



2015 年 09 月 21 日 星期一

能源化工周评

联系人 陆苇文、黄蕾
电子邮箱 lu.ww@jyqh.com.cn;
huang.lei@jyqh.com.cn
电话 021-68559999-252;
021-68559999-123

目录

天胶	4
PTA	8
塑料	12
甲醇	16

后市展望

天胶

上周，橡胶期价低开高走，周中最低触及 11130 元/吨，最高上探至 12080 元/吨，最终收在 11860 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加。而库存方面，青岛保税区橡胶库存持续增加，截止至 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存比 8 月底增加 1.96 万吨至 16.63 万吨，增幅为 13.36%；其中，天然橡胶库存环比增加 17%至 14.11 万吨。下游需求端，仍无明显起色。8 月汽车产销环比结束回落，但同比继续走低。阅兵式过后，山东地区停产企业陆续复工，然而由于国内轮胎行业今年整体产销不佳，与去年同期相比轮胎企业开工率仍明显下滑。

短期预计橡胶期价继续维持低位震荡，下方支撑 11500-11000 附近，上方压力位在 12000 一线。

PTA

上周，PTA 维持在 60 日均线下方震荡盘整，周中最高上探至 4732 元/吨，最低触及 4570 元/吨，最终收在 4612 元/吨。

国际油价低位盘整，亚洲 PX 报价松动，PX-石脑油之间价差收窄，上游成本支撑减弱。当前多套 PTA 装置停车检修，PTA 工厂负荷位于 6 成下方，处于正常偏低水平，使得市场供应过剩压力缓解。本周，BP 珠海、虹港石化有重启计划，货源偏紧状态或将有所改善。不过，9 月底-10 月份海南逸盛、逸盛大化、江阴汉邦、桐昆嘉兴石化有检修计划，预计 10 月份 PTA 将继续处于去库存化进程中。

当前 PTA 期价多空因素交织，短期预计 TA1601 合约将维持震荡走势，下方支撑 4500 一线，上方压力位在 4800 附近。

塑料

LL: 自身基本面偏弱，目前除了大庆石化 8 万吨老线性、兰州石化 6 万吨老全密度停车外，其他装置基本处于开车状态。石化利润较为客观，加上对“金九银十”的期待，预计后期集中检修的概率不大，多半是短暂检修。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨线性装置 9 月试车，10 月货源流入市场。下游塑料农膜需求启动缓慢，华北农膜开工率在 5-7 成左右，整体呈现旺季不旺局面。现货市场看空心态居多，贸易商库存很低，基本随用随拿。

PP: 检修装置偏多，据统计检修总产能约 200 万吨，占总产能比例为 11.4%。不过月底部分装置将陆续复产，供应增加。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨装置 9 月试车，10 月货源流入市场，神华神木 30 万吨装置 10 月份市场，11 月货源将流入市场。上周下游开工率并无明显好转，开工率维持在 58%左右，虽然目前拉丝震荡下行，但下游塑编市场并无太大反应，对原料的采买比较理性，按需进货模式仍然普遍存在，目前塑编企业多以消化前期库存为主，短期内囤货意愿不高，预计本周下游开工或仍将维持低位。

整体看，维持震荡偏空，L1601 运行区间在 8650-8250，PP1601 在 7500-7200。

上周，甲醇主力期价区间窄幅震荡，周中期价最高报在 1960 吨，最低报在 1902 元/吨，最终收在 1935 元/吨。主力合约成交量报收 1508 万手，持仓量报收 66.09 万手。

传统的甲醛和二甲醚生产利润均延续反弹，甲醛和 MTBE 装置陆续启动，需求都将持续好转；新兴需求方面，西北烯烃装置对甲醇的需求较好，蒲城新能 MTP 正在恢复中，后市其他烯烃装置仍陆续重启，且目前利润尚佳，外采积极性较高，另 10 月份将新投的两套 MTO 装置陆续外采甲醇，再加上近期西北排库理想，部分企业出现负库存。

整体看，西北烯烃需求有一定支撑，甲醇期价短期支撑仍存，但原油方面维持弱势震荡，下游化工品相对偏弱，对甲醇支撑幅度有限。短期 MA1601 期价将维持震荡走势，区间在 1900-1980 元/吨，建议区间内滚动操作。

天胶

一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

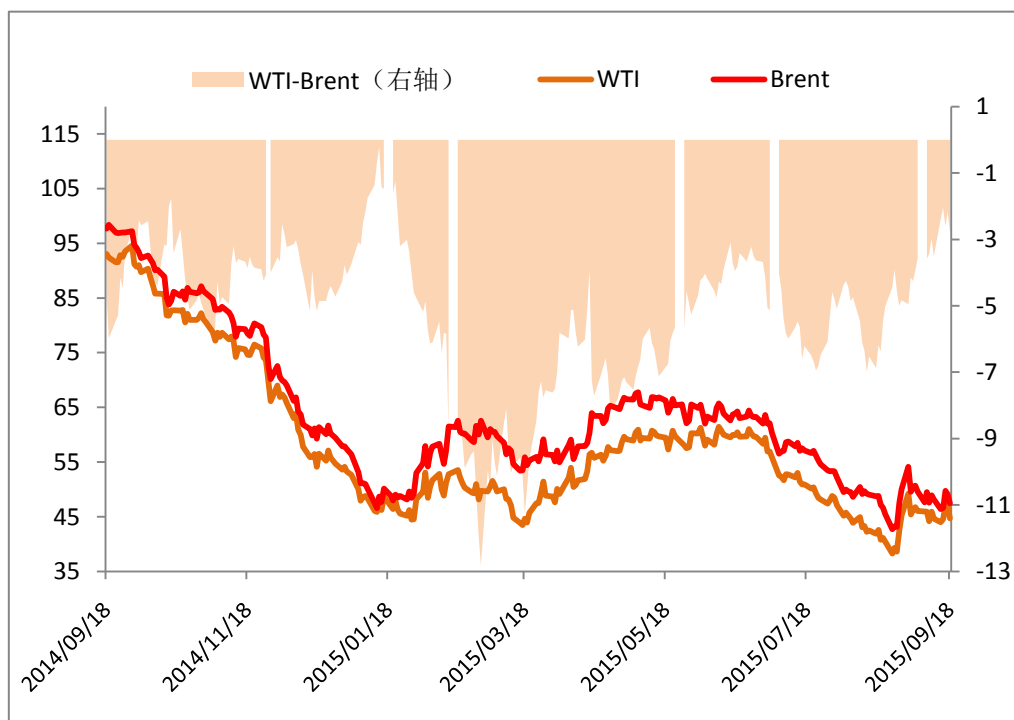
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	11800	11960	11485	11555	11645	-305	5105826	215968
RU1605	12115	12260	11770	11810	11900	-355	261542	44838

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价震荡盘整，周中最高上探至 11960 元/吨，最低触及 11485 元/吨，最终收在 11555 元/吨。主力合约成交量增至 510.58 万手，持仓流出 4304 手至 21.6 万手。

二、上游市场

图表 2. 国际油价走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国际油价冲高回落。截止至 9 月 18 日，WTI 原油微涨 0.05 美元收于 44.68 美元/桶；Brent 原油则继续下跌 0.67 美元至 47.14 美元/桶。

当前全球原油市场供需格局仍显宽松。尽管近期美国原油产量降至 11 个月来低点，EIA 原油库存也意外下降，其中库欣地区原油库存降幅创 7 个月来最大。然而，OPEC 原油供应

仍保持高位，数据显示，OPEC 8 月日均产油量为 3154 万桶，较前月有所上升。OPEC 成员国科威特周中表示，油市会自我平衡，但这需要一段时间，暗示尽管油价下跌，其仍支撑 OPEC 捍卫市场份额的政策。此外，俄罗斯能源部长上周五表示，在当前油价水平，俄罗斯将维持产量不变。预计近期，国际油价或将维持在 45 美元上下反复震荡。

三、现货市场

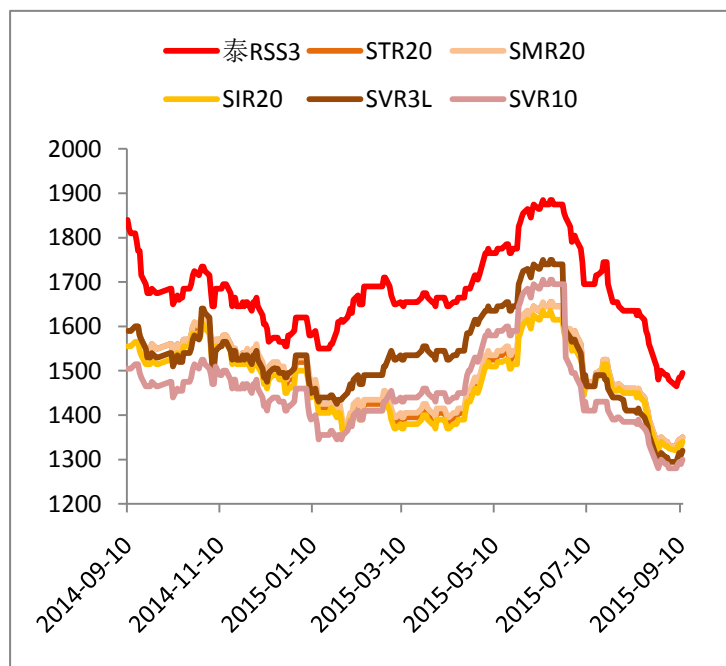
橡胶主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加，上周泰国宋卡合艾原料价格维持阴跌格局。

据 ANRPC 公布的数据显示，今年 1-8 月 ANRPC 成员国天胶累计产量达 686.15 万吨，较去年同期下降 0.9%。其中，泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度的下降，这主要是受到胶价下跌打压割胶积极性。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



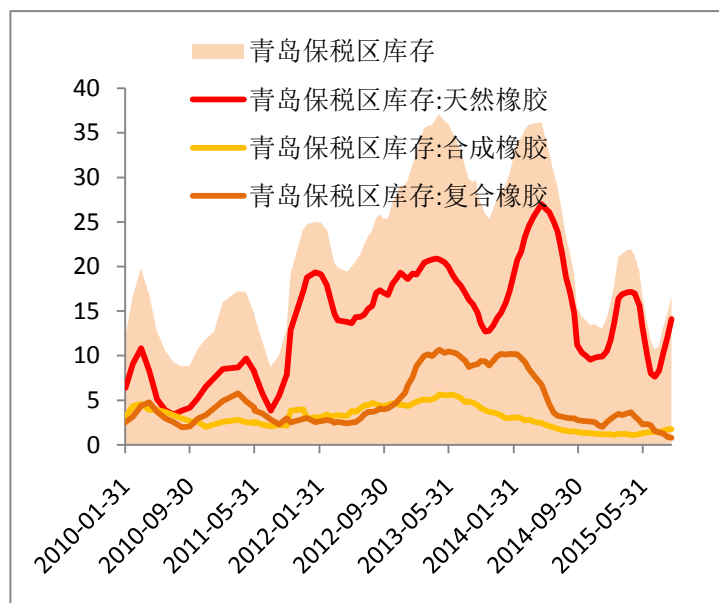
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价再度走跌。截止至 9 月 18 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）下跌 100 元至 10500 元/吨；山东地区国营全乳胶希埃尔 500 元至 10500 元/吨。

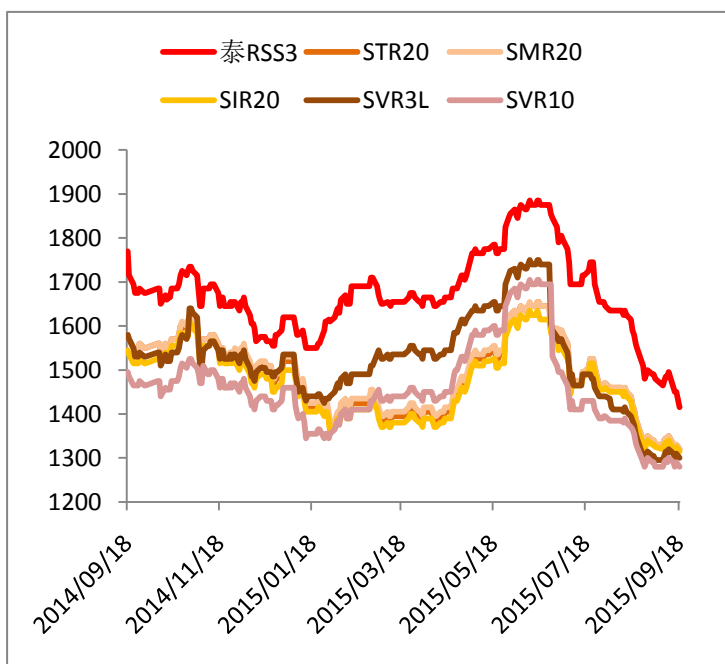
外盘船货也出现一定回落。截止至 9 月 18 日，泰三烟片下跌 40 美元至 1390 美元/吨，STR20 下跌 20 美元至 1350 美元/吨，SMR20 下跌 20 美元至 1340 美元/吨，SIR20 下跌 40 美元至 1280 美元/吨。

青岛保税区现货震荡走低。泰三烟片下跌 80 美元至 1415 美元/吨，泰国 STR20 下跌 30 美元至 1320 美元/吨；马来西亚 SMR2 下跌 30 美元至 1320 美元/吨，印尼 SIR20 下跌 25 美元至 1315 美元/吨，越南 3L 下跌 20 美元至 1300 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



图表 6. 上期所天胶库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

青岛保税区橡胶库存持续增加。截止至 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存比 8 月底增加 1.96 万吨至 16.63 万吨，增幅为 13.36%；其中，天然橡胶库存环比增加 17%至 14.11 万吨，合成橡胶库存环比增加 1.75%至 1.74 万吨，复合橡胶库存则继续回落 0.1%至 0.78 万吨。

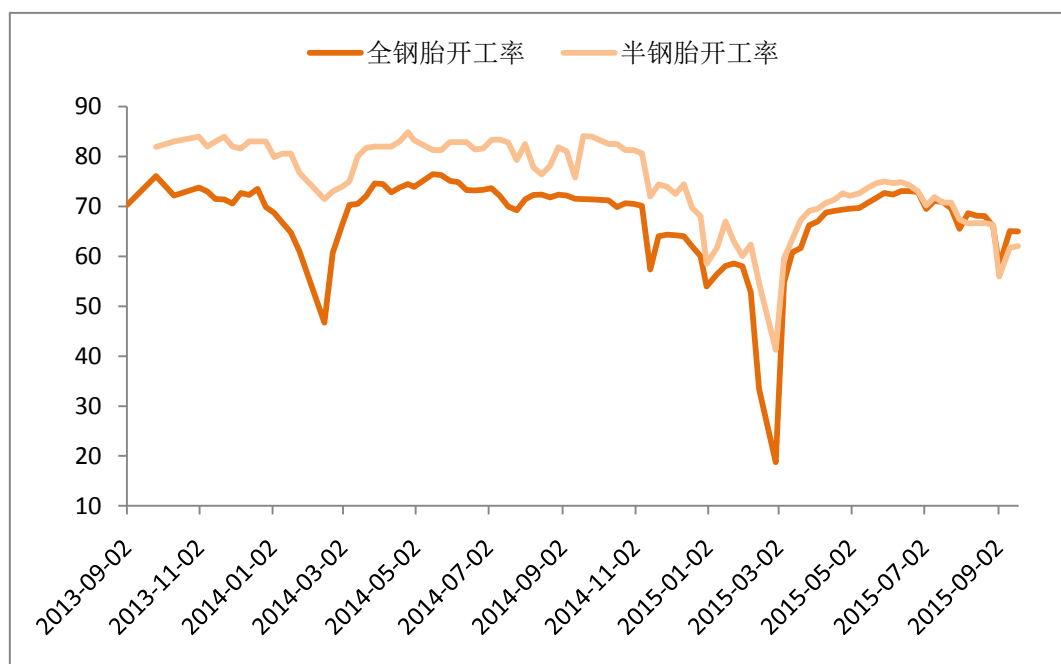
上期所库存方面，天然橡胶期货库存增加 330 吨至 15.861 万吨，整体天胶库存增加 1279 吨至 19.6225 万吨。

四、下游市场

下游汽车产销仍不甚理想。据汽车工业协会公布的数据显示，8 月我国汽车产销分别完成 156.97 万辆和 166.45 万辆，环比结束下降，增长 3.4%和 10.7%；同比分别下降 8.4%和 3%。1-8 月，汽车产销分别完成 1518.24 万辆和 1501.72 万辆，产销量均略低于上年同期水平。

不过，8 月汽车经销商库存预警指数下降至 48.7%，环比下降 4.7 个百分点，同比下降 1.6 个百分点。库存数据略有好转，对市场形成一定支撑。

图表 6. 轮胎开工率



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

截止至 9 月 18 日，全钢胎开工率略降至 65.02%，半钢胎开工率上涨 0.32 个百分点至 62.03%。阅兵式过后，山东地区停产企业陆续复工，然而由于国内轮胎行业今年整体产销不佳，与去年同期相比企业开工率明显下滑。

五、后市展望

上周，橡胶期价低开高走，周中最低触及 11130 元/吨，最高上探至 12080 元/吨，最终收在 11860 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶旺季，新胶供应量不断增加。而库存方面，青岛保税区橡胶库存持续增加，截止至 9 月 16 日，青岛保税区橡胶库存比 8 月底增加 1.96 万吨至 16.63 万吨，增幅为 13.36%；其中，天然橡胶库存环比增加 17%至 14.11 万吨。下游需求端，仍无明显起色。8 月汽车产销环比结束回落，但同比继续走低。阅兵式过后，山东地区停产企业陆续复工，然而由于国内轮胎行业今年整体产销不佳，与去年同期相比轮胎企业开工率仍明显下滑。

短期预计橡胶期价继续维持低位震荡，下方支撑 11500-11000 附近，上方压力位在 12000 一线。

PTA

一、行情回顾：

图表 1. PTA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
TA1601	4664	4732	4570	4612	4646	-74	10873520	753946
TA1605	4768	4820	4660	4684	4726	-94	144898	66674

来源：博易大师、铜冠金源期货

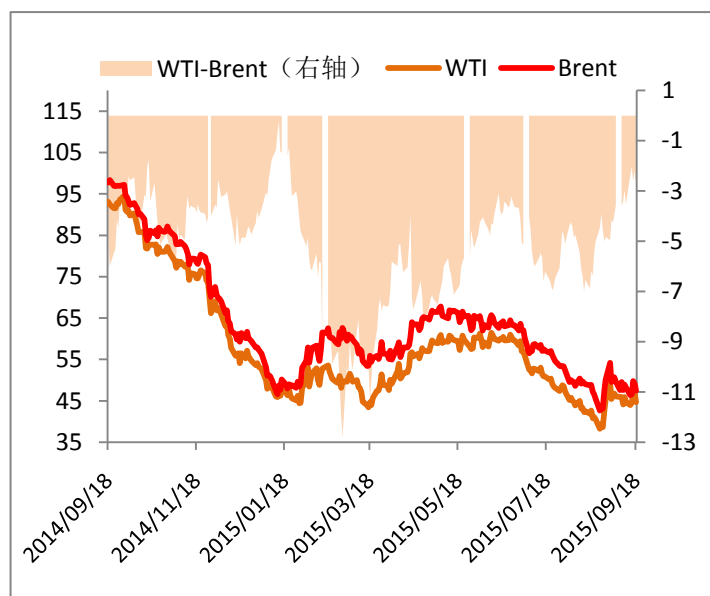
上周，PTA 维持在 60 日均线下方震荡盘整，周中最高上探至 4732 元/吨，最低触及 4570 元/吨，最终收在 4612 元/吨。主力合约成交量增至 1087.35 万手，持仓流出 6.69 万手至 75.39 万手。

二、上游市场

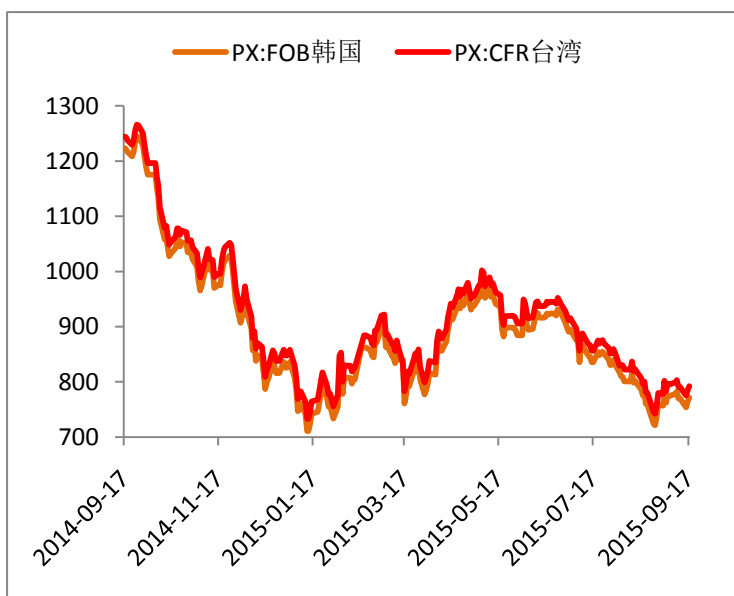
上周，国际油价冲高回落。截止至 9 月 18 日，WTI 原油微涨 0.05 美元收于 44.68 美元/桶；Brent 原油则继续下跌 0.67 美元至 47.14 美元/桶。

当前全球原油市场供需格局仍显宽松。尽管近期美国原油产量降至 11 个月来低点，EIA 原油库存也意外下降，其中库欣地区原油库存降幅创 7 个月来最大。然而，OPEC 原油供应仍保持高位，数据显示，OPEC 8 月日均产油量为 3154 万桶，较前月有所上升。OPEC 成员国科威特周中表示，油市会自我平衡，但这需要一段时间，暗示尽管油价下跌，其仍支撑 OPEC 捍卫市场份额的政策。此外，俄罗斯能源部长上周五表示，在当前油价水平，俄罗斯将维持产量不变。预计近期，国际油价或将维持在 45 美元上下反复震荡。

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲 PX 走势



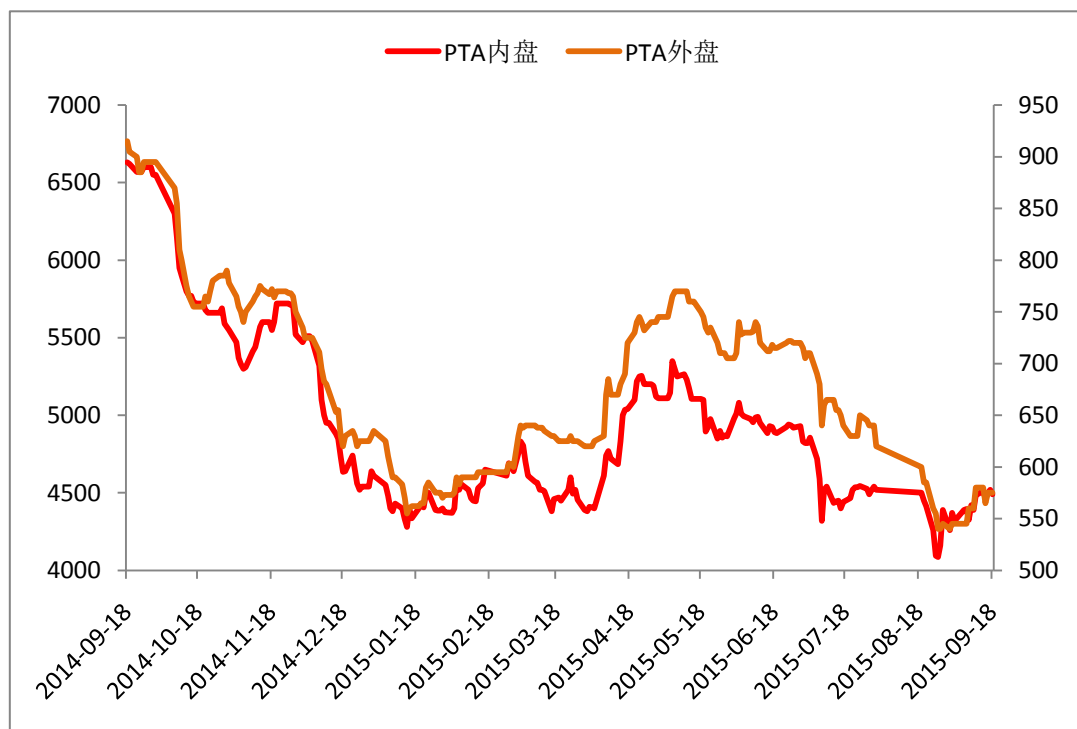
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

亚洲 PX 报价震荡盘整。截止至 9 月 17 日，FOB 韩国 PX 小涨 1 美元至 771 美元/吨，CFR 台湾 PX 上涨 1 美元至 792 美元/吨。而 PX-石脑油价差由此前一周的 50 美元上方收窄至 40 美元/吨附近。

三、现货市场

尽管恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置重启，但近期 BP 珠海、虹港石化、上海石化装置等装置按计划停车检修，PTA 工厂负荷仍位于 6 成下方，处于正常偏低水平。PTA 装置的集中检修，使得市场供应过剩压力缓解。本周，BP 珠海、虹港石化有重启计划，货源偏紧状态或将有所改善。不过，9 月底-10 月份海南逸盛、逸盛大化、江阴汉邦、桐昆嘉兴石化有检修计划，预计 10 月 PTA 将继续处于去库存化进程中。

图表 4. PTA 现货报价走势



来源：CCF、铜冠金源期货

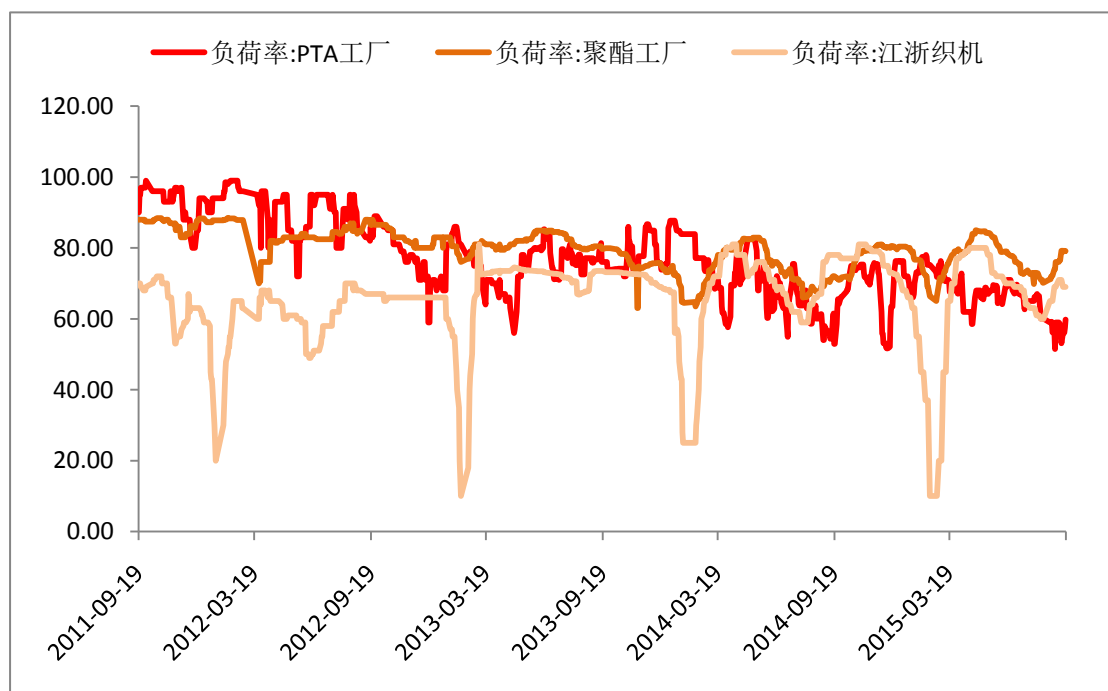
上周，PTA 现货报价震荡盘整。截止至 9 月 18 日，PTA 华东主流商谈价格在 4490 元/吨附近，较此前一周小涨 5 元/吨。外盘 PTA 报盘价格在 575 美元，较此前一周下跌 5 美元/吨。

四、下游市场

由于前期 PTA 价格偏低，聚酯工厂生产利润得到明显改善，下游企业开工提升。聚酯工厂负荷自 8 月底的 74% 提升至 79%，江浙织机负荷也抬升至 70% 附近，对 PTA 需求增加。

不过，经过前期一段时间备货，上周聚酯产销表现一般，多数维持在 5-7 成。聚酯产品报价也维持阴跌走势，上周聚酯切片下跌 25 元/吨，瓶级切片下跌 112.5 元/吨，涤纶长丝跌幅在 50-100 元/吨不等，涤纶短纤下跌 36 元/吨。

图表 5. PTA 产业链开工情况



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

五、后市展望与操作建议

上周，PTA 维持在 60 日均线下方震荡盘整，周中最高上探至 4732 元/吨，最低触及 4570 元/吨，最终收在 4612 元/吨。

国际油价低位盘整，亚洲 PX 报价松动，PX-石脑油之间价差收窄，上游成本支撑减弱。当前多套 PTA 装置停车检修，PTA 工厂负荷位于 6 成下方，处于正常偏低水平，使得市场供应过剩压力缓解。本周，BP 珠海、虹港石化有重启计划，货源偏紧状态或将有所改善。不过，9 月底-10 月份海南逸盛、逸盛大化、江阴汉邦、桐昆嘉兴石化有检修计划，预计 10 月份 PTA 将继续处于去库存化进程中。

当前 PTA 期价多空因素交织，短期预计 TA1601 合约将维持震荡走势，下方支撑 4500 一线，上方压力位在 4800 附近。

塑料

一、行情回顾

图表 1. 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
L1601	8640	8710	8365	8375	8450	-330	4442932	505886
PP1601	7598	7654	7305	7340	7363	-285	4688208	379826

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

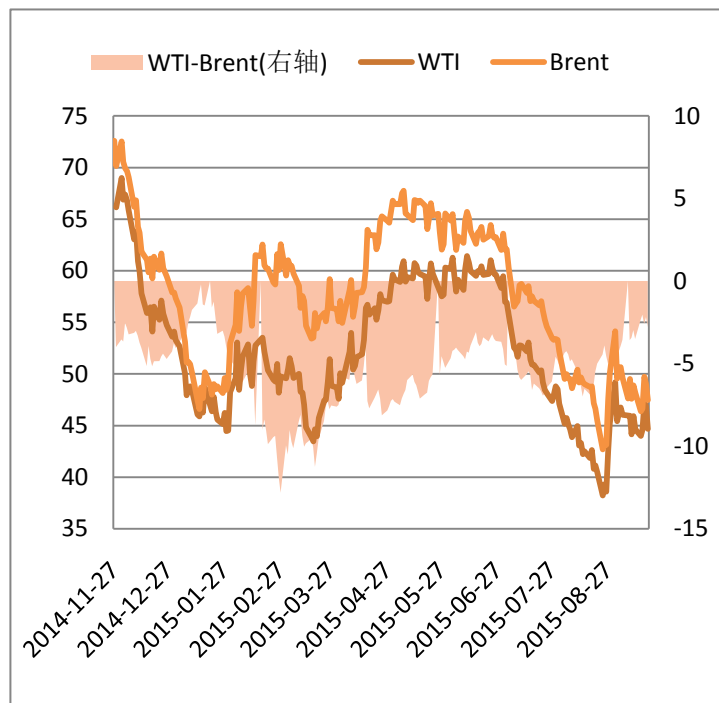
上周，塑料期价震荡下跌。

LL 主力期价周中最高报 8710 元/吨，最低报在 8365 元/吨，最终收于 8375 元/吨。成交量报收 444.29 万手，持仓量报收 50.59 万手。

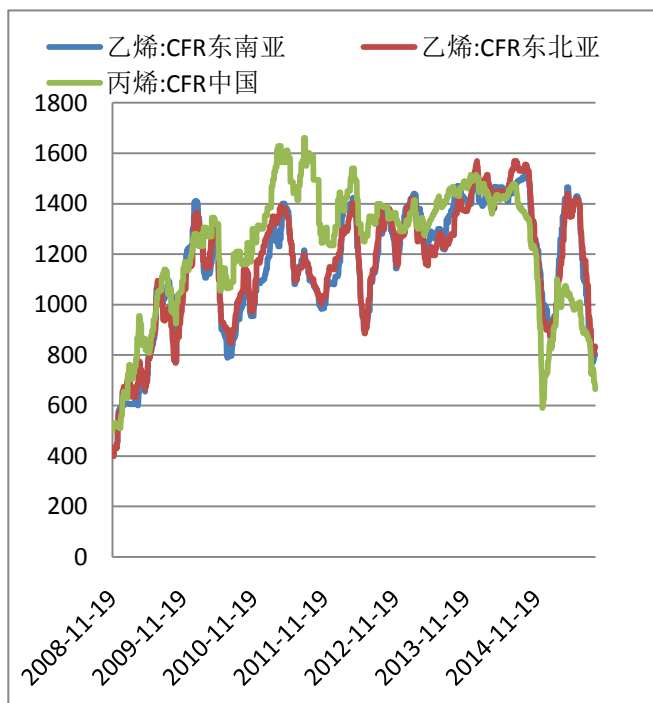
PP 主力期价周中最高报收 7654 元/吨，最低报收 7305 元/吨，盘终收于 7340 元/吨，成交量报收 468.82 万手，持仓量报收 37.98 万手。

二、连塑上游冲高回落走势

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲单体走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上游原油方面，EIA 数据显示，美国 9 月 9 日当周 EIA 原油库存继此前两周连续增加之

后，上周原油库存开始减少 210 万桶，汽油库存增加 284 万桶，精炼油库存增加 306 万桶，精炼厂设备利用率 93.1%。另外，上周五，贝克休斯公布数据显示，上周美国石油钻井平台数减少 8 个，至 644 个，为连续第三周下降。天然气钻井数增加 2 个，至 198 个。

前一周美联储宣布 9 月不加息，加深市场对中国需求前景的担忧，油价震荡维持弱势震荡。截至 9 月 18 日，WTI 收于 44.68 美元/桶，Brent 收于 47.47 美元/桶。

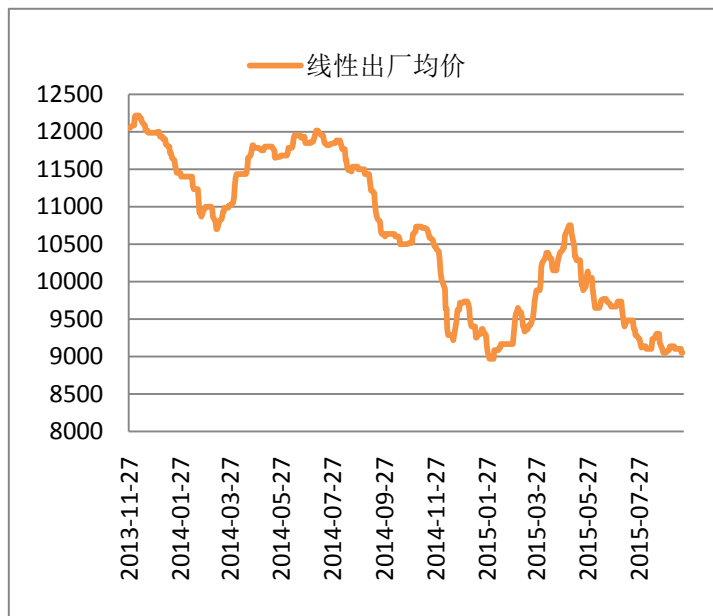
前一周亚洲乙烯报价小幅上调，但丙烯价格维持弱势。截止到 9 月 17 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚升至 835 美元/吨，CFR 东南亚升至 805 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 665 美元/吨。

三、石化库存压力不大，石化有挺价意愿

石化库存升至 85 万吨左右，报价整体维持稳定。截止 9 月 18 日，7042 主流报价稳定在 8850-9200 元/吨。部分石化降价销售，业者对后市信心不足，部分随行小幅让利报盘。但终端补仓意向谨慎，多根据订单随用随拿，维持低库存运行。其中华北地区 LLDPE 价格在 8800-9000 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8900-9200 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9050-9200 元/吨。

LLDPE 装置方面，1、中煤蒙大 30 万吨/年的 MT0 装置计划于 9 月份试车，10 月货源或流入市场。2、神华神木 30 万吨 MT0 装置计划 9-10 月份投产。

图表 4. LLDPE 出厂价



图表 5. PP 拉丝出厂价



来源：中塑资讯、Wind 资讯、铜冠金源期货

PP 方面，石化报价小幅下调，截止 9 月 18 日，T30S 主流报价在 7700-8000 元/吨。商家随行出货为主，下游工厂成交多刚需。其中华北市场拉丝主流报价在 7700-7750 元/吨，华东市场拉丝主流报价在 7750-8100 元/吨，华南市场拉丝主流报价在 7800-8100 元/吨。

PP 装置方面，1、茂名石化 PP 三号装置（20 万吨/年）按计划停产检修。2 广州石化 PP 二线 6 万吨/年 3 日起停车检修，预计 18 日开车。3、九江石化 PP 装置 8 月 30 日起造粒故障停车，目前开车产粉料，预计到 20 日左右恢复正常。4、宁波富德 PP 装置（40 万吨/年）8 月 26 日停车检修，计划 35 天。5、石家庄炼化公司 20 万吨/年的 PP 装置再次停车，开车时间暂不确定。6、大庆炼化 PP 老装置新装置（30 万吨）由于单体不足停车。7、中原泉州 20 万吨装置 9 月 6 日停，重启不详。8、大唐多伦 46 万吨/年 MTP 装置故障，于 8 月 24 日停车，下游聚合装置同步停车。现计划于本周末装置重启，下游聚合装置同步跟进。9、呼和浩特 16 万吨装置 8 月 8 日检修 45 天。

四、后市展望与操作建议

图表 6. L1601 日 k 线图



图表 7. PP1601 日 k 线图



来源：博易大师、铜冠金源期货

LL: 自身基本面偏弱，目前除了大庆石化 8 万吨老线性、兰州石化 6 万吨老全密度停车外，其他装置基本处于开车状态。石化利润较为客观，加上对“金九银十”的期待，预计后期集中检修的概率不大，多半是短暂检修。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨线性装置 9 月试车，10 月货源流入市场。下游塑料农膜需求启动缓慢，华北农膜开工率在 5-7 成左右，整体呈现旺季不旺局面。现货市场看空心态居多，贸易商库存很低，基本随用随拿。

PP: 检修装置偏多，据统计检修总产能约 200 万吨，占总产能比例为 11.4%。不过月底部分装置将陆续复产，供应增加。新产能方面，中煤蒙大 30 万吨装置 9 月试车，10 月货源流入市场，神华神木 30 万吨装置 10 月份市场，11 月货源将流入市场。上周下游开工率并无明显好转，开工率维持在 58%左右，虽然目前拉丝震荡下行，但下游塑编市场并无太大反应，对原料的采买比较理性，按需进货模式仍然普遍存在，目前塑编企业多以消化前期库存

为主，短期内囤货意愿不高，预计本周下游开工或仍将维持低位。

整体看，维持震荡偏空，L1601 运行区间在 8650-8250，PP1601 在 7500-7200。

甲醇

一、行情回顾

图表 1. MA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
MA1601	1940	1960	1902	1935	1945	-14	15079960	660876

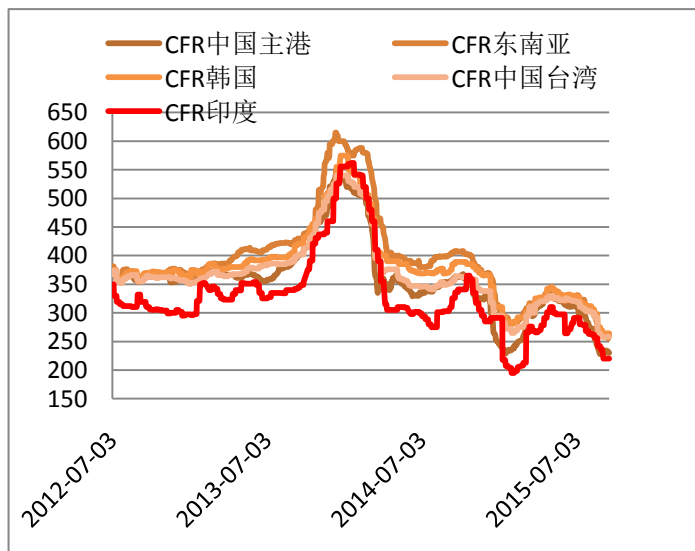
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价区间窄幅震荡，周中期价最高报在 1960 元/吨，最低报在 1902 元/吨，最终收在 1935 元/吨。主力合约成交量报收 1508 万手，持仓量报收 66.09 万手。

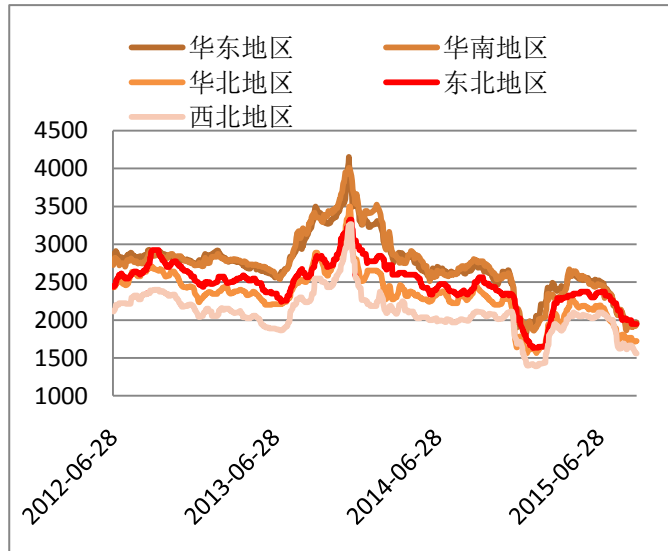
二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价多数小幅上涨。截止 9 月 17 日，CFR 中国主港降至 230 美元/吨，CFR 东南亚甲醇增至 260 美元/吨，而 CFR 韩国增至 264 美元/吨，CFR 台湾增至 258 美元/吨，CFR 印度稳定在 220 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

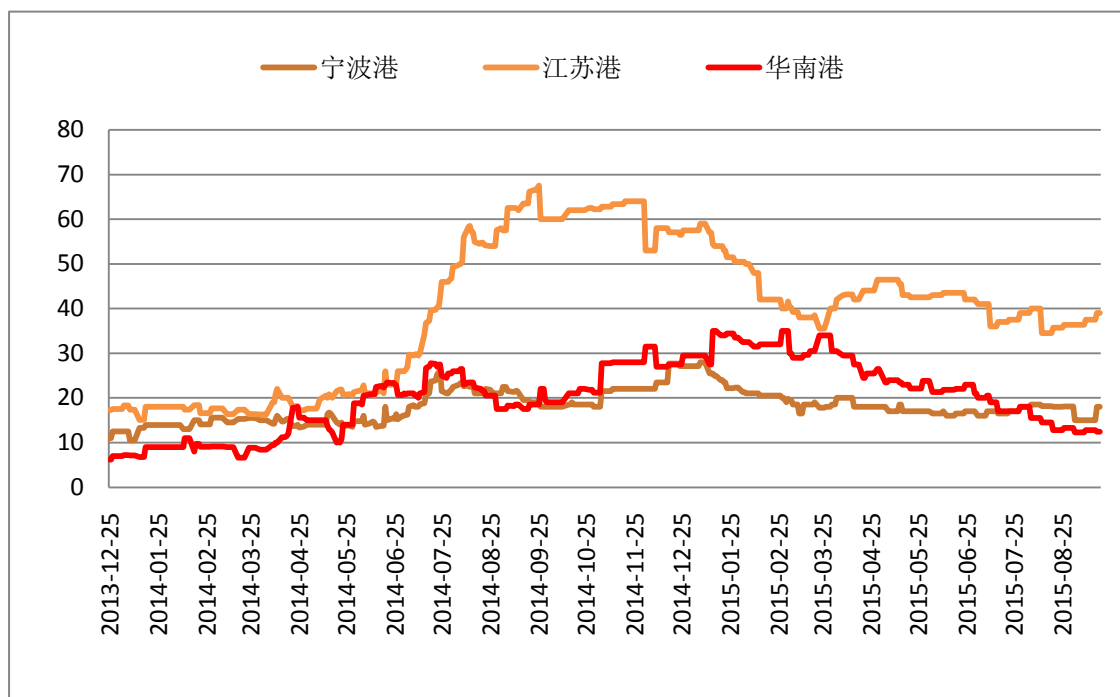


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区报价小幅上涨。截止至 9 月 18 日，华东地区较前一周同期增至 1970 元/吨，华南地区较前一周同期增至 1950 元/吨，华北地区较前一周同期维稳在 1725 元/吨，东北地区较前一周同期稳定在 1950 元/吨，西北地区较前一周同期降至 1560 元/吨。

三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



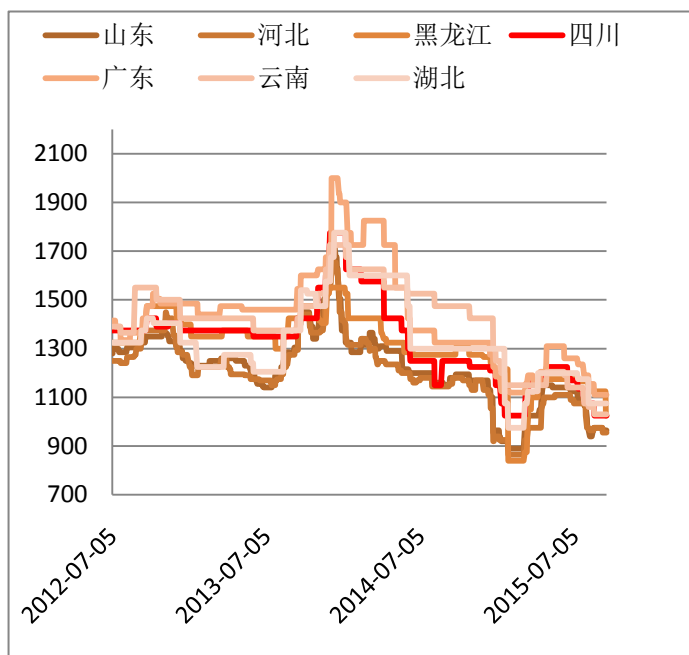
上周国内港口库存整体小幅增加，截止 9 月 18 日，宁波港库存较前一周同期增至 18 万吨，江苏港库存较前一周同期增加至 39 万吨，华南港口库存较前一周同期略降至 12.4 万吨。

四、甲醇下游需求较平稳

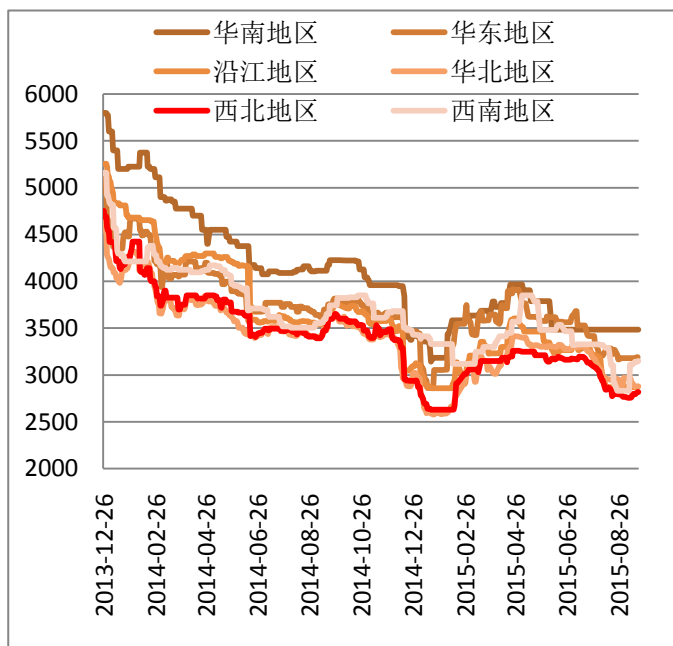
1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价多数稳定，少数下调。截止 9 月 19 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 965 元/吨、955 元/吨和 1025 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1110 元/吨、1030 元/吨和 1075 元/吨。

图表 4 甲醛



图表 5. 二甲醚



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

二甲醚方面，各地区报价多数维稳。截止 9 月 18 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价稳定在 3189 元/吨，沿江地区报价维稳在 2868 元/吨，华北期价报价降至 2879 元/吨，西南地区报价增至 3150 元/吨。

五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价区间窄幅震荡，周中期价最高报在 1960 吨，最低报在 1902 元/吨，最终收在 1935 元/吨。主力合约成交量报收 1508 万手，持仓量报收 66.09 万手。

传统的甲醛和二甲醚生产利润均延续反弹，甲醛和 MTBE 装置陆续启动，需求都将持续好转；新兴需求方面，西北烯烃装置对甲醇的需求较好，蒲城新能 MTP 正在恢复中，后市其他烯烃装置仍陆续重启，且目前利润尚佳，外采积极性较高，另 10 月份将新投的两套 MTO 装置陆续外采甲醇，再加上近期西北排库理想，部分企业出现负库存。

整体看，西北烯烃需求有一定支撑，甲醇期价短期支撑仍存，但原油方面维持弱势震荡，下游化工品相对偏弱，对甲醇支撑幅度有限。短期 MA1601 期价将维持震荡走势，区间在 1900-1980 元/吨，建议区间内滚动操作。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦

1706A

电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号

百年汇 D 座 705 室

电话：0411-84803386

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。