2026/8 月报

# 地缘扰动与供需的再平衡

——2026 年 8 月 PTA 市场展望

2026 年 7 月 31 日

## 要点提示：

1. 原油供应短缺担忧仍存；
2. PX及PTA检修接近尾声；
3. “金九银十”旺季或逐步启动；
4. 纱厂库存处于低位，补库订单有待释放。

## 市场展望：

7月国内PTA期现货市场整体呈现震荡偏强运行格局。月初受中东地缘局势紧张带动原油、PX价格上行，叠加行业集中检修带来货源收紧支撑，中下旬地缘溢价消退，原料端涨势放缓，叠加下游纺织传统淡季需求疲软、涨价传导不畅，价格有所回落。

展望8月，PTA市场将面临地缘扰动与供需宽松的双重博弈。地缘层面，中东局势仍是最大不确定性：美伊脆弱平衡下，霍尔木兹海峡通航风险反复，地缘波动影响PTA的成本支撑强弱。供需端，8月约800多万吨检修装置集中重启，行业开工率与月度产量同步回升，叠加亚洲PX供应趋于宽松，成本支撑边际弱化，持续数月的快速去库阶段基本结束。需求端，8月仍处淡季尾声，聚酯负荷提升节奏缓慢，不过中下旬才有望启动旺季前置备货。整体来看，PTA低库存为价格提供底部支撑，但供需宽松格局之下价格上行空间受限，PTA大概率维持区间震荡，趋势性拐点需待9月旺季需求验证。

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776号

棉纺研究组

侯艳 分析师

从业/投资咨询证号：

F03115349/Z0022612

电话：0551-62839040

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

# 目录

一、地缘扰动反复，供给担忧仍存 ..... 1
二、检修装置陆续重启，PX 供应预期回升 ..... 2
三、PTA 装置重启较多，然低库存有所托底 ..... 5
四、纱厂库存低位，补库订单有待释放 ..... 7
五、市场展望 ..... 10
免责声明 ..... 12

# 图表目录

图表 1 ： 国际油价（美元/桶） ..... 1
图表 2 ： 霍尔木兹海峡与曼德海峡位置图 ..... 1
图表 3 ： 美原油产量（万桶/日） ..... 2
图表 4 ： 美国炼厂开工率（%） ..... 2
图表 5 ： 亚洲 PX 价格（美元/吨） ..... 3
图表 6 ： PX-N 价差（美元/吨） ..... 3
图表 7 ： PX 亚洲开工负荷（%） ..... 3
图表 8 ： PX 国内开工负荷（%） ..... 3
图表 9 ： PX 期末社会库存（万吨） ..... 4
图表 10 ： PX 华东港口库存（万吨） ..... 4
图表 11 ： 2026 年 5-7 月亚洲 PX 装置变动计划 ..... 4
图表 12 ： PTA 国内开工（%） ..... 6
图表 13 ： PTA 华东地区现货基差（元/吨） ..... 6
图表 14 ： PTA 产量与价格趋势变化 ..... 6
图表 15 ： PTA 利润及加工费（元/吨） ..... 6
图表 16 ： PTA 社会库存（万吨） ..... 6
图表 17 ： PTA 厂内库存（天） ..... 6
图表 18 ： 2026 年 6-7 国内 PTA 装置变动计划 ..... 6
图表 19 ： 国内聚酯开工（%） ..... 8
图表 20 ： 聚酯长丝利润（元/吨） ..... 8
图表 21 ： 聚酯短纤利润（元/吨） ..... 8
图表 22 ： 聚酯瓶片利润（元/吨） ..... 8
图表 23 ： 聚酯长丝开工（%） ..... 9
图表 24 ： 聚酯短纤开工（%） ..... 9
图表 25 ： 聚酯纤维库存可用天数（天） ..... 9
图表 26 ： 聚酯纤维产销（%） ..... 9
图表 27 ： 瓶片开工（%） ..... 9
图表 28 ： 瓶片工厂库存可用天数（天） ..... 9
图表 29 ： 织造综合开工（%） ..... 10
图表 30 ： 纺织企业订单天数（天） ..... 10
图表 31 ： 涤纱厂原料库存（天） ..... 10
图表 32 ： 纯涤纱成品库存（天） ..... 10

## 一、地缘扰动反复，供给担忧仍存

7 月国际原油呈现剧烈宽幅震荡走势，月初市场主要计价 OPEC+增产与全球需求偏弱预期，布伦特主力原油维持 70-75 美元区间低位震荡；受中东地缘冲突快速发酵影响，7 月中旬开始油价迎来快速拉升，霍尔木兹海峡、红海航运风险升温推动地缘风险溢价上行，布伦特主力原油一度接近 100 美元/桶；随着美伊缓和信号释放，市场快速消化前期地缘溢价，油价开启冲高回落行情，月末价格重心显著下行。整体来看，7 月原油市场定价逻辑完成切换，短期行情由基本面主导转向地缘情绪驱动，市场波动率显著放大。

