

【中信期货黑色建材（玻璃纯碱）】 供应预计环比增加，关注需求变化节奏 ——周报20260816

中信期货研究所 黑色建材组

余典

从业资格号：F03122523

投资咨询号：Z0019832

钟宏

从业资格号：F03118246

投资咨询号：Z0022727

冉宇蒙

从业资格号：F03144159

投资咨询号：Z0022199

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯



中信期货
CITIC Futures

玻璃：仍有产线点火，关注需求变动

01

玻璃：仍有产线点火，关注需求变动

品种	周观点	中线展望
玻璃	1、供给：玻璃日熔环比持平。根据隆众资讯数据，当前全国浮法玻璃日产量为 14.22 万吨，环比 0 吨。从产线计划表来看，储备待点火产线较多，冷修计划产线较少，周内1条产线点火，仍有产线计划复产。 2、需求：需求边际回暖，仍以刚需采购为主。根据隆众资讯数据，下游深加工7月底订单天数9.4天左右，环比+1.1天。表观需求边际回暖，下游仍以刚需采购为主，但区域库存压力仍较大，湖北沙河去库困难。从地产销售来看，近期二手房成交偏弱。 3、库存：上游库存环比略降。根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃样本企业总库存7447万重箱，环比-42.8万重箱，环比-0.57%，同比+17.41%。折库存天数 34.1 天，较上期 -0.2天。下游需求偏稳，低供应下有所去库，华中地区库存压力仍较大。 4、利润：当前行业大面积亏损，利润持续偏低。根据隆众资讯数据，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -166.4 元/吨，环比 +12.86 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 -67.2 元/吨，环比 -17.9元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -221.5 元/吨，环比 0 元/吨。 5、主要逻辑：需求端表现偏稳，下游刚需采购为主，关注淡季切换阶段需求支撑力度。供应端有产线点火，仍有产线计划复产，玻璃厂家较大面积亏损，长期来看日熔应该呈现下行趋势，但从当前产线计划表来看，复产点火产线仍旧多于冷修产线，供应端仍有压力。当前中游压力明显缓解，中游库存大量去化后存在潜在正反馈风险，但补库幅度与宏观利多高度相关，若仅产业驱动补库或有限。基本面变动较为有限，当前表需基本等同于刚需，湖北地区库存压力仍较大，对期现价格形成压制。 展望：震荡，供需基本面缺乏明显驱动，淡旺季转换需求可能边际回暖，中长期需求仍有下行预期，近期产线也有点火预期；估值临近底部，但价格上方仍有压制，价格预计震荡运行。 风险因素：终端需求不及预期（下行风险）；生产线冷修超预期、政策超预期（上行风险）	震荡

上周期现价格回顾

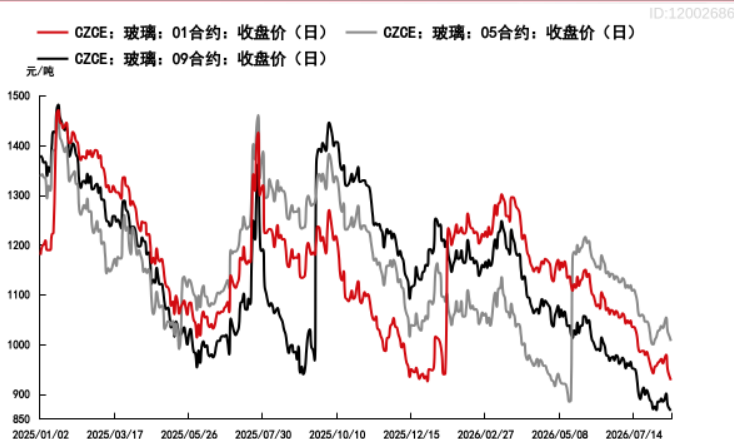
根据钢联数据, FG2701合约收盘价 928 元/吨(-34元/吨), FG2609合约收盘价867元/吨(-18元/吨)

根据钢联数据, 主流生产贸易区域华北市场价 980 元/吨(-10元/吨), 华中市场价 980 元/吨(0元/吨); 全国均价 1071.43 元/吨(+1.4元/吨)。

主流地区浮法玻璃价格



玻璃期货活跃合约价格



资料来源: 万得, ifind, Mysteel, 隆众资讯, 中信期货研究所

风险提示: 本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性, 仅供参考, 不构成对任何人的投资建议, 您应自主决策。市场有风险, 投资需谨慎。



2026年浮法玻璃产线计划表

复产点火计划（潜在供应增量）						冷修/停产/置换/搬迁计划（潜在供应减量）						新点火（含搬迁/置换）计划（潜在供应增量）				
生产线	省份	日熔量（吨/日）	燃料系统	计划时间	最近冷修	生产线	省份	日熔量（吨/日）	燃料系统	计划时间	最近点火	生产线	省份	日熔量（吨/日）	燃料系统	计划时间
天津耀皮玻璃有限公司 耀皮二线	天津	600	管道天然气、重油	计划2026年8月份	2023.10	台玻安徽玻璃有限公司 凤阳一线	安徽	1200	管道天然气	时间未定	2013.06	江西透光陶瓷新材料有限公司 贵德镇一线	江西	1200	管道天然气	时间未确定
天津中玻北方新材料有限公司 天津一线	天津	700	管道天然气	计划2026年	2024.11	河南省中联玻璃有限责任公司 二线	河南	600	管道天然气	时间未定	2021.06	安源玻璃有限公司浮法玻璃厂 置换一线	江西	700	煤制气	计划2026年10月份
山西晋曹玻璃有限公司 黎城二线	山西	600	煤炉燃气	计划2026年8月份	2024.10	咸宁南玻玻璃有限公司 一线	湖北	700	管道天然气	计划2026年9月份	2013.04	安源玻璃有限公司浮法玻璃厂 置换二线	江西	500	煤制气	计划2027年
长兴源兴玻璃有限公司 长兴四线	浙江	600	管道天然气	计划2026年9-10月份	2025.12	湖北三峡新型建材股份有限公司 五线	湖北	1000	石油焦	计划2026年	2020.12	洛阳龙新玻璃有限公司 改造线	河南	700		时间未确定
台玻东海玻璃有限公司 东海一线	江苏	800	管道天然气	计划2026年8月份	2025.12	湖北明弘玻璃有限公司 三线	湖北	350	石油焦	时间未定	2018.08	湖北亿利康能新材股份有限公司 荆州四线	湖北	600		时间未确定
耀华（洛阳）玻璃有限公司 一线	河南	650	管道天然气	时间未确定	2024.10							三峡新材仙桃新材料（宜昌）有限公司 薪一线	湖北	1750	管道天然气	计划2026年
重庆万盛福耀玻璃有限公司 万盛一线	重庆	600	管道天然气	计划2026年四季度	2026.03							三峡新材仙桃新材料（宜昌）有限公司 薪二线	湖北	1000	管道天然气	计划2027年
曲靖海生润新材料有限公司 二线	云南	700	石油焦	时间未确定	2025.04							福耀浮法玻璃（安徽）有限公司 A线	安徽	560	管道天然气	计划2026年四季度
陕西神木瑞诚玻璃有限公司 一线	陕西	450	煤制气	计划2026年8月份	2025.02							四川康宸电子玻璃有限公司 一线	四川	700	管道天然气	时间未确定
兰州新蓝新材料有限公司 有责任线 一线	甘肃	1000	管道天然气	计划2027年	2024.09							四川欧派光电股份有限公司 量热线	四川	1500	管道天然气	计划2027年
宁夏金晶科技有限公司 一线	宁夏	600	管道天然气	计划2026年下半年	2024.10							贵州海生玻璃有限公司 贵州二线	贵州	1300	管道天然气	时间未确定
												修义节能玻璃（云南）有限公司 昆明一线	云南	1400	管道天然气	时间不确定
												中玻（朝阳）新材料有限公司 朝阳二线	辽宁	900	煤制气	时间未确定
												新疆凯盛大光明光电科技有限公司 一线	新疆	590	管道天然气	计划2026年
												内蒙古玉晶科技有限公司 三线	内蒙古	1700	煤制气	计划2027年底
合计：11条生产线		7300吨/日				合计：5条生产线		3850吨/日				合计：15条生产线		15100吨/日		
潜在净增：21条生产线，18550吨/日（增量26条22400吨/日 - 减量5条3850吨/日）																

