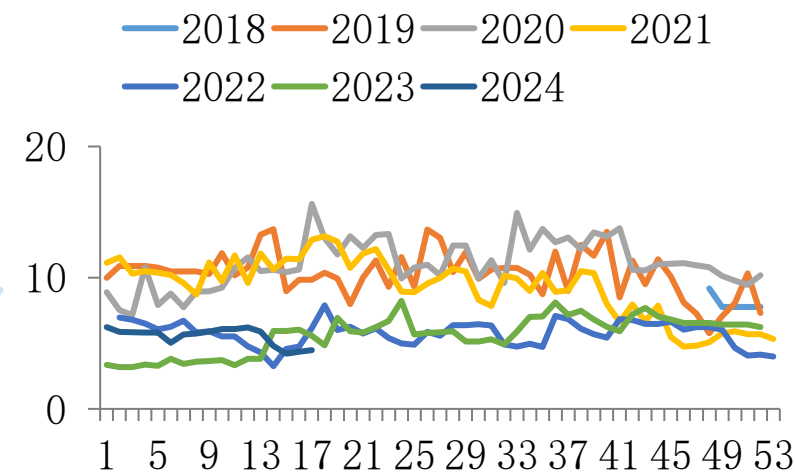
华北沥青周度产量（万吨）



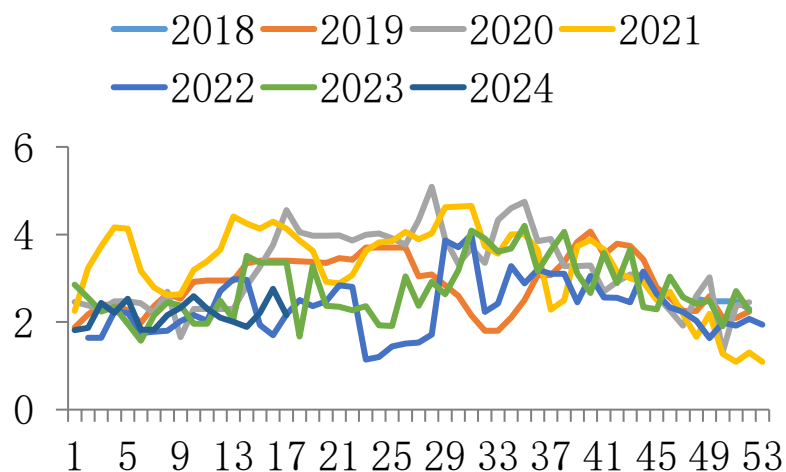
华东沥青周度产量（万吨）



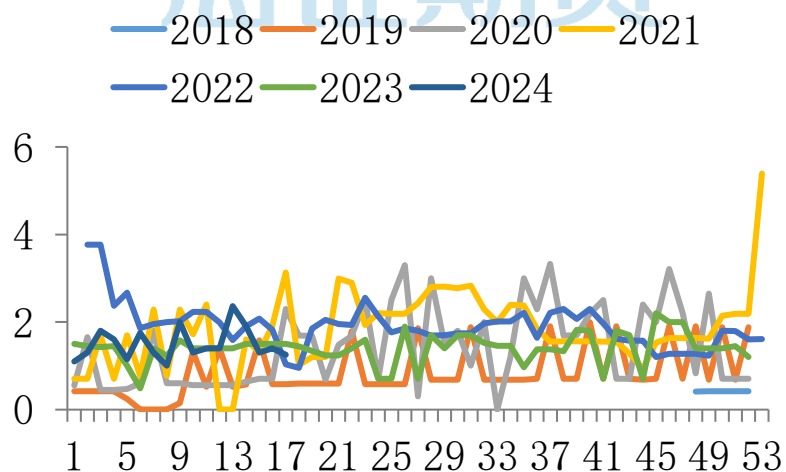
东北沥青周度产量（万吨）



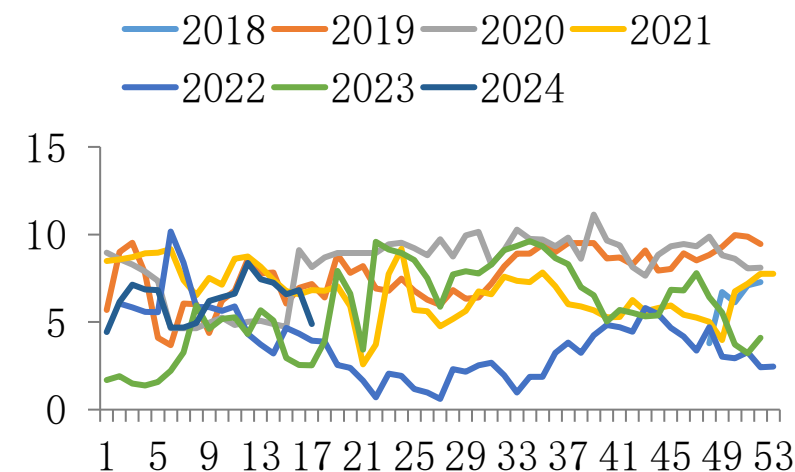
西北沥青周度产量（万吨）



西南沥青周度产量（万吨）



华南沥青周度产量（万吨）



二、供给端：中国沥青装置检修统计表（产能：万吨/年，检修天数：天，检修损失量（吨）

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
茂名石化	常减压	200	2024年4月19日	未定	11	66000	转产
镇海炼化	常减压	200	2024年4月18日	2024年4月22日	5	30000	转产
北海炼化	常减压	50	2024年4月18日	未定	12	12000	转产
中化泉州	常减压	70	2024年4月11日	未定	19	38000	常规停产
齐鲁石化	常减压	150	2024年4月10日	2024年4月25日	15	30000	转产
江苏新海	常减压	140	2024年4月1日	未定	30	120000	常规停产
宁波科元	常减压	130	2024年3月24日	未定	30	75000	常规停产
中海四川	常减压	35	2024年3月20日	未定	30	30000	常规停产
北海和源	常减压	35	2024年3月20日	未定	30	24000	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2024年3月16日	未定	30	30000	常规停产
珠海华峰	常减压	60	2024年1月20日	未定	30	45000	常规停产
东方华龙	常减压	150	2024年1月4日	未定	30	90000	转产
沧州鑫高源	常减压	50	2024年1月5日	未定	30	24000	常规停产
山东源润	常减压	50	2023年12月24日	未定	30	45000	常规停产
日照岚桥	常减压	150	2023年12月17日	未定	30	120000	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023年11月28日	未定	30	150000	常规停产
河北伦特	常减压	90	2023年11月22日	未定	30	60000	常规停产
山东海右	常减压	180	2023年11月16日	未定	30	75000	转产
宁波博汇	常减压	30	2023年11月11日	未定	30	9000	转产
中油秦皇岛	常减压	80	2023年11月4日	未定	30	24000	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2023年11月1日	未定	30	60000	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2023年11月8日	未定	30	30000	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2023年10月26日	未定	30	9000	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023年10月26日	未定	30	15000	常规停产
辽宁臻德	常减压	30	2023年9月25日	未定	30	15000	常规停产
辽宁华路	常减压	60	2023年9月27日	未定	30	15000	常规停产
乌苏明源	常减压	20	2023年9月1日	未定	30	9000	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023年4月15日	未定	30	21000	常规停产
总计		2670			752	1271000	

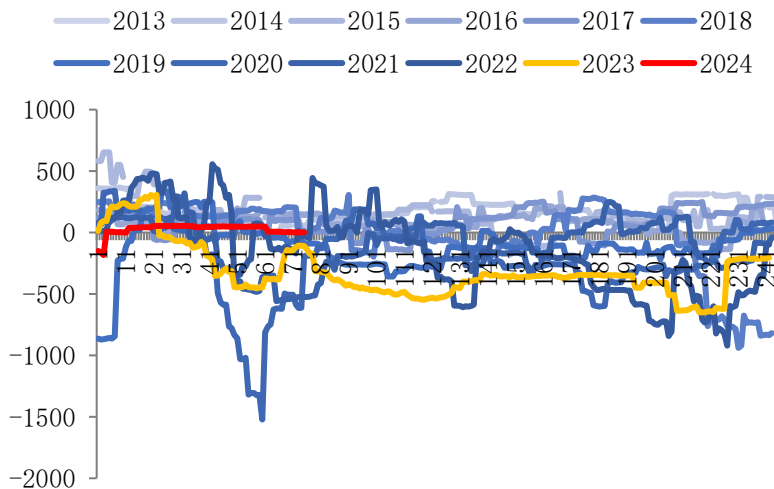
二、供给端：2024年5月沥青排产同比大幅下滑

	2023年4月	2023年5月	2024年4月	2024年5月	环比	同比
中石油	27.93	24.1	30.6	35	14.38%	45.23%
中石化	76.58	82.55	68	53	-22.06%	-35.80%
中海油	16.3	14.7	14.5	16.4	13.10%	11.56%
地方炼厂	162.9	141.24	91.3	94.3	3.29%	-33.23%
合计	283.71	262.59	204.4	198.7	-2.79%	-24.33%

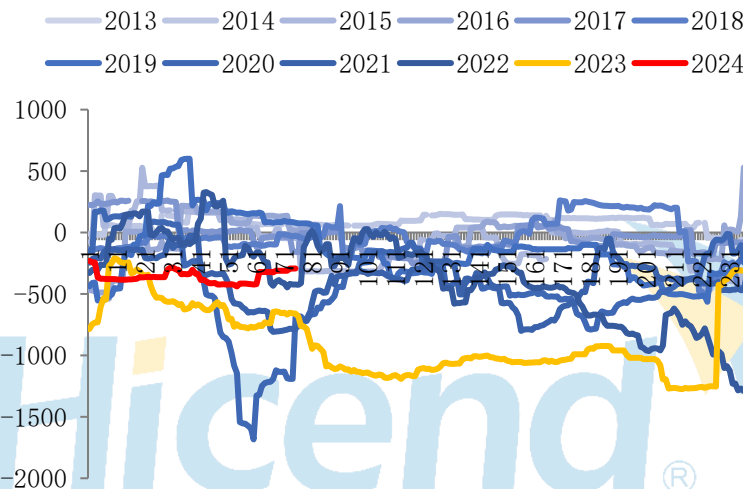
➤ 从百川5月排产数据来看，中石油环比增加4.4万吨至35万吨；中石化环比下降15万吨至53万吨；中海油环比增加1.9万吨至16.4万吨；地炼环比增加3万吨至94.3万吨；总排产量环比下降5.7万吨至198.7万吨，降幅2.79%，同比2023年5月实际产量下降24.33%。5月沥青排产同环比双降，同比降幅较大，主要在于中石化计划排产大幅下滑所致，且地炼因原材料及利润偏低等问题，排产继续维持低位。

