

苯乙烯周报 2023-6-24

苯乙烯节后国际扰动较多观望为主，中长期检修回归需求淡季偏弱看待



 中信建投期货有限公司
CHINA FUTURES CO.,LTD.

研究员：董丹丹
期货交易咨询从业信息：Z0017387
期货从业信息：F03095464
联系方式：18616602602

助理研究员：何天一
期货从业信息：F03111307
联系方式：18515034990



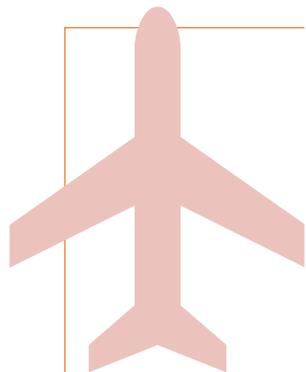
欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号

苯乙烯节后国际扰动较多观望为主，中长期检修回归需求淡季偏弱看待

指标	描述	评价
价格 价差	苯乙烯本周盘面反弹，现货偏弱运行，基差环比走弱，远月维持back结构。成本端纯苯环比走强，对苯乙烯成本支撑好转，苯乙烯各工艺利润压缩，目前非一体化回落至盈亏平衡附近。苯乙烯亚洲价格环比回落，但是人民币本周贬值明显，进口窗口从上周临近开启恢复至关闭状态。三大下游价格中PS及EPS偏弱运行，ABS偏强，整体利润随苯乙烯现货下行而好转，目前三S均有利润。	中性
纯苯	<p>纯苯价格周环比走强，远月back结构。石脑油CFR日本周环比继续下行，纯苯CFR中国波动为主，BZN价差环比走强，处于近五年中性位置。RBOB及WTI价格周环比下滑，裂解价差高位回落，美国93号汽油-87号汽油价差（高低辛烷值汽油价差）回落，93号及87号汽油价格均下滑，当前处于近五年同期偏高水平。外盘歧化利润压缩为主，处于近五年同期低位，其中美国纯苯下行幅度较大，歧化利润压缩最为明显。纯苯进口窗口维持关闭状态。</p> <p>纯苯供应，下周暂无预期装置变动，产量或相对稳定。</p> <p>纯苯需求，下游品种开工率上行为主，加权开工率上行，库存情况表现不一；价格下行为主，加权利润环比压缩。</p> <p>纯苯港口库存隆众和卓创口径继续去库，整体处于近五年同期高位，关注节后下游补库情况。</p>	中性
供应	苯乙烯本周装置回归，周度开工率环比提升。外盘开工率环比小幅提升，全球加权开工率75%，为近五年同期低位。国内方面关注浙石化近期量产情况（60万吨，占比3%），国际方面关注6月下旬韩国检修回归情况。	偏空
需求	三大下游市场偏弱震荡，ABS上行，PS及EPS价格下行，刚需采购为主，得益于苯乙烯现货回落，整体利润修复。三大下游加权开工率回落，但库存累积，总库存为近五年同期高位。	偏空
库存	苯乙烯周内装置回归，开工开始回升，港口总库存结束此前一个月的去库，环比增幅32%至11.95万吨，当前仍处近五年同期低位；工厂方面节前有补库，样本库存量环比回落2.6%至11.6万吨，关注节后归来下游补库及提货情况。	中性
观点	<p>EB2308 成本支撑节前持稳，苯乙烯检修陆续回归开工开始提升，库存开始累积，节中国际如美联储及俄罗斯等等扰动较多，节后短期建议观望为主，关注节后归来下游补库及提货情况。中长期供应增加需求淡季，累库为主偏空看待。</p> <p>风险点：原油价格大幅波动，宏观经济下行</p>	

“

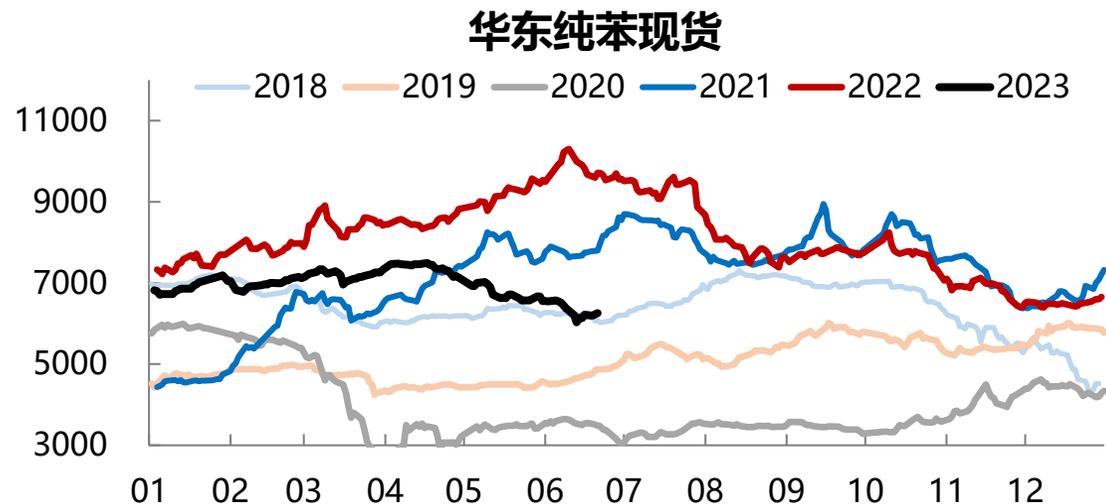
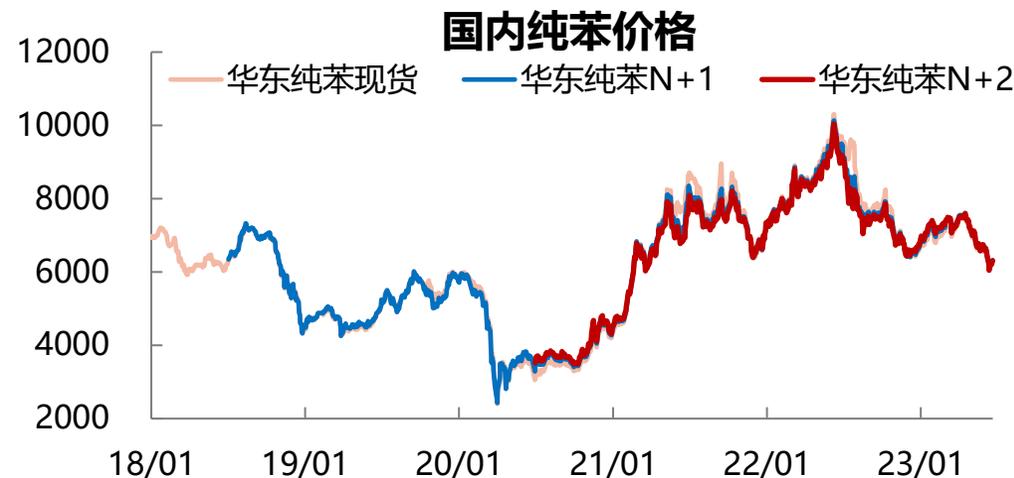
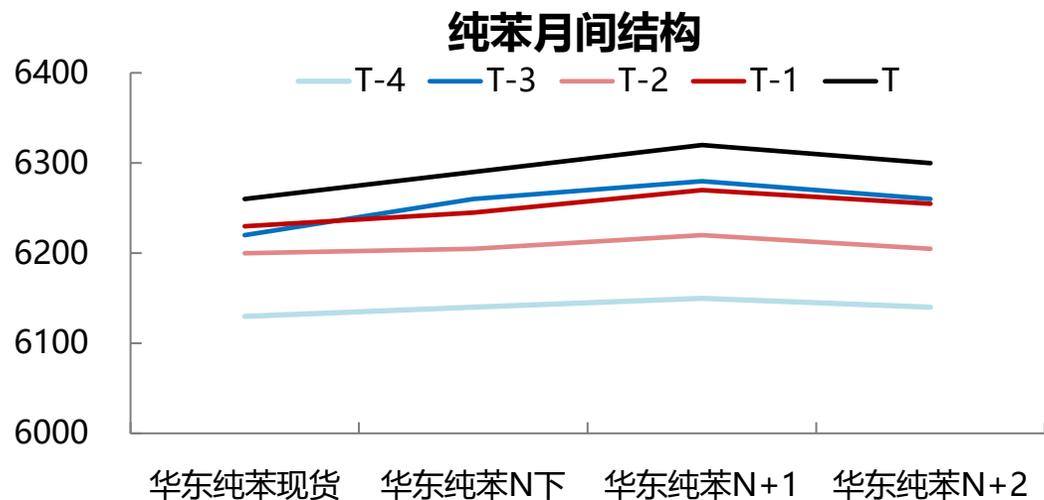
纯苯



美国纯苯价格下行，汽油裂解价差回落，
关注端午节后补库意愿

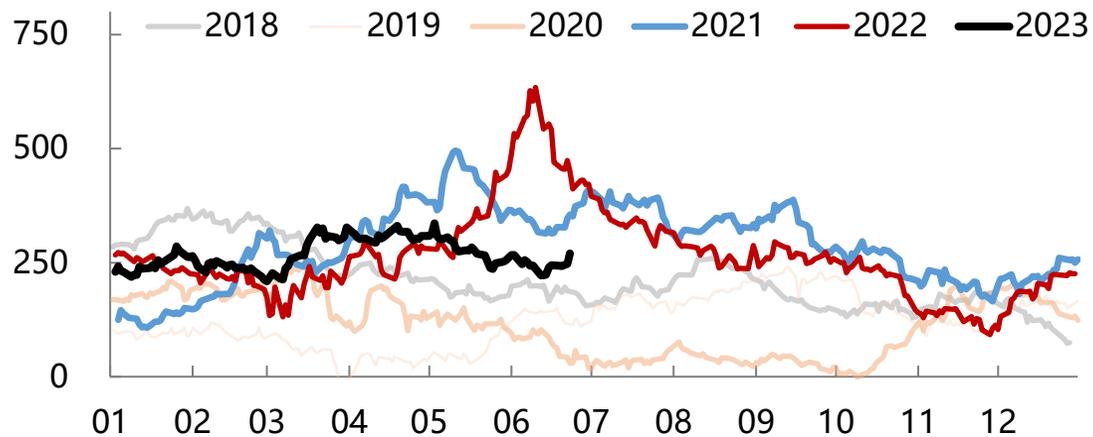
”

纯苯价格价差：节前价格上行为主，维持back结构

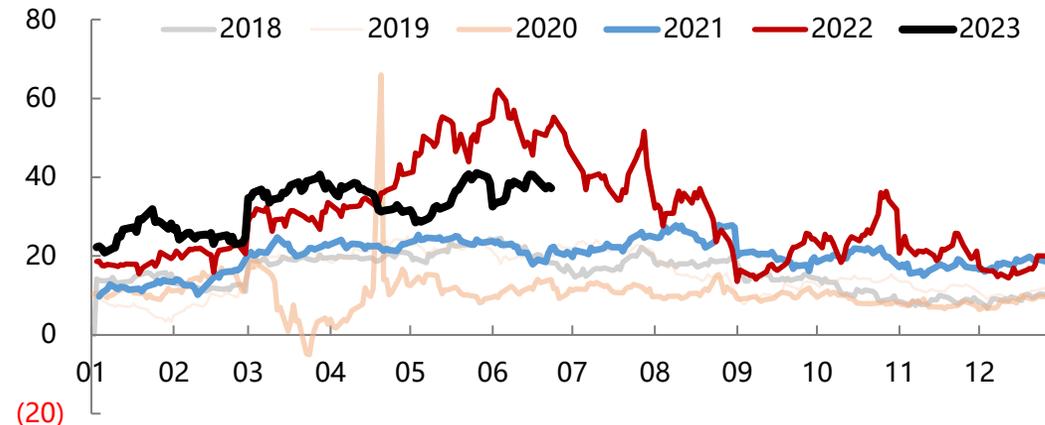


日期	华东纯苯现货	华东纯苯N下	华东纯苯N+1	华东纯苯N+2
2023/6/14	6150	6170	6190	6170
2023/6/15	6130	6140	6150	6140
2023/6/16	6220	6260	6280	6260
2023/6/19	6200	6205	6220	6205
2023/6/20	6230	6245	6270	6255
2023/6/21	6260	6290	6320	6300
环比变动	110	120	130	130

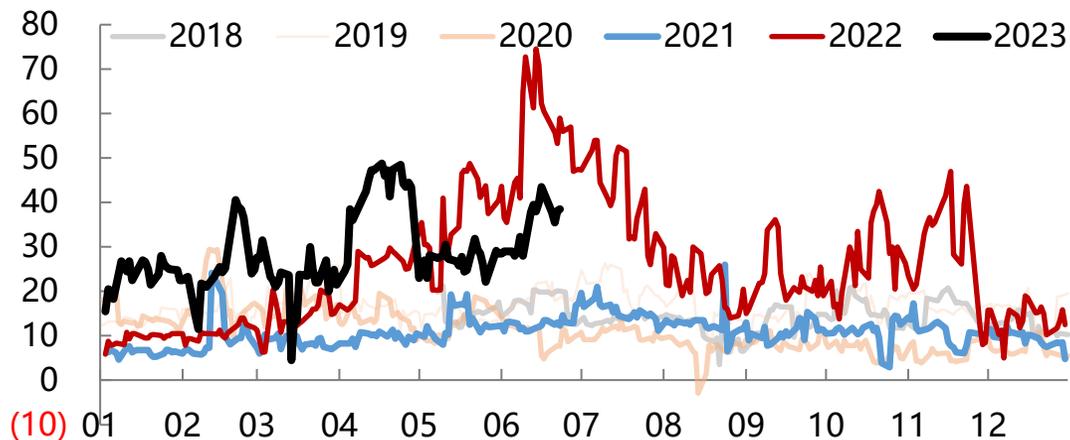
纯苯-石脑油价差



汽油裂解价差 (美元/桶)

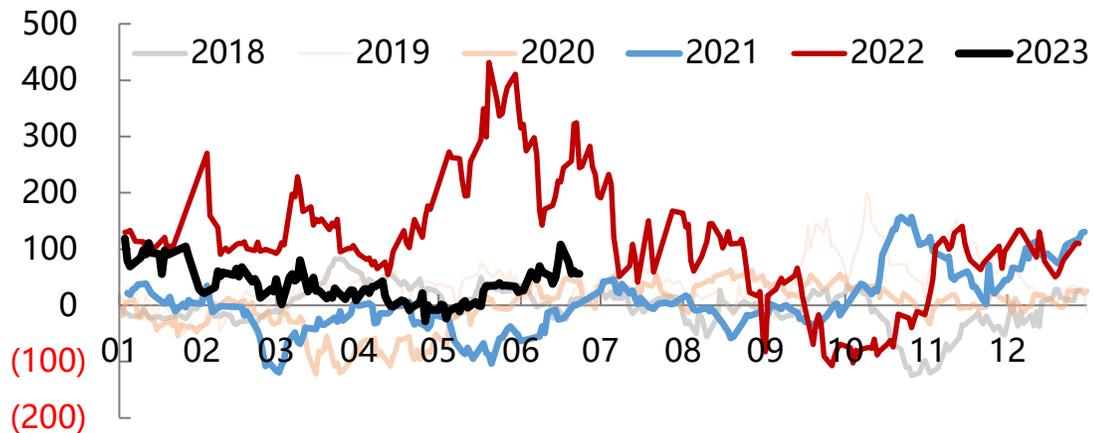


美国93号汽油-87号汽油价差

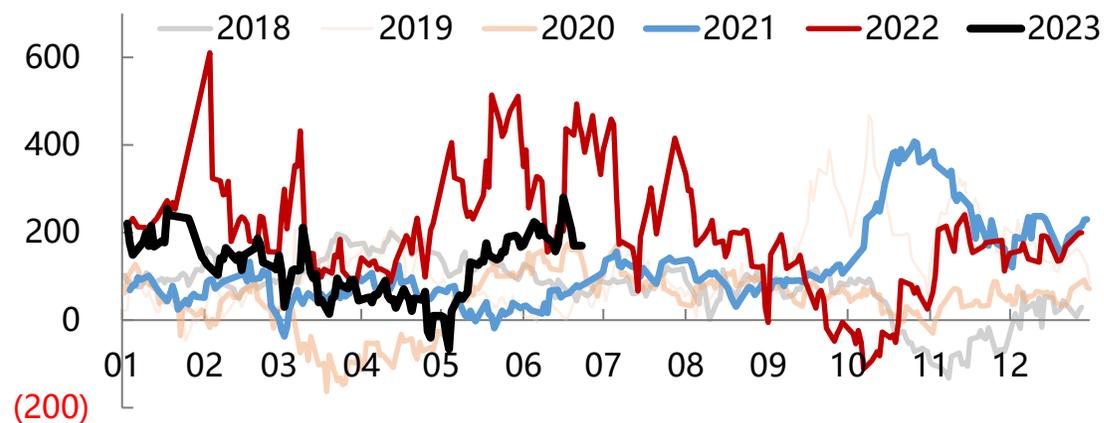


- BZN价差：本周石脑油CFR日本环比继续走弱，纯苯CFR中国波动为主，BZN价差环比走强，处于近五年中性位置
- 汽油裂解价差：RBOB及WTI价格周环比下滑，裂解价差高位回落，当前处于五年同期中性偏高水平
- 美国93号汽油-87号汽油价差（高低辛烷值汽油价差）回落，当前处于近五年同期偏高水平，93号及87号汽油价格均下滑

亚洲甲苯调油价值

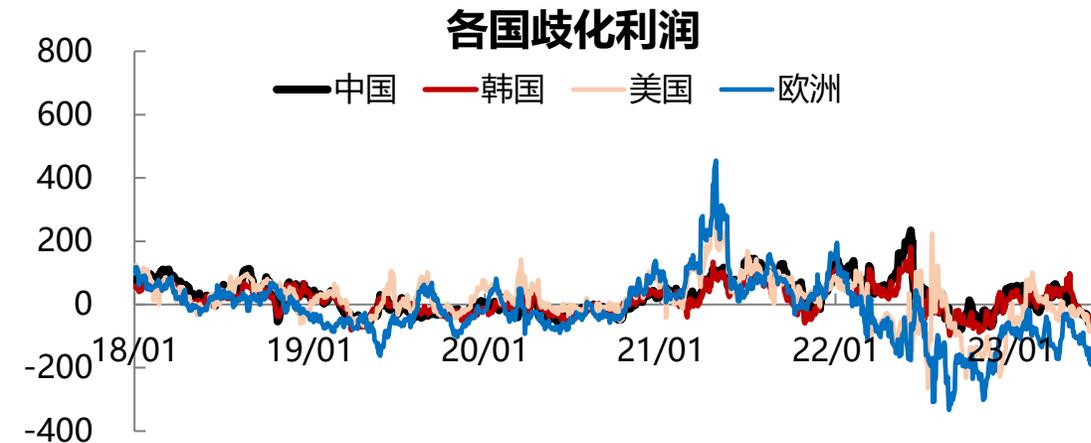
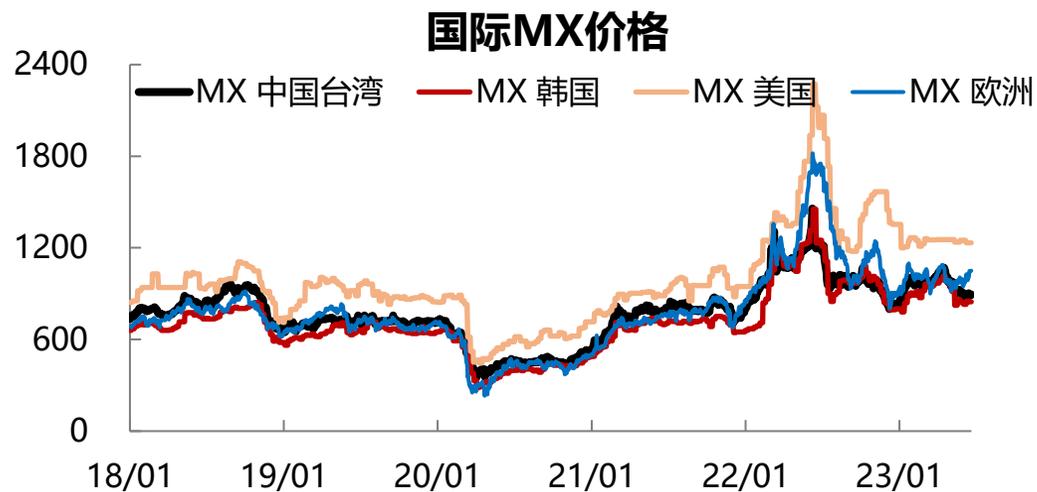
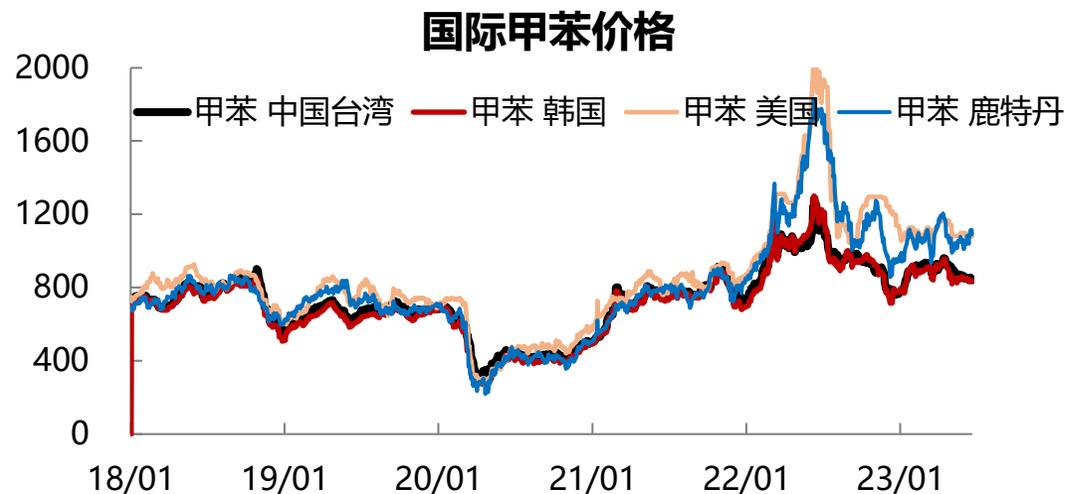


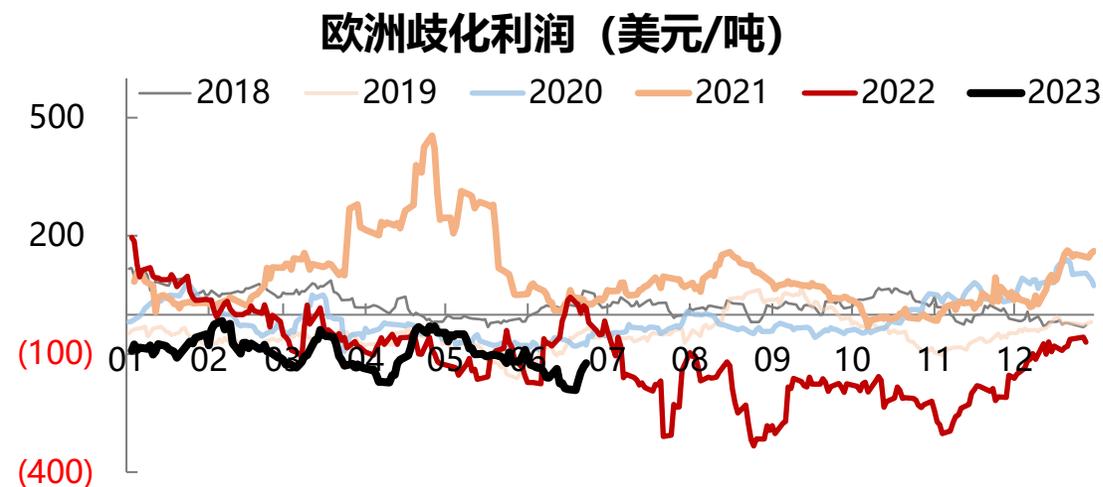
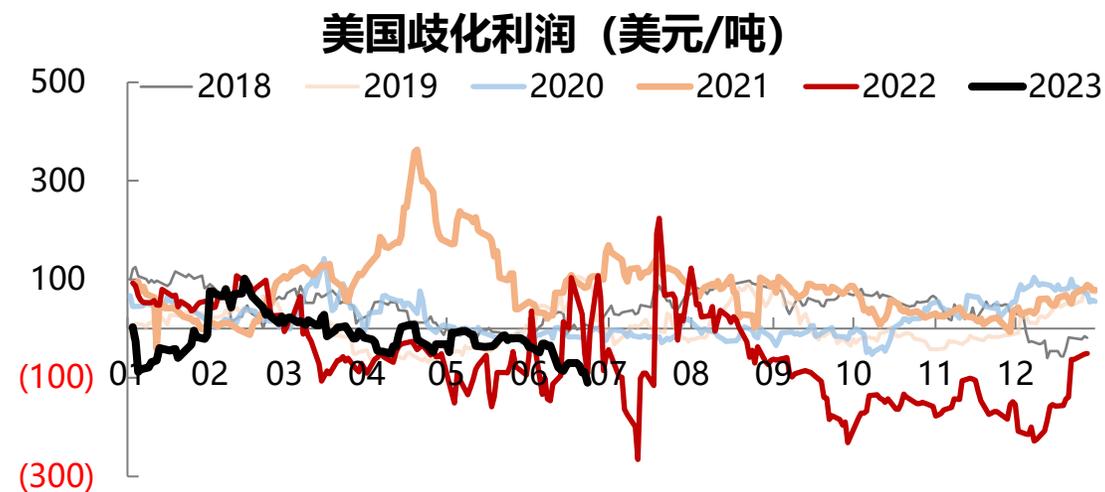
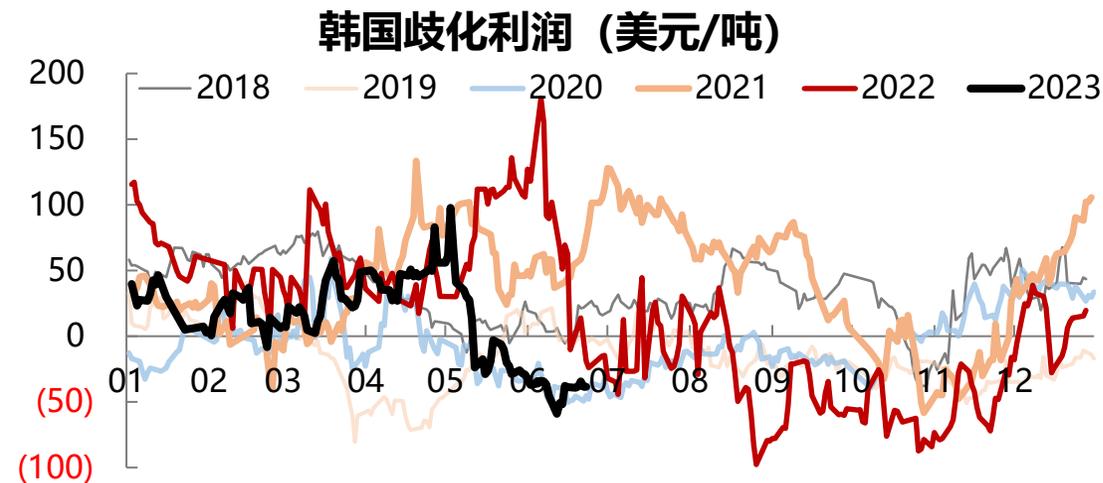
亚洲二甲苯调油价值



- 调油价值：新加坡97号汽油价格环比增幅超2%，92号汽油价格相对稳定，亚洲甲苯价格回落，二甲苯价格相对稳定，调油价值下行。

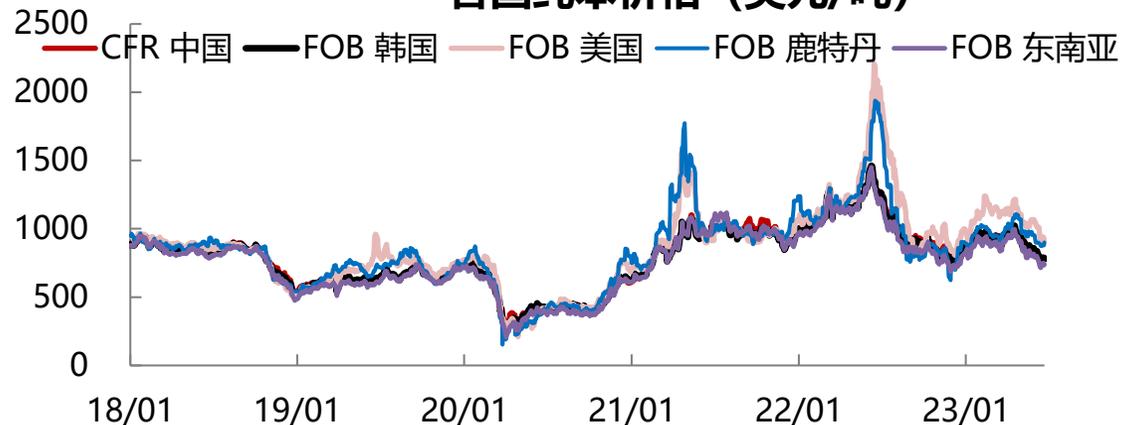
纯苯价格价差：外盘各品种价格下行为主，美国纯苯继续明显下行，歧化利润压缩



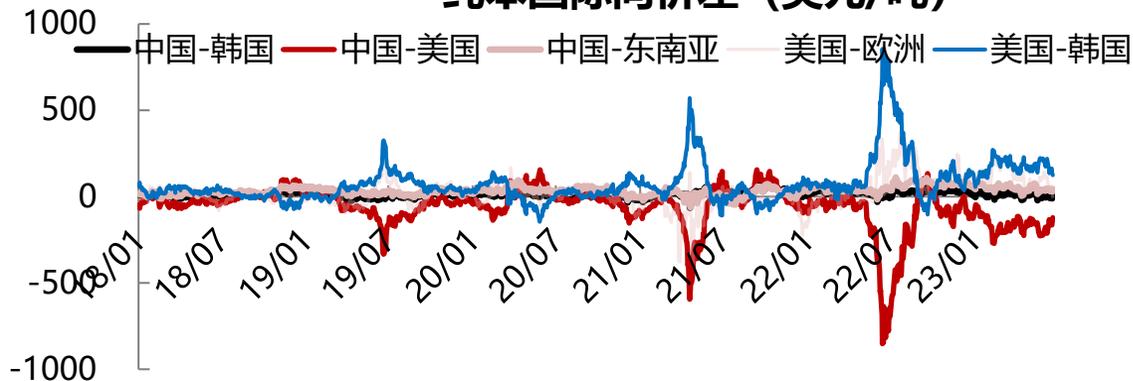


➤ 歧化利润：本周各地BTX价格下行为主，其中美国纯苯价格继续明显下行，欧洲纯苯价格走强，美国歧化利润压缩，欧洲歧化利润转好，均处于近五年同期低位

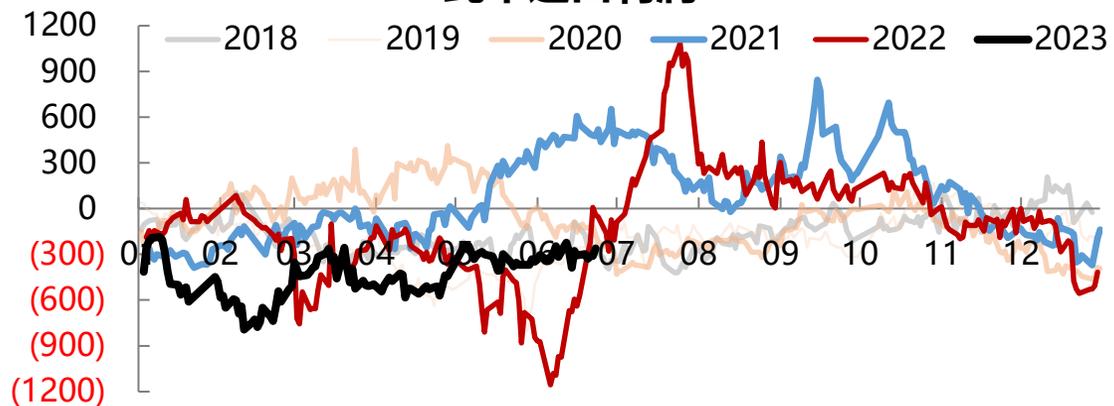
各国纯苯价格 (美元/吨)



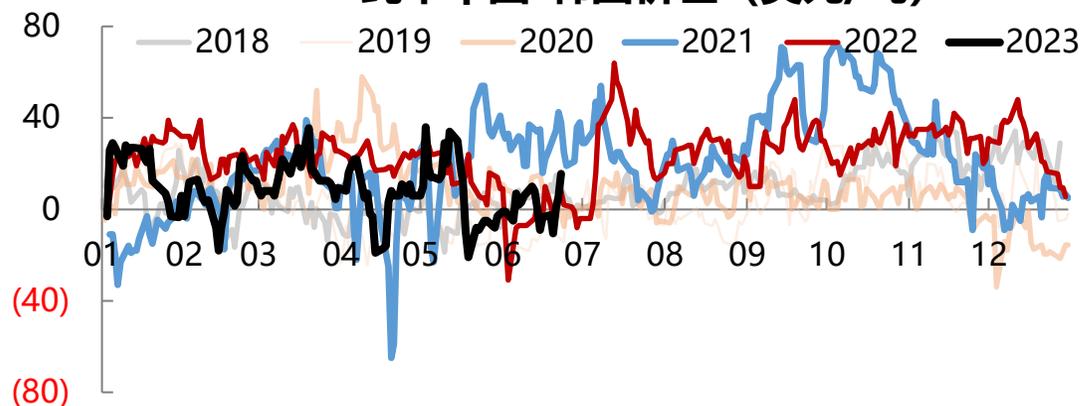
纯苯国际间价差 (美元/吨)



纯苯进口利润

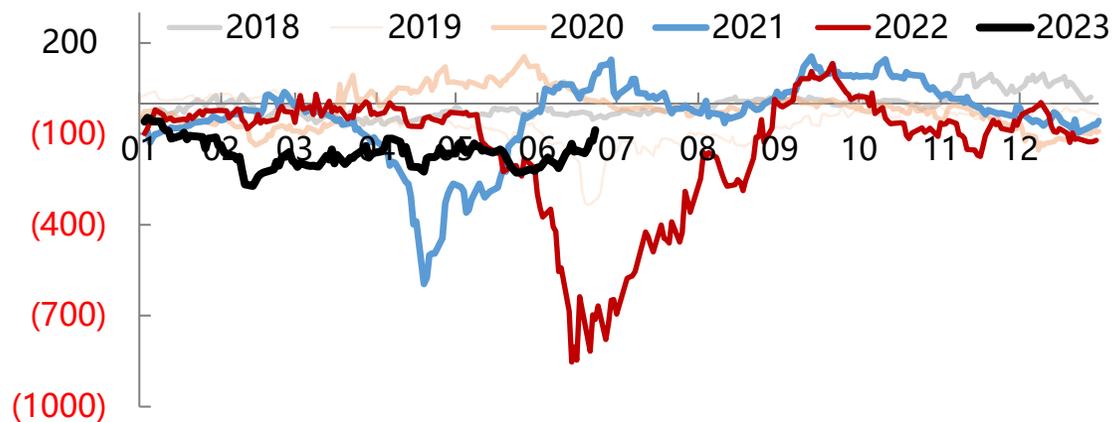


纯苯中国-韩国价差 (美元/吨)

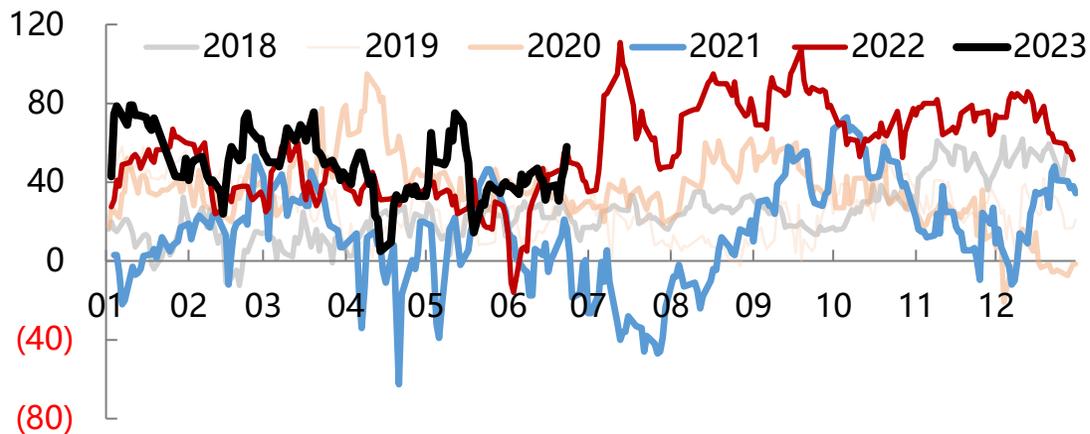


- 本周美国纯苯价格下行最为明显，美欧、美韩之间价差继续收窄，美欧价差已扭转为负，关注近期美欧纯苯贸易流向，中国纯苯进口窗口保持关闭

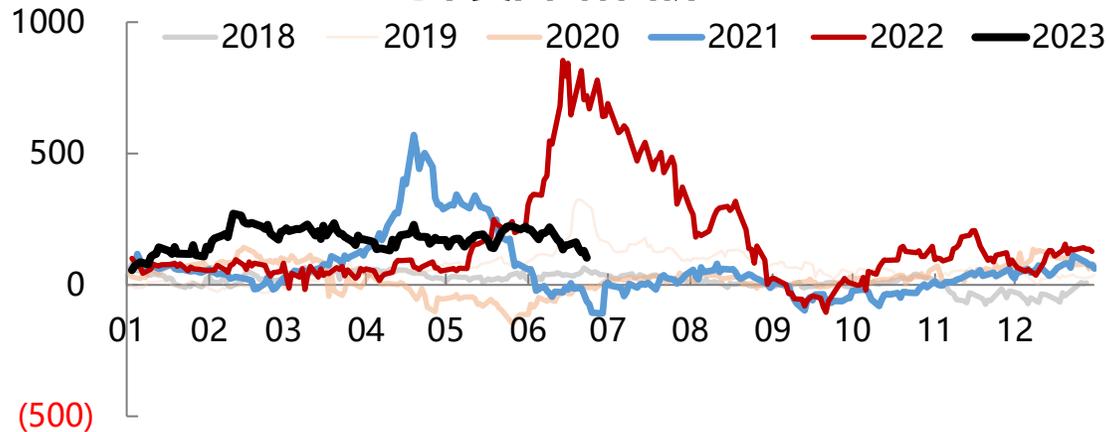
纯苯中国-美国价差



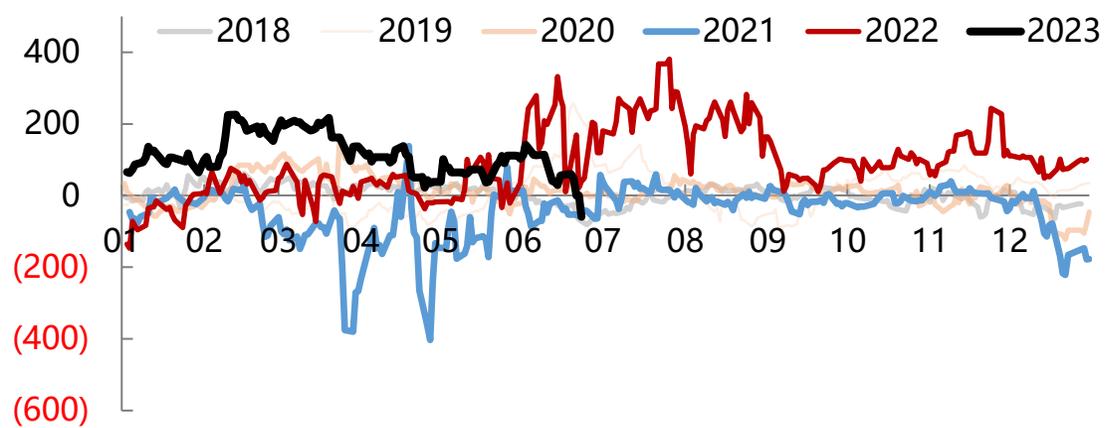
纯苯中国-东南亚价差



纯苯美国-韩国价差

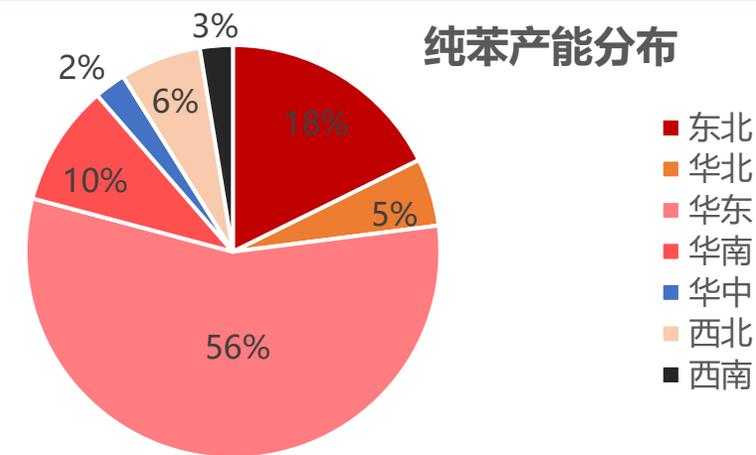


纯苯美国-欧洲价差



纯苯供应：2023年产能扩张继续，累库与否及程度取决于终端需求增速

企业	工艺路线	投产时间	产能	所在省份	地区
宁波大榭	甲苯歧化	2023/1/15	25	浙江省	华东
海南炼化扩产能	乙烯裂解	2023/2/1	32	海南省	华南
广东石化	乙烯裂解	2023/2/15	80	广东省	华南
淄博峻辰扩产能	乙烯裂解	2023/3/1	10	山东省	华东
唐山旭阳二期	加氢苯	2023/5/31	15	河北省	华北
中海油惠州石化	乙烯裂解	2023/6/20已投	25	广东省	华南
安庆石化	乙烯裂解	2023/7/31	10	安徽省	华东
甘肃首途新能源	加氢苯	2023/7/31	10	甘肃省	西北
共计			234		
年度增幅			11.3%		



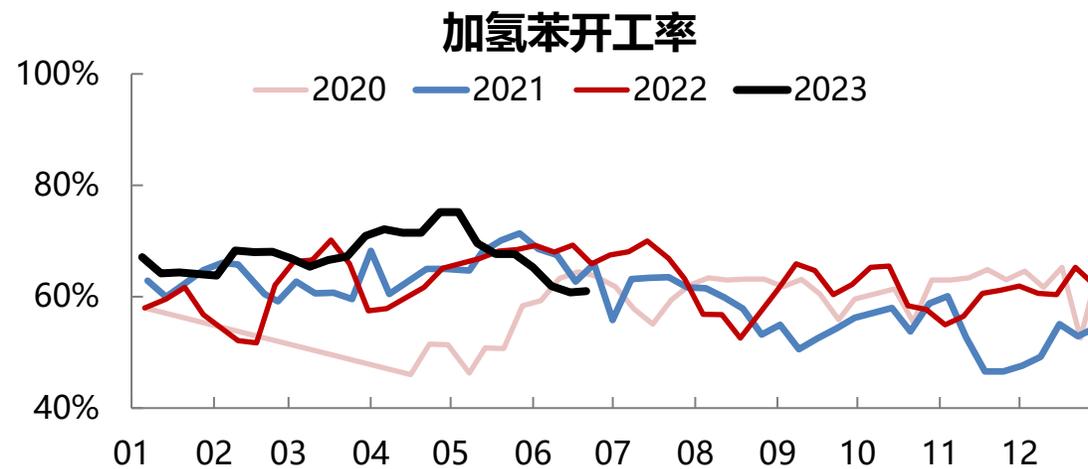
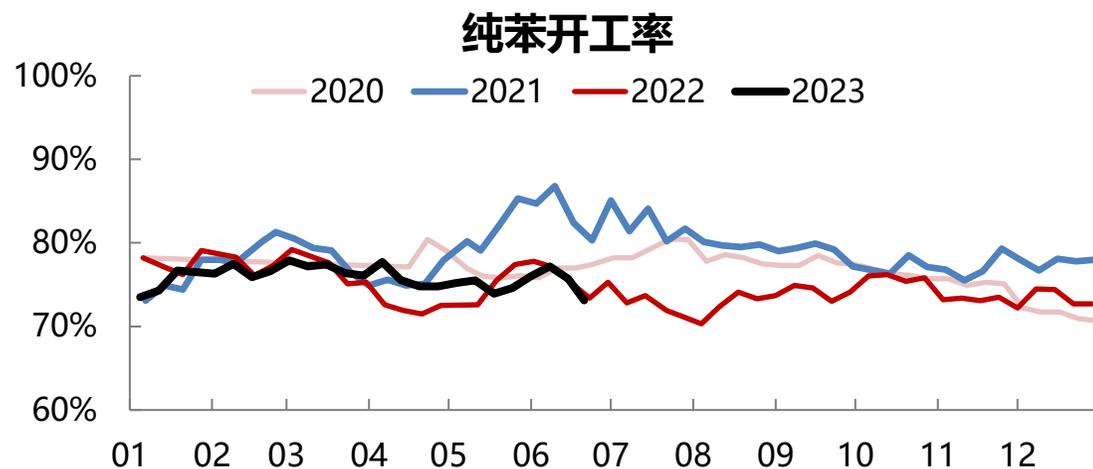
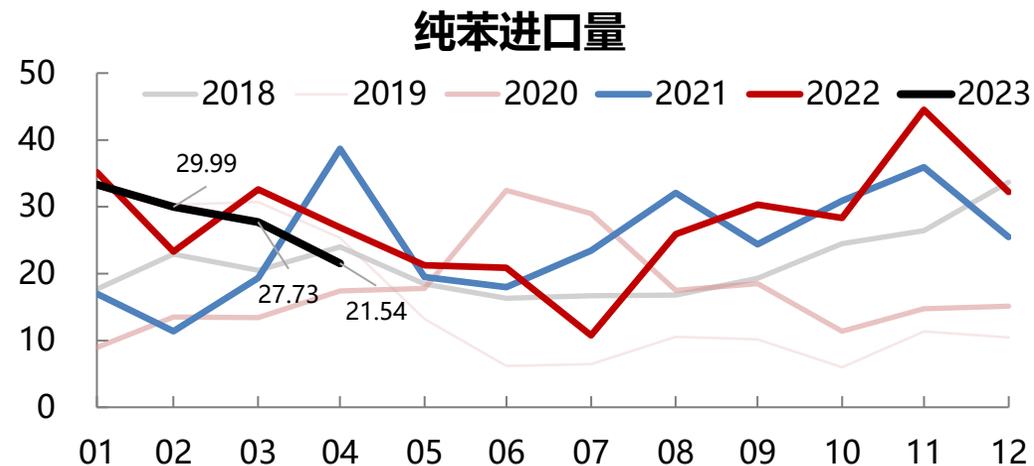
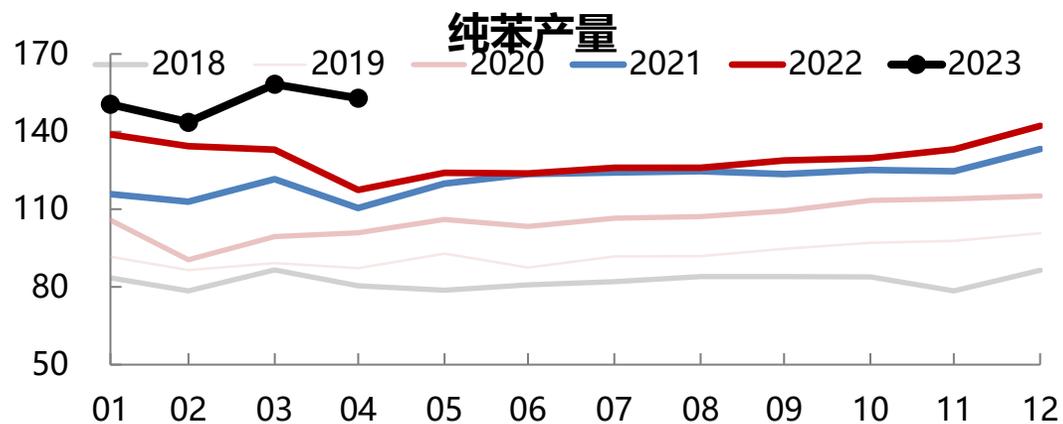
指标	2018	2019	2020	2021	2022	2023E1
石油苯年产能	1277	1408.5	1619	1807	2072	2281
石油苯年产量	987.25	1109.63	1271.74	1460.09	1558.8	1767.8
加氢苯年产能	810	681	606	676	678	753
加氢苯年产量	297.01	326.91	342.36	346.98	370.74	400.74
纯苯年进口	257.25	193.92	209.79	296.09	332.18	300
纯苯年出口	4.1	3.6	0.3	1.2	0.6	0
纯苯净进口	253.15	190.32	209.49	294.89	331.58	300
纯苯总供应	1537.41	1626.86	1823.59	2101.96	2261.12	2468.5
纯苯消费增长率	1485	1650	1796	2133	2257	2465.7
纯苯总需求	4.9%	11.1%	8.8%	18.8%	5.8%	9.2%
纯苯供需差	52.41	-23.14	27.59	-31.04	4.12	2.854
石油苯产能增长率	2.7%	10.3%	14.9%	11.6%	14.7%	10.1%
石油苯产量增长率	17.8%	12.4%	14.6%	14.8%	6.8%	13.4%
石油苯产能利用率	77.3%	78.8%	78.6%	80.8%	75.2%	77.5%
加氢苯产能增长率	2.3%	-15.9%	-11.0%	11.6%	0.3%	11.1%
加氢苯产量增长率	4.4%	10.1%	4.7%	1.3%	6.8%	8.1%
加氢苯产能利用率	36.7%	48.0%	56.5%	51.3%	54.7%	53.2%
总产能增速	2.6%	0.1%	6.5%	11.6%	10.8%	10.3%
加氢苯供应占比	19.3%	20.1%	18.8%	16.5%	16.4%	16.2%
进口依存度	16.7%	11.9%	11.5%	14.1%	14.7%	12.2%

数据来源: Wind, 红桃3, 中信建投期货

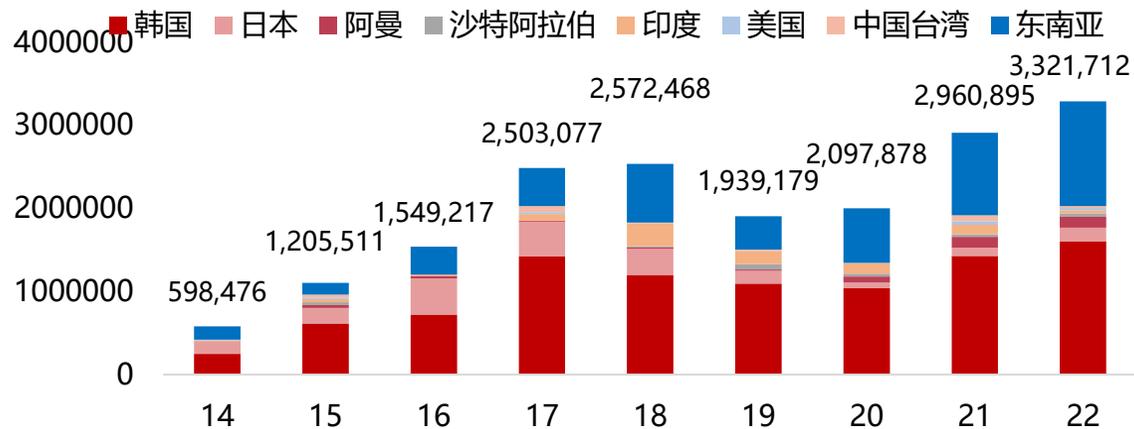
纯苯供应：关注六月下旬检修回归情况

(展示部分检修)

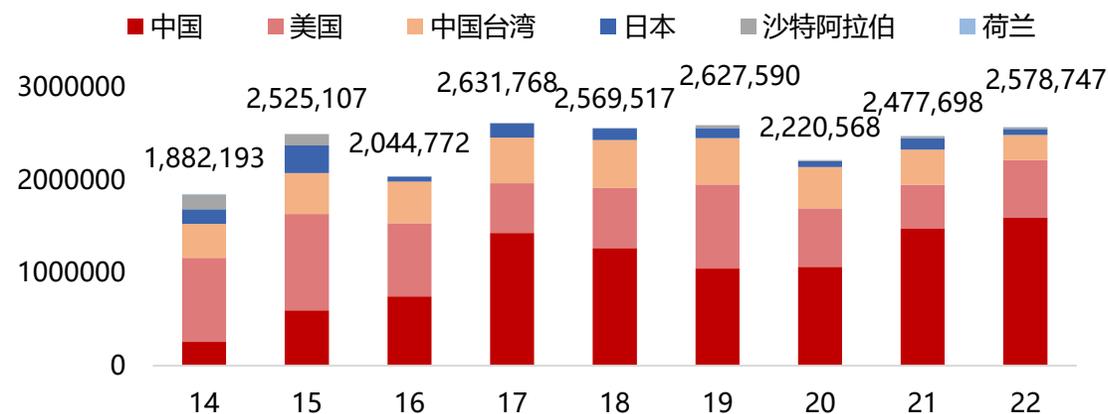
公司名称	品种	产能 (万吨/年)	检修时间	01	02	03	04	05	06	07
长庆石化	石油苯	3	4.1-5.25检修, 回归				0.27	0.23		
良利石化	石油苯	7	5.15-7月检修					0.33	0.63	0.33
洛阳石化	石油苯	14	5.15-6月底检修					0.65	1.26	
上海赛科	石油苯	22	5月21日至7月16日, 检修50天					0.68	1.98	1.02
高桥石化	石油苯	15	5.15-7月初检修					0.70	1.35	0.70
延长炼化	石油苯	18	5月中-7月中检修					0.84	1.62	0.84
恒力石化	石油苯	18	5月20日附近停一套重整					0.56	1.08	
青岛炼化	石油苯	7	5.25-7.10检修					0.11	0.63	0.22
亚通石化	石油苯	6	5-27附近停车, 预计35天					0.08	0.54	
兰州石化	石油苯	21	6.9-8月初						1.26	1.95
大庆石化	石油苯	12	6月初-8月初						1.08	1.12
哈尔滨石化	石油苯	4	5月中-7月初					0.19	0.36	
内蒙古榕鑫	加氢苯	15	5-22检修, 开启时间未定					0.45	0.47	
濮阳中汇	加氢苯	25	6-1检修, 计划下旬复工						1.13	
盘锦瑞德	加氢苯	25	6-1其检修, 重启时间待定						0.56	
安徽临涣	加氢苯	8	5-20停车, 6-5后陆续复工					0.24	0.19	
潍焦振兴	加氢苯	20	6月2日起一条线停车检修, 暂无明确复工时间						0.47	
邢台旭阳	加氢苯	20	一条线5月20日停车, 6月2日陆续复工					0.60		
检修损失量				4.65	7.42	12.85	20.39	26.88	17.53	8.03
占比				1.77%	2.83%	4.89%	7.77%	10.24%	6.68%	3.06%



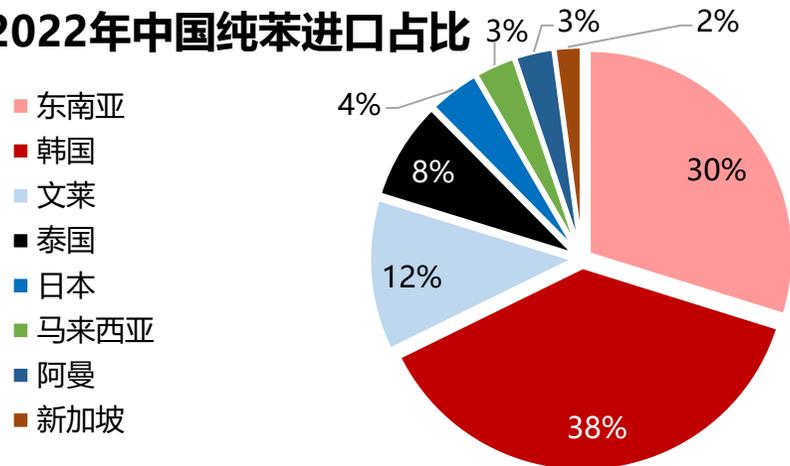
中国纯苯进口流向 (吨)



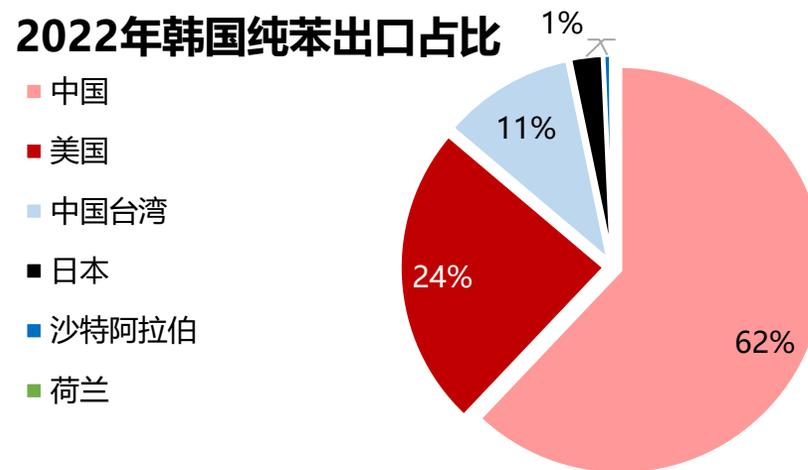
韩国纯苯出口流向 (吨)



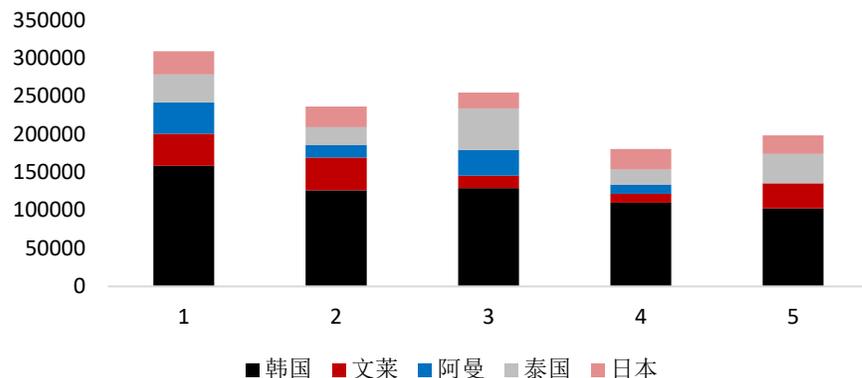
2022年中国纯苯进口占比



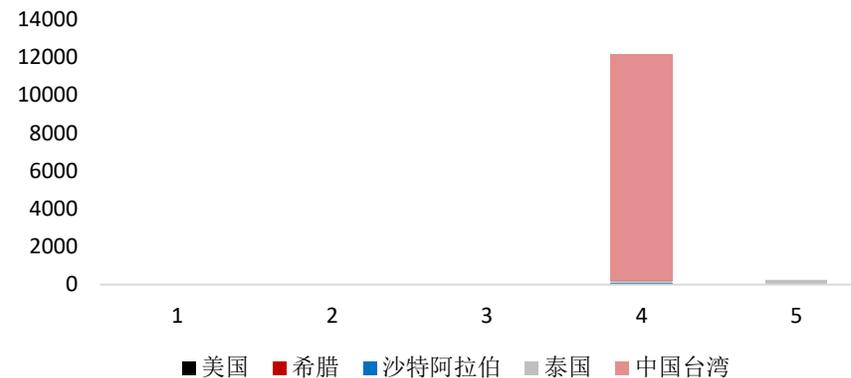
2022年韩国纯苯出口占比



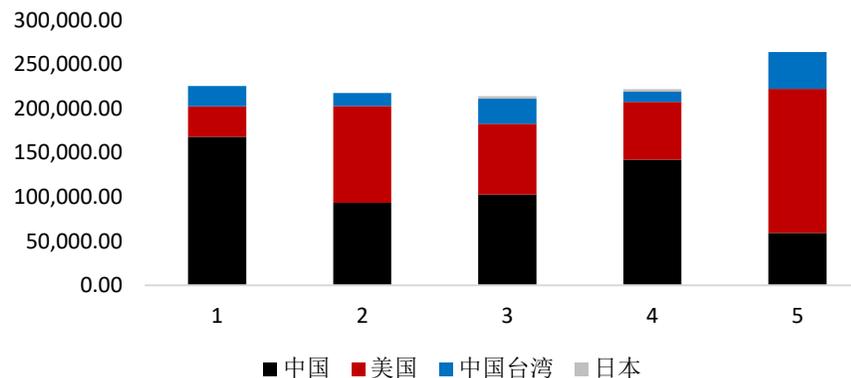
2023年各月纯苯进口国家（吨）



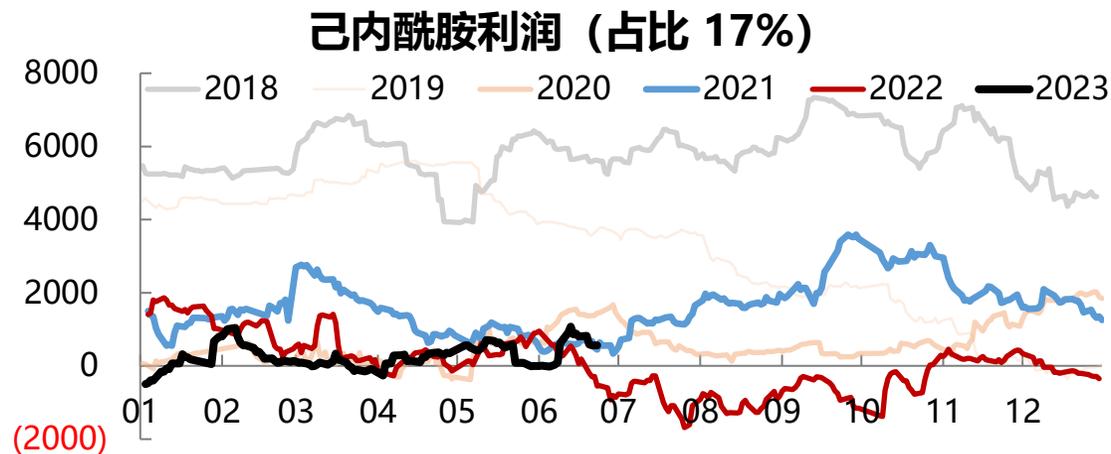
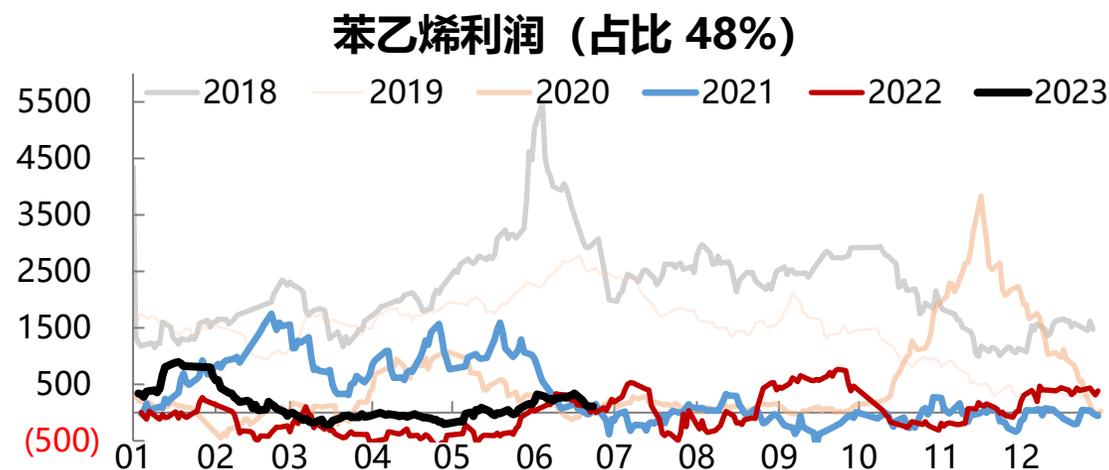
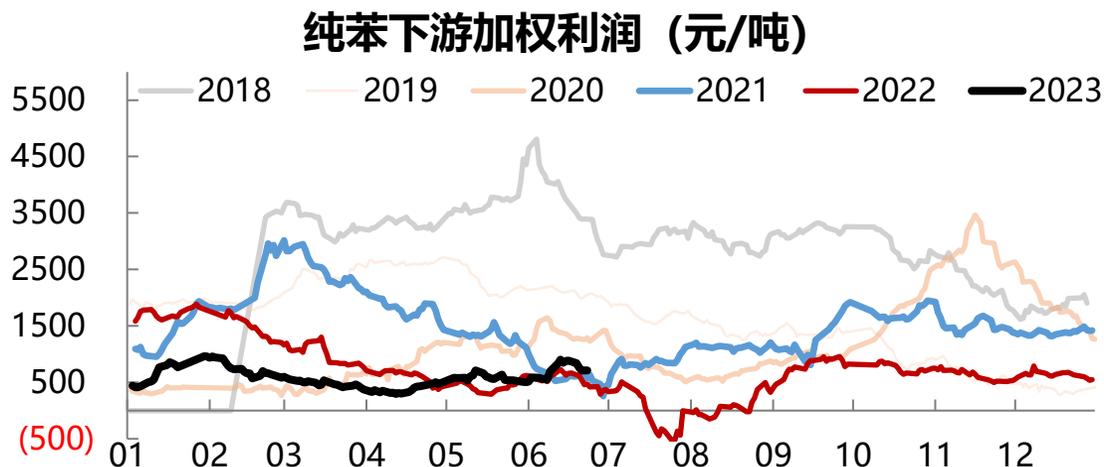
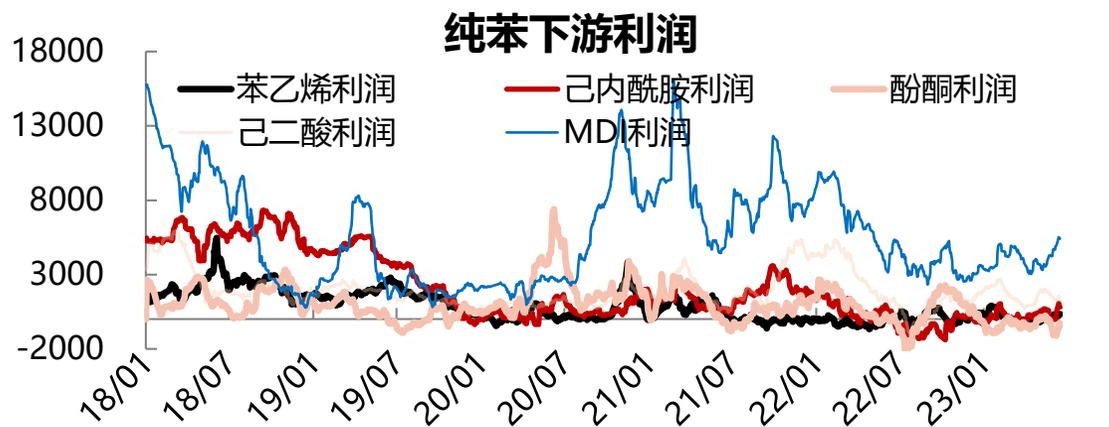
2023年各月纯苯出口国家（吨）



2023年各月纯苯韩国出口地区（吨）



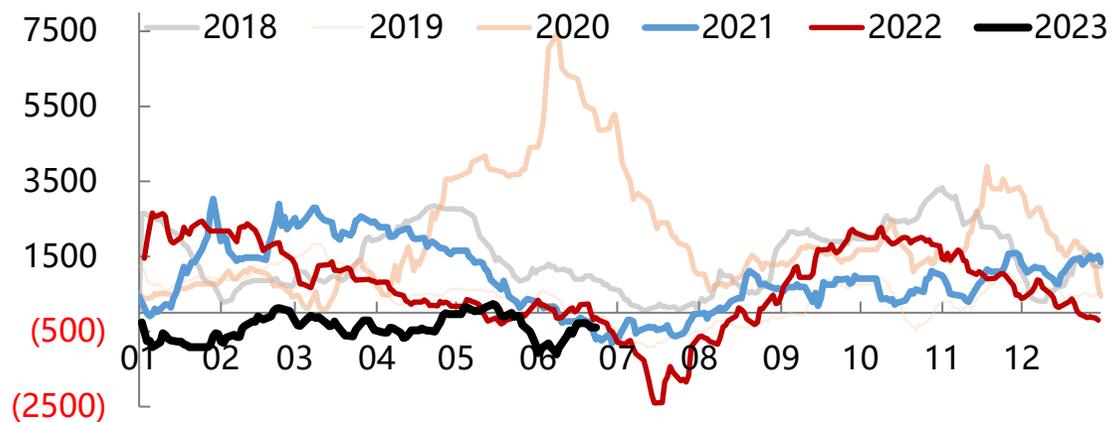
纯苯下游利润：纯苯价格周环比提升，下游价格多数下行，整体利润压缩



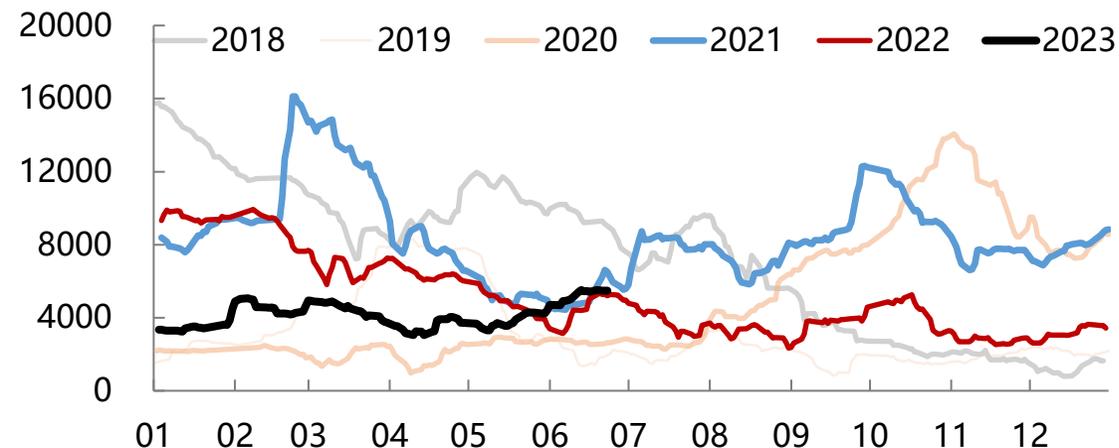
- 纯苯国内现货价格周环比提升，下游多数价格下行，其中苯乙烯、己内酰胺、己二酸下行，综合利润回落。
- 当前酚酮装置亏损程度加深，苯胺及MDI利润为近五年同期偏高水平

纯苯下游利润：纯苯价格周环比提升，下游价格多数下行，整体利润压缩

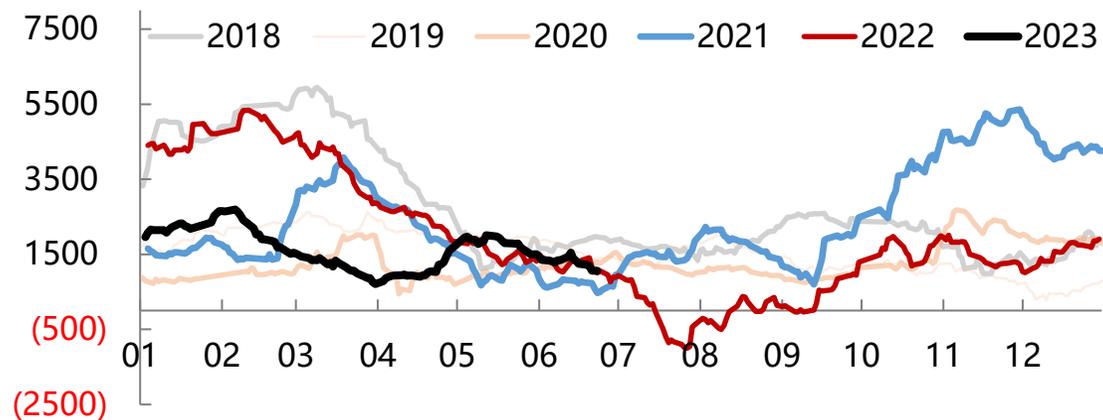
苯酚利润 (占比 14%)



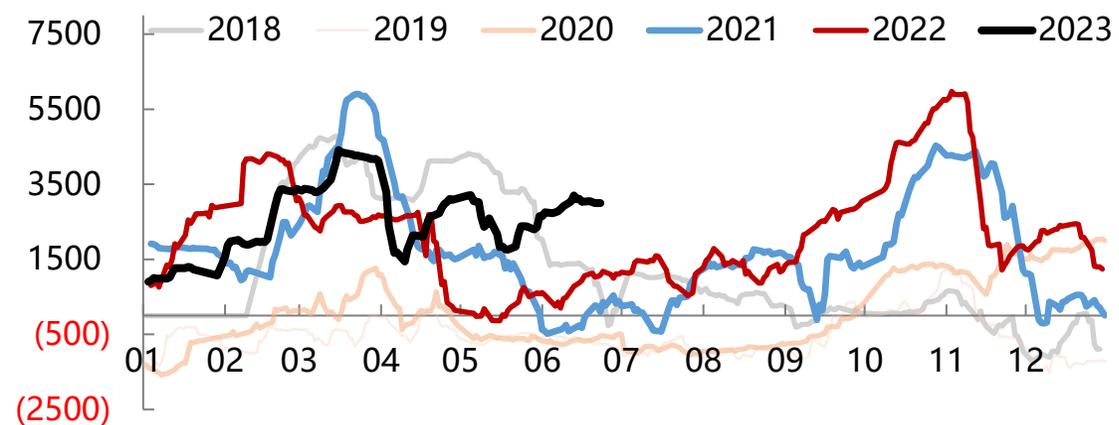
MDI利润 (占比 8%)



己二酸利润 (占比 7%)

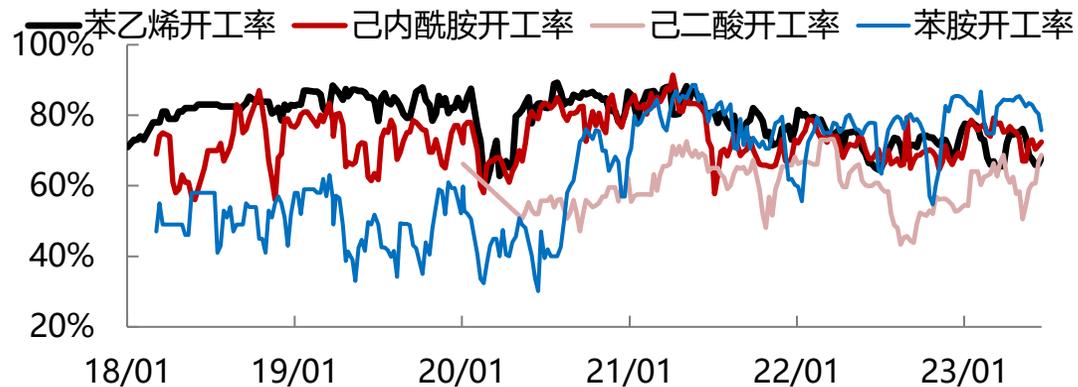


苯胺利润 (占比 3.5%)

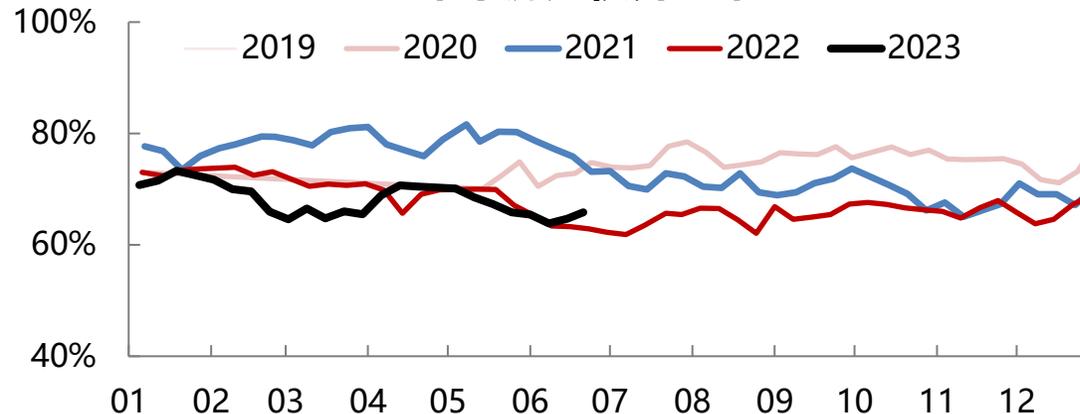


纯苯需求：纯苯下游开工率上行为主，加权开工率提升

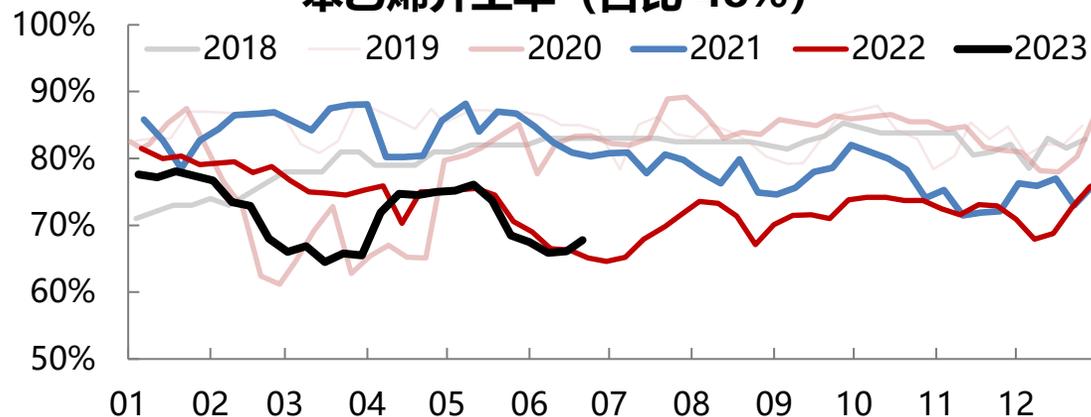
纯苯下游开工率



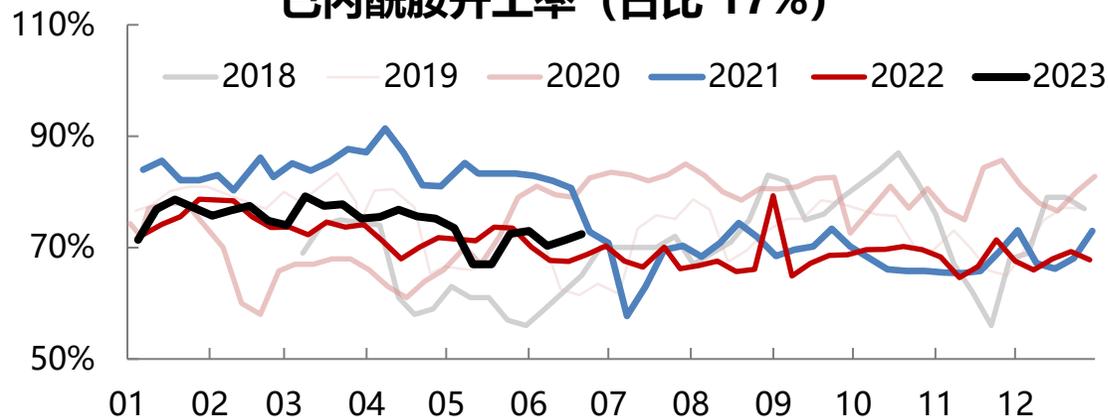
纯苯下游加权开工率



苯乙烯开工率 (占比 48%)

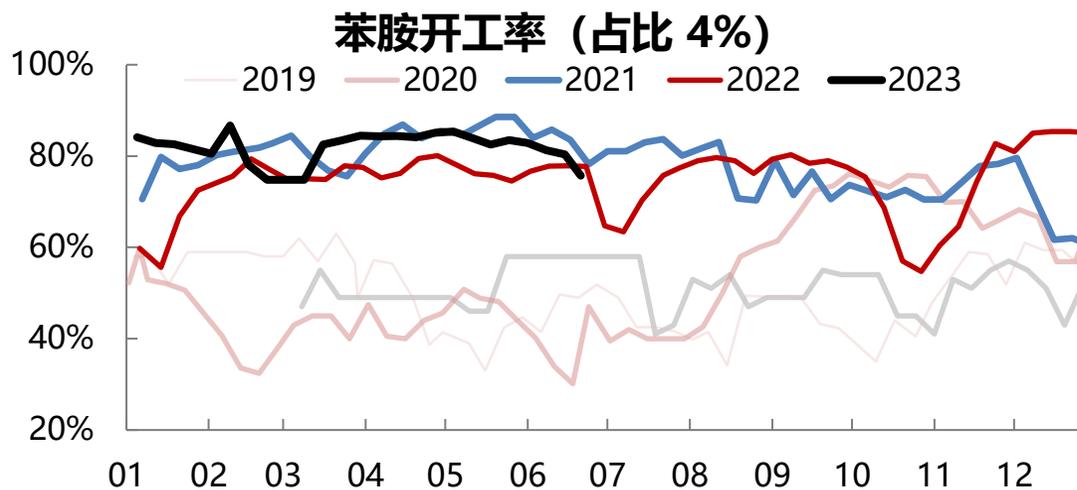
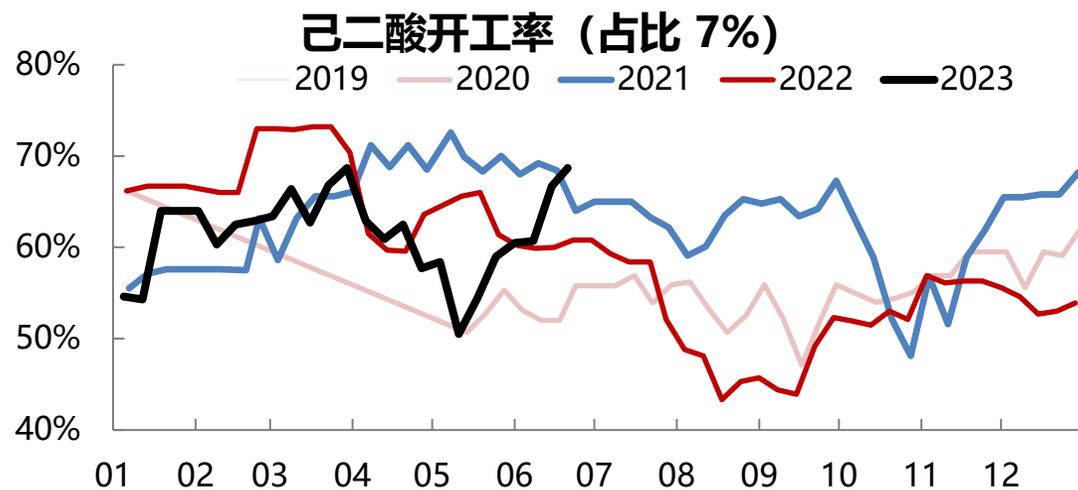


己内酰胺开工率 (占比 17%)

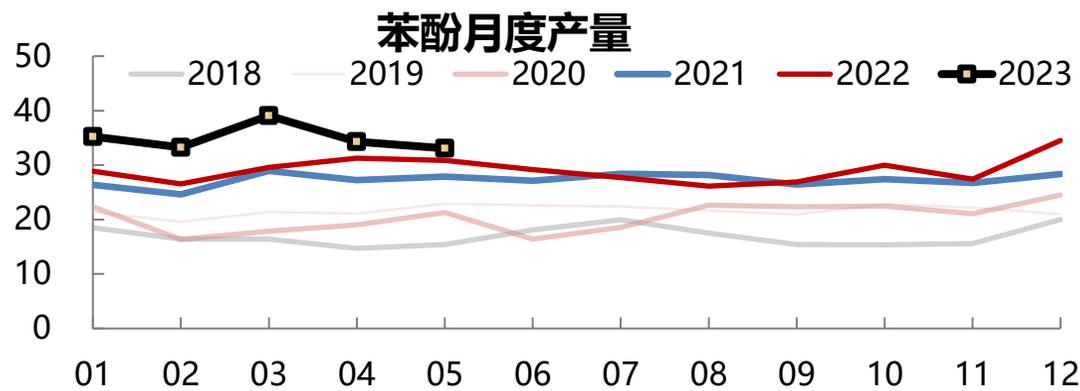
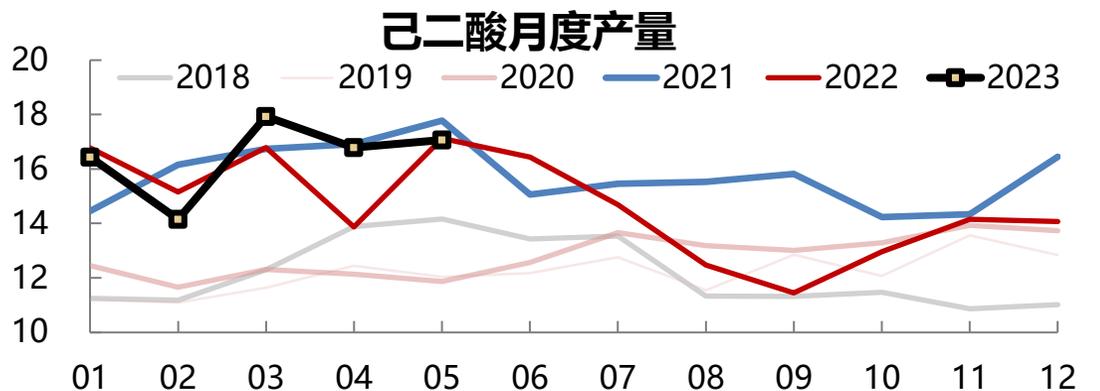
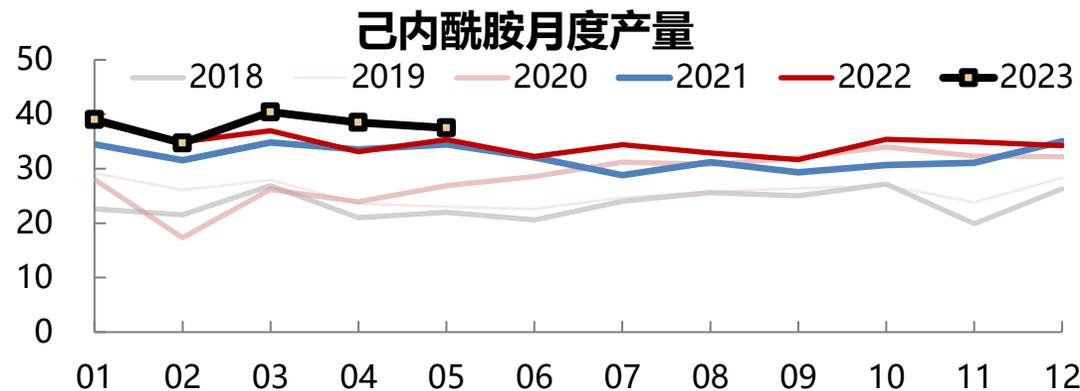
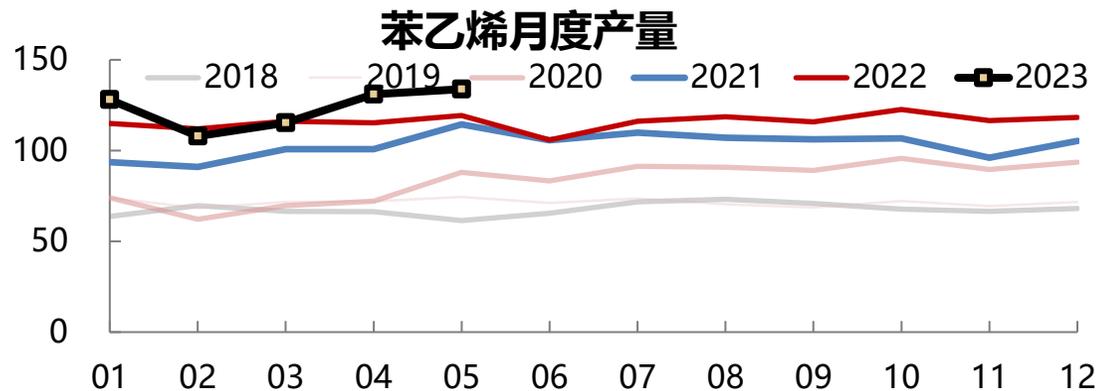


➤ 本周纯苯各下游开工率上行为主，加权开工率环比增加1.2个百分点至65.9%，为近五年同期低位。其中苯乙烯唐山旭阳、镇海利安德重启（共计产能 158万吨/年，占比约7.2%），己二酸装置重启及提负，预计下周开工率或继续提升。

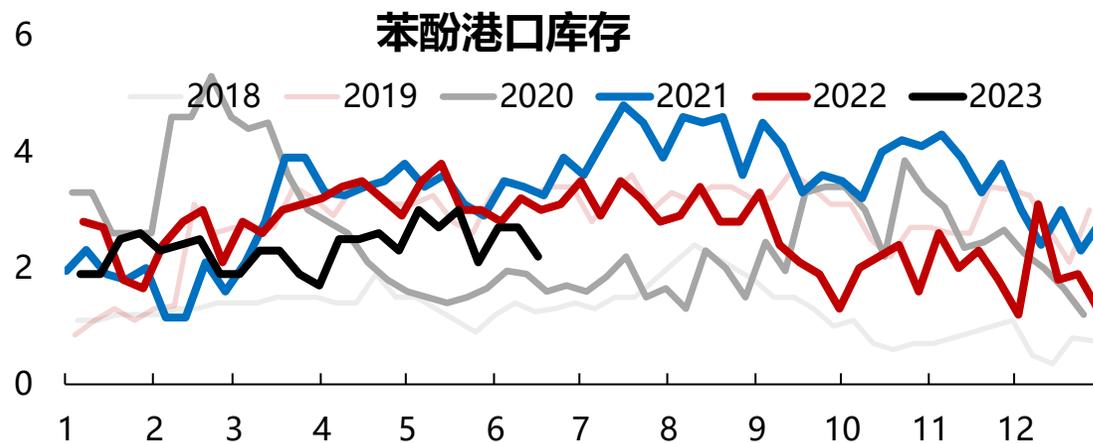
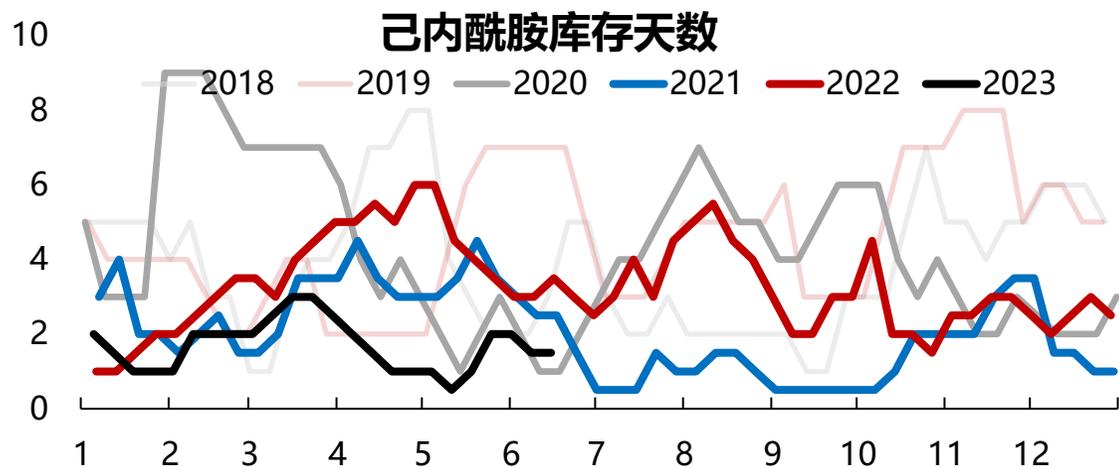
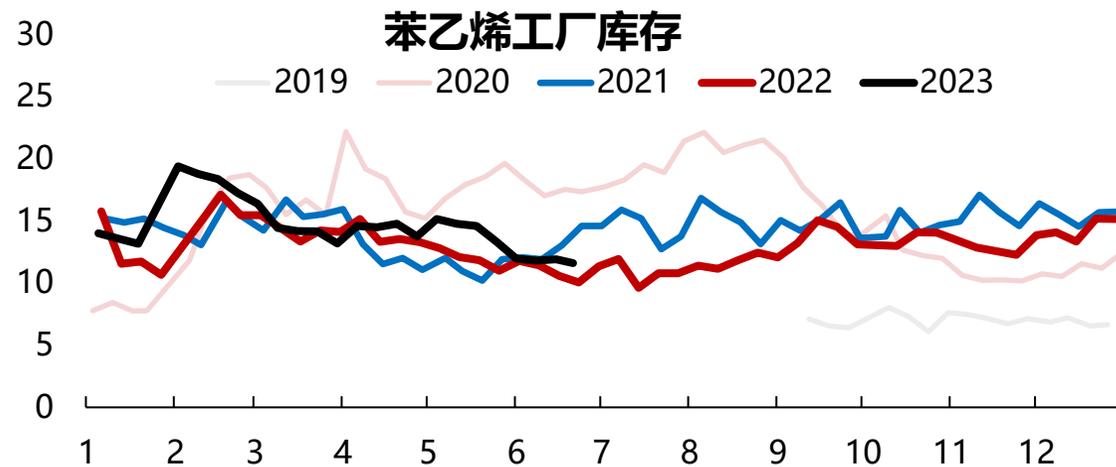
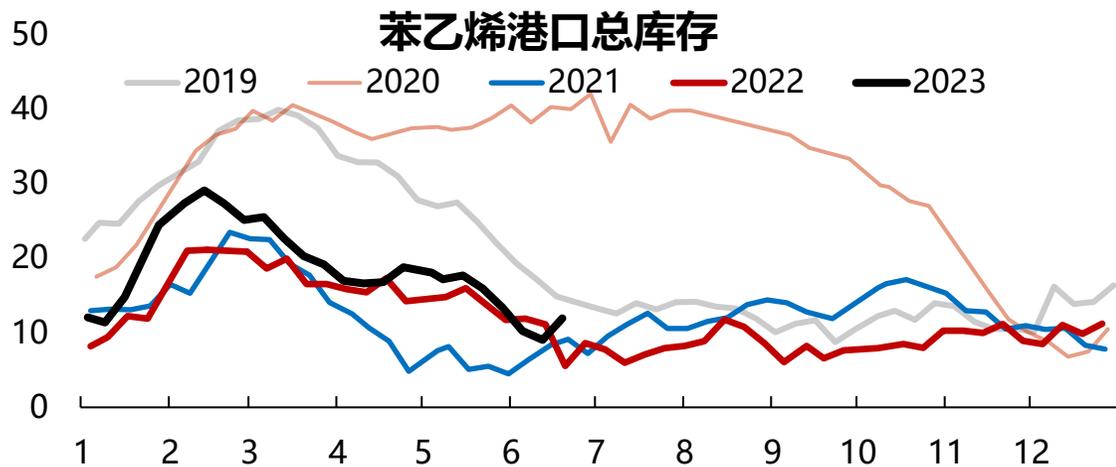
纯苯需求：纯苯下游开工率上行为主，加权开工率提升



纯苯需求：苯乙烯5月产量环比上行，各下游月产量处于近五年同期高位

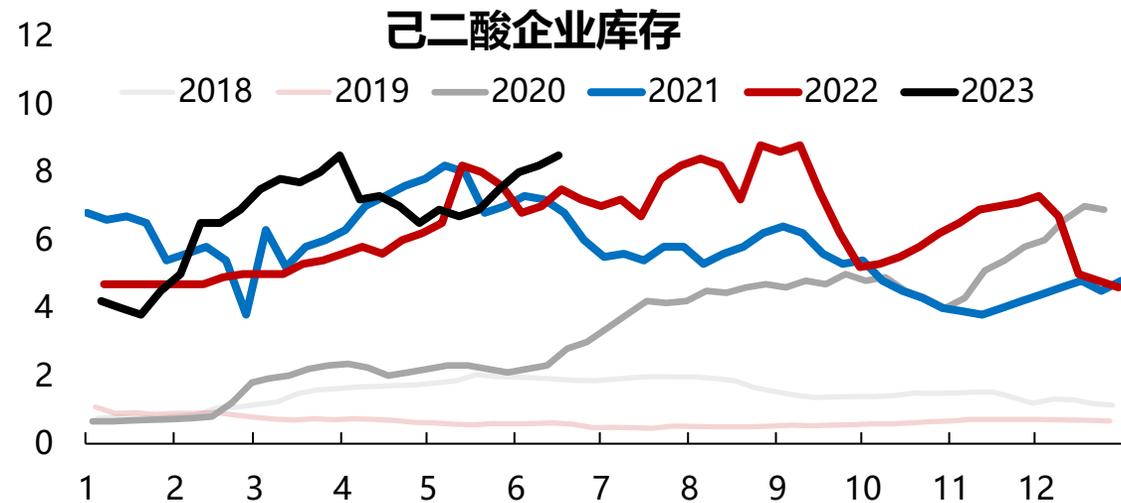
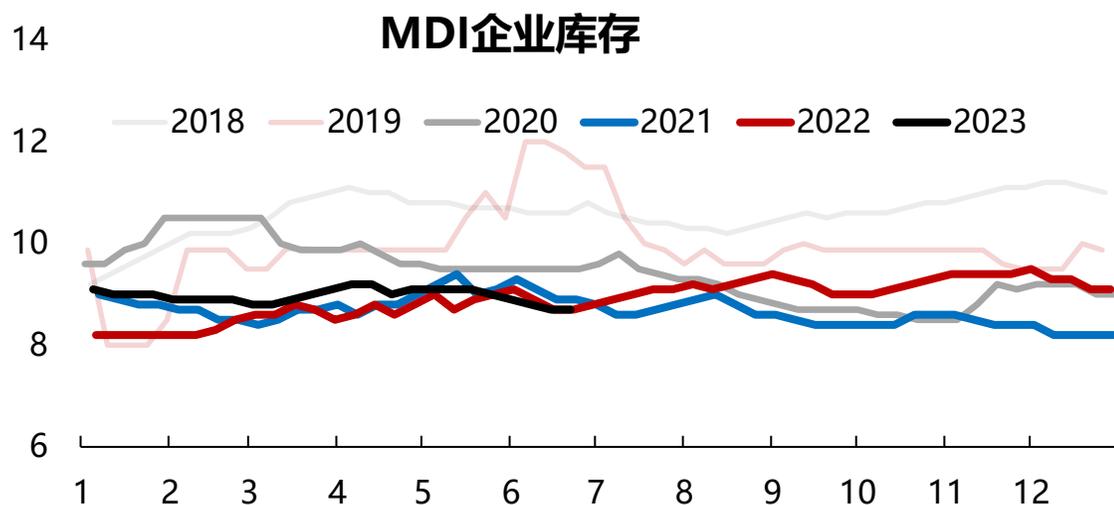


纯苯需求：苯乙烯港口库存累积，工厂库存节前补库略有下降

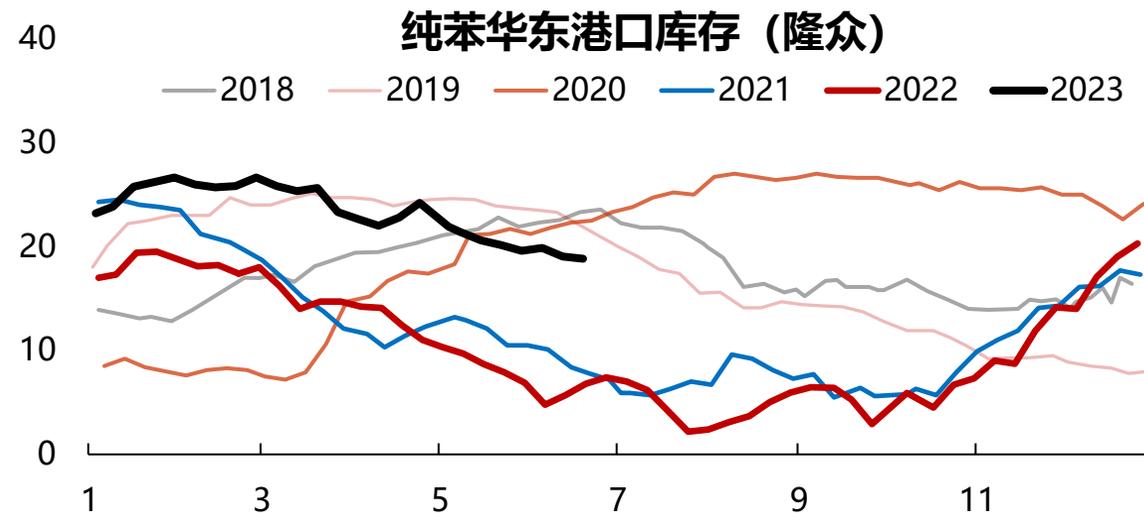
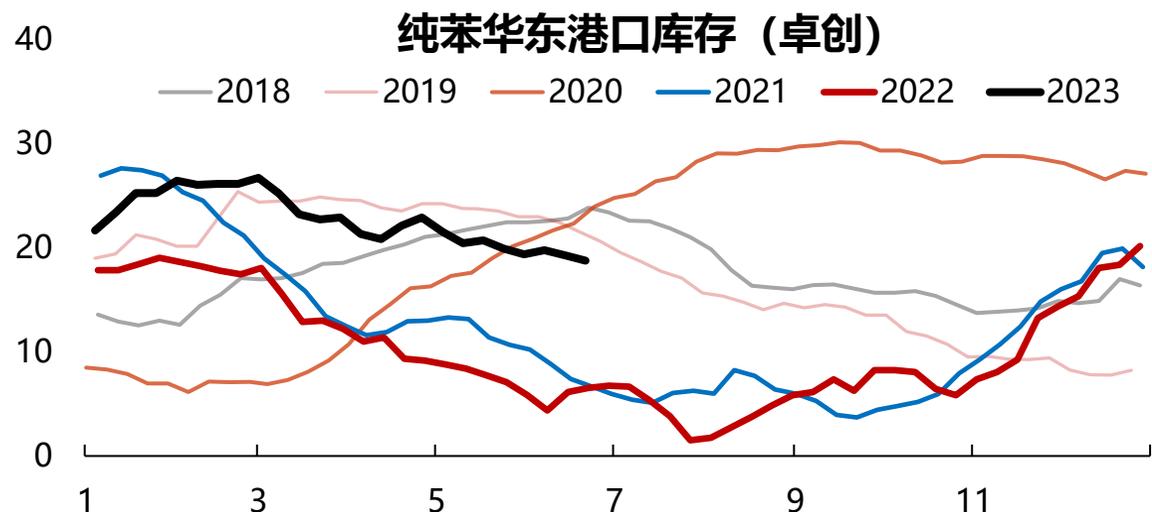


➤ 纯苯各下游库存增减不一。苯乙烯港口库存继续上行，节前略有补库，促进工厂库存下降，己内酰胺、苯酚库存小幅下行。

纯苯需求：苯乙烯港口库存累积，工厂库存节前补库略有下降



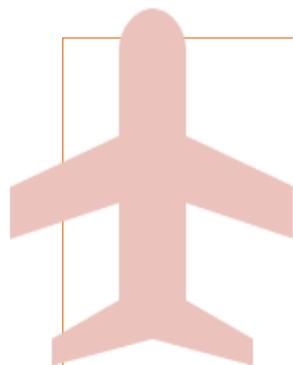
纯苯库存：纯苯港口库存下行，仍处于近五年同期高位



- 根据卓创最新数据，纯苯港口库存周环比下降2.6%至18.8万吨；根据隆众数据，纯苯港口库存周环比下降1.2%至18.83万吨。绝对值来看，均处于近五年同期高位。

“

苯乙烯

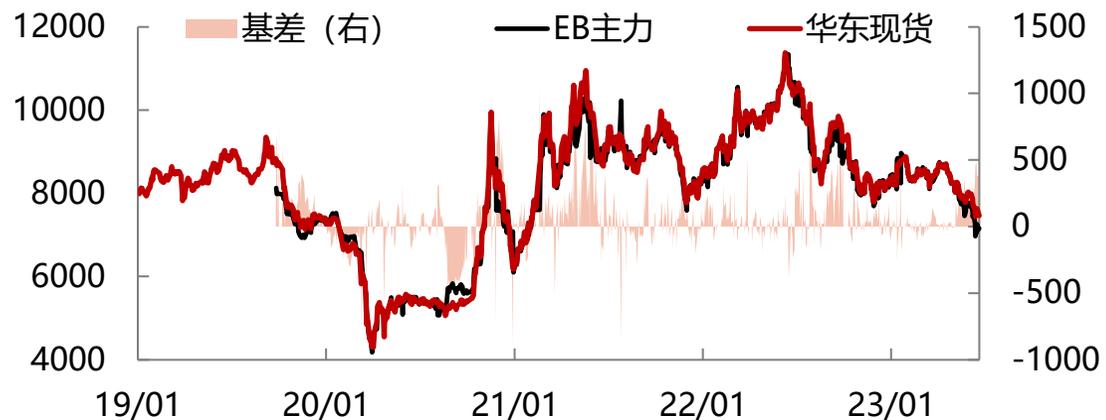


苯乙烯成本支撑企稳，但下游开工下降库存积累，
关注节后补库及提货情况

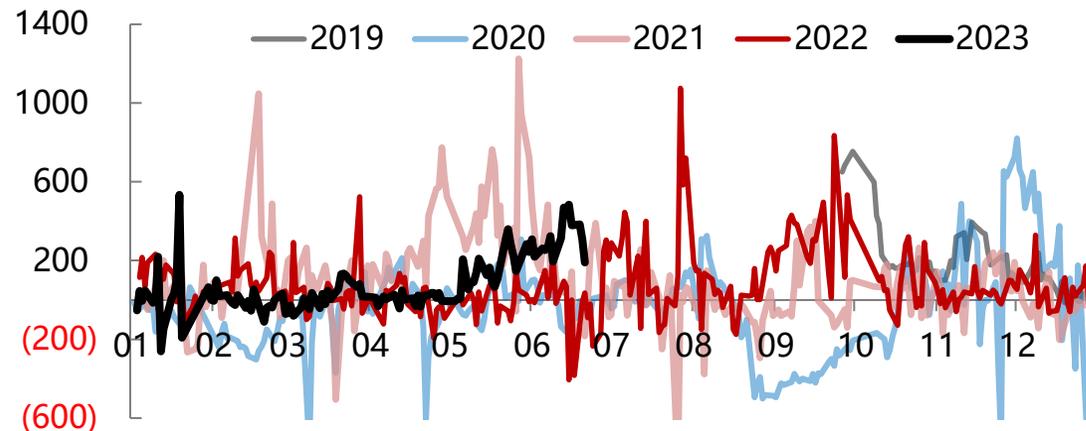
”

苯乙烯价格价差：盘面反弹，现货价格环比回落，基差走弱

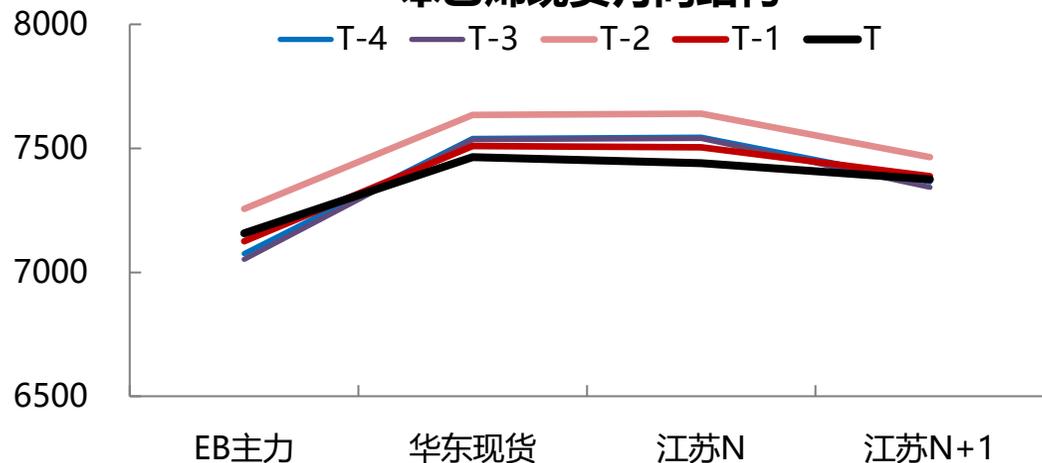
苯乙烯基差



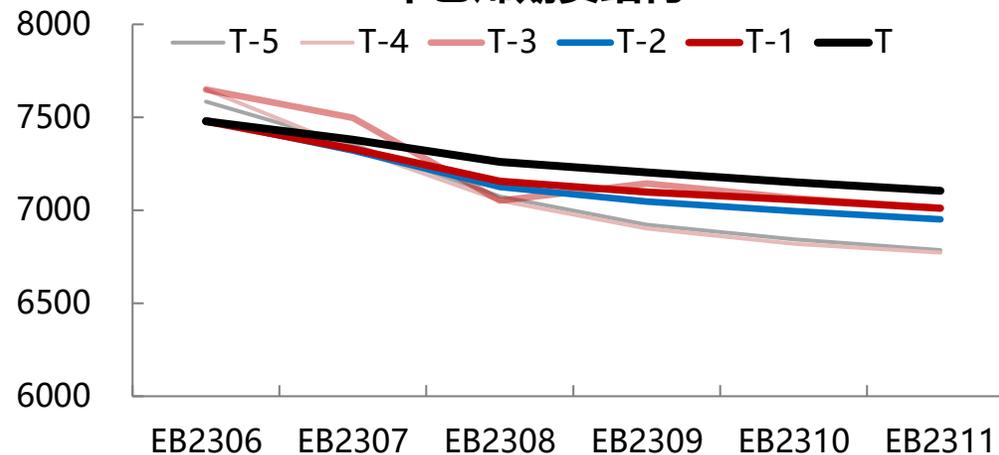
苯乙烯基差季节性



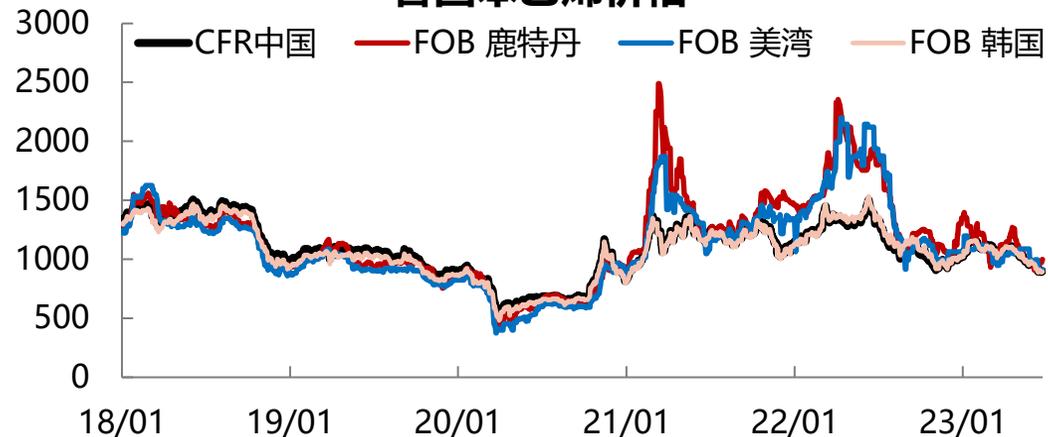
苯乙烯现货月间结构



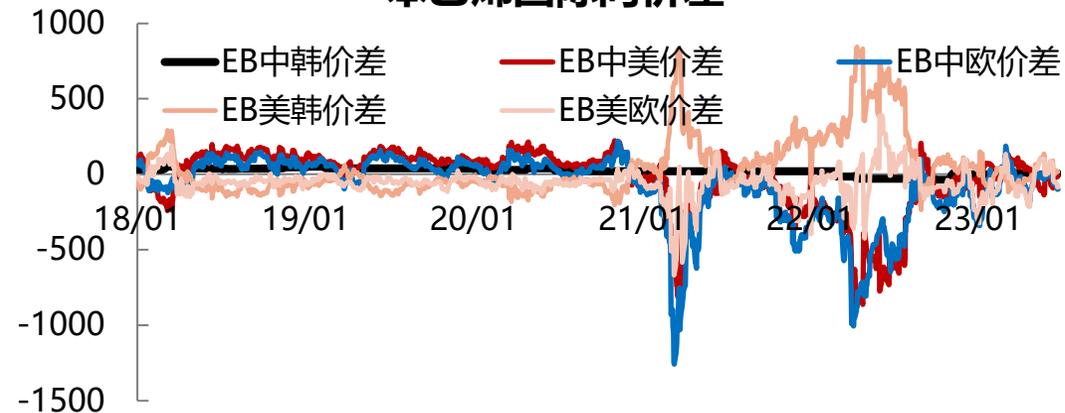
苯乙烯期货结构



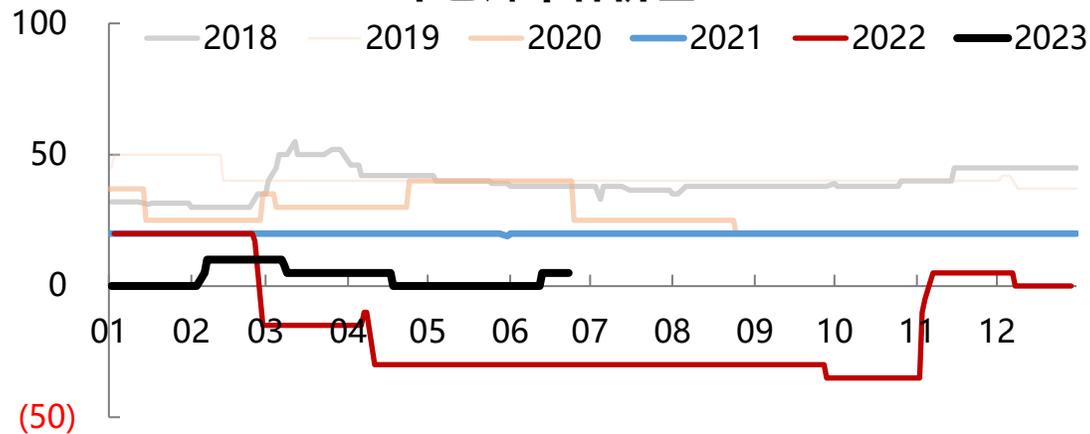
各国苯乙烯价格



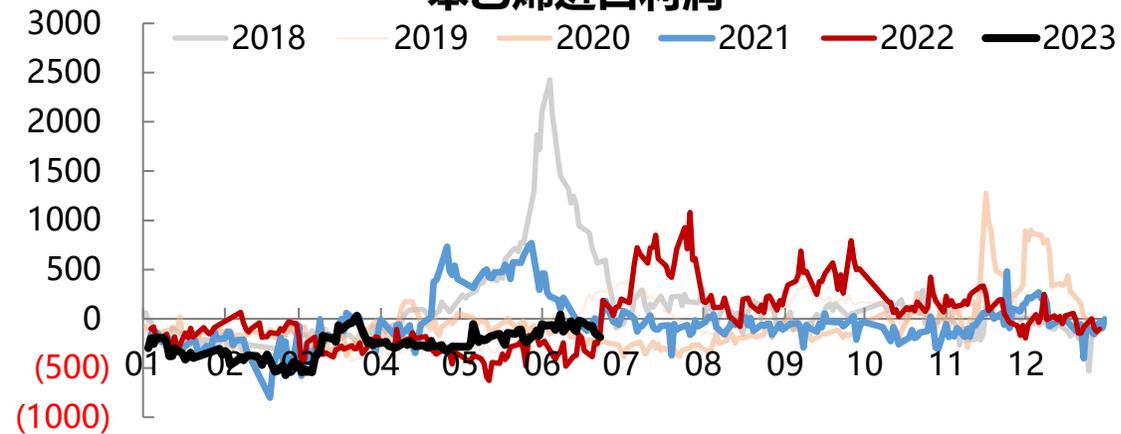
苯乙烯国际间价差



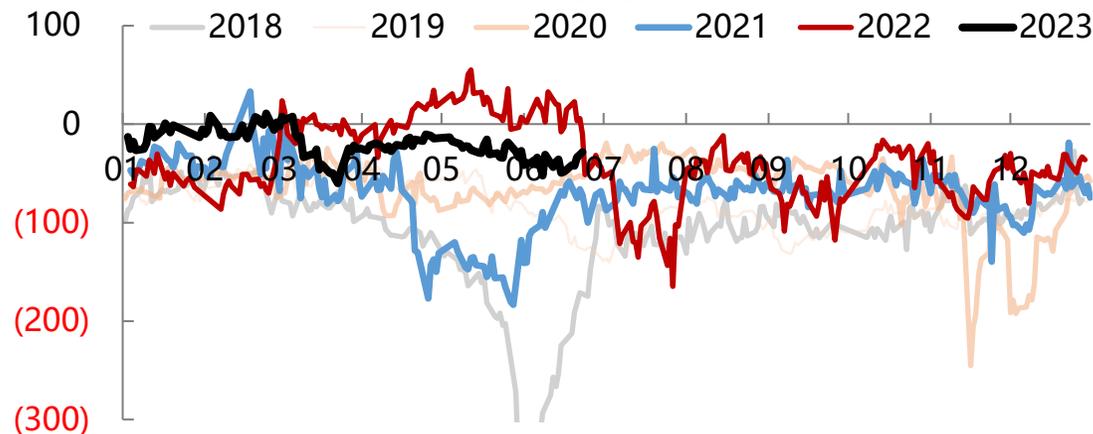
苯乙烯中韩价差



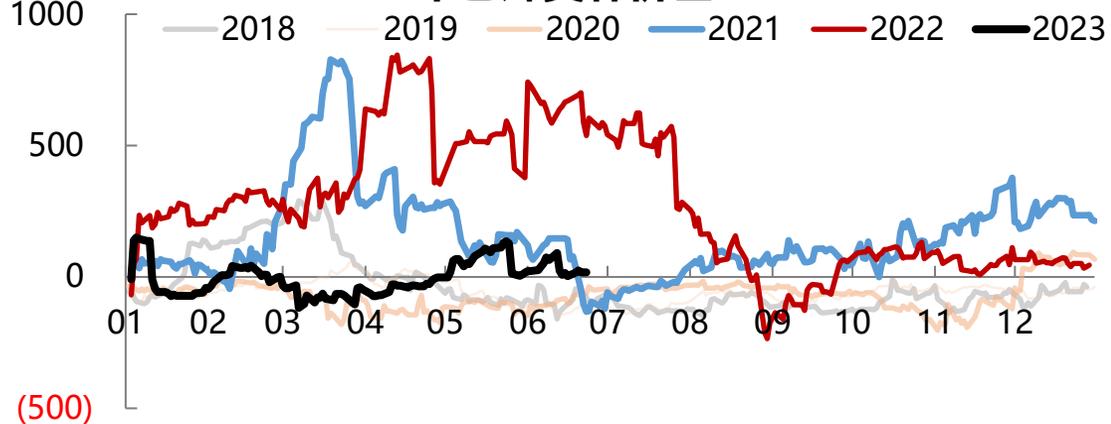
苯乙烯进口利润



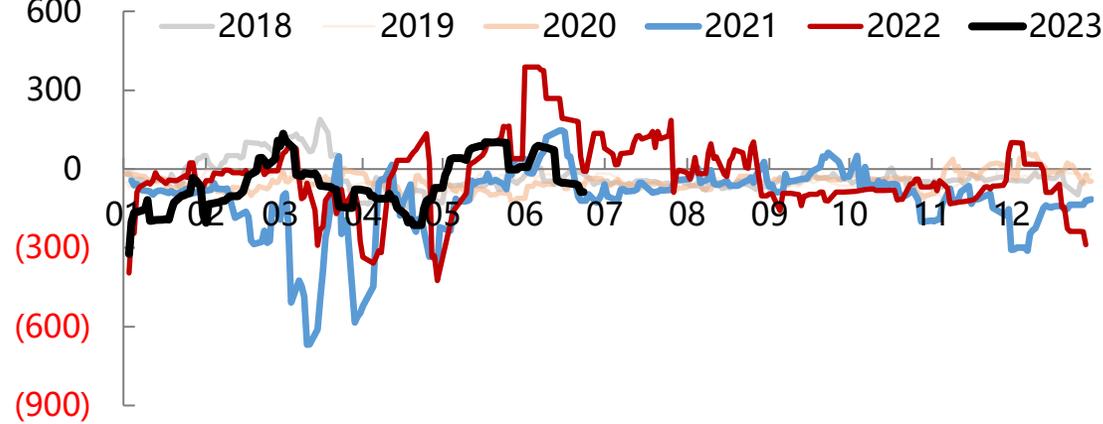
苯乙烯出口利润

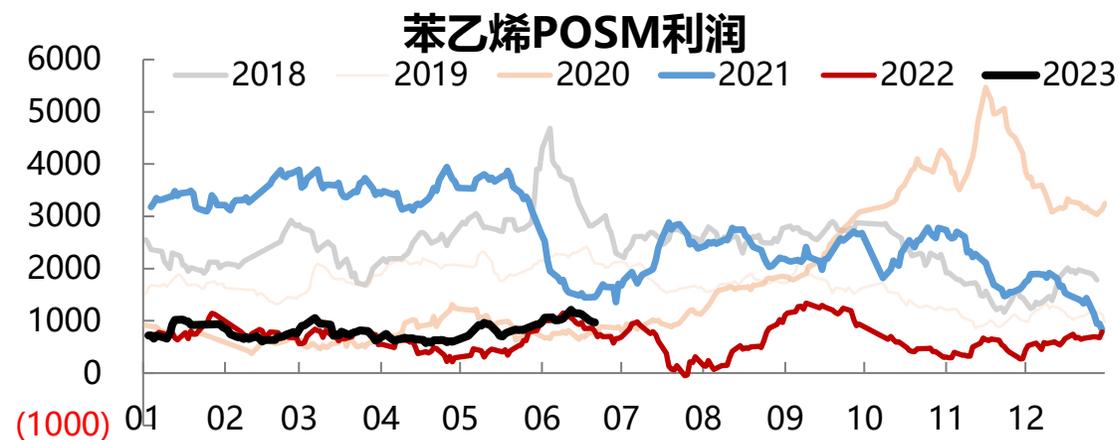
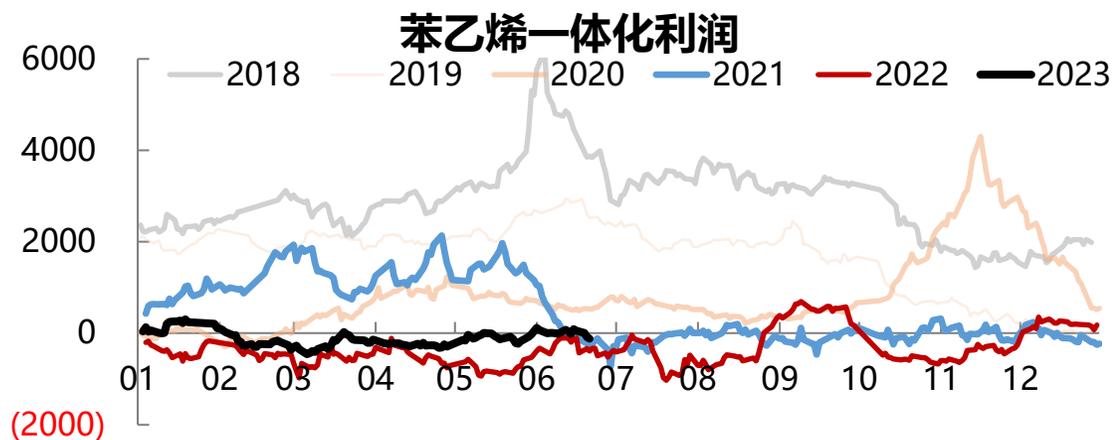
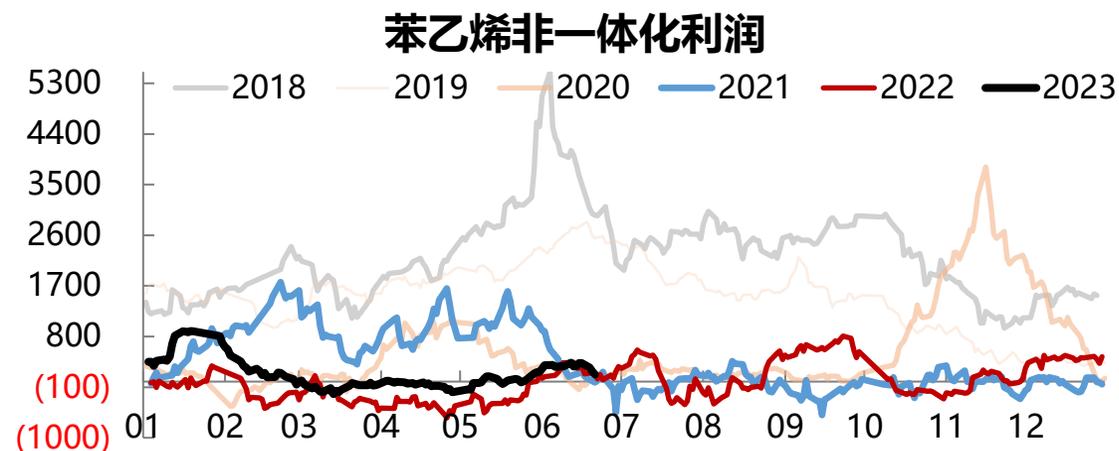
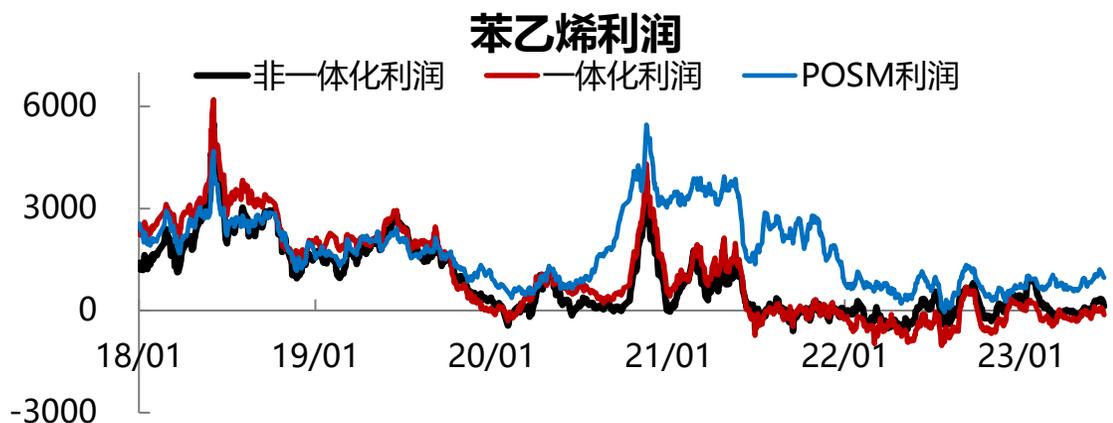


苯乙烯美韩价差



苯乙烯美欧价差

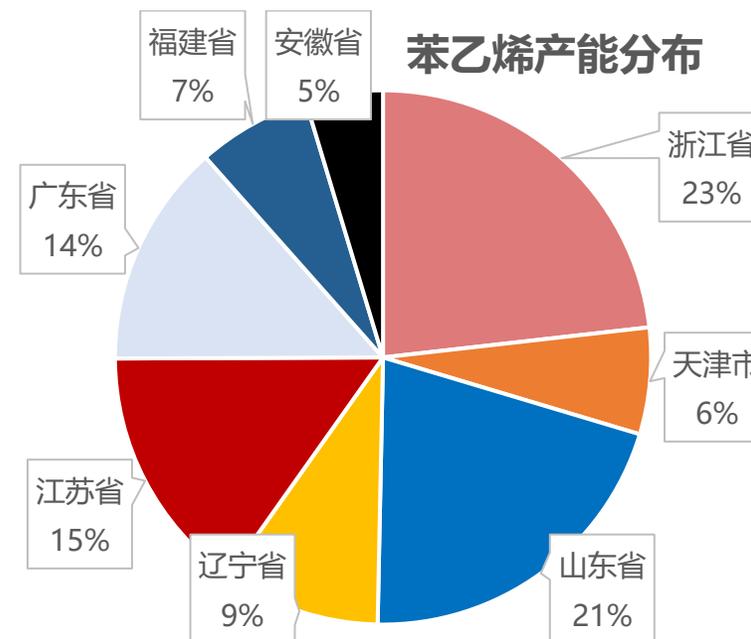
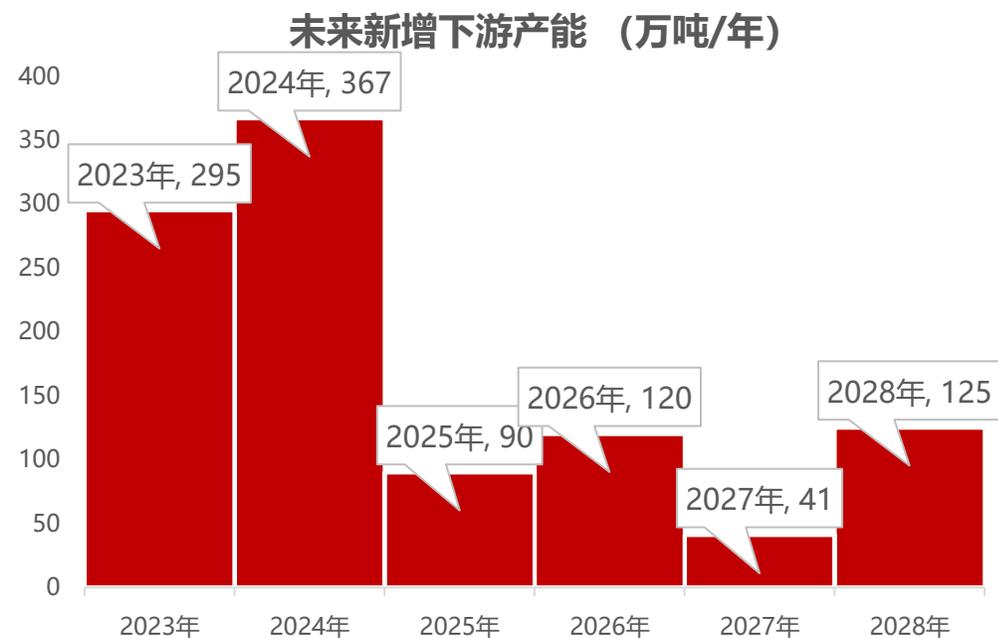




➤ 苯乙烯成本端纯苯价格周环比提升，苯乙烯现货环比回落，各工艺利润周环比压缩，当前非一体化回落至盈亏平衡附近。成本支撑环比提升约100元/吨至7500-7600元/吨。

苯乙烯供应：2023-2024年苯乙烯扩产能明显，2023年下半年投产继续

指标	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
苯乙烯产能	1023	1055	1278	1471.2	1759.2	2069.2
苯乙烯产量	811	857	999	1237	1391	1546
苯乙烯产能利用率	79.3%	81.2%	78.2%	84.1%	79.1%	74.7%
苯乙烯进口	291.4	324.3	283	169.1	114	70
苯乙烯出口	0.52	5.44	2.7	23.5	56	40
苯乙烯净进口	290.88	318.86	280.3	145.6	58	30
苯乙烯总供应	1101.88	1175.86	1279.3	1382.6	1449	1576
苯乙烯总需求	1115	1160	1255	1371	1399	1500
苯乙烯产能增速	5.6%	3.1%	21.1%	15.1%	19.6%	17.6%
苯乙烯进口依存度	26.4%	27.6%	22.1%	12.2%	7.9%	4.4%



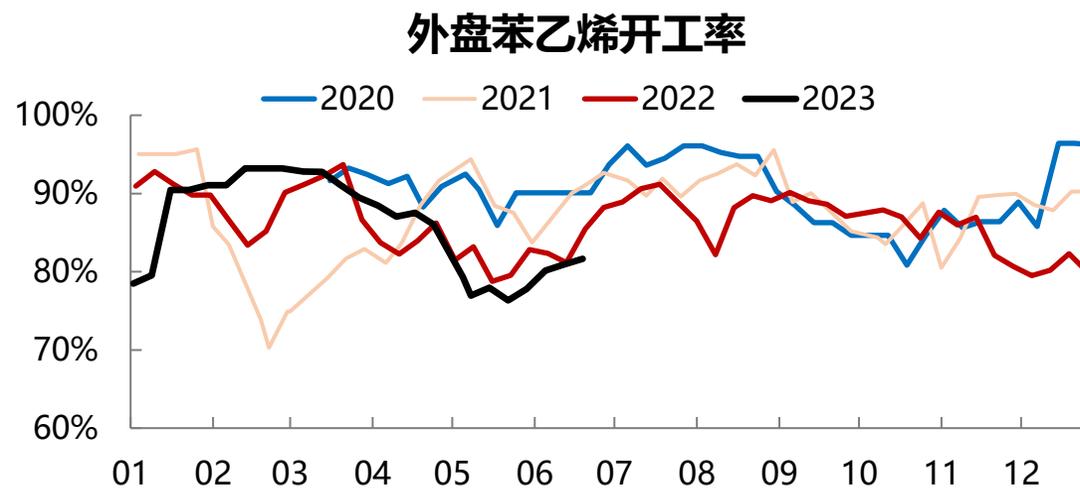
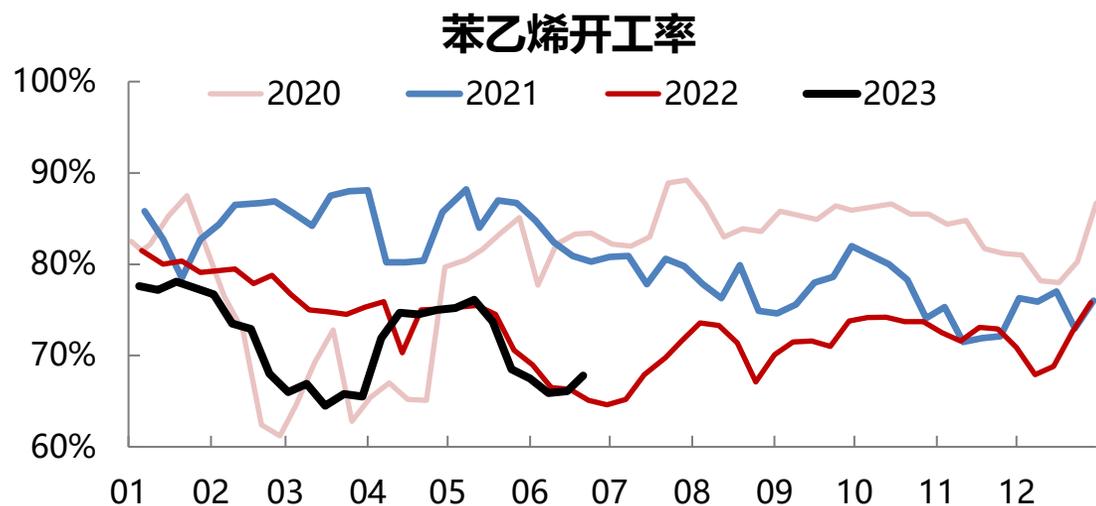
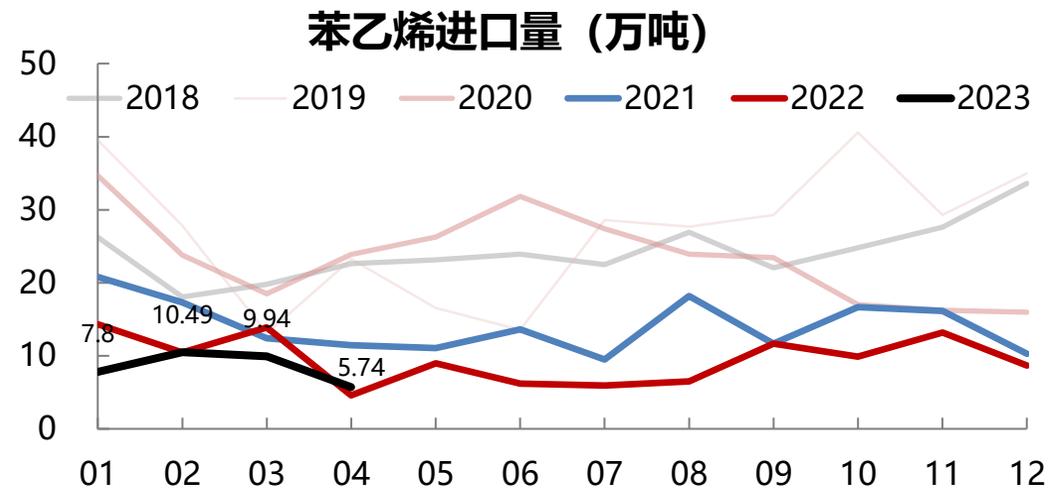
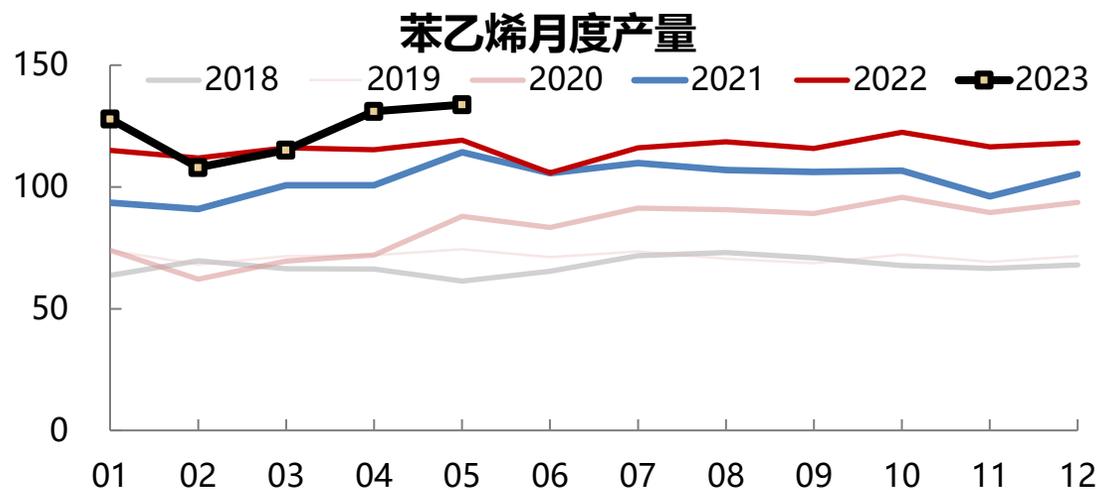
苯乙烯供应：近期浙石化60万吨已出料，关注量产情况

企业名称	产能（万吨/年）	预计投产时间
连云港石化	60	2023年1月2日产出合格品
淄博峻辰	50	2023年3月20日试车，4月初出合格品
揭阳炼厂	80	2023年2月25日乙苯单元开车，苯乙烯目前水含量超标，5月16日起短停至5月26日
浙江石化二期	60	6月中已出料
中泰化学科技	68	2023年Q4
宁夏宝丰	20	计划6中试车
安庆石化	40	2023年7月
浙江石化（乙苯脱氢）	60	计划2023年8-9月投产
洛阳石化	12	2023年
中信国安	20	2023年
总计	462	
新增产能占比	26.5%	

苯乙烯供应：上周短修陆续回归，关注下旬其余装置回归情况

(仅展示部分检修)										
公司名称	地点	产能 (万吨/年)	检修时间	03	04	05	06	07	08	09
利士德	江苏	42	一套 21 万吨/年装置 2022 年 4 月初停工检修, 重启时间待定; 另一套 21 万吨/年装置 5 月 15 日停车, 计划 7 月中旬重启	1.95	1.89	2.93	3.78	2.93	1.95	1.89
中韩石化	武汉	2.8	4-20附近检修停车, 计划6月底重启		0.08	0.26	0.25			
镇海炼化	宁波	3.5	3.5万吨/年苯乙烯装置2月20日附近停车, 5-20重启	0.33	0.32	0.22				
广东石化	揭阳	80	一套80万吨/年装置3月上旬投产, 5-16附近停车检修, 预计5-26重启			1.68				
茂名石化	茂名	50	一套40万吨/年装置计划5-17停工检修2个月			2.33	4.50	2.33		
大庆石化	大庆	22.5	一套10万吨/年2022年4月8日起停车检修, 重启时间待定	0.93	0.90	0.93	0.90	0.93	0.93	0.90
万华	山东	65	计划5-15至6月底检修			3.02	5.85			
延长炼化	延安	12	5.5附近停车至6月底检修			0.93	1.08			
辽宁宝来	盘锦	35	35万吨/年苯乙烯装置计划5月初检修, 5-15附近重启			0.81				
青岛炼化	青岛	8	计划5-15附近停车检修2个月			0.37	0.72	0.37		
上海赛科	上海	65	计划5月中至7月中检修			3.02	5.85	3.02		
巴陵石化	岳阳	13	计划5-15检修45天			0.60	1.17			
山东华星	东营	8	5-22停车检修, 重启时间待定			0.19				
古雷	福建	60	6-1至6-5检修已重启				0.90			
福建某装置	福建	45	小幅降幅50-60天			0.14	0.81	0.42		
兰州石化	兰州	6	6月上旬 大检修55天				0.40	0.50		
吉林石化	吉林	46	6月10日-7月10日 脱氢催化剂更换。				2.76	1.38		
唐山旭阳	唐山	30	6月8日附近停车检修, 重启后于6月14日附近提升至满负荷				0.45			
镇海利安德	宁波	128	一套 62 万吨/年装置 6 月 2 日附近停车检修, 本周已重启				11.52			
连云港	连云港	60	6月8日附近因换热器问题停车, 6月10日附近重启				0.54			
汇总		1606.7		38.663	26.379	32.897	53.741	24.553	14.973	14.49
占比				22.9%	15.0%	18.7%	30.6%	14.0%	8.5%	8.3%

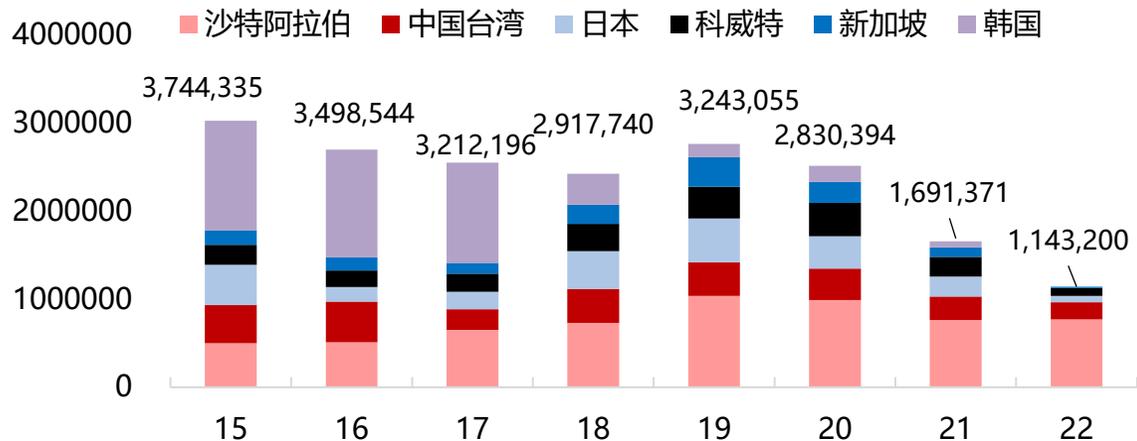
苯乙烯供应：检修继续回归，开工率环比提升



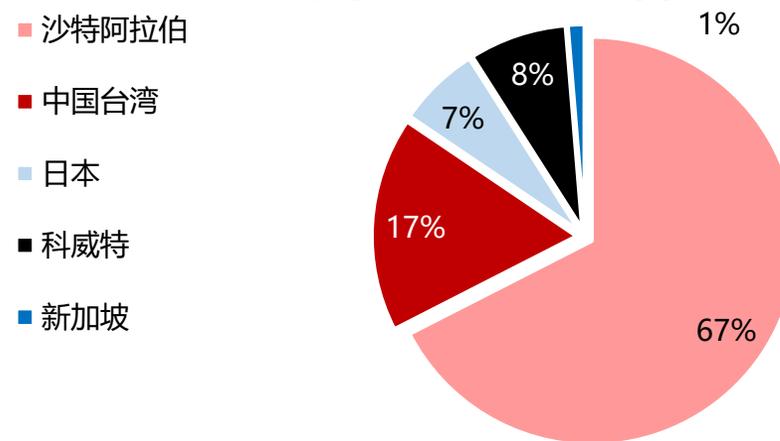
苯乙烯供应：关注近期韩国检修装置重启情况

国家 (展示部分)	企业	地点	产能 (万吨)	运行状态
美国	Styrolution(INEOS)	Bayport, TX	77.1	022年12月下旬装置停工, 1月中旬附近重启; 2月28日短停目前重启; 4月底正在检修, 计划6月初开, 尚未重启
美国	LyondellBasell	Channelview, TX	63	因利润问题2022年1月初停工, 1月中附近重启, 3月负荷有降低, 4月 负荷提高; 听闻5月装置停工一套, 尚未重启
美国	Cosmar	Carville, LA	57.5	听闻2022年11月底附近一条线停工检修, 1月中旬重启; 听闻5月计划 停工两周, 目前消息停车或延长几周, 尚未重启
韩国	hanwha Total#1	Deasan	40	计划2023年4月25日-6月10日检修
韩国	hanwha Total#2	Deasan	65	计划2023年4月25日-6月10日检修
韩国	LG Chem 2号	yeosu	30	计划2023年5月1日检修, 计划历时45天
韩国	YNCC	yeosu	29+8	于4月下旬开始检修, 计划历时48天
韩国	LG Chemical 1号	Yeosu	20	因下游降负, 11月7日附近停工, 2023年2月中附近重启; 计划5月初 停工检修45天
日本	Asahi Chemical旭化成	Mizushima (3号)	39	计划2023年5月15日-7月15日检修
中国台湾	FCFC	Mai Liao	72	按2023年4月6日—5月25日的计划检修, 重启时间延迟至6月1日
荷兰	Trinseo	Terneuzen	50	原计划2023年3月1日-4月15日检修, 目前开工负荷维持偏低
法国	Total PC	Gonfreville	60	据核实, 罢工未导致苯乙烯装置停工, 低负荷生产

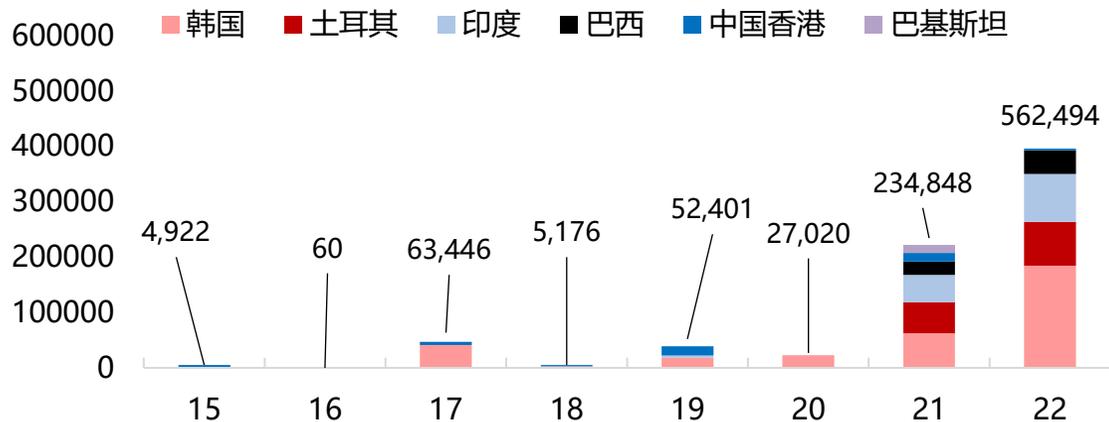
中国苯乙烯进口流向 (吨)



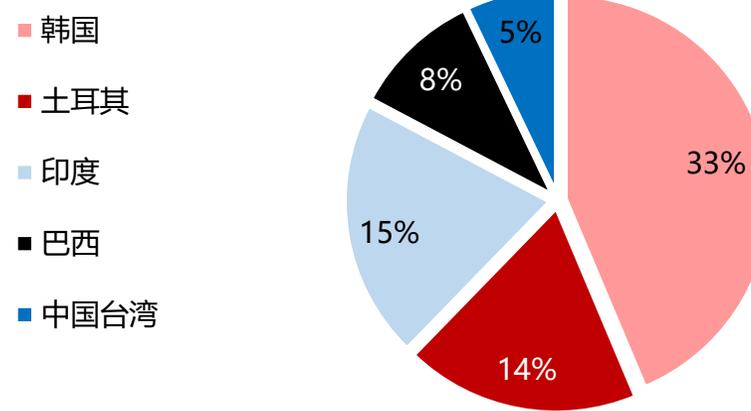
2022年中国苯乙烯进口占比



中国苯乙烯出口流向 (吨)

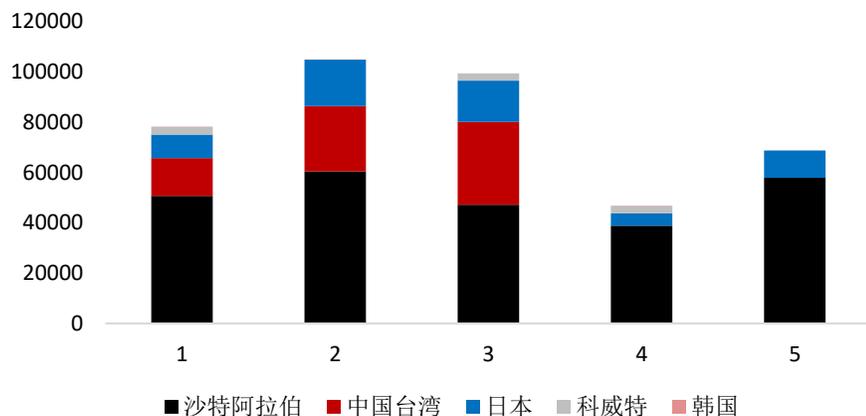


2022年中国苯乙烯出口占比

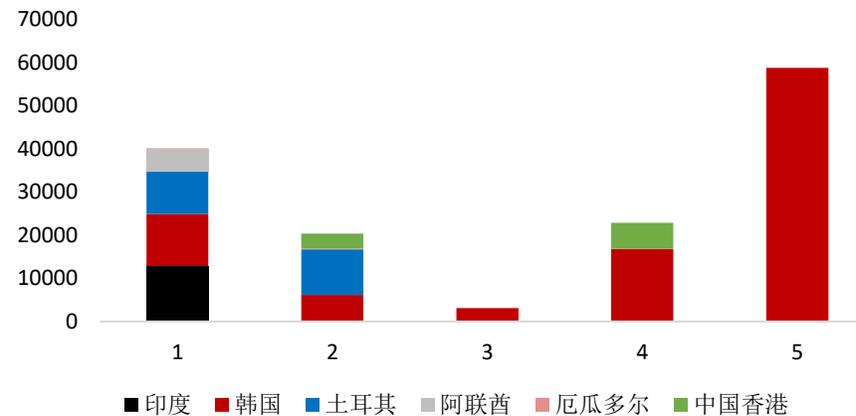


苯乙烯供应：5月进出口量均有提升，预计6月后出口韩国量逐渐下行

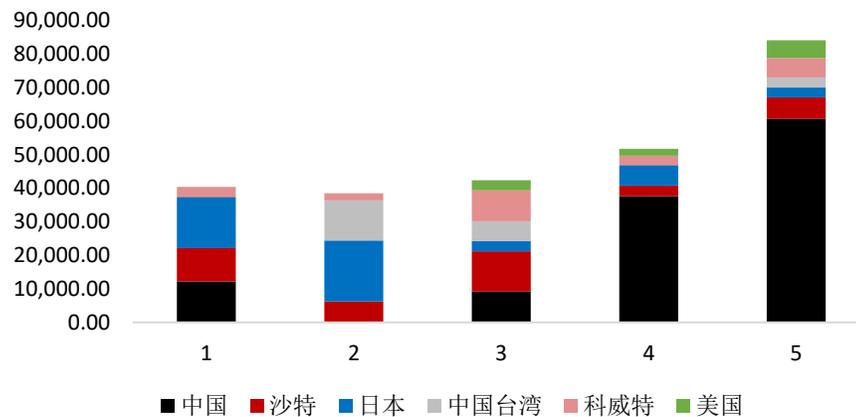
2023年各月苯乙烯进口国家

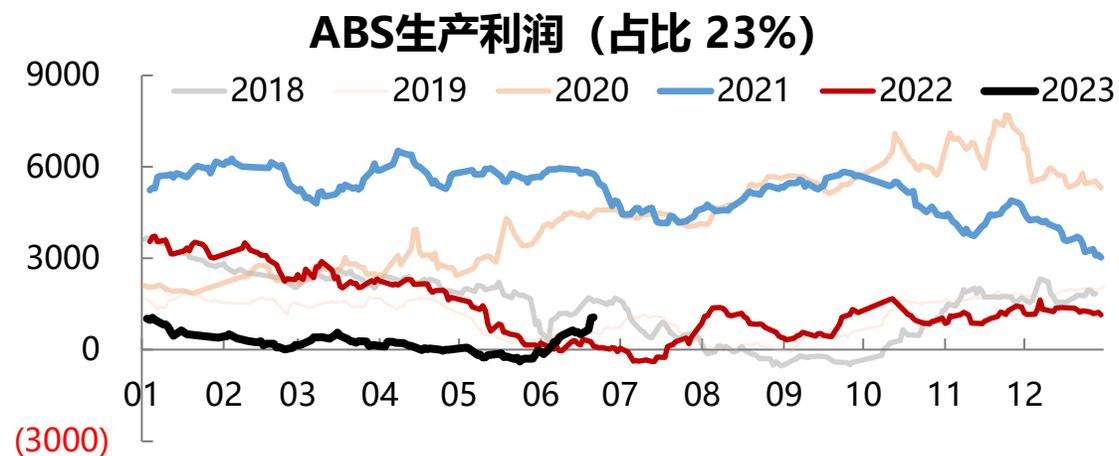
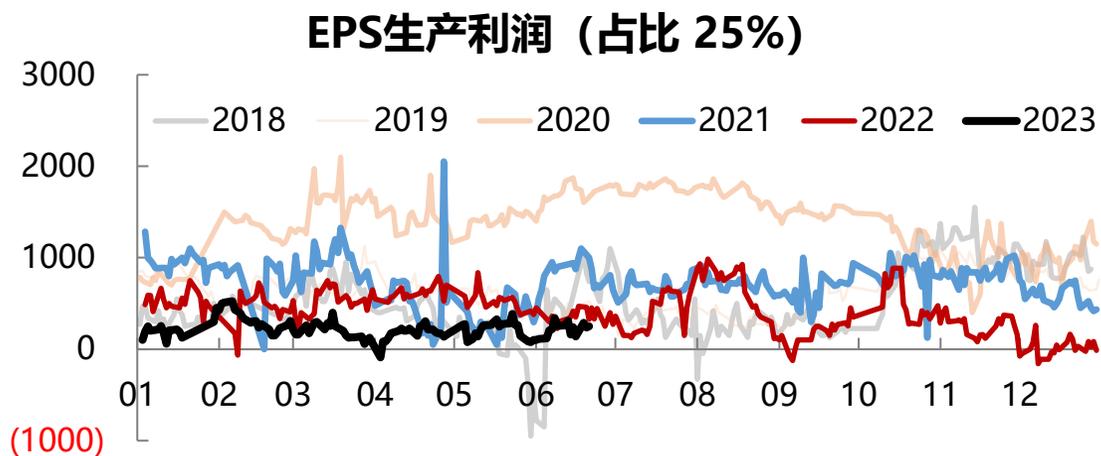
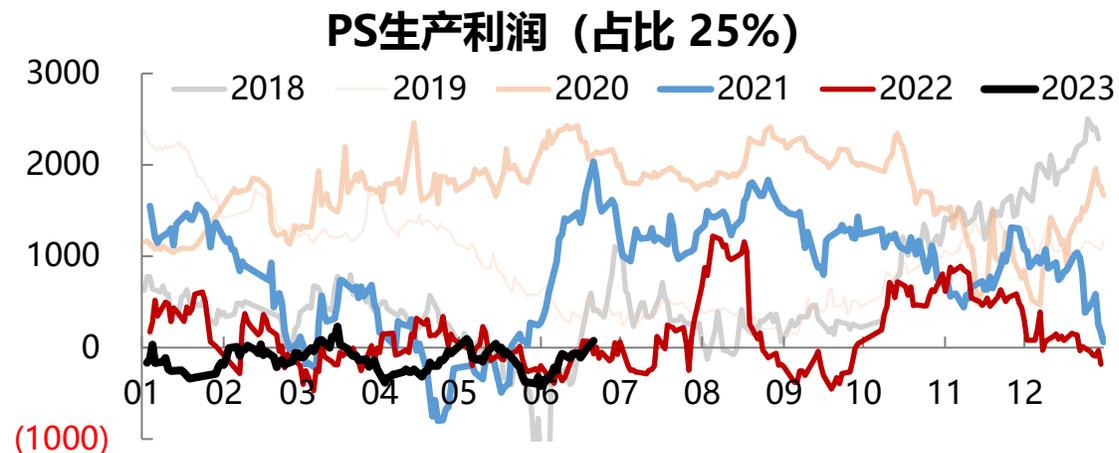
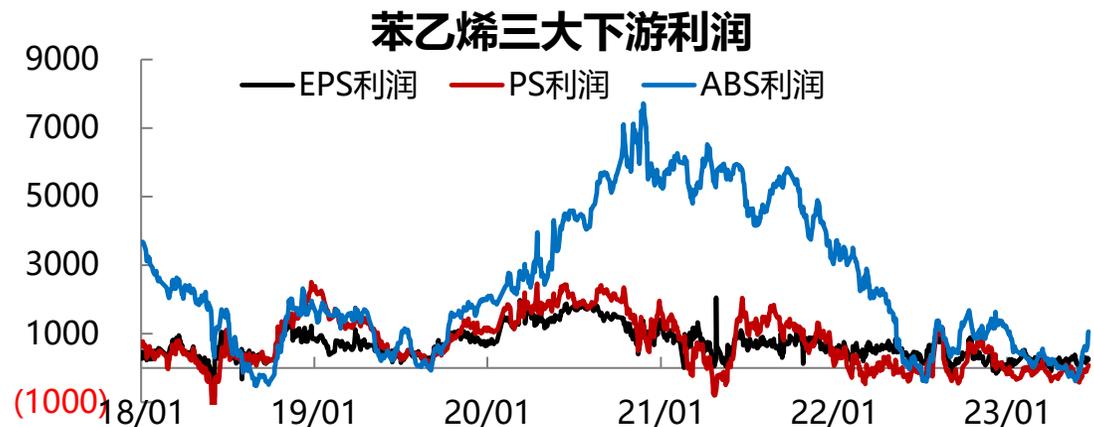


2023年各月苯乙烯出口国家



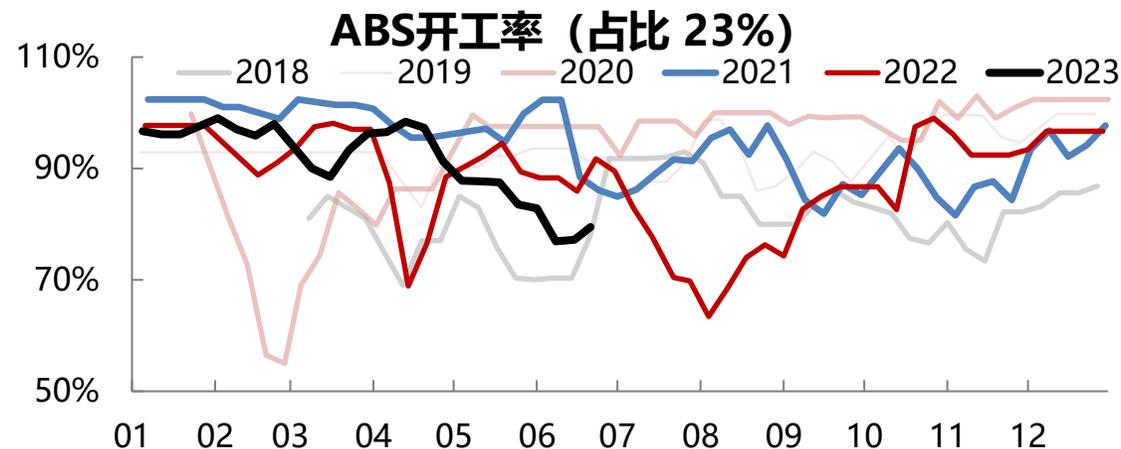
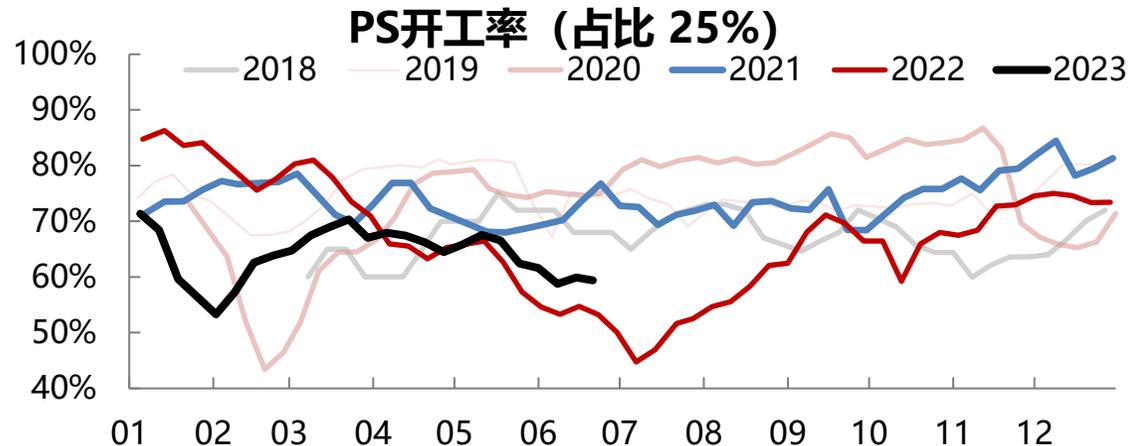
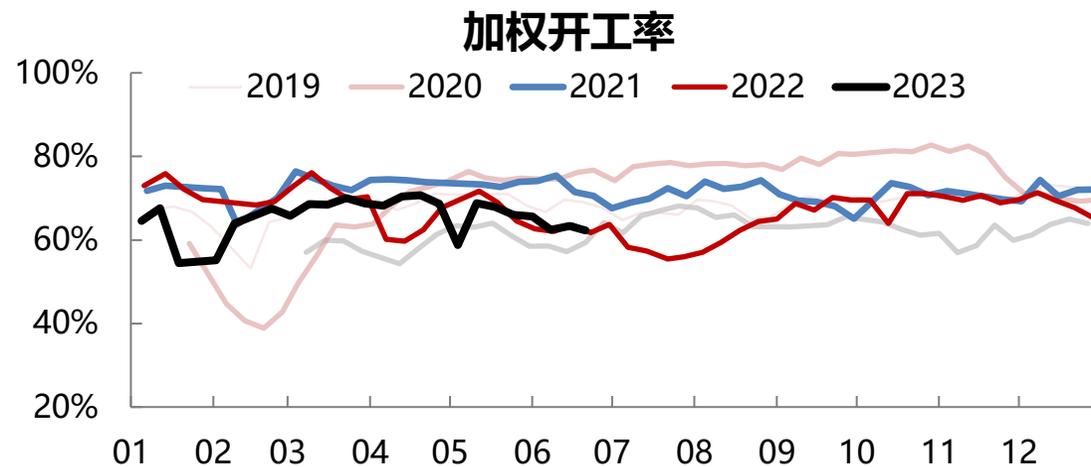
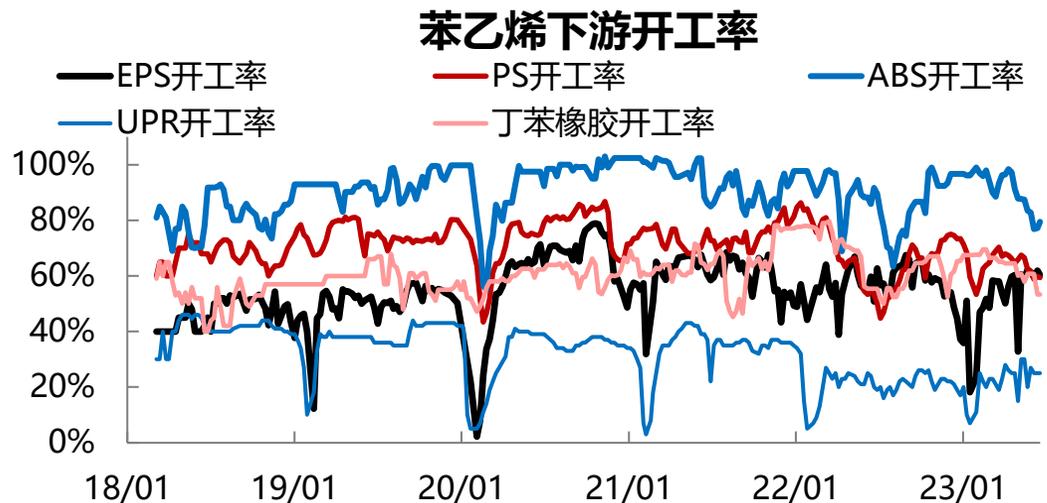
2023年各月韩国苯乙烯进口地区



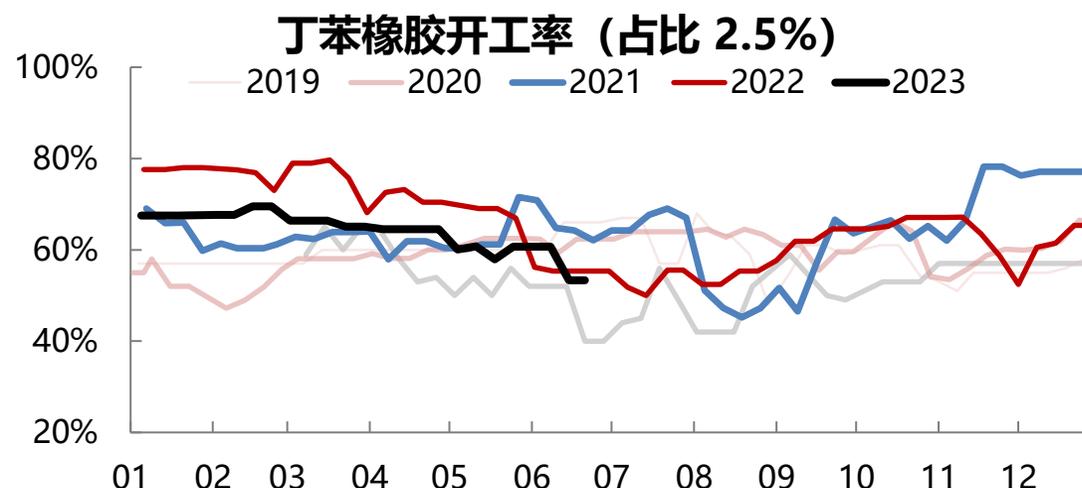
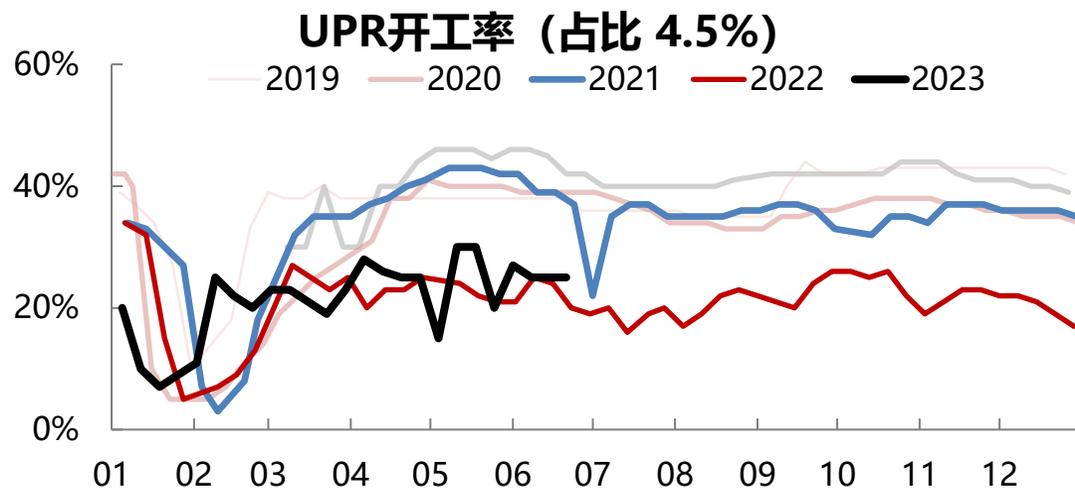
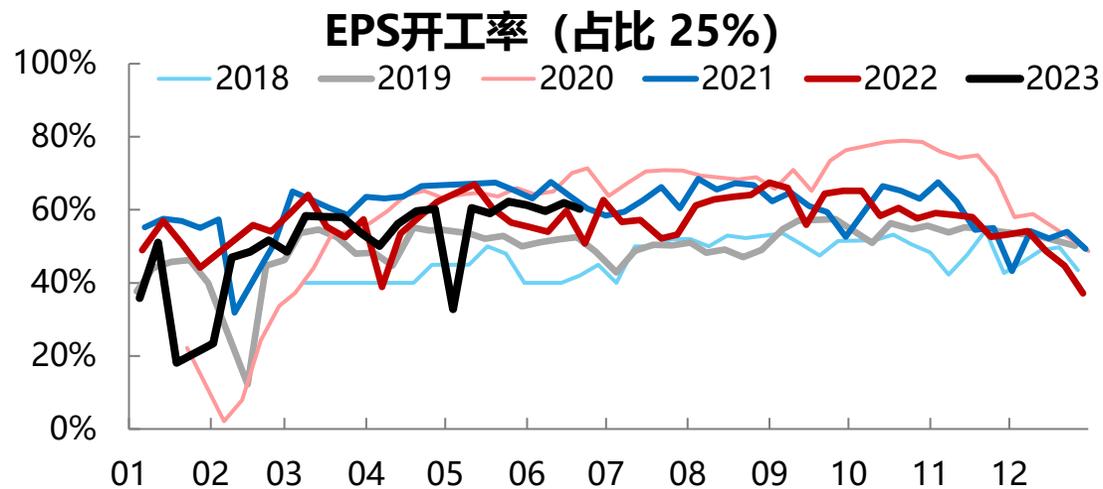


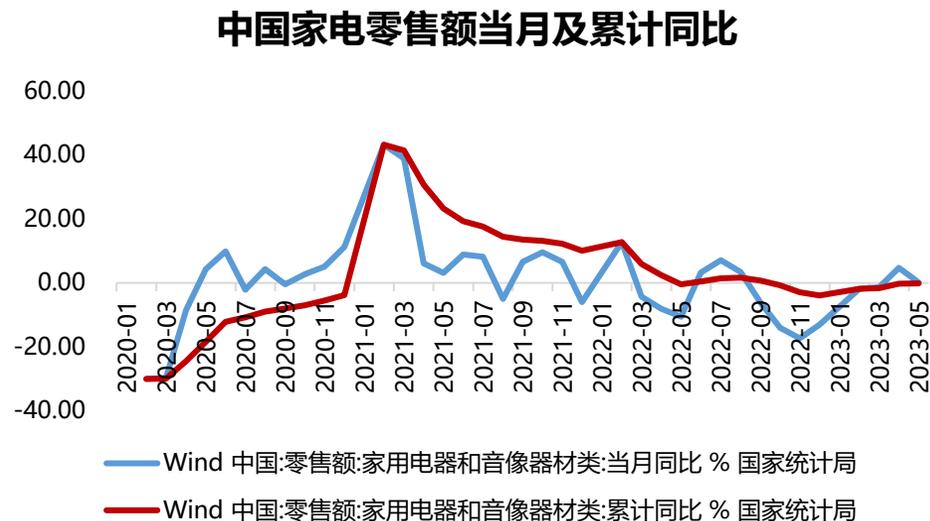
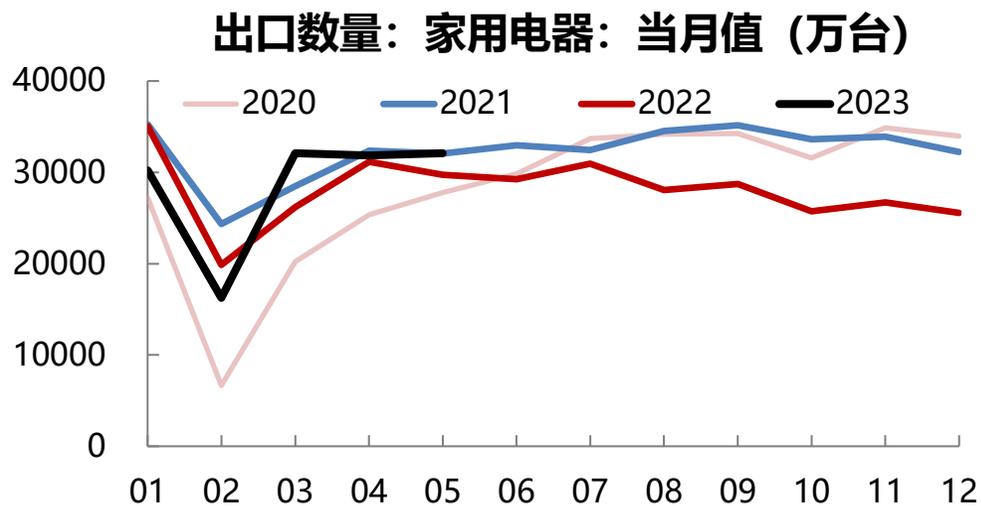
- 苯乙烯三大下游中，EPS及PS周内小幅回落，ABS价格上行，周内苯乙烯现货价格走弱，三大下游利润修复为主，当前均有利润。

苯乙烯需求：临近假期部分装置降负，苯乙烯整体下游开工下降



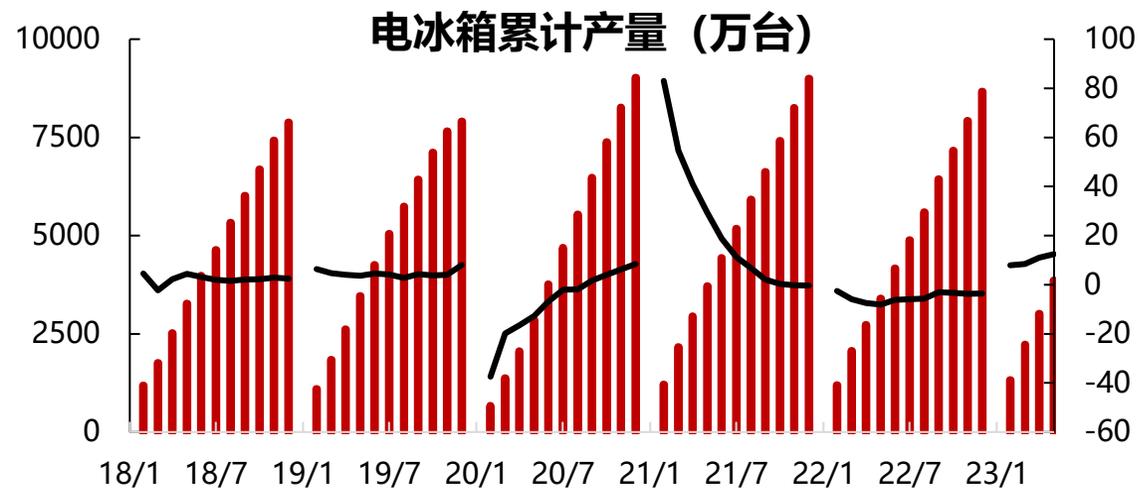
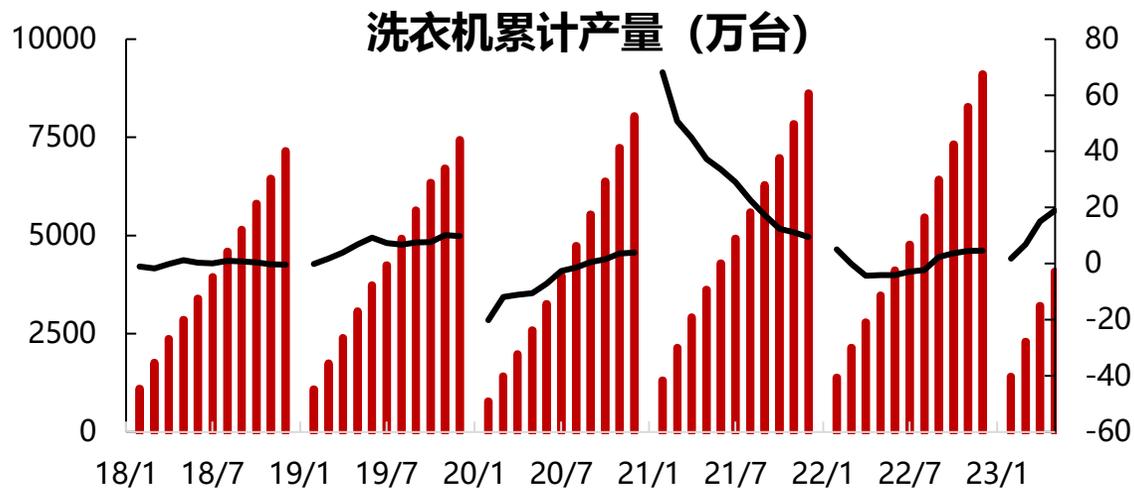
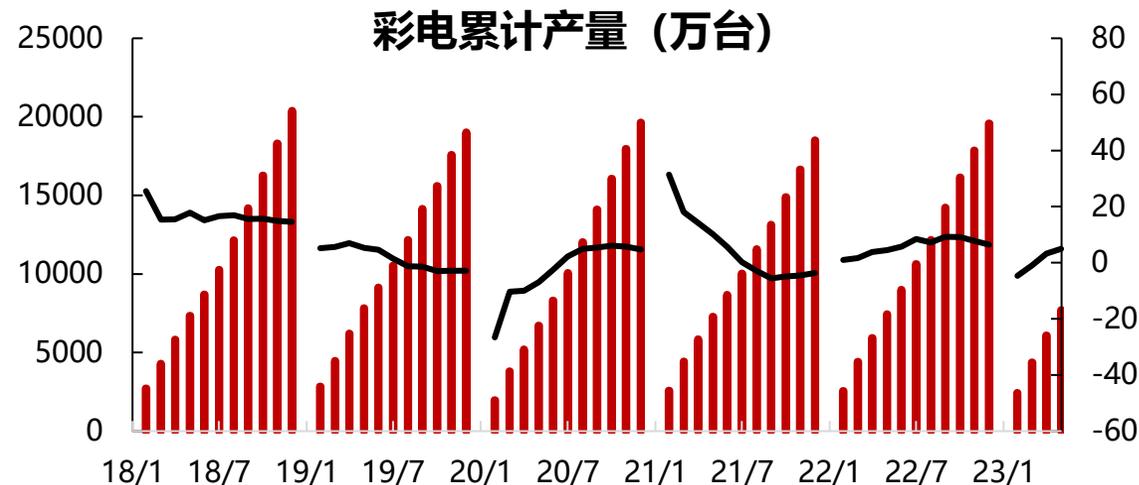
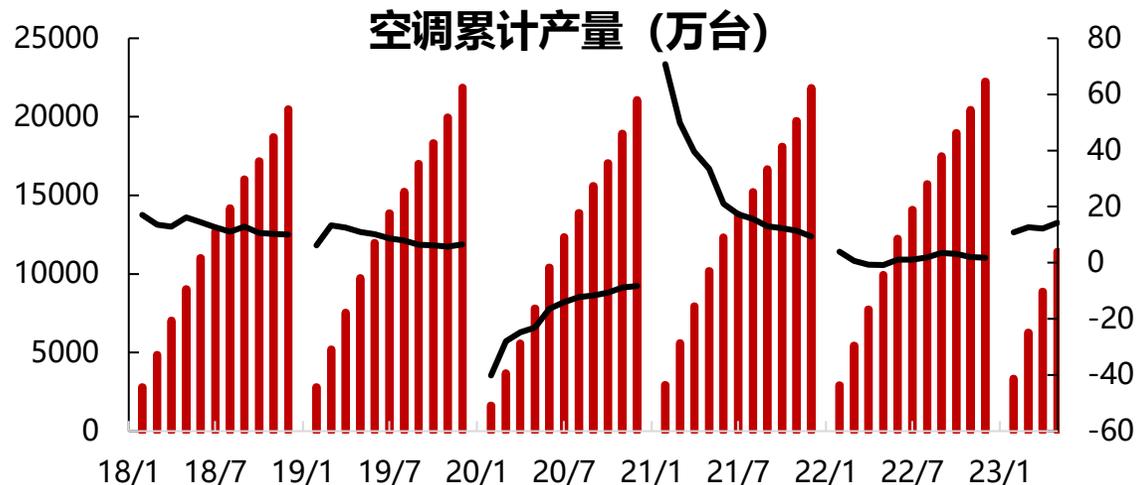
➤ 苯乙烯下游加权开工率环比回落1个百分点至 62.3%，EPS其中环比回落1.7%，PS环比回落0.5%，ABS环比提升2.3%。



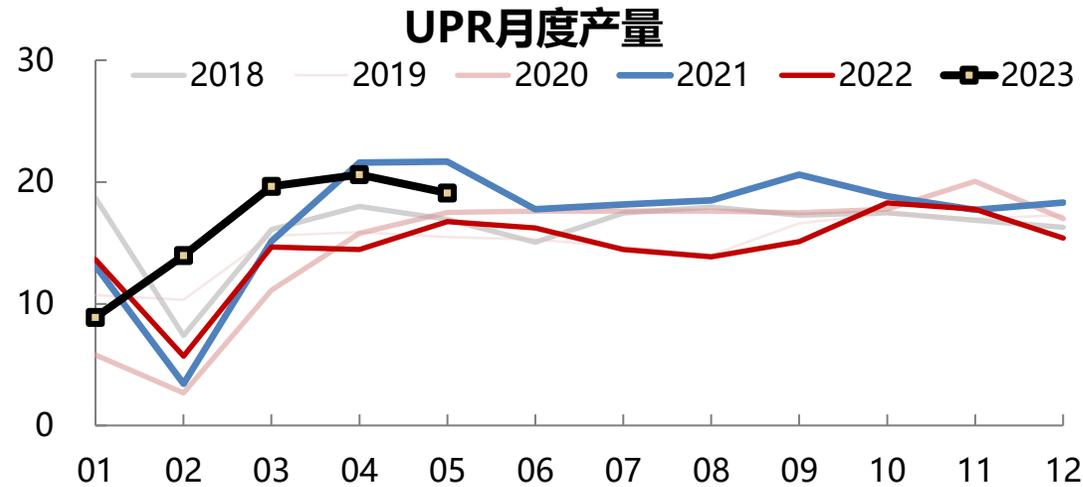
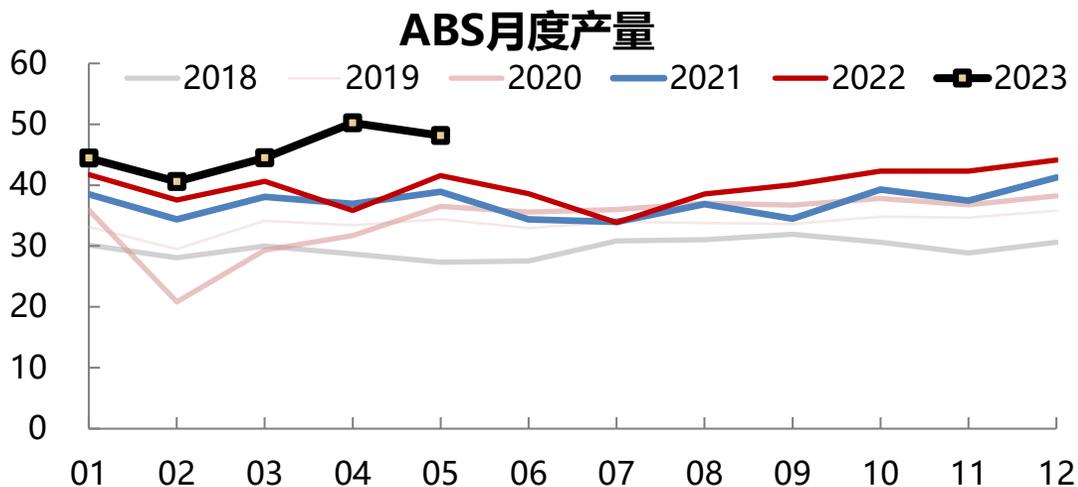
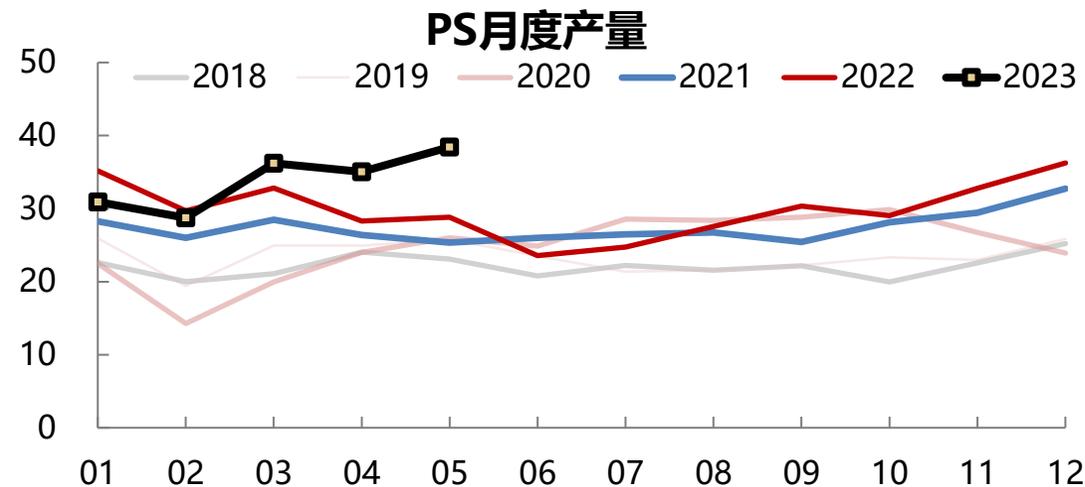
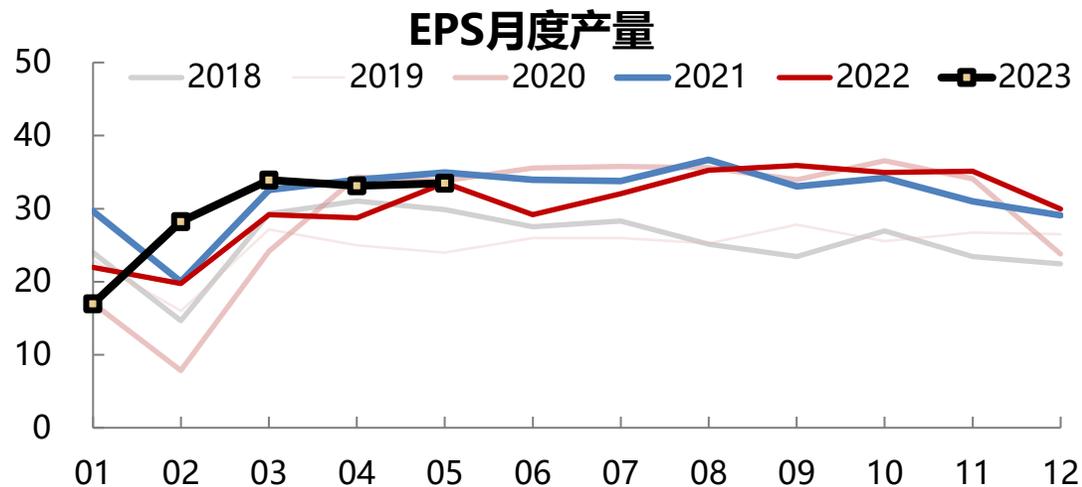


- 我国家用电器和音像器材类5月零售额同比增加0.1%，1-5月累积零售额同比下滑0.2%，内需表现平淡。
- 海关总署2023年6月7日数据显示，2023年5月中国出口家用电器32093.8万台，环比提升0.7%，同比增长7.9%；1-5月累计出口142,561.80万台，同比增幅0.4%。

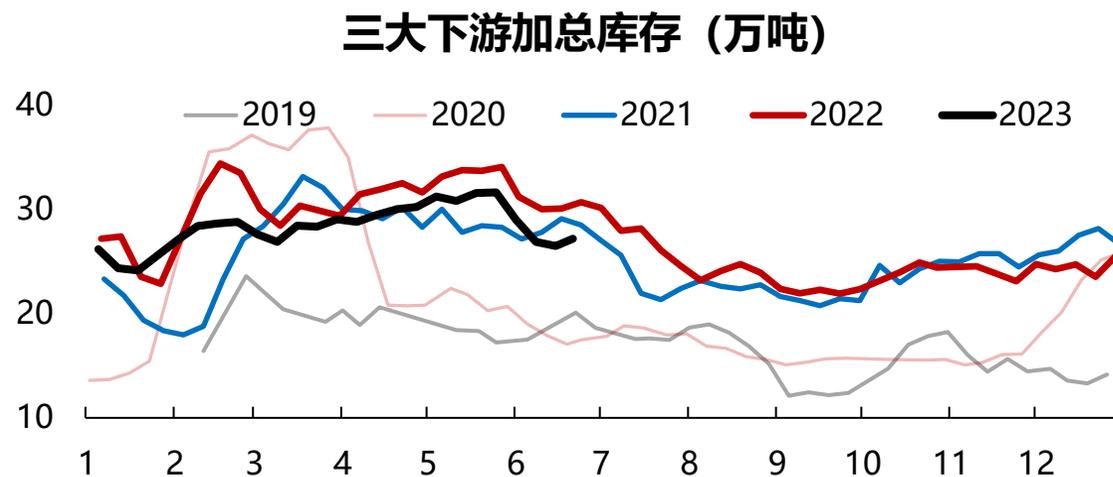
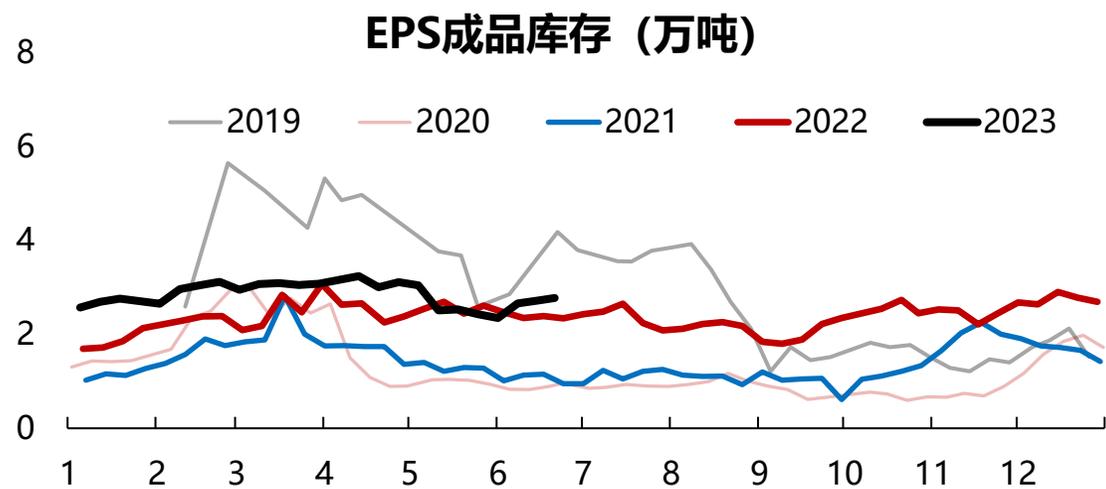
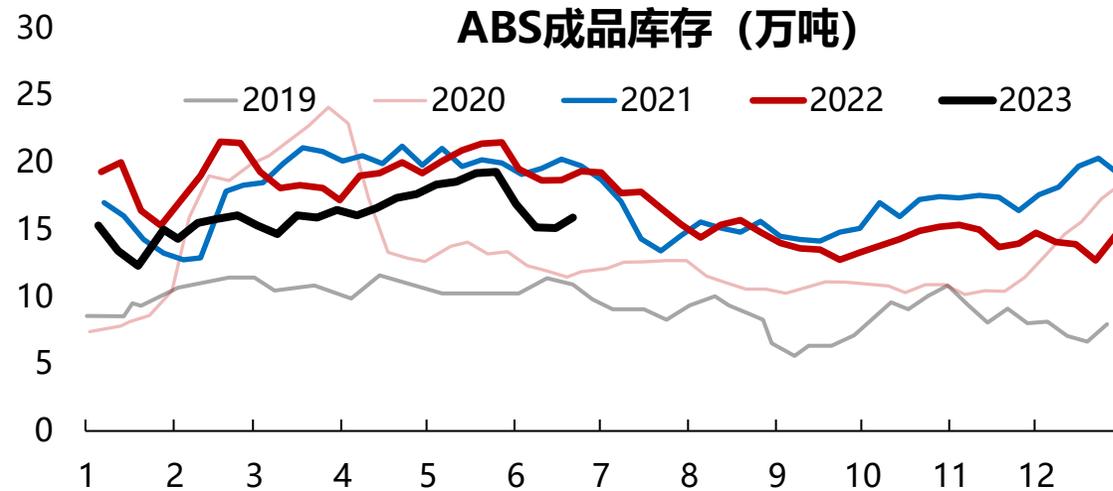
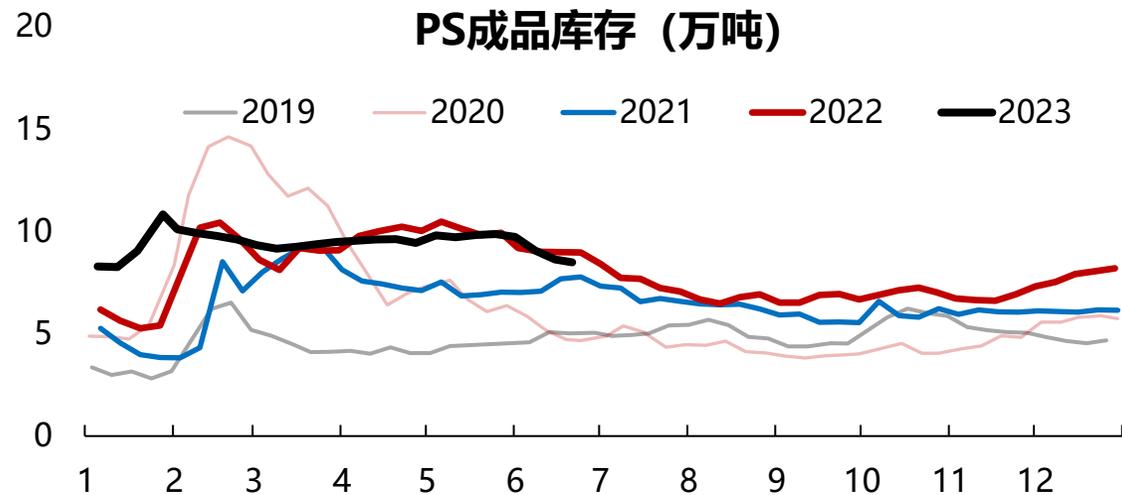
苯乙烯需求：5月空调、彩电、洗衣机、电冰箱累计产量同比均上行

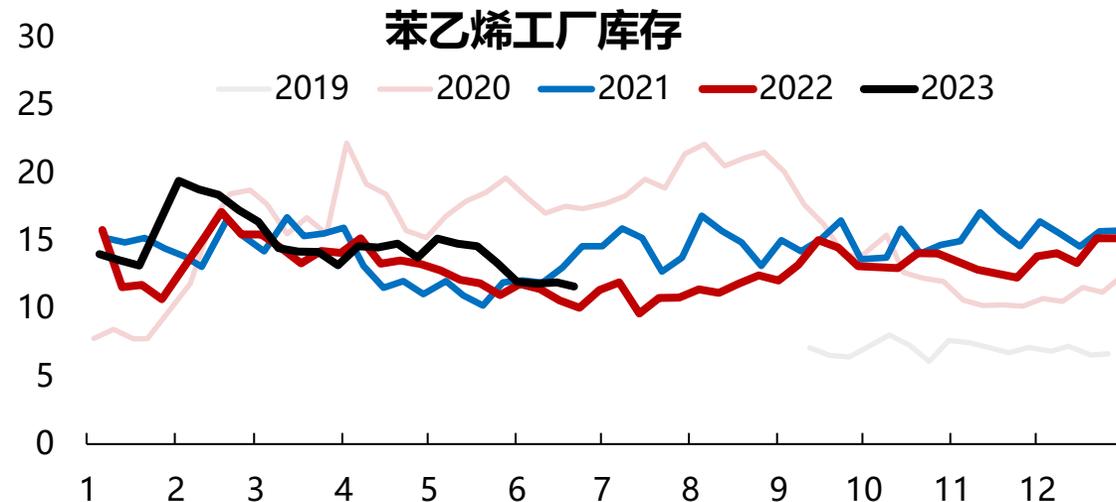
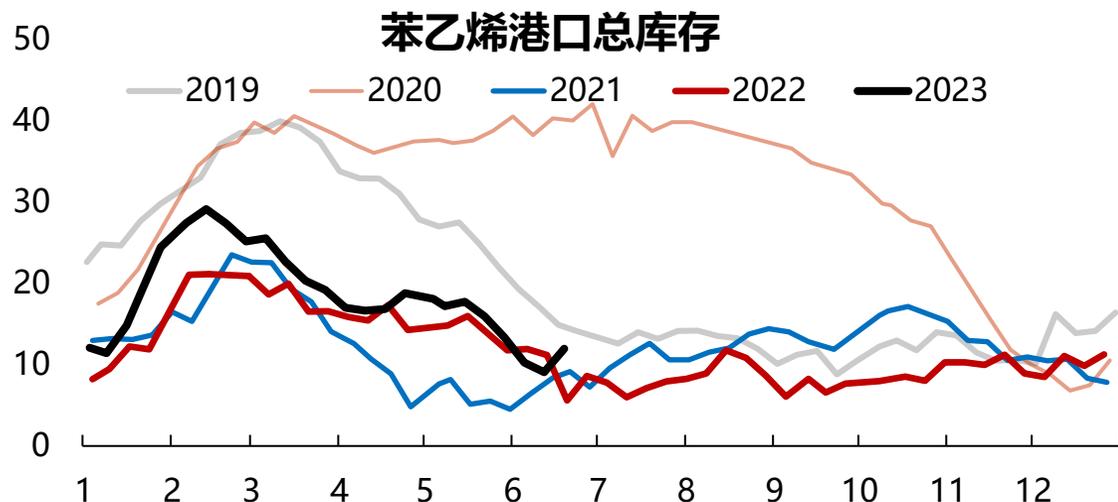


苯乙烯需求：5月三S产量环比分化，但均处于近五年来高位



苯乙烯下游库存：节前补库有限，库存上行为主，总库存五年同期偏高位





- 苯乙烯港口总库存拐头向上，环比增加32%至11.95万吨，当前仍处近五年同期低位；节前略带动补库，工厂样本库存量环比下降2.6%至11.61万吨，关注节后归来补库及提货情况。

致 谢 !



欢迎朋友们关注CFC能化研究公众号



风险提示

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。