紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA&MEG:成本主导，低库存有支撑

聚酯周报 2026/11/17



作者：刘思琪 审核：李文涛

从业资格证号：F3083559 交易咨询证号：Z0015640

交易咨询证号：Z0016260

邮箱：liusiqi@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

观点小结

PTA	基本面定性	解析
核心观点	谨慎偏空	地缘反复，成本波动大。PTA供需变化不大，周内供应检修略增，预期后续检修下降平衡转松，短期受成本影响偏大。
月差	中性	低库存，预期小幅累库，关注逢高反套机会。
现货	中性偏强	PTA现货市场商谈氛围一般，基差走强。本周报盘01+620~650，递盘01+600附近，价格商谈区间6520~6570。
成本	中性	地缘反复，波动大。PX供需偏紧，估值不低。
装置变动	中性	PTA装置检修增加，百宏检修结束重启，英力士125检修，独山提负，三房巷PTA装置降负运行，YS大化375万吨重启。后续计划检修量不高，负荷回升受制原料供应。
下游需求	谨慎偏空	需求偏弱，截至11.12聚酯负荷78.1%。新订单偏弱，织造负荷低位，产业链主动去库存预期高。
供需平衡	谨慎偏空	PTA低库存，预期小幅累库，短期供需面变动方向与地缘变化方向一致，边际小幅走弱。
加工利润	中性	PX-Brent价差不低，利润主要集中在上游石脑油裂解和PXN，PTA加工费略走扩。

观点小结

PX	基本面定性	解析
核心观点	中性	PX供应边际预计有回升，进口回升慢，PX平衡仍相对偏紧。PX-原油估值高位，估值反映一定的供需驱动，PX或跟随地缘成本运行。
现货	中性	PX实货浮动价有所下滑，1月浮动在+42/+45商谈。
装置变动	中性	PX整体负荷低位，国内负荷80%。国内装置变化不大，上海石化计划11月中检修，海南炼化66万吨计划12月重启，扬子另一条线计划11月中下重启，广东石化计划12月初检修。
进口	中性	海外装置有重启计划，亚洲负荷68.7%，中国台湾FCFC重启，韩国SK两套装置计划11月中到月底重启，日本出光计划11月底重启，印度Reliance存提负计划。
下游需求	中性	PTA装置检修增加，后续预计小幅回升，下游需求一般，聚酯负荷78%，织造开工率6-7成。
供需平衡	谨慎偏强	PX国内负荷回升有限，进口仍然偏低，年底前PX整体平衡仍然偏紧。
加工利润	中性	PTA-布油价差高位，利润集中上游，地缘缓和预期下PX-原油价差回落。关注地缘变化。

观点小结

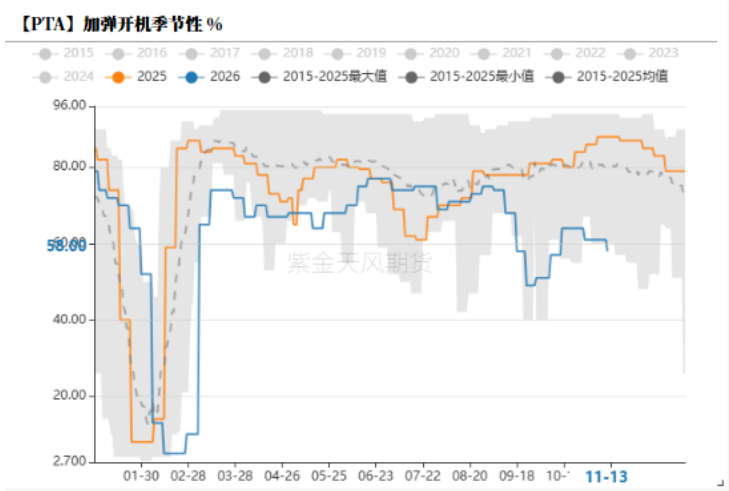
乙二醇	基本面定性	解析
核心观点	谨慎偏强	乙二醇低库存，国内油制检修降负，进口仍受地缘影响到港不高，11月平衡偏紧，短期低库存难累库，回调偏强。
月差	中性	低库存，基差月差偏强。
现货	中性	MEG内盘基差适度回落。目前本周现货基差在01合约升水1180-1200元/吨附近。
装置变动	中性	乙二醇负荷下降，总负荷68.8%，煤制负荷80.5%。上周裕龙停车10天本周重启，卫星降负中，海炼计划11月中重启，盛虹计划12月初重启。煤化工按计划检修中，河南能源计划11.18重启，神华计划11.20重启，畅亿检修中，昊源、华谊降负荷运行中。11月中下旬后负荷存回升计划。
进口	谨慎偏强	海外装置，台湾南亚1#3#降负，韩国KPIC计划11月中下重启。中东沙特kanyan和yanpet1#已重启。伊朗装置停车中。北美装置运行正常。地缘影响继续，港口库存低位，短期到港偏低。
下游需求	谨慎偏空	需求表现偏弱，聚酯负荷77.8%，织造开工维持5-6成低位。下游订单谨慎，下游降库存意愿高。
供需平衡	中性	乙二醇库存低位，国内供应回升有限，进口到港偏低，需求偏弱。11月货源紧张，平衡偏紧，12月略转松。
加工利润	中性	成本分化，油制效益亏损，煤化工效益好。

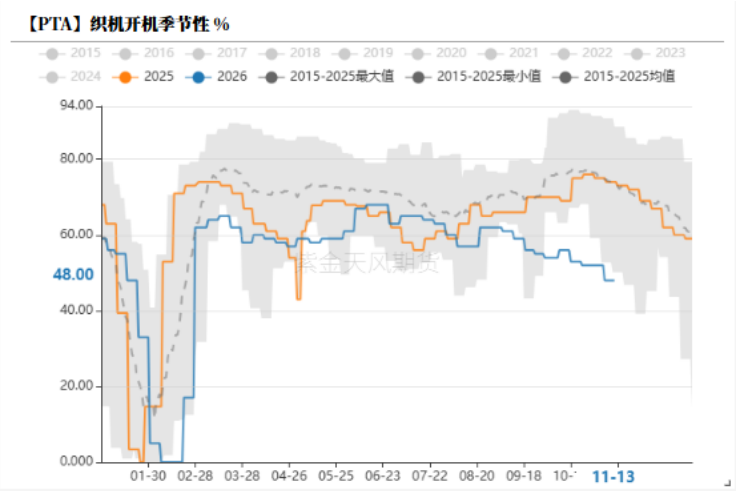
淡季需求疲弱

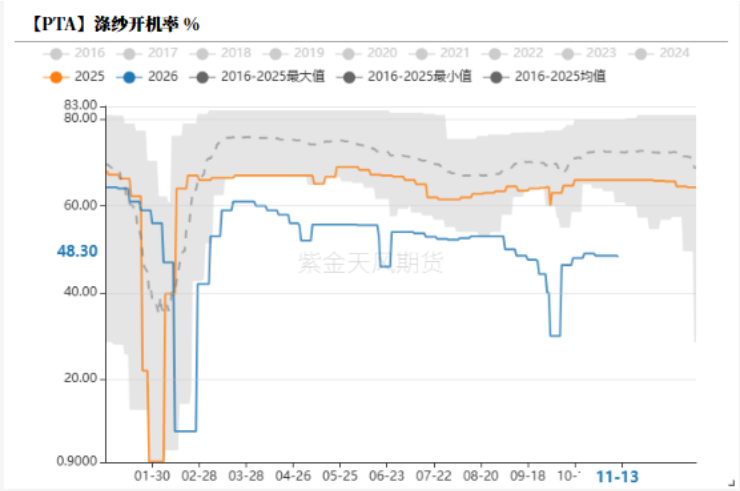
主题

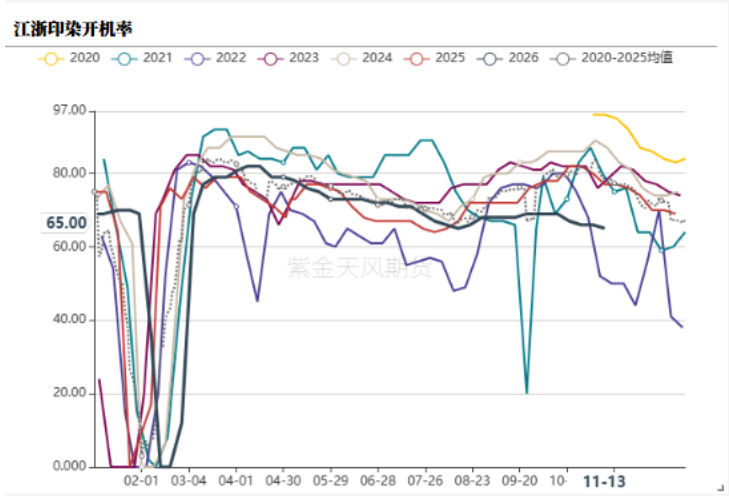
织造负荷下降

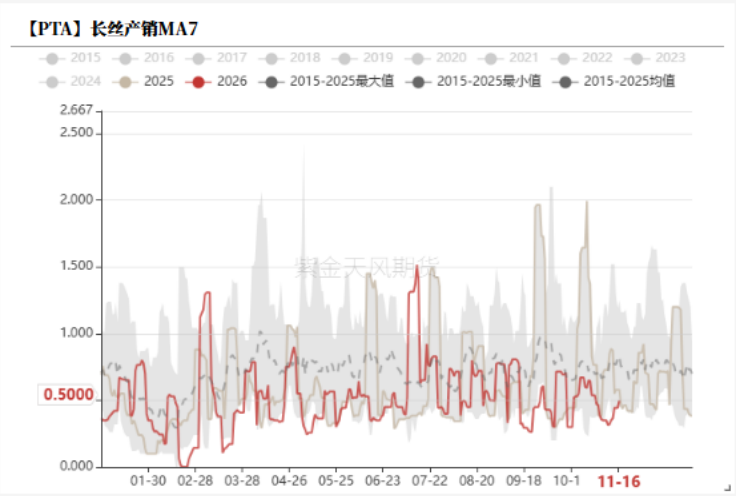
■ 原料偏弱，订单需求疲弱，库存贬值担忧和年底去库存压力下，织造负荷再次回落，截至11月13日加弹、织机、印染开机率分别为58%、48%和65%。金九银十需求缺乏，11月淡季应季需求疲弱，下游刚需备货。

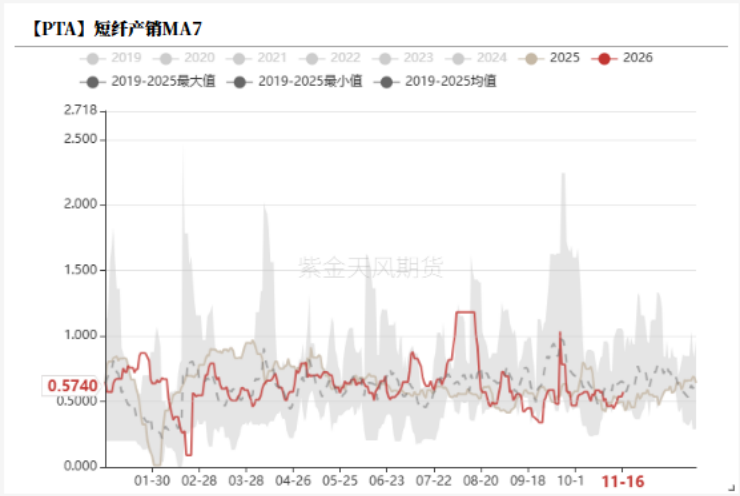








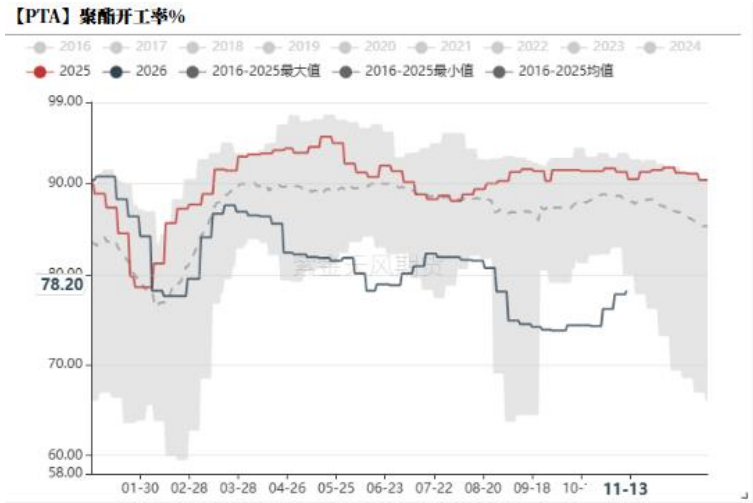


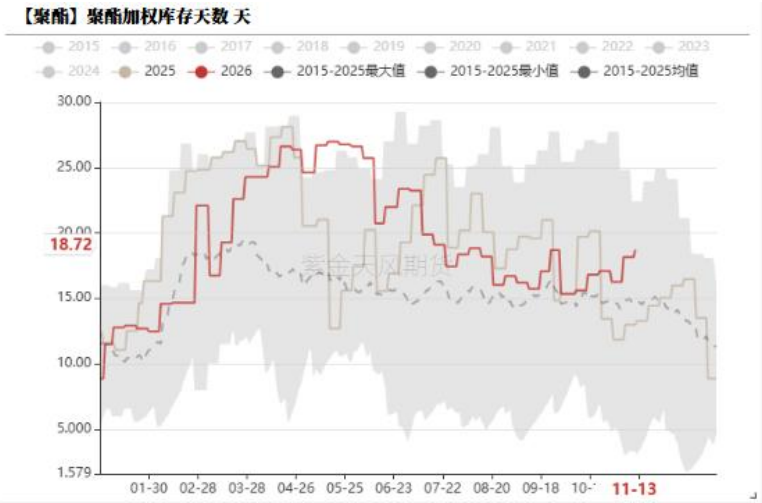


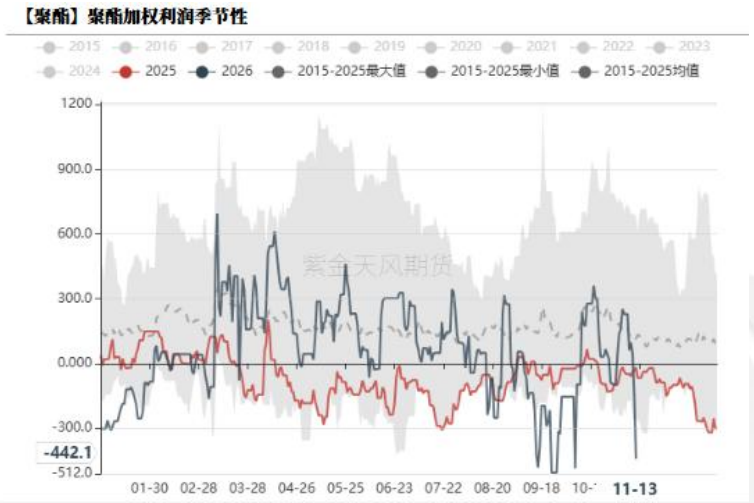
■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

