

全国动力煤普遍去库，化工延续震荡整理

报告要点

原油期货价格延续震荡整理态势，市场焦点依旧在于美伊和谈。彭博报道，2月6日美伊双方在阿曼进行了初次谈判，美国总统表示会谈进行得非常好，双方会谈将于本周继续进行。在地缘局势平息前，原油将延续震荡整理。隆众数据显示，当前煤炭市场价格则受到低库存的支撑，周度看全国各区域均环比去库，发运倒挂，煤炭价格春节前后维持坚挺的概率较大。彭博报道，美国天然气期货周一延续跌势，天然气钻机数持续回升为期价带来压力。

摘要

板块逻辑：

三大一次能源的震荡格局为化工带来一些支撑，化工产业链自身当前矛盾并不很大。周一液体化工库存公布，隆众数据显示，2月9日当周苯乙烯华东港口库存环比下滑11.18%，库存绝对值位于五年同期最低；纯苯港口库存周度环比略增0.34%，纯苯当前依旧是五年同期最高的库存水平；CF公布数据显示，乙二醇华东港口库存环比增加4.24%。乙二醇和纯苯的累库属于季节性，苯乙烯的反季节性去库更凸显当前产业格局的健康，高利润带来的远期开工的回升是隐忧。

原油：地缘溢价持续摇摆，假期前后风险仍高

沥青：沥青期价高位震荡

高硫燃油：燃油期价高位运行

低硫燃油：低硫燃油跟随原油震荡

甲醇：节前沿海交易暂缓，内地现货流通趋紧，甲醇震荡整理

尿素：预收订单支撑，尿素震荡整理

乙二醇：二季度进口量下修，供需存在弱修复预期，价格下方有限

PX：下游市场放假浓厚，节前驱动有限

PTA：放假氛围浓厚，市场商谈清淡

短纤：成本支撑报价，但需求制约格局，利润下方强支撑

瓶片：波动率收窄，成交氛围回落

丙烯：基差偏强，PL震荡

PP：仍存宏观预期支撑，PP短期震荡

塑料：节前多空谨慎，塑料回落后偏震荡

苯乙烯：海内外装置重启，苯乙烯供需边际宽松

PVC：低估值弱预期，PVC震荡运行

烧碱：综合利润偏差，烧碱弱企稳

展望：煤炭价格企稳，原油与化工价格延续震荡整理。

风险提示：中美贸易摩擦升级，互相大幅加征关税；OPEC+改变产量政策。



扫描二维码 获取更多投研资讯

能源化工组研究团队

研究员：

杨家明

从业资格号：F3046931

投资咨询号：Z0015448

杨晓宇

从业资格号：F03086737

投资咨询号：Z0020561

陈子昂

从业资格号：F03108012

投资咨询号：Z0021454

尹伊君

从业资格号：F03107980

投资咨询号：Z0021451

李云旭

从业资格号：F03141405

投资咨询号：Z0021671

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

一、行情观点

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|------|---|------|
| 原油 | <p>观点：地缘溢价持续摇摆，假期前后风险仍高</p> <p>市场要闻：</p> <p>(1) 路透报道：“美国交通部向悬挂美国国旗的船只发布通告，要求其在通过霍尔木兹海峡和阿曼湾时尽可能远离伊朗领土。”</p> <p>(2) 央视新闻报道：“2月9日伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗与美国的间接谈判为达成双方都能接受的伊朗核问题解决方案提供了一个很好的机会，伊朗寻求根据《不扩散核武器条约》保障铀浓缩权利并解除制裁，希望对方放弃过分的要求以取得理想的结果。”</p> <p>主要逻辑：当前原油市场基本面难言乐观，原油及成品油库存处同期高位，国内外炼厂毛利相对承压，弱现实强预期是近期行情交易的主线，节奏上主要关注地缘因素对供应预期的影响。美伊局势仍存较大不确定性，kpler数据显示1月印度进口自俄罗斯原油数量同比下滑明显，高浮仓下若印度继续减少对俄罗斯原油购买，可能对俄罗斯发运形成进一步压制，伊朗及俄罗斯供应担忧目前仍对油价形成支撑。</p> <p>展望：震荡。基本面仍供应过剩，但地缘因素对供应预期的潜在扰动较为频繁，我们认为原油短期表现为震荡。</p> <p>风险因素：中东地缘局势，OPEC+改变产量政策，中美调整关税政策。</p> | 震荡 |
| 沥青 | <p>观点：沥青期价高位震荡</p> <p>1) 2026. 2. 9日，钢联数据显示，沥青主力期货收于3334元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货3290元/吨，3600元/吨，3210元/吨。</p> <p>主要逻辑：1) 美伊局势波折但美伊仍在谈判，美国对委内瑞拉制裁部分解除，委内瑞拉原油产量、出口量增长，将导致沥青远端原料供应充裕，当前市场聚焦于委内瑞拉原油报价偏高对地炼沥青成本的带动，高利润有望驱动地炼转向替代原料：伊朗重油、加拿大重油甚至是燃料油，重油供应宽松预期有望驱动沥青期价下行；2) 统计局数据显示，海南沥青产量高增，沥青供需双弱，钢联数据显示2026年沥青库存开始积累，同比增速由2025年负增长转为正增长，现阶段，炼厂库存低位而社会库存高位，反映原料供应偏紧而需求较差的现实。交通固定资产投资负增长背景下，沥青累库压力仍大；3) 当前沥青期价较高硫燃油、原油、螺纹钢、低硫燃油处于偏高估值位置。</p> <p>展望：震荡，沥青绝对价格处于高估区间，中长期估值有望回落。</p> <p>风险因素：原油大幅上涨（利多）；原油大幅下跌（利空）</p> | 震荡 |
| 高硫燃油 | <p>观点：燃油期价高位运行</p> <p>(1) 2026. 2. 9日，钢联数据显示，高硫燃油主力收于2794元/吨。</p> <p>主要逻辑：1) 美伊局势波折但美伊仍在谈判。美国帮助委内瑞拉原油增产，重油供应激增预期较强，中长期施压高硫燃油，伊朗地缘局势紧张一方面影响伊朗燃料油出口预期，另一方面伊朗停供伊拉克天然气，伊拉克短期为应对能源危机恐恢复燃油发电，当前仍需关注美伊局势进展，一旦美伊达成协议，恐怕对高硫燃油形成较大利空。中长期，中东燃油发电需求逐步被天然气、光伏替代，构成高硫燃油中长期利空：沙特燃油发电需求被替代后、沙特有望增加燃油出口；2) 沥青-燃油价差高位震荡。</p> <p>展望：震荡。委内瑞拉石油产量增长预期长期施压高硫燃油，短期关注中东地缘走势。</p> <p>风险因素：地缘升级高硫燃油大涨（利多）；经济衰退原油下跌（利空）</p> | 震荡 |

观点：低硫燃油跟随原油震荡

(1) 2026. 2. 9日，钢联数据显示，低硫燃油主力收于3248元/吨。

主要逻辑：1) 低硫燃油跟随原油震荡，天然气价格波动对低硫燃油影响仍大，一方面影响汽柴油裂解价差，低硫燃油间接受影响，另一方面天然气大涨带来低硫燃油发电预期的提振，近期天然气价格大涨后大跌，对低硫燃油期价扰动仍强；2) 低硫燃油主产品属性强。低硫燃油面临航运需求回落、绿色能源替代、高硫替代等利空，但当前低硫燃油估值偏低，有望跟随原油变动；3) 基本面端，低硫燃油出口退税率较成品油有优势，减油增化压力大概率传导至低硫燃油，低硫燃油面临供应增加、需求回落的趋势。

低硫燃油

震荡

展望：震荡。低硫燃油受绿色燃料替代、高硫替代需求空间不足，但当前估值较低，跟随原油波动。

风险因素：地缘升级、经济衰退（利空）；原油大涨（利多）

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|----|----|------|
|----|----|------|

观点：下游市场放假浓厚，节前驱动有限

(1) CCF口径，2月9日，尾盘石脑油价格僵持，3月MOPJ维持在585美元/吨CFR附近；今日PX小幅度收涨，一单4月亚洲现货在902美元/吨成交，尾盘3月在896/902，4月在901/903商谈，今日PX收在900美元/吨CFR，较上周五上涨2美元。（单位：美元/吨）

(2) CCF口径，2月9日，PX主力合约收在7290(+28)元/吨，基差-103(-24)元/吨。

(3) CCF口径，2月9日，MOPJ收在586(-3)美元/吨；PXN至295(+7)美元/吨。

(4) CCF口径，PTA2605收在5192(+26)元/吨，盘面加工费为365(-101)元/吨。

PX

(5) 隆众口径，2月9日，PX尾盘成交1手，4月成交902美元/吨，3月商谈896/902美元/吨。今日3月价格896美元/吨，4月902美元/吨，PX收于900美元/吨，涨3.33美元/吨（CFR中国）。

震荡

主要逻辑：国际油价区间整理，对下游化工品仍有一定支撑，商品情绪尚可，PX小幅飘红。春节临近，下游市场放假氛围浓厚，现货成交量偏少，预计节前整体价格驱动有限，维持区间内整理运行，近端累库之下预计PX窄幅让利为主。

展望：短期PX价格在情绪指引下震荡运行，关注PX05合约7100元/吨左右支撑情况，PXN预计维持【280，300】美元/吨整理。

风险因素：利多风险：原油强势上涨，PTA负荷大幅回升，宏观利好；利空风险：原油大幅下跌，PTA装置异动增加，下游聚酯超预期减产

观点：放假氛围浓厚，市场商谈清淡

(1) 据CCF口径，2月9日，PTA现货价格为5115(+30)元/吨，PTA现货加工费收于391.2(+24.1)元/吨。PTA现货基差至-75元/吨(-3元/吨)。

(2) 据CCF口径，2月9日，PTA主力合约收于5192元/吨(+26元/吨)。PTA主力合约盘面加工费417.1元/吨(+7.7元/吨)。

(3) 据CCF口径，2月9日，江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午4点附近平均产销估算在1-2成。江浙几家工厂产销分别在35%、15%、0%、30%、0%、0%、20%、0%、0%、10%、0%、0%、10%、10%、0%、0%、0%、10%。

PTA

(4) 据隆众口径，2月9日，国内聚酯切片样本企业产销率在26.10%，较上期(20260206)下滑20.85%。下游多已放假，市场成交气氛显现冷淡。具体产销数据如下：30%、10%、25%、80%、0%、0%、30%、50%。

震荡

主要逻辑：上游成本表现僵持，商品氛围尚可，节前最后一周，资金多以撤退为主，下游终端放假氛围浓厚，聚酯负荷跌至同期低位，PTA近月库存趋累，预计年前价格多跟随上游成本和情绪波动为主，价格震荡运行。

展望：预计短期PTA维持震荡整理，关注TA05-09月差下方企稳情况，关注TA05合约5100元/吨左右支撑情况。

风险因素：原油价格宽幅震荡，聚酯超预期减产。

观点：原油和商品情绪主导波动，节前获利盘或了结引发波动

信息分析：

(1) 2月9日纯苯2603合约收盘价6024，变化-0.76%；

(2) 据卓创和隆众数据，华东纯苯现货价格6045元/吨，环比波动-10元/吨；FOB韩国纯苯765美元/吨，环比波动-11美元/吨；FOB美国纯苯885.93美元/吨，环比波动+20.95美元/吨；

纯苯

(3) 据万得、卓创数据，日本CFR石脑油价格602.63美元/吨，环比变动-1.62美元/吨；中国纯苯-石脑油价差154美元/吨，环比变动-12美元/吨；

震荡

(4) 据卓创、万得、隆众数据计算，下游苯乙烯非一体化利润376(-192)元/吨，含硫酸铵的己内酰胺利润18.04(-348.16)元/吨，苯酚利润-744(+34)元/吨，苯胺利润1330(+

170)元/吨,己二酸利润-45(-62)元/吨。

主要逻辑:近期纯苯价格震荡,波动主要受原油价格和资金情绪影响:(1)美伊局势不明,地缘溢价反复,周初布伦特原油一度涨至70美元/桶以上,后随会谈略回落;(2)有色和贵金属回调拖累商品市场情绪;(3)中期来看,纯苯处于基本面可能转向的过渡期,现实压力虽仍较大,但从平衡表来看,Q1不会再发生Q4的大规模累库,不过市场对Q2基本面预判目前分歧较大,进口、需求均看法不一。短期来看,下周华东主港到货大约2.4万吨,有累库预期,加上临近春节,下游备货基本陆续结束,部分获利盘有获利了结可能,或引发盘面波动,进而影响现货端情绪。

展望:震荡。原油价格震荡,Q1基本面环比Q4改善,但库存压力仍大。

风险因素:原油及石脑油价格波动、宏观政策变化。

观点:海外及国内装置重启,供需边际转宽松

信息分析:

(1)据隆众数据,2月9日华东苯乙烯现货价格7568(-197)元/吨,主力基差130(-10)元/吨;

(2)据隆众数据,2月9日华东纯苯价格6045(-10)元/吨,中石化乙烯价格5750(0)元/吨,苯乙烯非一体化现金流生产成本7212(-15)元/吨,现金流利润348(-185)元/吨;

(3)据隆众数据,2月9日华东PS价格7880(0)元/吨,PS现金流利润-180(+200)元/吨;EPS价格8600(0)元/吨,EPS现金流利润390(390)元/吨;ABS价格9300(-25)元/吨,ABS现金流利润50.11(+140.25)元/吨。

苯乙烯

(4)主力月合约EB2603,开盘价7603元,最高价7640元,最低价7414元,截止目前报收7438元,较上一交易日-187元。

震荡

主要逻辑:近期苯乙烯冲高动能有所下降,主要因为:(1)原油价格已经处于区间上沿,周初布伦特一度涨至70美元以上,地缘溢价已经充分计入,上方空间有限;(2)苯乙烯供需边际转宽松。根据隆众,近期有渤化、新阳和中化三套装置重启,当前价格偏高,下游承接能力不足,EPS和PS利润承压、ABS负荷下滑;(3)根据卓创,周内新增三单出口,发往欧洲和土耳其,但美国一套62万吨、台湾一套15万吨近期重启,新加坡一套55万吨2-3月份重启,日本两套44万吨推迟检修,海外供需预期转宽松。

展望:震荡。出口拉动和装置停车较多下,2月季节性累库高度下调,但海外紧张格局改善,支撑力度下滑。

风险因素:利多风险:原油上涨,纯苯进口减量。利空风险:原油下跌,纯苯进口超预期,下游需求不及预期。

观点:二季度进口量下修,供需存在弱修复预期,价格下方有限

(1)CCF口径,2月9日,乙二醇价格重心窄幅整理,市场商谈一般。日内现货商谈围绕05合约贴水105-115元/吨展开,适量合约商参与采购,场内商谈氛围一般,午后现货基差略有走弱。(单位:元/吨)

(2)CCF口径,2月9日,EG主力合约2605开盘3737,最高3765,最低3717,收3739,结算价3741,较前一交易日下跌1,跌幅0.03%,成交量228898手。(单位:元/吨)。

MEG

(3)CCF口径,外盘方面,乙二醇外盘重心波动有限,日内到港船货433-435美元/吨附近成交,2月底船货商谈在445-450美元/吨附近,2月底船货448美元/吨附近成交,个别供应商参与买货。(单位:美元/吨)

震荡

(4)隆众口径,2月9日华东主港地区MEG库存总量85.4万吨,较上一期增加1.8万吨。张家港42.5万吨,太仓27.1万吨,江阴及常州9.6万吨,上海及常熟6.2万吨。2月6-8日张家港主流库区乙二醇日均发货6766吨,环比提升40.97%,太仓两库综合日均发货3733吨,环比降低44.28%。

主要逻辑：价格低位窄幅整理，基本面而言，1-2月季节性累库依然存在，不过中期结构存在好转预期。海外装置3-4月份变动较多，多个装置存在检修及重启推迟预期，因此二季度整体进口量有所下滑，乙二醇价格低位下存在一定的支撑，下方空间有限。

展望：短期价格维持区间整理，EG05合约【3700-4050】元/吨区间操作。短期关注EG05-09在【-120，-85】元/吨区间操作。

风险因素：煤、油价格宽幅震荡，聚酯超预期减产。

观点：下游放假停车，需求清淡

(1) 隆众口径，2月9日，现货方面今日工厂报价多维稳，半光1.4D 主流报价在6850~7000元/吨区间。短纤期货偏强震荡，贸易商、期现商优惠缩小，成交量大幅下滑，下游多已停车放假。半光1.4D主流商谈重心多在6450~6700区间。(单位:元/吨)

(2) CCF口径，2月9日，PF2604合约收盘较昨日涨38元/吨至6606元/吨，成交165849手，日持仓减少1685手到165849手。

(3) CCF口径，2月9日，今日直纺涤短工厂多无销售，截止下午3:00附近，平均产销38%，部分工厂产销:50%、70%、10%、0%、0%、0%、60%、28%、0%。

(4) 隆众口径，截至2月5日，中国涤纶短纤工厂权益库存5.64天，较上期减少0.06天；物理库存13.81天，较上期减少0.12天。业者虽多维持刚需补货，但在周内减产以及个别企业发货偏紧下，使得企业小幅去库。

主要逻辑：上游聚酯原料价格多维持区间内僵持震荡，涤短价格小幅飘红，下游多已放假，负荷下滑明显，短纤工厂商谈清淡，预计节前维持区间内震荡运行。

后市展望：短纤价格跟随上游运行，加工费下方支撑增强。

风险因素：油价宽幅整理，下游需求超预期走强。

短纤

震荡

观点：波动率收窄，成交氛围回落

(1) 据CCF口径，2月9日，上游聚酯原料震荡上涨，聚酯瓶片工厂报价多上调10-50元不等。日内聚酯瓶片市场成交气氛一般。2-4月订单多成交在6190-6250元/吨出厂不等，局部少量略高6300-6350元/吨出厂附近，略低6150-6160元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。(单位:元/吨)

(2) 据CCF口径，2月9日，聚酯瓶片主力合约收于6152元/吨(+18元/吨)。聚酯瓶片加工差621.5元/吨(-41.5元/吨)。期货主力合约基差93元/吨(-8元/吨)。

(3) 据CCF口径，海外方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，华东主流瓶片工厂商谈区间至825-845美元/吨FOB上海港不等，局部略高850-860美元/吨FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至820-840美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。

主要逻辑：上游聚酯原料价格小幅飘红，聚酯瓶片小幅跟涨，近期价格多以区间内容幅整理为主，波动较小，成交氛围小幅回落。预计短期节前价格多震荡跟随成本波动为主。

展望：绝对价格跟随原料波动，加工费下方支撑增强，关注多PR空TA头寸。

风险因素：中美关税贸易摩擦升级，主流大厂恢复生产，人民币升值影响出口

PR

震荡

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|----|----|------|
|----|----|------|

观点：节前沿海交易暂缓，内地现货流通趋紧，甲醇震荡整理

(1) 据隆众数据，2026年2月9日甲醇太仓现货低端2200元/吨（环比0元/吨），港口现货基差-31元/吨（环比+13元/吨）；甲醇2月纸货低端价2200元/吨（05-35元/吨），3月纸货低端价2240元/吨（05+5元/吨）。内地价格整体偏强，其中价格及较上一工作日环比变化量分别为：内蒙北1845元/吨（+55元/吨），河南2015元/吨（+15元/吨），河北2010元/吨（0元/吨），鲁南2130元/吨（+20元/吨），西南2055元/吨（0元/吨）。CFR中国（特定来源）均价259美元/吨（0美元/吨）。

(2) 装置动态：据隆众数据，2月9日，中国甲醇装置检修/减产统计日损失量6450吨。有新增检修装置，如安徽华谊；暂无恢复及新增计划检修装置。伊朗装置新增ZPC一套165万吨/年产能装置点火重启，目前低负荷运行中。

甲醇

主要逻辑：2026年2月9日，甲醇震荡整理。据隆众数据，内蒙古北线甲醇主流意向价格在1845-1900元/吨，较前一交易日均价+67.5元/吨。内地市场表现偏强，主要由于年末上游排库顺利完成，现货流通出货量趋紧、部分刚需补货介入驱动价格上涨。以西北陕蒙产区为例，当地企业竞拍多大幅溢价成交对接。据隆众资讯统计，2026年2月4日，中国甲醇生产企业库存为36.83万吨，较上一期数据-5.58万吨（环比-13.16%）；中国甲醇港口库存总量在141.10万吨，较上一期数据-6.11万吨（环比-4.14%），转为去库态势；周期内到港量为17.66万吨（环比-30.69%），符合进口减量预期。沿海市场基本面变化较小，盘面表现较为平淡，基差波动较小。同时临近假期，区内商谈氛围较清淡，在海外美伊和谈稳步推进、暂无新增扰动下，市场内交易多趋于观望。

震荡

展望：震荡。伊朗局势在尘埃落地前仍存不确定性，需要追踪观察。沿海市场节前交易暂缓，内地市场上游节前排库与下游节前备货工作分别均进入收尾阶段，新增订单成交量有限，其成交价格依旧保持坚挺态势。所以我们认为节前甲醇震荡整理为主。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观政策利好 供应端扰动 下行风险：下游负反馈

观点：预收订单支撑，尿素震荡整理

(1) 据隆众数据，2026年2月9日，尿素山东市场高端和低端价分别为1800元/吨（+10元/吨）和1790元/吨（+20元/吨）。主力合约收盘价1796元/吨（+1.13%），主力05合约基差2元/吨（+18元/吨）。

(2) 据隆众数据，2月9日，尿素行业日产21.56万吨，较上一工作日+0.16万吨；开工率报91.56%，较上一工作日+0.68%。

尿素

主要逻辑：2026年2月9日，尿素震荡偏强。供应端，尿素行业日产处于高位。需求端，伴随春节假期临近，工业需求逐步减弱，农业需求则以灵活补货为主。据隆众数据，2026年2月4日，中国尿素生产企业库存量为91.85万吨，较上一周期-2.63万吨（环比-2.79%）。国际尿素方面，2月7日印度RCF发布新一轮尿素进口招标，意向150万吨（东海岸70西海岸80）。虽然对国内而言，在没有实际出口配额落地前提下，印度招标目前对国内行情影响有限，但仍然能在现货端提振情绪，局部地区企业报价顺势推涨。

震荡

展望：震荡。目前尿素供应稳定，需求关注企业收单进展。目前多数企业收单顺畅，但仍有少量企业有订单缺口，不排除价格有微调可能。所以我们认为尿素短期震荡整理看待。关注下游拿货表现、生产企业订单消化情况以及承储企业放储计划。

风险因素：上行风险：煤价大幅上涨，宏观利多，需求超预期；下行风险：煤价大幅下跌，政策管控风险，需求不及预期。

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|----|----|------|
|----|----|------|

观点：长假前多空均偏谨慎，塑料回落后或震荡

(1) 2月9日LLDPE现货主流价6670 (0) 元/吨，主力合约基差-51 (+91) 元/吨，期价震荡，基差回升。

(2) 2月9日PE开工率86.38% (-0.66%)。线型CFR中国773 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价851 (+11) 美元/吨，FOB中东750 (0) 美元/吨，FD西北欧933 (0) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率偏强。(1-2条的数据信息来自隆众)

LLDPE

主要逻辑：2月9日，塑料主力震荡：1. 油价震荡，当前原油市场基本面难言乐观，原油及成品油库存高位，中东市场现货趋弱，海外柴油裂解价差重回弱势，汽油裂解价差延续低位，炼厂毛利相对承压，弱现实强预期是近期行情的主线，春节假期前后地缘溢价的摇摆预计仍将持续。2. 贵金属与有色回落拖累整体商品情绪，对于塑料间接情绪传导。3. 基本上塑料中游库存压力不大，下游临近春节已逐步停工放假，后续关注点为节后需求回归程度。4. 后续仍存宏观消费政策提振预期。

震荡

展望：短期震荡

风险因素：多头风险：油价回落、海外供给超预期、汇率波动；空头风险：油价上行、乙烷关税

观点：后续仍存政策支撑预期，PP回落后震荡

(1) 2月9日华东PP拉丝主流成交价6620 (0) 元/吨，PP主力合约基差-10 (+61) 元/吨，期价震荡回落，基差回升。

(2) 2月9日PP开工率74.23% (-0.73%)，拉丝CFR远东833 (0) 美元/吨，FAS休斯顿报价896 (+11) 美元/吨，FD西北欧933 (+10) 美元/吨，海外价格暂稳，汇率震荡。(1-2条的数据信息来自隆众)

PP、PL

主要逻辑：2月9日PP 主力震荡回落：1. 油价震荡，当前原油市场基本面难言乐观，原油及成品油库存高位，中东市场现货趋弱，海外柴油裂解价差重回弱势，汽油裂解价差延续低位，炼厂毛利相对承压，弱现实强预期是近期行情的主线，春节假期前后地缘溢价的摇摆预计仍将持续。2. 商品市场情绪此前减退，对于PP亦有压制。3. PP炼厂端PDH利润仍偏承压，对于价格仍存支撑。4. PP下游淡季，节前下游已逐步停工。5. 后续仍存宏观消费政策提振预期。

震荡

展望：PP短期震荡

风险因素：多头风险：油价回落、海外供给超预期、汇率波动；空头风险：油价上行、政策落地效果超预期

观点：基差偏强，PL震荡

(1) 2月9日PL震荡，隆众山东PL低端市场价6400元/吨，PL主力合约基差254 (+52) 元/吨。

主要逻辑：2月9日，PL主力震荡。PDH检修仍有提振。供应整体增量有限，企业库存维持可控，报盘继续守稳为主。下游刚性需求回升，部分实单成交溢价，推动交投重心上移。短期粉料利润窄幅波动，下游需求淡季支撑有限。

展望：PL短期震荡

风险因素：多头风险：油价回落、海外供给超预期、汇率波动；空头风险：油价上行、政策落地效果超预期

| 品种 | 观点 | 中期展望 |
|----|----|------|
|----|----|------|

观点：低估值弱预期，PVC震荡运行

- (1) 隆众华东电石法PVC基准价4850 (+10) 元/吨，主力基差-142 (-1) 元/吨；
- (2) 隆众山东电石接货价格2930 (0) 元/吨，陕西电石接货价格2615 (0) 元/吨，内蒙乌海电石价格2550 (0) 元/吨，内蒙电石现金流成本-355 (0) 元/吨；
- (3) 隆众山东32%碱折百价格1838 (-3) 元/吨，氯碱综合利润-1052 (-142) 元/吨。

PVC

主要逻辑：宏观层面，地缘或反复，影响商品市场情绪；国内PVC无汞化技术、双碳政策有助于加快落后产能出清，落地周期或偏长。微观层面，“抢出口”对需求支撑可能弱化，PVC去库放缓。具体来看，1) 春节前后PVC产量或变化不大，维持高位；2) 下游开工同比偏高，趋势偏弱，补库意愿不佳；3) 台塑出口报价环比上调，外商采购积极性待观察；4) 印尼煤炭出口扰动，煤价存上涨预期，支撑电石价格；烧碱供需承压、估值偏低，PVC动态成本持稳。

震荡

展望：震荡。市场情绪转弱、抢出口支撑弱化，但PVC估值偏低，盘面偏震荡。

风险因素：多头风险：政策预期落空，成本塌陷。空头风险：政策超预期。

观点：综合利润偏差，烧碱弱企稳

- (1) 隆众山东32%碱折百价1838 (-3) 元/吨，主力基差-100 (-78) 元/吨；
- (2) 隆众原盐价格235 (0) 元/吨；
- (3) 隆众山东50%碱折百价2020 (0) 元/吨，西北99%片碱价格2620 (0) 元/吨；
- (4) 隆众山东液氯价格51 (-225) 元/吨，PVC&烧碱综合利润-1052 (-16) 元/吨，32%碱（含氯）利润-471 (-202) 元/吨。

烧碱

主要逻辑：宏观层面，地缘扰动尚未消退，影响商品市场情绪；国内双碳政策有助于加快落后产能出清，落地周期或偏长。微观层面，上周末液氯下跌，氯碱综合利润走弱，节后烧碱的减产风险偏高。基本面表现为，1) 氧化铝边际装置利润差，减产兑现或偏慢；2) 山东氧化铝大厂的烧碱收货量持续处于高位，压车现象改善；3) 广西氧化铝投产正在推进，对烧碱需求形成边际支撑；4) 非铝开工转弱，低价对中下游补库意愿有一定提振；5) 上游开工变化不大，烧碱产量维持历史高位；6) 液氯价格重心回落，山东烧碱动态成本偏高。

震荡

展望：震荡。氯碱利润偏差，但盘面高升水，节前以震荡看待。

风险因素：多头风险：需求不佳，现货大跌。空头风险：宏观扰动，中下游补库超预期。

二、品种数据监测

(一) 能化月度指标监测

图表 1：跨期价差（Brent和Dubai月差单位为美元/桶，其他指标单位为元/吨）

| 品种 | 类别 | 最新值 | 变化值 | 品种 | 类别 | 最新值 | 变化值 |
|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| Brent | M1-M2 | 0.56 | -0.02 | Dubai | M1-M2 | 0.45 | -0.04 |
| PX | 1-5月 | -74 | -32 | PP | 1-5月 | -2 | 3 |
| | 5-9月 | 16 | 2 | | 5-9月 | -31 | 1 |
| | 9-1月 | 58 | 30 | | 9-1月 | 33 | -4 |
| PTA | 1-5月 | -80 | -4 | 塑料 | 1-5月 | 67 | 13 |
| | 5-9月 | 8 | 0 | | 5-9月 | -56 | -4 |
| | 9-1月 | 72 | 4 | | 9-1月 | -11 | -9 |
| MEG | 1-5月 | 227 | 11 | 甲醇 | 1-5月 | 86 | 12 |
| | 5-9月 | -110 | 4 | | 5-9月 | -36 | -7 |
| | 9-1月 | -117 | -15 | | 9-1月 | -50 | -5 |
| 短纤 | 9-1月 | -106 | -148 | 尿素 | 1-5月 | -44 | 0 |
| | 1-5月 | 70 | 40 | | 5-9月 | 40 | 2 |
| | 5-9月 | 36 | 108 | | 9-1月 | 4 | -2 |
| 苯乙烯 | 3-4月 | 14 | -28 | 烧碱 | 1-5月 | 254 | -24 |
| PVC | 9-1月 | -86 | 11 | | 5-9月 | -183 | 10 |
| | 1-5月 | 203 | -7 | | 9-1月 | -71 | 14 |

资料来源：路透 隆众 中信期货研究所

图表 2：基差和仓单

| 品种 | 基差（元/吨） | 变化值（元/吨） | 仓单 | 仓单单位 |
|------|---------|----------|--------|------|
| 沥青 | -124 | 22 | 40070 | 吨 |
| 高硫燃油 | 254 | -3 | 9930 | 吨 |
| 低硫燃油 | 182 | 23 | 23140 | 吨 |
| PX | -103 | -24 | 4000 | 张 |
| PTA | -84 | -8 | 104168 | 张 |
| 乙二醇 | -110 | 3 | 11233 | 手 |
| 短纤 | -31 | 12 | 3312 | 张 |
| 苯乙烯 | 122 | -13 | 1148 | 手 |
| 甲醇 | -26 | 11 | 7082 | 张 |
| 尿素 | 2 | 8 | 10860 | 张 |
| PP | -10 | 61 | 17195 | 手 |
| 塑料 | -51 | 91 | 9428 | 手 |

| | | | | |
|-----|-------|---------|-------|---|
| PVC | -142 | -1 | 94145 | 手 |
| 烧碱 | -99.5 | -78.125 | 895 | 张 |

资料来源：化纤信息网 万得 中信期货研究所

图表 3：跨品种价差（元/吨）

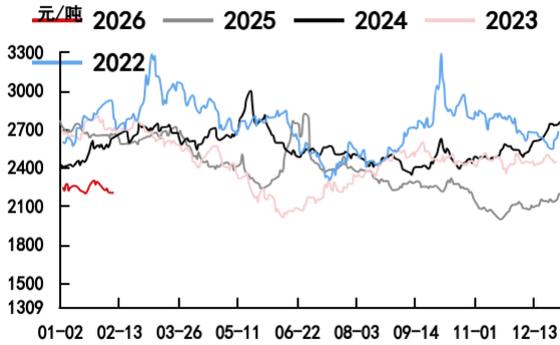
| 类别 | 最新值 | 变化值 | 类别 | 最新值 | 变化值 |
|----------|------|-----|----------|------|-----|
| 1月PP-3MA | -323 | -55 | 1月TA-EG | 1146 | 15 |
| 5月PP-3MA | -63 | -22 | 5月TA-EG | 1453 | 30 |
| 9月PP-3MA | -140 | -44 | 9月TA-EG | 1335 | 34 |
| 1月L-P | 160 | -20 | 1月PTA-PX | 386 | 25 |
| 5月L-P | 91 | -30 | 5月PTA-PX | 417 | 8 |
| 9月L-P | 116 | -25 | 9月PTA-PX | 420 | 9 |
| 1月MA-UR | 573 | -13 | 1月BU-FU | 620 | 19 |
| 5月MA-UR | 443 | -25 | 5月BU-FU | 547 | -11 |
| 9月MA-UR | 519 | -16 | 9月BU-FU | 607 | -18 |

资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 化工基差及价差监测

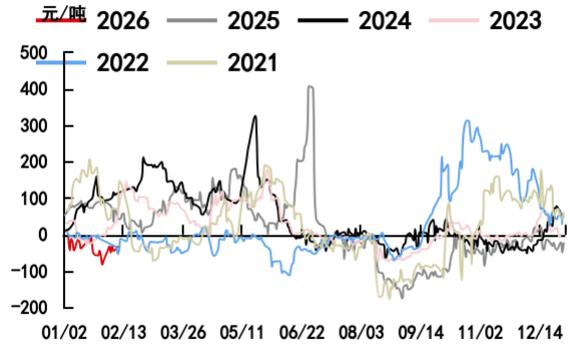
(1) 甲醇

图表 4: MA现货价格



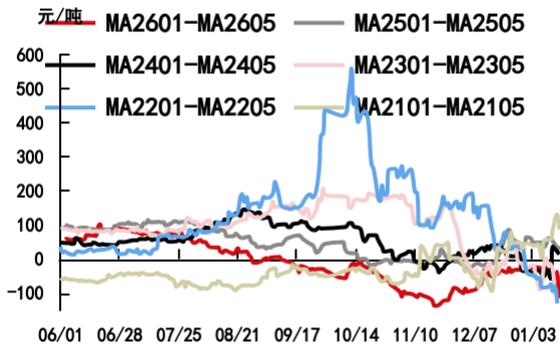
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 5: 甲醇主力基差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 6: 甲醇1-5月差



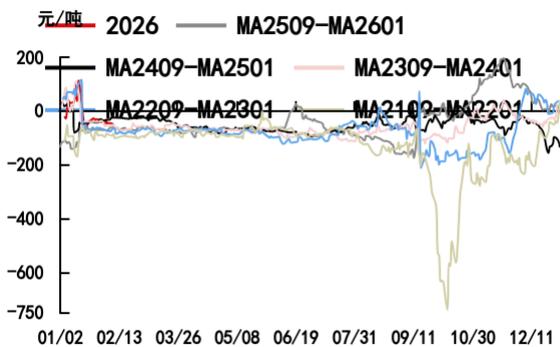
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 甲醇5-9月差



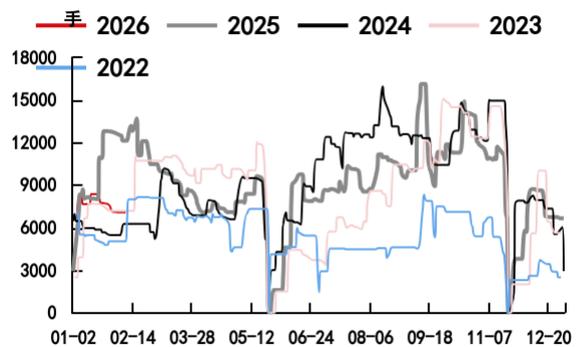
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 8: MA9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

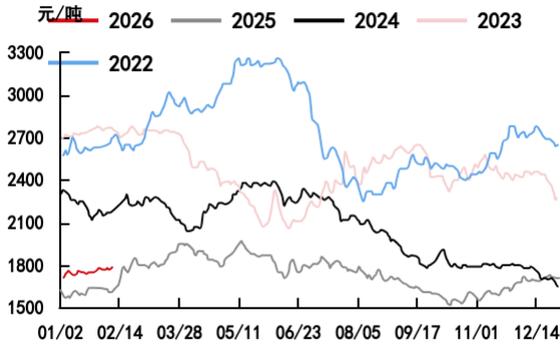
图表 9: 甲醇仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

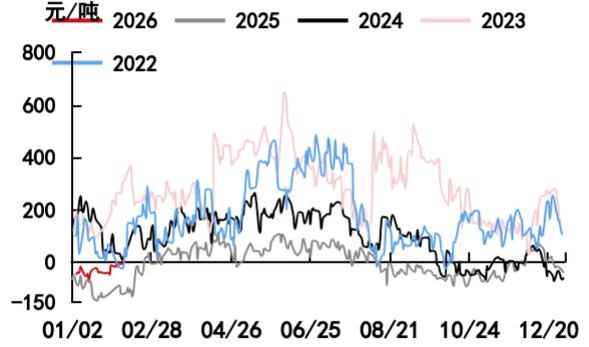
(2) 尿素

图表 10: 尿素现货价格



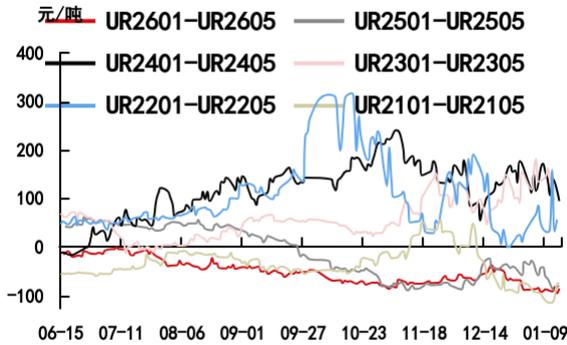
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 11: 尿素主力合约基差



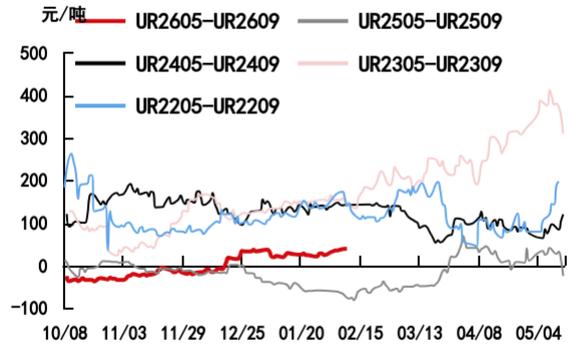
资料来源: 万得 隆众石化网 中信期货研究所

图表 12: 尿素1-5月差



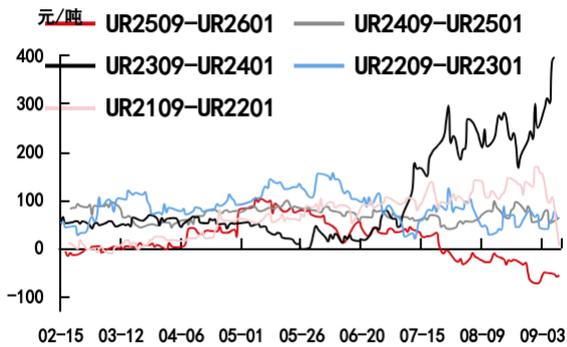
资料来源: 万得、中信期货研究所

图表 13: 尿素5-9月差



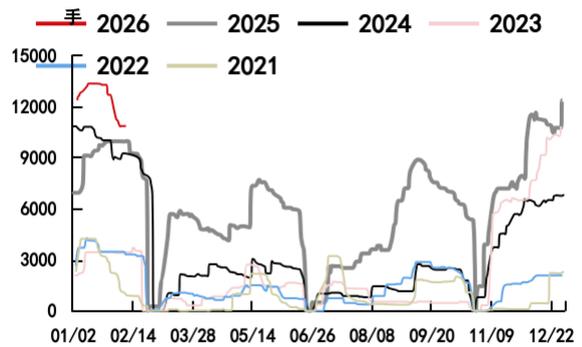
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 14: 尿素9-1月差



资料来源: 万得、中信期货研究所

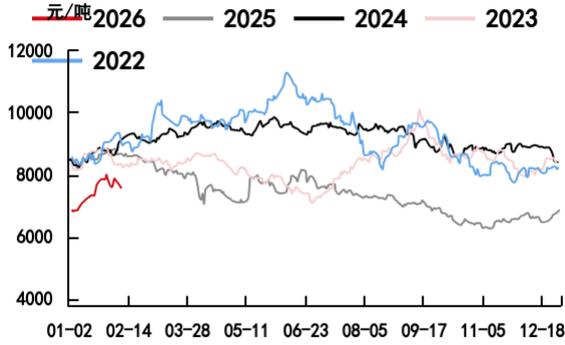
图表 15: 尿素仓单



资料来源: 万得、中信期货研究所

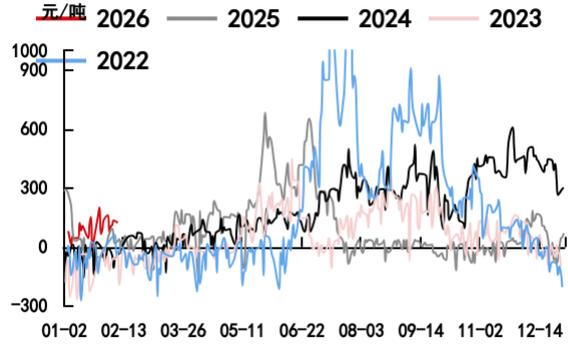
(3) 苯乙烯

图表 16: 苯乙烯现货价格



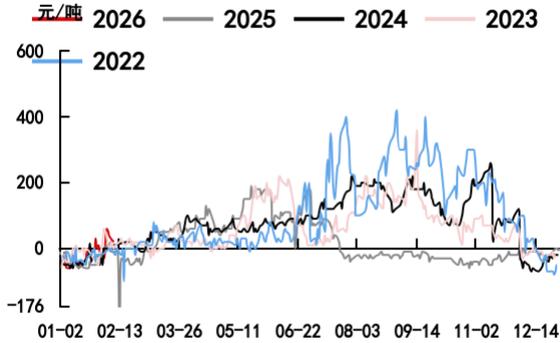
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 17: 苯乙烯主力基差



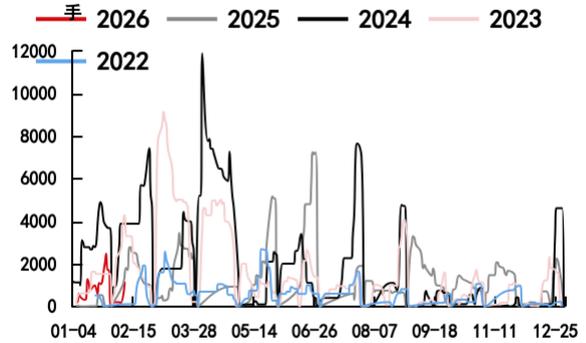
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 18: 苯乙烯纸货月差 (M1-M2)



资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

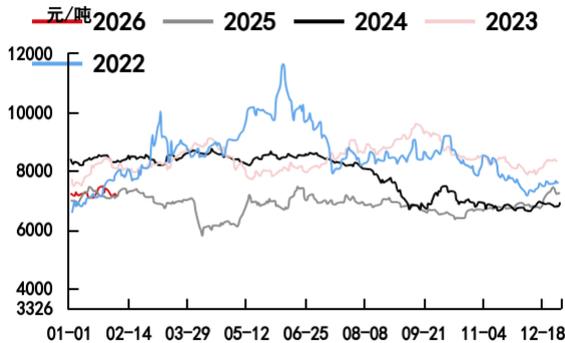
图表 19: 苯乙烯注册仓单



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

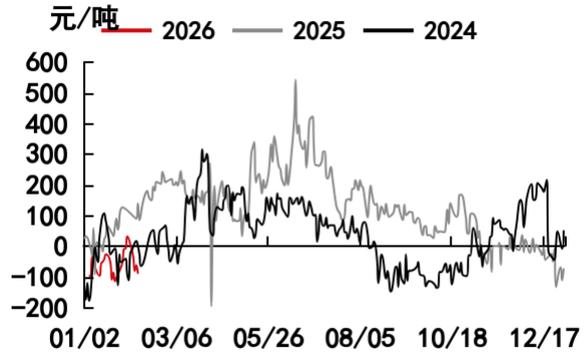
(4) PX

图表 20: PX现货价格 (人民币)



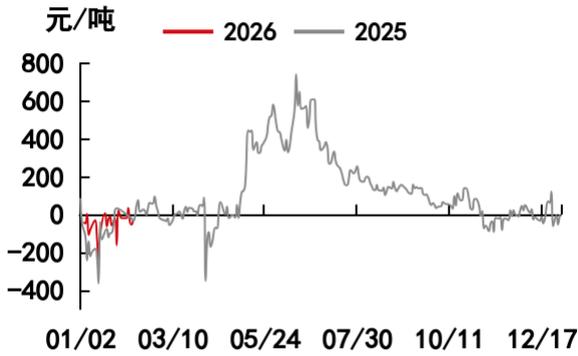
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 21: PX主力基差



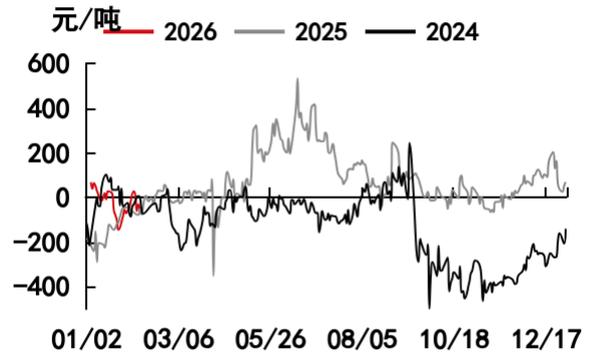
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 22: PX01基差



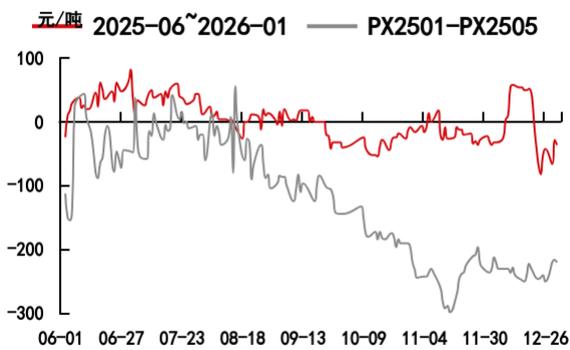
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 23: PX09基差



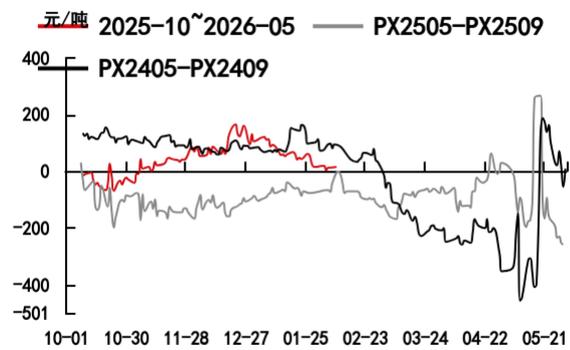
资料来源: 钢联 万得 中信期货研究所

图表 24: PX 1-5价差



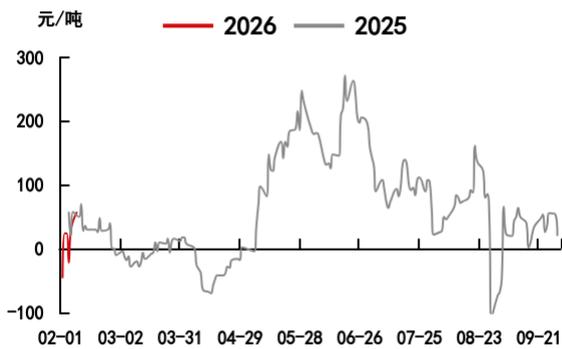
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 25: PX 5-9价差



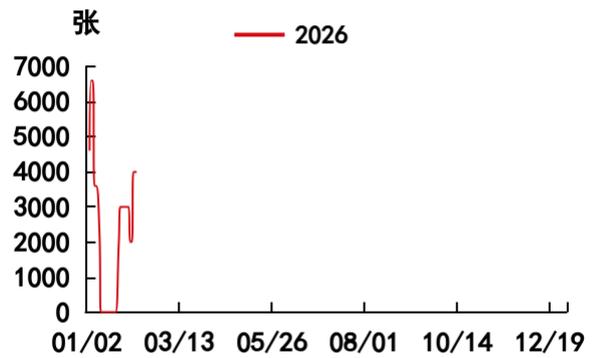
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: PX 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

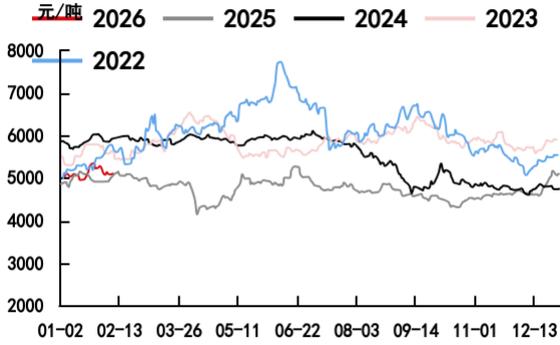
图表 27: PX仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

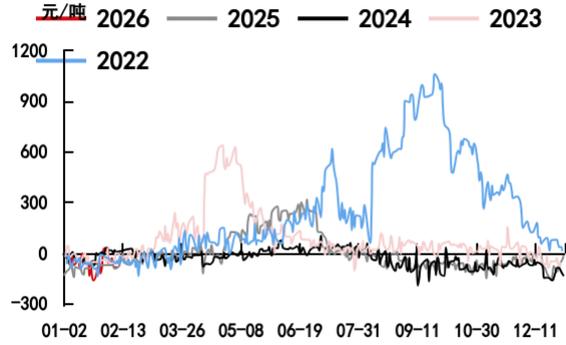
(5) PTA

图表 28: PTA现货价格



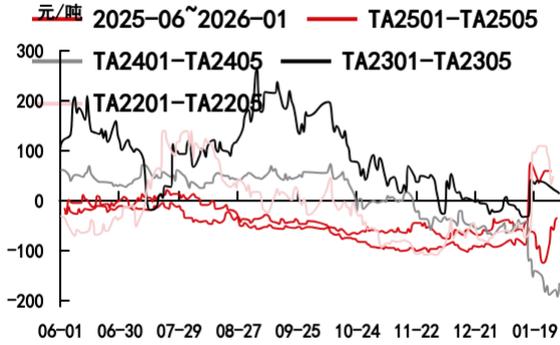
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 29: PTA基差



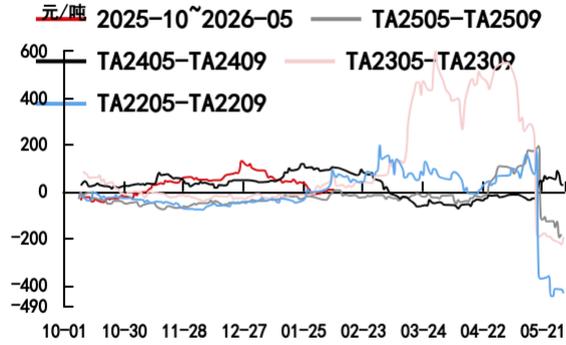
资料来源: CCF 万得 中信期货研究所

图表 30: PTA 1-5价差



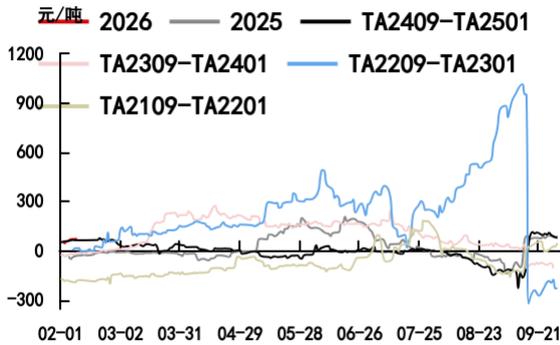
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 31: PTA 5-9价差



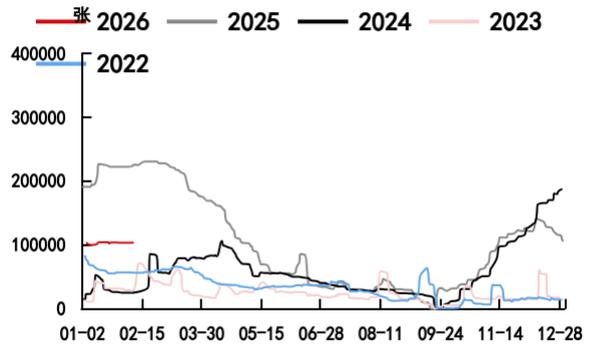
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: PTA 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

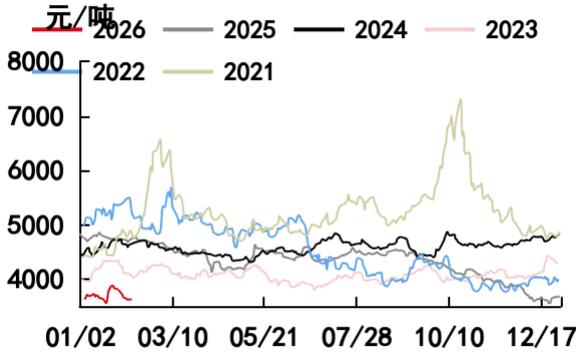
图表 33: PTA仓单数量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

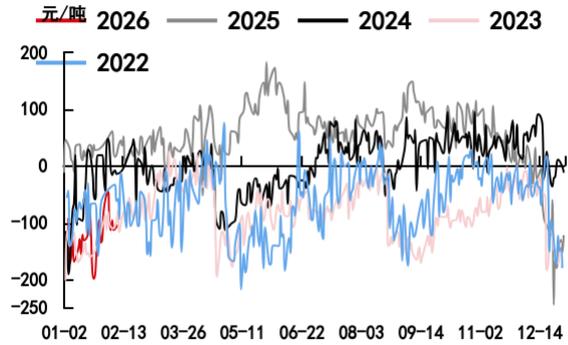
(6) 乙二醇

图表 34: 乙二醇现货价格季节性走势



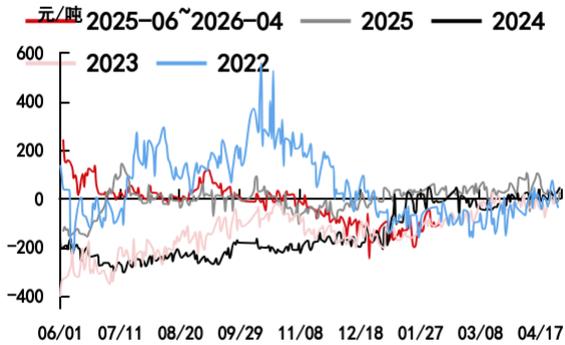
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 35: 乙二醇基差季节性走势



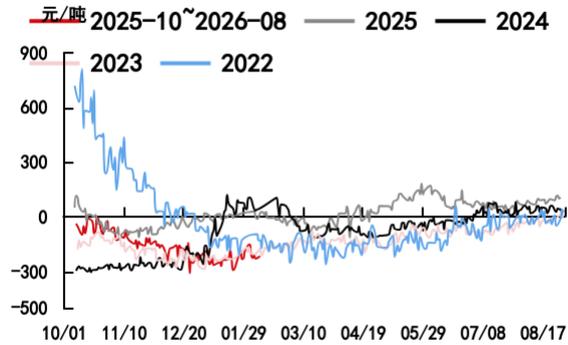
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 36: MEG05基差



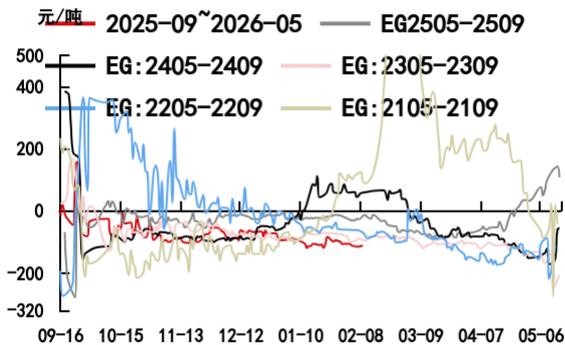
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 37: MEG09基差



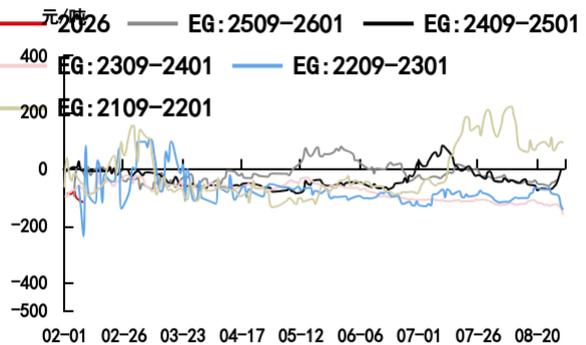
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 38: 乙二醇期货合约价差: 5月-9月



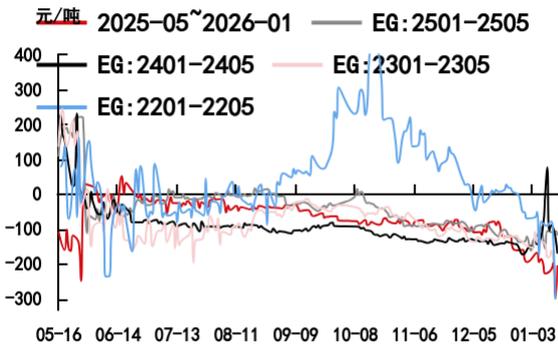
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 39: 乙二醇期货合约价差: 9月-1月



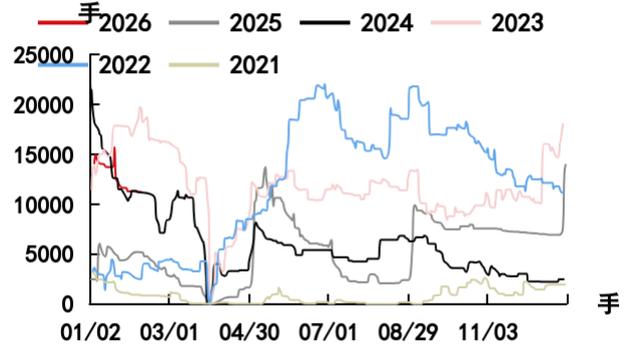
资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

图表 40: 乙二醇期货合约价差: 1月-5月



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

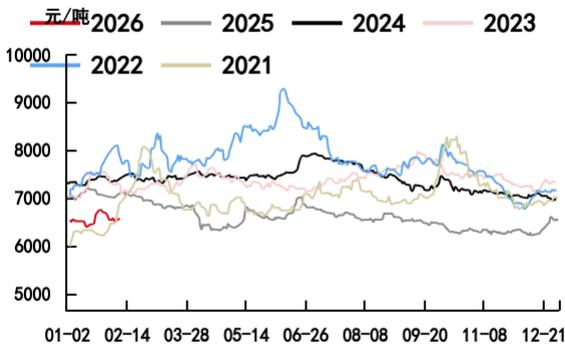
图表 41: 乙二醇期货注册仓单量



资料来源: 大连商品交易所 中信期货研究所

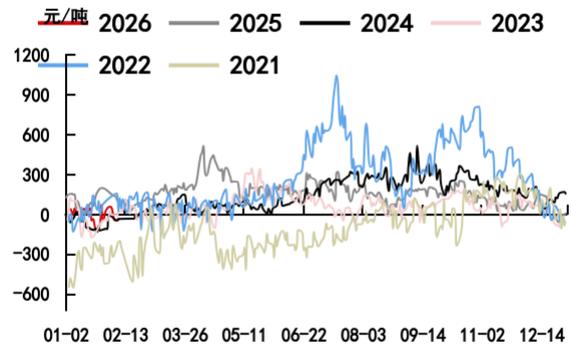
(7) 短纤

图表 42: 1.4D直纺涤纶短纤价格



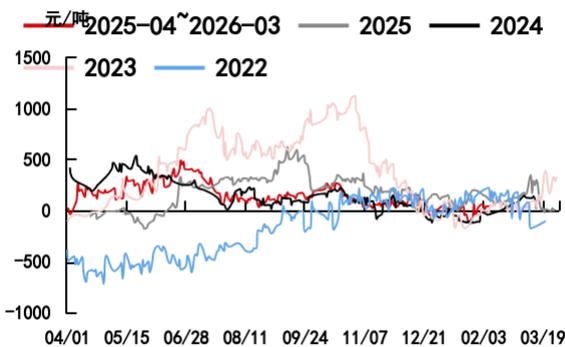
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 43: 涤纶短纤基差季节性走势



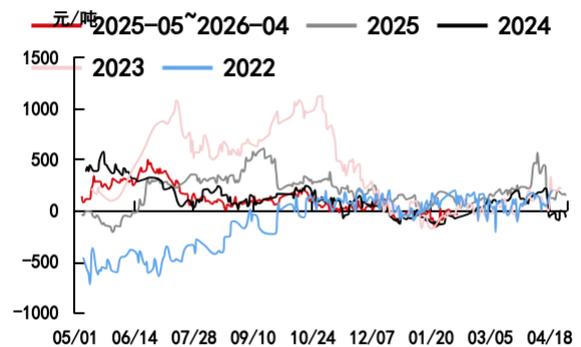
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 44: 短纤03基差



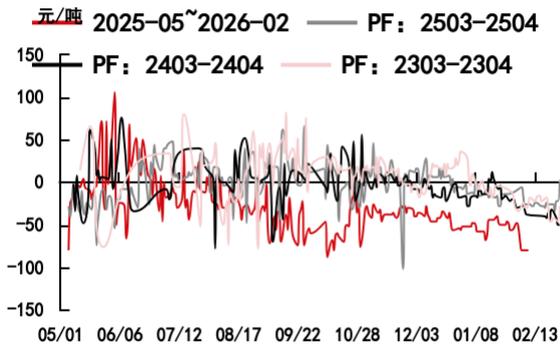
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 45: 短纤04基差



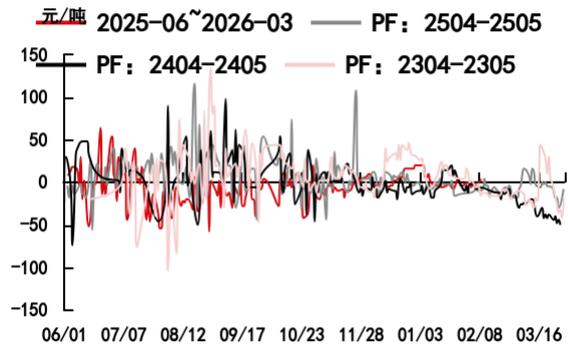
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 46: 短纤期货合约价差: 3月-4月



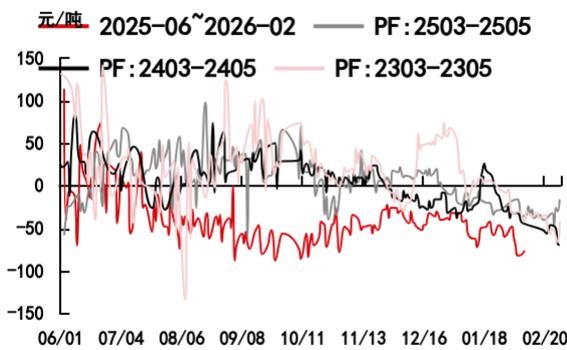
资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

图表 47: 短纤期货合约价差: 4月-5月



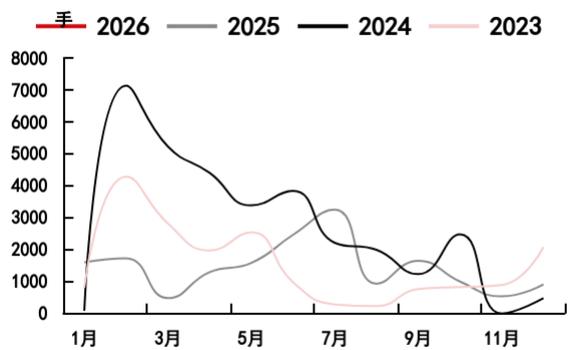
资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

图表 48: 短纤期货合约价差: 3月-5月



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

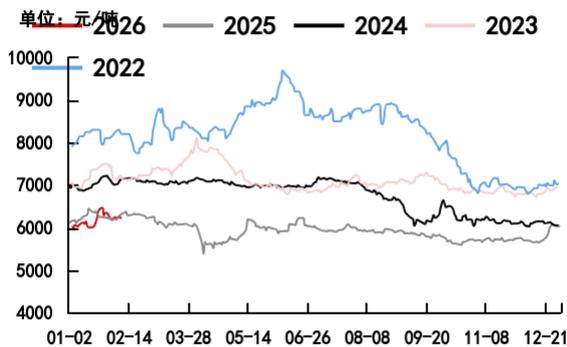
图表 49: 短纤期货交割量



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

(8) 瓶片

图表 50: 华东水瓶片



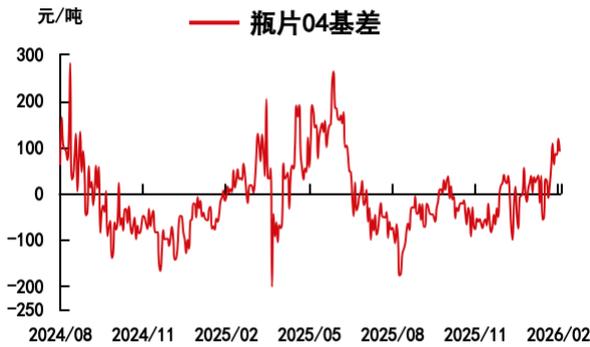
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 51: 瓶片03基差



资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 52: 瓶片04基差



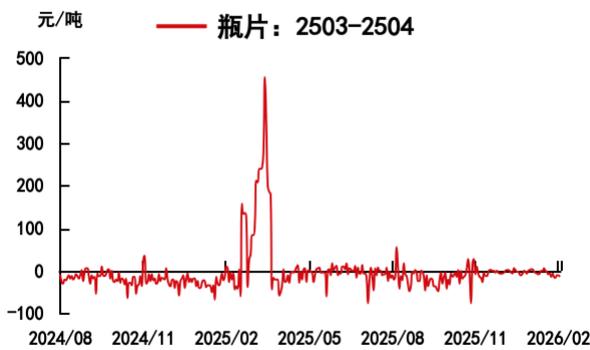
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 53: 瓶片05基差



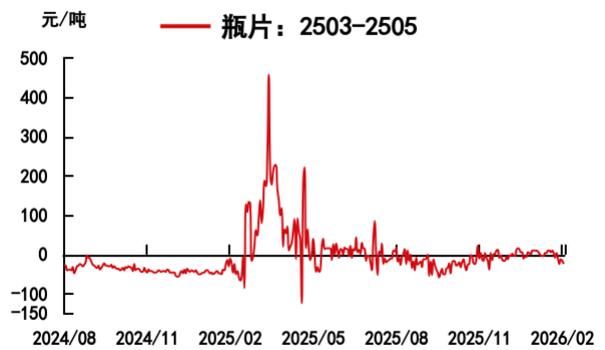
资料来源: 化纤信息网 中信期货研究所

图表 54: 瓶片期货合约价差: 3月-4月



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

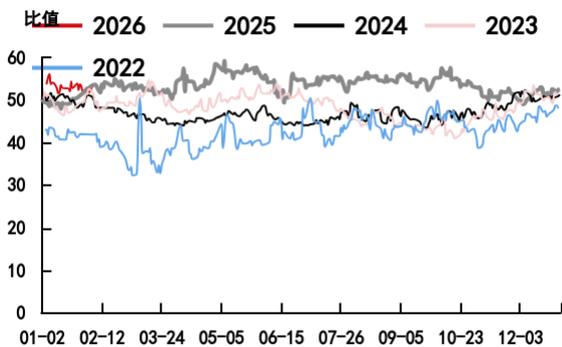
图表 55: 瓶片期货合约价差: 3月-5月



资料来源: 郑州商品交易所 中信期货研究所

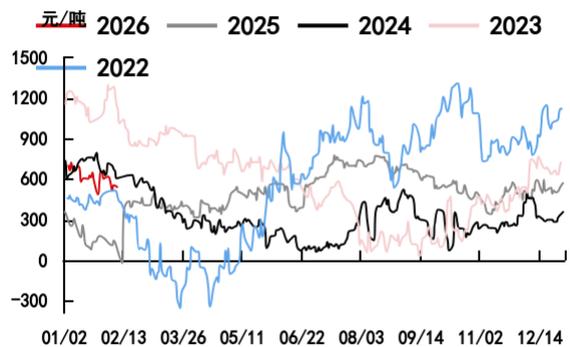
(9) 沥青

图表 56: 沥青/WTI



资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 57: 沥青-燃油



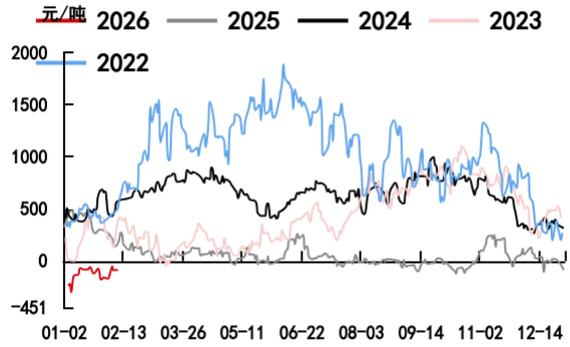
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 58：螺纹钢-沥青



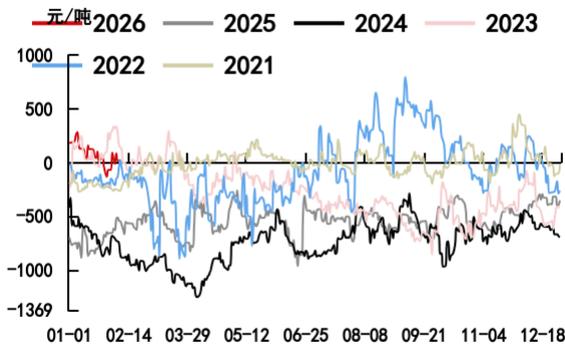
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 59：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 60：沥青炼厂毛利



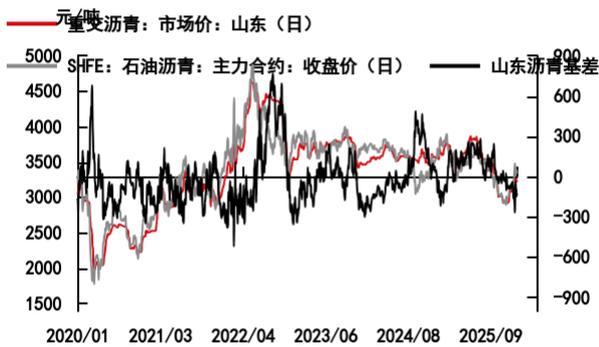
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 61：华南沥青-山东沥青



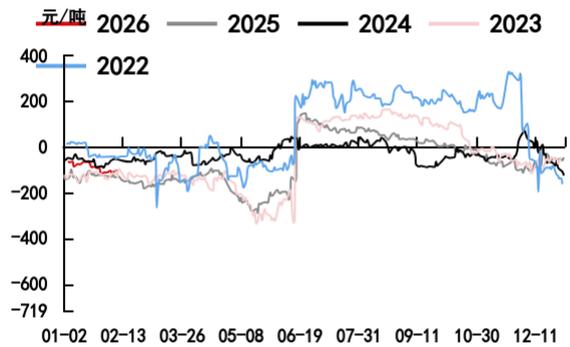
资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

图表 62：山东沥青基差



资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

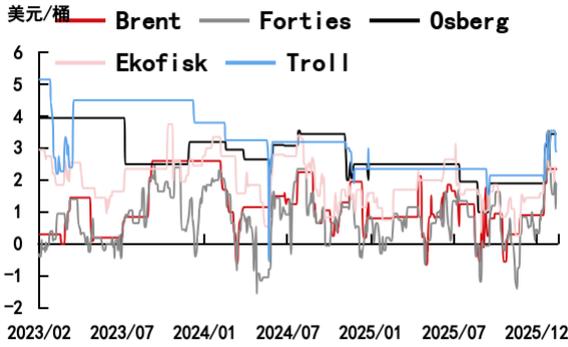
图表 63：沥青12-06价差



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

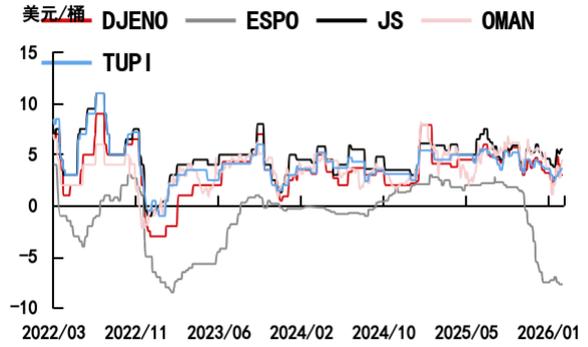
(10) 原油

图表 64: 北海原油升贴水



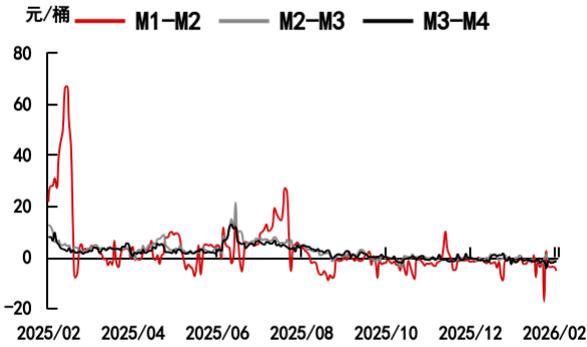
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 65: 山东远期到岸原油现货升贴水



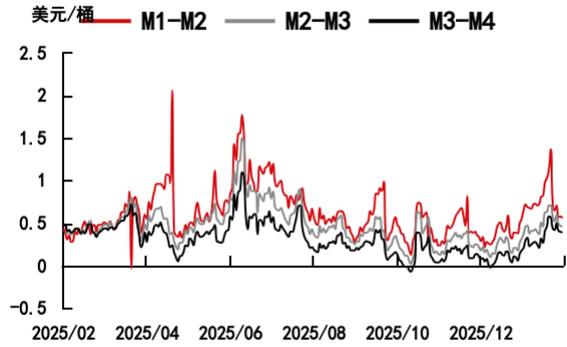
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 66: INE SC原油期货月差



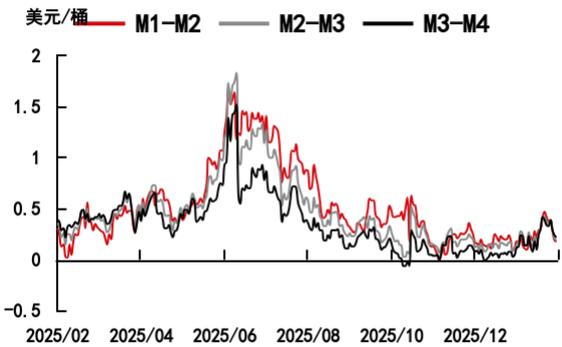
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 67: Brent原油期货月差



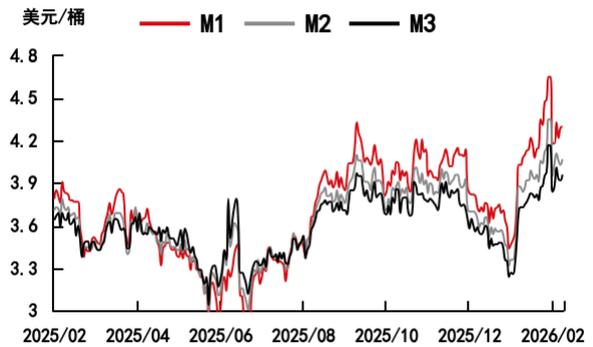
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 68: WTI原油期货月差



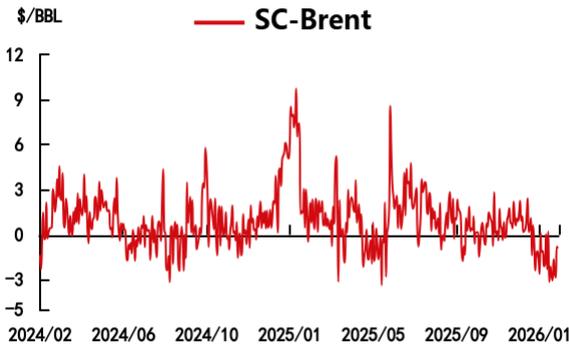
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 69: Brent/WTI原油价差



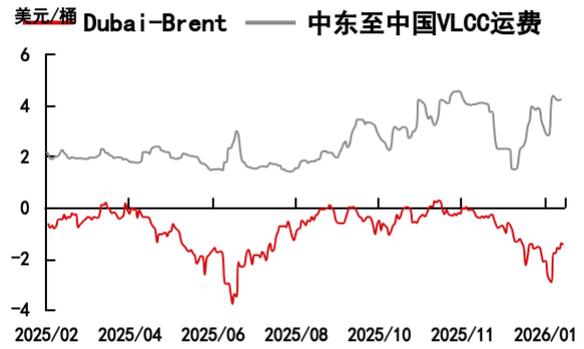
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 70：中国SC原油期货内外价差



资料来源：中信期货研究所

图表 71：SC-BRENT价差主要影响因素



资料来源：路透 中信期货研究所

图表 72：主要地区汽油裂解价差



资料来源：彭博 路透 中信期货研究所

图表 73：主要地区柴油裂解价差



资料来源：路透 彭博 中信期货研究所

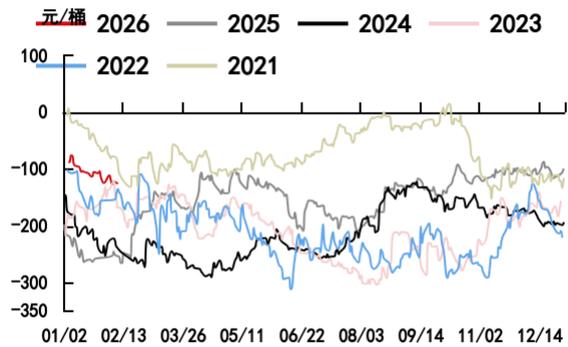
(11) LPG

图表 74：LPG期纸货价格



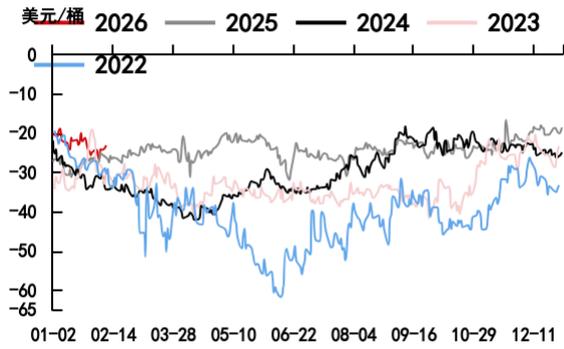
资料来源：Wind LSEG Workspace 中信期货研究所

图表 75：PG-SC主力裂解价差



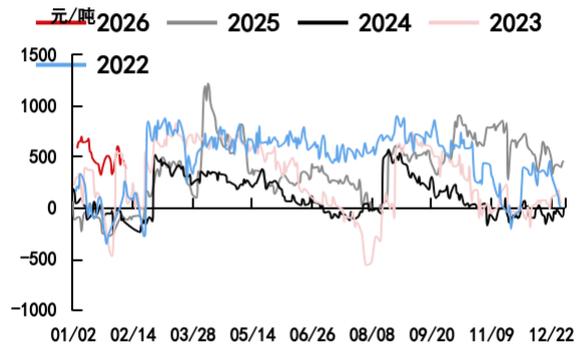
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 76: FEI丙烷首行裂解价差



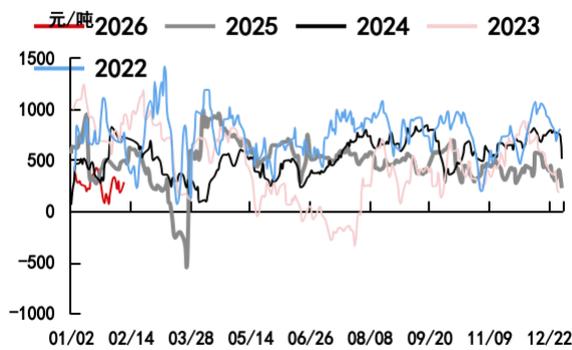
资料来源: 路透 中信期货研究所

图表 77: PG主力- FEI首行



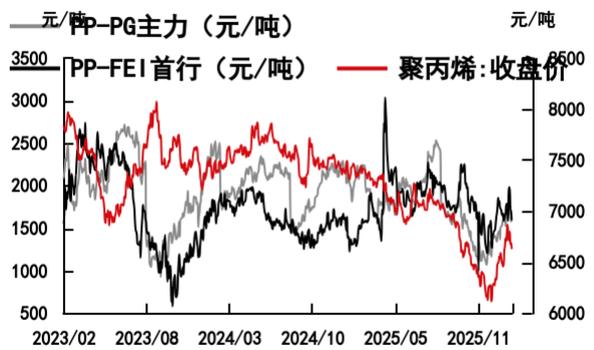
资料来源: 万得 路透 中信期货研究所

图表 78: LPG: 山东基差: 3月交割



资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

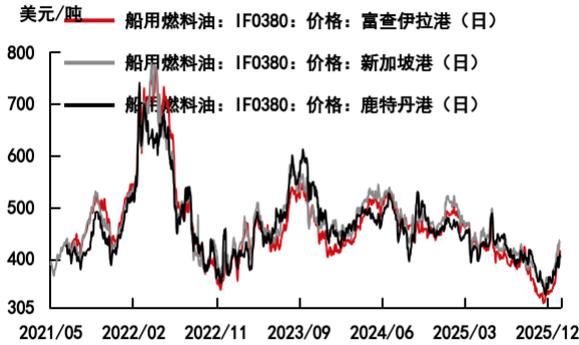
图表 79: PP期货和PDH盘面利润



资料来源: 万得 路透 中信期货研究所

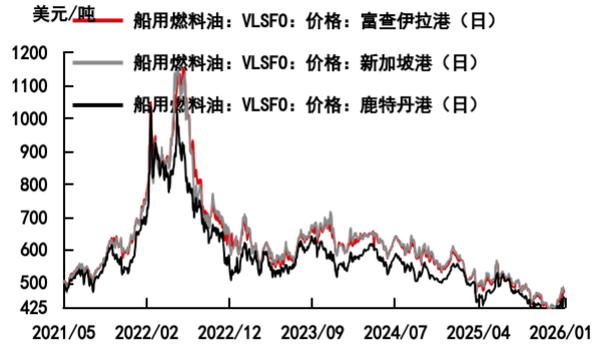
(12) 燃料油

图表 80：三地高硫燃油价格



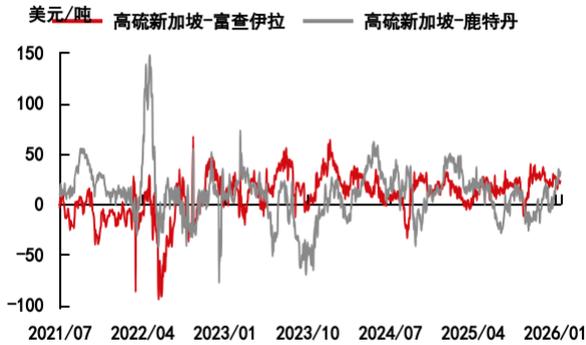
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 81：三地低硫价格



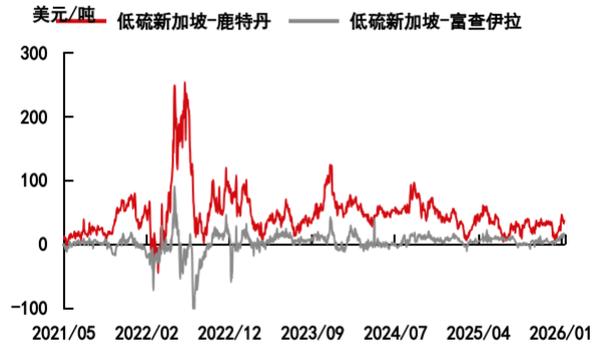
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 82：高硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 83：低硫东西价差



资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 84：高硫燃油内外价格



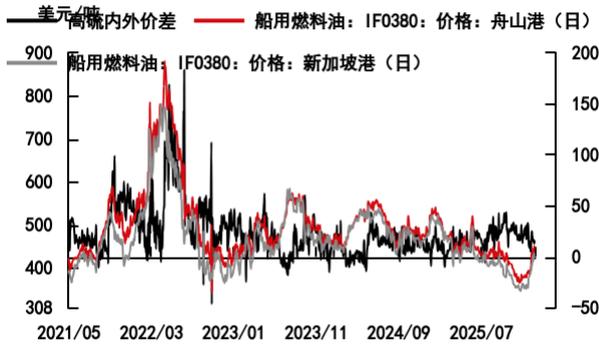
资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 85：低硫内外价格



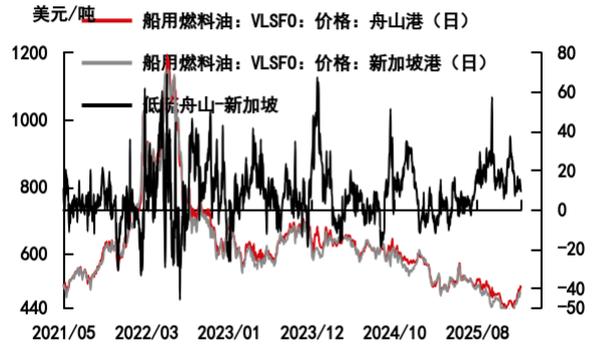
资料来源：隆众石化网 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 86：高硫燃油内外价差



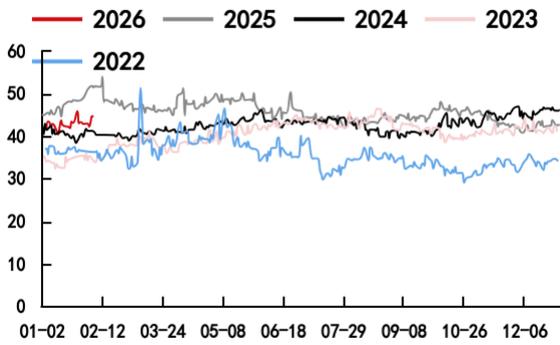
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 87：低硫燃油内外价差



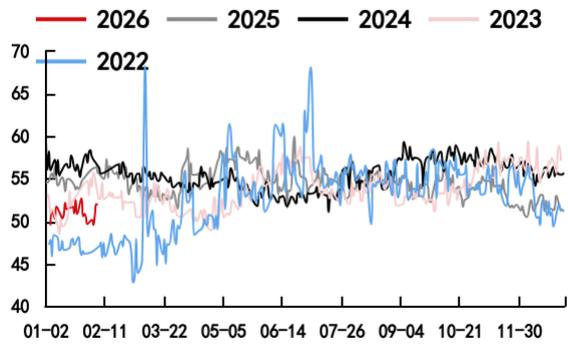
资料来源：Ship & Bunker 中信期货研究所

图表 88：高硫/WTI



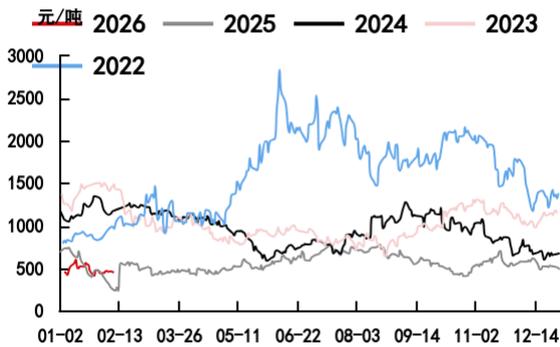
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 89：低硫/WTI



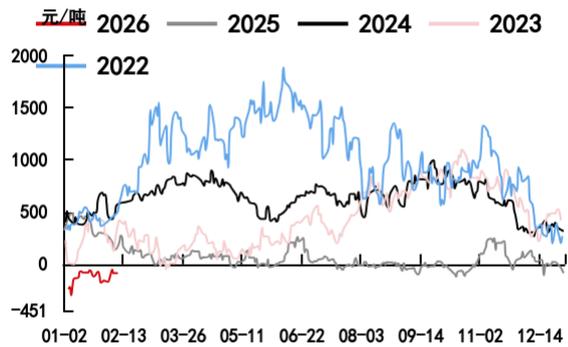
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 90：低硫-高硫期价



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

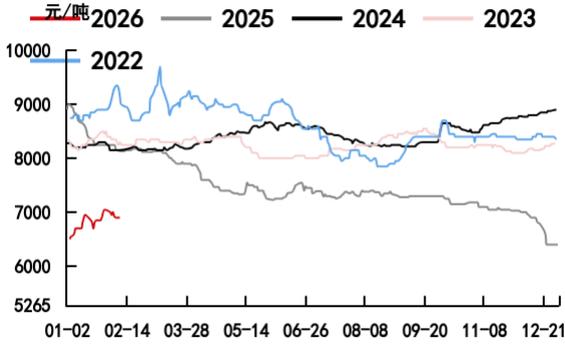
图表 91：低硫-沥青



资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

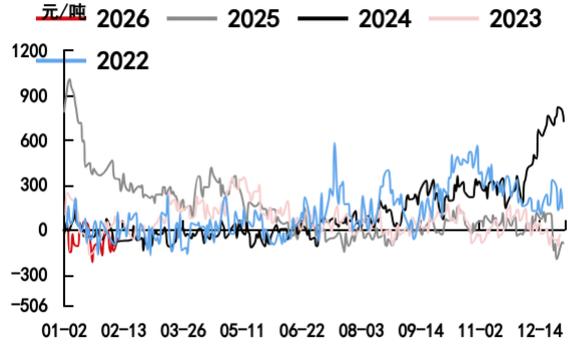
(13) LLDPE

图表 92: L 现货价格



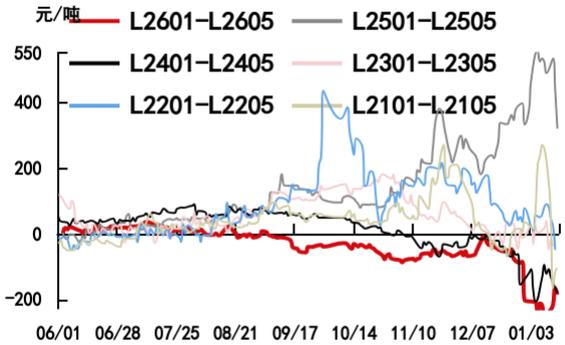
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 93: L 主力基差



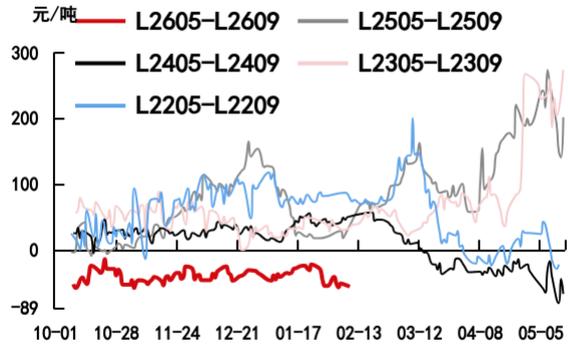
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 94: L 1-5价差



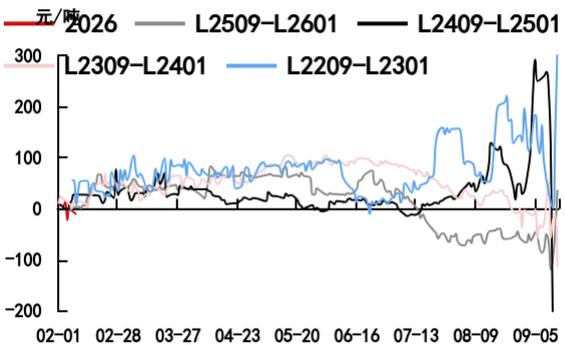
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 95: L 5-9价差



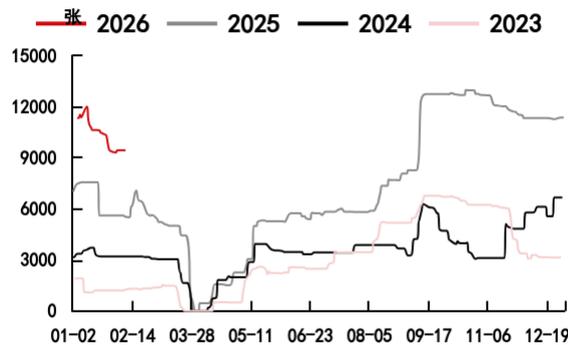
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 96: L 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

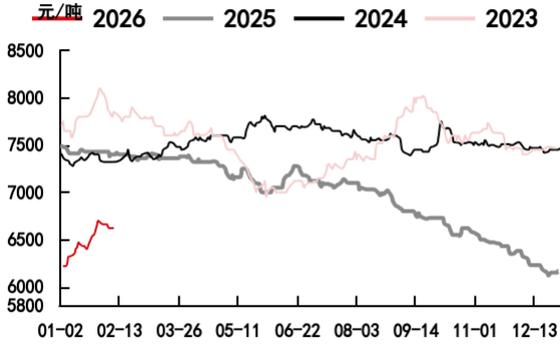
图表 97: L 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

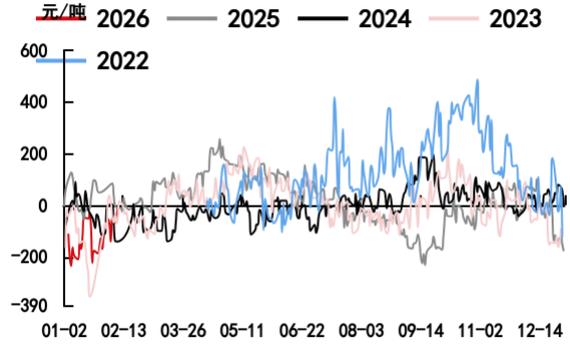
(14) PP

图表 98: PP 现货价格



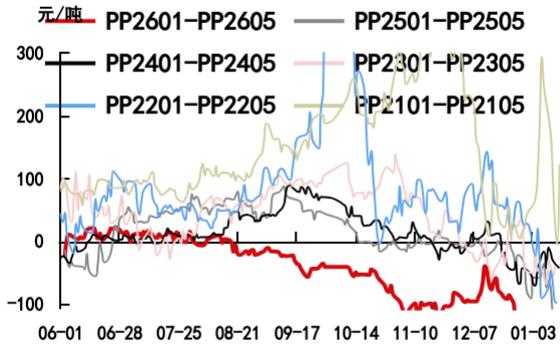
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 99: PP 主力基差



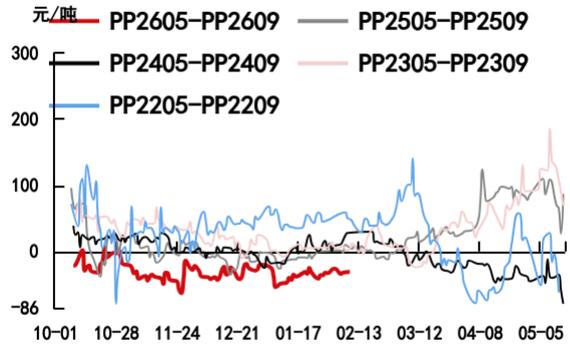
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 100: PP 1-5价差



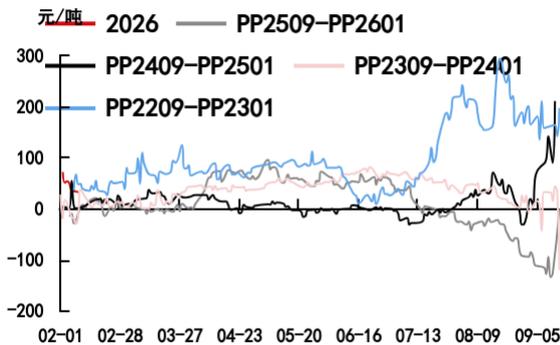
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 101: PP 5-9价差



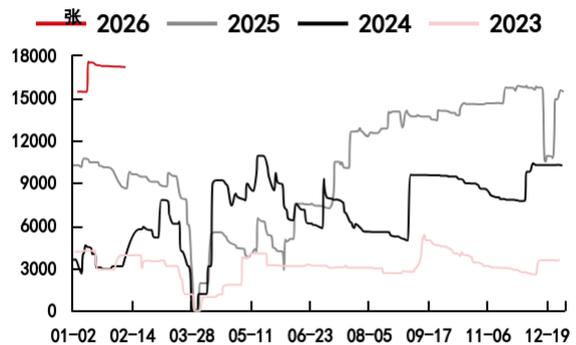
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 102: PP 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

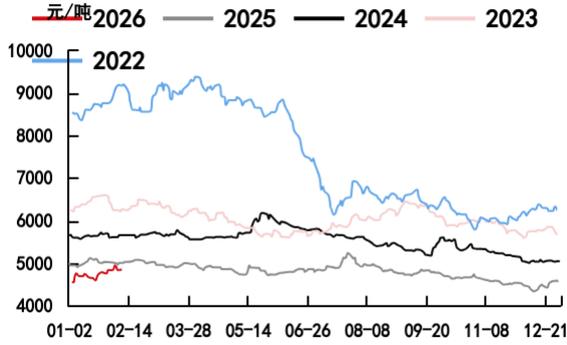
图表 103: PP 仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

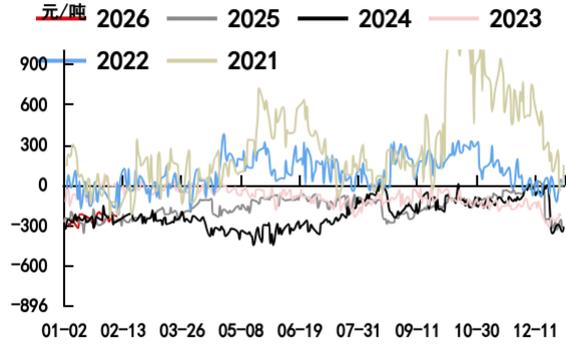
(15) PVC

图表 104: PVC现货价格



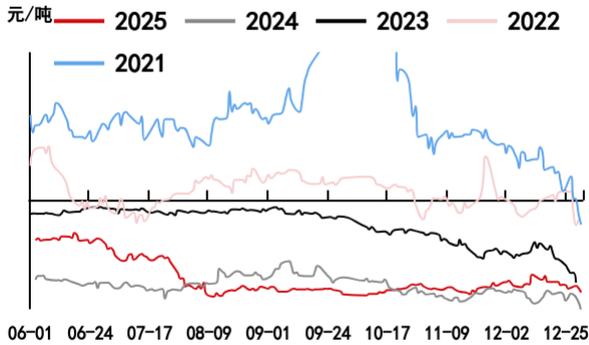
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 105: PVC主力基差



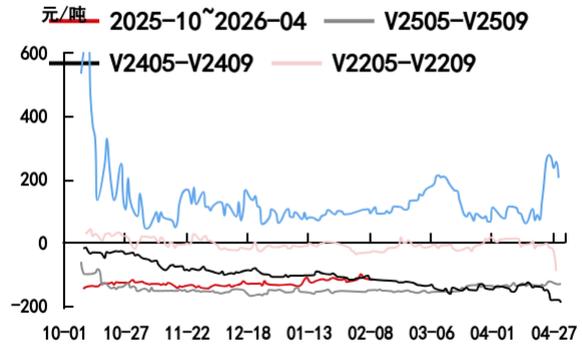
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 106: PVC 1-5价差



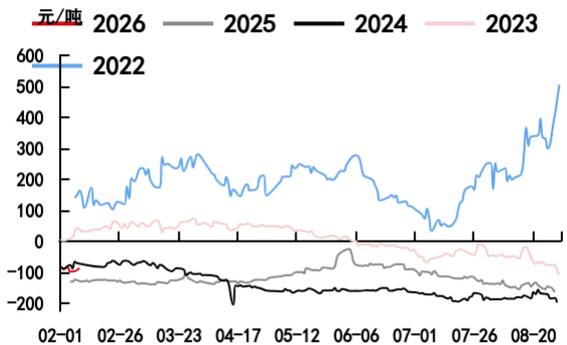
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 107: PVC 5-9价差



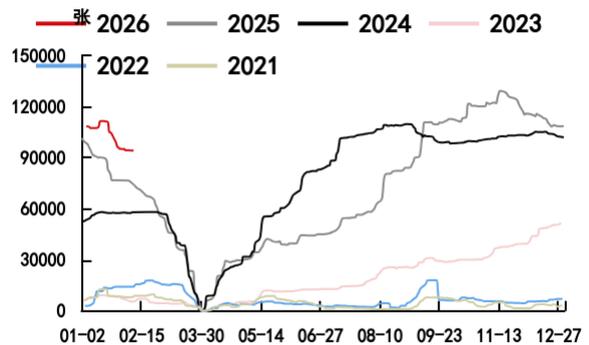
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 108: PVC 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

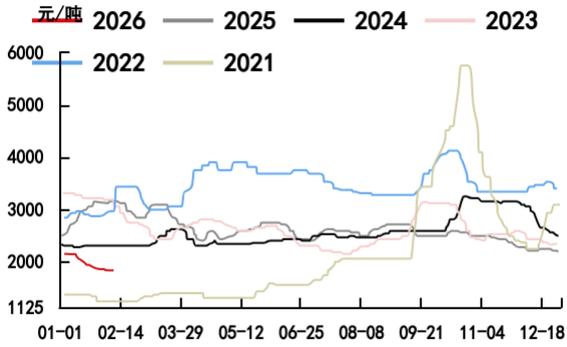
图表 109: PVC:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

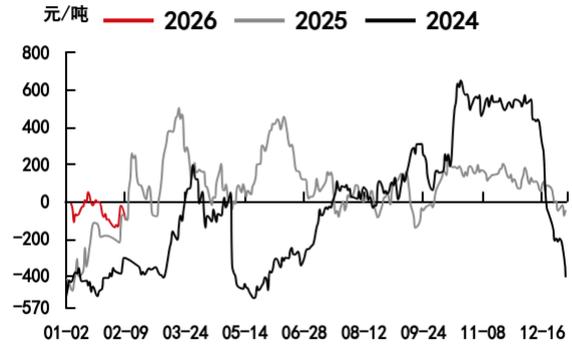
(16) 烧碱

图表 110: 山东32%碱市场价 (折百)



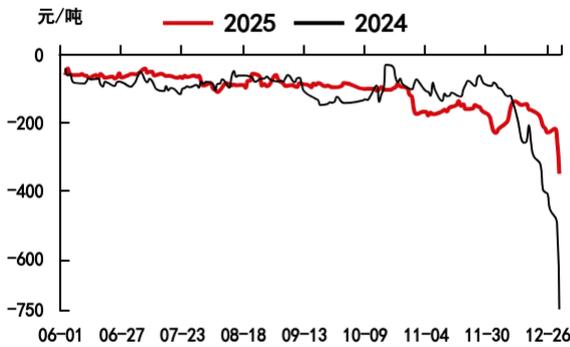
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 111: 烧碱主力基差



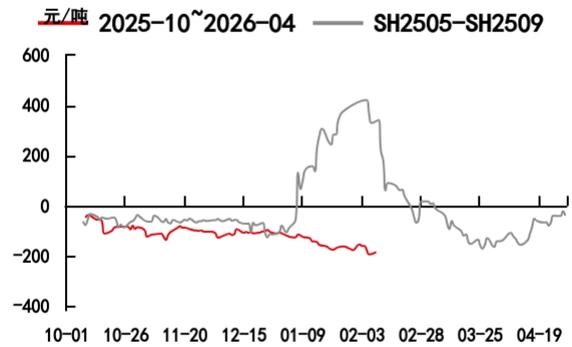
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 112: 烧碱 1-5价差



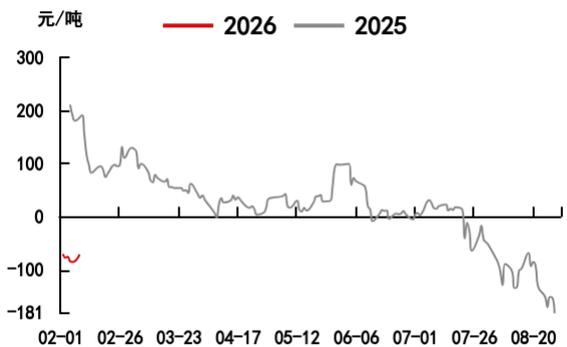
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 113: 烧碱 5-9价差



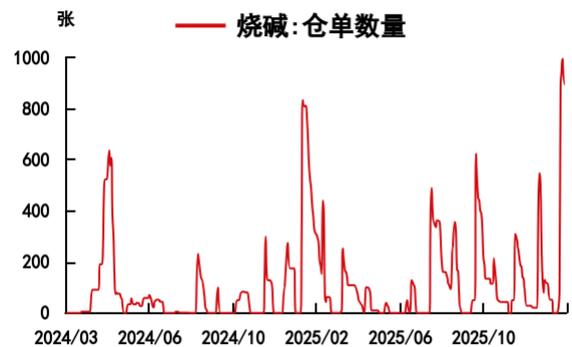
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 114: 烧碱 9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 115: 烧碱:仓单数量



资料来源: 万得 中信期货研究所

中信期货商品指数 ▶ 2026-02-09

综合指数

商品指数

2374.89

+0.70%

商品20指数

2710.51

+0.96%

工业品指数

2278.80

+0.21%

特色指数

PPI 商品指数

1404.35

+0.58%

板块指数

能源指数

2026-02-09

1142.36

-0.40%

近6月走势图



历史涨跌幅

| | |
|---------|--------|
| 今日涨跌幅 | -0.40% |
| 近5日涨跌幅 | +2.36% |
| 近1月涨跌幅 | +3.60% |
| 年初至今涨跌幅 | +5.13% |



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>