二、供给端：沥青进口边际影响量较小

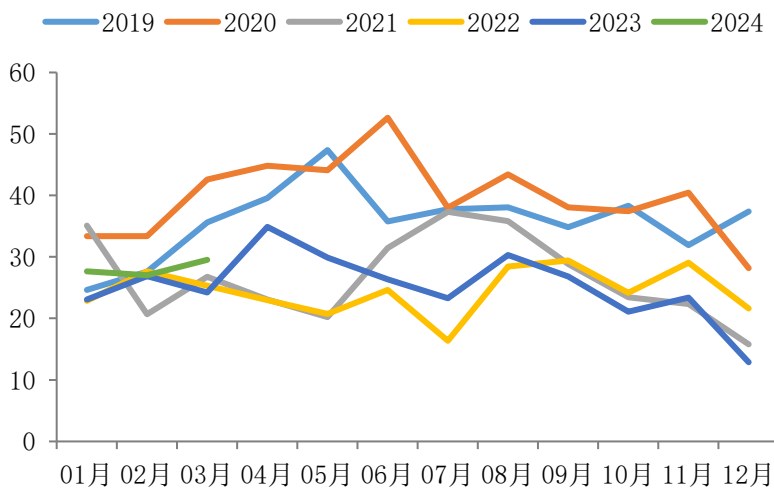
华东进口韩国沥青进口利润（元/吨）



华南进口新加坡沥青进口利润（元/吨）



国内沥青进口量（万吨）



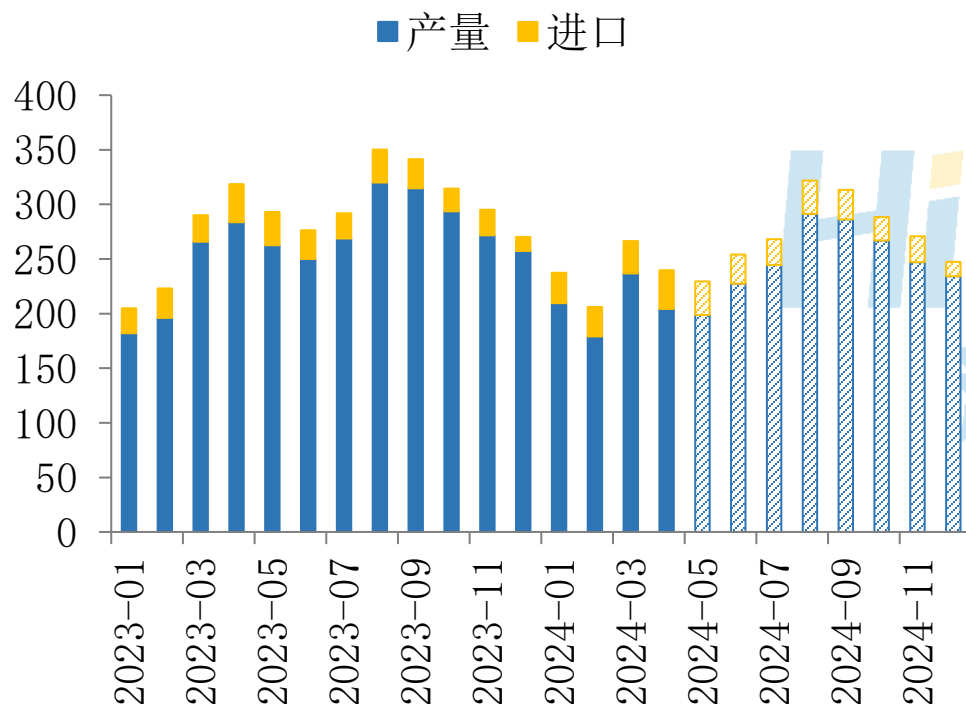
石油沥青进口依赖度（%）



➤ 3月，国内沥青进口29.53万吨，环比增加2.50万吨，同比增加5.32万吨；2月，沥青进口依赖度8.48%，环比增加2.32个百分点，同比增加0.95个百分点。华东进口韩国沥青利润小幅回落，华南进口新加坡沥青利润有所回升，但仍处于偏低水平，部分中下游采购进口沥青进行补充，但沥青进口边际变动较小，影响较低。

二、供给端：国内沥青总供应或将小幅下滑

国内沥青总供应（万吨）

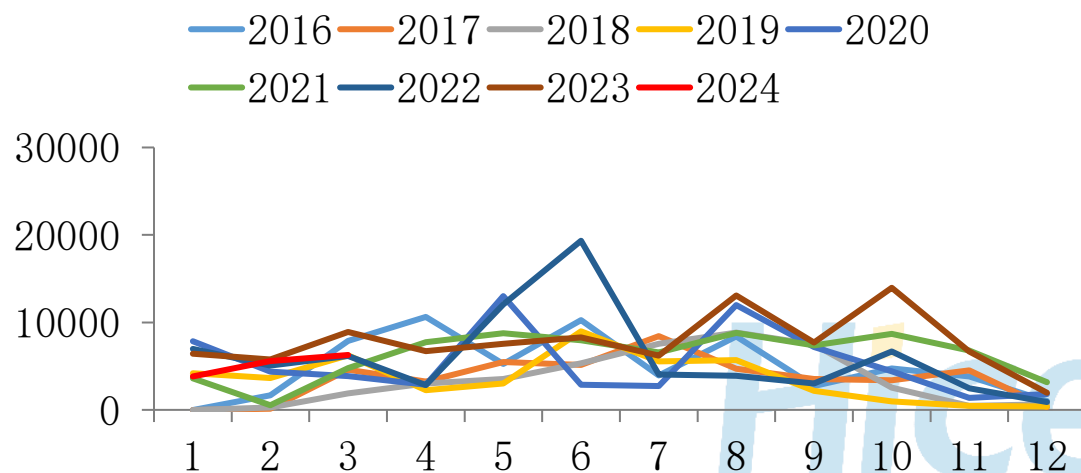


- 国内3月沥青产能8116万吨，环比持平，四川盛马化工3月新增沥青产能60万吨，实际投产日期未定；国内沥青产量236.95万吨，开工率为35.03%，沥青现货生产利润长期为负，抑制炼厂生产积极性。美国将恢复对委内瑞拉的石油制裁，关注后续稀释沥青贴水变动。另外，加拿大跨山管道预计首艘船只将在5月下半月从扩建管道装载石油，届时，亚洲加拿大重质油供应量或将有所增加，从而缓解沥青原材料紧张等问题，利润或将有所回升。中石油5月沥青排产环比增加4.4万吨至35万吨；中石化环比下降15万吨至53万吨；中海油环比增加1.9万吨至16.4万吨；地炼环比增加3万吨至94.3万吨；总排产量环比下降5.7万吨至198.7万吨，降幅2.79%，同比2023年5月实际产量下降24.33%。5月沥青排产同环比双降，且同比降幅较大，主要在于中石化计划排产大幅下滑所致，且地炼因原材料及利润偏低等问题，排产继续维持低位。3月，国内沥青进口29.53万吨，进口利润仍处于偏低水平，部分中下游采购进口沥青进行补充，但沥青进口边际变动较小，影响较低。我们预计，国内5月沥青总供应环比下降4.27%至229.37万吨。

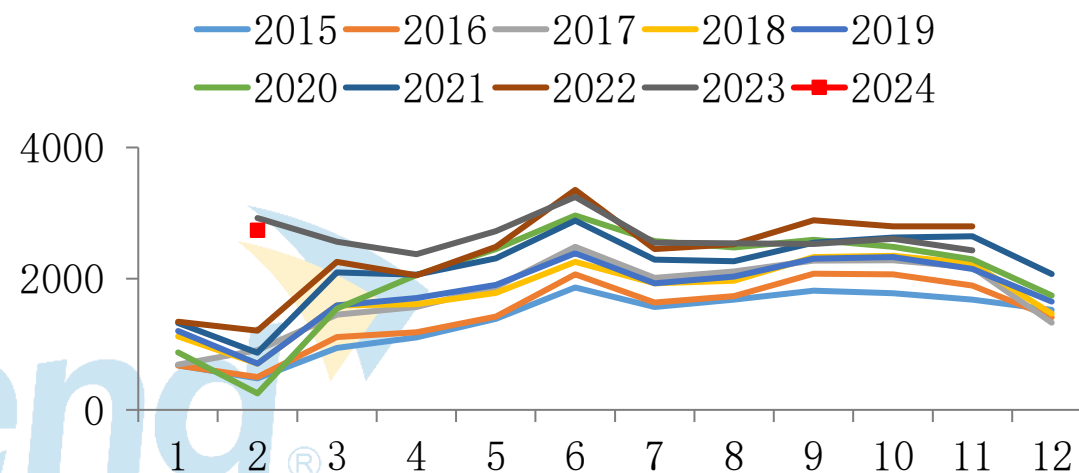
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、需求端：沥青需求季节性回升

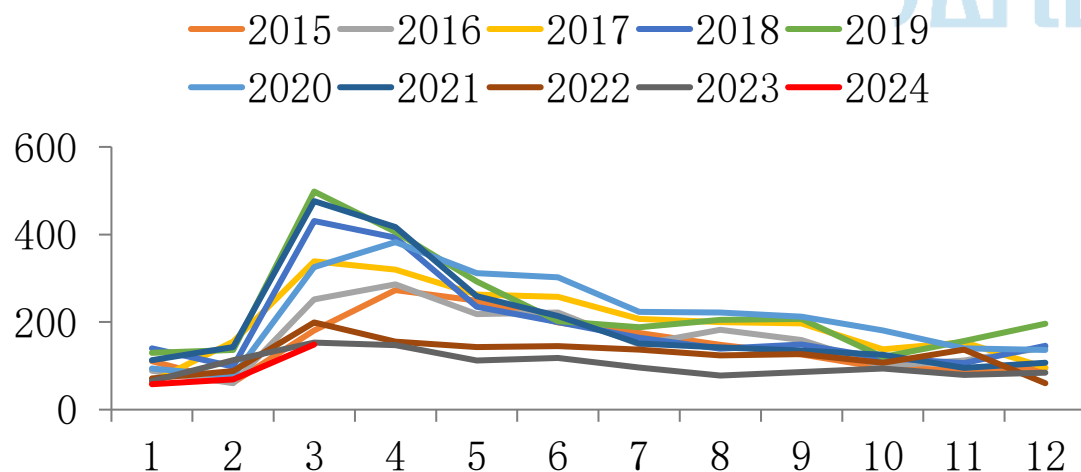
地方政府债（亿元）



全国公路建设当月值（亿元）



主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



- 4月，地方债发行量2738.55亿元，环比下降3555.95亿元，同比下降3989.94亿元。
- 2月，全国公路建设2735.66亿元，环比增加302.77亿元，同比下降6.43%。
- 3月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量149台，环比增加80台，同比下降4台。

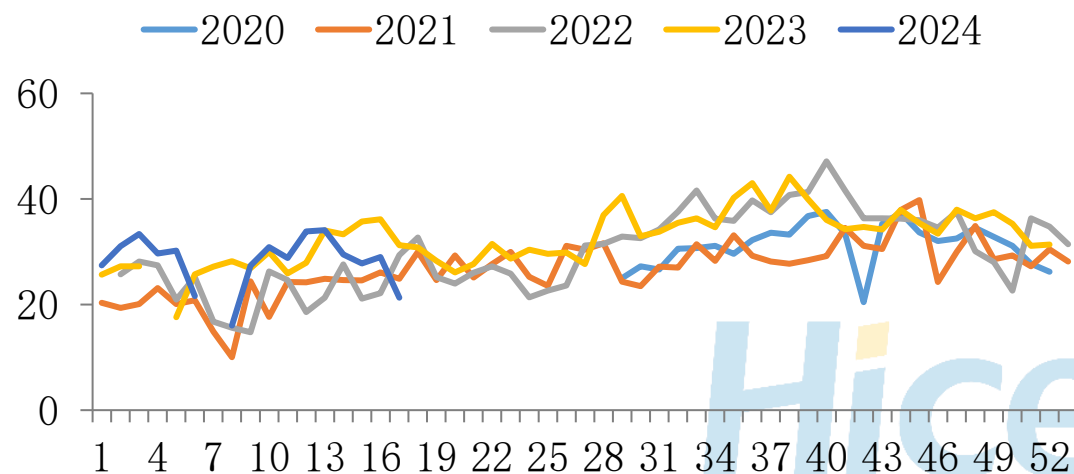
三、需求端：需求仍未大面积释放，节假日影响炼厂发货

分地区来看：

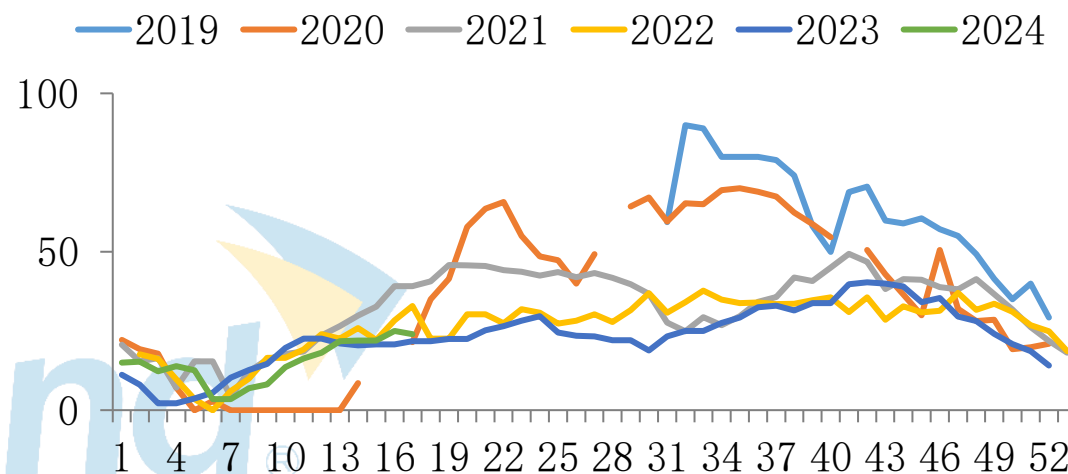
- 山东：终端项目动工缓慢，沥青实质用量不足，炼厂以及贸易商出货一般；
- 华北：炼厂前期签订未到期合同量减少，实际成交清淡，月底部分贸易商出货意愿增强，市场流通资源相对较多，部分贸易商为刺激出货下调价格；
- 华东：终端零星项目动工，抑制贸易商出货，市场对高价资源接受度较差，主力炼厂汽运发货较少，个别炼厂汽运出货执行短期优惠政策，船运发货稳定，资源多转移至周边以及川渝等地及社会库，部分期现商仓储资源入库，中下游用户无备货意愿；
- 东北：个别地区零星道路项目启动，带动部分贸易商出货，资源直接从区外发往终端，部分河北以及南方船运资源继续入库；
- 西北：中下游用户备货量减少，前期中下游用户备货较为充足，需求尚未大面积释放，近期提货积极性下降，主力炼厂出货一般；
- 华南：降雨天气，炼厂及社会库汽运发货量下降明显，五一假期影响炼厂发货，中石化个别炼厂以及中石油炼厂开始出台汽运优惠政策，以达到降低炼厂堵库风险，资源多从炼厂库存转移至社会库，主力炼厂继续保持优惠出货；
- 西南：终端需求偏淡，贸易商出货量较少。