聚酯负荷低位略回升

- 截至11.13日聚酯负荷78.2%附近，瓶片继续重启，聚酯负荷回升，聚酯现金流压缩，聚酯库存回升。
- 终端订单有限，下游织造刚需备货为主，聚酯大厂维持减产，出货积极性高，年底主动降库存意愿高。



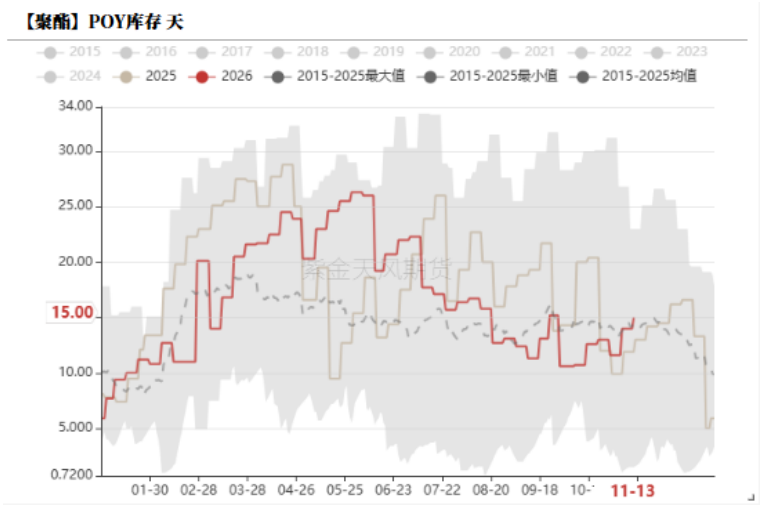


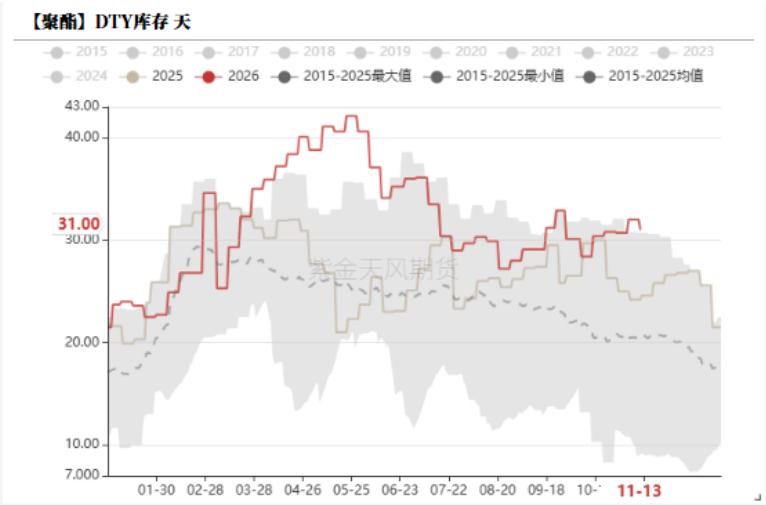


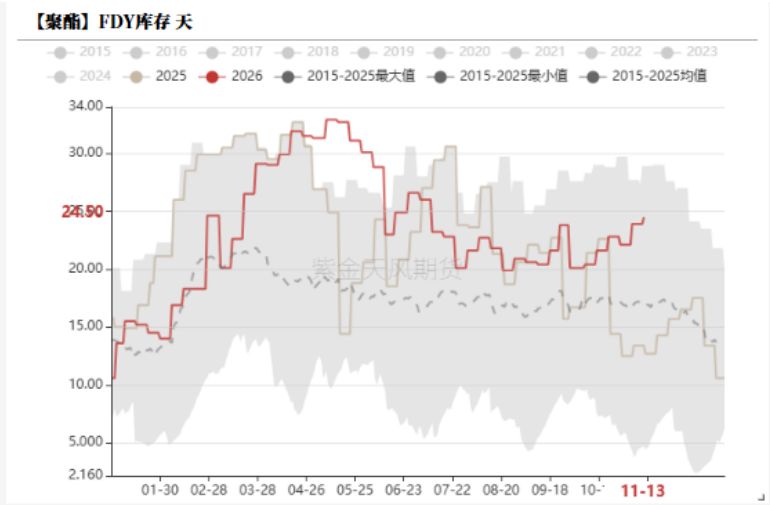
- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

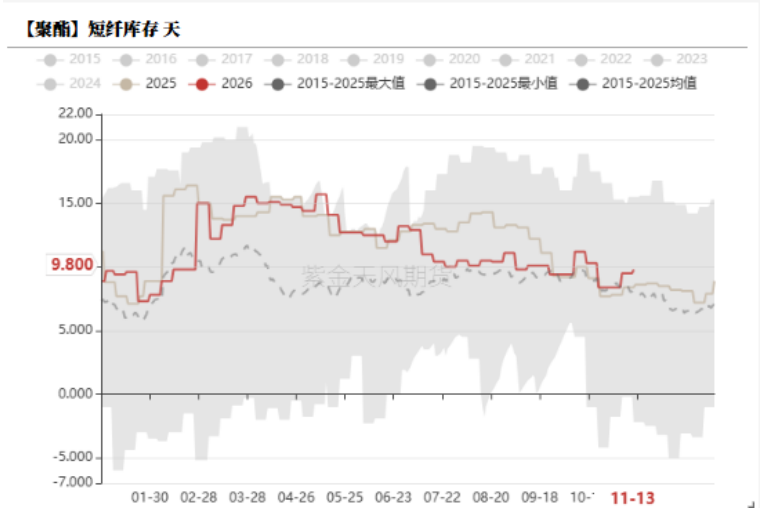
聚酯库存持稳回升

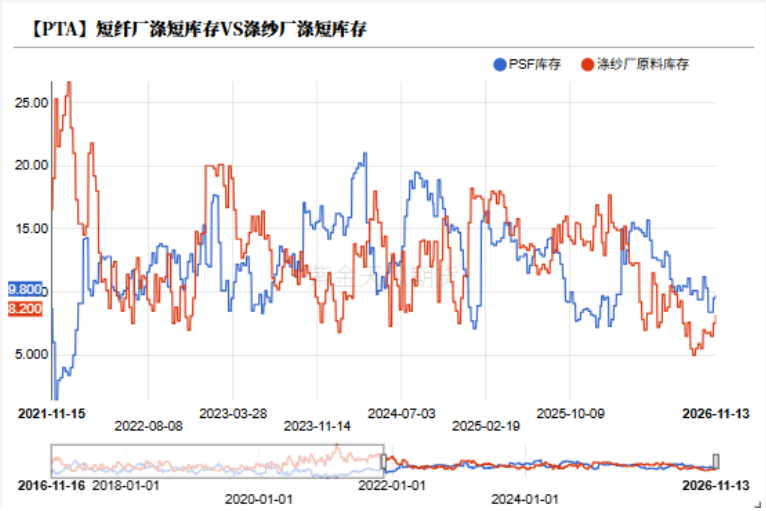
■ 当前聚酯库存回升，整体库存偏高。截至11.13日POY、DTY、FDY和短纤库存在15、31、24.9和9.8天。

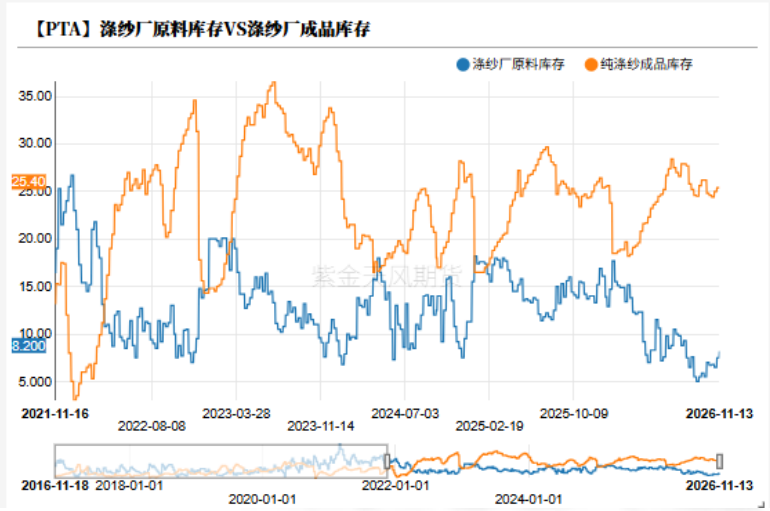








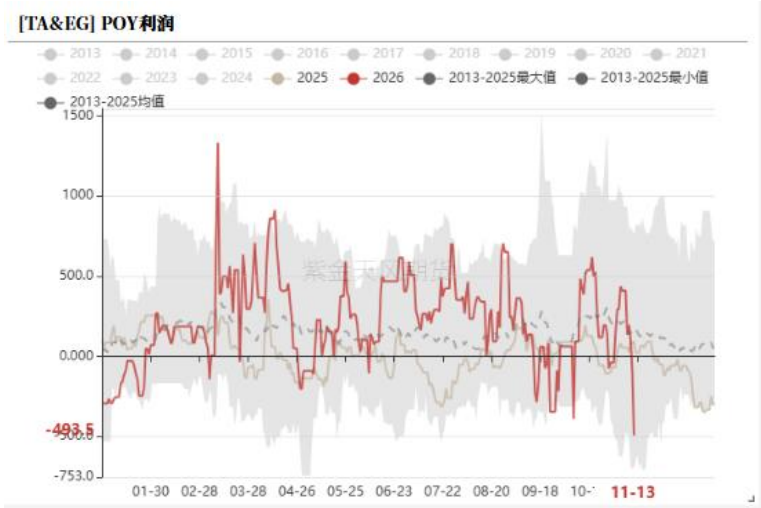


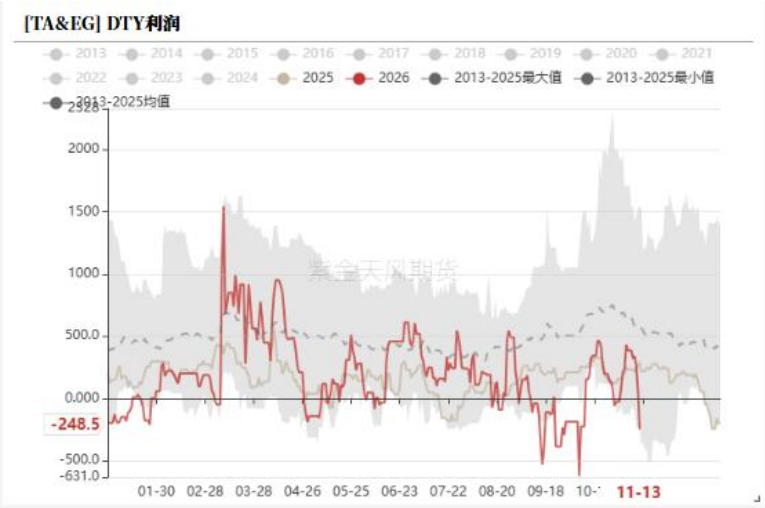


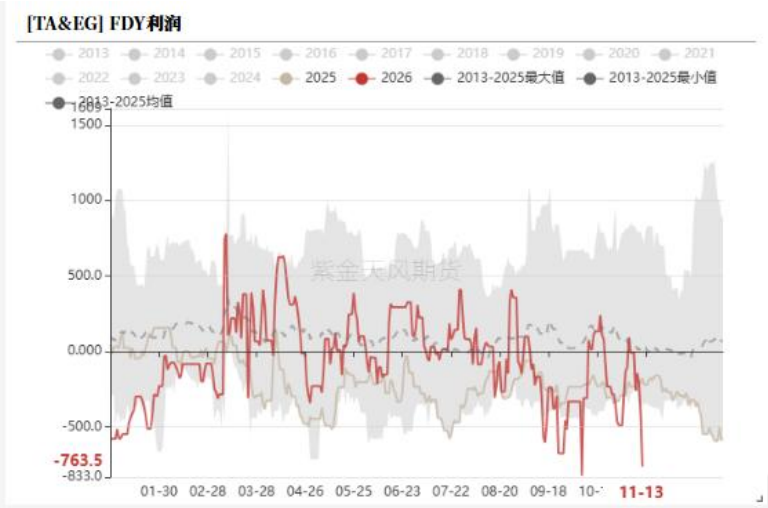
■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

