

PTA品种简介

PTA是精对苯二甲酸 (Pure Terephthalic Acid) 的英文简称，在常温下是白色粉状晶体，无毒、易燃，若与空气混合，在一定限度内遇火即燃烧。

PTA是重要的大宗有机原料之一，广泛用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。同时，PTA的应用又比较集中，世界上90%以上的PTA用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称聚酯，PET）。聚酯包括纤维切片、聚酯纤维、瓶用切片和薄膜切片。

在国内市场，有75%的PTA用于生产聚酯纤维，俗称涤纶，可用于制作特种材料如防弹衣、安全带、轮胎帘子线，渔网、绳索，滤布及绝缘材料等等。但其主要用途是作为纺织原料的一种；20%用于生产瓶级聚酯，主要应用于各种饮料尤其是碳酸饮料的包装；5%用于膜级聚酯，主要应用于包装材料、胶片和磁带。

PTA下游产品被广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，与人民生活水平的高低息息相关。

PTA产业链

产业链

PTA行业是重要的中游行业，上游承接石化行业，下游衔接化纤行业。上游原材料以石油、天然气等石化资源与MX、PX液体等化工产品为主，下游行业中聚酯纤维和聚酯瓶片需求较大，整条产业链的传导作用自下而上，下游需求影响对PTA、PET和MEG等的产量，进而影响对上游原料的需求。

当前世界PTA行业处于技术成熟期，随着制造业的进一步发展，我国PTA行业已经逐步完成了国产产品对进口产品的替代，PTA巨头产能集中投放推动行业经历了自2014年开始的自我出清阶段；但随着制造业的进一步发展，我国PTA行业已经进入第二轮扩张周期。由于PTA行业的特性，当前PTA行业呈现出行业集中度高、国产自给率高、销售价格较低的特征。

PTA核心观点

PX和PTA现实偏强，PTA在基差、月差都合适的情况下，借助供应端收缩预期走出较为强势的行情，同时也受到了原油反弹的支撑。首先，PTA近月合约的行情动能已经释放，其次，PTA在需求反弹一波中开工率提升，但对应难以消化的偏高库存，后期压力较大。下游利润有恶化的现象，需求端需要长期关注。后续需要跟踪检修兑现的情况，如果库存一直消化不了，行情持续性可能不高。

月差：**谨慎偏空**

5-9月差大幅走强至500元偏上附近，负反馈出现，短期正套减仓。

现货：中性

现货商谈一般，基差偏强，本周现货在05+190~230成交，聚酯工厂有出货。

装置变动：**谨慎偏强** 福化提负、恒力重启，YS宁波和海南装置略有降负，3月底有多套计划检修，恒力新装置出料，供应端3-4月维持去库。

下游需求：中性

上周起织造订单略有转弱，聚酯负荷预计维持89%-90%以上偏高，利润被挤压下聚酯出现减产负反馈，目前减产量对平衡影响不大。

供需平衡：**谨慎偏多** 3-4月去库，去库幅度15-20万吨，现货相对紧张。

加工利润：**谨慎偏空** PTA-原油价差高位，PXN走强至451美元，PTA加工费450以上偏高，需求负反馈下PTA加工费有压缩预期。

PTA基差小幅走弱，货源仍偏紧，短期趋势仍向上，操作上建议9-1正套，09合约多PTA空乙二醇，多PTA空Brent，关注未来聚酯开工下滑速度。04合约当前持仓3.4万手，仓单2万张，目前市场现货货源仍然偏紧，04合约存挤仓风险。需求端，PTA短期上涨导致聚酯多个环节均出现亏损，部分短纤及瓶片工厂开工下滑，然而整体开工仍然维持在90.4%的高位，并未形成明显的负反馈格局。终端织造环节开工下降，尤其江浙直击开工下降4%至71%。市场关注清明节前后织机开工下滑的幅度和影响。总体来看终端织造环节的韧性仍然存在，加上聚酯库存不高压力不大，PTA刚需偏强。成本端PX对PTA的估值形成支撑，二季度PX集中检修加上调油逻辑的预期带来PX的强势格局，PX-石脑油价差不断扩大。近期PTA仍处于现货带动近月合约不断走强的格局当中，建议维持多头配置，4-5正套为主。

PTA期货2022年行情回顾

PTA日线图

回顾2022年，PTA价格走势波动剧烈，上半年价格节节走高，6月中旬期价开启大跌行情，从“7”字头回到“5”字头，仅用时1个月左右基本回吐前期涨幅，下半年基本维持宽幅震荡行情。

第一阶段：年初至3月上旬，单边上涨。俄乌冲突激化战争爆发，美欧对俄实施史无前例的严格制裁措施，国际油价快速飙升，布油最高逼近140美元/桶，创下2008年7月以来新高。受此影响，能化品种以及多数工业品价格普涨，PTA期货主力由4700左右上涨至6500以上，涨幅超过38%，创下近三年高点。

第二阶段：3月中上旬，急速下挫。乌克兰称准备好向俄罗斯作出部分妥协以结束俄乌冲突，地缘紧张局势存在缓和迹象。在此背景下，国际油价大幅调整至100关口以下，PTA期价随之下挫，调整幅度接近1000点。

第三阶段：3月中下旬，止跌反弹。俄乌谈判仍存在较大分歧，西方对俄制裁导致俄石油出口量下降，IEA预估二季度原油市场将供应短缺，国际油价强势反弹重回100关口上方后维持区间震荡。PTA跟随原油止跌回升，期价围绕6000关口走出了为期一个多月的三角形震荡行情。5月中旬PX供需紧张凸显，带动PTA继续拉升突破前高，6月上旬PTA期价最高达到7700元/吨以上，整体走势阶段性强于原油。

第四阶段：6月中旬起，弱势调整。美国5月通胀数据创新高，强化了市场对美联储继续激进加息的预期，也引发市场对美国经济面临更大衰退风险的担忧，美元指数走强风险资产遭遇重挫，国际油价持续走弱，叠加PX开工提升价格回落，成本线下移，PTA期价破位下行，一个月内跌最大幅达到2500点。

第五阶段：7月中下旬以来，偏弱震荡。6-11月美联储连续四次加息75bp，使得市场对欧美经济衰退预期逐步强化，加之国内疫情恶化封控措施阻碍需求恢复，四季度国内PX和PTA新装置集中投产，令期价承压。然而新装置投产进度整体慢于预期，PX结构性供应偏紧，以及由此导致的PTA负荷下降对市场形成一定支撑。

PTA05合约存在逼仓逻辑？

逼仓分为多逼空和空逼多。今天简单的称述一下其中一种的逼仓逻辑----多逼空

a、多逼空的品种一般都是back结构，空逼多的品种一般都是contango结构。back结构的品种一般都是现货端强势，不管是因为供应端减少还是说现货需求增强，月差都是高月差的。

b、一般逼仓的时候都是在走现货交割逻辑，时间节点都是在近月合约临近交割的前一个月或者一个半月。

c、所有逼仓的品种，都有一个明显的特性，那就是在该减仓的时候不减仓，一直在增仓，多空矛盾非常的激烈，季节性持仓创同期的新高。以上三个要素都是多逼空必要因素，缺一不可。我们现在来看看PTA的情况。

持仓量增加

截止到今天3月29日，05合约已经在走现货交割逻辑，体现出商品属性。郑商所所有的品种在交割月的前一个月的15-20日都需要减仓，并且很多的是没有办法进入到交割月的。导线现在从近月05合约来看，在这个时间点行情不仅没有减仓，反而一直在增仓，并且是增仓上涨，说明这个位置的多空矛盾异常的激烈。离交易所规定的减仓时间窗口只有半个多月，现在还有166w的持仓量，并且今天直接增仓12W的持仓，在这么短的时间里，看看这波空头怎么移仓，空头减仓移仓的话行还不要爆涨么，越晚移仓流动性会越差，后期的博弈会越来越激烈，真的是不死不休的节奏。

05和09套利对

从05/09的月差结构可以看出来，现在月差正拉大，从盘面上来看现在是一个典型的正套行情。月差持续的上涨，直接把对手盘在这个合约上干掉，巨大的月差不给空头任何移仓的机会。

以往PTA这个品种逼仓，月差都是直接拉爆，逼着近月的空头没有办法移仓，只能一路砍仓，然后行情一路砍仓上涨。但是在这里需要密切注意一个问题的，就是最近如果哪天发现盘面不增仓上涨了，而是减仓上涨，那就说明行情是多头减仓，开始移到下一个战场了，05合约就不一定会逼仓了，下一个主力合约随着持仓的异常增加，矛盾将会越发的激烈了。

PTA05今天多空两方又加注了，哪一方在逆势哪一方在顺势，盘面已经很明显的告

诉我们答案了。

如何入场交易PTA期货呢？

PTA日线图

PTA05合约1小时图

pta05看涨期权

观察本周的PTA，从日k判定方向，本周一路多头判定不回头，大方向和小方向在1小时~日线图上，在1小时一路多头判定方向上，本周交易级别维持在15分钟下轨抄底做多思路，单边走势，多单耐心持有即可，吃上一波多逼空的行情。能提前预料这一波上涨行情，看涨期权都不知道翻了多少倍了。

1.5的虚值看涨期权涨到50确实厉害，pta纯纯的煤化工，国际原油3月17号还没探底完毕，ta就率先逆势上涨，中游品种还率先打头阵，纯粹罕见异常，05临近交割，持仓放量大增，增仓上涨，你说是不是逼仓?[狗头]，下周价格能拉到多少？就不得为知了，猜低摸顶是期货的第一大忌。

管他

何时是底

(顶)，只要下跌

(上升)趋势良好，你就一直空(多

)着呗。

主力获利了结离场，资金盘价格下跌的贼快.....下周关注1小时趋势天眼多空信号。

本周苹果行情回顾

苹果日线图

苹果1小时图

回顾本周苹果价格行情，从日k判定方向（农产品我一律看1小时~日线级别），本周一开盘直接低开至今弱势，本周1小时行情趋势天眼一路空头判定，从日线来看，价格跌离布林下轨，现在位置不追空，等待价格回归布林轨道内。下周留意1小时趋势天眼多头信号择机入场。从本周资金图来看，主力资金净流出状态，资金慢慢换10月合约。基本上看苹果不具备大幅下跌基础，维持高位震荡格局。

本周生猪行情回顾

生猪日线图

生猪1小时图

回顾下这周生猪行情，日线级别继续弱势运行，1小时看方向，还是弱的一批，行情都跌到下轨了超跌信号，不建议追空，周五聪明的话空头获利了结安心过周末。从资金图来看，目前资金流出准备换月了，短期偏空对待生猪。基本面还是弱势，二季度也是弱势运行，没啥大行情。

本周花生行情回顾

花生日线图

花生1小时图

回顾本周花生价格行情，从日k判定方向（农产品我一律看1小时~日线级别），日线级别一路空头判定至今（空头趋势），本周行情来看，价格跟随油脂走价格修复逻辑，1小时趋势天眼在本周二给出多头判定至今，资金图来看，主力增仓上涨，多头控盘明显，那么下周继续跟着大环境抄底做多为主。方向下以1小时多空信号做判断即可。

本周尿素行情回顾

尿素日线图

尿素1小时图

先看看尿素日k走势，日线级别维持偏强震荡格局中，本周的交易机会在1小时超跌到布林外轨，且在2377附近两次超跌正三角信号出现。结合大环境来看（文华4小时趋势天眼），妥妥的给机会做多，做交易做久了就知道，跟着大环境做，能看清大宗商品市场的各种洗盘拉高出货等资金盘割韭菜手法，说白了，做的就是顺势而为。尿素最近震荡厉害，关键时候还得需要等待好点位，需要一定的耐性。价格都在下轨运行（煤炭也日线企稳），下周以偏多的思路对待尿素，来到日线上轨再考虑空吧，中期价格维持日线上下轨震荡格局。

本周棉花行情回顾

ICE美棉日线图

棉花日线图

棉花1小时图

回顾下这周的棉花行情，看上图懂得自然懂，本周一夜盘跟随外盘美棉的拉高企稳上涨至今，从1小时趋势天眼看的清晰。从日线图来看，价格到14780压力位尚有距离，短期还有上涨空间，下周关注美棉花日线上轨压力，方向上以1小时趋势天眼多空判定信号做判断即可，下周以抄底思路对待棉花。

本周豆粕行情回顾

美豆日线图

美豆1小时图

豆粕与美豆日线图

豆粕15分钟

回顾本周豆粕价格行情，从日线图来看，价格继续弱势运行，对比美豆日线图，豆粕在上周五和美豆同时探底后（收于最低点3448后），价格低位震荡运行，本周豆粕交易机会在15分钟级别运行，15分钟用趋势天眼波段交易战法即可，从资金图来看，主力还是空头增仓下跌减仓上涨。对比美豆来说，豆粕还是弱的一批，美豆1小时一路涨，豆粕也不跟着涨，维持弱势震荡。不过从走势图来看，3448底部价与美豆探底价时间上是一致的，这个位置做多的防守止损线可以放3448附近。下周跟随美豆做一波日线拉涨行情，美豆1小时破势后，豆粕高空为主，那么在美豆还在上涨中，下周维持抄底做多豆粕为主，关注美豆日线1538压力位及上轨压力位。

基本上来看USDA种植意向报告：预测2023年美国大豆种植面积为8751万英亩，路透预期为8824.2万英亩，2023年2月展望论坛预测为8750万英亩，2022年最终大豆种植面积为8745万英亩。报告上种植面积低于预期，报告发布刺激后美豆在4号凌晨0点直线拉升上涨。

本周棕榈油行情回顾

马棕油日线图

马棕油1小时

棕榈油1小时图

回顾下这周棕榈油行情，本周跟随油价大环境企稳上涨，从1小时来看，上周五夜盘早已给出多头判定入场，本周一路多头行情至今，下周关注日线中轨7880压力位能否突破，方向上用趋势天眼1小时多空信号判定即可，下周以偏多思路对待，反弹上涨未结束，继续多单持有，没进场的多单可以关注09合约择机布局多头。

本周白糖行情回顾

外盘原糖日线图

白糖日线图

白糖1小时图

回顾本周的白糖，日线级别用趋势天眼来看从年初至今一路多头判定。观察1小时，从本周二开盘1小时给出多头判定后一路多头信号至今上涨。短期偏多对待白糖，此位置不追涨，日线级别超涨严重，下周有回调需求，大方向上以抄底做多思路对待白糖，以1小时做方向判定即可，屡创新高的品种走的牛市逻辑，这一波上涨能不能到7000大关呢，拭目以待。

本周橡胶行情回顾

外盘橡胶日线图

橡胶09合约日线图

观察本周的橡胶，从日k图来看，价格跟随大环境上涨至今，资金上呈现空头减仓上涨，日线走势走的很像文华商品指数，慢慢悠悠的涨。本周基本上可以确定多头行情未结束，行情走势上建议跟着商品指数大环境抄底做多为主。橡胶这品种，需要有一定耐性、心态很稳的人才能做得顺畅自如，天天盯盘心态不稳就不要揪着橡胶了，好品种多的去，自己去挖掘。本周行情很小缓慢上涨，慢慢磨出大涨行情，这样的行情不做也罢，做了就多单耐心持有。

本周螺纹钢行情回顾

螺纹钢日线图

螺纹钢1小时图

回顾下这周螺纹钢行情，切换到10月合约来看，日线跟随大环境上涨至今，本周的交易机会维持在1小时趋势天眼上。从整个黑链来看，价格还是走的整个大环境逻辑，到了日线下轨跟随外盘油价以及周五PMI数据利好刺激上涨等，短期还是维持日线上下轨震荡格局对待，操作方向上以1小时趋势天眼多空信号做判定即可。操作上维持15分钟下轨多头信号抄底做多思路。

本周焦煤行情回顾

焦煤日线图

焦煤1小时图

焦煤4小时图

回顾本周焦煤行情，日线级别继续弱势震荡运行，从1小时趋势天眼来看，从周一

布林上下轨震荡到周四，周五随着PMI数据利好带动刺激上涨，切换2~4小时看，多头基本可以判定。说到焦煤，再说说煤化工的甲醇小弟，做甲醇一般先看成本端煤炭价格波动，既然煤炭基本确定多头，甲醇本周也破2500关口。待煤炭拉升，甲醇滞后跟上即可，下周煤化工品种偏多思路操作即可。

本周纯碱行情回顾

纯碱日线图

纯碱30分钟

观察本周的纯碱，主力换月09合约，日线图来看，短期还在高位震荡格局。本周交易级别在30分钟，一多一空操作即可，为了顺势而为，择机下轨做多即可。方向上关注日线级别多空判定信号即可，基本上还是偏紧格局。供应缓解预计下半年，上半年维持高位震荡格局。

本周纸浆行情回顾

纸浆日线图

纸浆1小时

本周纸浆一路下跌行情，1小时空头判定信号明显。商品大环境起来了纸浆还是这么弱，基本面足够差劲，下周维持反弹做空思路即可。15分钟上轨反弹，出现空头信号择机放空，短期看至5000关口。

本周原油行情回顾

外盘WTI原油日线图

原油日线图

本周原油日线级别继续反弹上涨，从外盘油价看的明显，日线本周一路多头判定至今，这一波上涨大概率来上轨587压力位，下周偏多对待原油，关注日线上轨压力位择机抛空。中期维持日线布林上下轨震荡格局，下周外盘油价能否上80美元1桶，拭目以待。

本周沪铜行情回顾

LME铜日线图

沪铜1小时图

观察本周的铜和外盘LME铜，日线继续多头判定上涨至今，从1小时来看，价格碰69960压力后震荡运行，随着布林口子的缩小，下周将突破压力，跟随商品大环境继续飙升。铜是所有大宗商品，最为敏感的金属，有着铜博士之称，铜起来了说明经济有复苏抬头迹象。下周关注铜价是否突破7万大关继续上涨。

下周期货宏观技术分析

文华4小时图

文华商品日线图

再来说说本周大宗商品大环境，本周多头主导行情，行情走势上4小时一路多头判定破中轨，看看四小时文华指数一目了然，下周能源化工工业品继续维持抄底做多思路即可。方向上的转变，关注4小时趋势天眼多空判断即可。

美元指数日线图

另外看看美元指数，看日k走势图来看，一路空头判定至今。美元指数下跌，预示着这周的有色金属上涨的不错，你看看铜锡。再看看金子这周表现如何？从1小时来看，本周行情不大，日线涨到这个位置滞涨明显，维持1小时布林上下震荡格局。情绪面上来看，目前避险情绪消退，商品石油上涨，金子滞涨，股市热度不断，这时候再去追多黄金意义不大，观望为主。

金子1小时图

股市热点题材板块狙击池

行业板块一周涨幅统计

本周强势板块统计：黑色家电、出版、非白酒、中药、酒店餐饮、游戏、软件开发等；

年涨幅榜前五名：游戏、软件开发【人工智能、大数据】、黑色家电、IT服务、计算机设备

四川长虹

黑色家电

行业板块一周跌幅统计

本周弱势板块统计：航天装备、专业工程、房地产服务、家居用品、基础建设、房地产开发；

下周重要期货数据和事件一览

1.
4月3日9:45，中国3月财新制造业PMI。
中国3月官方制造业PMI公布值为51.9，高于预期但低于前值。机构认为制造业PMI有所回落，景气水平仍为近两年次高点。关注财新PMI的验证。
2.
4月3日，第48次OPEC+联合部长级监督委员会会议。
欧佩克+代表预计欧佩克+在下周一的会谈中不太可能调整石油政策。
3. 4月4日03:00，USDA公布2月份压榨报告。1月份美国大豆压榨量为573.439万吨，高于预期值的568.7万吨，观察该需求端数据的变化情况。
4.
4月4日04:00，
USDA公布本年度首次作物生长报告。
将包含美国新作大豆、玉米、棉花的播种数据，北美种植季将正式开启。每周二凌晨4点均可获得最新生长数据。
5. 4月4日12:30，澳大利亚至4月4日澳洲联储利率决定。在接受调查的27位经济学家中，有16位预计澳洲联储将维持3.6%的利率不变。另外11家预计将上调25个基点至3.85%。
6. 4月4日，因清明节假期，上期所、大商所、郑商所无夜盘交易。
7. 4月5日21:45，美国3月Markit服务业PMI终值。美国2月Markit服务业PMI终值升至50.6，创2022年6月份以来终值新高，并逆转之前连续九个月萎缩的趋势。关注该数据能否续创新高。
8. 4月5日，因清明节假期，上期所、大商所、郑商所、广期所、中金所休市一日。
9.
4月6日9:45，中
国3月财新服务业、综合PMI。国
家统计局表示，
3月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为58.2%和57.0%，高于上月1.9和0.6个百分点。我国经济发展仍在企稳回升之中。
10. 4月7日16:00，全球3月粮农组织（FAO）食品价格指数。全球1月粮农组织（F

AO) 食品价格指数为131.2, 2月粮农组织 (FAO) 食品价格指数为129.8。关注此次指数数据的变化。

11. 4月7日20:30, 美国3月季调后非农就业人口、失业率。美国劳工部最新的初请失业金人数为19.8万人, 比之前一周的19.1万人略有增加, 但仍然处于非常低的水平。华尔街日报认为, 美国科技公司的裁员潮并没有对就业市场造成多大冲击。最近银行业的混乱可能也不会给就业市场带来太大影响。

12.

4月7日,

因耶稣受难日, 英国伦敦金属交易所 (LME)、美国ICE、CME交易所休市一日。

期货哲学

1. 呆若木鸡, 是期货的最高境界。当你感觉到多空无所适从时, 最好的策略就是不做。方向不明时, 空仓。当短期趋势和长期趋势发生背离时, 空仓观望。若基本面与技术面发生矛盾时, 空仓。

有舍才有得。俗语说, 会开仓的是徒弟, 会平仓的是师傅, 会空仓的是大师。

2. 猜低摸顶是期货的第一大忌。

管他何时是底 (顶), 只要下跌 (上升) 趋势良好, 你就一直空 (多) 着呗。

3.

浮盈加仓, 只吃鱼肚, 放弃鱼头和鱼尾。

趋势已成, 行情进三退一, 这时才是我们需要重仓且不断浮盈加仓的好时机。只有不断的盈利才是我们加仓的勇气。【趋势交易】

远离短线交易, 靠大趋势赚大钱。看周K线判断大局, 看日k线寻找交易机会, 分钟k线不必看。期货市场里真正值得参与的大行情都是显而易见的。

4.

市场永远不缺乏机会, 缺乏的永远是投资者的耐心

。要学习鳄鱼, 少做, 在必经之路上等着。等待是期货作手一生修炼的法门。一旦机会来了, 要在自己对的时候敢于重仓。不具备胆量的人永远成为不了一名杰出的

作手。

等待不是消极的等待，而是积极地等待交易的关键点，也就是最小阻力点。一旦出现，就要毫不犹豫地试仓，抓住市场的第一交易点。市场阻力最小的方向由基本面和技术面共振决定，基本面的细节只需把握供需的拐点，依靠生活常识和技术分析确认。

5. 贪婪、恐惧和希望是期货的大敌

。期货投机最怕的就是犹豫，很多品种一年可能也就一两次行情，一旦错过最佳建仓点，就怕追高，于是只能目送一波翻倍行情远去。永远不要给自己的期货账户里补缴保证金。期货

投机的真正对手不是别人，而是自己

的心魔。做期货比的不是谁赢得多，而是谁活得长。

6.

让期货作手最大程度去除感性的制度——四分之一制度

。所有本金分4份，一份留作生活支出；一份期货投机；另两份投资稳定收益国债或定存。一旦投机的资金亏损超过30%，则终止投机，休整反思。待休整完毕，把国债的资金并入期货账户，继续进行。如果开始盈利，一旦账户总资金达到原来资产一半时，则出金50%，回到1/4的期货投机原始状态。

7. 犯错误时，不要和市场较劲

。知错就改是一名期货作手最为重要的品质。市场不会错，错的只能是交易者。

8. 判断大势是期货投机的第一要素。

判断的核心要点：一是政治大于经济，一定不能和government的干预方向对着干；二是整体趋势大于个体趋势，意思是当大多数商品处于上涨周期时，不要轻易去做空任何一个品种。

9. 做多只做龙头，做空只做熊头

。所谓重势不重价。股价不会因为涨的过高而停止上涨，也不会因为跌的太多而停止下跌。

10.

不用羡慕那些在期货市场里赚大钱的人，而应该佩服那些在期货市场里赚了大钱还能彻底离开市场的人。

如果你把期货作为人生的最终目标，那你的结局也会像利弗莫尔那样悲剧。

这些看起来都是废话，若是参悟，必上一个台阶。

免责声明：本次提供的信息或意见反映的是编写者的见解、分析及不同的设想，不构成对投资者的直接投资建议（不构成所述品种的买卖出价）。投资者据此做出的决策与建议提供方无关，任何咨询方不得就其获得的咨询答复作为依据向建议提供方提出索赔。