三、需求端：沥青刚性需求季节性回升，但弱于往年同期

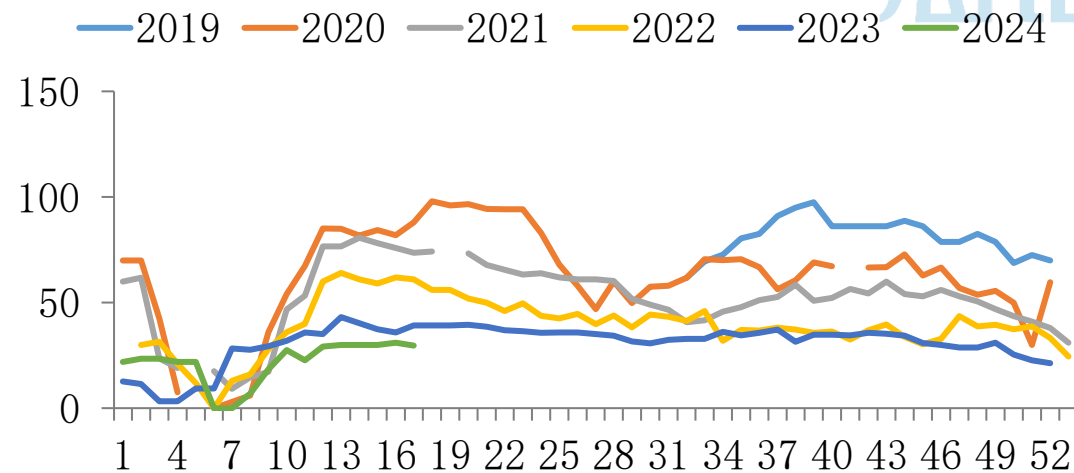
中国沥青出货量（万吨）



道路改性沥青开工率（%）



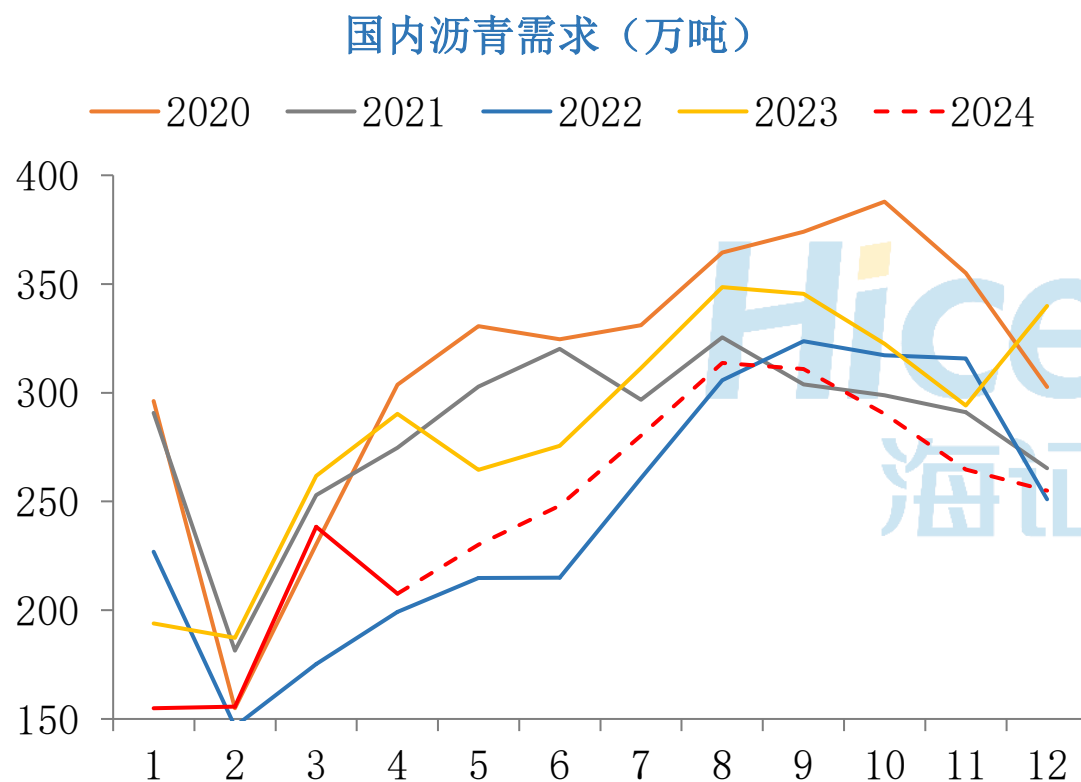
防水卷材沥青开工率（%）



➤ 截至4月26日当周，国内沥青出货量**21.31**万吨，环比下降**7.69**万吨；道路改性沥青开工率**24%**，环比增加**1**个百分点；防水卷材沥青开工率**29.67%**，环比下降**1.33**个百分点。华东、华南及山东出货量明显减少，华东及华南主要是近期主营炼厂集中降产，南方多降雨天气；山东主要是价格上涨，供应持续低位，出货量有所减少。

资料来源：隆众资讯，海证期货研究所

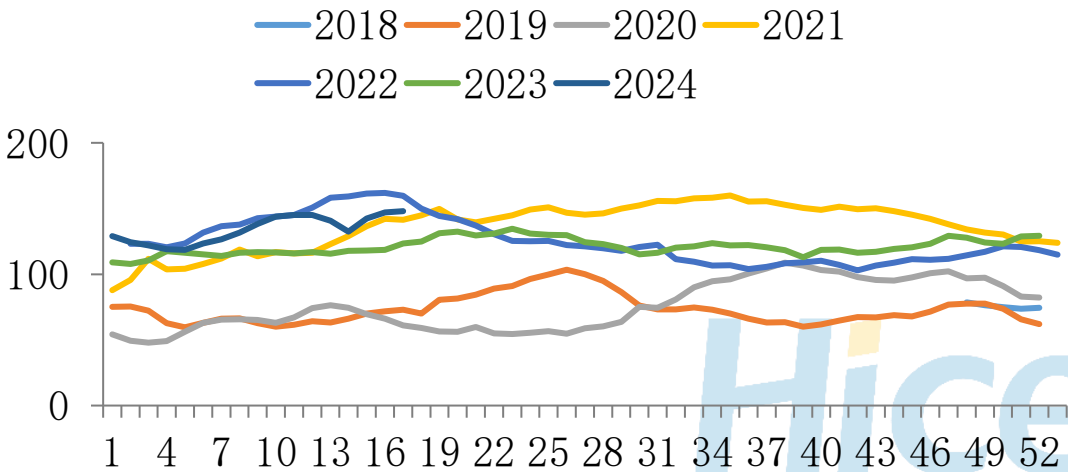
三、需求端：沥青总需求将季节性回升，但弱于往年同期



➤ 4月，地方债发行量2738.55亿元，环比下降3555.95亿元，同比下降3989.94亿元；3月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量149台，环比增加80台，同比下降4台。全国大部分区域沥青终端需求尚未大面积释放，叠加降雨天气和资金不足等问题，沥青需求弱于往年同期，截至4月26日当周，国内沥青出货量21.31万吨；道路改性沥青开工率24%；防水卷材沥青开工率29.67%。我们预计，5月沥青需求将环比增长10.87%至230.16万吨。

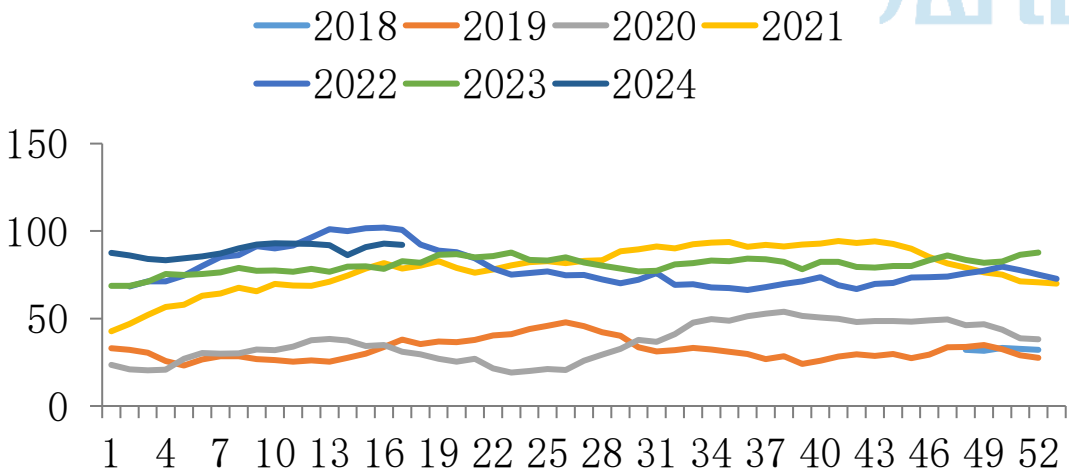
四、库存端：需求偏弱，本月炼厂沥青累库

国内炼厂沥青库存量（万吨）



➤ 截至4月26日当周，国内沥青厂家库存**148.14**（+1.1）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为**11.42**（+0.99）、**92.13**（-0.76）、**9.7**（+0.35）、**11.84**（+0.1）、**16.15**（+0.3）、**5.1**（-0.2）、**1.8**（+0.32）万吨。

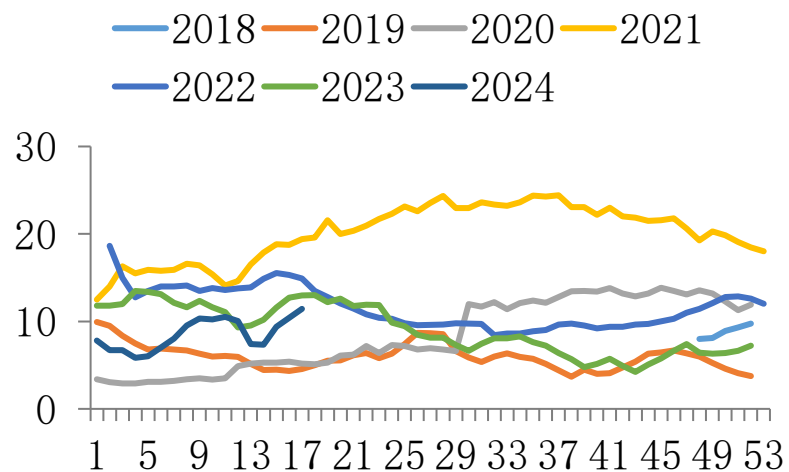
华东炼厂沥青库存量（万吨）



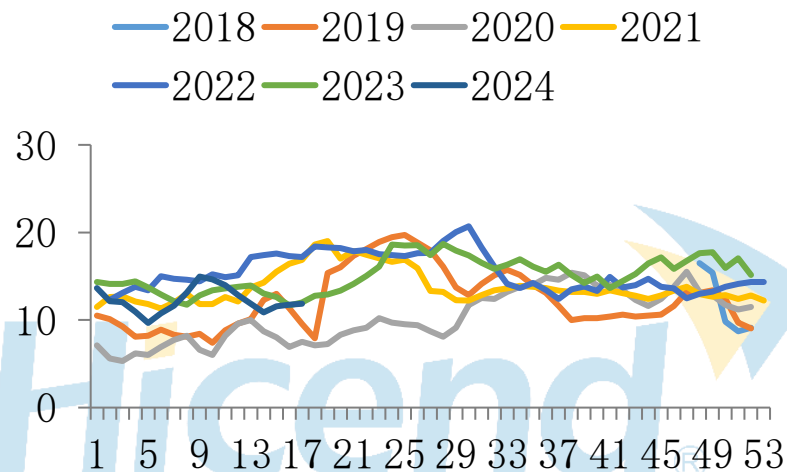
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

