

供需增加需求平稳 连塑强势震荡为主

摘 要

进入 2023 年，连塑的基本面仍是多空并存。一方面是目前国内对于疫情采取放开政策且 OPEC+ 将减产 200 万桶/天的策略期限延续至 2023 年底，给国际油价带来了一定的支撑。但俄乌战争仍在延续，西方国家与俄罗斯之间的制裁与反制裁措施的覆盖范围和程度存在较大不确定性，同时还需关注美联储的加息政策以及全球抗通胀的货币紧缩政策对全球经济带来的影响。基本上，进入 2023 年之后，塑料有 280 万吨的投产计划，集中在第四季度，叠加 2022 年 12 月份也有较多的投产计划，预计 2023 年供应压力将持续增加。需求方面，进入 2023 年后，塑料的下游需求有望回升，今年受到宏观经济不佳的影响以及公共卫生事件的影响，需求较弱，但随着国内疫情开放政策的实施，下游工厂的开工不再受限，物流运输通畅，需求有望大幅好转。而国内表观消费量高于去年水平，预计 2023 年将持续上涨。2022 年 1-10 月份，国内塑料制品产量较去年同期下跌 2%，制品出口额回升 2.79%，显示下游刚性需求仍在。进入 2023 年后，预计塑料的下游需求将呈现回升趋势，PE 库存也将有所增加，LLDPE 的价格或将走出震荡上行的格局。



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

目录

一、2022 年 LLDPE 市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、LLDPE 基本面分析	2
1、产能扩张 供应紧张.....	2
2、LLDPE 进出口量分析	5
3、检修损失量减少 产量继续增加.....	5
4、供应压力上升，开工率或下降	6
5、库存趋势基本平稳	7
6、下游需求分析.....	8
三、上游原料分析.....	9
四、LLDPE 基差分析	10
五、技术分析	11
六、观点总结	12
免责声明	13

一、2022 年 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

2022 年，聚乙烯走出了震荡下行的格局。1-3 月中旬，受到地缘政治以及 OPEC+ 维持原有产量政策，国际油价持续走高，且 3 月处于需求旺季，对聚乙烯的成本支撑较强。但 2 月下旬由于春节假期刚过叠加许多生产企业受到冬奥会的影响，开工受限，需求减弱，小幅抑制聚乙烯价格上行，聚乙烯价格整体震荡上行。3 月中旬-5 月下旬，国内多地公共卫生事件复发，多个城市封城抗疫，物流运输受阻，聚乙烯价格震荡下行。5 月下旬-6 月中旬，国内防控政策陆续解除，市场物流运输受限问题得到解决，叠加俄乌战争仍在延续，对国际油价造成影响，因此该期间内聚乙烯价格震荡回升；6 月中旬-7 月，该期间内停车检修装置较多，且处于需求淡季，下游采购积极性较弱，同时受到美联储加息等政策的影响，国际油价整体也呈现震荡回落的格局，市场呈现供需双弱的格局，聚乙烯价格大幅下跌；进入 8 月，多地受到高温限电的影响，部分下游工厂降负，农膜需求复苏也不及预期，且有装置复工和新装置的投产，供需博弈加剧，聚乙烯市场价格下跌为主。9 月-10 月下旬，国庆期间，OPEC+ 宣布超预期减产以及俄乌战争冲突升级，原油价格大幅上涨；同时期间内多停车装置重启复工，供应压力加强，叠加宏观政策对经济的刺激，下游需求随之回升，市场呈现供需双双回升的格局，聚乙烯价格强势运行。11 月份，国内公共卫生事件再次零星爆发，多地物流运输受阻，订单跟进不足，叠加需求旺季进入尾声，聚乙烯价格再次下跌。截至 12 月 15 日，L2301 合约收盘价报 8245 元左右震荡整理。



图表来源：博易大师

二、基本面分析

1、产能产量分析

统计数据显示，2022年，国内原计划投产的装置有405万吨，但受种种因素的影响，部分新装置未能按计划时间进行投产，实际投产365万吨。数据显示，截至11月底，国内已投产的新装置共有四套，涉及产能145万吨，较去年同期相比减少72.38%，其中有六套装置计划于12月进行投产，涉及产能220万吨，六套装置的产量将在2023年实现。而2023年目前有八套装置计划投产，共涉及产能280万吨。其中一季度计划投产30万吨，二季度计划投产65万吨，三季度暂时没有投产计划，四季度投产计划较多共185万吨。叠加2022年12月投产的220万吨，预计2023年国内PE的供应将呈上涨趋势。

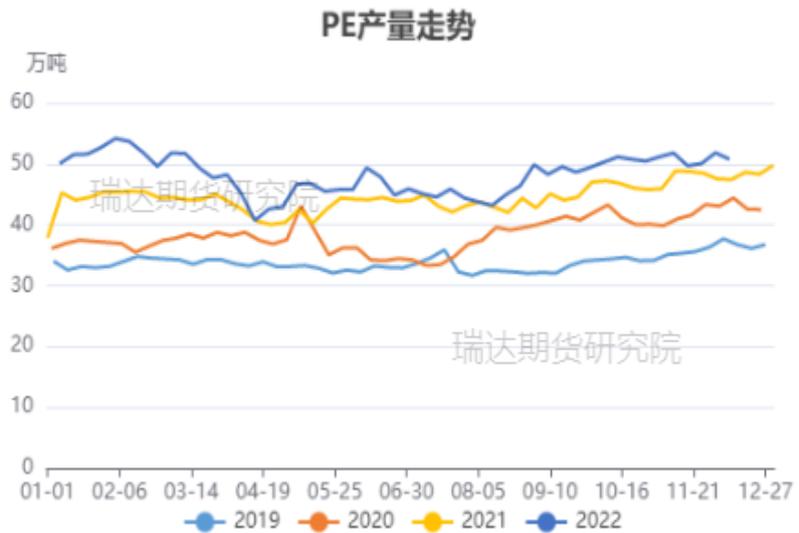
2022年投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司一期	HDPE	30	2022年1月19日
浙江石油化工有限公司二期	HDPE	35	2022年1月31日
浙江石油化工有限公司二期	LDPE	40	2022年3月21日
连云港石化有限公司二期	HDPE	40	2022年8月7日
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022年12月
中国石化海南炼油化工有限公司二期	HDPE	30	2022年12月
中国石化海南炼油化工有限公司二期	全密度	30	2022年12月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	HDPE	40	2022年12月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年12月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	全密度	40	2022年12月
总计	-	365	-

2023年国内聚乙烯投产计划

企业全称	装置类型	产能	投产时间
福建古雷石化有限公司一期	LDPE/EVA	30	2023年2月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	LDPE/EVA	25	2023年6月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	HDPE	40	2023年6月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2023年11月
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	2023年11月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2023年11月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2023年11月
山东裕龙石化有限公司	UHMVPE	10	2023年11月
总计	-	280	-

图表来源：隆众资讯

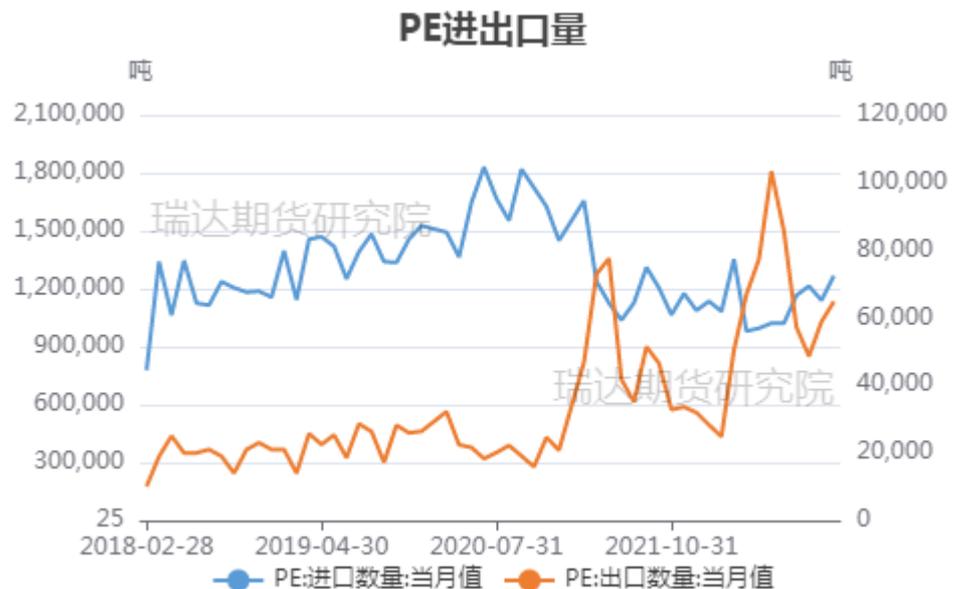
据隆众资讯数据显示，2022年11月，我国聚乙烯生产企业总产量为218.25万吨，较10月份减少7.84万吨，环比减少3.47%，同比去年增加5.54%。2022年1-11月，国内累计生产PE 2307.78万吨，较去年同期相比增加193.64万吨，升幅9.16%。12月份有较多的投产装置，据专业机构预测，12月份我国聚乙烯的产量在230.17万吨，2022年全年的产量预估在2537.95万吨，较2021年相比增加了201.27万吨，增幅8.61%，明显高于去年水平。2023年新增280万吨投产装置，预计PE的供应量将持续上涨。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

2、进出口分析

据数据显示,2022年11月份我国聚乙烯进口量报126.70万吨,较上月相比增加12.69万吨,环比上涨11.13%,较去年同期相比增加9.21万吨,同比上涨7.84%;2022年1-11月,我国共进口PE1237.51万吨,较去年同期-112.59,升幅-8.34%。其中,LDPE1-11月累计277.50万吨,较去年相比减少4.24万吨,升幅-1.50%;HDPE累计进口量报553.17万吨,较去年同期下跌60.56万吨,升幅-9.87%;LLDPE累计进口406.86万吨,较去年-47.78万吨,升幅-10.51%。2022年11月份,我国PE出口量在6.48万吨,较上月相比增加0.6万吨,环比上涨10.20%,较去年同期相比增加3.12万吨,升幅92.86%;2022年1-11月,我国共出口PE66.59万吨,较去年同期增加25.95万吨,升幅63.85%。其中LDPE1-11月累计出口20.24万吨,较去年增加7.73万吨,升幅61.79%;HDPE累计出口量报28.83万吨,较去年同期增加2.4万吨,升幅9.08%;LLDPE累计出口17.53万吨,较去年增加11.07万吨,升幅171.36%。从以上数据可以看出,2022年1-11月份,国内PE进口量明显不及去年水平,而出口量较去年相比呈现较大幅度的增加。目前国内对于疫情采取放宽政策,进入2023年后预计出口量和进口量都将在一定程度上增加。



图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

据隆众资讯数据统计,2022年12月份停车检修装置共17套,共涉及产能345万吨,较上月相比增加111万吨,12月份临时检修装置较多,检修损失量小幅增加。其中

北方华锦老 HDPE 一线/二线为长期停车装置，涉及产能 15 万吨；不确定重启时间的装置共 8 套，涉及产能 127 万吨；而万华化学 HDPE 装置以及 HDPE C 线计划于 2023 年一季度完成检修，共涉及产能 42 万吨；其余 12 月份检修装置大部分都于 12 月中下旬完成检修，涉及产能 161 万吨。与此同时，12 月份投产装置也较多，因此，预计 2022 年 12 月份产量较 11 月份相比将小幅增加。

企业名称	检修装置	检修产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老 HDPE 一线/二线	15	2014 年 6 月 12 日	长期停车
沈阳化工	LLDPE	10	2021 年 10 月 15 日	暂不确定
镇海炼化	HDPE	30	2022 年 3 月 5 日	暂不确定
海国龙油	全密度	40	2022 年 4 月 3 日	暂不确定
万华化学	HDPE	35	2022 年 11 月 12 日	2023 年 2 月中旬
燕山石化	HDPE A 线	7	2022 年 11 月 25 日	暂不确定
扬子石化	HDPE C 线	7	2022 年 12 月 5 日	2023 年 1 月 1 日
扬子石化	HDPE A 线	12	2022 年 12 月 7 日	暂不确定
扬子石化	HDPE B 线	8	2022 年 12 月 7 日	暂不确定
福建联合	全密度 2 线	45	2022 年 12 月 9 日	2022 年 12 月 16 日
连云港石化	HDPE 1 线	40	2022 年 12 月 12 日	2022 年 12 月 16 日
独山子石化	老全密度 2 线	15	2022 年 12 月 12 日	暂不确定
浙江石化二期	HDPE	35	2022 年 12 月 14 日	2022 年 12 月 24 日
齐鲁石化	LDPE	14	2022 年 12 月 14 日	2022 年 12 月 19 日
上海石化	LDPE2	5	2022 年 12 月 15 日	暂不确定
兰州石化	LDPE	20	2022 年 12 月 19 日	2022 年 12 月 23 日
齐鲁石化	HDPE B 线	7	2022 年 12 月 21 日	2022 年 12 月 29 日
总计	-	345	-	-

国内 12 月涉及停车装置统计表

数据来源：隆众石化/瑞达期货研究院

2023 年，国内计划检修装置共 58 套，涉及产能约 1227 万吨，检修损失量约为 125.92

万吨左右（其中四套装置不确定检修损失量），较 2022 年相比减少 197.1 万吨，预计 2023 年国内 PE 产量将较 2022 年上涨。

生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	总停工 天数	产量损失 预计
镇海炼化	HDPE	30	2022 年 3 月 5 日	暂不确定	334	30
万华化学	HDPE	35	2022 年 11 月 12 日	2023 年 2 月中旬	46	4.83
燕山石化	HDPEA 线	7	2023 年 1 月 5 日	2023 年 1 月 8 日	4	0.08
燕山石化	HDPEB 线	7	2023 年 1 月 5 日	2023 年 1 月 8 日	4	0.08
燕山石化	老 LDPE 一线	6	2023 年 1 月 6 日	2023 年 1 月 11 日	6	0.11
燕山石化	新 LDPE	20	2023 年 1 月 16 日	2023 年 1 月 17 日	2	0.12
燕山石化	HDPEA 线	7	2023 年 1 月 16 日	2023 年 1 月 18 日	3	0.06
燕山石化	HDPEB 线	7	2023 年 1 月 16 日	2023 年 1 月 18 日	3	0.06
中科炼化	HDPE	35	2023 年 2 月 1 日	2023 年 2 月 20 日	20	2.1
镇海炼化	全密度	50	2023 年 3 月 1 日	2023 年 5 月 16 日	77	11.55
广州石化	全密度一线	10	2023 年 3 月 10 日	2023 年 3 月 16 日	6	0.18
广州石化	全密度二线	10	2023 年 3 月 10 日	2023 年 3 月 14 日	6	0.18
燕山石化	新 HDPE	20	2023 年 3 月 13 日	2023 年 3 月 14 日	2	0.12
燕山石化	老 LDPE 二线	6	2023 年 3 月 16 日	2023 年 3 月 21 日	6	0.11
四川石化	全密度	30	2023 年 4 月 1 日	2023 年 5 月 31 日	60	5.4
四川石化	HDPE	30	2023 年 4 月 1 日	2023 年 5 月 31 日	60	5.4
中韩石化	LLDPE	30	2023 年 4 月 10 日	2023 年 4 月 22 日	12	1.08
镇海炼化	全密度	30	2023 年 4 月 11 日	2023 年 4 月 20 日	10	0.9
兰州石化	新全密度	30	2023 年 4 月 21 日	2023 年 6 月 14 日	54	4.86
兰州石化	LDPE	20	2023 年 4 月 25 日	2023 年 6 月 12 日	48	2.88
塔里木石化	HDPE	30	2023 年 4 月	时间暂不确定	7	0.63
上海赛科	HDPE	30	2023 年 5 月 21 日	2023 年 7 月 17 日	57	5.13
上海赛科	全密度	30	2023 年 5 月 19 日	2023 年 7 月 13 日	55	4.95
上海石化	全密度	25	2023 年 6 月 1 日	2023 年 6 月 30 日	30	2.25
上海石化	LDPE1	5	2023 年 5 月 10 日	2023 年 5 月 30 日	20	0.33
上海石化	LDPE2	5	2023 年 5 月 10 日	2023 年 5 月 30 日	20	0.33

上海石化	LDPE3	10	2023年6月1日	2023年6月20日	20	0.67
中沙石化	LLDPE	30	2023年5月10日	2023年5月17日	7	0.63
燕山石化	新HDPE	20	2023年5月15日	2023年5月16日	2	0.12
蒲城清洁能源	全密度	30	2023年5月	时间暂不确定	暂不确定	时间暂不确定
大庆石化	全密度二线	25	2023年6月6日	2023年8月7日	63	4.73
大庆石化	全密度一线	30	2023年6月7日	2023年8月7日	62	5.58
大庆石化	LLDPE	8	2023年6月7日	2023年8月7日	62	1.49
大庆石化	HDPE A线	8	2023年6月8日	2023年7月25日	48	1.15
大庆石化	HDPE B线	8	2023年6月8日	2023年7月25日	48	1.15
大庆石化	HDPE C线	8	2023年6月8日	2023年7月25日	48	1.15
大庆石化	LDPE 一线	7	2023年6月8日	2023年7月25日	48	0.94
大庆石化	LDPE 二线	20	2023年6月16日	2023年7月27日	42	2.52
燕山石化	HDPEA线	7	2023年7月7日	2023年7月10日	4	0.08
燕山石化	HDPEB线	7	2023年7月7日	2023年7月10日	4	0.08
中沙石化	HDPE	30	2023年7月10日	2023年7月24日	14	1.26
燕山石化	老LDPE 一线	6	2023年7月15日	2023年7月22日	8	0.14
燕山石化	新HDPE	20	2023年7月17日	2023年7月18日	2	0.12
燕山石化	HDPEA线	7	2023年7月20日	2023年7月22日	3	0.06
燕山石化	HDPEB线	7	2023年7月20日	2023年7月22日	3	0.06
延安能化	HDPE	42	2023年7月	2023年8月	45	5.67
中原石化	全密度	26	2023年8月1日	2023年8月11日	10	0.78
塔里木石化	全密度	30	2023年8月10日	2023年9月25日	46	4.14
塔里木石化	HDPE	30	2023年8月10日	2023年9月25日	46	4.14
燕山石化	新HDPE	20	2023年9月16日	2023年9月17日	2	0.12
燕山石化	老LDPE 二线	6	2023年9月22日	2023年9月29日	8	0.14
榆林化工	全密度	40	2023年9月	2023年9月	12	1.44
中韩石化	1#HDPE	30	2023年10月16日	2023年10月25日	9	0.81
燕山石化	新HDPE	20	2023年11月13日	2023年11月14日	2	0.12
榆林化工	HDPE	40	2023年11月	2023年11月	24	2.88

神华宁煤	全密度	45	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定
宝来利安德巴 塞尔	HDPE	35	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定
宁夏宝丰一期	全密度	30	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定	时间暂不确定
总计		395	-	-	-	125.92

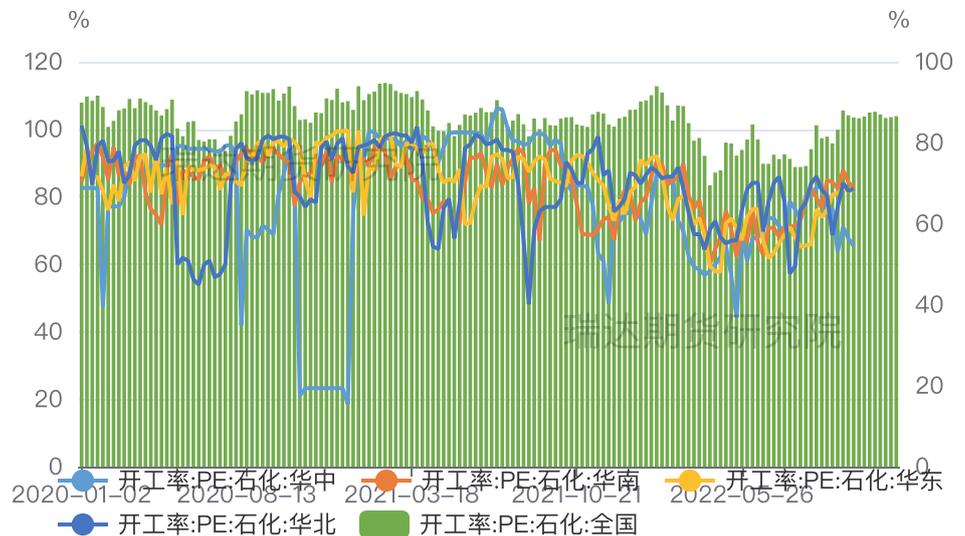
2023年PE国内企业装置检修计划统计

数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

数据显示，2022年我国PE生产企业平均开工率较去年相比略有下降。截至2022年12月15日，我国聚乙烯生产企业平均开工率报86.56%，较上月同期相比下跌1.08%，较去年同期相比上涨0.54%。其中，华中企业开工率报65.39%，较上月同期下跌10.96%，较去年同期相比18.03%，呈现较大幅度的下跌；华南企业开工率报82.69%，较上月同期相比下跌1.57%，较去年同期相比上涨4.85%；华东企业开工率报82.12%，较上月同期相比上涨1.54%，较去年同期相比呈现较大幅度下跌，下跌10.22%；华北企业开工率报82.37%，较上月同期相比大幅上涨13.77%，较去年同期相比下降1.72%。从以上数据可以看出，2022年国内PE的开工率较去年同期相比大多呈现下跌趋势，但2023年仍有较多新装置投产计划，预计2023年供应压力将持续上涨，开工率或将小幅下降。

PE开工率

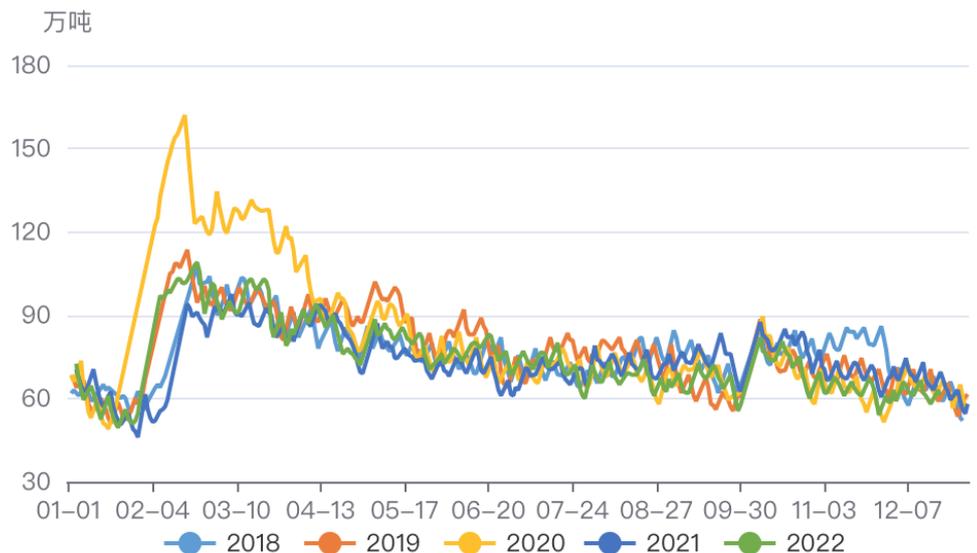


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

进入 12 月份后，两桶油聚烯烃库存较上月相比小幅回升，但仍不及去年同期水平。据隆众资讯数据显示，截至 2022 年 12 月 20 日，国内两桶油聚烯烃库存报 61 万吨，较上月同期相比增加 7 万吨，涨幅 12.96%，较去年同期相比减少 8.5 万吨，跌幅 12.23%。12 月份投产装置较多叠加 2023 年也有新装置投产计划，预计两桶油库存或将小幅回升。从以下的图中可以看出，两桶油库存在 2022 年 2 月中下旬达到顶峰，在 10 月份国庆期间也出现了小幅累库，节后库存逐渐减少。这种库存趋势较前几年的趋势都相同，预计 2023 年两桶油聚烯烃库存趋势将延续这种趋势。

两桶油聚烯烃季节性库存



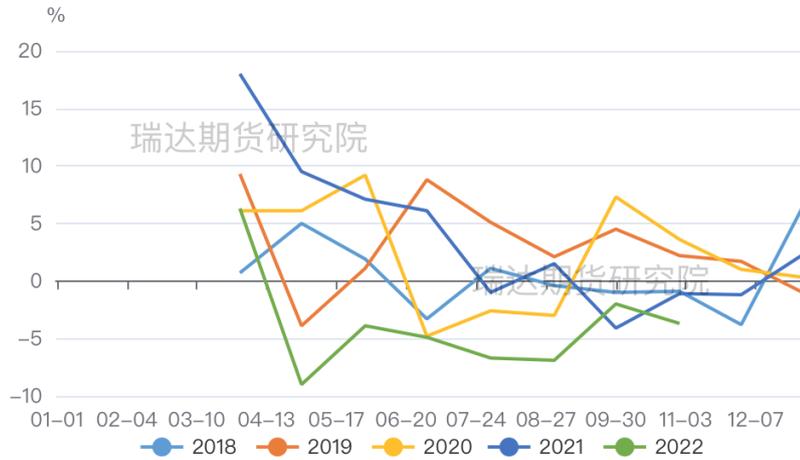
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

据隆众资讯数据显示，2022 年 10 月份我国塑料制品产量为 668.5 万吨，较上月相比减少 23.5 万吨，环比下跌 3.40%，较去年同期相比减少 15.1 万吨，同比下跌 2.0%；而 1-10 月我国塑料制品累计 6400.6 万吨，较去年同期相比下跌 120.9 万吨，同比下跌 4.2%。从以上数据可以看出，2022 年 10 月，我国塑料制品产量低于上月以及去年同期水平。主要受到当前全球经济疲软以及全国多地公共卫生事件频繁爆发的影响，物流运输受阻，订单运输不及时导致订单下降，叠加下游各行业进入旺季尾声，需求跟进不足。当前国内疫情政策逐渐放开，预计今日 2023 年后，国内塑料制品的产量较 2022 年相比或将有

所回升。

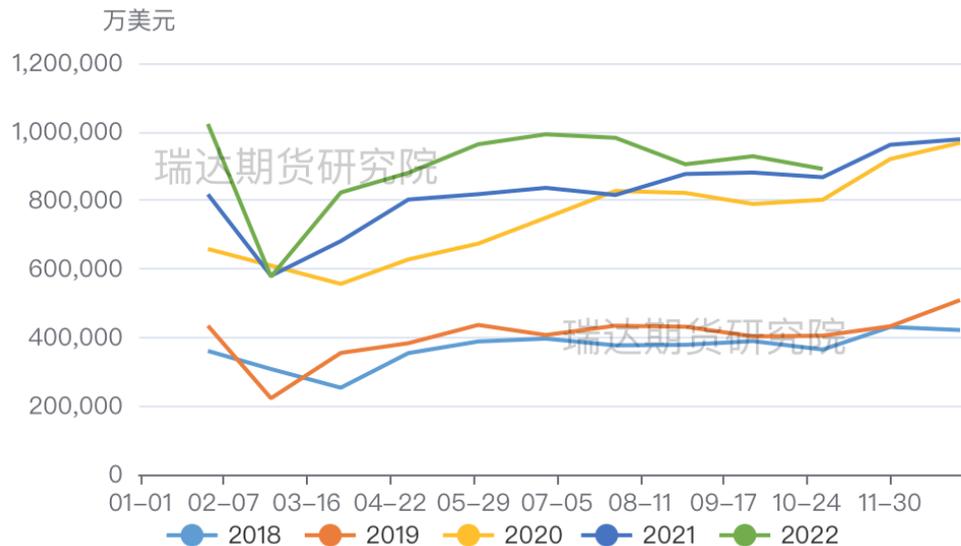
塑料制品季节性产量



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，2022年10月份，我国塑料制品出口额报891230万美元，较上个月相比减少37039万美元，环比下跌3.99%，较去年同期相比增加24162.7万美元，增幅2.79%；2022年1-10月，我国共出口塑料制品8927653万美元，较去年同期相比增加955714.5万美元，增幅11.99%。从以上数据可以看出，2022年10月份，我国塑料制品出口额低于上月同期水平，但总体仍高于去年同期水平，仍处于高位水平，说明国内塑料制品出口额尚存在利好，且当前国内疫情政策开放，预计进入2023年后，塑料制品出口额将持续维持高位水平。

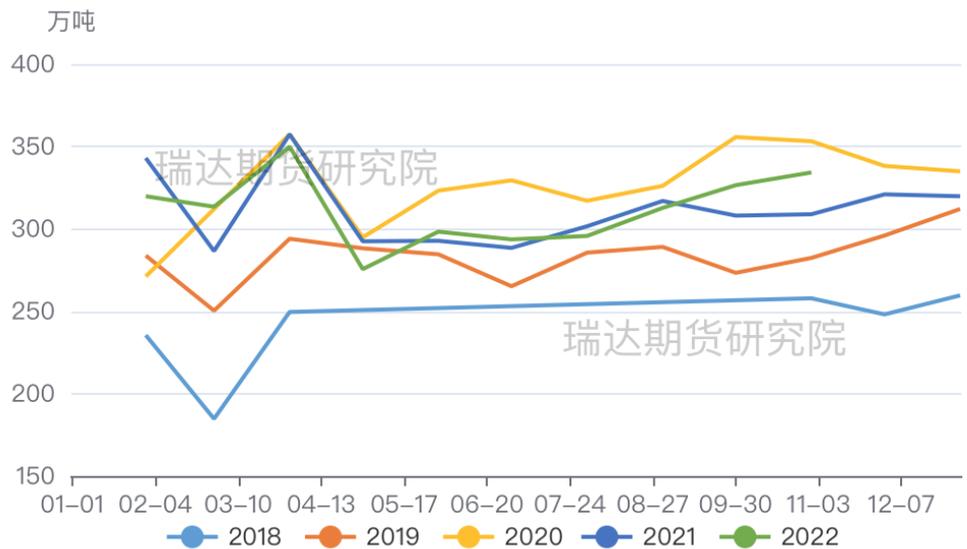
塑料制品季节性出口额



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年10月，我国PE表观消费量高于上月以及去年同期水平。数据显示，2022年10月，我国PE的表观消费量为334.21万吨，较9月份相比增加7.72万吨，环比上涨2.36%，较去年同期相比上涨25.35万吨，同比增加8.22%。2022年1-10月，国内PE表观消费量总计3119.59万吨，较去年同期水平相比上涨23.78万吨，涨幅0.77%，呈现小幅回升。从下图可以明显的看到，2022年聚乙烯表观消费量在九月份之前都与2021年水平相差不大，而十月份后明显高于2021年水平，主要是由于9月份之后国内PE的产量以及进口量较去年相比都呈现上涨趋势。进入2023年后，预计表观消费量将持续增长。

聚乙烯季节性表观消费量



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年12月亚洲乙烯的价格不及去年同期水平。数据显示，截至2022年12月19日，CFR东北亚乙烯价格报871美元/吨，较11月同期相比下跌10美元/吨，降幅1.14%，较去年同期相比下降185美元/吨，降幅17.52%；CFR东南亚报921美元/吨，较11月同期相比上涨40美元/吨，涨幅4.54%，较去年同期相比下降120美元/吨，降幅11.53%。从以下图中可以看出，乙烯价格在四月初达到顶峰后持续下跌，主要是因为后期乙烯的产量持续增加，供应压力加大。后续随着宏观经济变好，国际油价存在上行空间，对乙烯价格的支撑加强，预计2023年乙烯的价格或将有所回升。

亚洲乙烯价格走势

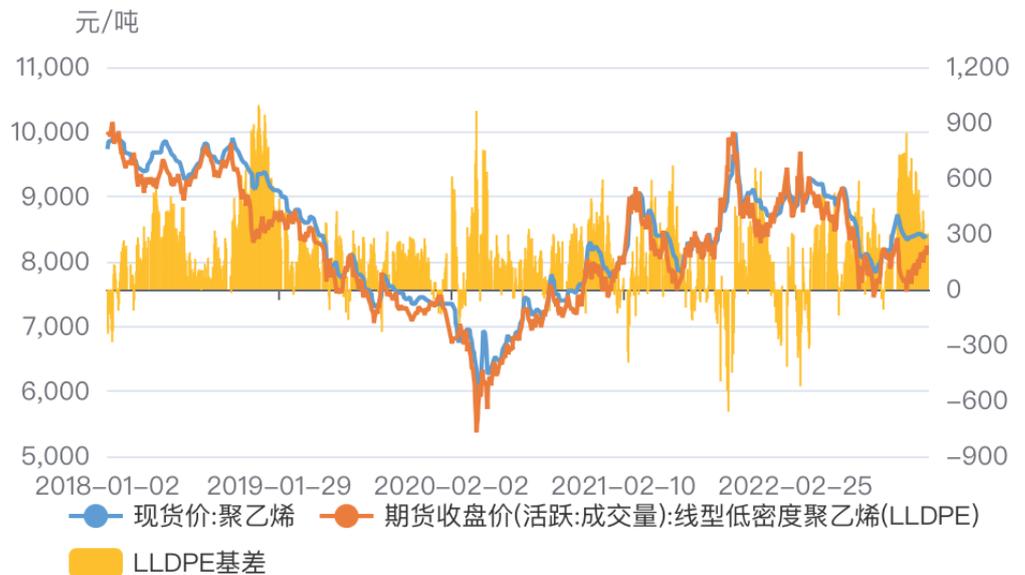


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

截至 2022 年 12 月 15 日，LLDPE 现货价报 8407.14 元/吨，L2301 合约收盘价报 8246 元/吨，基差为 161.14，较上月相比减少 301.43 元，基差走弱，但维持在正常波动区间 0-550 元之间，暂时没有套利机会。

LLDPE基差



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年，连塑主力合约 L2301 在三月份达到顶峰后，后续整体走出了震荡下行的格局。成交量和持仓量显示都不及去年。从周 K 线看，短期内 MACD 指标，DIF 线穿过 DEA 线向上运行，形成金叉，红色动能柱放大，显示近期多头力量较强，预计短期内 L 强势运行为主。



图表来源：博易大师 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、观点总结

进入 2023 年，连塑的基本面仍是多空并存。一方面是目前国内对于疫情采取放开政策且 OPEC+ 将减产 200 万桶/天的策略期限延续至 2023 年底，给国际油价带来了一定的支撑。但俄乌战争仍在延续，西方国家与俄罗斯之间的制裁与反制裁措施的覆盖范围和程度存在较大不确定性，同时还需关注美联储的加息政策以及全球抗通胀的货币紧缩政策对全球经济带来的影响。基本上，进入 2023 年之后，塑料有 280 万吨的投产计划，集中在第四季度，叠加 2022 年 12 月份也有较多的投产计划，预计 2023 年供应压力将持续增加。需求方面，进入 2023 年后，塑料的下游需求有望回升，今年受到宏观经济不佳的影响以及公共卫生事件的影响，需求较弱，但随着国内疫情开放政策的实施，下游工厂的开工不再受限，物流运输通畅，需求有望大幅好转。而国内表观消费量高于去年水平，预计 2023 年将持续上涨。2022 年 1-10 月份，国内塑料制品产量较去年同期下跌 2%，制品出口额回升 2.79%，显示下游刚醒需求仍在。进入 2023 年后，预计塑料的下游需求将呈现回升趋势，PE 库存也将有所增加，LLDPE 的价格或将走出震荡上行的格局

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。