聚酯现金流压缩

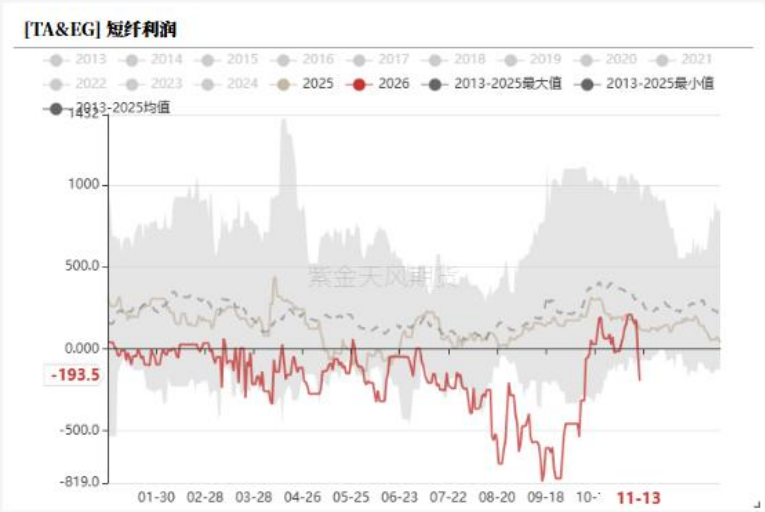
■ 成本反弹，聚酯现金流环比压缩明显。

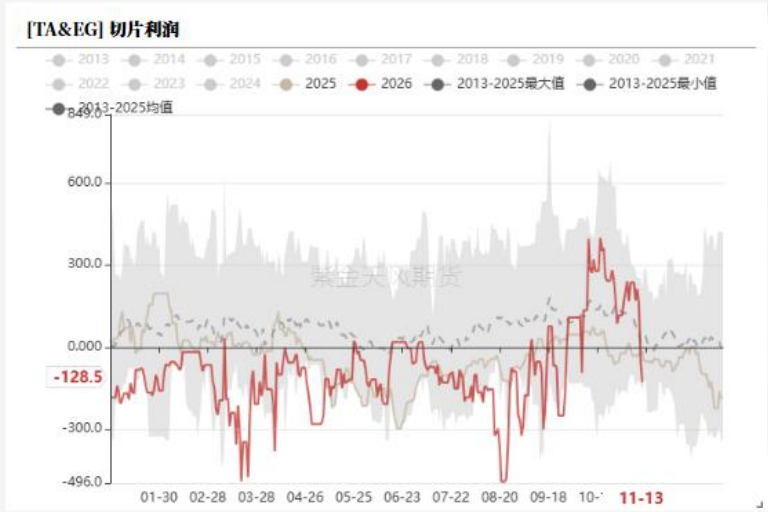








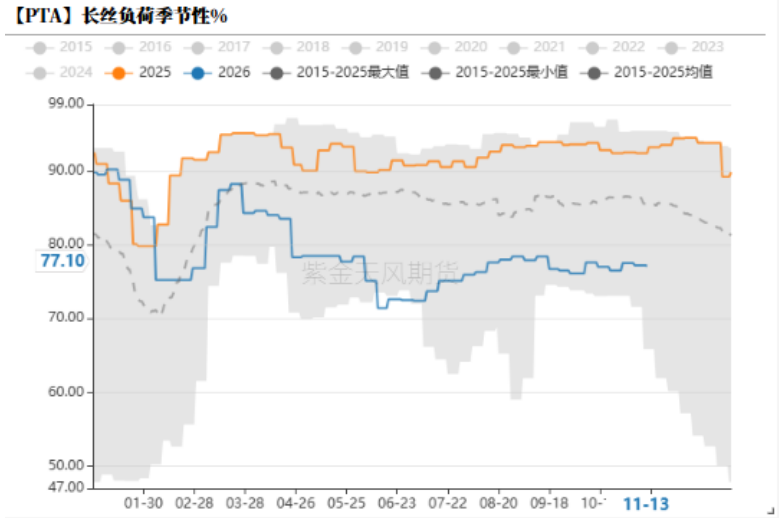


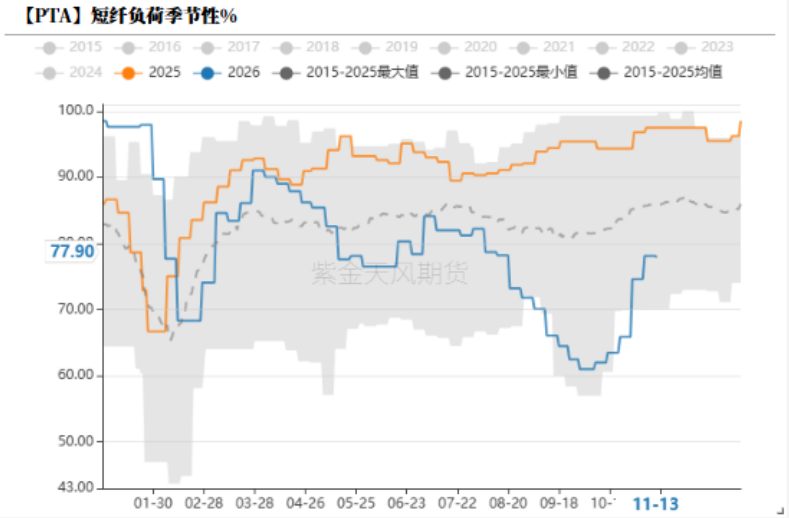


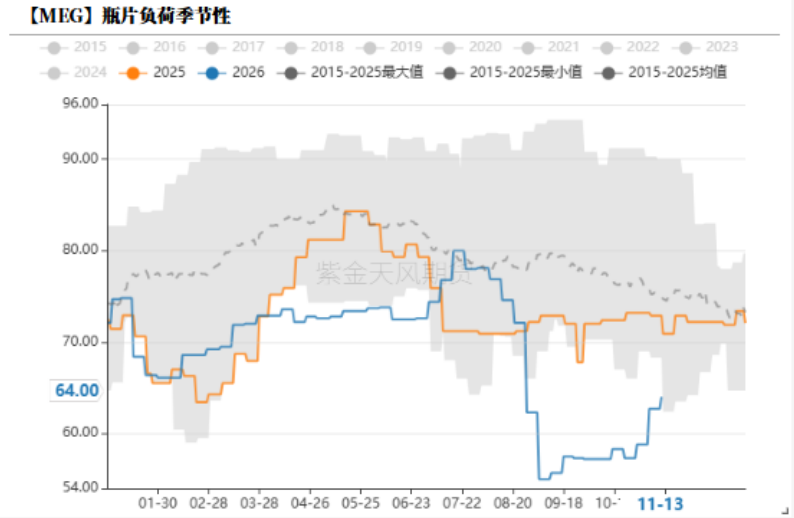
■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

聚酯开工评估

■ 截至11.13日，聚酯负荷78.2%（环比+0.4%）。聚酯大厂继续维持低负荷中，长丝重启计划不高，瓶片工厂重启中。11-12月聚酯负荷评估78%、80%。







■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

PTA供应收缩，预期弱

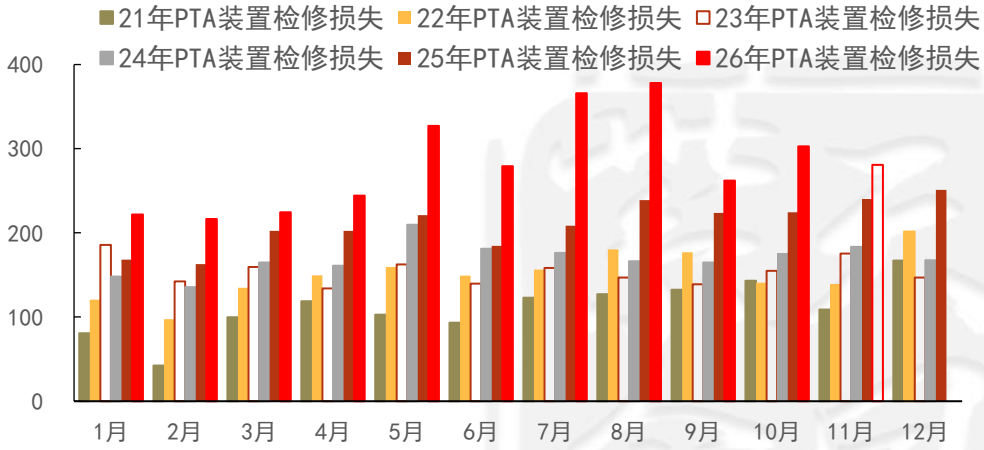
主题

PTA检修略增

- PTA装置检修重启中。嘉兴石化150检修中，百宏检修结束重启，英力士125检修，独山提负，三房巷PTA装置降负运行。
- 11月YS大化375万吨重启，225万吨后有停车计划，PTA供应本周略降，整体负荷受原料PX供应限制。

图：PTA装置检修表

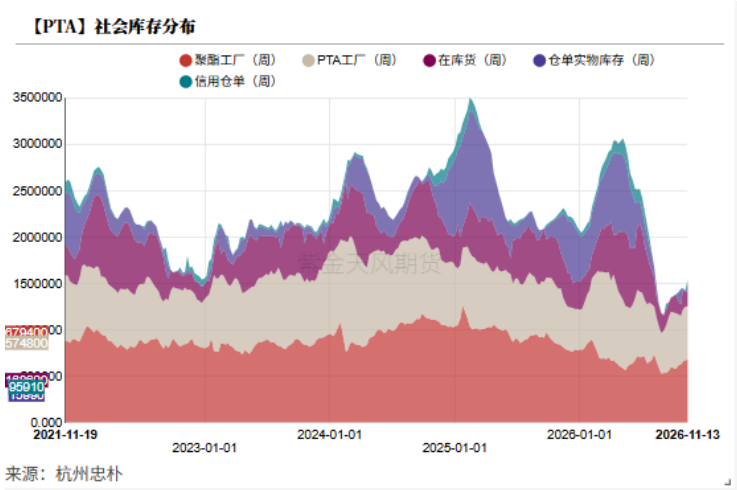
26年11月装置	产能	检修状态
长停装置	1294	扬子石化、汉邦（70+120）、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万、虹港石化、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷*2、蓬威
台化兴业	120	6月底停车，重启待定
YS宁波	200	25年1月下停车
YS海南	200	25年8月16日检修，重启待定
四川能投	100	4.15起因故停车，重启时间未定
恒力3#	220	4.20起检修
英力士	110	4.19起停车检修，恢复时间待定
福海创	450	5成负荷运行
嘉兴石化	150	10.6晚停车，恢复待定
福建百宏	250	11.1-13日停车检修，目前已重启
YS大化	375	26年8月初停车，11月16日计划重启
英力士	125	11.12因故停车，重启时间待定
三房巷	320	11月初降至6-7成负荷

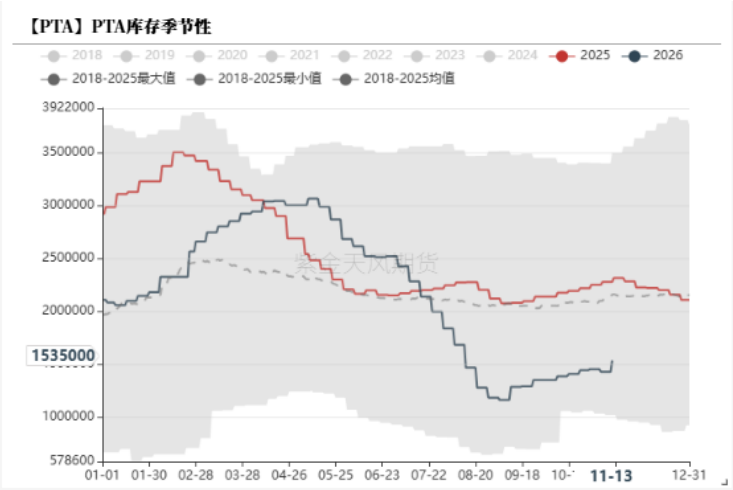


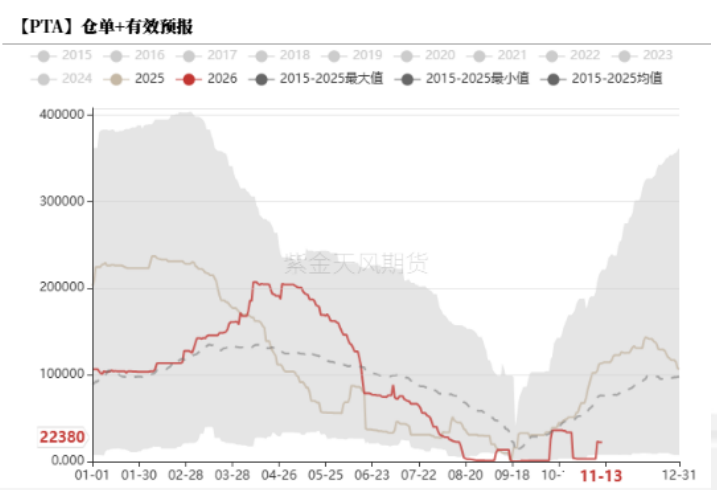
- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

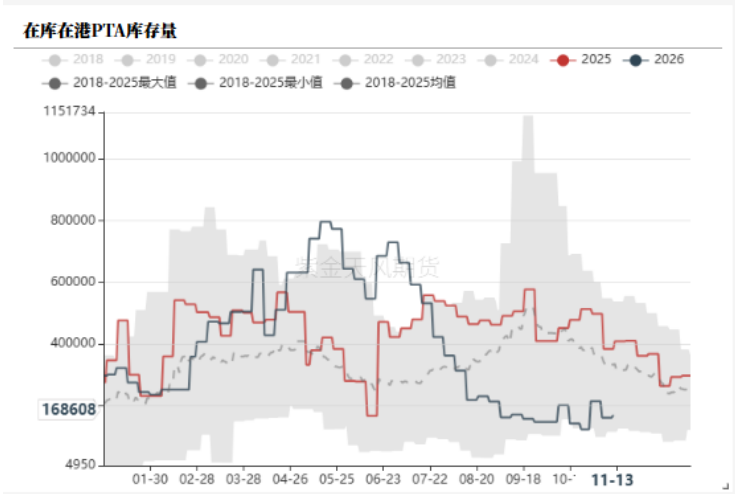
PTA库存回升

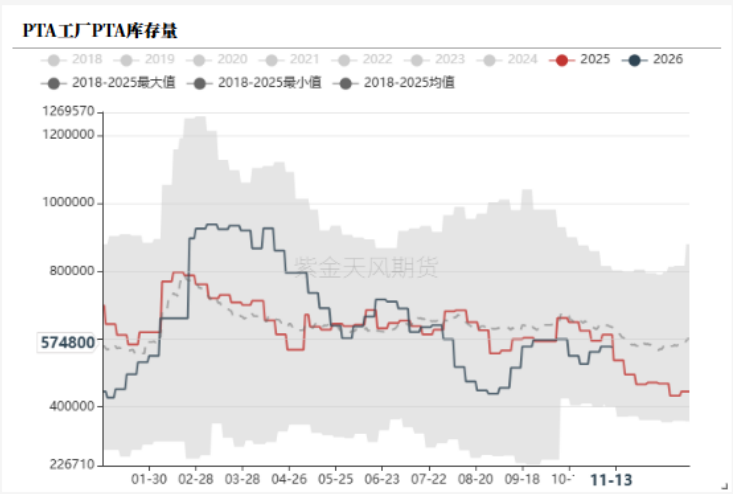
■ PTA库存持稳略升，信用仓单增加。据忠朴数据，截止11月13日，PTA社会库存小幅回升，（除信用仓单外）库存至143.8万吨，库存环比上升1.2万吨，当前整体库存不高。信用仓单增加明显。