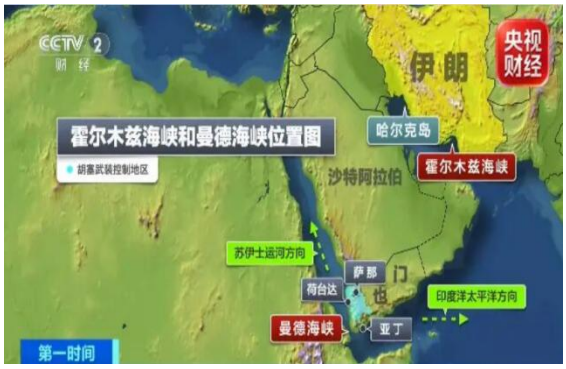
当前原油市场由多重因素交织驱动，其中中东地缘博弈为短期行情最大变量。7 月美伊对峙局势彻底升温，美军对伊朗本土核心能源配套设施实施精准空袭，打破区域军事平衡。冲突辐射至全球两大核心能源航运要道：一是霍尔木兹海峡，伊朗通过管控海峡通航、限制部分国别航运等方式收紧出口通道，直接引发市场对全球原油流通短缺的恐慌；二是红海—曼德海峡航线，胡塞武装持续升级对过往国际油轮的无人机、导弹袭击，运输距离、运输时间与物流成本大幅增加。两大核心航道同时出现通航扰动，在原油历史行情中极为罕见，直接引爆大规模供应短缺预期。

月末油价快速回调的核心逻辑同样源于地缘局势的边际缓和。美国释放主动降温信号，宣布暂停对伊朗的新一轮军事打击，双方进入“军事行动暂停、无正式停战协议”的脆弱平衡状态。当前地缘格局核心特征为弱平衡、高脆弱、高反复：双方无实质性和解谈判，核心矛盾未解决，仅暂时终止军事对抗，后续任意一次局部摩擦、油轮遇袭、设施受损事件，都将快速重启避险行情，仍是 8 月原油行情的主要波动变量。

**图表 1：国际油价（美元/桶）**




**图表 2：霍尔木兹海峡与曼德海峡位置图**



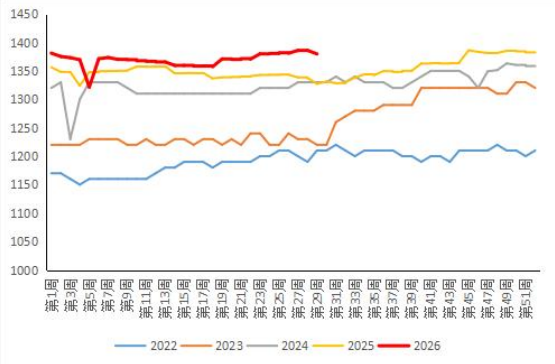

资料来源：同花顺；央视财经；华安期货研究院

原油自身供需面决定油价的中枢位置。供给端，OPEC+8 月增产计划落地，月

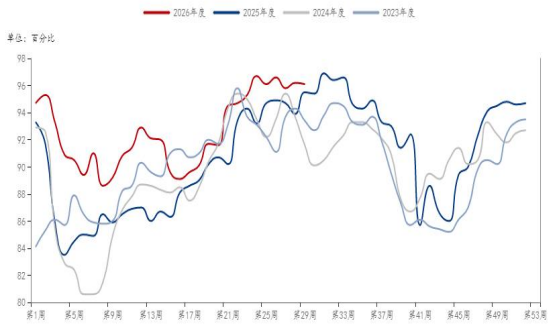
度新增原油产能 18.8 万桶/日，前期多国超额减产的产能逐步回归市场，中东产油国闲置产能持续释放，全球有效原油供给储备稳步提升。从产能结构来看，OPEC+核心产油国剩余闲置产能仍处于相对充裕区间，即便短期航道运输受阻，中长期供给兜底能力充足，难以形成持续性供给缺口。非 OPEC 国家供给端维持高位强势增量，进一步强化宽松格局。美国原油产量持续稳定在 1370 万桶/日以上的历史高位水平，页岩油钻井效率维持高位，新井投产节奏平稳，无明显减产、停产情况，北美原油供给持续为全球市场提供增量。

需求端，原油呈现明显的季节性利好、结构性利空分化特征。现处于北半球夏季传统用油旺季，欧美市场进入暑期驾车出行高峰，民用汽油需求季节性走强，全球炼厂开工率维持高位，炼厂刚需采购对原油价格形成坚实底部支撑，有效杜绝了油价深度下跌风险。但中长期原油需求整体偏弱，IEA 多次下调 2026 年及 2027 年全球原油需求增长预测，中长期来看，油价难以维持当前高位。

**图表 3：美原油产量（万桶/日）**




**图表 4：美国炼厂开工率（%）**




资料来源：同花顺；钢联；华安期货研究院

综上，现阶段原油处于供需决定中枢，短期地缘扰动的震荡格局，上行空间受到 OPEC+增产、全球需求疲软、非 OPEC 产量高企约束，油价难以长期维持高位；下方则依托航运潜在中断风险形成支撑，深度下跌同样存在阻力。在地缘消息相对平静阶段，行情回归供需基本面运行；一旦中东突发冲突事件，地缘溢价将快速主导短期价格，市场整体维持消息驱动下的宽幅震荡特征，单边持续性行情较难出现。

## 二、检修装置陆续重启，PX 供应预期回升

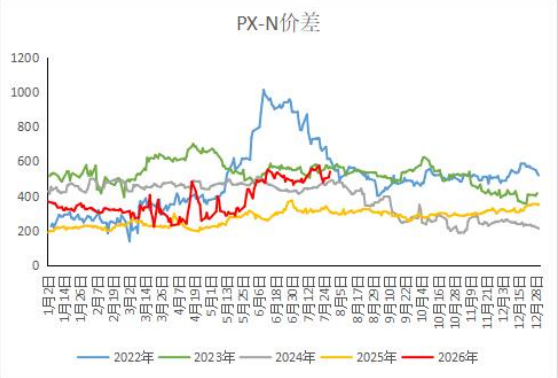
7 月 PX 市场呈现震荡偏强，下旬有所回调的运行格局。月初行情跟随原油震荡整理，市场交易重心集中于亚洲 PX 集中检修带来的供应收缩预期；月中中东地缘冲突快速发酵，PX 现货与期货跟随油价同步冲高；月末地缘反复不定，油价震荡运行，PX 成本支撑弱化，叠加市场开始提前计价检修装置重启预期，PX 价格自高点持续回落。截至 7 月底，PX 亚洲 FOB 韩国为 1070 美元/吨左右，相较 6 月底

价格上涨 5.29%。整体来看，7 月 PX 行情短期价格波动由原油、石脑油成本主导，而价格底部中枢由 PX 自身供需基本面支撑，基差维持偏强状态，近月合约受低库存支撑表现强于远月。

**图表 5：亚洲 PX 价格（美元/吨）**



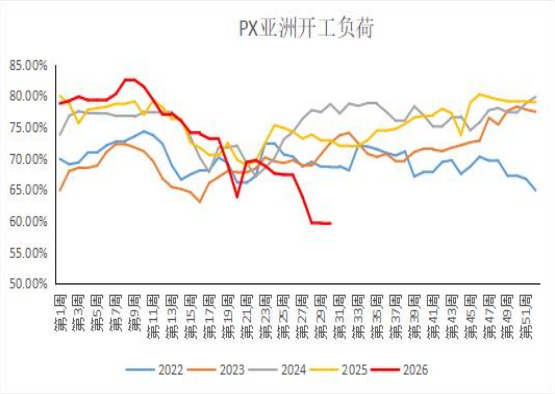

**图表 6：PX-N 价差（美元/吨）**



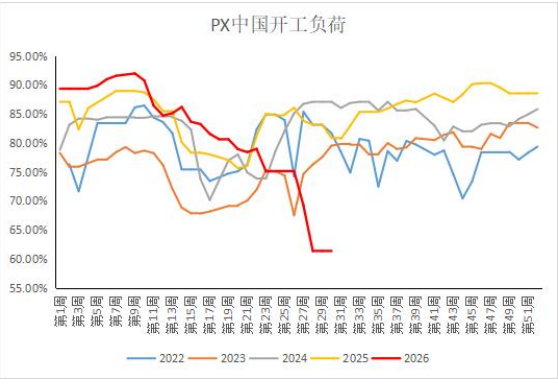

资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

7 月 PX 供应端受集中检修约束，国内及亚洲开工率持续处于年内偏低区间，国内 PX 月度产量明显下滑，进口货源受海峡航运扰动到港节奏不稳，流通现货资源偏紧。利润层面，上旬原油上行阶段，PX 价格涨幅难以完全跟上石脑油，PX-N 加工价差持续收缩，一体化炼厂生产利润被挤压；随着原油冲高回落，加工价差小幅修复，但整体维持中性区间，缺乏持续刺激新增开工的动力。库存方面，受供应收缩影响，国内 PX 港口库存延续去库节奏，社会库存稳步下行，低库存环境限制价格下行空间，成为行情重要安全垫。综合来看，7 月 PX 基本面呈现供应收缩、库存下行、加工利润承压的特征，现实供需偏紧对价格形成底部支撑，但下游终端需求偏弱，限制上行高度。