四、库存端：需求偏弱，本月炼厂沥青累库

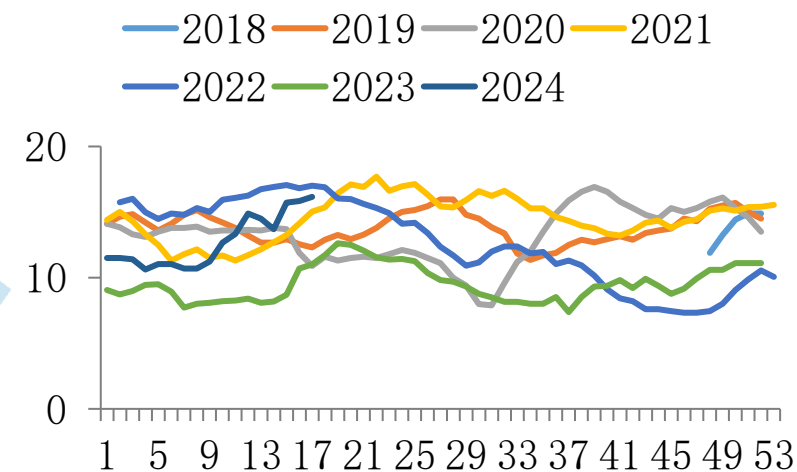
华北炼厂沥青库存量（万吨）



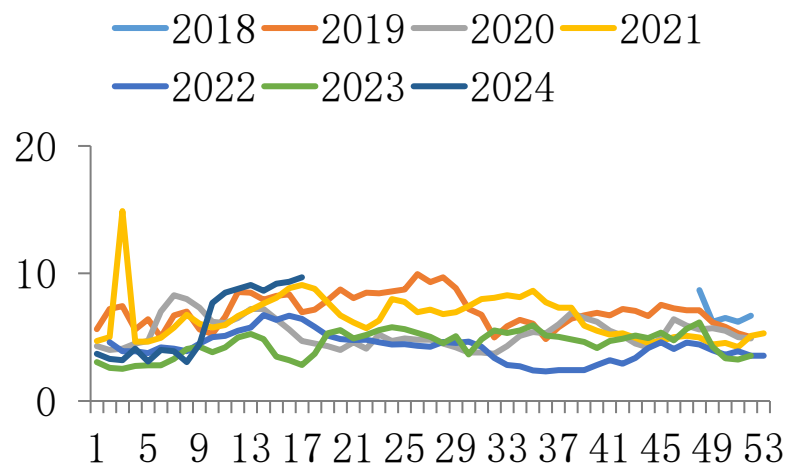
东北炼厂沥青库存量（万吨）



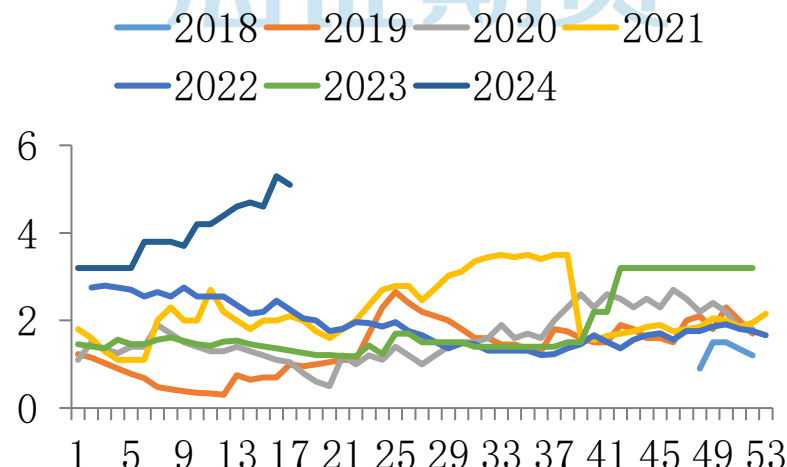
西北炼厂沥青库存量（万吨）



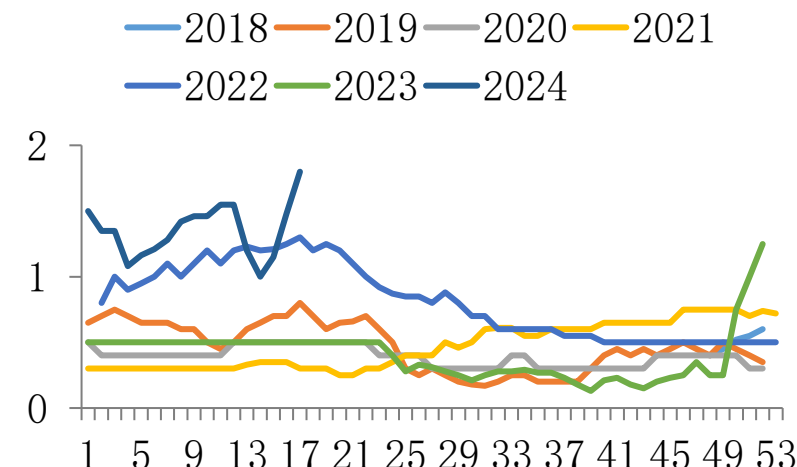
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

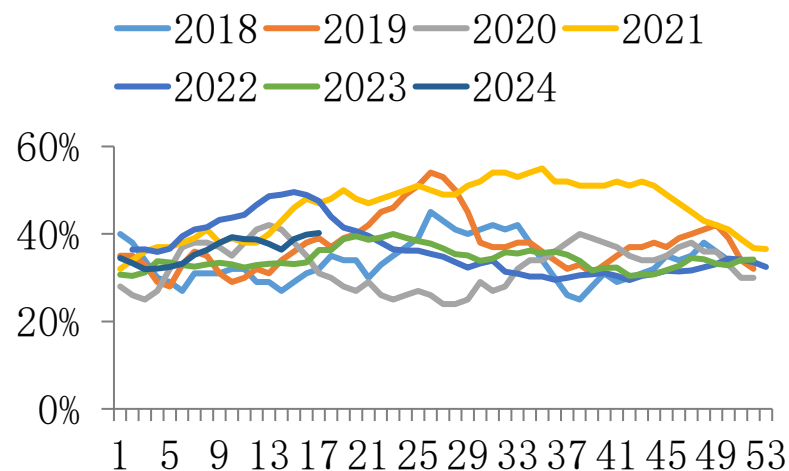


华中炼厂沥青库存量（万吨）

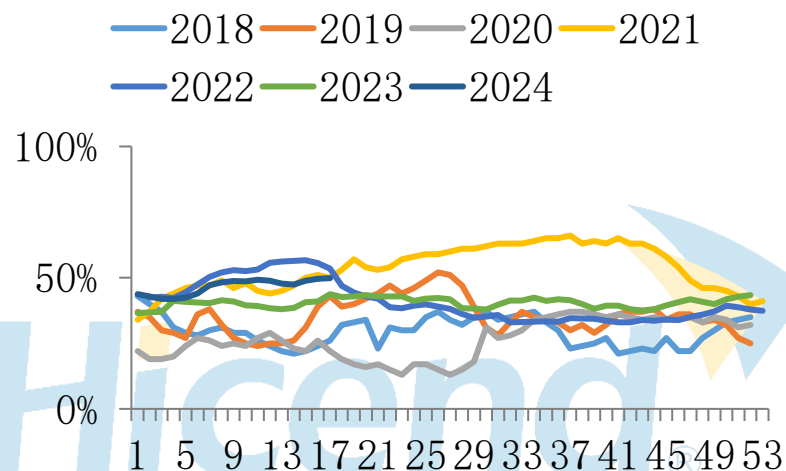


四、库存端：需求偏弱，本月炼厂沥青累库

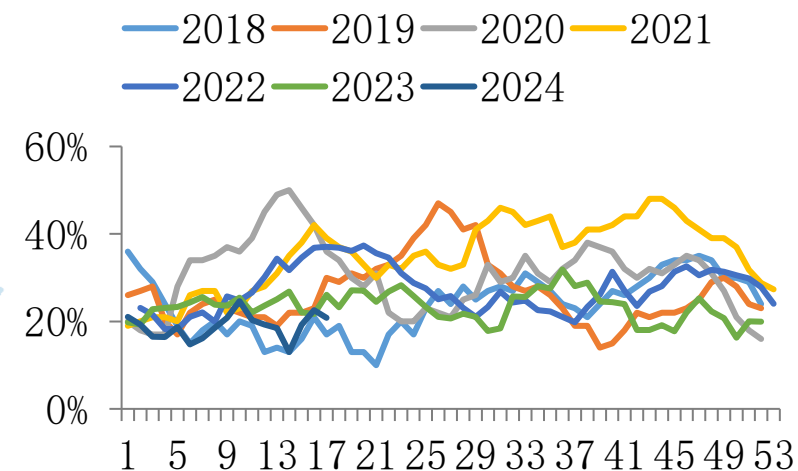
国内炼厂沥青库存率 (%)



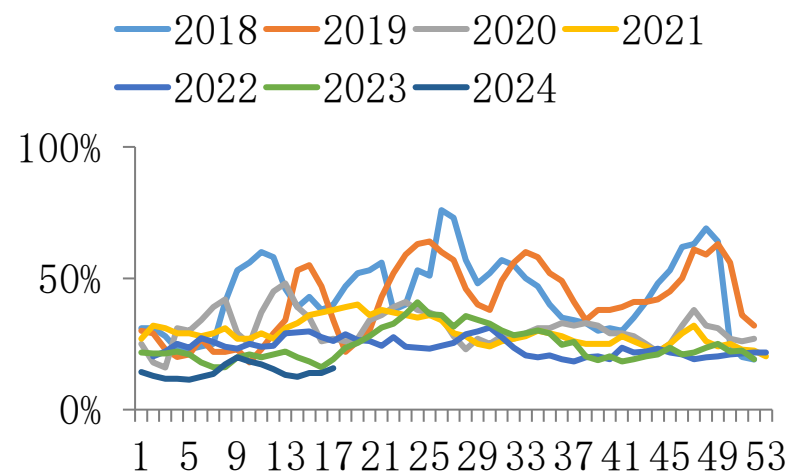
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



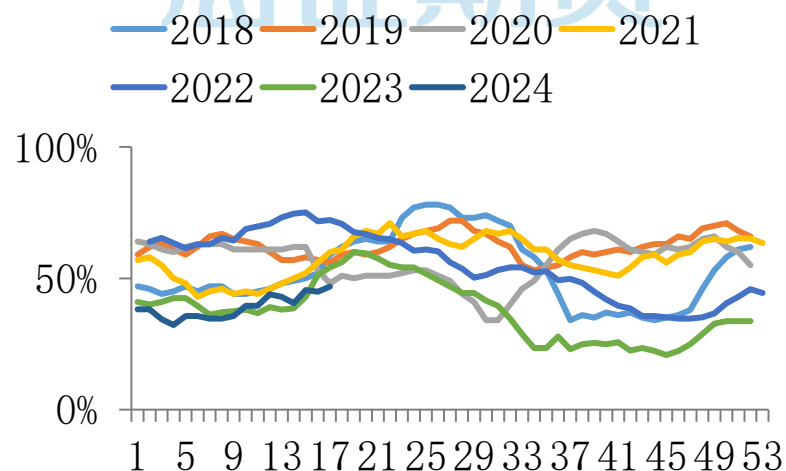
长三角炼厂沥青库存率 (%)



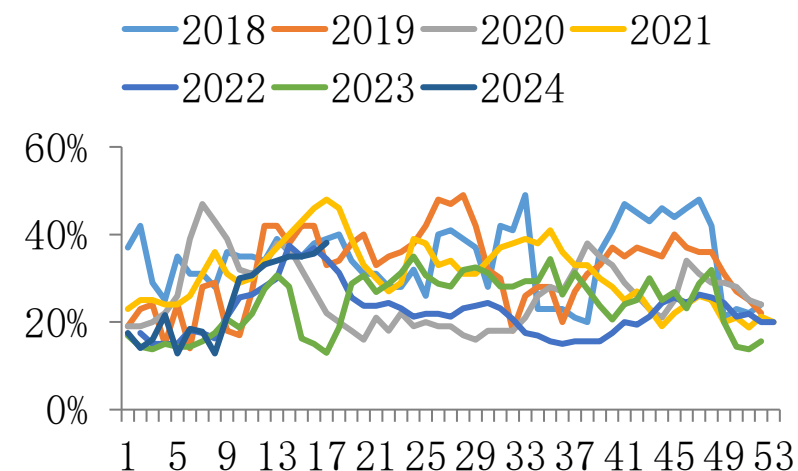
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