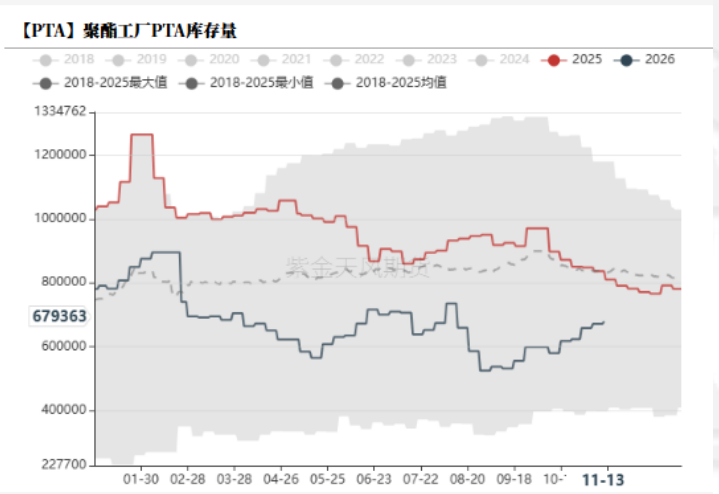












■ 数据来源：杭州忠朴，郑商所，紫金天风期货研究所

PTA平衡表

- 地缘变化反复，成本波动大。PTA供需变化不大，周内供应检修略增，预期后续检修下降平衡转松，短期受成本影响偏大。
- 供应端，PTA装置检修，PTA英力士125万吨停车，110万吨后续计划重启，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升。百宏检修结束重启。
- 需求端，瓶片装置重启中，截至11.12日聚酯回升至78.1%。11-12月聚酯负荷评估78%、80%。织造负荷下降，下游刚需备货，主动去库存意愿强，加弹、织机、印染开工率下降至58%、48%和65%。
- PTA平衡表，11月供需松平衡，后续平衡表逐步累库，供需面驱动一般，短期受成本地缘影响大。

PTA品种	2026/11/13 月度平衡表（单位：万吨）										
分项\时间	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5
总产量	499.0	487.0	575.0	584.0	595.0	620.0	634.7	574.3	628.3	608.0	614.5
进口	0.1	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	29.1	25.1	31.3	40.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0
总消费	565.5	562.8	504.6	523.6	528.9	562.8	565.9	495.3	615.9	613.5	628.2
聚酯消费	545.5	543.8	485.6	503.6	508.9	542.8	545.9	475.3	595.9	593.5	608.2
其他消费	20	19	19	20	20	20	20	20	20	20	20
过剩量	-95.5	-100.6	39.1	20.6	31.3	22.4	34.0	44.2	-22.4	-40.2	-48.5
产量同比	-21.8%	-20.7%	-6.7%	-10.2%	-5.0%	-1.7%	-2.5%	-0.8%	-6.6%	2.5%	14.2%
消费同比	-5.1%	-6.8%	-15.2%	-15.2%	-11.2%	-9.1%	-5.8%	2.4%	5.1%	8.8%	11.3%
产量累积同比	-3.3%	-5.5%	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-5.6%	-2.5%	-1.7%	-5.2%	-4.7%	-3.8%
消费累积同比	-4.5%	-4.8%	-6.0%	-6.9%	-7.3%	-7.5%	-5.8%	-6.8%	-6.0%	-5.1%	-4.1%
本期平衡表调											
分项\时间	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5
总产量											
进口											
出口											
总消费					-3.3	-3.5					
聚酯消费					-3.3	-3.5					
其他消费											
过剩量					3.3	3.5					

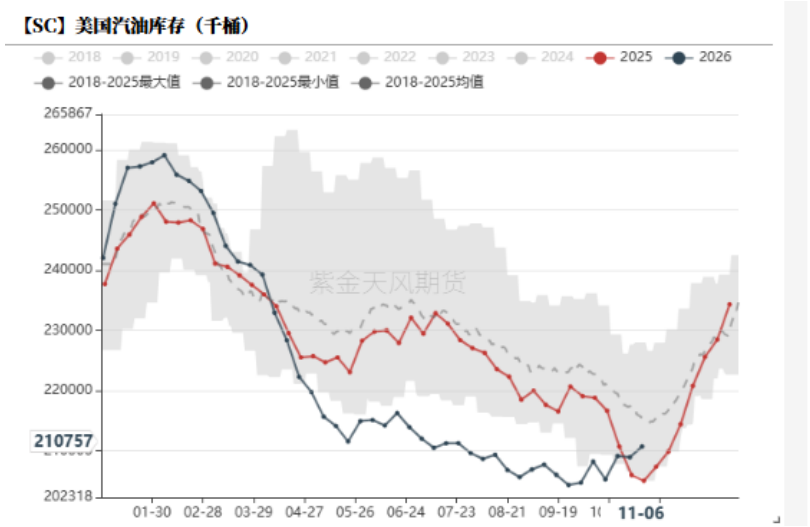
紫金天风期货 立足产业 研究驱动

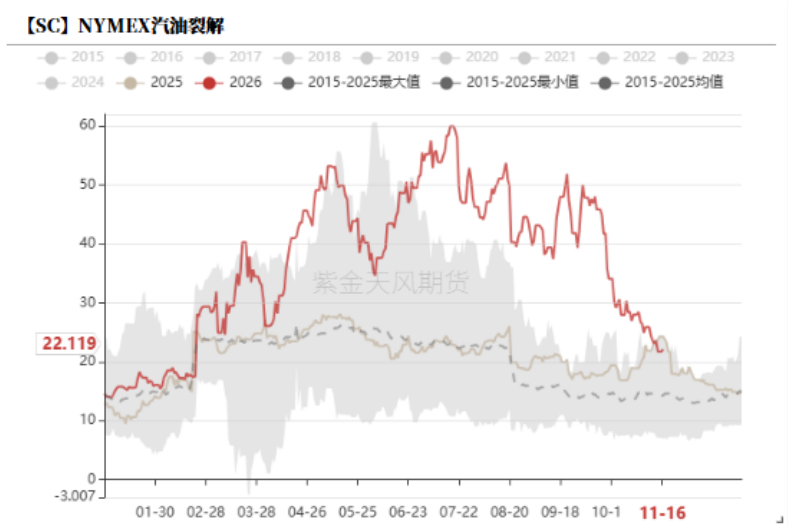
- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

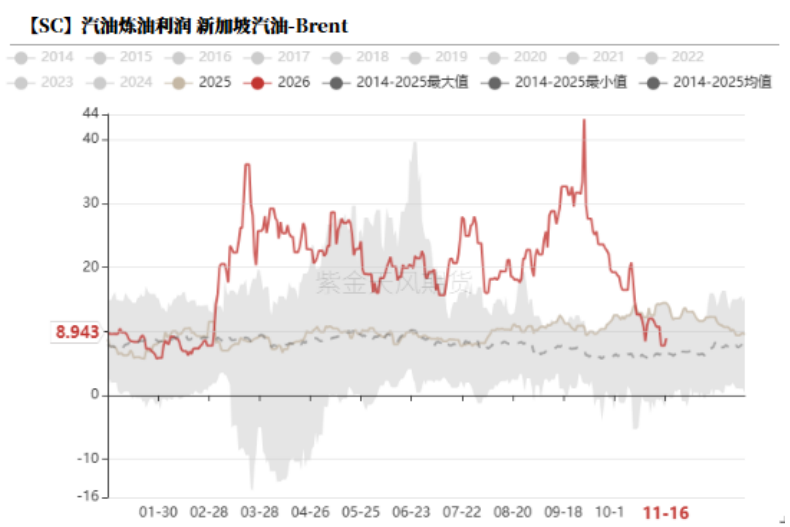
PX供应有回升预期

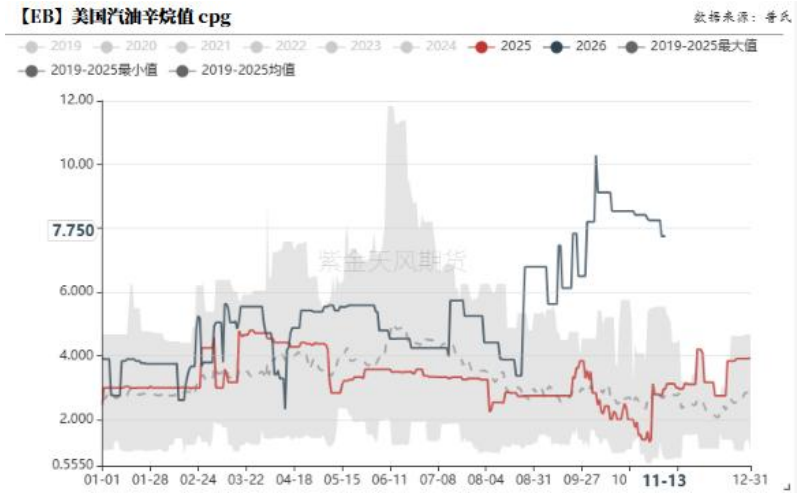
主题

北美汽油库存回落









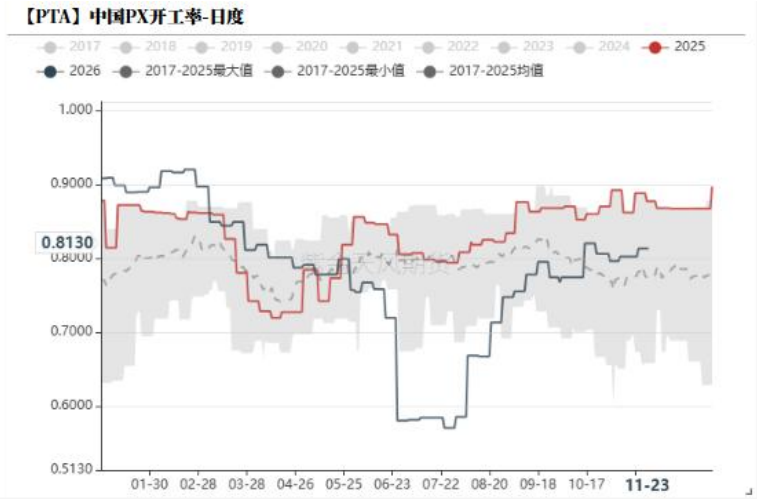
- 美国汽油库存低位回升，汽油裂解回落明显，季节性调油需求下降。

- 数据来源：路透，紫金天风期货研究所

亚洲PX负荷低位，国内近期有检修

- PX供应端，整体负荷低位，截至11月12日，亚洲负荷68.7%，国内负荷80%。
- 国内装置变化不大，上海石化计划11月中检修，海南炼化66万吨计划12月重启，扬子另一条线计划11月中下重启，广东石化计划12月初检修。
- 海外装置有重启计划，中国台湾FCFC重启，韩国SK两套装置计划11月中到月底重启，日本出光计划11月底重启，印度Reliance存提负计划。



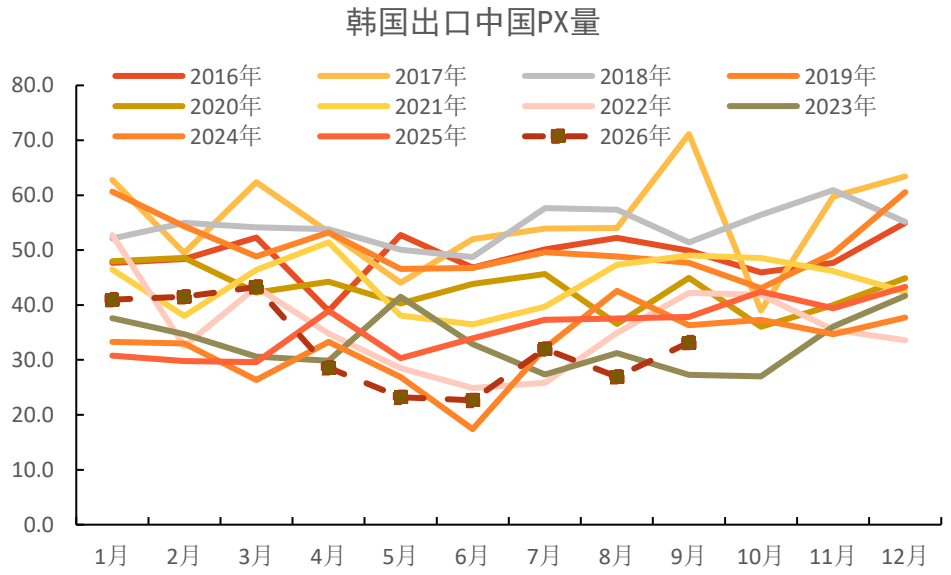


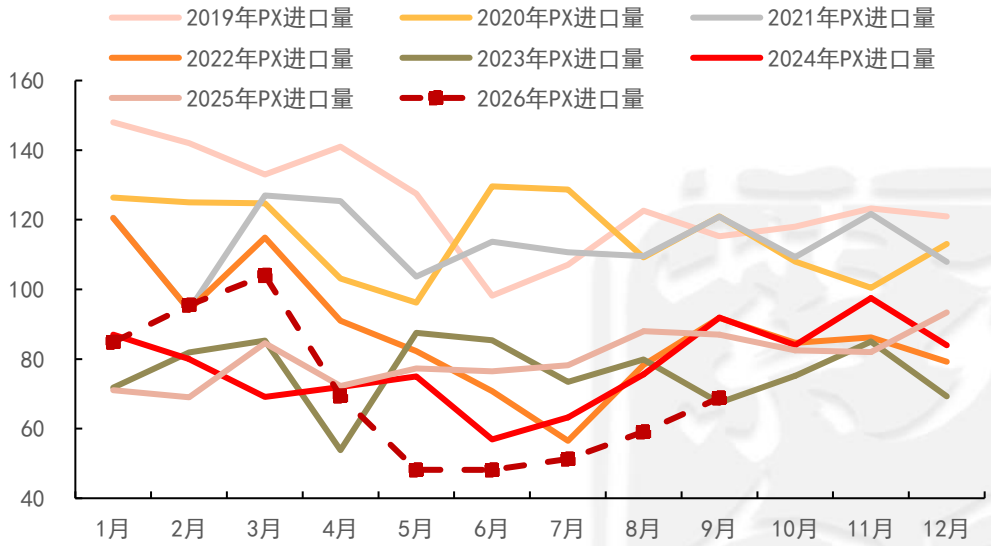


- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

PX进口量环比略升

- 亚洲炼厂原料紧张，亚洲PX开工率下降，国内进口量明显下降，国内进口东亚地区韩国、日本、文莱、越南等地下降明显。
- 韩国11月 1-10 日PX出口总量约15.1万吨，其中到中国大陆约12.6万吨（环比有回升），到中国台湾0.5万吨，到土耳其2万吨。
- 11月后东北亚部分装置有重启计划，关注重启后进口量是否逐步回升。