资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



玻璃产量

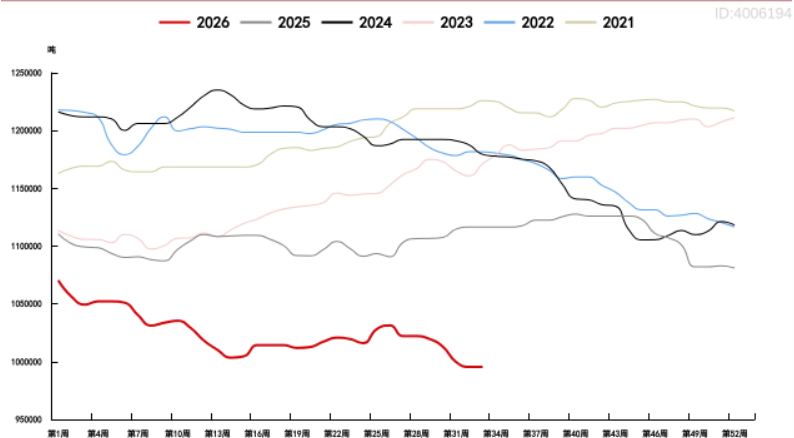
根据隆众资讯数据，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计299条（20.31万吨/日），其中在产 195 条，冷修停产 103 条。

根据隆众资讯数据，浮法玻璃行业平均开工率 66.31%，环比 +0.1%；浮法玻璃行业平均产能利用率 70.94%，环比 0%。

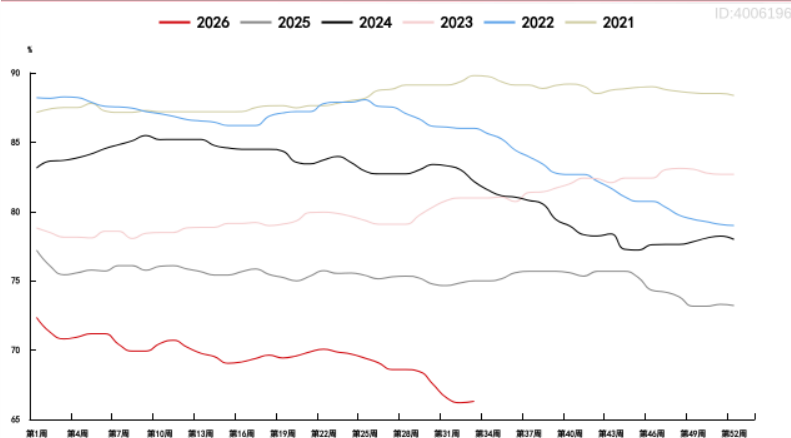
根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃产量 99.55 万吨，环比 0吨，同比 -10.84%。

根据隆众资讯数据，当前全国浮法玻璃日产量为 14.22 万吨，环比 0 吨。

浮法玻璃产量



浮法玻璃开工率

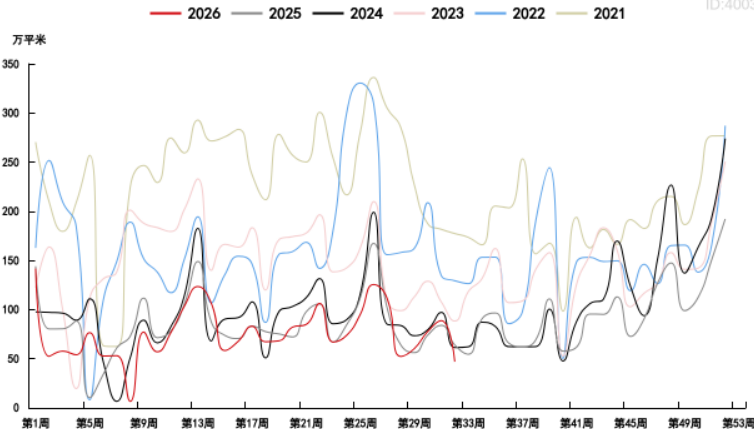


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

地产销售情况一定程度对应玻璃需求，近期二手房成交偏弱。

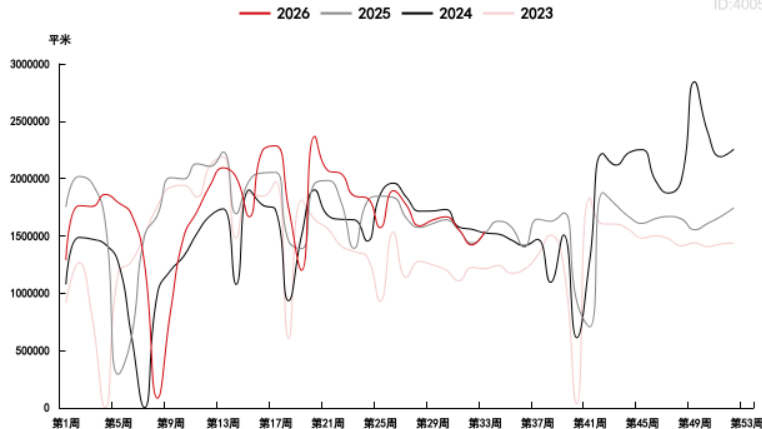
30大中城商品房成交面积

ID:4003425



全国18城二手房成交面积

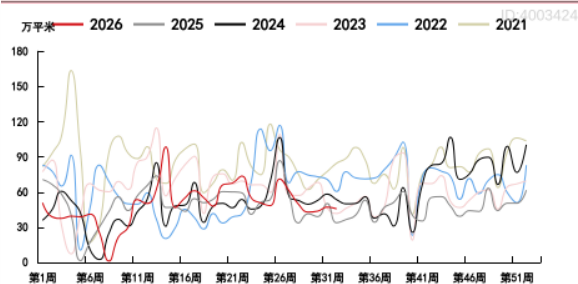
ID:4005035



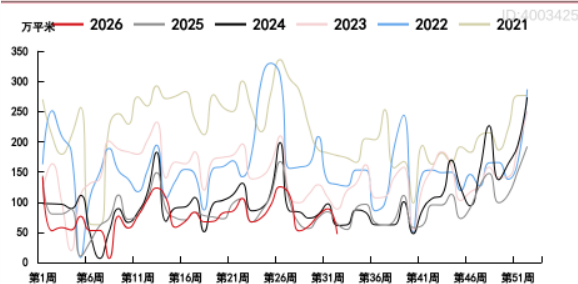
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

商品房分城市成交面积表

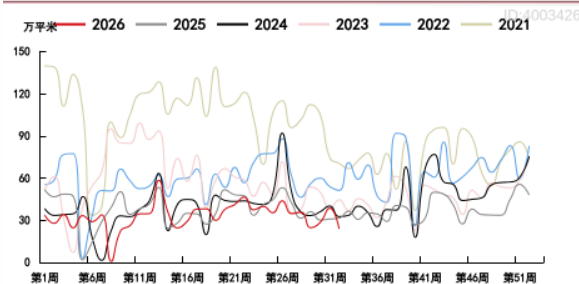
30大中城：一线城市商品房成交面积



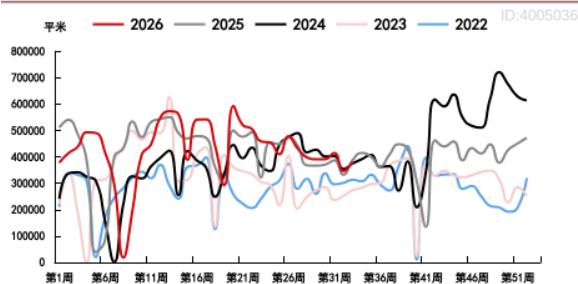
30大中城：二线城市商品房成交面积



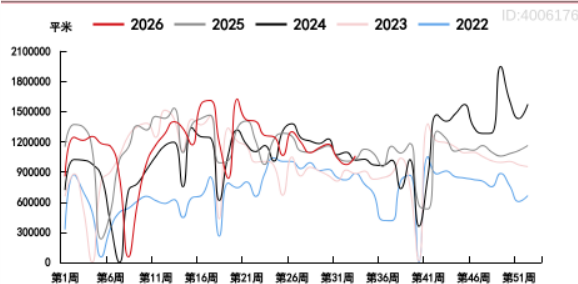
30大中城：三线城市商品房成交面积



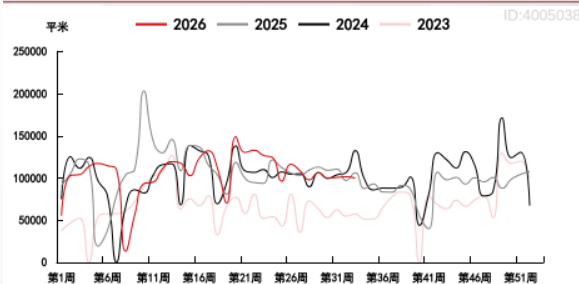
全国18城二手房成交面积 一线城市



全国18城二手房成交面积 二线城市



全国18城二手房成交面积 三线城市



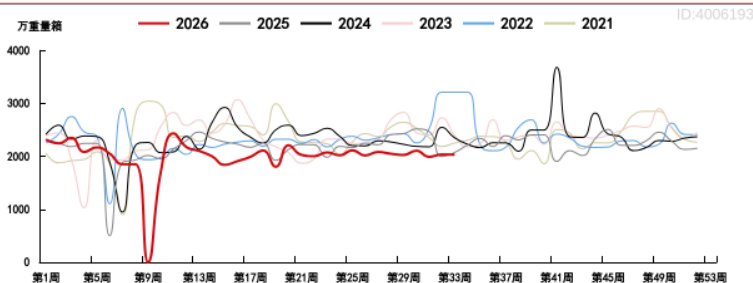
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

下游订单天数和表需

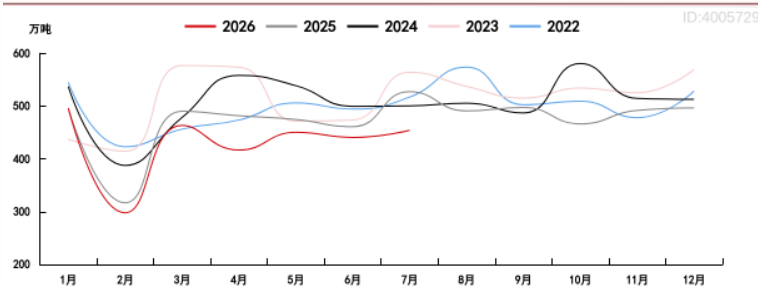
根据隆众资讯数据，浮法玻璃周度表观需求 2033.8 万重量箱（-2.7万重量箱）。

根据隆众资讯数据，下游深加工订单天数 9.4 天（+1.1天）

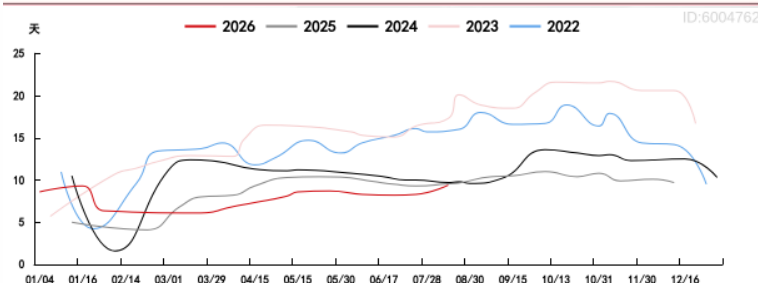
浮法玻璃周度表观消费量



浮法玻璃月度表观需求



深加工订单天数



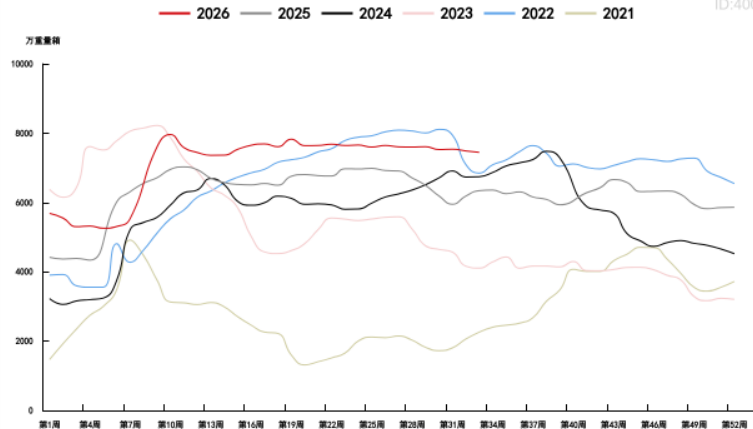
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所



根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃样本企业总库存7447万重箱，环比-42.8万重箱，环比-0.57%，同比+17.41%。折库存天数 34.1 天，较上期 -0.2 天。

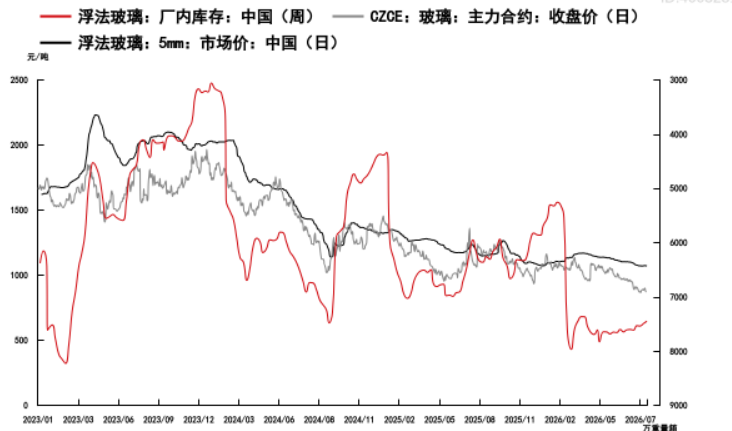
全国浮法玻璃企业库存

ID:4006180



企业库存与价格呈反比

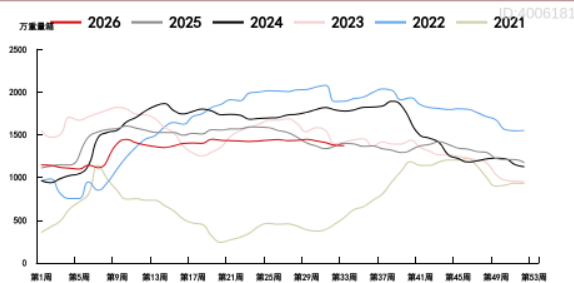
ID:4003281



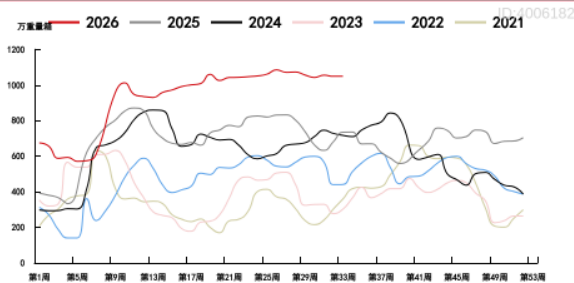
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

分地区企业库存情况

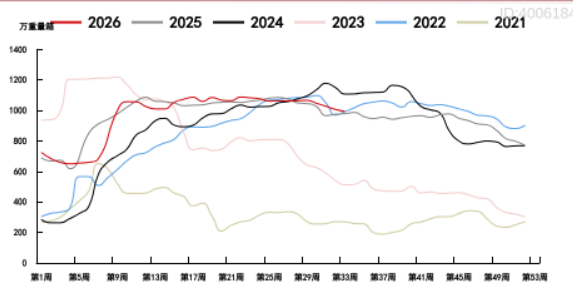
华东企业库存



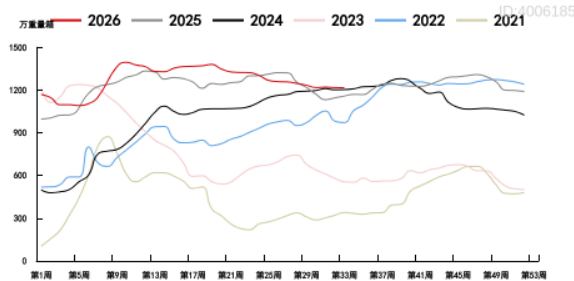
华中企业库存



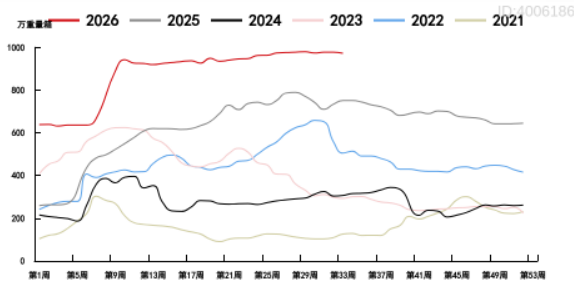
华南企业库存



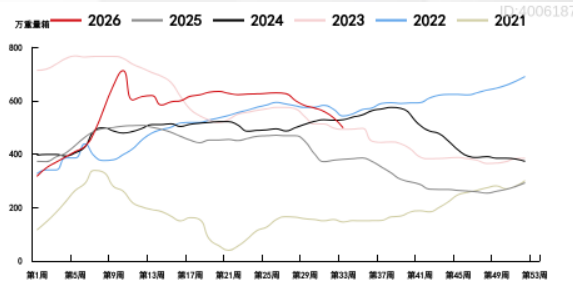
西南企业库存



东北企业库存



西北企业库存

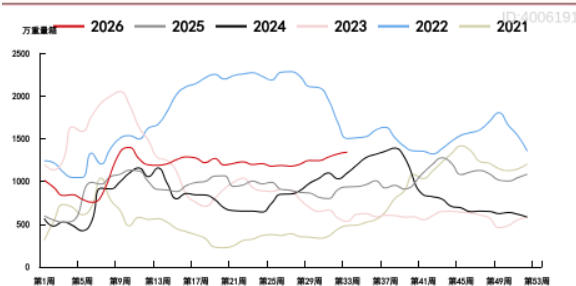


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

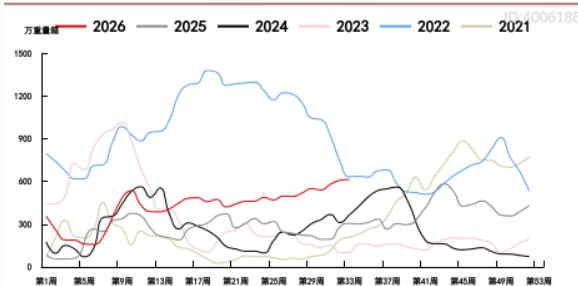
重点区域库存

根据隆众资讯数据，沙河地区经销商库存约 516 万重量箱（+4万重量箱）。
根据隆众资讯数据，沙河地区企业库存 614.6 万重量箱（+6万重量箱）。

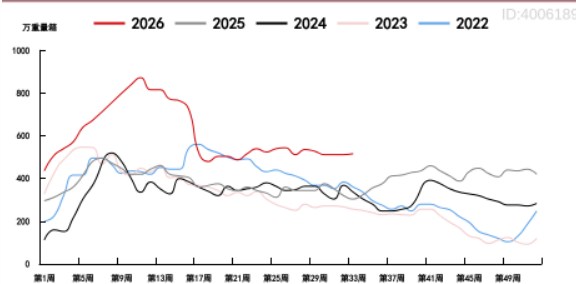
华北企业库存



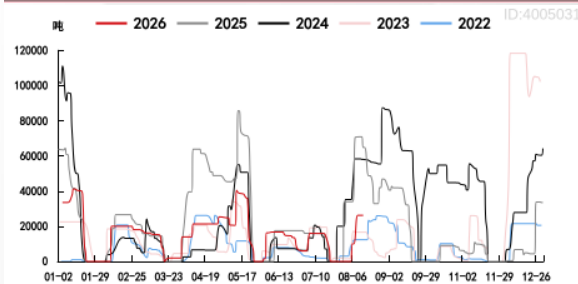
沙河企业库存



沙河社会库存



玻璃仓单库存



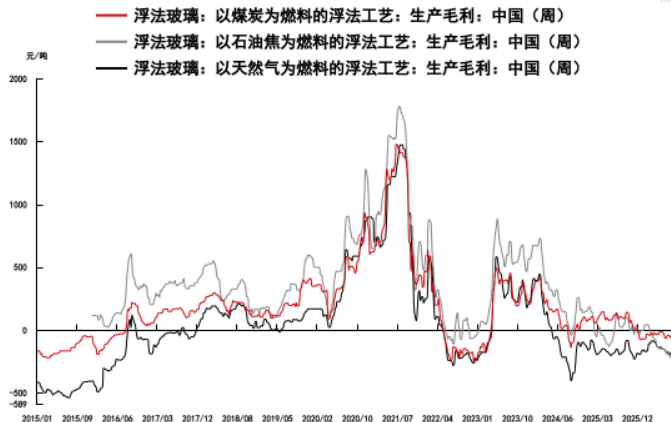
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

根据隆众资讯数据，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -166.4 元/吨，环比 +12.86 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 -67.2 元/吨，环比 -17.9元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -221.5 元/吨，环比 0 元/吨。

玻璃现货利润

ID:4003302



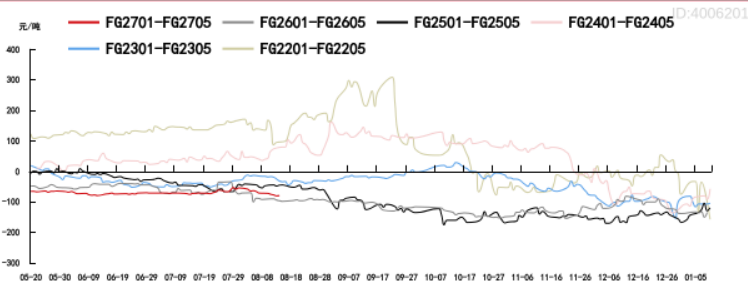
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

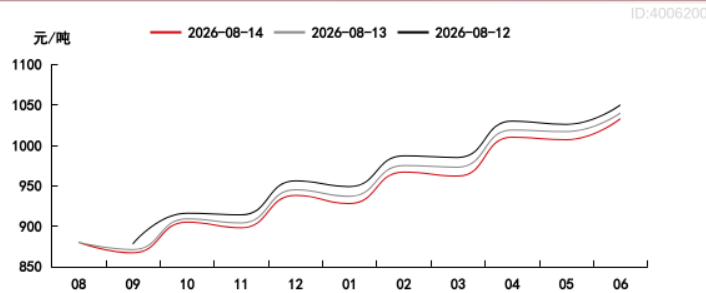
根据钢联数据，玻璃期货FG2609-2701合约价差 -61 元/吨（+16元/吨）。

根据钢联数据，玻璃期货FG2701-2705合约价差 -79 元/吨（-8元/吨）。

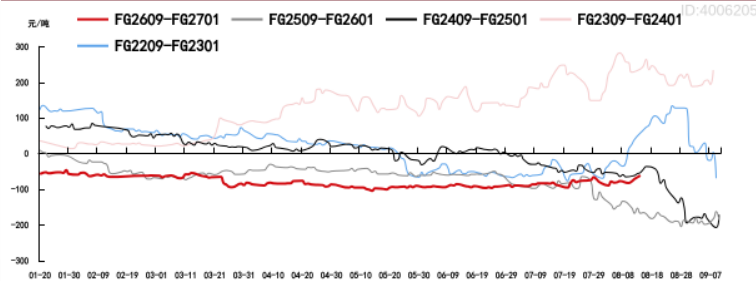
FG1-5合约季节性



玻璃合约月差结构



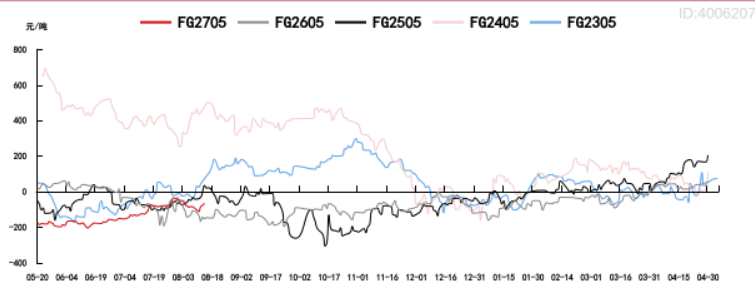
FG9-1合约季节性



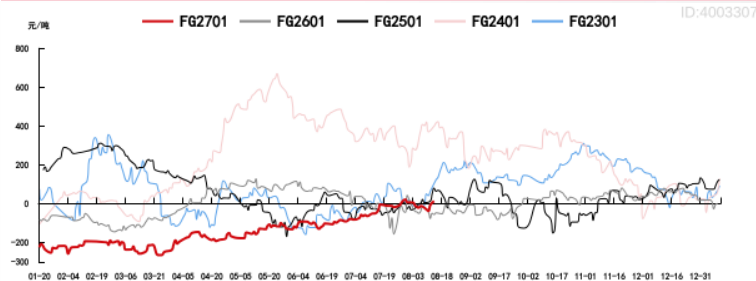
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

根据钢联数据, FG2609合约基差 74.6 元/吨 (+9.4元/吨)
根据钢联数据, FG2701合约基差 13.6元/吨 (+25.44元/吨)

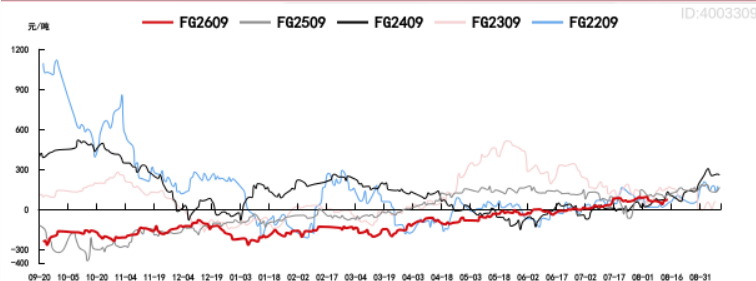
FG05基差季节性



FG01基差季节性



FG09基差季节性



资料来源: 万得, ifind, Mysteel, 隆众资讯, 中信期货研究所

纯碱：检修预期恢复，供需仍有压力

02

纯碱：检修预期恢复，供需仍有压力



品种	周观点	中线展望
纯碱	1、供给：本周部分企业检修，产量环比下降。新增产能投放背景下，长期供给压力仍较大，短期检修供应下滑，后期预计恢复。根据隆众资讯数据，周内纯碱产量 72.5 万吨，环比-2.1万吨。轻碱产量 32.4 万吨，环比-1.49万吨。重碱产量 40.1 万吨，环比-0.61万吨。 2、需求：浮法玻璃日熔有增长预期，刚需可能小幅抬升，表需环比增加。根据隆众资讯数据，纯碱周度表观消费量 71.81 万吨（+2.06万吨）。重碱表需 38.18 万吨（+2万吨），轻碱表需 33.63 万吨（+0.06万吨）。 3、库存：上游库存继续累积。根据隆众资讯数据，国内纯碱厂家总库存 185.67 万吨，环比 +0.72万吨。其中，轻质纯碱 104.62 万吨，环比 -1.24万吨，重碱 81.05 万吨，环比+1.96万吨。 4、利润：利润低位运行。根据隆众资讯数据，联碱法华东地区生产毛利 -173.5（-12）元/吨；氨碱法华北地区生产毛利 -199.35（+6.6）元/吨。 5、主要逻辑：供需基本面仍旧宽松，合成碱工艺均陷入亏损，天然碱盈利下滑，供应端不确定性增加，企业检修供应减量后压力略有缓解，但没有出现明显去库。需求端浮法和光伏玻璃均面临亏损，短期浮法玻璃日熔预计小幅增长，长期来看日熔有下行预期，出口持续性仍待观察，整体需求暂无较大亮点。从纯碱供需基本面来看压力仍存，库存环比继续累积，价格需要持续下行压制产量，近期市场情绪有所修复，但盘面上方仍然承压。 展望：震荡，从纯碱供需基本面来看缺乏新驱动，供需过剩仍未改变，价格上方持续承压；估值低位，供应端不确定性抬升，减量后压力略有缓解，检修结束之后压力预计仍较大，纯碱短期可能维持震荡。中长期来看供应仍有低成本投产，供需过剩仍有加剧趋势，价格需要持续下行压制产量。 风险因素：下游需求不及预期，浮法玻璃冷修超预期（下行风险）；光伏超预期投产，政策超预期（上行风险）	震荡

上周期现价格回顾

根据钢联数据，SA2701合约收盘价 1023元/吨（+12元/吨），SA2609合约收盘价 969 元/吨（+30元/吨）；
根据钢联数据，沙河地区重质纯碱采购主流价 984 元/吨（+32元/吨）。

沙河重质纯碱送到价

ID:4003343



纯碱期货活跃合约价格

ID:12002688



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

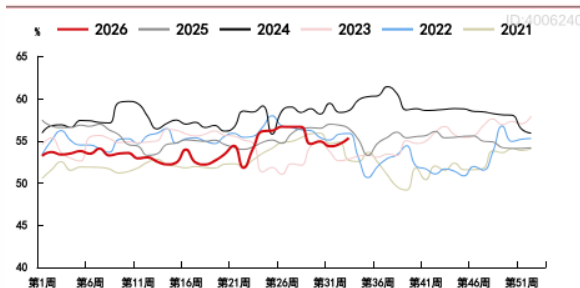
纯碱产量开工

根据隆众资讯数据，周内纯碱整体开工率 76.2%，环比-2.22%。

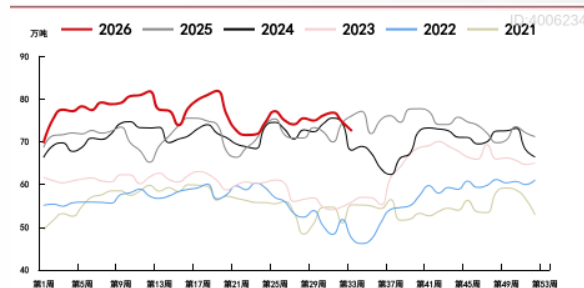
根据隆众资讯数据，14 家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率 85.1%，环比 -0.47%。

根据隆众资讯数据，周内纯碱产量 72.5 万吨，环比-2.1万吨。

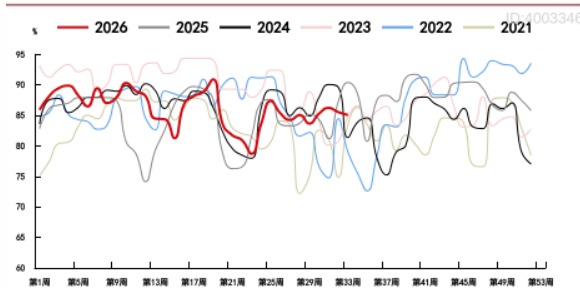
纯碱行业重质化率



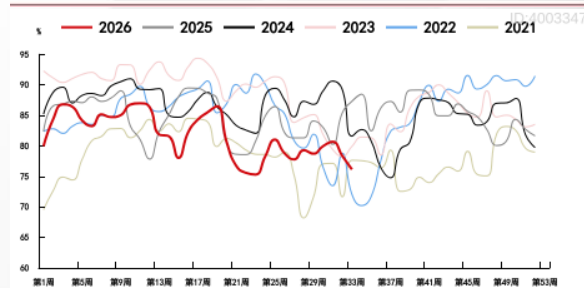
纯碱产量



纯碱开工率：百万吨



纯碱开工率

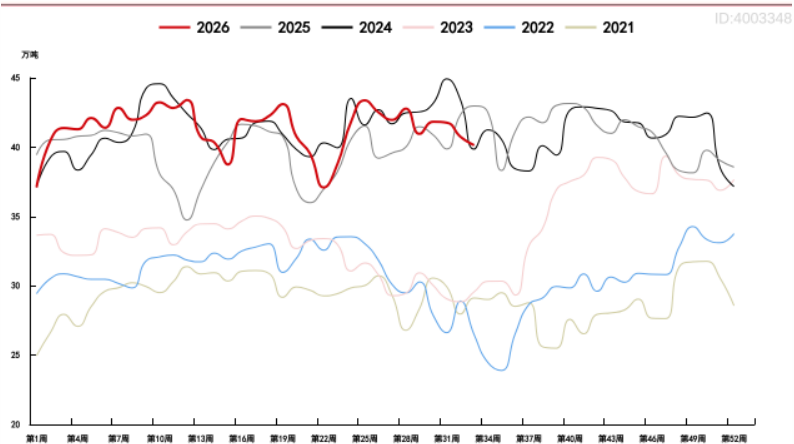


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

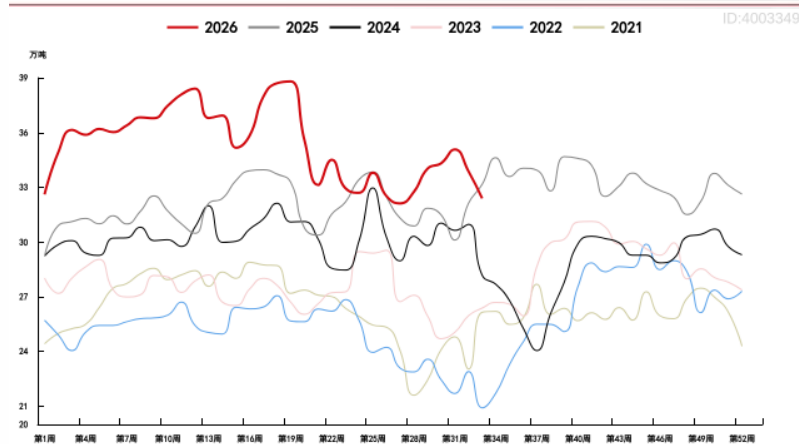
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

根据隆众资讯数据，轻碱产量 32.4 万吨，环比-1.49万吨。重碱产量 40.1 万吨，环比-0.61万吨。

重碱产量



轻碱产量



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

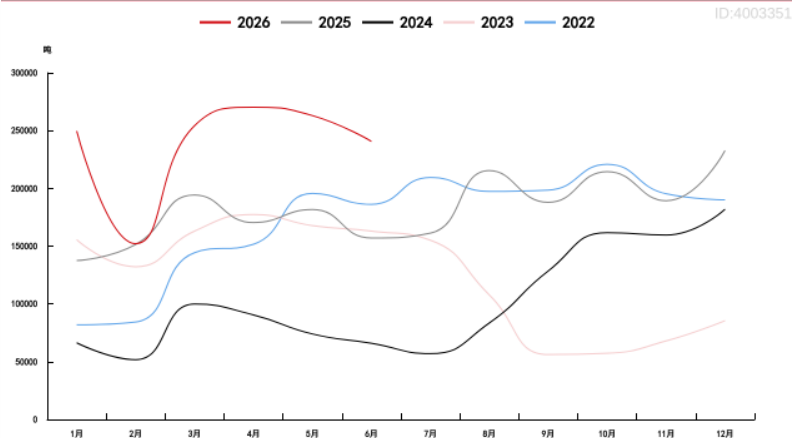
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

纯碱进出口

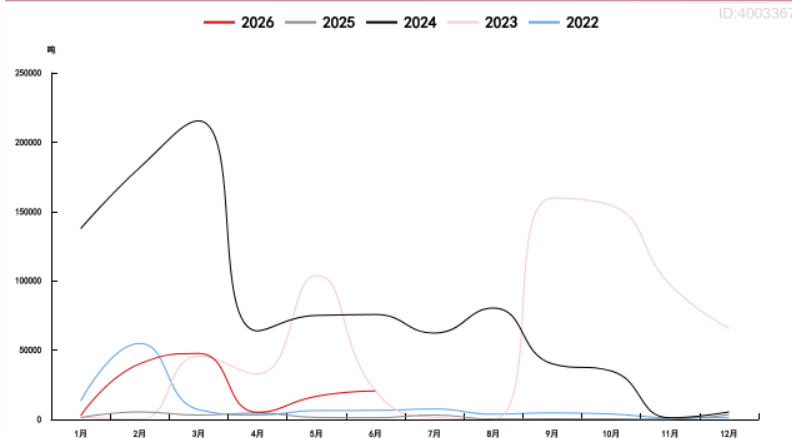
根据海关总署数据，2026年6月份中国纯碱出口量在26.30万吨，环比下降0.73万吨，出口均价168.47美元/吨。1-6月累计出口量为118.95万吨，较去年同期增加35.38万吨，涨幅42.34%。

2026年6月进口量在1.67万吨，环比增加1.15万吨，进口均价166.78美元/吨。1-6月累计进口量为11.22万吨，较去年同期增加9.62万吨，涨幅602.43%。2026年6月，中国纯碱净出口24.63万吨，增速-7.09%。

纯碱出口



纯碱进口



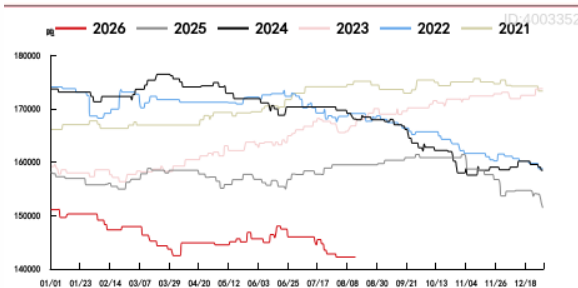
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

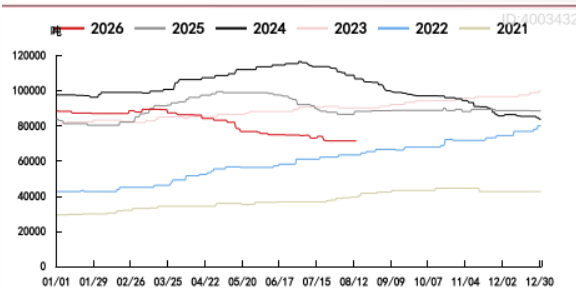
根据隆众资讯数据，浮法玻璃当前日熔14.22（0）万吨。

根据隆众资讯数据，光伏玻璃目前日熔在 7.14（0）万吨/天。

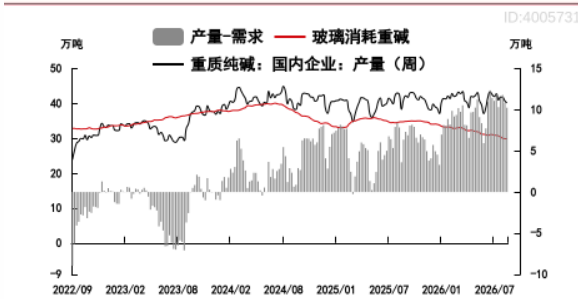
浮法玻璃日熔量



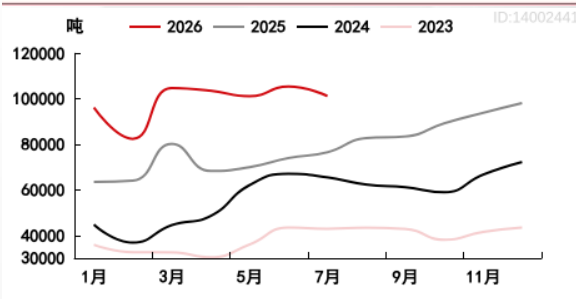
光伏玻璃日熔量



重质纯碱供需表



碳酸锂产量



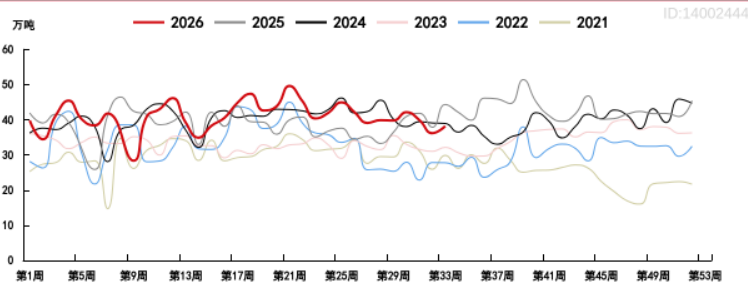
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

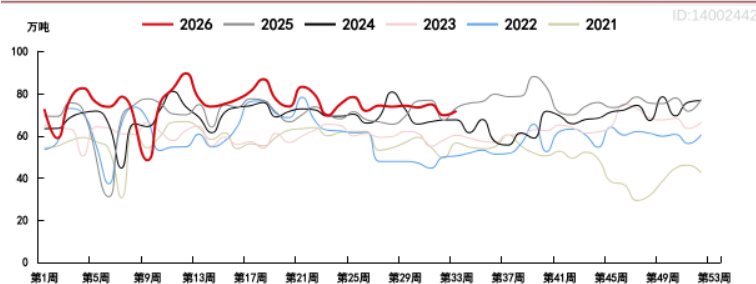
纯碱表观需求

根据隆众资讯数据，纯碱周度表观消费量 71.81 万吨（+2.06 万吨）。重碱表需 38.18 万吨（+2万吨），轻碱表需 33.63 万吨（+0.06万吨）。

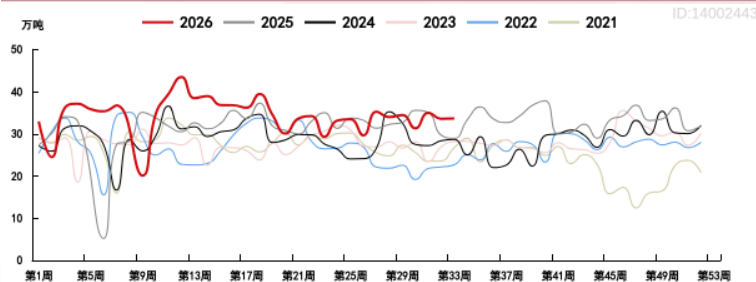
重质纯碱表观需求



纯碱表观需求



轻质纯碱表观需求

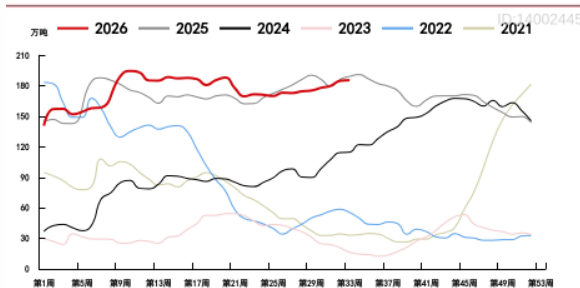


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

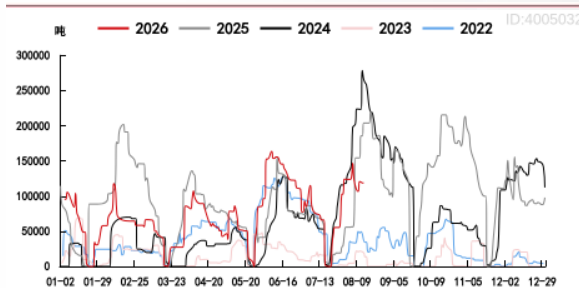
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

据隆众资讯数据，国内纯碱厂家总库存 185.67 万吨，环比 +0.72万吨。其中，轻质纯碱 104.62 万吨，环比 -1.24万吨，重碱 81.05 万吨，环比+1.96万吨。

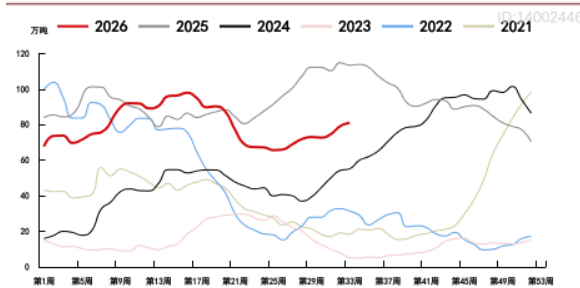
纯碱企业库存



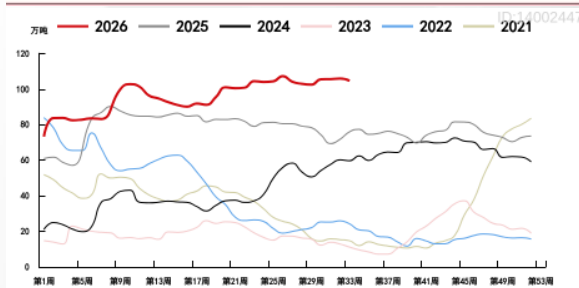
纯碱仓单库存



重质纯碱企业库存



轻质纯碱企业库存

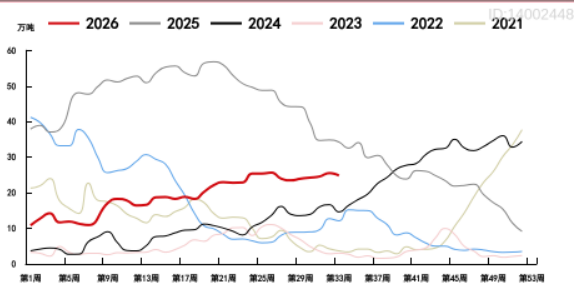


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

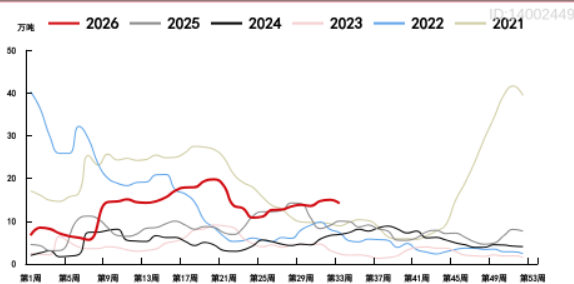
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

纯碱各区域库存情况

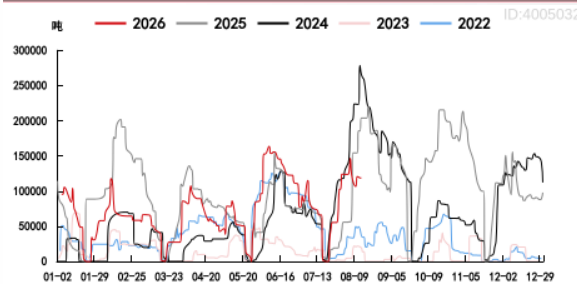
纯碱华北企业库存



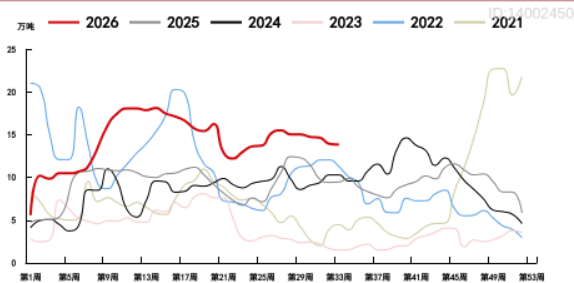
纯碱华东企业库存



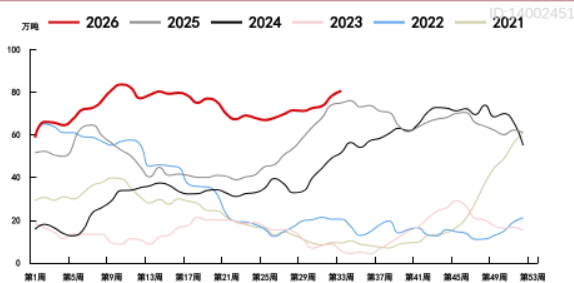
纯碱仓单库存



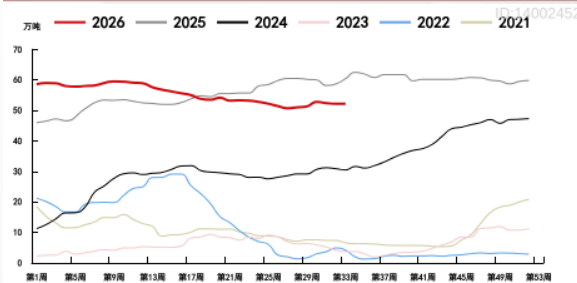
纯碱华中企业库存



纯碱西北企业库存



纯碱西南企业库存



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

根据隆众资讯数据，联碱法华东地区生产毛利 -173.5（-12）元/吨；氨碱法华北地区生产毛利 -199.35（+6.6）元/吨。

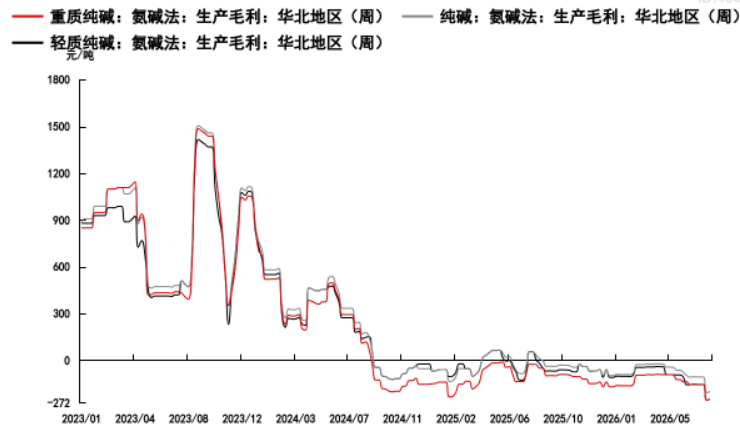
联碱法利润

ID:4006402



氨碱法利润

ID:4006401



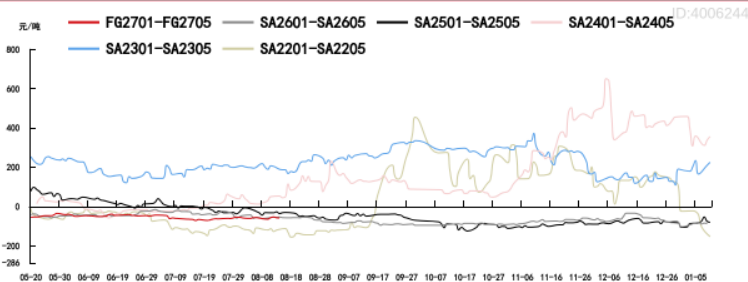
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

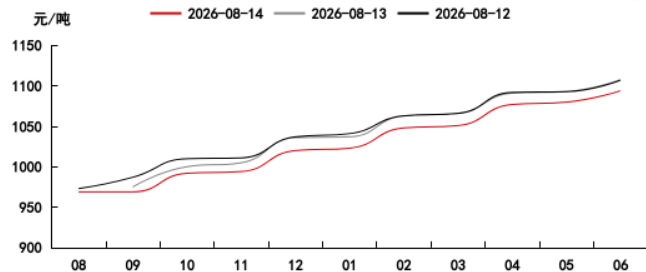
根据钢联数据，纯碱期货SA2609-2701合约价差 -54 元/吨（+18元/吨）。

根据钢联数据，纯碱期货SA2701-2705合约价差 -57 元/吨（+1元/吨）

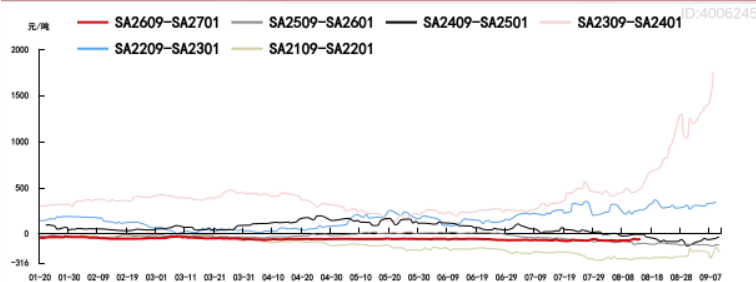
SA1-5合约季节性



纯碱合约月差结构



SA9-1合约季节性



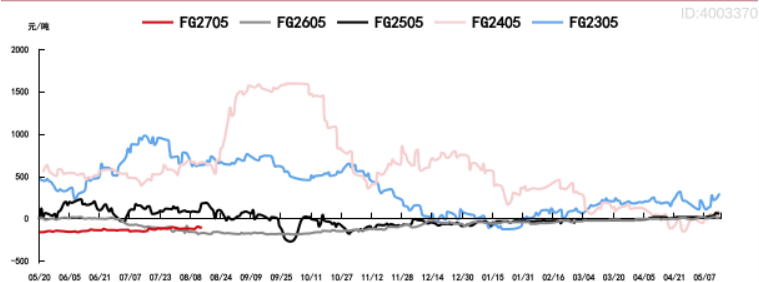
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

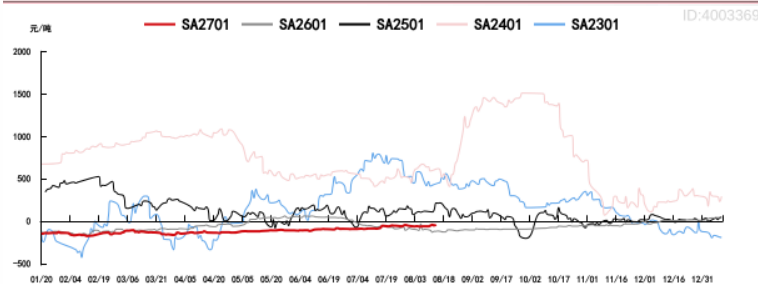
根据钢联数据, SA2701合约基差 -39 元/吨 (+18元/吨)

根据钢联数据, SA2609合约基差 15 元/吨 (0元/吨)

SA05基差季节性



SA01基差季节性



SA09基差季节性



资料来源: 万得, ifind, Mysteel, 隆众资讯, 中信期货研究所

【中信期货研究】金牌研究，极致研究！

业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、场外衍生品、资产管理、业务办理等模块。

<https://inst.citicsf.com>

研究服务

中信期货始终致力于为您提供更专业、更便捷、更高效的研究服务。

研究报告 | 研究路演 | 数据图表 | 商品指数 | 研究日历 | 产业调研 | 数字人

中信期货商品指数

中信期货有限公司独立编制的大宗商品被动跟踪指数，覆盖主要已上市核心期货品种，旨在投资者提供透明、专业的配置工具。

<https://inst.citicsf.com/futuresCommodity>

数据图表

4000+图表，8大主题，120+品种

宏观图表库 | 金融图表库 | 商品图表库 | 中观行业图表库 | 碳中和品种图表库 | 供需平衡表 | 期货综合统计 | 专题图表库

<https://inst.citicsf.com/research-report/dataChart>

- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

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室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层