

## 国内产量上升打压价格

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

[liuchang@xzfutures.com](mailto:liuchang@xzfutures.com)

2020年11月9日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周内外盘先强后弱, TA 震荡后破位下行, EG 走高后大幅回落。

需求方面, 新订单不佳, 随着前期订单完成, 终端负荷开始走弱, 江浙织机负荷至 91% (-1%)、加弹至 94% (±0%), 华南织机至 81% (-2%)。聚酯负荷维持在 90% (±0%), 但长丝及涤短等产品库存维持缓慢上升。

PTA 负荷至 84% (-2%); EG 负荷维持在 68% (+1%), 煤制负荷至 60% (+3%)。TA 库存小幅上升, 至 395 万吨; EG 港口库存至 117 万吨。TA 加工差跌至 500 元/吨偏下; EG 各路线亏损扩大。

#### ● 后市展望

新订单数量继续走弱, 终端消化前期备货, 负荷和备货继续走弱。而聚酯产品库存虽上升, 但力度有限, 且聚酯产品仍有正现金流, 短期或继续以做库存为主, 聚酯负荷仍能企稳。

TA 方面, 短期受逸盛、亚东等装置检修影响, 库存暂不会出现明显积累, 1-2 周内继续维持小幅波动局面, 但前期需求利多减退, 基差因老货流出影响, 持续走弱, 叠加中长期有新产能投放预期, 价格明显承压, 后期加工差或继续收缩, 直到刺激减产扩大。

EG 方面, 国内产量稳步增长, 中科、中化、沃能、龙宇等装置顺利释放产能, 而海外装置依旧开停互现, 进口依旧低位, 短期 EG 库存或继续下降。近期 EG 跟随原油波动较多, 后期关注 OPEC 减产协议情况。

#### ● 策略建议

美大选基本结束, 不确定性消退, 商品市场或出现一定反弹。TA 现货宽松, 处于压缩加工差中。EG 更多跟随原油波动, 进口有恢复预期。TA&EG 可逢反弹试空。

#### ● 风险提示

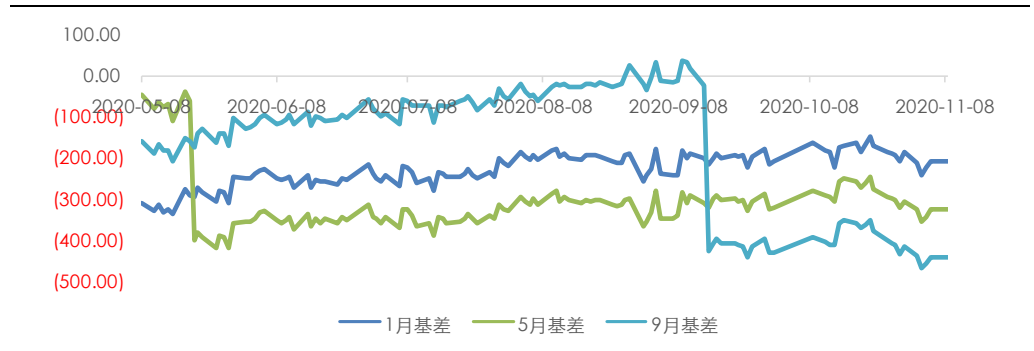
原油反弹走高; 新产能进度不及预期; 规则变化。

## 1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 现货加速回落，基差继续走低，成交在 01 贴水 225-230 附近，低价促买气有所回升，至周尾，基差略有反弹，成交在 215-220 附近。本周成交一般，贸易商之间成交为主，个别供应商少量出货，部分聚酯工厂买盘。日均成交量在 3~4 万附近。PTA 加工费压缩态势，周四下降至 500 元/吨以内。

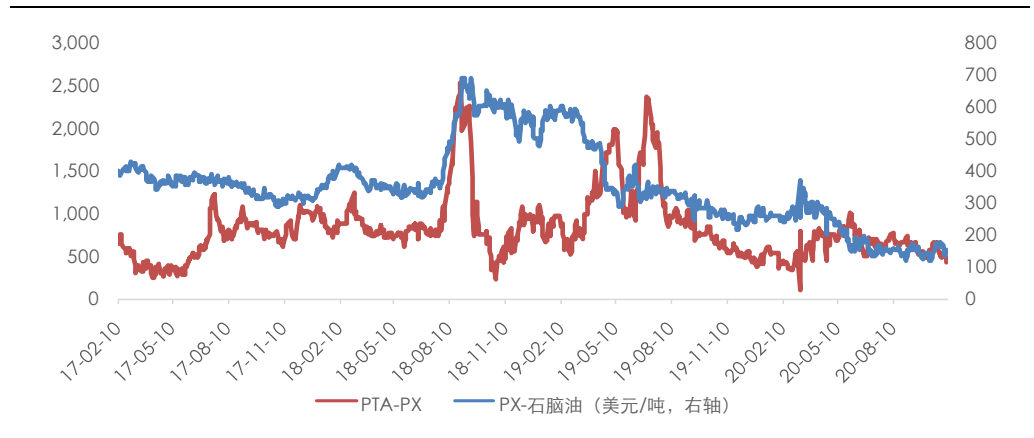
装置方面，逸盛大连 375 万吨、扬子 35 万吨装置停车，新凤鸣二期 220 万吨第二条线投料生产，整体负荷略上升至 84%。

图 1: PTA 基差



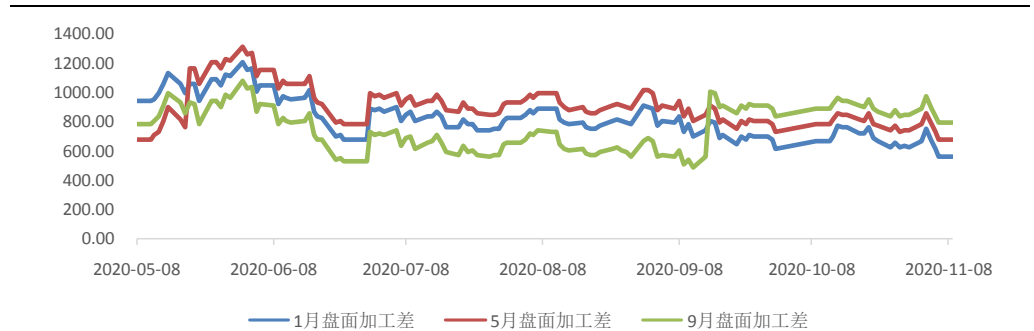
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差, PTA 现货加工差