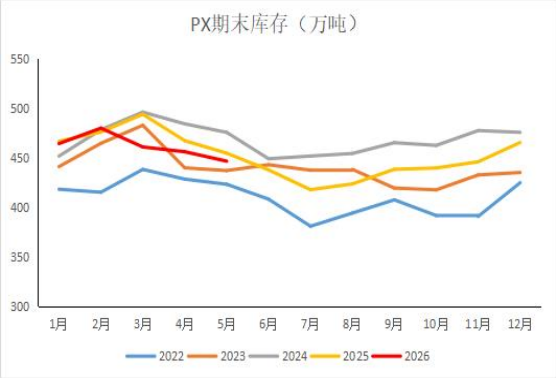
**图表 7：PX 亚洲开工负荷（%）**



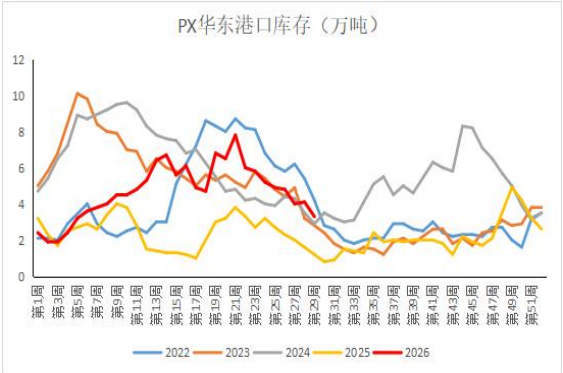

**图表 8：PX 国内开工负荷（%）**



图表 9：PX 期末社会库存（万吨）




图表 10：PX 华东港口库存（万吨）




资料来源：金联创；钢联；华安期货研究院

图表 11：2026 年 5-7 月亚洲 PX 装置变动计划

| 国内装置 | 产能（万吨） | 检修计划 |
|---|---|---|
| 中金石化 | 160 | 5 月中旬开始检修，7 月底停止检修 |
| 福海创 | 160 | 一条 80 万吨 4 月下旬检修，一条 80 万吨 6 月底检修，均于 7 月下旬结束检修 |
| 海南炼化 | 100+66 | 100 万吨装置 5 月底开始检修，预计持续至 9 月中旬<br>66 万吨装置 6 月底开始检修，预计持续至 9 月中旬 |
| 威联化学 | 200 | 6 月底开始停车检修，预计持续至 8 月中旬 |
| 盛虹石化 | 400 | 6 月底开始停车检修，预计持续 45 天 |
| **亚洲装置** | **产能** | **检修计划** |
| 日本出光兴产 | 40+21.5 | 40 万吨装置 7 月底检修，预计持续 1 个月<br>21.5 万吨装置 7 月初检修，预计 7 月底结束检修 |
| 日本 Eneos | 35 | 6 月底停车检修 |
| 韩国 SKGC | 50 | 7 月下旬停车检修，预计持续至 9 月初 |
| 马来西亚 Arom | 55 | 5 月除停车检修，7 月初重启 |
| 泰国 PTTG | 77 | 6 月底停车检修，预计 8 月中上旬重启 |

资料来源：金联创；华安期货研究院

当前 PX 维持成本定波动、供需定底部的运行框架。短期行情跟随原油与石脑油情绪波动，中东地缘冲突反复会带来价格脉冲；中期行情由装置检修周期主导。7 月检修带来的供应收紧属于阶段性行情，随着检修窗口临近尾声，市场交易重心逐步向 8 月供应恢复预期切换。目前 PX 供需基本面最大矛盾在于：PX 短期低库存、检修使得现货具有一定韧性，但远期大量装置计划重启，供应宽松预期持续压制上方空间；下游聚酯尚未进入传统金九旺季，终端需求缺乏持续向上动能，难以驱动 PX 形成持续性上涨行情。

展望 8 月 PX 市场，基本面驱动逻辑将发生明显切换，行情重心由检修去库转向供应恢复预期。供应层面，7 月集中检修的国内、海外 PX 装置将陆续重启，亚洲 PX 开工率存在环比回升预期，市场流通货源逐步增加，紧平衡格局边际缓解；成本端依旧取决于原油地缘博弈，若原油维持宽幅震荡，石脑油波动继续传导至

PX。需求端，8 月仍处于终端需求淡季尾声，聚酯负荷提升节奏缓慢，直至下旬才会逐步启动旺季前置备货，需求增量有限。库存端，前期持续去库节奏有望放缓，若装置顺利提负，港口库存存在由去转累的可能性，进一步削弱现货支撑力度。

综合判断，8 月 PX 大概率维持宽幅震荡走势，价格上方受供应恢复预期压制，下方依靠原油成本、短期现货低库存支撑。后续重点跟踪 PX 装置实际重启进度、国内港口库存变化以及海峡航运风险带来的进口扰动。

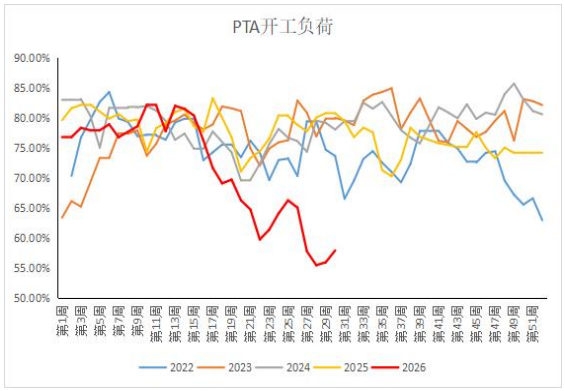
## 三、PTA 装置重启较多，然低库存有所托底

7 月国内 PTA 期现货市场整体呈现震荡偏强的运行格局。月初中东地缘局势紧张带动原油、PX 价格上行，叠加 TA 行业集中检修带来货源收紧支撑，主力合约价格自 5300 元/吨左右一路攀升至 6078 元/吨月度高点；中下旬地缘溢价消退，原料端涨势放缓，叠加下游纺织传统淡季需求持续疲软，涨价难以向下传导，盘面转入震荡下行通道，月末有所回落，但全月价格涨幅仍达到 5%以上。现货市场整体表现强于期货，全程维持现货升水结构，月度现货均价区间在 5980-6050 元/吨，月初现货对期货升水可达 240-250 元/吨，月末随供给边际宽松基差小幅收窄至 200 元/吨附近。

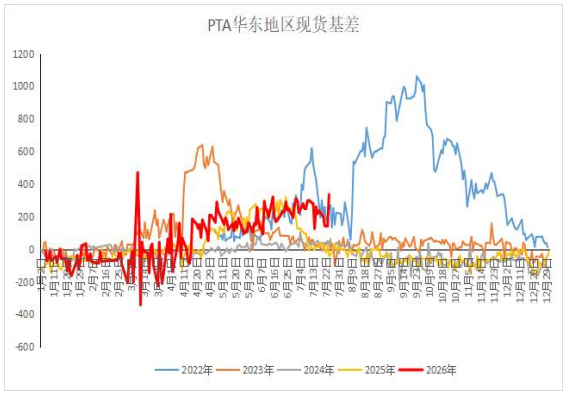
7 月国内 PTA 行业延续检修，供给收缩持续去库，行业月度平均开工率降至 57.16%的年内低位，月内最低负荷一度跌至 55%，月度总产量同步缩减，叠加亚洲区域 PX 炼化装置同步检修，PX 供应偏紧为 PTA 提供了较强成本支撑；月末 PTA 前期检修装置部分重启，行业开工水平边际回升，供给收紧的利好逐步兑现。加工费方面，月初受国内集中检修、现货紧缺提振，PTA 现货理论加工费快速冲高，峰值突破 700 元/吨，处于年内偏高区间，生产企业阶段性收获检修红利；月中之后，亚洲 PX 受原油高位带动持续走强，石脑油成本抬升不断挤压 PTA 生产价差，叠加市场涨价传导不畅，加工费快速回落至 350-450 元/吨区间震荡，全月现货平均加工费约 500 元/吨左右。

库存方面，7 月 PTA 社会库存延续自 4 月开启的连续四个月去库周期，去库节奏呈现前快后慢特征，整体库存总量稳居近三年低位，月末国内 PTA 全社会总库存回落至 184.4 万吨，对比 4 月库存高点累计去库幅度超 100 万吨，库存绝对体量大幅压缩，行业货源整体偏紧。

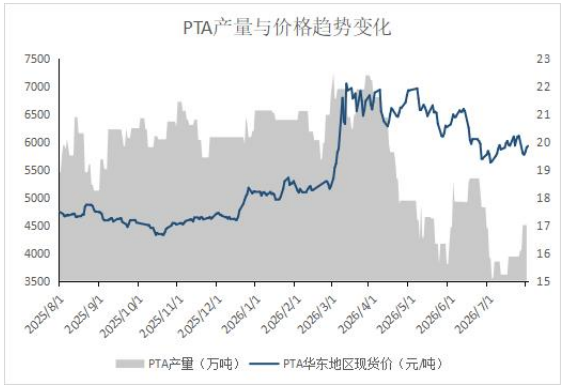
图表 12：PTA 国内开工（%）



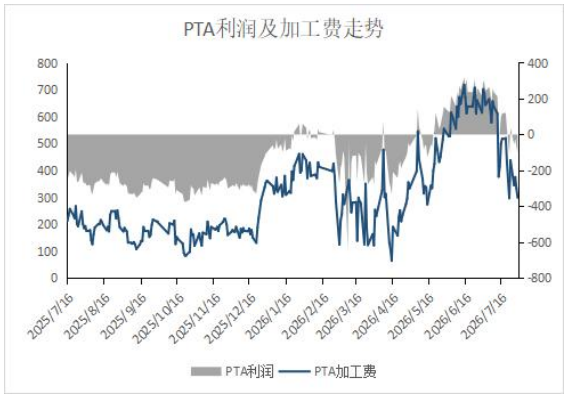

图表 13：PTA 华东地区现货基差（元/吨）



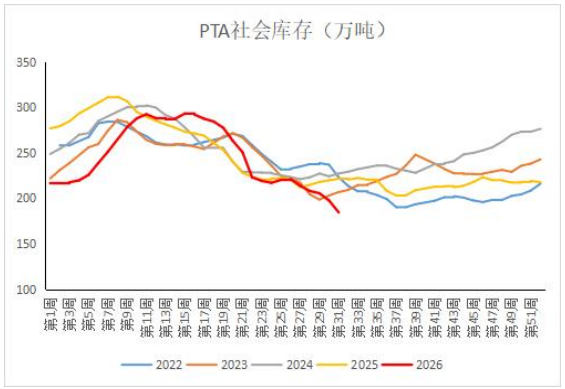

图表 14：PTA 产量与价格趋势变化



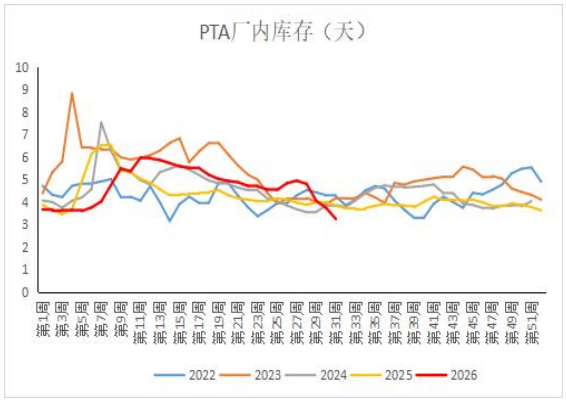

图表 15：PTA 利润及加工费（元/吨）




图表 16：PTA 社会库存（万吨）




图表 17：PTA 厂内库存（天）




资料来源：金联创；钢炼；华安期货研究院

图表 18：2026 年 6-7 国内 PTA 装置变动计划

| 国内装置 | 产能（万吨） | 检修计划 |
|---|---|---|
| 福海创 | 450 | 3 月 16 日降负至 5 成运行，6 月 25 日停车检修 |
| 逸盛新材料 | 720 | 4 月 2 日降负 3 成运行 |
| 珠海英力士 | 110 | 4 月 19 日起停车检修 |
| 三房巷 | 320 | 4 月 22 日起停车检修 |
| 恒力大连 | 470 | 250 万吨装置 4 月 9 日开始检修；220 万吨装置 4 月 22 日停车检修 |
| 四川能投 | 100 | 4 月 15 日起停车检修，预计持续 60 天，目前暂未重启 |

| | | |
|---|---|---|
| 恒力惠州 | 250 | 5 月 9 日停车检修，7 月下旬已重启 |
| | | |
| 逸盛海南 | 250+200 | 250 万吨装置 6 月 4 日停车检修，7 月 5 日左右升温重启<br>200 万吨装置计划近几日停车检修 |
| 独山能源 | 300 | 6 月 23 日停车检修，7 月 24 日升温重启 |
| 威联化学 | 250 | 6 月 29 日左右停车检修 2 个月 |
| 台化宁波 | 120 | 6 月 30 日降负停车，重启时间待定 |
| 新疆中泰 | 120 | 7 月 2 日停车检修，暂定维持一个月左右 |
| 虹港石化 | 250+250 | 一套 250 万吨装置 6 月 30 日降负停车，暂定维持 45 天左右，<br>另一套 250 万吨装置 7 月 3 日左右停车，暂定维持 45 天左右 |
| 逸盛大化 | 225 | 2025 年 8 月 7 日降负停车，7 月 15 日左右升温重启 |

资料来源：金联创；华安期货研究院

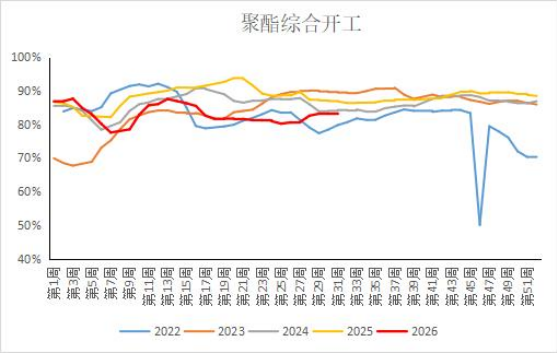
根据装置检修计划，7 月底已有部分装置重启，8 月涉及重启的装置约 800 多万吨，仅少量装置短期小幅停车对冲增量，行业月度平均开工率预计有所回升，月度产量预期增加，同时全球炼化检修步入尾声，亚洲 PX 供应趋于宽松，原料短缺局面有所缓解，成本对于 PTA 的支撑作用也有所弱化。随着绝大多数检修装置集中重启，PTA 月度产量大幅提升，供需缺口基本闭合，持续数月的快速去库阶段基本结束，预计整月去库总量收缩；中下旬受供给增量冲击，大概率出现短暂小幅累库；不过全社会库存依旧处于历史低位，不会出现库存堆积的宽松局面，因此价格底部支撑仍存，但现货紧缺度大幅下降，现货对期货高升水格局逐步消解，基差中枢将有所回落。加工费方面，货源投放增加削弱 PTA 工厂定价话语权，叠加 PX 供应趋于宽松、成本端支撑减弱，现货加工费整体重心下移，主流运行区间向下仍有调整空间。

综上所述，PTA 市场 7 月检修红利驱动的上涨行情已然结束，8 月依靠低库存守住底部空间，但供需宽松格局下行情难有亮眼表现，趋势拐点仍需等待 9 月纺织旺季全面开启后方可验证。

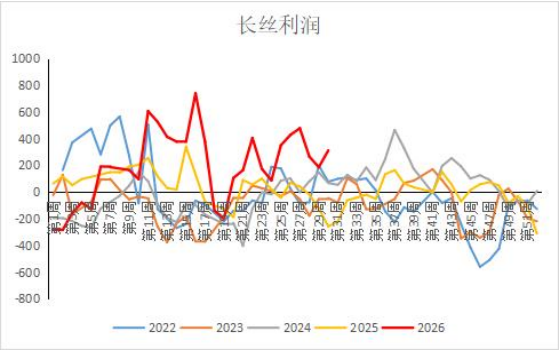
## 四、纱厂库存低位，补库订单有待释放

7 月聚酯市场处于传统消费淡季，整体呈现成本主导的震荡偏强走势。受地缘影响，原料价格再次上涨，然而下游终端需求疲软形成明显制约，江浙化纤织造综合开工率降至 56%的近年同期低位，中小工厂普遍执行"开三停四"生产模式，近三成小型织机厂选择停机休整。聚酯行业整体开工负荷维持在 80%至 83%区间，较去年同期偏低 5 个百分点，龙头企业延续减产保价策略。

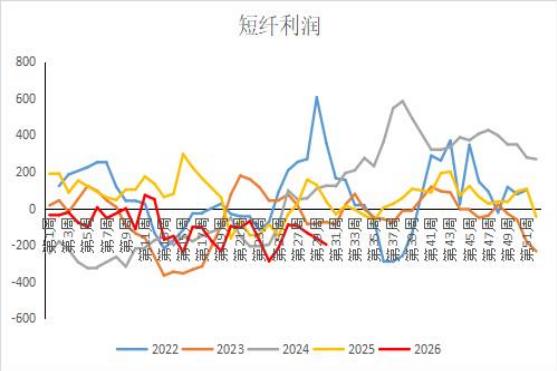
图表 19：国内聚酯开工（%）



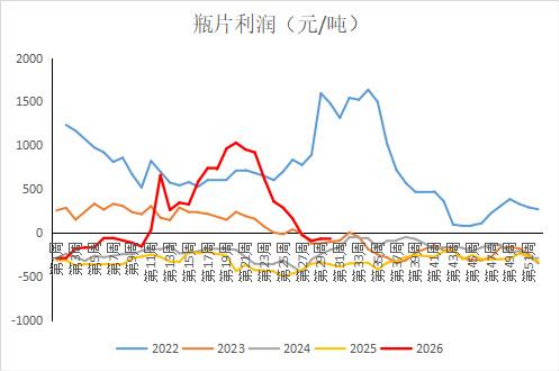

图表 20：聚酯长丝利润（元/吨）




图表 21：聚酯短纤利润（元/吨）




图表 22：聚酯瓶片利润（元/吨）

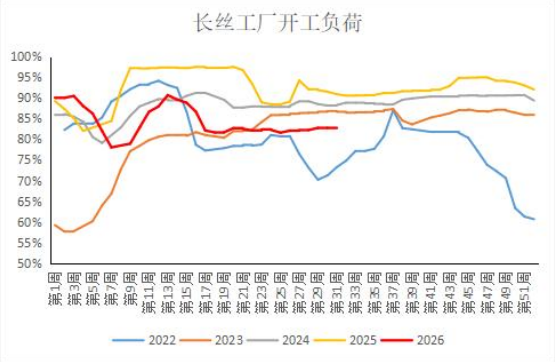



资料来源：金联创；钢联；中国海关；华安期货研究院

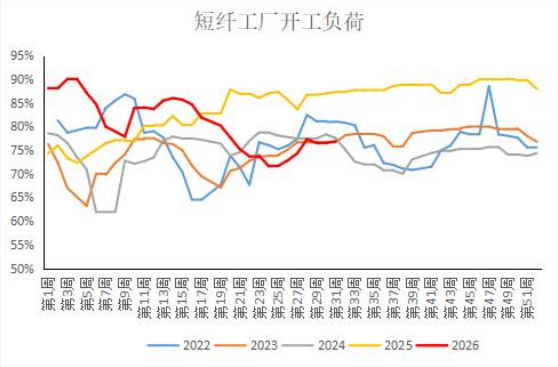
7 月涤纶长丝开工率维持在 82%的偏低水平，高价原料下长丝企业主动控产意愿较强。库存方面，经过前期的主动减产，长丝整体库存压力较前期明显缓解。产销方面，月内出现阶段性放量，尤其在原料涨价预期下，下游织造企业逢低补库带动长丝产销冲高，但持续性有限。短纤开工率约 76%，相较去年同期下降 10%，持续低开工下短纤工厂权益库存持续下降,7 月末工厂库存可用天数下降至 8.5 天；利润端，短纤环节亏损幅度环比加大，加工费持续承压。

瓶片端，7 月瓶片开工率有所提升，月末瓶片开工提升至 79%，环比上涨 5%。库存方面，瓶片工厂库存压力不大，约 8—10 天，处于相对合理区间。利润端，由于原料价格拉涨，瓶片利润压缩严重，月末为-36 元/吨。