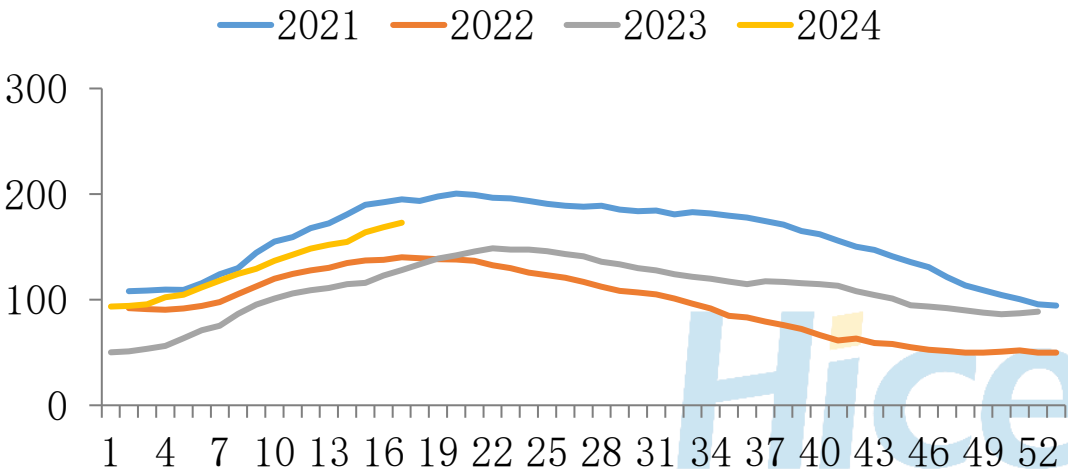


华南炼厂沥青库存率 (%)

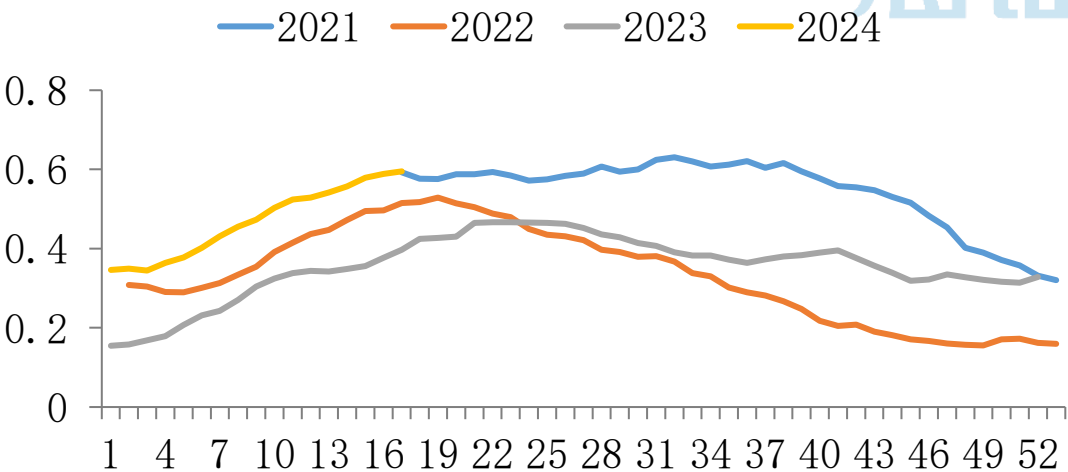


四、库存端：炼厂资源多转移至社会库，沥青社会库持续累库

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）

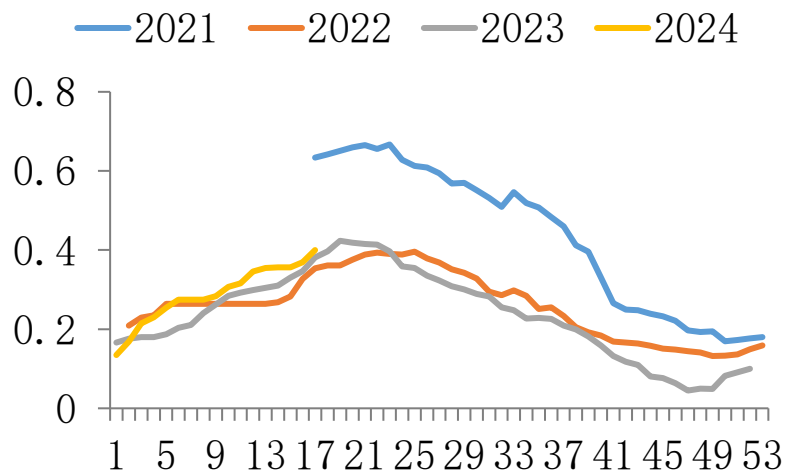


➤ 截至4月26日当周，国内沥青社会库存173.10（+4.22）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为13.82（+1.05）、84.04（+0.89）、11.89（-0.42）、12.55（+0.75）、16.19（+0.76）、26.32（+1.23）、8.3（-0.04）万吨。

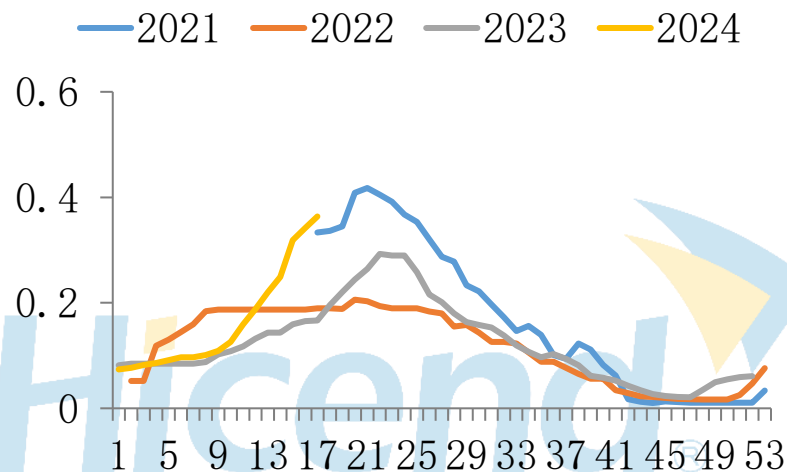
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

四、库存端：炼厂资源多转移至社会库，沥青社会库持续累库

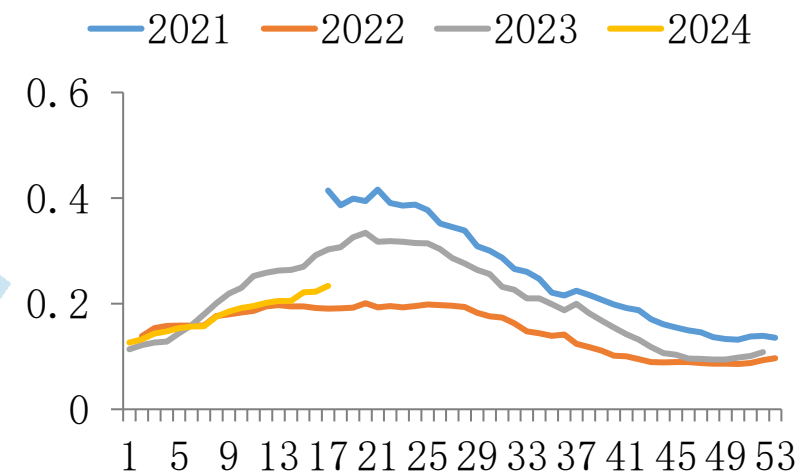
华北沥青社会库存（万吨）



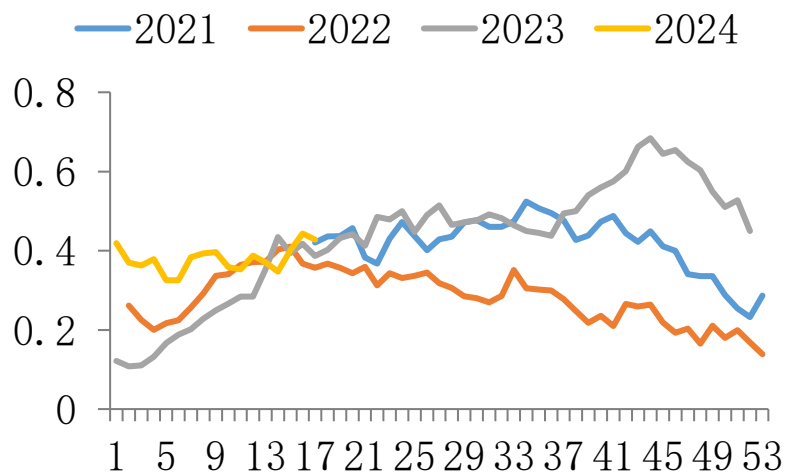
东北沥青社会库存（万吨）



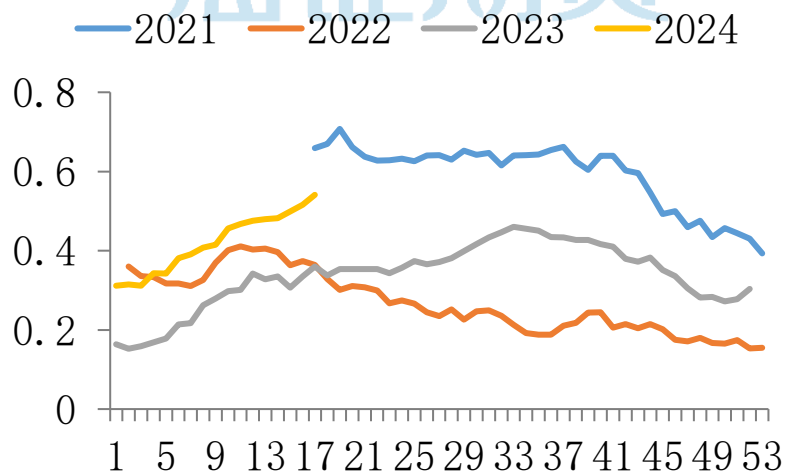
西北沥青社会库存（万吨）



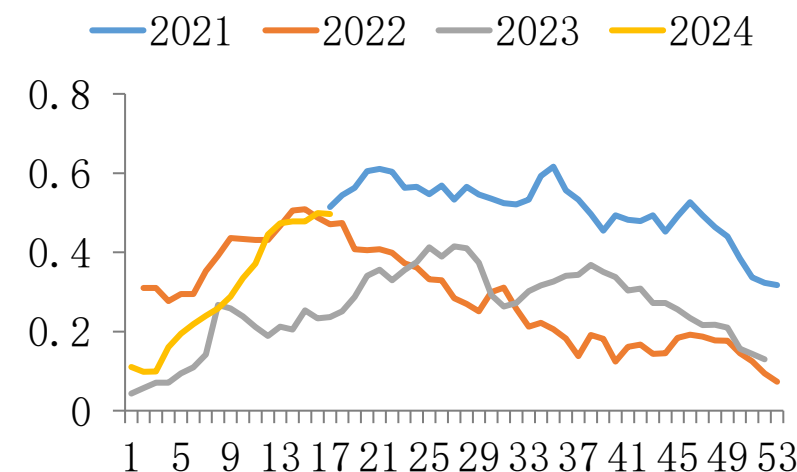
华南沥青社会库存（万吨）



西南沥青社会库存（万吨）

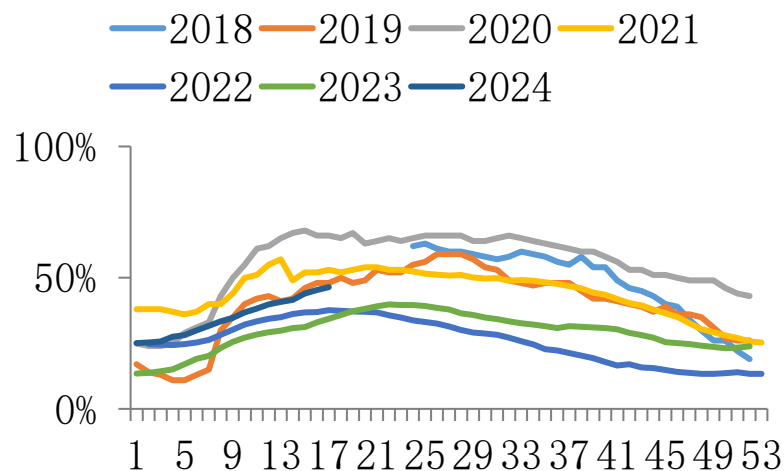


华中沥青社会库存（万吨）

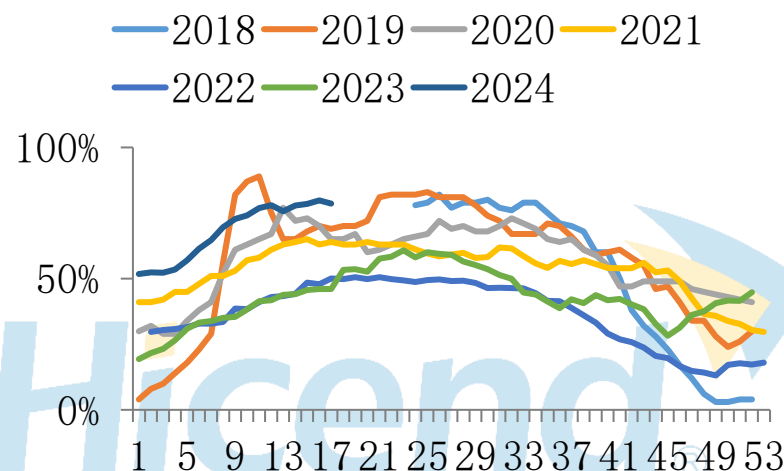


四、库存端：炼厂资源多转移至社会库，沥青社会库持续累库

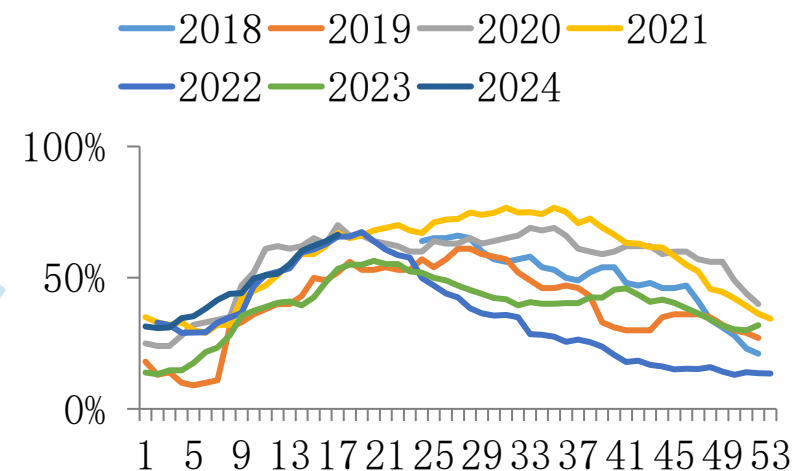
国内沥青社会库存率 (%)