- 数据来源：隆众资讯，紫金天风期货研究所

PX平衡表

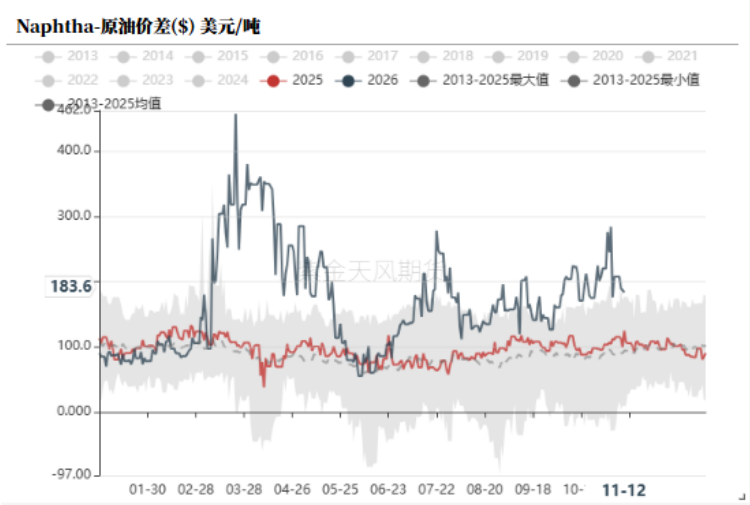
- PX亚洲装置后续有重启计划，供应边际预计有回升，进口回升慢，PX平衡仍相对偏紧。PX-原油估值高位，估值反映一定的供需驱动，PX或跟随地缘成本运行。
- PX供应端，整体负荷低位，亚洲负荷68.7%，国内负荷80%。国内装置变化不大，上海石化计划11月中检修，海南炼化66万吨计划12月重启，扬子另一条线计划11月中下重启，广东石化计划12月初检修。海外装置有重启计划，中国台湾FCFC重启，韩国SK两套装置计划11月中到月底重启，日本出光计划11月底重启，印度Reliance存提负计划。
- 平衡来看，11-12月国内检修按计划，多套东北亚装置有重启提负计划，进口回归有回升，平衡仍偏紧，PXN估值不低，关注地缘变化进展。

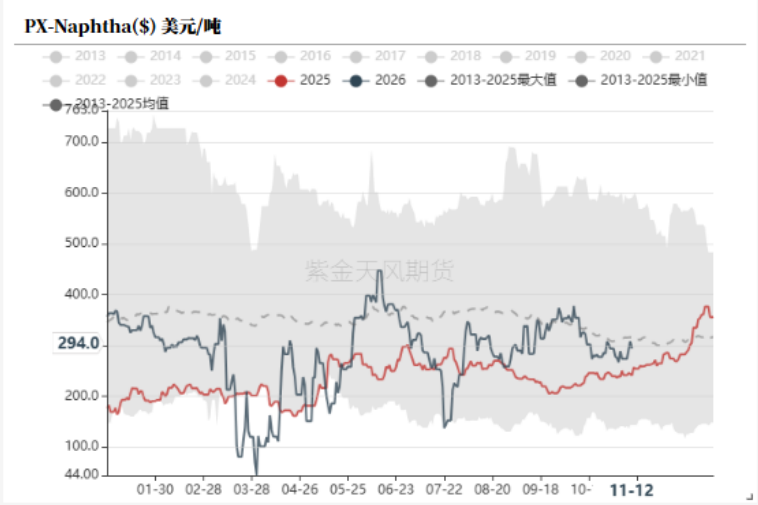
时间	产能基数	PX产量（万吨）	PX进口量（万吨）	PX需求	PX库存变动	PX国内开工率	聚酯的PX需求	PTA出口和其他需求	PX对聚酯的平衡
2026/05	4344	306.0	48.2	352.4	1.8	82.9%	356.0	37.1	-38.9
2026/06	4361	289.0	48.2	365.5	-28.3	80.6%	336.3	37.2	-36.3
2026/07	4361	231.0	51.3	326.8	-44.6	62.4%	359.4	32.1	-109.3
2026/08	4361	256.0	59.1	319.0	-3.9	69.1%	358.3	28.9	-72.0
2026/09	4361	292.0	68.8	376.6	-15.8	81.5%	320.0	33.0	7.9
2026/10	4401	306.0	60.0	382.5	-16.5	81.9%	331.8	39.3	-5.1
2026/11	4401	308.0	70.0	389.7	-11.7	85.1%	335.3	36.0	6.7
2026/12	4401	314.0	75.0	406.1	-17.1	84.0%	357.6	36.0	-4.7
2027/01	4401	319.3	81.7	415.7	-14.7	85.4%	359.6	36.0	5.4
2027/02	4401	292.3	76.6	376.2	-7.3	86.6%	313.1	32.8	23.0
2027/03	4401	315.9	85.0	411.5	-10.6	84.5%	392.6	32.8	-24.4
2027/04	4501	306.8	70.3	398.3	-21.1	82.9%	391.0	36.0	-49.9
2027/05	4731	337.3	68.3	402.5	3.1	83.9%	400.7	36.0	-31.2

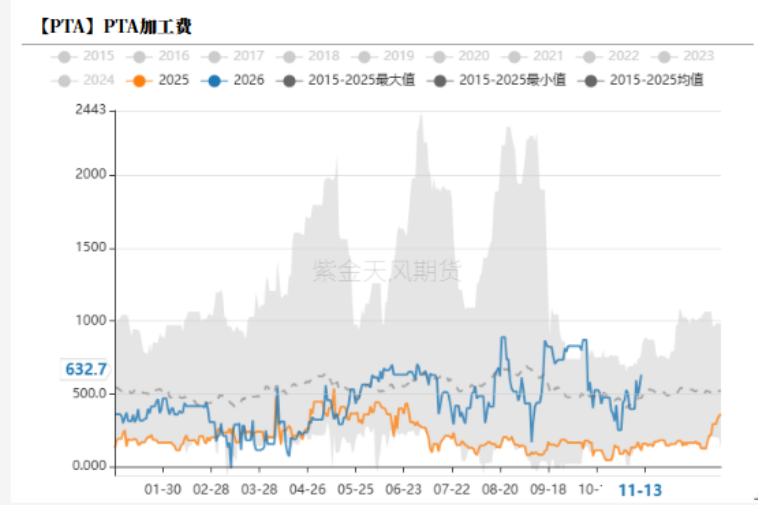
- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

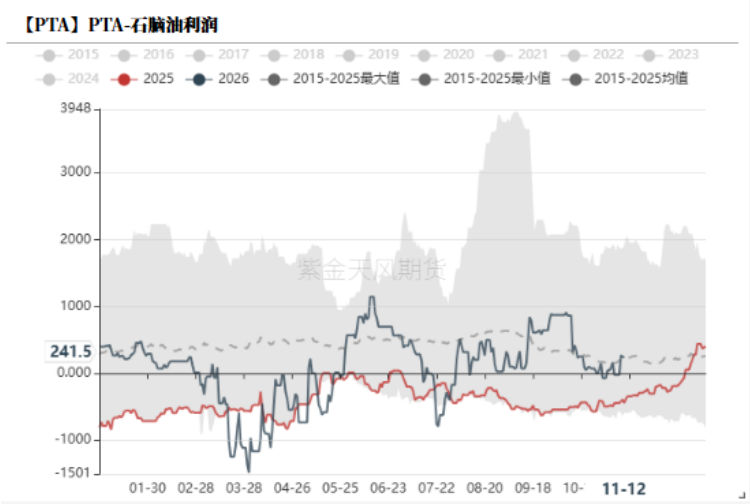
产业链利润集中在上端

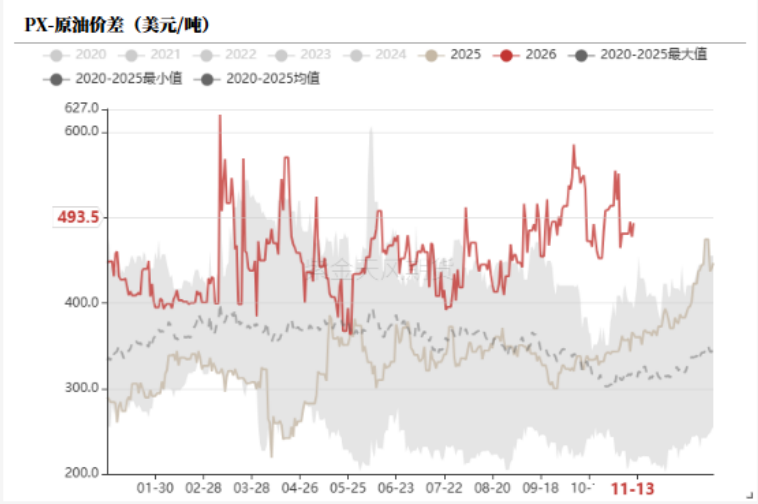
■ 本周PTA-brent原油略压缩，利润仍然集中在石脑油+PX上端。产业链加工费不低，但供应受制于原料限制提升有限。

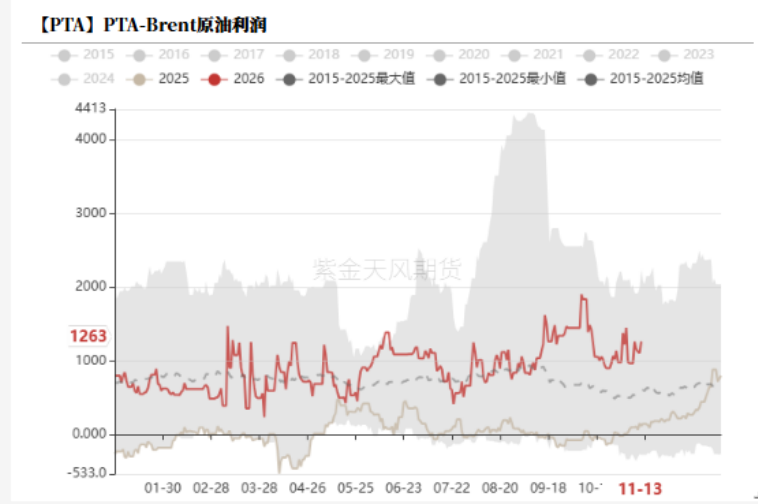








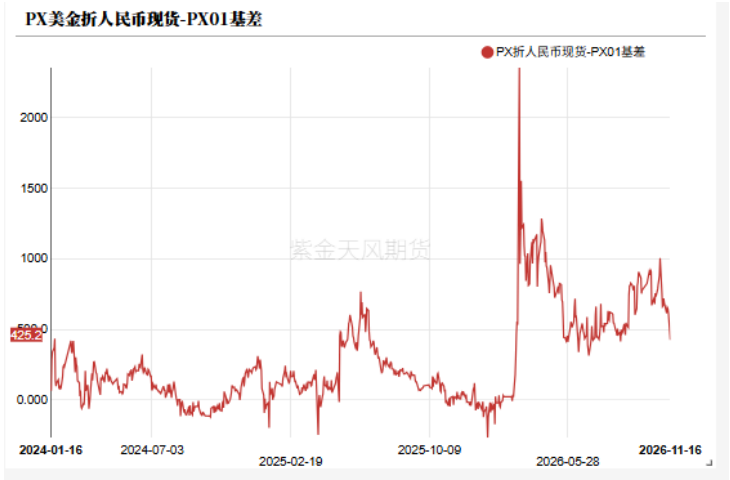


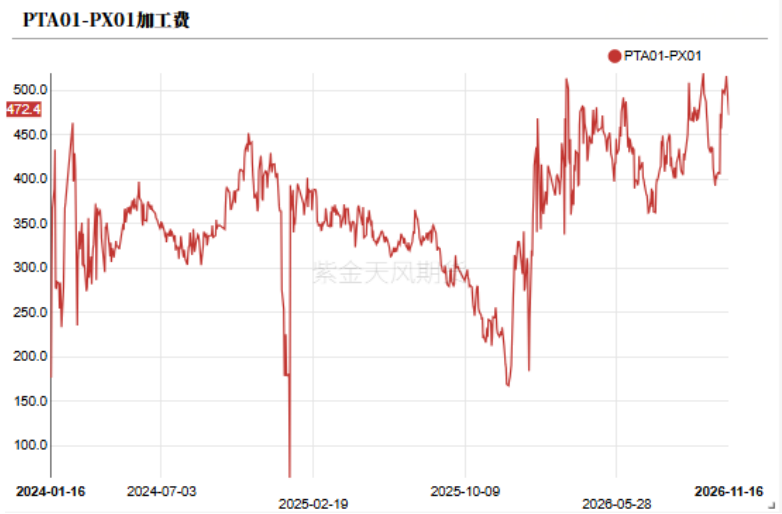


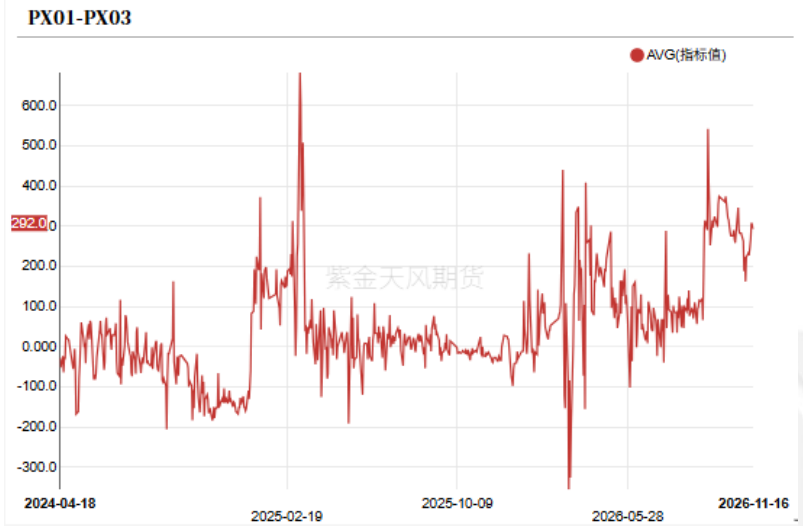
■ 数据来源：紫金天风期货研究所

PX价差

目前市场PX外盘-内盘价差略回落，TA01加工费高位略回落。







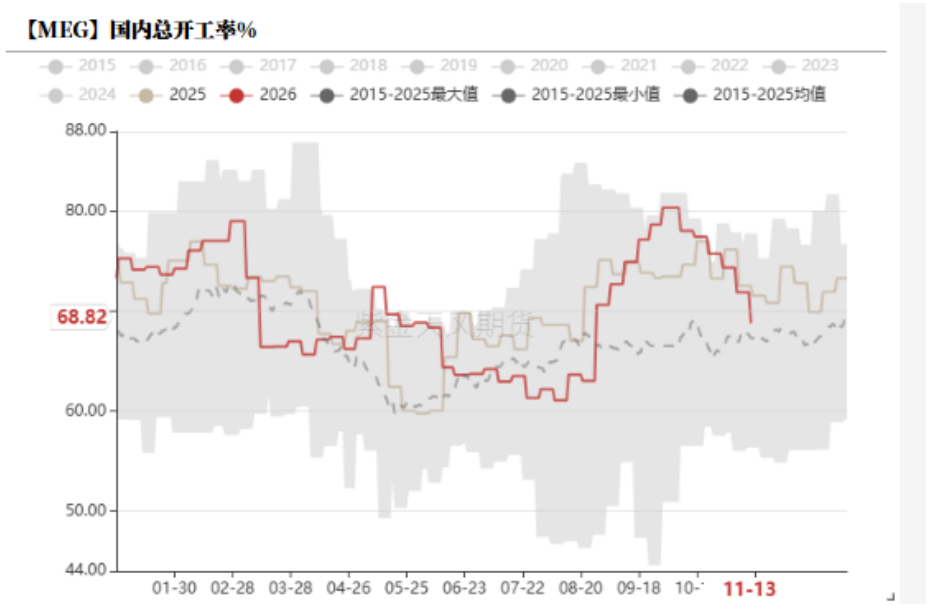
■ 数据来源：Wind，隆众资讯，紫金天风期货研究所

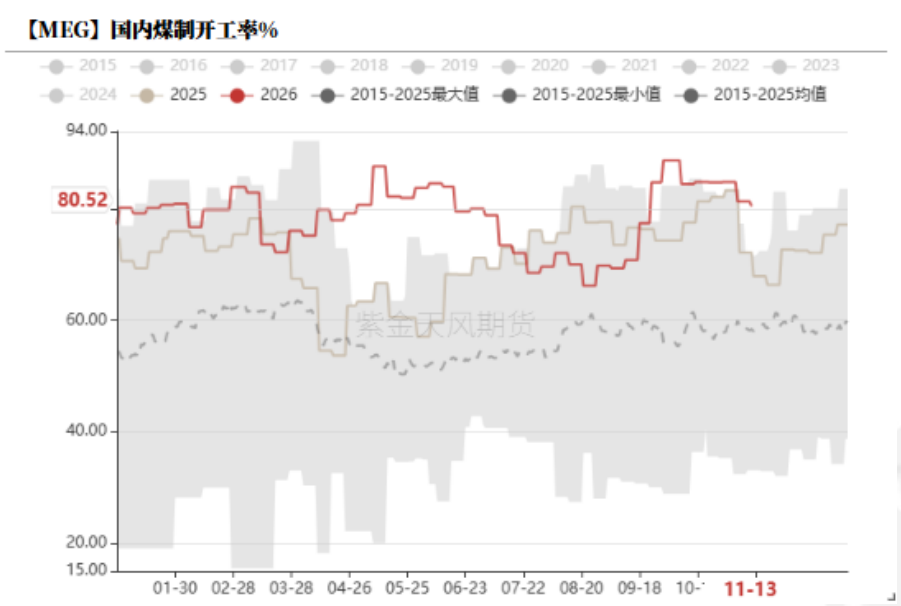
EG供应回归慢

主题

乙二醇负荷略降

■ MEG负荷略降。截至11月13日乙二醇总负荷68.8%，煤制负荷80.5%。





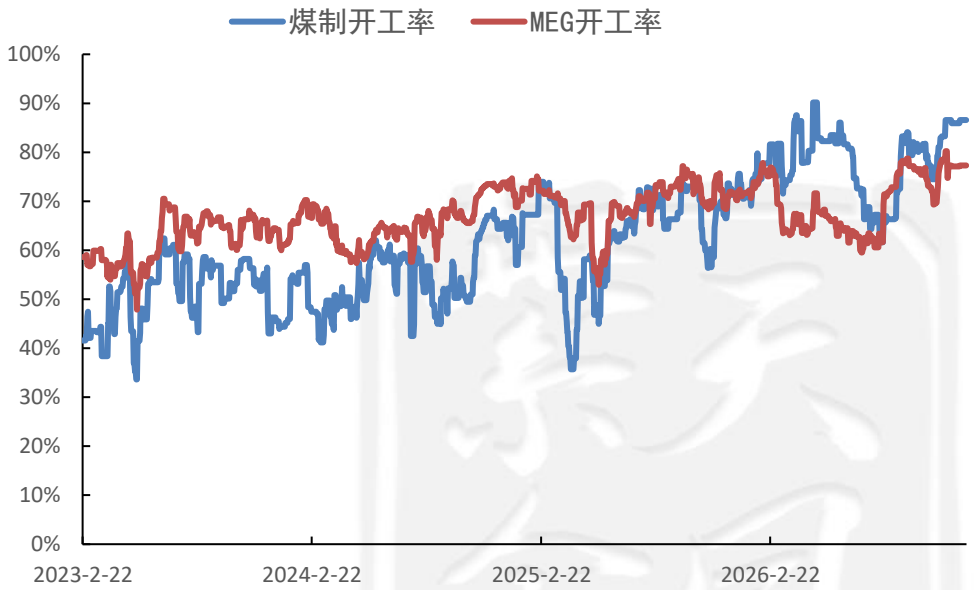
■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

EG油制降负增加

- 乙二醇负荷下降，截至11.12乙二醇总负荷68.8%，煤制负荷80.5%。上周裕龙停车10天重启中，卫星降负中，海炼计划11月中重启，盛虹计划12月初重启。煤化工按计划检修中，河南能源计划11.18重启，神华计划11.20重启，畅亿检修中，昊源、华谊降负荷运行中。11月中下旬后负荷存回升计划。
- 上周周内停车降负增加，11月预估油制检修不低，煤化工负荷相对高位，11月部分检修兑现，12月部分检修重启产量预估回升。

图：乙二醇装置检修表

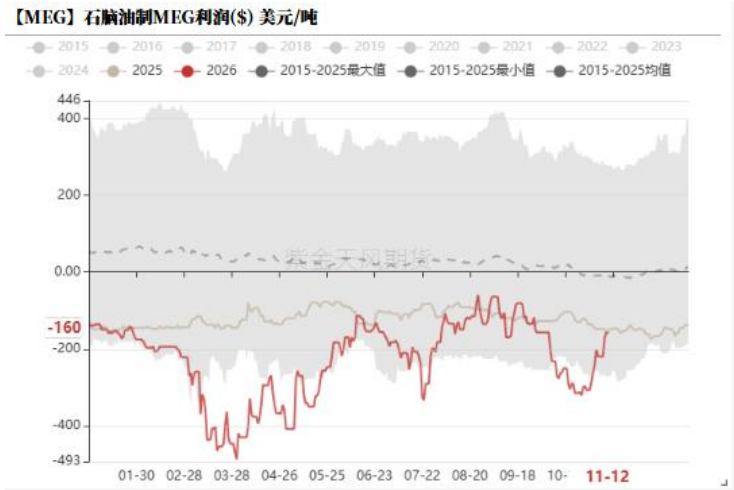
装置	产能	检修状态
上海石化 2#	38	10月底停车检修，预计持续至12月中旬
镇海炼化	80	10月下旬起小幅降负运行，转产EO
卫星石化	180	EO检修，11月中降负荷运行
裕龙	90	11.9-16停车检修，已重启
福炼	40	10月下旬起小幅降负运行
海南炼化	80	6月起停车检修，预计11月内重启
盛虹	190	90万吨一线运行中，另一条线计划12月初前后重启
河南永城	20+20	10月下旬起停车检修，预计时长20天左右，11月15重启
神华榆林	40	10月8日起停车检修，时长40天附近
昊源	30	11月初开始降负荷检修，持续时间待定
华谊	20	10月月内降负荷运行
建元	26	10月下旬升温重启，目前正常运行
畅亿	20	10月底起停车检修，预计时长20天左右
中沙古雷	100	新装置投产预计11中下旬



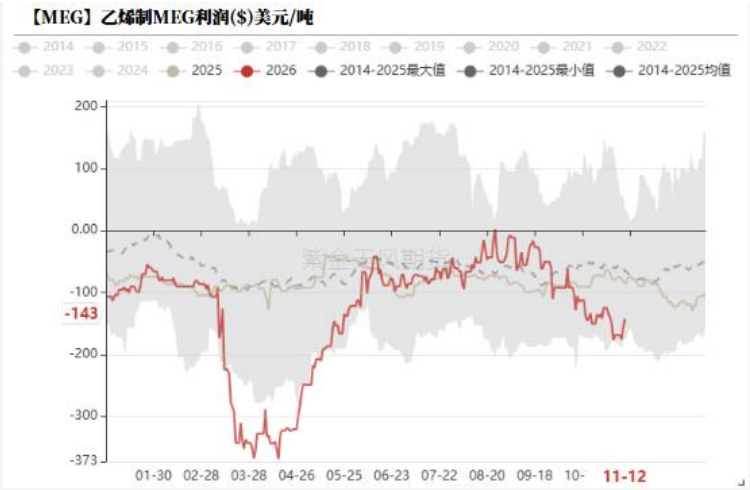
- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

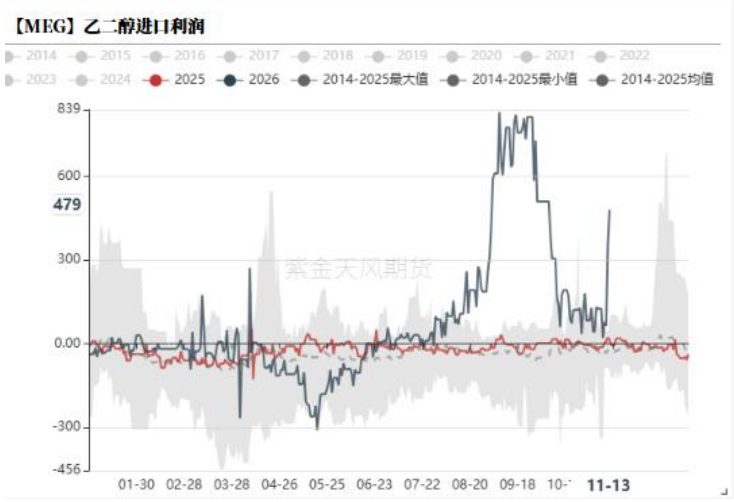
EG效益分化

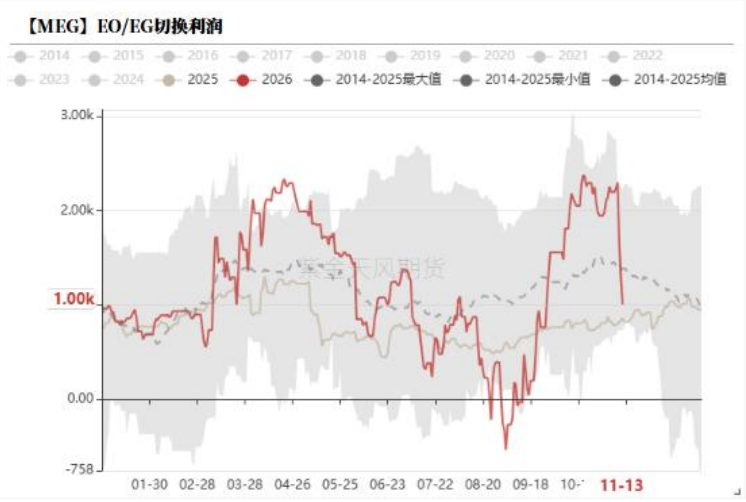
■ 乙二醇煤油效益分化，原油高位下油制现金流差，部分转产EO；煤化工效益偏高，煤制负荷相对高位。

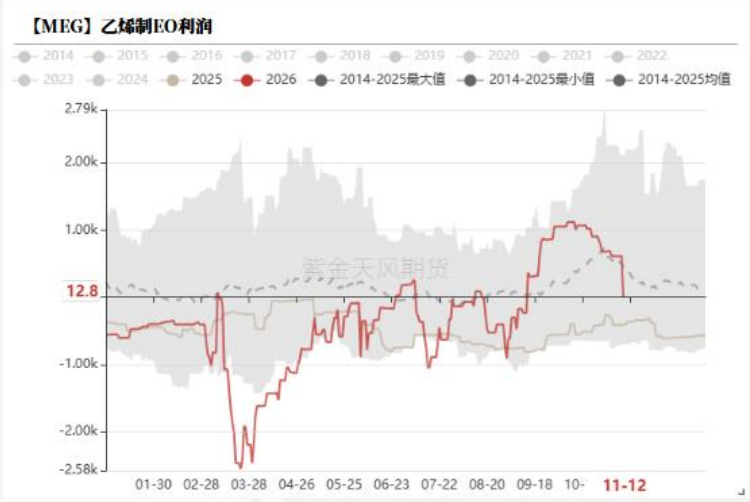










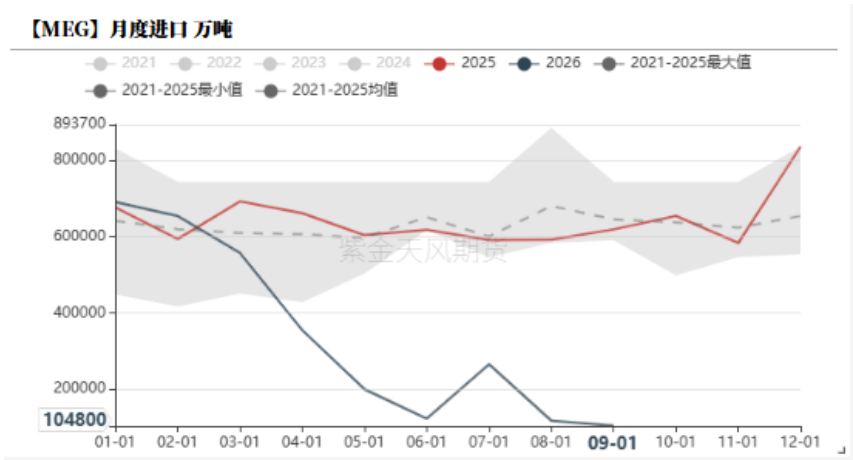


■ 数据来源：紫金天风期货研究所

海外检修高位

- 海外装置，台湾南亚1#3#降负，韩国KPIC计划11月中下重启。中东沙特kanyan和yanpet1#已重启。伊朗装置停车中。北美装置运行正常。
- 中东船只遇袭后，进口回升预期偏慢。

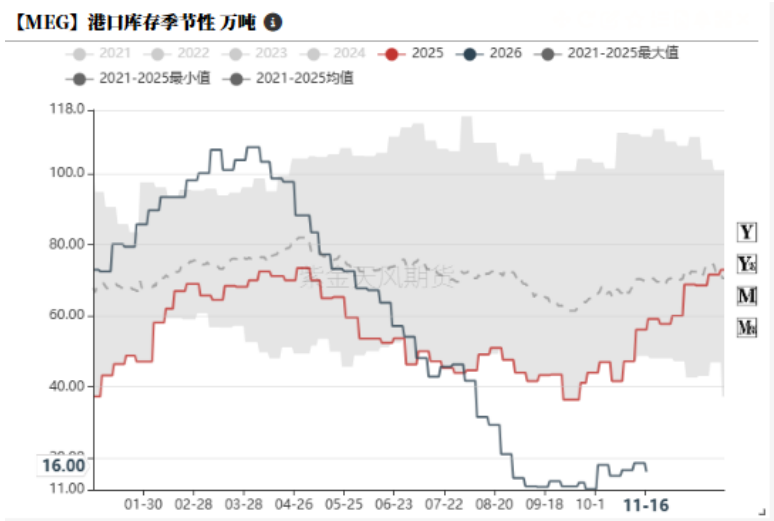
国家或地区	装置名称	产能	近期停车/检修计划
中国台湾	南亚1#	36	1月初停车，10 月上旬升温重启，11月降负至8-9成
中国台湾	南亚3#	36	1月初停车，6月初重启
中国台湾	中纤	20	7月中上旬起停车，重启待定
韩国	KPIC	18.5	10月中开始停车更换催化剂，预计11月下旬重启
马来西亚	马来西亚石油	75	年内暂不重启
沙特	kayan	85	4月上停车，据悉11月上重启
沙特	sharq1	45	停车中
沙特	Sharq 2	45	停车中
沙特	sharq3	55	停车中
沙特	sharq4	70	停车中
沙特	yanpet1	38	据悉11月上重启
沙特	JUPC1	70	停车中
沙特	JUPC2	64	停车中
沙特	JUPC3	70	停车中
伊朗	Farsa	40	停车中
伊朗	Morvarid	50	重启不顺，停车中
伊朗	Marun	44.5	停车中
伊朗	BCCO	45	3月初已停车，8月下重启运行中
伊朗	SPII	50	暂无重启计划

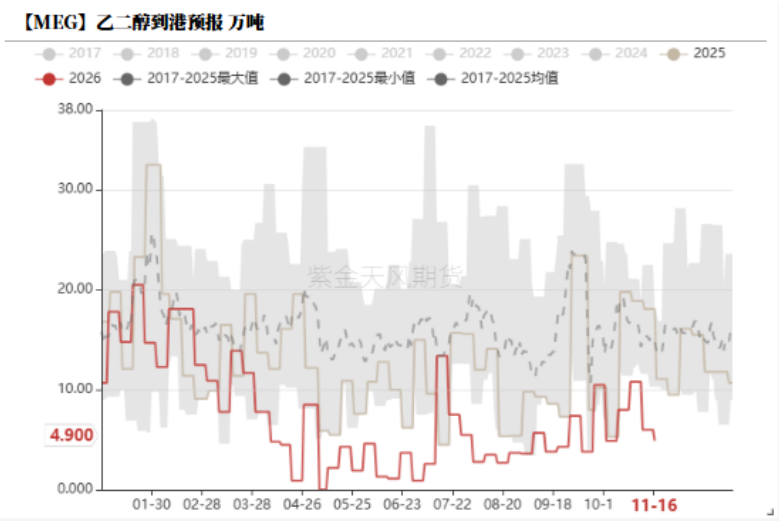


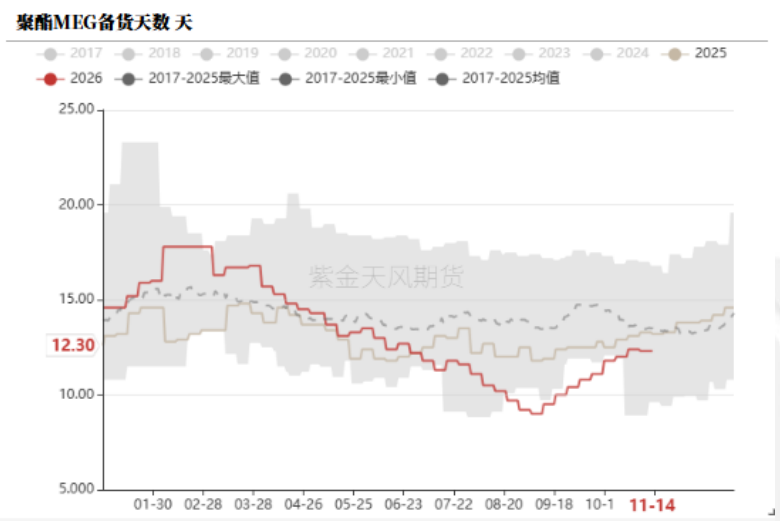
- 数据来源：海关总署，紫金天风期货研究所

港口库存低位，到港少

- 截止11月16日，华东主港地区MEG港口库存约16万吨，下降2.5万吨。当前乙二醇库存低位，船只遇袭，后续到港仍偏少。
- 从到港量来看，11.9-11.15预计到港6万吨，实际到港4.5万吨，到港偏少。11.16-11.22预计到港4.5万吨，到港量持续偏少，港口库存回升偏慢。







- 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

乙二醇平衡表

- 乙二醇低库存，国内油制检修降负，进口仍受地缘影响到港不高，11月平衡偏紧，短期低库存难累库，回调偏强。
- 供应端，乙二醇负荷下降，截至11.12乙二醇总负荷68.8%，煤制负荷80.5%。上周裕龙停车10天本周重启，卫星降负中，海炼计划11月中重启，盛虹计划12月初重启。煤化工按计划检修中，河南能源计划11.18重启，神华计划11.20重启，畅亿检修中，昊源、华谊降负荷运行中。11月中下旬后负荷存回升计划。
- 海外装置，台湾南亚1#3#降负，韩国KPIC计划11月中下重启。中东沙特kanyan和yanpet1#已重启。伊朗装置停车中。北美装置运行正常。港口库存低位，短期到港偏低。
- 需求端，截至11.13日聚酯负荷回升78.2%，瓶片装置陆续重启中，11-12月聚酯负荷评估78%和80%。织造和涤丝端表现疲弱。
- 平衡来看，国内油制检修不低，进口回归慢，港口低库存现货紧张，短期回调偏强。

MEG品种	2026/11/13 月度平衡表（单位：万吨）												
分项\时间	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5
总产量	179.0	161.6	162.1	163.7	189.7	200.6	185.0	208.0	204.5	191.2	197.9	181.2	176.6
进口	35.0	12.3	26.5	11.7	10.5	28.0	25.0	25.0	35	40	45	45	60
出口	8.6	9.8	3.9	1.8	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
总消费	223.2	210.9	225.3	224.6	200.6	208.0	210.2	224.2	225.5	196.3	246.1	245.2	251.2
聚酯消费	209.8	198.2	211.8	211.2	188.6	195.6	197.6	210.8	212.0	184.6	231.4	230.4	236.2
其他消费	13.4	12.7	13.5	13.5	12.0	12.5	12.6	13.5	13.5	11.8	14.8	14.7	15.1
过剩量	-17.8	-46.7	-40.6	-51.0	-1.7	19.6	-1.2	7.8	13.0	33.8	-4.3	-19.9	-15.7
产量同比	14.1%	1.9%	-2.6%	-7.0%	6.2%	4.4%	0.5%	12.1%	11.2%	5.8%	14.2%	9.4%	-1.4%
进口同比	-41.7%	-79.8%	-55.1%	-80.1%	-83.1%	-56.4%	-56.9%	-70.1%	-49.3%	-38.8%	-19.2%	28.6%	71.4%
供给同比	-1.3%	-20.8%	-16.4%	-25.3%	-16.8%	-10.9%	-13.3%	-13.4%	-5.3%	-6.1%	6.1%	12.7%	10.5%
消费同比	-9.5%	-9.8%	-4.3%	-5.7%	-14.6%	-15.0%	-10.5%	-8.8%	-5.1%	2.8%	6.0%	9.8%	12.6%
供应累积同比	-1.5%	-4.6%	-6.3%	-8.7%	-9.6%	-9.8%	-10.1%	-10.4%	-10.0%	-9.7%	-8.7%	-7.6%	-6.6%
消费累积同比	-2.7%	-3.9%	-4.0%	-4.2%	-5.4%	-6.4%	-6.8%	-6.9%	-5.1%	-6.2%	-5.4%	-4.5%	-3.5%
本期平衡表调整													
分项\时间	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8	2026/9	2026/10	2026/11	2026/12	2027/1	2027/2	2027/3	2027/4	2027/5
总产量							-3.0						
进口							-5.0	-10.0					
出口						1.0	1.0	1.0					
总消费							-1.4	-1.3					
聚酯消费							-1.4	-1.3					
其他消费													
过剩量						-1.0	-7.6	-9.7					

紫金天风期货 立足产业 研究驱动

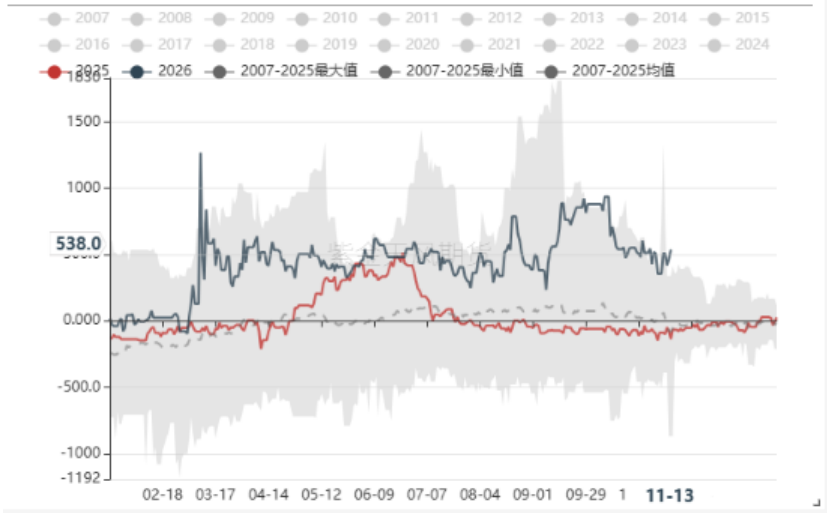
■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

价差结构

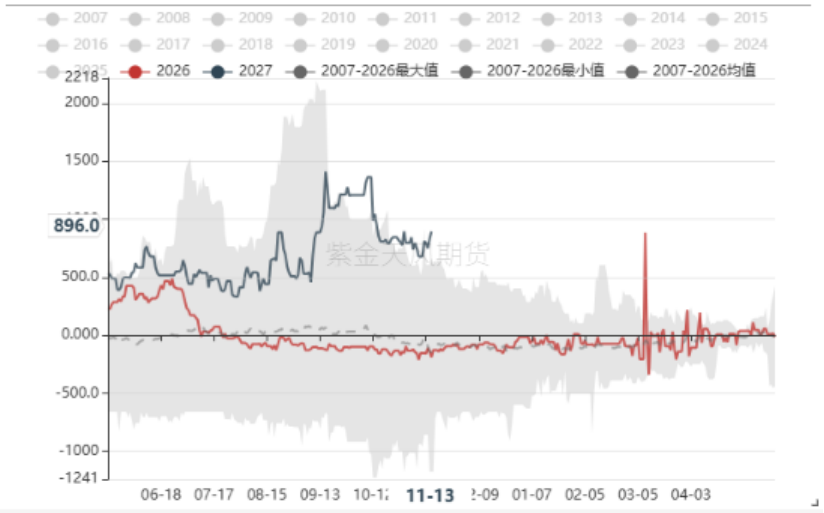
主题

PTA基差/月差持稳

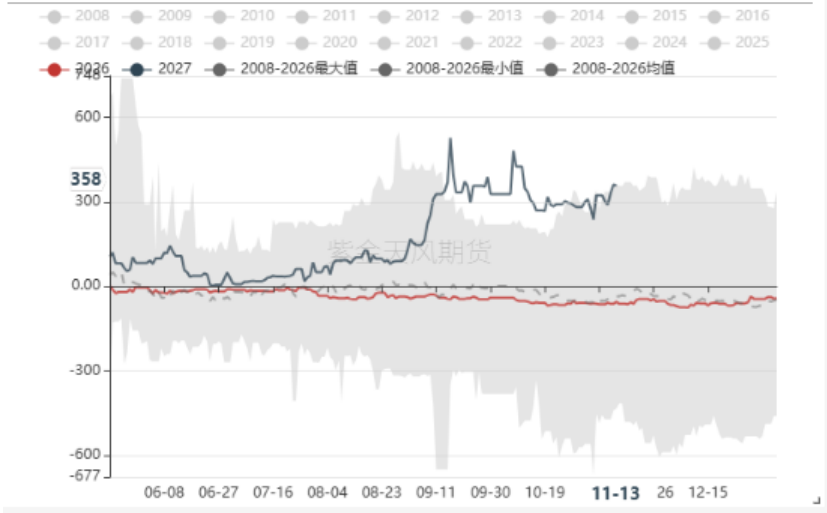
PTA现货-01基差



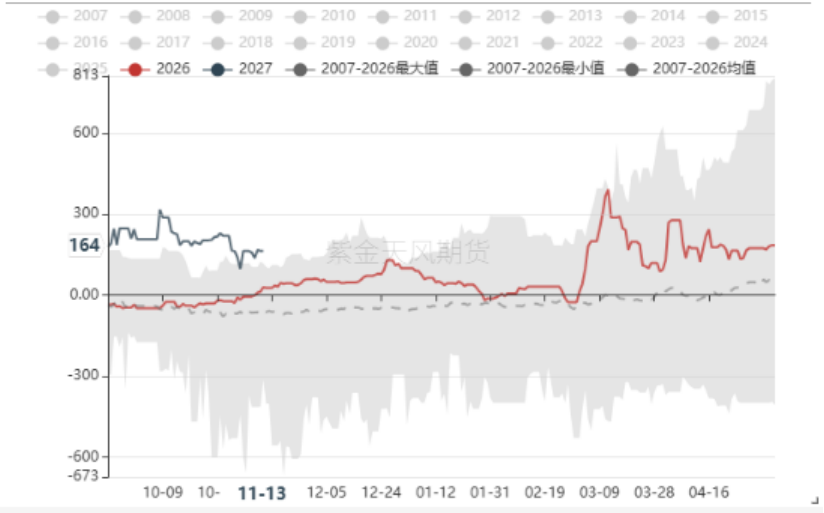
PTA现货-05基差



PTA01-05月差



PTA05-09月差



■ 数据来源：WIND，CCF，紫金天风期货研究所

乙二醇基差、月差偏强

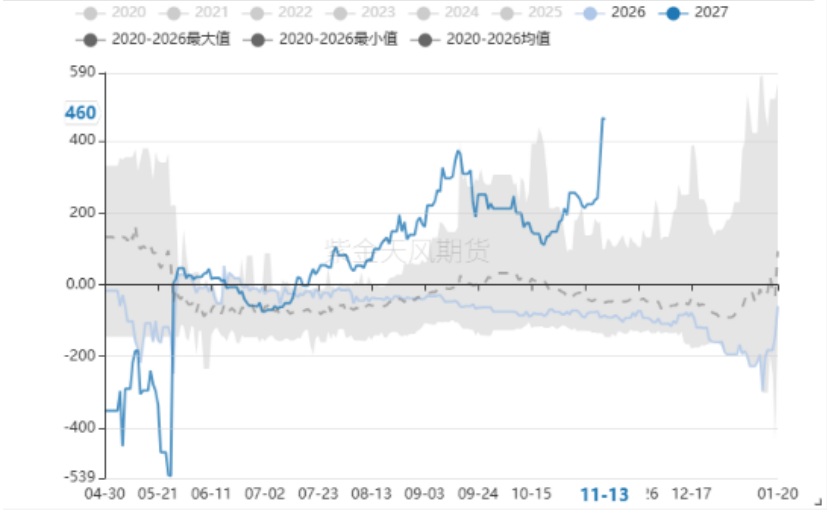
【MEG】乙二醇现货-01基差



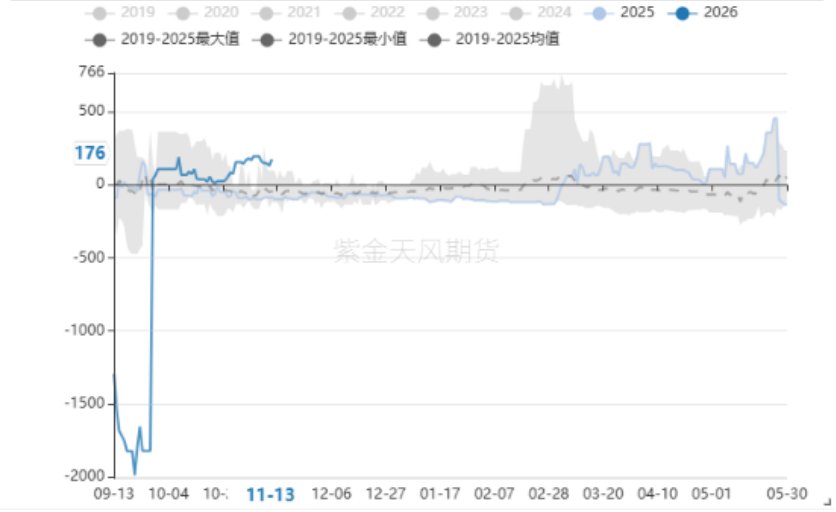
【MEG】乙二醇现货-05基差



【MEG】乙二醇01-05月差

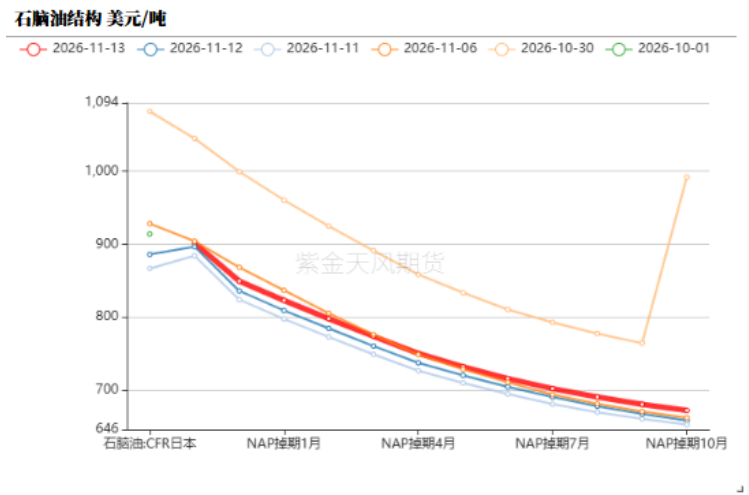


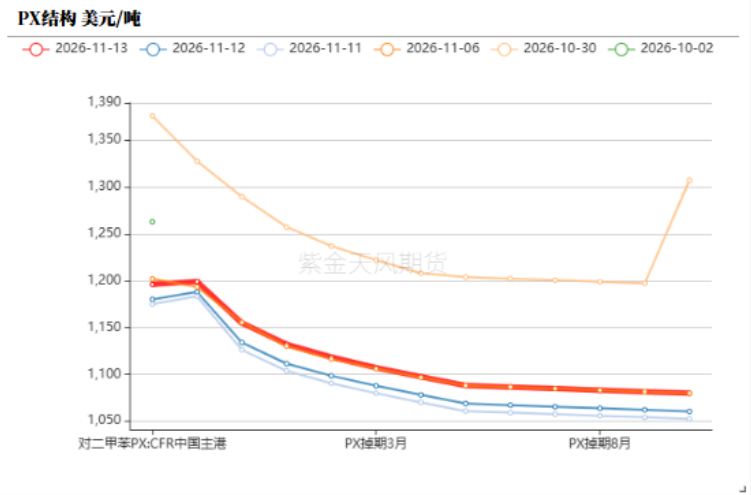
【MEG】乙二醇05-09月差

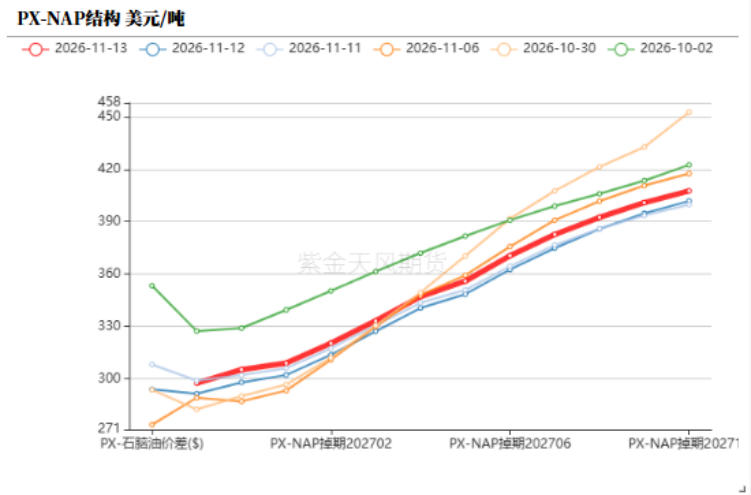


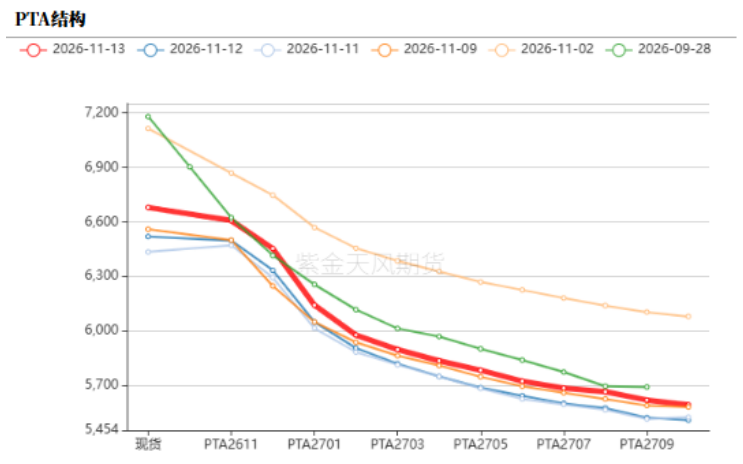
■ 数据来源：WIND，CCF，紫金天风期货研究所

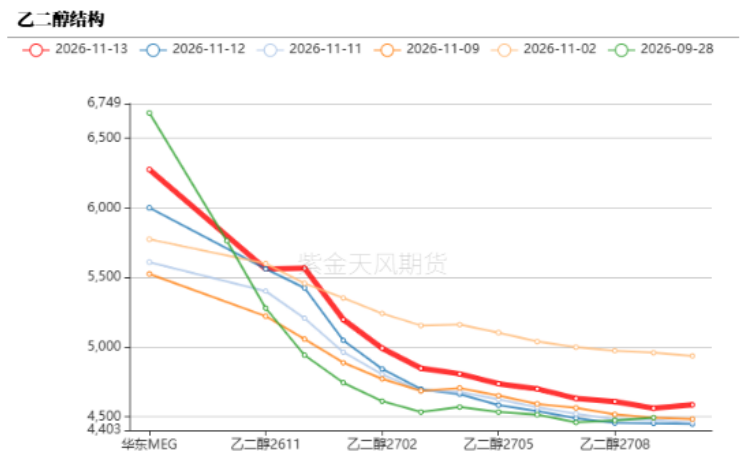
远月结构

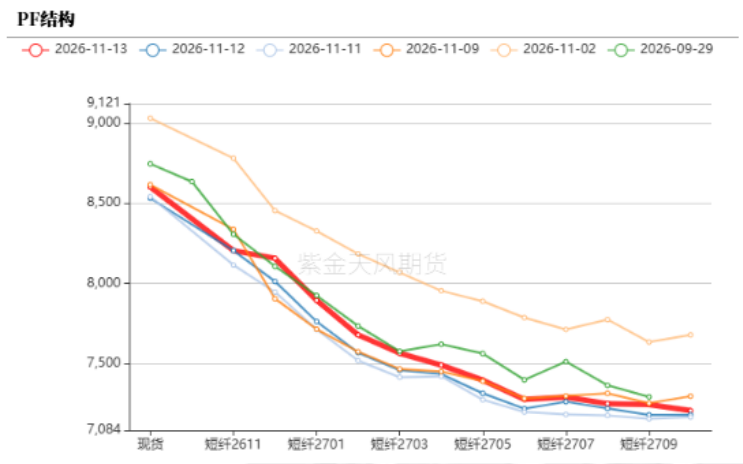












数据来源：郑商所，大商所，新交所，紫金天风期货研究所

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经本公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，应在允许的范围内使用，且须注明出处为“紫金天风期货研究”。引用、刊发单位应提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

紫金天风期货股份有限公司不会委托任何单位或个人就本报告收取费用。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议。

紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与本公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION