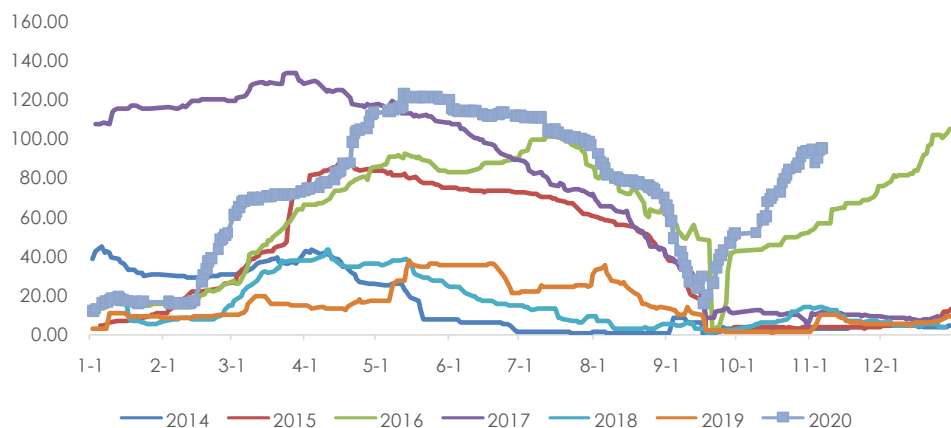
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差



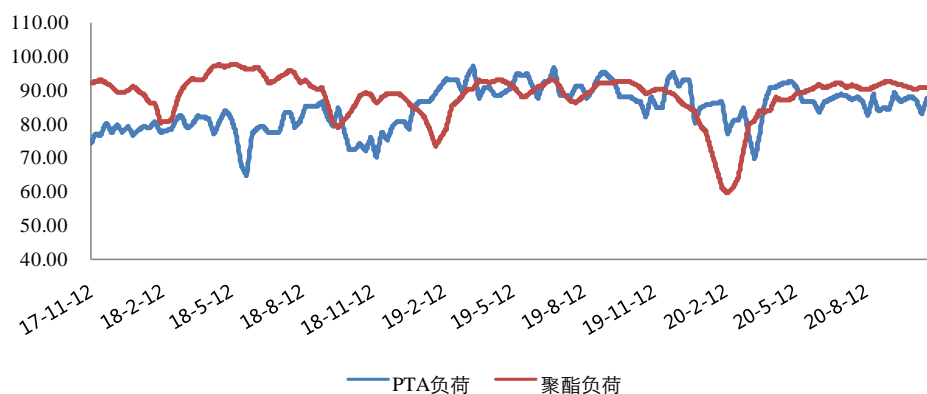
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 仓单 (万吨)



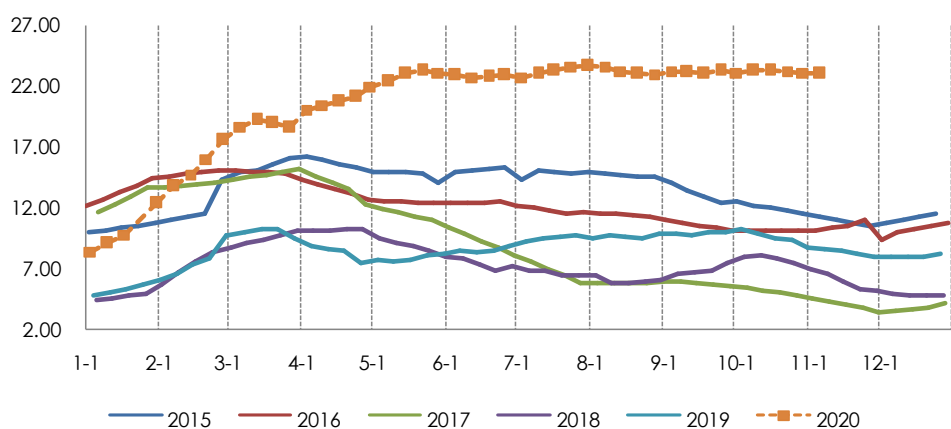
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: PTA 负荷, 聚酯负荷



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 6: PTA 社会库存可用天数



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

表 1: 近期检修装置一览

| 企业名称    | 产能   | 地点 | 备注                               |
|---------|------|----|----------------------------------|
| 福海创     | 450  | 漳州 | 负荷 9 成                           |
| 扬子石化    | 35   | 南京 | 11.3 起停车, 重启待定                   |
| 逸盛 (大连) | 375  | 大连 | 10.26 起半负荷运行, 计划 11.1-11.14 期间全停 |
| 亚东石化    | 75   | 上海 | 计划 11 月 13 日至 11 月 28 日检修        |
| 中石化洛阳   | 32.5 | 洛阳 | 负荷 6~7 成                         |
| 天津石化    | 34   | 天津 | 4.19 附近停车, 重启时间待定                |
| 福建佳龙    | 60   | 石狮 | 2019.8.2 起停车, 重启待定               |
| 汉邦石化    | 70   | 江阴 | 5.10 起停车检修, 重启待定                 |
| 蓬威石化    | 90   | 重庆 | 3.10 附近停车                        |
| 中泰化学    | 120  | 新疆 | 10.5 全部停车, 计划检修 2 个月             |
| 新凤鸣二期   | 220  | 浙江 | 一条线 110 万吨在 10.19 投料, 目前负荷提升中    |

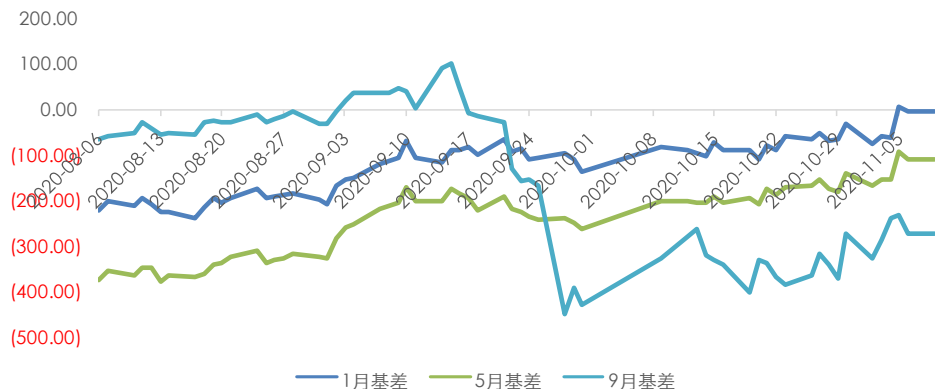
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

## 2. MEG 现货及负荷

乙二醇价格冲高回落, 周初市场商谈一般, 下半周受原油回调和新产能释放影响, 市场心态转弱明显, 价格重心大幅下挫, 至周五乙二醇低位运行至 3630-3640 元/吨, 现货基差略走强, 在贴水 01 合约 30-40 元/吨附近。装置方面, 国内负荷提升, 至 68%, 煤制至 60%。

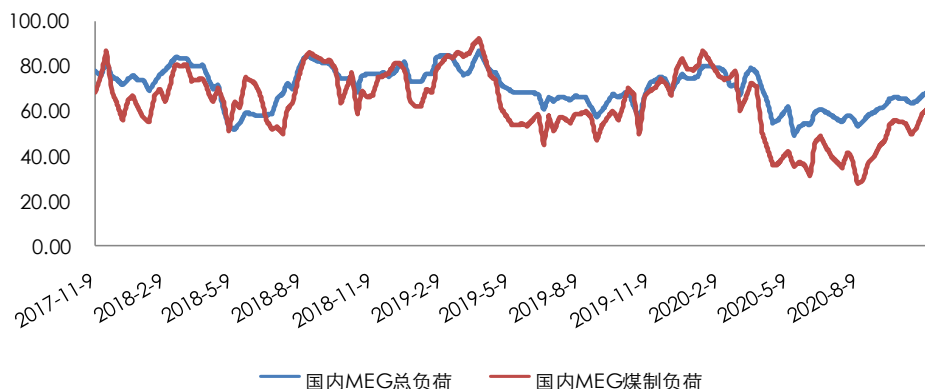
美金方面, 乙二醇外盘重心冲高回落, 市场成交一般, 整体走势跟随人民币市场为主, 乙二醇内外盘倒挂基本维持, 维持在 100-130 元/吨附近。受外盘装置恢复影响, 北美、西北欧 EG 溢价回落明显。

图 7: MEG 基差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷, 煤制负荷



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

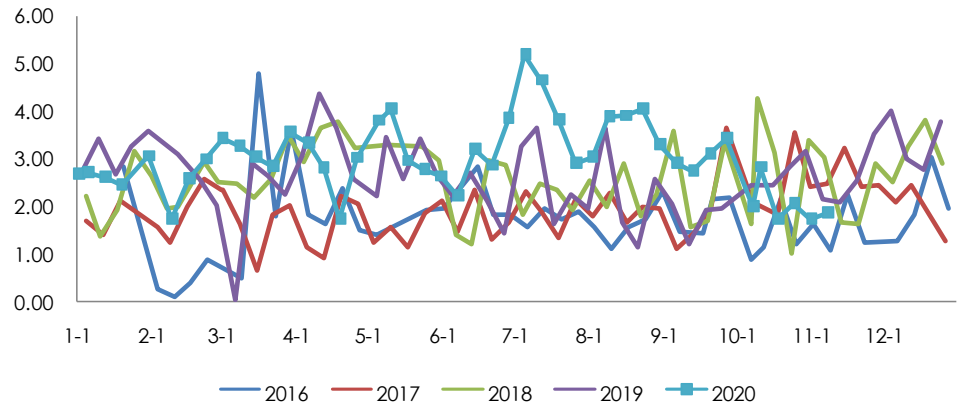
表 2: 近期装置变动一览

| 企业名称       | 产能    | 地点 | 备注                             |
|------------|-------|----|--------------------------------|
| 扬子巴斯夫      | 34    | 南京 | 7 成偏上运行                        |
| 上海石化       | 23    | 上海 | 低负荷运行, 生产环氧为主                  |
| 上海石化       | 38    | 上海 | 低负荷运行, 生产环氧为主                  |
| 北京燕山石化     | 8     | 北京 | 开工 6 成附近                       |
| 天津石化       | 10    | 天津 | 10 月初停车, 已停车, 重启待定             |
| 茂名石化       | 12    | 广东 | 3-4 成运行, 后续存 20 天的检修计划时间未定     |
| 镇海石化       | 65    | 宁波 | 6-7 成运行                        |
| 中石化武汉      | 28    | 武汉 | 前期低负荷运行中, 10.15 停车检修 2 个月, 已停车 |
| 天津石化/sabir | 42    | 天津 | 8-9 成运行                        |
| 福炼         | 40    | 福建 | 7-8 成运行                        |
| 中科炼化       | 50    | 广东 | 目前 7 成附近运行                     |
| 抚顺石油化工公司   | 4     | 辽宁 | 开工 5 成                         |
| 吉林石油化工公司   | 16    | 吉林 | 生产 EO                          |
| 辽阳石油化工公司   | 20    | 辽阳 | 生产 EO                          |
| 新疆独山子石油    | 5     | 新疆 | 满负荷运行                          |
| 成都石油化工公司   | 36    | 成都 | 4 成运行                          |
| 辽宁北方化学     | 20    | 辽宁 | 3-4 成运行                        |
| 富德能源       | 50    | 宁波 | 8 成附近运行                        |
| 三江         | 15    | 嘉兴 | 低负荷运行中, 转产 EO                  |
| 远东联        | 50    | 扬州 | 6-7 成运行                        |
| 斯尔邦        | 4     | 江苏 | 10.15 停车, 检修一个月                |
| 恒力         | 90+90 | 大连 | 9 成偏上运行                        |
| 浙石化        | 75    | 舟山 | 基本满负荷运行                        |
| 中化泉州       | 50    | 福建 | 运行稳定                           |

|          |    |      |  |
|----------|----|------|--|
| 通辽金煤     | 30 | 内蒙古  | 略降低至 5 成                               |
| 河南煤业（濮阳） | 20 | 河南   | 7.28 出料，目前满负荷运行                        |
| 河南煤业（安阳） | 20 | 河南   | 3 月 3 日停车检修，重启时间待定                     |
| 河南煤业（新乡） | 20 | 河南   | 12 月底停车检修，目前重启时间延迟                     |
| 河南煤业（永城） | 20 | 河南   | 2020.6.19 短停，6.22 重启，目前负荷 8 成          |
| 河南煤业（洛阳） | 20 | 河南   | 3 月 9 日停车检修，重启时间待定                     |
| 华鲁恒升     | 55 | 山东   | 5 万吨 6 成运行；50 万吨 6 成负荷运行               |
| 新疆天业     | 35 | 新疆   | 5 万吨满负荷运行；30 万吨停车中，重启延后                |
| 湖北化肥     | 20 | 湖北   | 2 月底停车，重启时间待定                          |
| 新杭能源     | 30 | 内蒙古  | 整体负荷 9 成以上                             |
| 阳煤深州     | 22 | 河北   | 2020 年 5 月 1 日停车，重启待定                  |
| 阳煤寿阳     | 20 | 山西   | 2020.5.8 停车，6.4 升温重启，10.14 短停，10.18 重启 |
| 阳煤平定     | 20 | 山西   | 2020 年 3 月 28 日停车检修，持续时间待定             |
| 利华益      | 20 | 山东   | 10.25 重启，目前正常运行                        |
| 易高煤化工    | 12 | 内蒙古  | 4 月 1 日停车检修，8.16 合成气投料，目前 9 成负荷        |
| 黔希煤化工    | 30 | 贵州   | 10.22 重启，目前满负荷运行                       |
| 红四方      | 30 | 安徽   | 正常运行                                   |
| 新疆天盈     | 15 | 新疆   | 3 月 20 日停车检修，8 月下旬重启中，已满负荷运行           |
| 内蒙古兖矿    | 40 | 内蒙古  | 8.4 停车，8.17 重启，目前负荷 8 成                |
| 山西沃能     | 30 | 山西   | 6 成运行中                                 |
| 南亚 2#    | 36 | 台湾   | 已于 8.27 停车检修，重启计划暂未确定                  |
| 南亚 4#    | 72 | 台湾   | 已按计划于 11.5 停车，预计检修 30 天附近              |
| 乐天大山 1#  | 30 | 韩国   | 停车中，重启计划推迟至 12 月                       |
| 乐天大山 2#  | 40 | 韩国   | 11.5 附近重启                              |
| yanpet   | 52 | 沙特   | 运行中，计划 10 月份检修 15 天                    |
| JPUC     | 70 | 沙特   | 停车中，预计检修 35 天                          |
| 拉比格炼化    | 70 | 沙特   | 8 月下旬临时停车，11 月暂无重启计划                   |
| 马来西亚石油   | 75 | 马来西亚 | 重启计划预计推迟至明年一季度                         |
| 南亚       | 36 | 美国   | 因设备故障于 9.8 停车，因飓风原因继续推迟重启              |
| 三菱       | 28 | 日本   | 正常运行，7 成附近负荷                           |

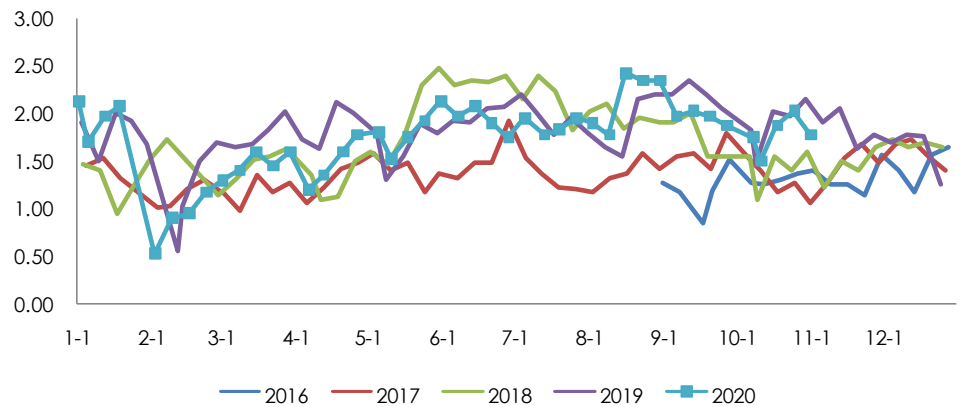
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周日均到港预报季节图（吨）



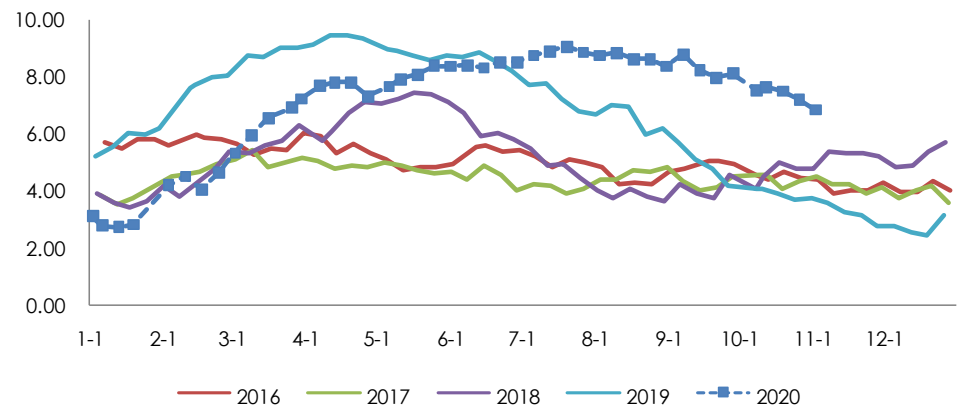
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：几大主流库区过去一周日均发货情况（吨）



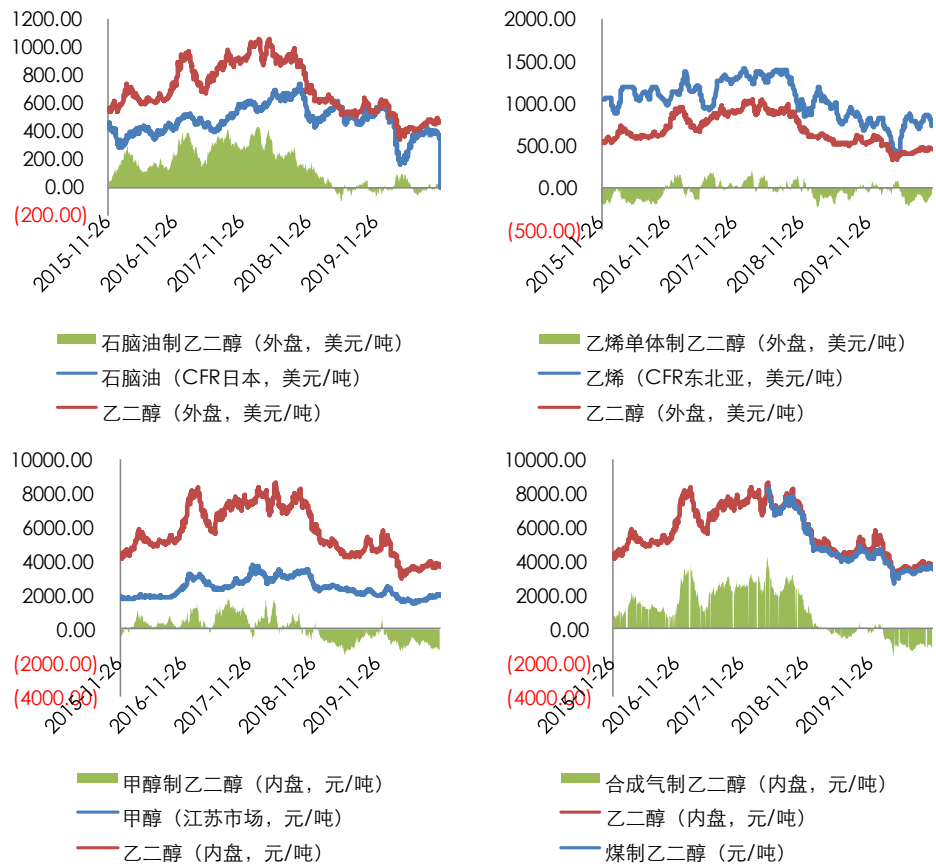
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 11：华东地区 MEG 港口库存天数



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 12: MEG 各路线现金流



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

### 3. 聚酯现货及负荷

#### 3.1 聚酯切片

聚酯切片成交清淡, 市场买盘不多, 局部刚需采购, 周内半光、有光主流成交区间在 4350-4450 元/吨不等。

聚酯切片现金流效益继续改善, 主要受成本端大跌, 聚酯半光、有光切片现金流平均为盈利 160 元/吨左右, 加工费较上周均扩大 30 元/吨。

#### 3.2 聚酯长丝

江浙涤丝继续震荡走弱, 终端备货依旧低迷, 以消化前期备货为主, 涤丝工厂产销在工厂促销和让利下, 时有放量但整体偏低。周内丝价小幅下跌在 50-100 元/吨。华南地区涤丝价格局部下调。

外销市场方面, 出口报价局部有所下调, 但受集装箱紧缺和运费上涨, 接单整体依旧较差。

前纺、后纺现金流均有抬升, 涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 227、-58、550 元/吨。



### 3.3 聚酯瓶片

聚酯瓶片工厂价格适度跟跌，但加工区间小幅回升，贸易商和下游客户观望为主，补货意愿一般，小幅下行至 4650-4750 元/吨出厂附近。

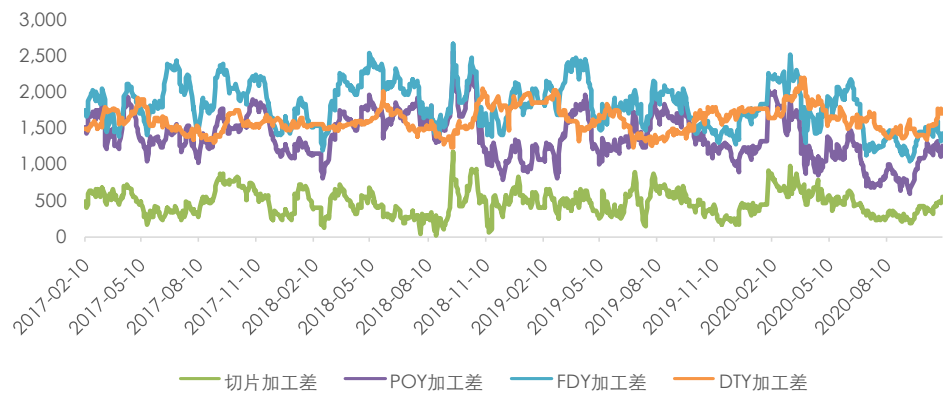
出口方面，出口价格弱势调整，下游客户低位附近陆续适量补货，华东工厂主流商谈区间逐步下跌至 640-650 美元/吨 FOB 上海港；华南工厂主流商谈价格跟跌至 635-655 美元/吨 FOB 主港附近。

### 3.4 聚酯短纤

涤短方面，涤短工厂因多欠货，且下游买盘意愿低迷，因此多随行就市走货，报价下行明显。

成品库存同时积累，目前部分欠货减少至 15-20 天区间，个别欠货在 40 天附近，部分少量库存在一周以内，较高 20 天偏上。现金流从上周 800-900 压缩至 700-800 元/吨。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



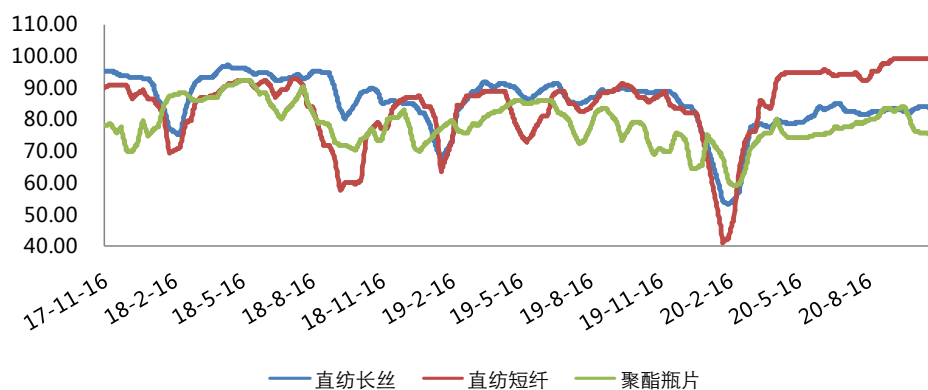
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



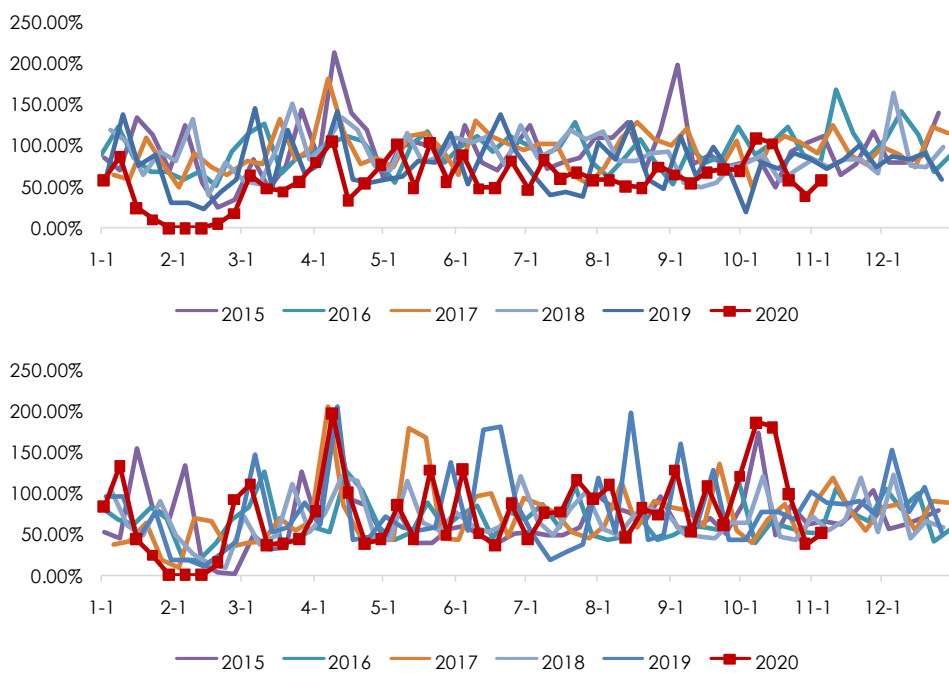
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 长丝、短纤、瓶片负荷



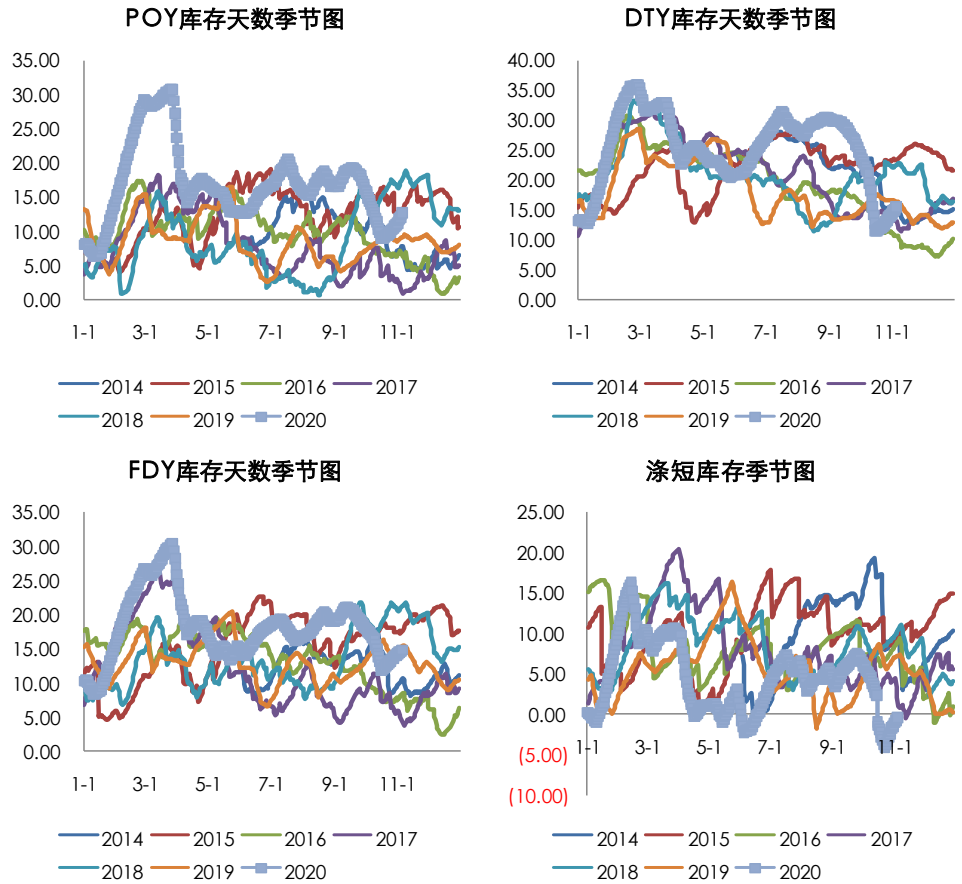
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 长丝 (上) 周产销, 短纤 (下) 周产销



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 17: POY、FDY、DTY、涤短库存



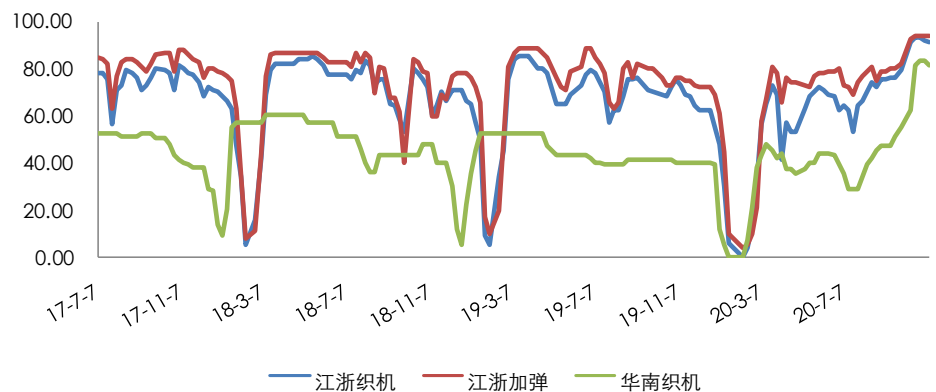
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

#### 4. 织造、加弹的购销情况

原料采购上, 受新订单走弱且聚酯原料偏弱影响, 终端工厂原料备货气氛依旧低迷, 截至目前, 终端备货较少在 5-10 天, 较多在半个月至 1 个月附近。

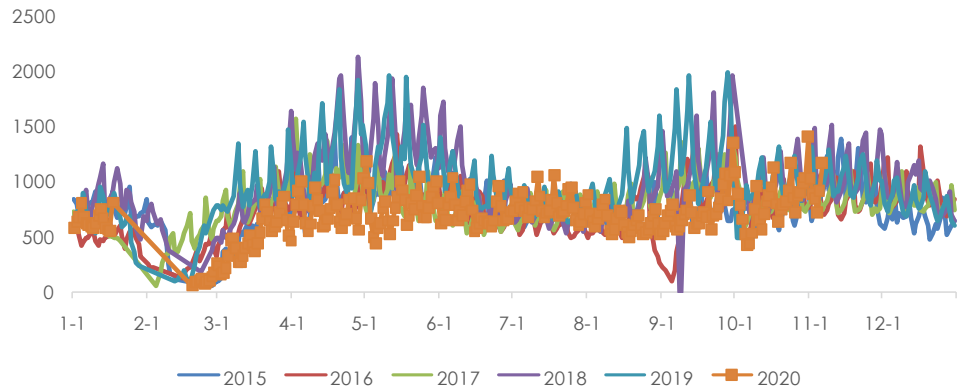
坯布销售上, 前期订单仍在执行, 但新订单明显转弱, 坯布库存小幅上升, 短期产品库存处于中性偏低水平, 工厂多考虑继续做库存, 负荷下降有限。

图 18: 江浙织机、加弹负荷



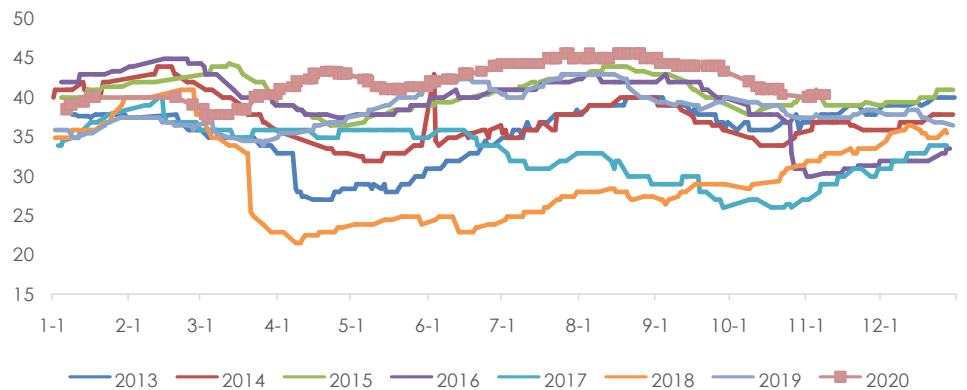
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 19：轻纺城日均坯布成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 20：盛泽地区样本企业坯布库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 5. 持仓情况

表 3：PTA2101 净持仓

| 席位   | 2020-11-06 | 2020-11-05 | 2020-11-04 | 2020-11-03 | 2020-11-02 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 南华期货 | 52265      | 56375      | 52883      | 49499      | 57908      |
| 中大期货 | 50305      | 49240      | 42605      | 43385      | 45185      |
| 方正中期 | 47216      | 48280      | 44370      | 43498      | 42804      |
| 中财期货 | 44561      | 43438      | 43151      | 40316      | 41696      |
| 东吴期货 | 42664      | 46308      | 40736      | 12896      | 8844       |
| 弘业期货 | 39575      | 15107      | 36970      | 36614      | 36363      |
| 信达期货 | 38223      | 37327      | 37447      | 36835      | 39860      |
| 徽商期货 | 37660      | 38056      | 36747      | 33000      | 34079      |
| 中辉期货 | 34746      | 35187      | 33396      | 35879      | 32596      |
| 中信建投 | 28970      | 29529      | 30927      |            |            |
| 东证期货 | 18655      | 17124      | 22522      | 32585      | 32319      |

|      |         |         |         |         |         |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 浙商期货 | 5356    | 4373    | 9730    | 45064   | 22008   |
| 华泰期货 | 3149    | 322     | 6533    | -833    | -1036   |
| 光大期货 | 2138    | -1119   | -5111   | -6422   | -3418   |
| 申银万国 | 694     | -1222   | 6630    | 5733    | 2921    |
| 银河期货 | -4187   | -9249   | -14012  | -17693  | -22026  |
| 瑞达期货 | -25376  | -23128  | -58577  | -26484  | -57382  |
| 兴证期货 | -26859  |         | -23715  |         |         |
| 中粮期货 | -29321  |         |         |         |         |
| 海通期货 | -29413  | -26397  |         | -25421  |         |
| 东海期货 | -29790  | -31356  | -26331  | -28537  | -33678  |
| 宝城期货 | -38432  | -37881  | -36313  | -32109  | -31711  |
| 中国国际 | -41560  | -41459  | -40925  | -40964  | -41257  |
| 天风期货 | -46779  | -48231  | -55735  | -56562  | -56449  |
| 摩根大通 | -73730  | -74034  | -70870  | -70658  | -70658  |
| 国泰君安 | -88225  | -93561  | -92070  | -94269  | -104065 |
| 中信期货 | -94371  | -90244  | -88738  | -87547  | -82176  |
| 永安期货 | -105042 | -80814  | -72864  | -75006  | -82712  |
| 国贸期货 | -113134 | -114001 | -117478 | -118073 | -116732 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**表 4: PTA2105 净持仓**

| 席位     | 2020-11-06 | 2020-11-05 | 2020-11-04 | 2020-11-03 | 2020-11-02 |
|--------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 信达期货   | 66450      | 56694      | 47021      | 41152      | 36634      |
| 浙商期货   | 31502      | 28373      | 24003      | 21760      | 20975      |
| 广发期货   | 31309      | 29139      | 27590      | 27229      | 26826      |
| 银河期货   | 28775      | 26494      | 7560       | 6041       | 8228       |
| 中财期货   | 22697      | 18922      | 17464      | 16710      | 14903      |
| 瑞达期货   | 20941      | 22085      | 8661       | 7142       | 4009       |
| 一德期货   | 20484      | 17730      | 15402      | 12822      |            |
| 方正中期   | 18527      | 16358      | 16077      | 16011      | 15636      |
| 弘业期货   | 18088      | 17568      | 15682      | 15206      | 14385      |
| 中辉期货   | 16177      | 15350      | 14972      | 12741      | 11835      |
| 中信期货   | 7037       | 438        | -1841      | -2234      | -8215      |
| 华泰期货   | 5501       | 12335      | 6799       | 8135       | 11465      |
| 天风期货   | -912       | -421       | 18698      | 6625       | 18462      |
| 南华期货   | -6999      | -6388      | 9392       | 10875      | 11461      |
| 宝城期货   | -9394      | -9543      | -9283      | -5859      | 3777       |
| 五矿经易期货 | -9465      | -4481      | 16129      | 14695      | 13023      |
| 光大期货   | -16182     | -10992     | -20743     | -22194     | -15702     |
| 兴业期货   | -16461     | -22422     | -12303     | -12283     | -12240     |
| 先锋期货   | -19497     | -19406     |            |            |            |

|      |        |        |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 东海期货 | -21433 | -21194 | -21364 | -20949 | -20961 |
| 国泰君安 | -23495 | -24376 | -8490  | -6557  | -6394  |
| 华安期货 | -29343 | -20600 | -20774 | -19612 | -19000 |
| 中国国际 | -31179 | -31130 | -31093 | -31150 | -31291 |
| 国贸期货 | -31924 | -49386 | -48363 | -47720 | -48933 |
| 宏源期货 | -40192 | -38095 | -38021 | -37060 | -37051 |
| 新湖期货 | -41539 | -42042 | -38661 | -37613 | -37861 |
| 永安期货 | -44515 | -29688 | -34284 | -32335 | -30871 |
| 中银国际 | -45146 | -38814 | -35020 | -35020 | -35029 |
| 通惠期货 | -58968 | -58944 | -58920 | -58920 | -58944 |
| 建信期货 | -64901 | -60331 | -63289 | -60130 | -60153 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**表 5: MEG2101 净持仓**

| 席位   | 2020-11-06 | 2020-11-05 | 2020-11-04 | 2020-11-03 | 2020-11-02 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 弘业期货 | 23796      | 9354       | 7084       | 4719       | 4705       |
| 信达期货 | 20552      | 10422      | 10158      | 10343      | 10598      |
| 通惠期货 | 15310      | 7410       | 7256       | 7323       | 7301       |
| 建信期货 | 13090      | 5896       | 5042       | 4991       | 5801       |
| 新湖期货 | 9418       | 4531       | 4474       | 1741       | 4621       |
| 方正中期 | 9264       | 4399       | 3470       | 3780       | 3759       |
| 华闻期货 | 9142       | 4583       | 4701       | 4851       | 5081       |
| 东证期货 | 8888       | 56         | 5222       | 4169       | 5012       |
| 创元期货 | 8768       |            |            |            |            |
| 鲁证期货 | 8646       | 3656       |            | 2967       | 3060       |
| 福能期货 | 8252       | 3928       | 3957       | 3624       | 3999       |
| 中财期货 | 7608       | 2964       | 2889       |            |            |
| 兴业期货 | 6646       | 3727       | 2852       | 3009       | 3252       |
| 宏源期货 | 2350       | 2104       | 1931       | 1957       | 1679       |
| 南华期货 | -56        | -252       | 64         | 548        | 875        |
| 华泰期货 | -288       | 407        | 1265       | 277        | 494        |
| 国投安信 | -2792      | -2000      | -1650      | -1293      | -991       |
| 国泰君安 | -3100      | -2623      | -1915      | -2357      | -3148      |
| 银河期货 | -6320      | -3745      | -3401      | -3203      | -3080      |
| 东海期货 | -6632      |            | -3030      | -3202      | -3654      |
| 中辉期货 | -6818      | -3227      | -2892      | -3047      | -2997      |
| 兴证期货 | -6926      | -3527      | -3392      |            | -3092      |
| 国元期货 | -7318      | -3919      | -4114      | -3868      | -3824      |
| 天风期货 | -7422      | -530       | -3616      | -3527      | -3042      |
| 瑞达期货 | -7522      | -4350      | -4451      | -4581      | -4513      |
| 申银万国 | -7740      | -3911      | -3665      | -3697      | -3839      |

|      |        |        |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 东吴期货 | -7940  | -3803  | -3262  |        |        |
| 中信建投 | -8068  |        | 4110   | 3682   | 4289   |
| 宝城期货 | -9950  | -4579  | -4932  | -4980  | -4944  |
| 国贸期货 | -11422 | -5746  | -6726  | -7553  | -7276  |
| 永安期货 | -19024 | -12803 | -13392 | -11427 | -15423 |
| 中信期货 | -20096 | -8978  | -6262  | -6092  | -5782  |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**表 5: MEG2105 净持仓**

| 席位   | 2020-11-06 | 2020-11-05 | 2020-11-04 | 2020-11-03 | 2020-11-02 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 华泰期货 | 11914      | 5572       | 5504       | 4955       | 4942       |
| 国元期货 | 6692       | 3742       | 3742       | 3752       | 3749       |
| 招商期货 | 6118       | 2748       | 2748       | 2749       | 2669       |
| 新湖期货 | 4578       | 2282       | 2208       | 2208       | 2208       |
| 东吴期货 | 4560       | 2275       | 2154       | 1724       | 1614       |
| 建信期货 | 4386       | 2190       | 2111       | 1954       | 1434       |
| 通惠期货 | 4000       | 2000       | 2000       | 2000       | 2000       |
| 中信期货 | 3738       | 2326       | 2379       | 2657       | 2565       |
| 鲁证期货 | 3722       | 960        | 843        | 840        | 841        |
| 华安期货 | 3516       | 1763       | 1765       | 1752       | 1269       |
| 信达期货 | 3182       | 1437       | 1258       | 1080       | 768        |
| 兴业期货 | 2848       | 1424       | 1424       | 1424       | 1424       |
| 华闻期货 | 2386       | 1193       | 1178       | 1123       | 636        |
| 光大期货 | 1788       | 933        | 925        | 924        | 937        |
| 盛达期货 | 1460       | 720        | 700        | 680        |            |
| 东证期货 | 314        | 57         | -129       | -129       | -134       |
| 宏源期货 | 122        | -57        | -66        | -92        | 567        |
| 南华期货 | -190       | 85         | -355       | -257       | -61        |
| 一德期货 | -206       | -424       | -435       | -547       | -533       |
| 国联期货 | -1590      |            | -641       |            | -481       |
| 银河期货 | -1604      | -988       | -653       |            |            |
| 兴证期货 | -1652      | -833       |            |            |            |
| 广发期货 | -1748      | -834       | -825       | -825       | -824       |
| 中融汇信 | -1752      | -1027      | -1227      | -1227      | -1223      |
| 方正中期 | -1936      | -1061      | -1172      | -1142      | -1074      |
| 国泰君安 | -2040      | -870       | -869       | -873       | -848       |
| 东海期货 | -2540      | -1272      | -1269      | -1269      | -1268      |
| 中财期货 | -4166      | -1392      | -1386      | -1366      | -1354      |
| 天风期货 | -4824      | -1770      | -2392      | -2397      | -1803      |
| 国贸期货 | -4972      | -2484      | -2483      | -2482      | -2480      |
| 创元期货 | -6454      | -1152      |            |            |            |

## 周度报告

|      |        |       |       |       |       |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 弘业期货 | -6644  | -3000 | -1906 | -1804 | -1801 |
| 中银期货 | -6670  | -3320 | -3315 | -3315 | -3320 |
| 永安期货 | -10978 | -6657 | -7343 | -7187 | -7091 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部



## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。