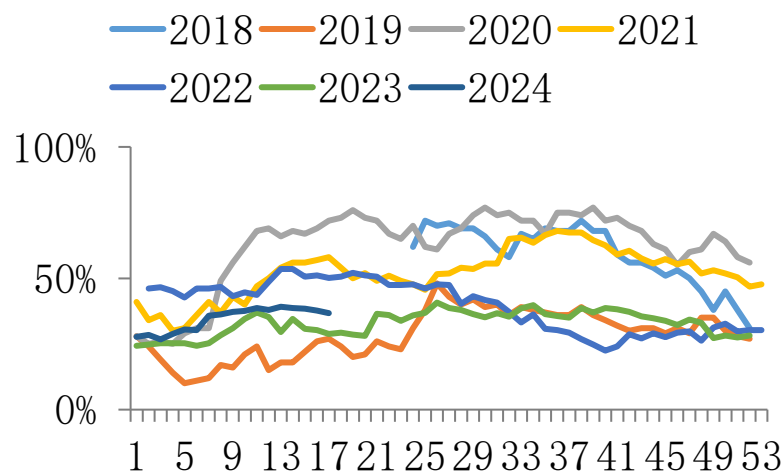
山东沥青社会库存率 (%)



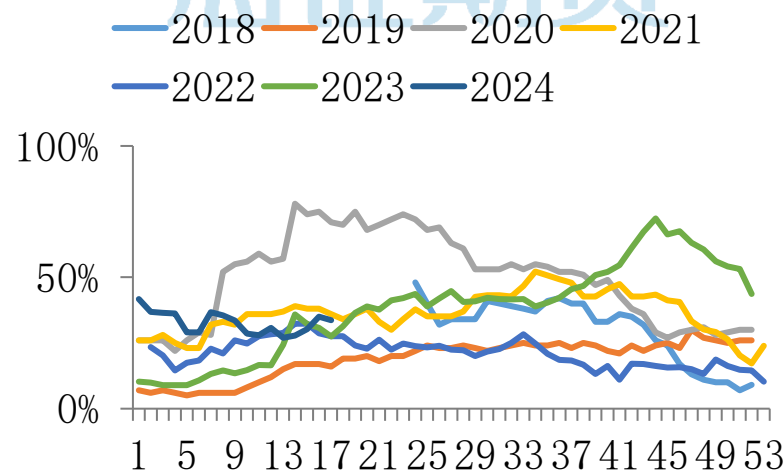
江苏沥青社会库存率 (%)



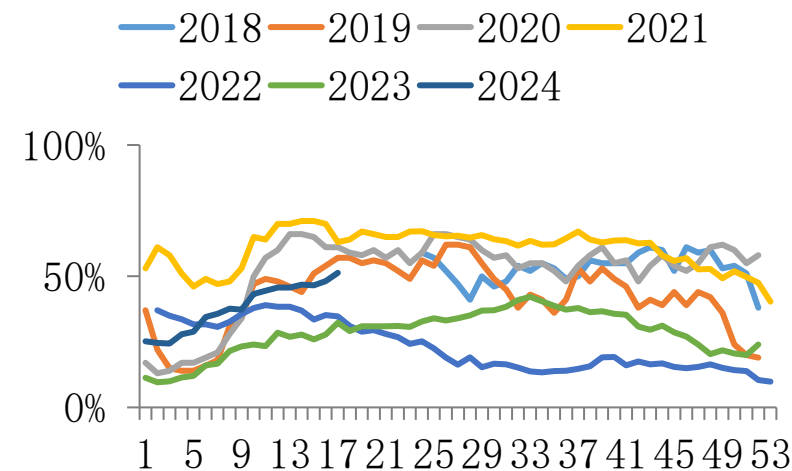
浙江沥青社会库存率 (%)



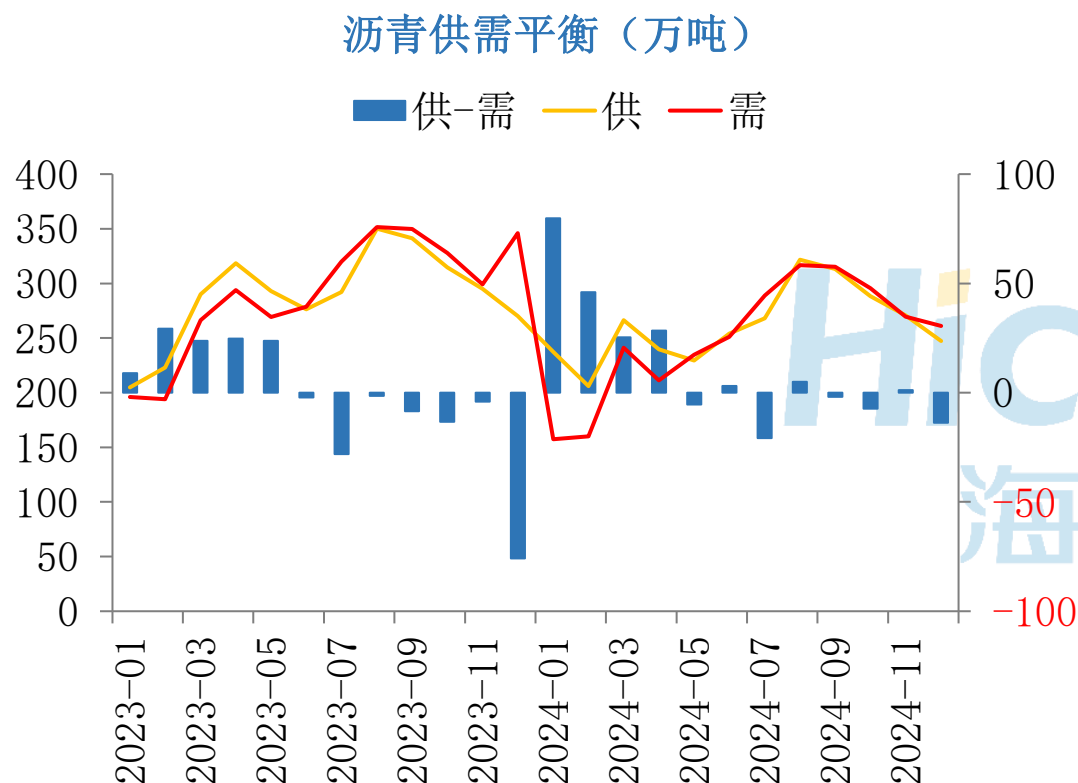
广东沥青社会库存率 (%)



重庆沥青社会库存率 (%)



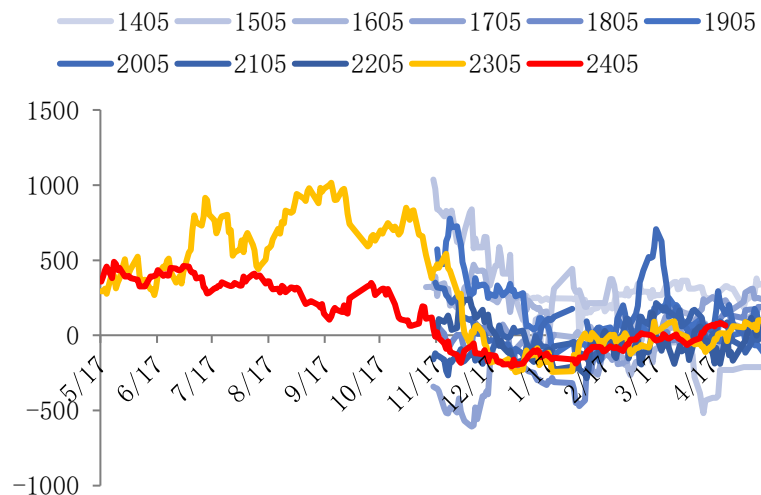
五、供需平衡：5月沥青排产下滑，供需略微赤字，关注卖出虚值看跌期权机会



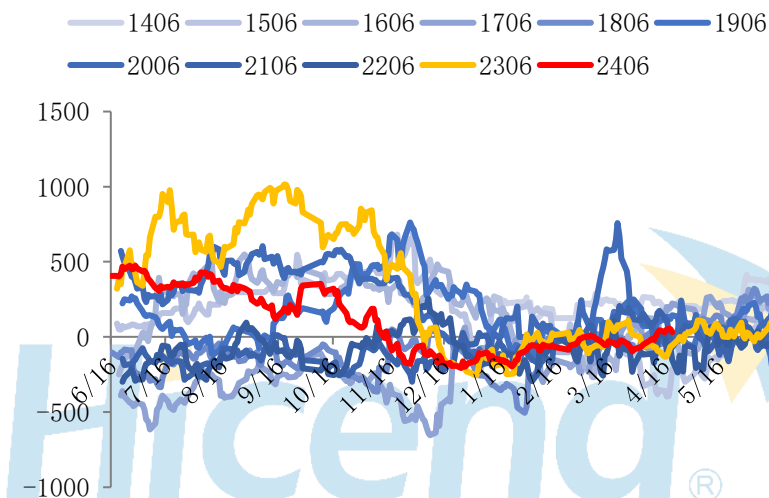
- 5月，沥青排产下滑，需求或将继续季节性回升，但考虑到需求弱于往年同期，预计供需略微赤字，库存或小幅去化。当前裂解偏低，单边跟随原油振荡运行为主。
- 由于美国将恢复对委内瑞拉石油制裁，加拿大跨山管道预计首艘船只将在5月下半月从扩建管道装载石油，跨品种套利沥青裂解机会暂且观望。
- 5月，BU2405、BU2406、BU2407、BU2408期现套利观望；关注BU2405-2406、BU2406-2407、BU2406-2409正套机会；BU2407-2408、BU2408-2409套利暂且观望；
- 期权方面，考虑到下方支撑，继续持有卖出行权价3680的BU2406看跌期权，获取权利金收入，注意风险控制。