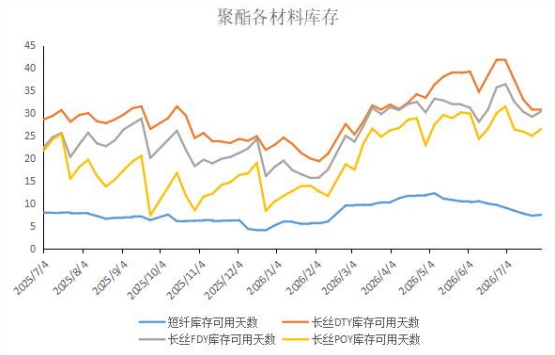
图表 23：聚酯长丝开工（%）



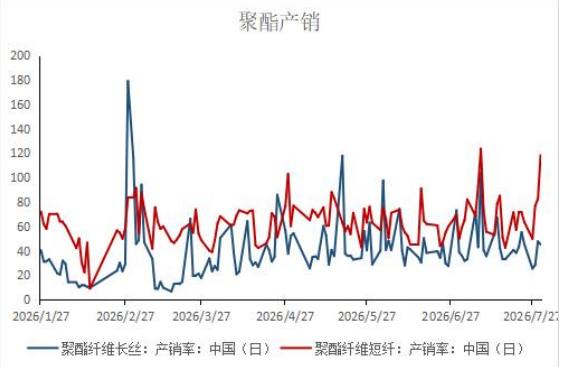

图表 24：聚酯短纤开工（%）



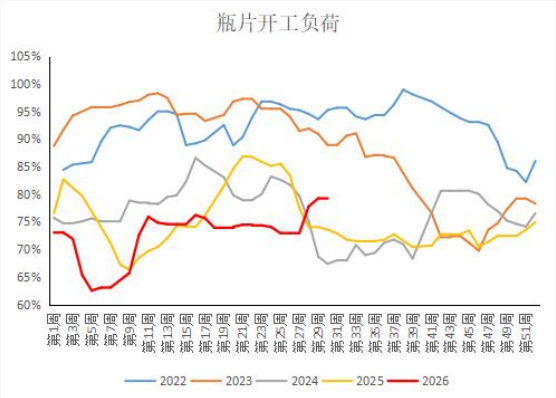

图表 25：聚酯纤维库存可用天数（天）



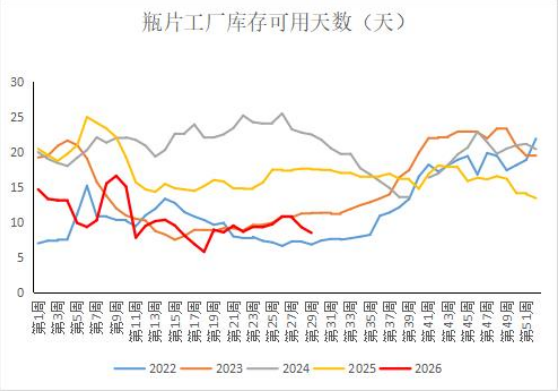

图表 26：聚酯纤维产销（%）




图表 27：瓶片开工（%）




图表 28：瓶片工厂库存可用天数（天）



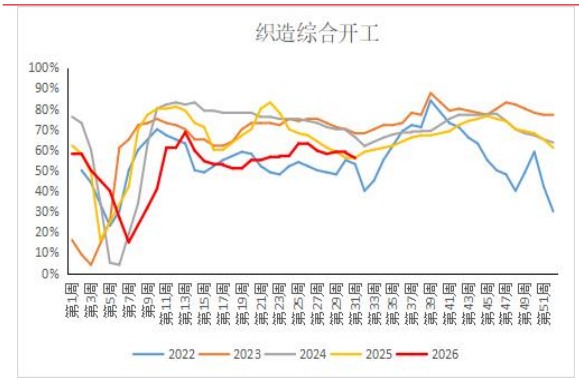

资料来源：金联创；钢联；中国海关；华安期货研究院

下游纱厂方面，整体呈现低开工与淡订单的典型淡季特征。受终端需求疲软和成品库存高企的双重压制，纱厂主动降负减产意愿较强，多数企业采取"开三停四"或弹性生产模式，以控制库存和现金流风险。与上游聚酯工厂协同减产形成呼应，产业链整体开工均处于历史同期低位。订单方面，纱厂订单以小单、散单为主，缺乏持续性大额订单支撑，秋冬面料样单下达节奏明显慢于往年。

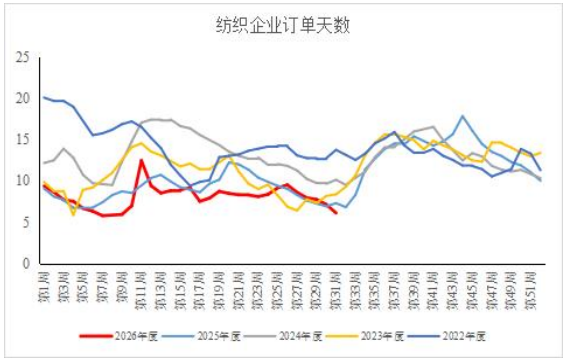
今年 3 月以来纱厂的平均开工率维持在 5 成偏上。截至 7 月底，纱厂开工为 56%，环比下滑 4%；纺织企业订单天数月内持续下滑，月末为 6.14 天，处于近几

年同期最低位，产业链负反馈压力仍在持续释放。库存方面，当前纱厂及终端织造原料库存均处于近年低位，库存压力较小。

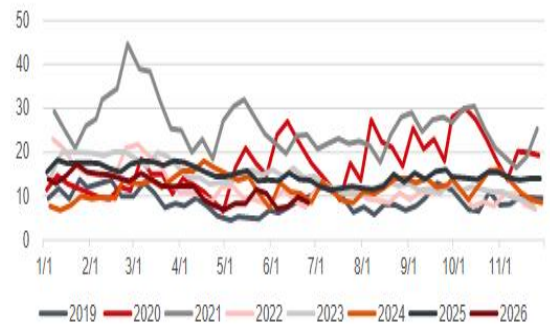
图表 29：织造综合开工（%）



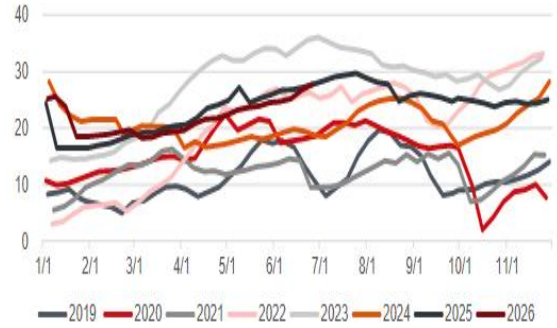

图表 30：纺织企业订单天数（天）




图表 31：涤纱厂原料库存（天）




图表 32：纯涤纱成品库存（天）




资料来源：同花顺；金联创；华安期货研究院

展望 8 月，聚酯市场有望迎来淡季尾声、旺季前奏的关键转折期，8 月中下旬起，传统"金九银十"秋冬订单将逐步启动，终端纱厂、织造环节原料库存均处于近三年低位，存在较大补库空间，预计聚酯综合开工率将有所回升。但需警惕地缘冲突反复下，海外纺服需求偏弱会一定程度上影响 8 月织造订单的回暖。

## 五、市场展望

7 月国内 PTA 期现货市场整体呈现震荡偏强运行格局。月初受中东地缘局势紧张带动原油、PX 价格上行，叠加行业集中检修带来货源收紧支撑，中下旬地缘溢价消退，原料端涨势放缓，叠加下游纺织传统淡季需求疲软、涨价传导不畅，价格有所回落。

展望 8 月，PTA 市场将面临地缘扰动与供需宽松的双重博弈。地缘层面，中东局势仍是最大不确定性：美伊脆弱平衡下，霍尔木兹海峡通航风险反复，地缘波动影响 PTA 的成本支撑强弱。供需端，8 月约 800 多万吨检修装置集中重启，行业开工率与月度产量同步回升，叠加亚洲 PX 供应趋于宽松，成本支撑边际弱化，持

续数月的快速去库阶段基本结束。需求端，8 月仍处淡季尾声，聚酯负荷提升节奏缓慢，不过中下旬才有望启动旺季前置备货。整体来看，PTA 低库存为价格提供底部支撑，但供需宽松格局之下价格上行空间受限，PTA 大概率维持区间震荡，趋势性拐点需待 9 月旺季需求验证。

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

单位：华安期货研究院（投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号）

作者：侯艳 分析师 从业/投资咨询证号 F03115349/Z0022612

初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复审：何濛 F3033829 /Z0014543

终审：闫丰 F0251054/Z0001643