六、套利及仓单：BU2405、BU2406、BU2407、BU2408期现套利观望

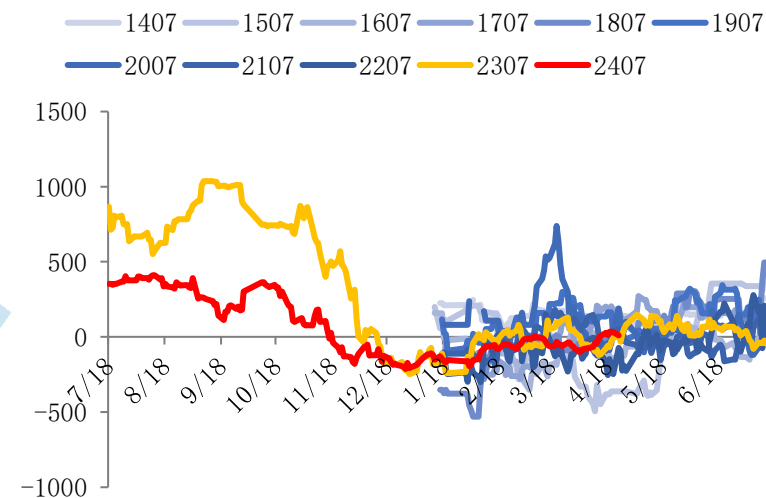
BU05合约基差（元/吨）



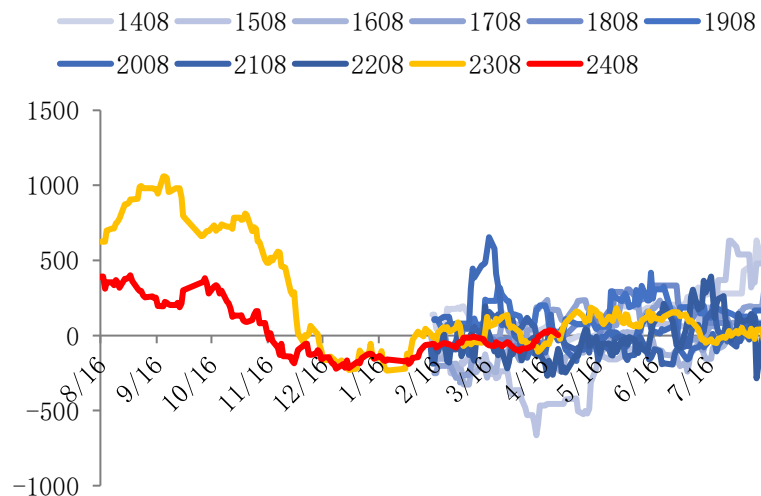
BU06合约基差（元/吨）



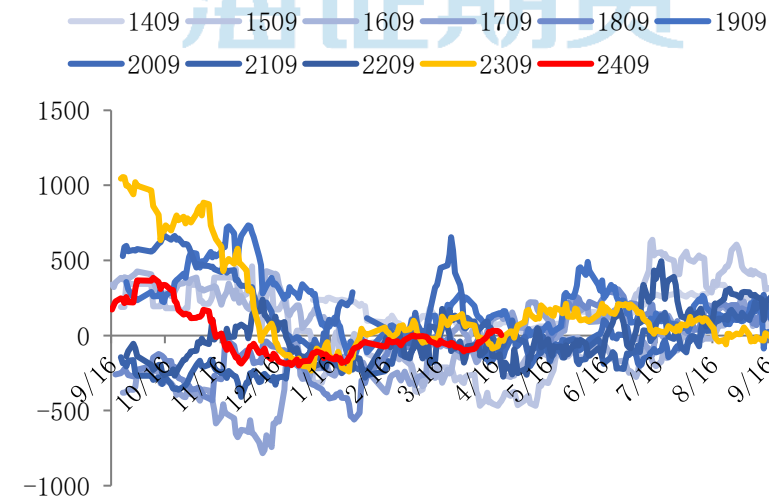
BU07合约基差（元/吨）



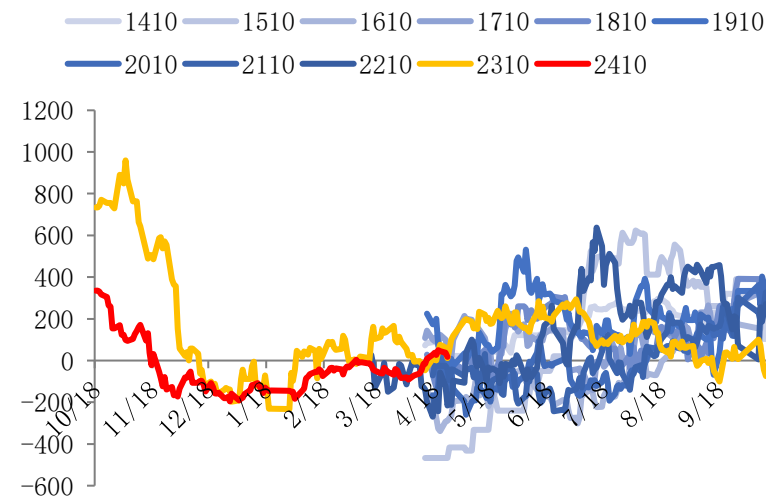
BU08合约基差（元/吨）



BU09合约基差（元/吨）

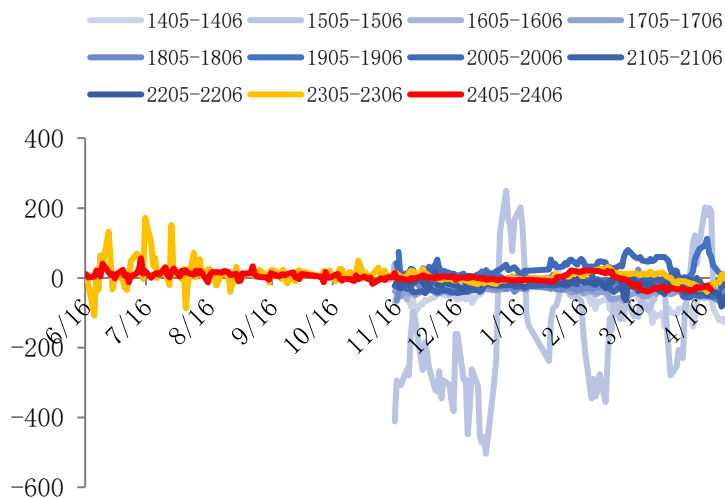


BU10合约基差（元/吨）

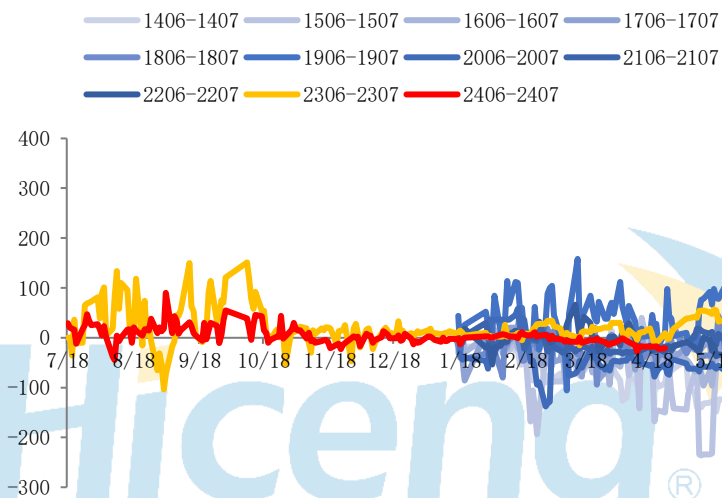


六、套利及仓单：月间套利暂且观望

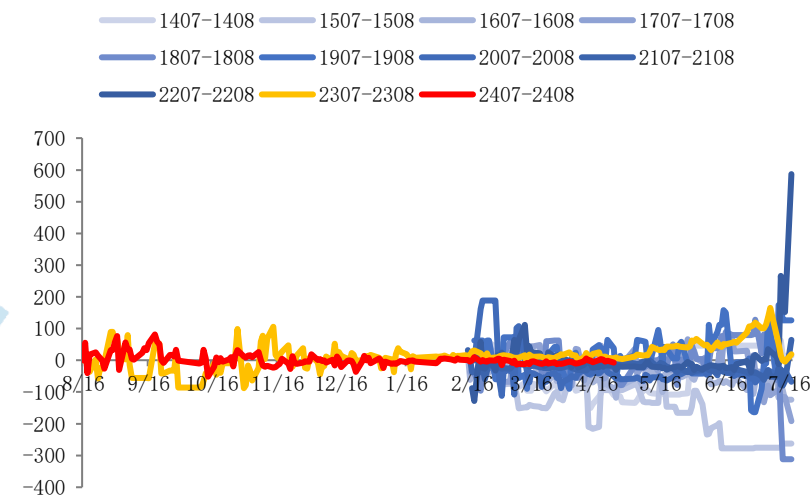
BU05-06 (元/吨)



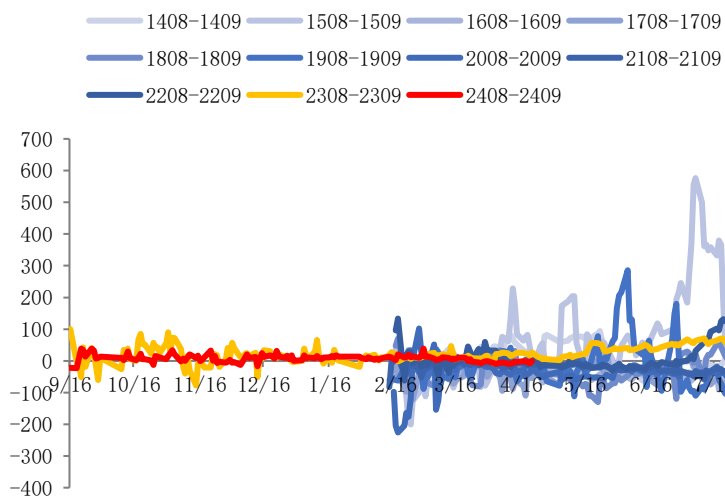
BU06-07 (元/吨)



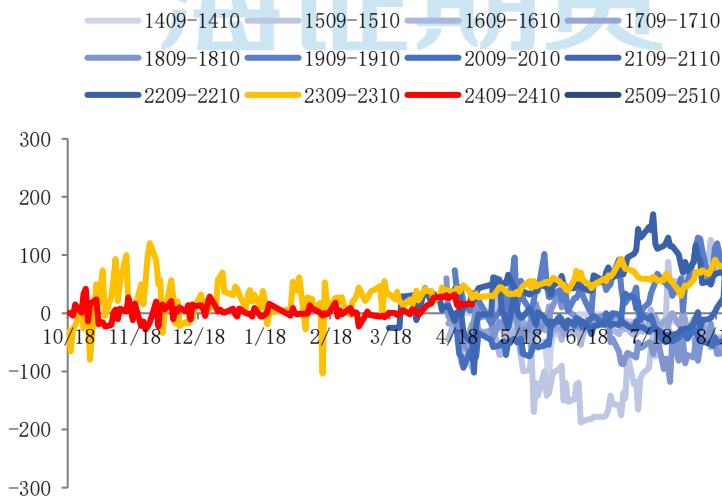
BU07-08 (元/吨)



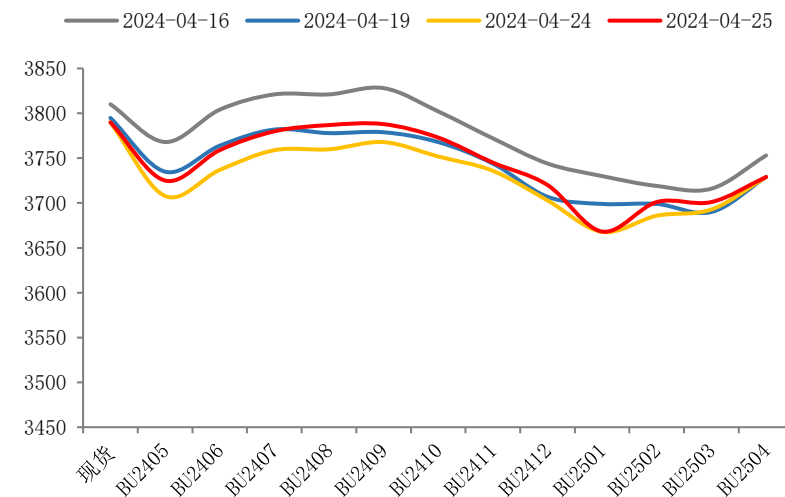
BU08-09 (元/吨)



BU09-10 (元/吨)

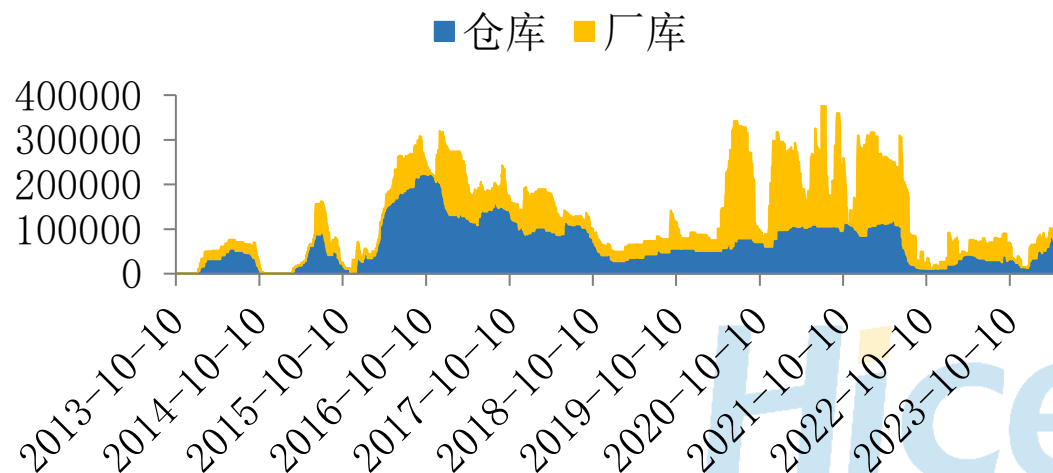


沥青远期曲线

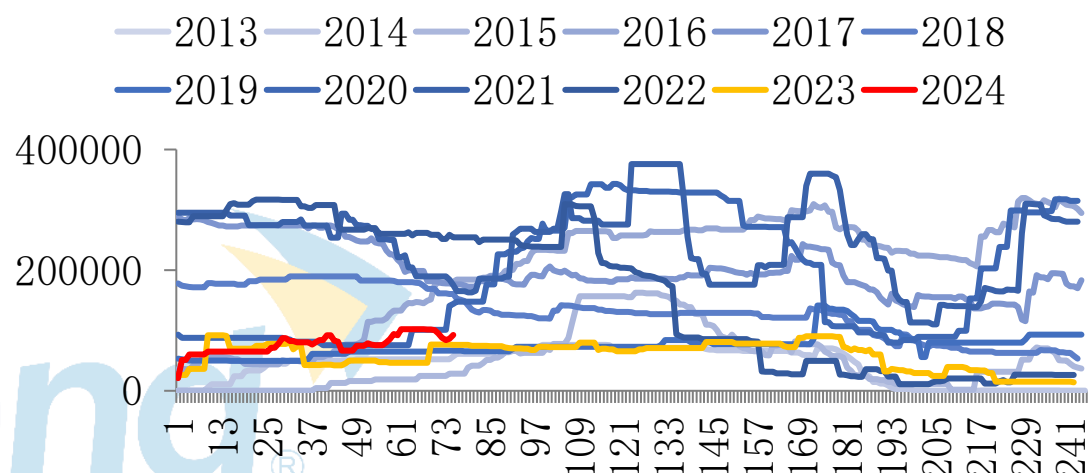


六、套利及仓单：4月沥青仓单量变动不大

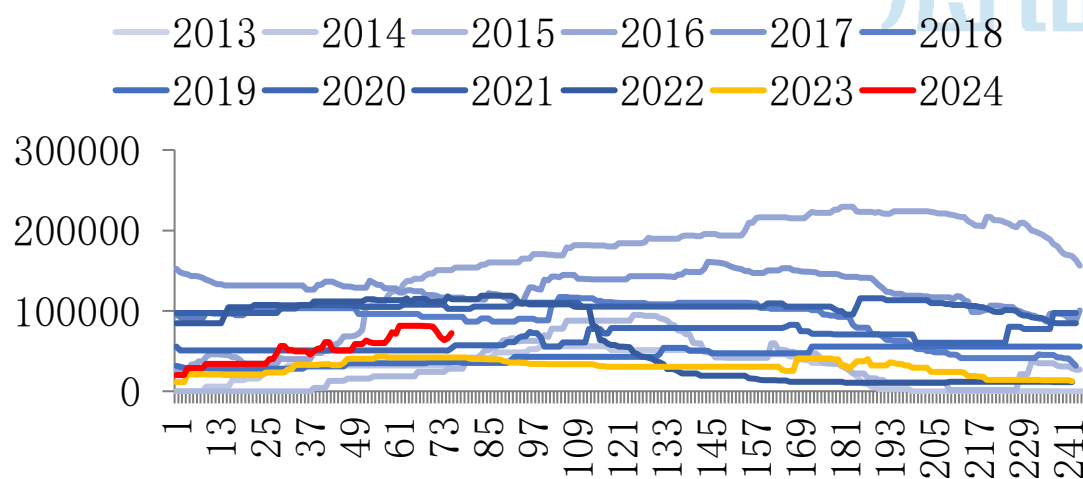
沥青仓单（吨）



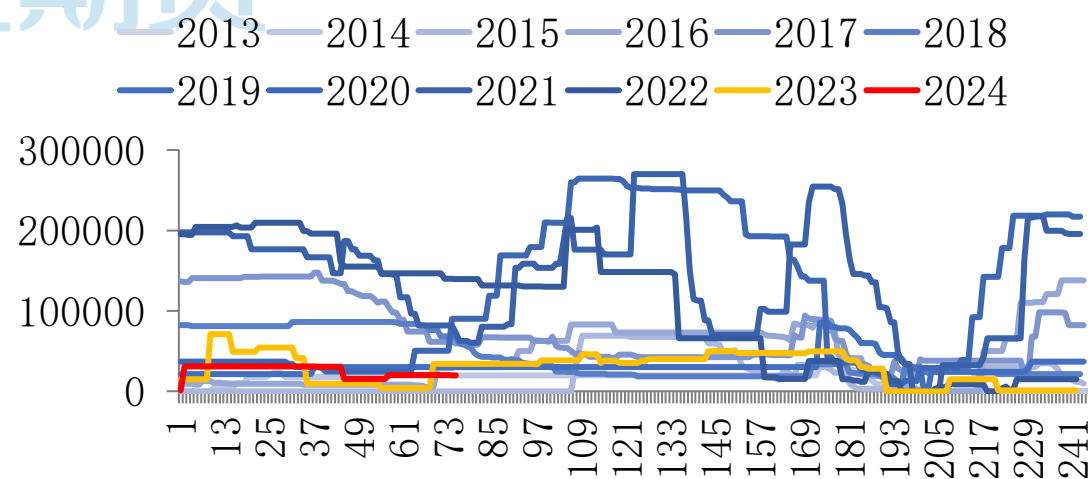
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

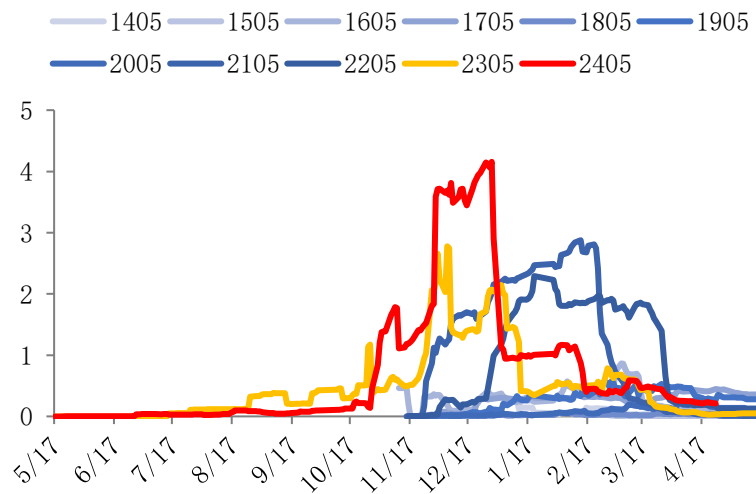


沥青厂库仓单总计（吨）

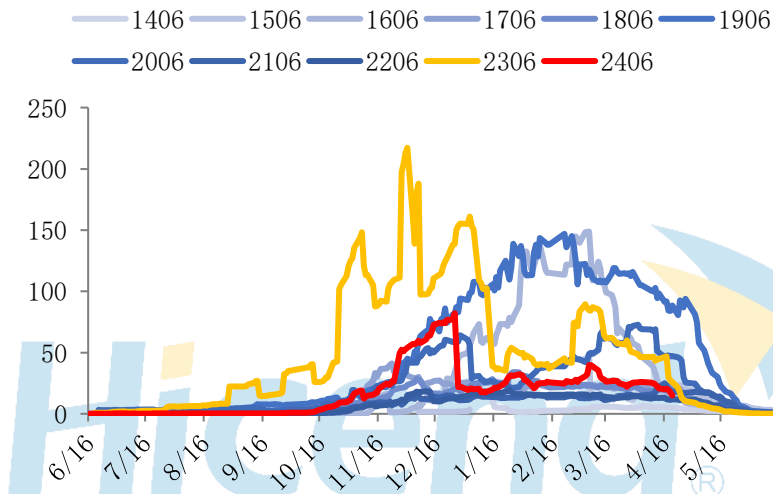


六、套利及仓单：沥青虚实比偏低

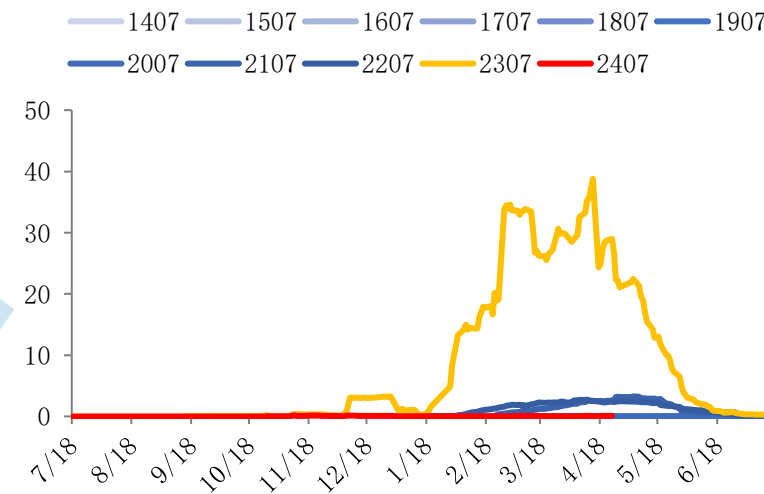
BU05虚实比



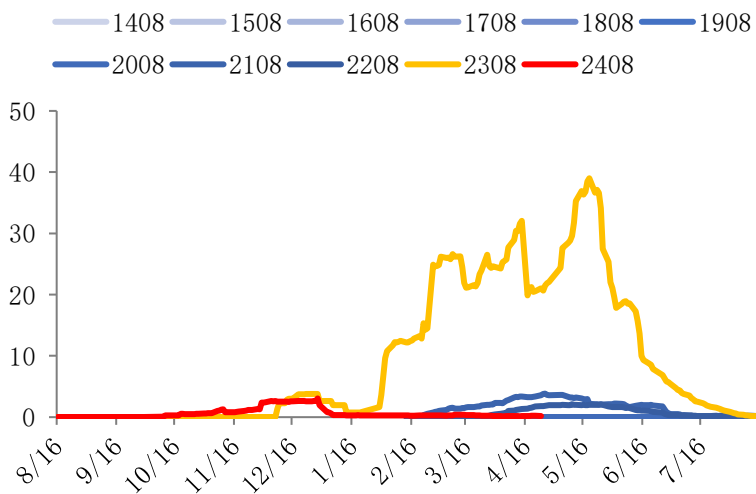
BU06虚实比



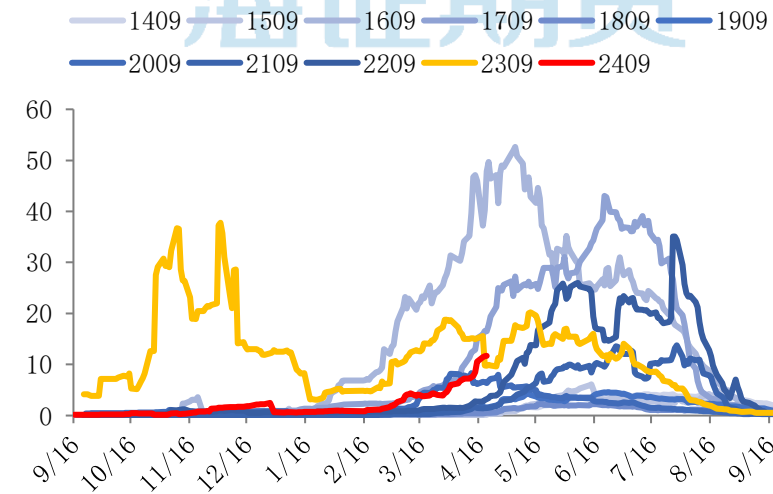
BU07虚实比



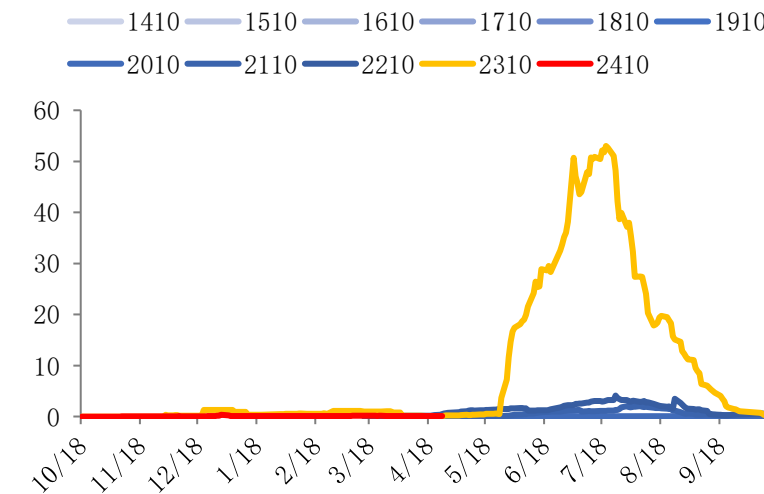
BU08虚实比



BU09虚实比



BU10虚实比



郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报第十五届、第十六届最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn