

航运研究组

研究员：陈凯杰
投资咨询证号：F3012013
期货从业证号：Z0012823

研究员：陈婉琦
期货从业证号：F03100983
投资咨询证号：Z0021850

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751

研究员：陈浩
期货从业证号：F0265695
投资咨询证号：Z0002750

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、全球航运市场总览：集运偏弱，干散领涨，油运高位震荡

近期航运市场走势分化。集运指数环比回落，台风扰动托底运价，美线走强、欧线走弱，地缘局势带动盘面震荡。干散货市场持续走高，大船行情领跑，粮运、铁矿、煤炭货盘充足，叠加物流、天气利好支撑运价。油运受地缘风险支撑，运力偏紧、需求回暖，整体维持高位震荡，中期景气度有望延续。

二、集运市场：

最新 SCFIS 指数为 3047.62 点，环比下降 5.9 %。船东 8 月末 CMA 报价\$2800/TEU, \$4475/FEU, 9 月初马士基报价\$2230/TEU, \$3720/FEU。关注落地情况。近期两轮台风连续登陆东南沿海港口引发市场对供给收缩的预期，两轮台风间隔较短，积压货物未消化就遭遇二次冲击，短期内结构性增加了近端货量，延缓了船司淡季降价节奏。外围航线偏强：当前美线、南美等多条航线运价处于上行通道，对价格形成托底作用。压制因素：欧线现货运价仍处于下行通道，长期新船订单压力较大，需求端欧洲暑期备货旺季已经结束，货量季节性回落，欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善延续。美伊冲突反复不定，地缘风险演变具有高度不确定性，盘面震荡可逢高空 EC2610。

三、干散货市场：

上周干散货市场呈现海岬型单边领涨格局，BDI 五个交易日全部收涨，累计连续七个交易日上行，报 3186 点。船型分化十分显著，BCI 上涨 784 点报 5336 点，涨幅达 17.2%，BPI 上涨 212 报 2315 点，涨幅达 10.1%，BSI 基本走平，大船与中小船行情走势脱钩。海岬型船远期运价 (FFA) 近月合约大幅上行，9 月合约由 39500 美元抬升至 43400 美元，2027 年合约上行至 32900 美元，2028 年合约仅 28750 美元，远期曲线结构显示市场并不认可即期高位具备持续性。本轮行情由铁矿石实货货盘叠加华南台风扰动共同驱动。

粮食端：南美粮运高位：ANEC 8/26 将巴西 8 月大豆出口下修至 1025 万吨但同比+26.4%，对华基本盘未松；玉米 563 万吨，二季玉米装船接力。物流端阶梯收紧托底：吃水 48ft 延至 9/2 执行、47.5ft 延至 10/1，9/4 起新巴拿马型日通行 slot 调减至 9 个，抢通行放大。黑海互袭致俄乌出口受影响，全球转向南美/美湾替代，运费风险溢价抬升。

煤炭、铁矿端：干散货市场双主线共振，巴拿马型与海岬型船市场情绪同步偏暖。煤炭端，冬储拉动韩国 7 月动力煤进口创五年同期新高，自澳、俄进口量分别触及 2022 年以来峰值及近十个月高点；俄煤主力船型近年由海岬型下沉至巴拿马型，直接增厚实货货盘，叠加中东 LNG 供应收缩令东北亚去煤化趋势阶段性逆转，区域运力紧缺支撑船东报价心态。铁矿端，澳巴合计发运 2868.3 万吨（环比+198.9 万吨），华南台风扰动港口周转、船期错位，被动收紧有效运力；西芒杜产能爬坡抬升吨海里需求，太平洋矿区租船活跃、大西洋询盘增多。展望四季度，西非雨季消退叠加巴西发运旺季及澳洲稳产，铁矿海运货盘环比有望改善；同时国内房地产政策“大招”频出，终端回暖预期对两大船型货盘形成共振支撑。

航运研究组

研究员：陈凯杰
投资咨询证号：F3012013
期货从业证号：Z0012823

研究员：陈婉琦
期货从业证号：F03100983
投资咨询证号：Z0021850

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751

研究员：陈浩
期货从业证号：F0265695
投资咨询证号：Z0002750

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

四、油运市场：

短期内油运市场将继续由地缘因素主导定价，整体维持高位宽幅震荡。美伊双方战争外交双管齐下，战争险溢价持续高企，船东派船仍偏谨慎；同时，海湾地区的船对船过驳作业持续占用有效运力，共同为 VLCC 运价提供了坚实底部支撑。中东-远东航线因通航不确定性及绕行拉长运距，吨海里需求展现出较强韧性，运价弹性表现得更大。

随着原油传统补库临近，尤其是部分国家今年还消耗了不少战略储备，全球海运需求预计稳步回升，进一步巩固油运景气基础。从运力端看，全球 VLCC 有效运力持续偏紧，新船交付增量有限，中期来看，油运市场有望延续景气态势。

一、集运市场

1、行情回顾：

上周集运主力合约走弱，受前期大涨后获利了结叠加淡季运价下行预期影响，连续回调。最新 SCFIS 指数为 3047.62 点，环比下降 5.9 %。

2、基本面分析：

供给：截止 2026 年第 34 周，中国至美西航线投放运力为 331978TEU，中国至美东航线投放运力为 243472TEU，中国至欧洲航线投放运力为 396667TEU。现货端降价幅度温和：船东 8 月末 CMA 报价 \$2800/TEU, \$4475/FEU，9 月初马士基报价 \$2230/TEU, \$3720/FEU。关注落地情况。欧洲假期订舱需求减弱。市场磨合新的供需平衡。MSC 宣布将在评估风险情况后恢复部分苏伊士运河航行；马士基首席执行官认为重返苏伊士运河的条件已经具备，预期压制欧线中长期价格中枢，短期利空逐步消化。复航进度更可能是阶段性落地，具体情况视红海形势而定。最新 SCFIS 指数为 3047.62 点，环比下降 5.9 %，市场对之后欧线运价整体下行存在预期。供给端扰动因素：7 月巴威、8 月白海豚两轮台风连续冲击我国东南沿海港口，拥堵指数升至高位，船期延误导致实际可投放市场的有效运力减少；莱茵河水位创历史低位，若水位进一步下降，可能影响欧洲内河疏港效率，导致港口拥堵，间接推高海运运价。

需求：2026 年上半年我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%；其中出口 14.73 万亿元，同比增长 13.4%，6 月单月进出口同比增长 24.2%，出口整体表现较好。欧洲进入夏季假期，货主订舱需求减弱，货量边际转弱；美线受 8 月美国返校季带动，货量出现明显反弹。欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善延续：7 月综合 PMI 初值录得 50.3，高于 6 月的 50.0，连续两个月处于扩张区间。私营部门活动企稳回升，但复苏基础仍需巩固。7 月企业投入成本上涨速度进一步放缓，服务业投入成本通胀降至五个月低点，为去年 9 月以来首次跌破荣枯线；销售价格涨幅继续收窄，通胀压力持续缓解。制造业 PMI 从 6 月的 51.3 微降至 51.1，虽连续 6 个月处于扩张区间，但增速连续第三个月放缓，生产增速维持温和，就业萎缩幅度略有收窄。欧元区 7 月消费者信心指数从 -17.7 进一步改善至 -16.5，但仍维持在历史低位区间。

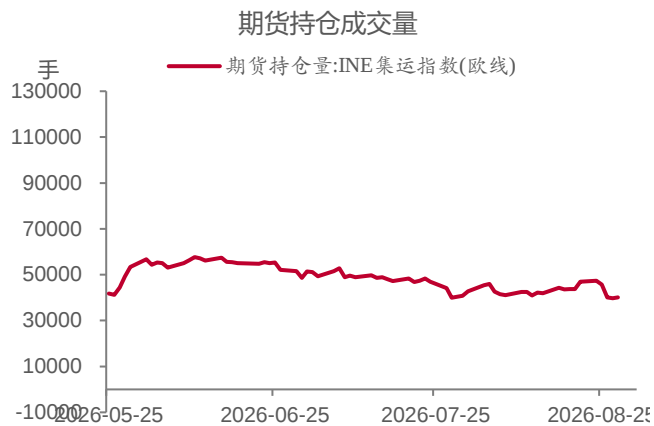
3、总结及建议：

最新 SCFIS 指数为 3047.62 点，环比下降 5.9%。两轮台风连续登陆东南沿海港口引发市场对供给收缩的预期，两轮台风间隔较短，积压货物未消化就遭遇二次冲击，短期内结构性增加了近端货量，延缓了船司淡季降价节奏。外围航线偏强：当前美线、南美等多条航线运价处于上行通道，对价格形成托底作用。压制因素：欧线现货运价仍处于下行通道，长期新船订单压力较大，需求端欧洲暑期备货旺季已经结束，货量季节性回落，欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善延续。美伊冲突反复不定，地缘风险演变具有高度不确定性，盘面震荡可逢高空 EC2610。

4、风险因素：

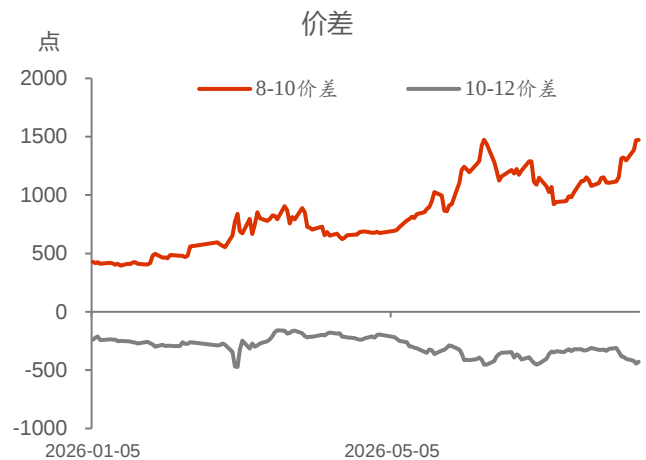
1. 中东地缘局势存在极强不确定性，引发运价大幅波动

图 1：持仓量情况



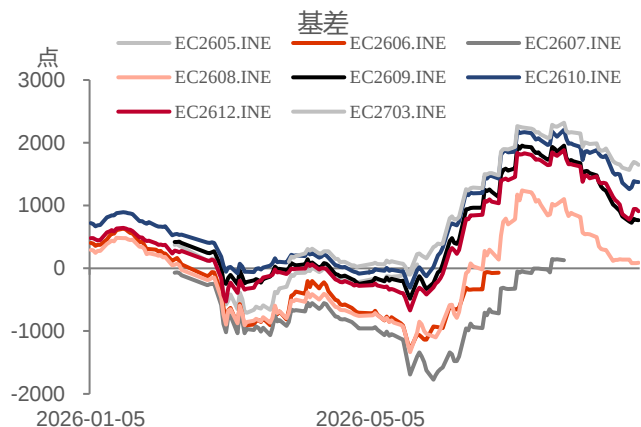
数据来源：wind 新世纪期货

图 2：部分合约价差



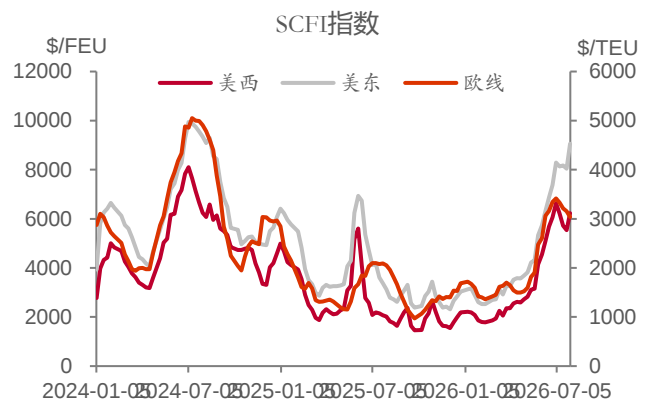
数据来源：wind 新世纪期货

图 3：基差



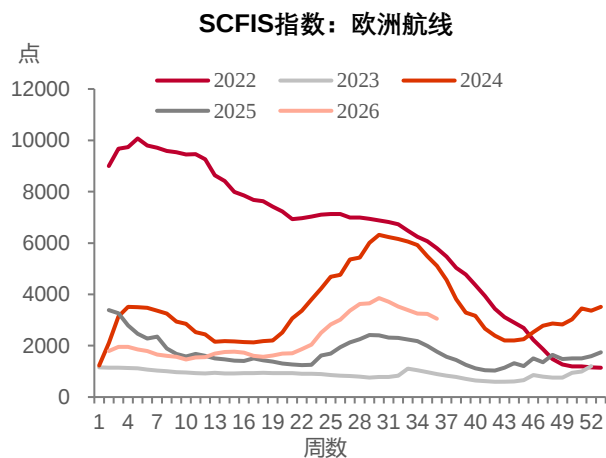
数据来源：wind 新世纪期货

图 4：SCFI 指数



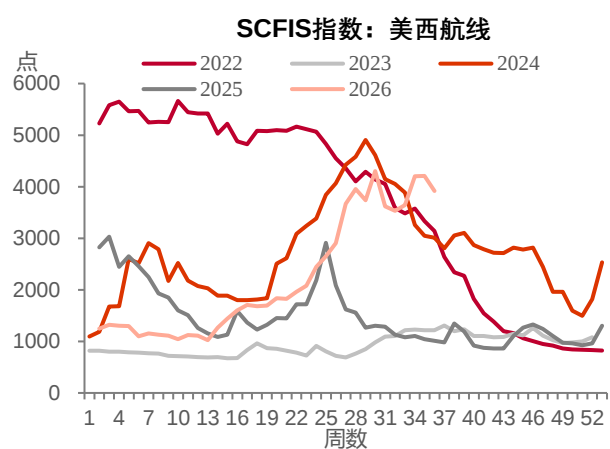
数据来源：wind 新世纪期货

图 5：SCFIS 指数：欧洲航线



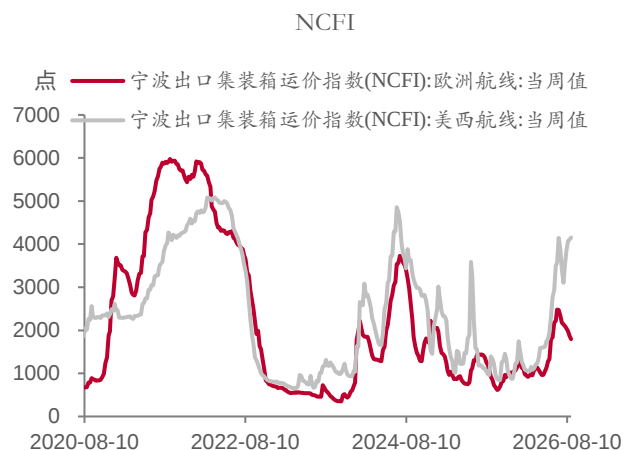
数据来源：wind 新世纪期货

图 6：SCFIS 指数：美西航线



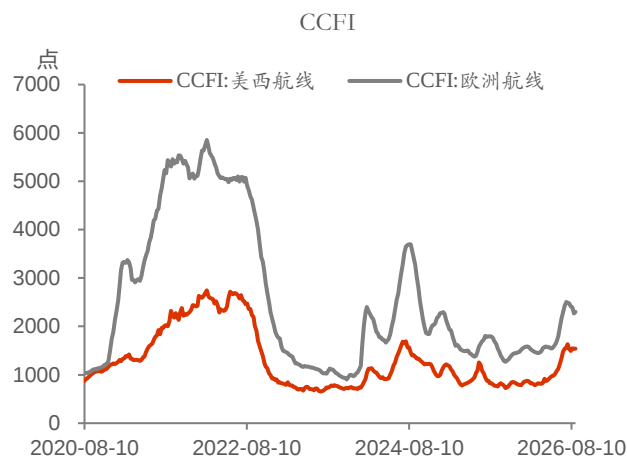
数据来源：wind 新世纪期货

图 7：宁波出口集装箱运价指数



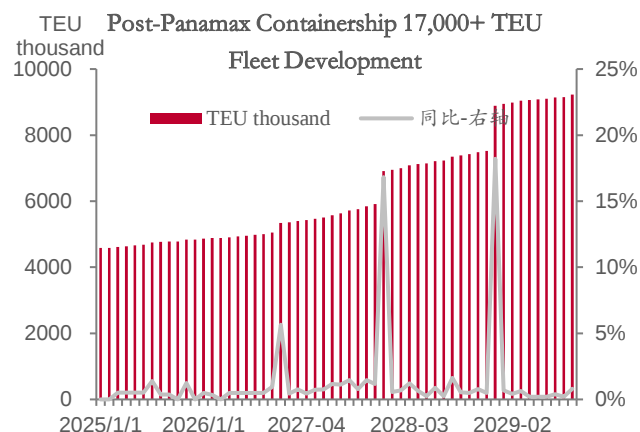
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国出口集装箱运价指数



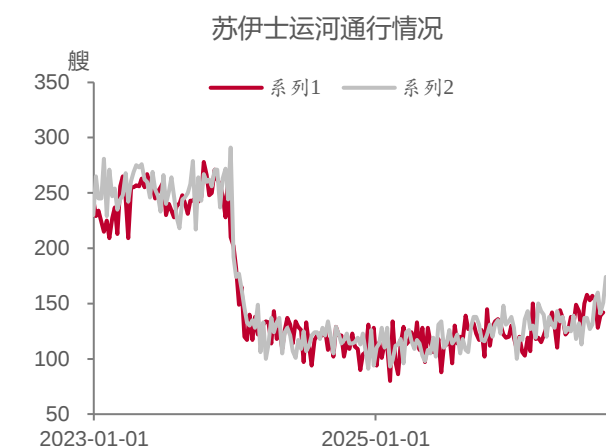
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：17000+船运力



数据来源：wind 新世纪期货

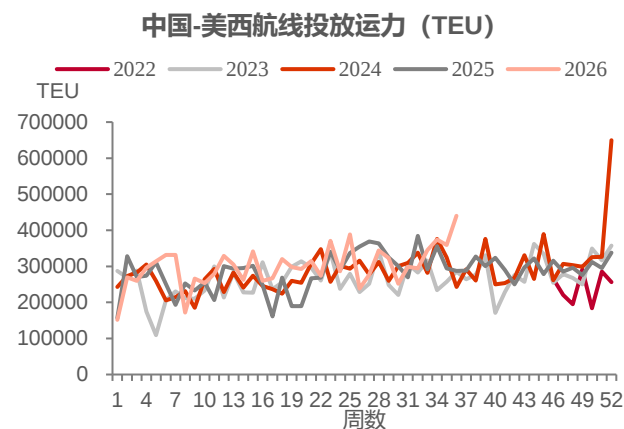
图 10：红海复航情况



数据来源：wind 新世纪期货

图 11：中国-美西投放运力

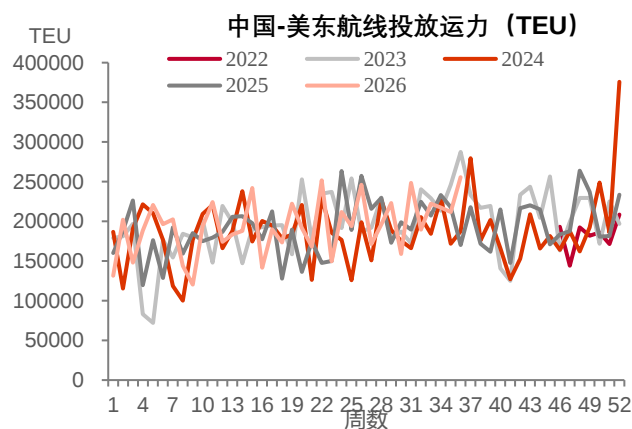
单位：



数据来源：wind 新世纪期货

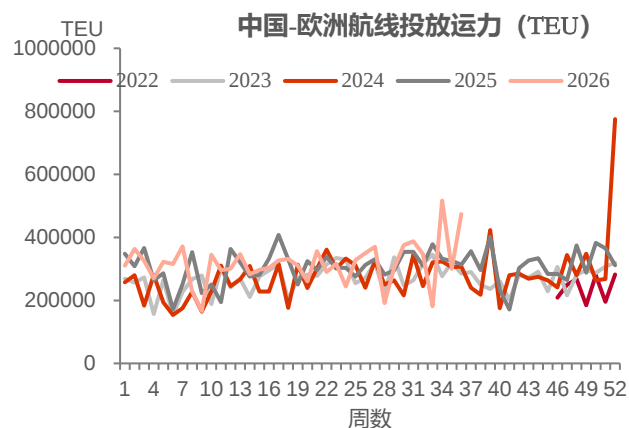
图 12：中国-美东投放运力

单位：



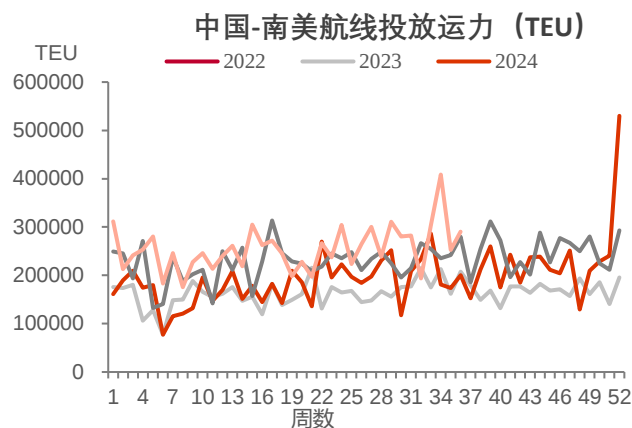
数据来源：wind 新世纪期货

图 13：中国-欧洲投放运力



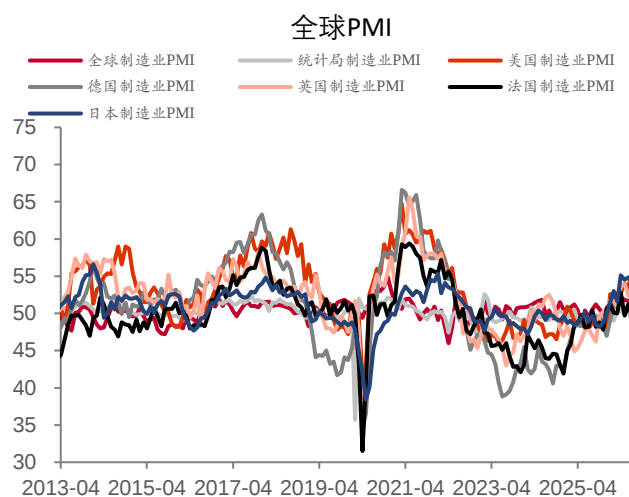
数据来源：wind 新世纪期货

图 14：中国-南美投放运力



数据来源：wind 新世纪期货

图 15：全球 PMI



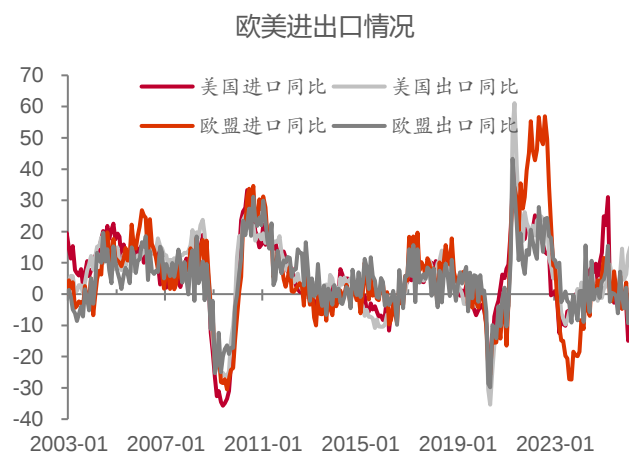
数据来源：wind 新世纪期货

图 16：美国库存情况



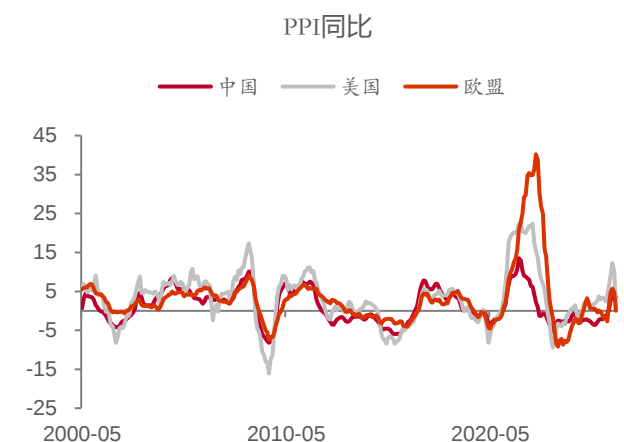
数据来源：wind 新世纪期货

图 17：欧美进出口情况



数据来源：wind 新世纪期货

图 18：PPI



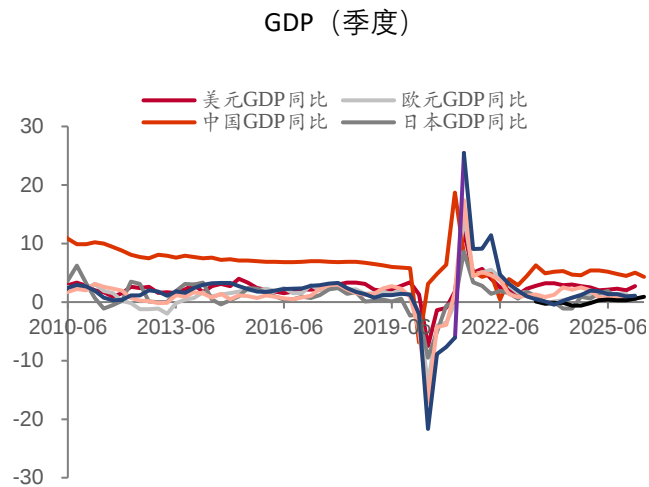
数据来源：wind 新世纪期货

图 19: CPI



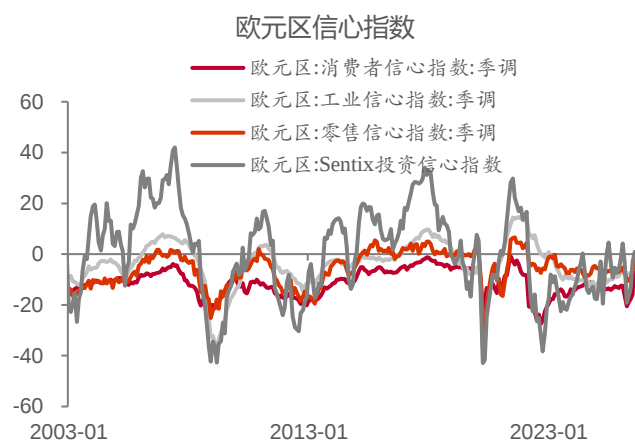
数据来源: wind 新世纪期货

图 20: GDP



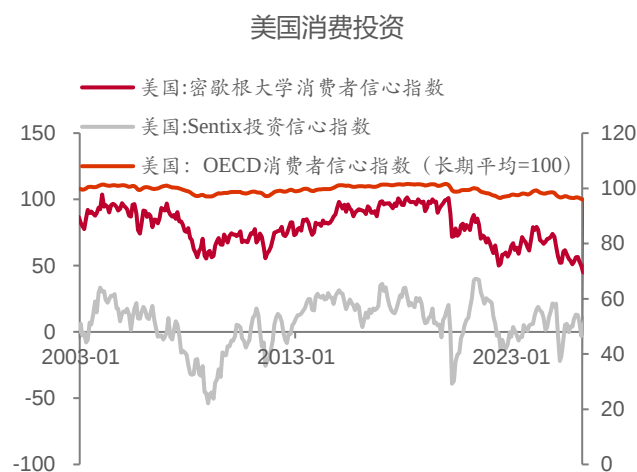
数据来源: wind 新世纪期货

图 21: 欧元区信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 美国信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

二、干散货市场

上周干散货市场呈现海岬型单边领涨格局，BDI 五个交易日全部收涨，累计连续七个交易日上行，报 3186 点。船型分化十分显著，BCI 上涨 784 点报 5336 点，涨幅达 17.2%，BPI 上涨 212 报 2315 点，涨幅达 10.1%，BSI 基本走平，大船与中小船行情走势脱钩，本轮行情由铁矿石发货回暖叠加华南台风扰动共同驱动。

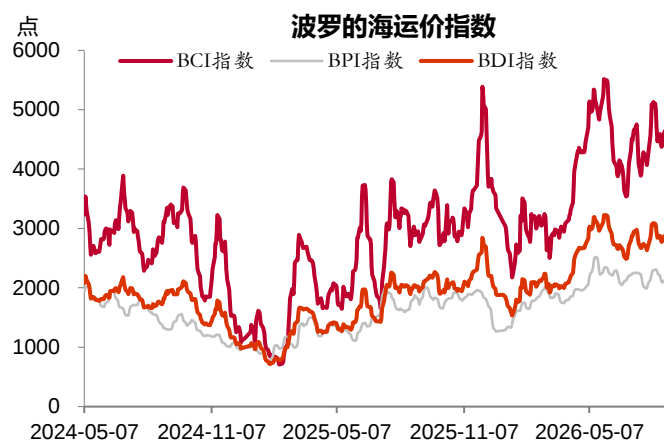
BPI 煤炭：巴拿马型船市场情绪偏暖，区域运力供应相对紧缺，船东报价心态整体维稳。需求端呈现显著结构性变化：韩国气转煤叠加国内冬储，7 月动力煤进口创下五年同期新高，自澳大利亚进口量达到 2022 年以来单月峰值，自俄罗斯进口量刷新近十个月高点。值得注意的是，俄罗斯煤炭发往韩国的主力承运船型近年已由海岬型下沉至巴拿马型，直接增厚巴拿马型船实货货盘。日本 7 月煤炭进口虽实现环比修复，但规模仍低于近十年 7 月同期水平，仅为季节性正常波动。此前市场一致预期的东北亚长期去煤化趋势，在 2026 年出现阶段性逆转。核心逻辑在于中东 LNG 供应收缩，煤炭的发电替代价值重新凸显，进而托举东北亚煤炭进口需求。

BPI 粮食：南美粮运绝对量仍处高位：ANEC 8 月 26 日将巴西 8 月大豆出口预估下修至 1025 万吨，但同比仍增 26.4%，1-7 月中国占巴西大豆出口 71%基本盘未松；玉米出口预估 563 万吨，二季玉米装船继续接力。物流端阶梯式收紧构成核心托底：巴拿马运河 Neopanamax 吃水 48.0ft 由原定 8/26 推迟至 9/2 执行、47.5ft 推迟至 10/1，但 9/4 起新巴拿马型每日通行 slot 将调减至 9 个，粮食船减载与改航线成本上升持续利好 P5TC 运力吸收，9/2 吃水切换前的抢通行窗口效应放大。黑海扰动升级为全球粮运重构核心变量，俄乌互袭致两国粮食出口能力受影响，全球买家转向南美/美湾替代供应，运费风险溢价抬升。

BCI 铁矿：澳巴铁矿石合计发运 2868.3 万吨，环比增加 198.9 万吨。两大主流产区发货同步环比走高，叠加华南台风扰动造成港口周转受阻、船期错位，区域有效运力被动收紧，为海岬型船提供扎实货盘支撑。太平洋矿区租船活动保持活跃，大西洋市场运行稳健，询盘成交有所增多，买卖双方报价分歧持续收敛，船东整体心态向好。另外，西芒杜铁矿产能爬坡带来长航线增量，抬升吨海里，对海岬型船形成持续需求支撑；受西非雨季影响，三季度矿山开采、港口集港及过驳作业受限，出货节奏被压制。四季度雨季消退，生产物流约束解除，叠加巴西淡水河谷发运旺季、澳洲矿山稳产，全球铁矿海运货盘环比有望改善。国内房地产政策“大招”频出，终端回暖将拉动海岬型船货盘。

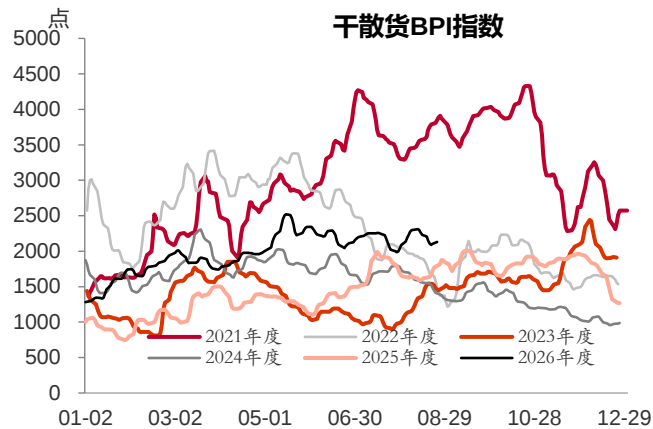
BPI 煤炭

图 23: 波罗的海运价指数



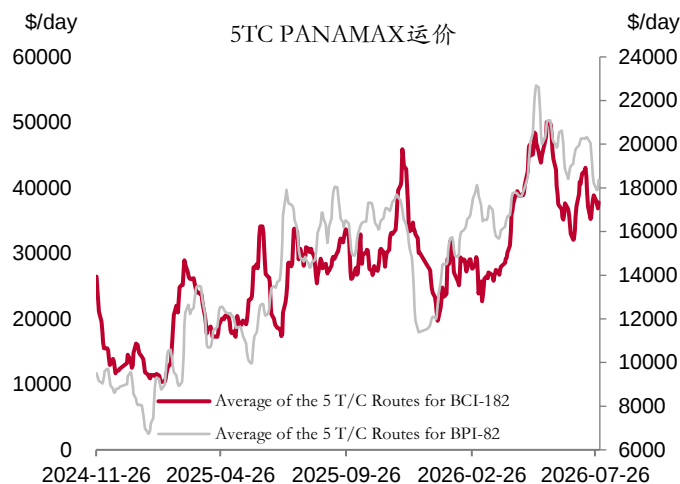
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 干散货 BPI 指数



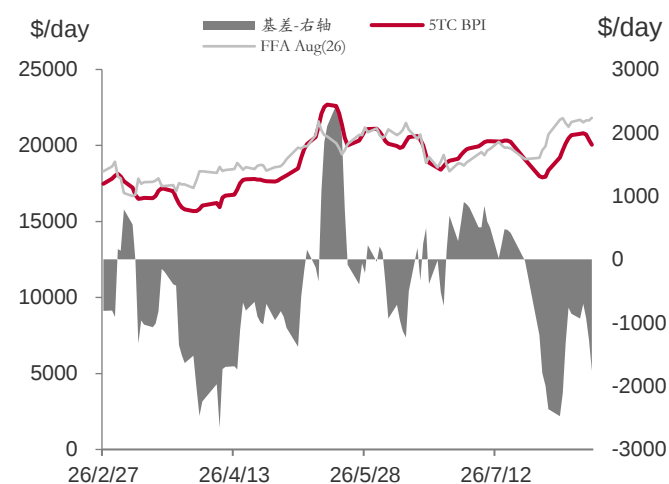
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 5TC 运价走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: BPI 和 FFA 主力合约走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: BPI 和 FFA 季度合约运价走势图

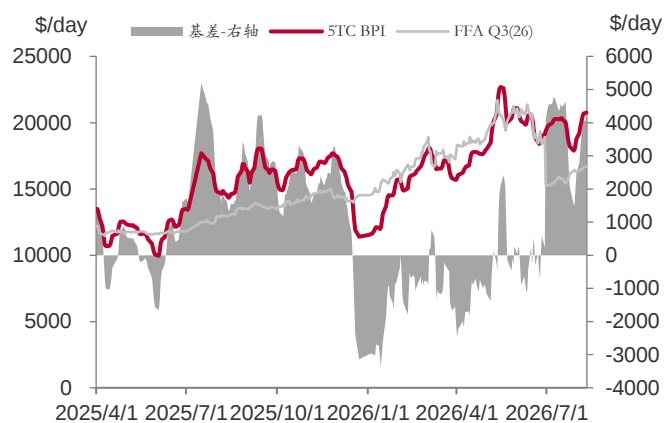
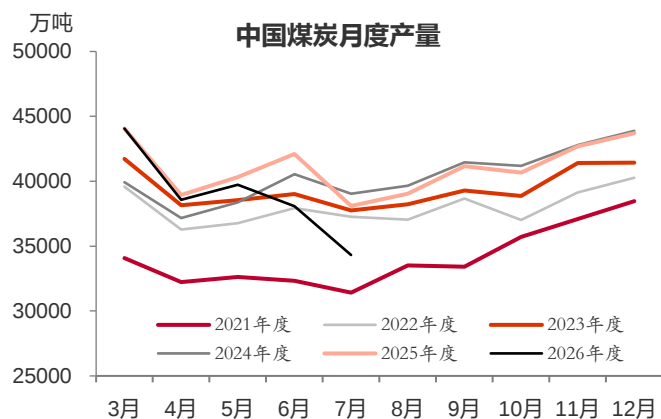


图 28: 印尼和澳洲煤炭运费价格



数据来源: mysteel 新世纪期货

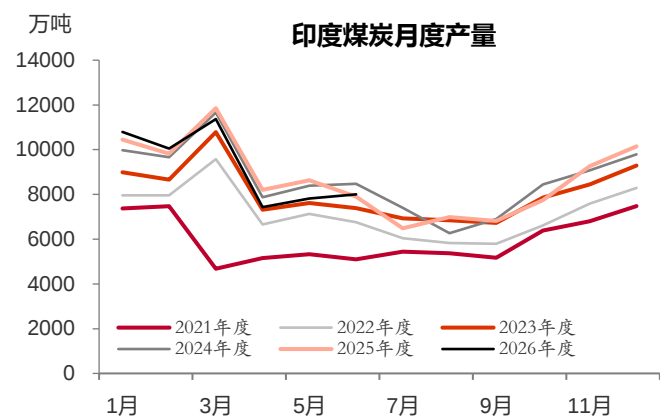
图 29: 中国煤炭月度产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

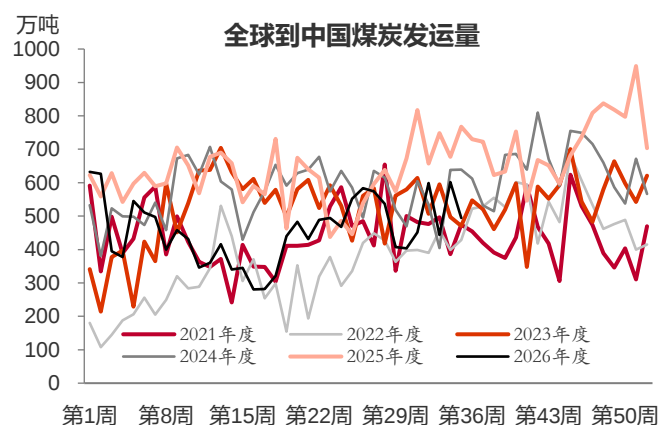
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 印度煤炭月度产量



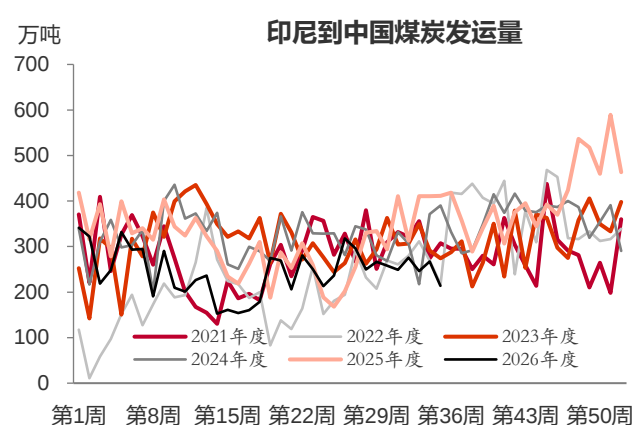
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 全球到中国煤炭发运量



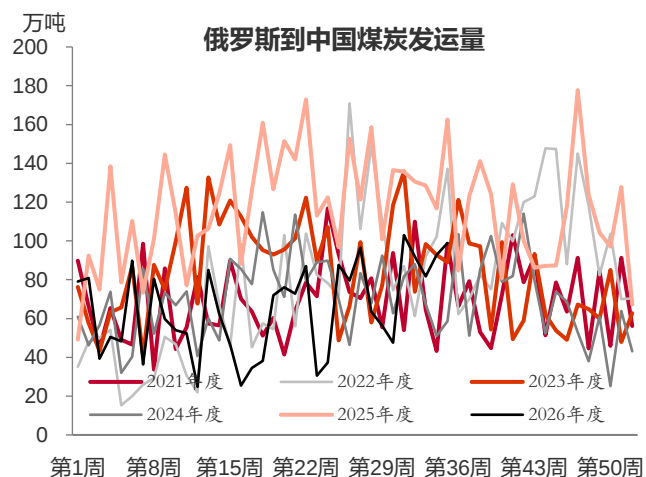
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 印尼到中国煤炭发运量



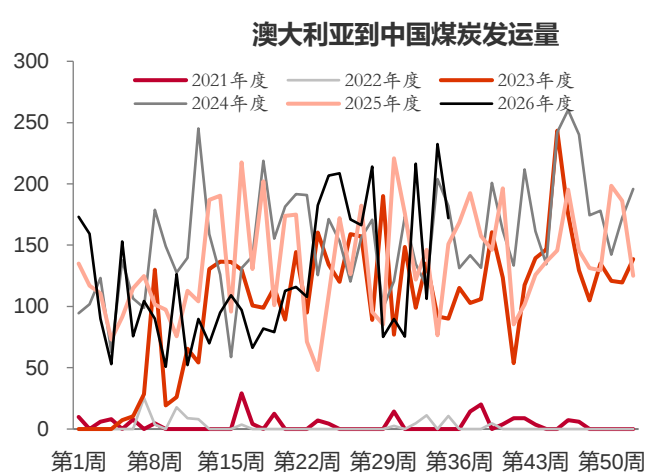
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 俄罗斯到中国煤炭发运量



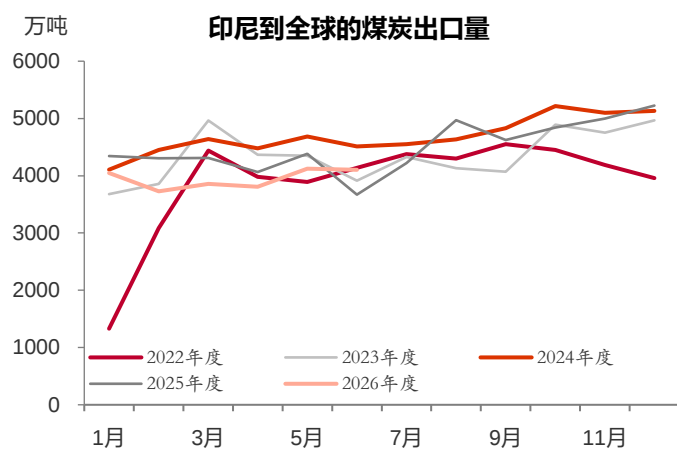
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 澳大利亚到中国煤炭发运量



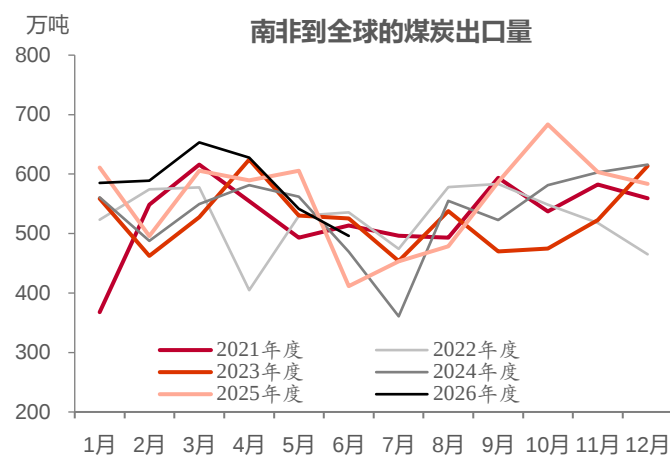
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 印尼到全球的煤炭出口量



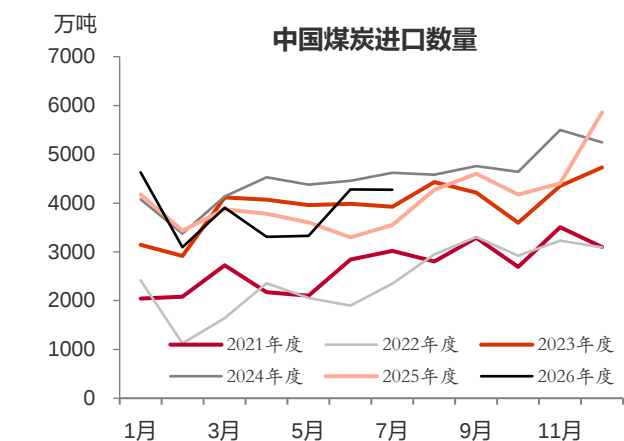
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 南非到全球的煤炭出口量



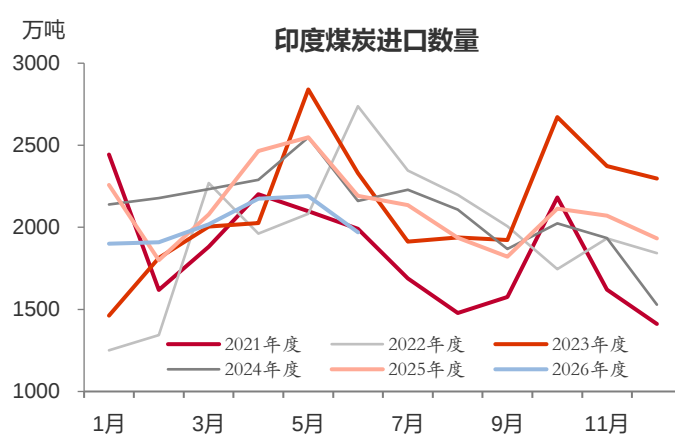
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 中国煤炭进口数量



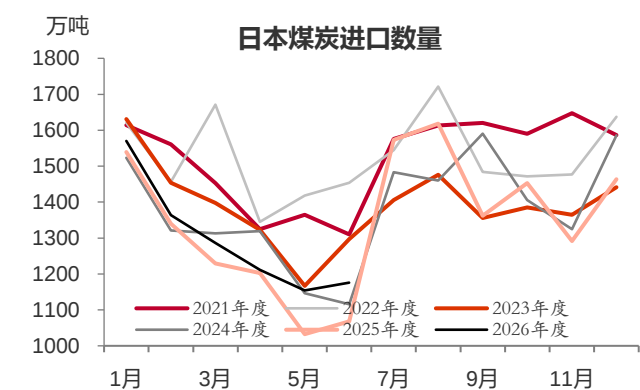
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 印度煤炭进口数量



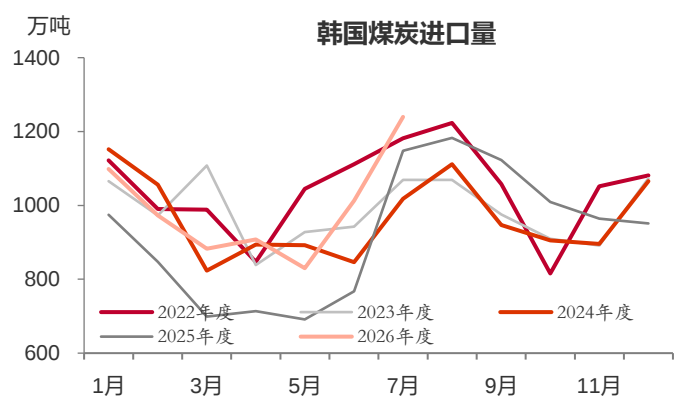
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 日本煤炭进口数量



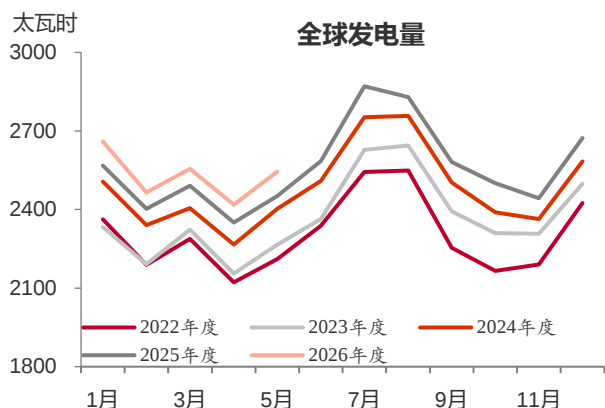
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 韩国煤炭进口量



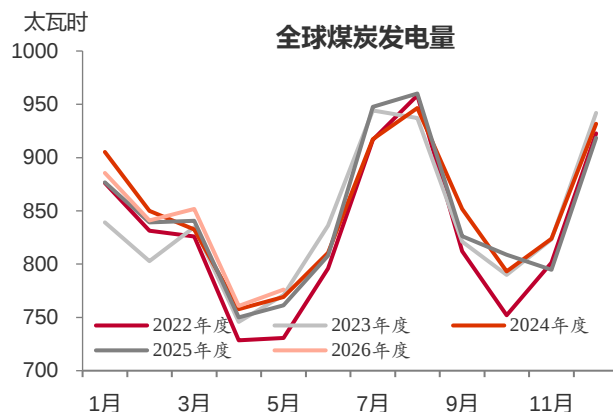
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41：全球发电量



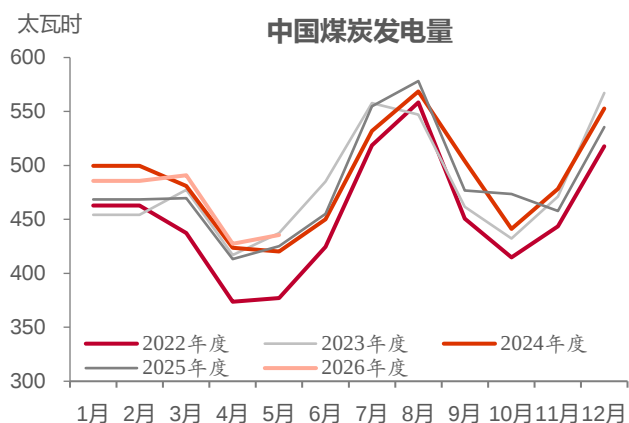
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：全球煤炭发电量



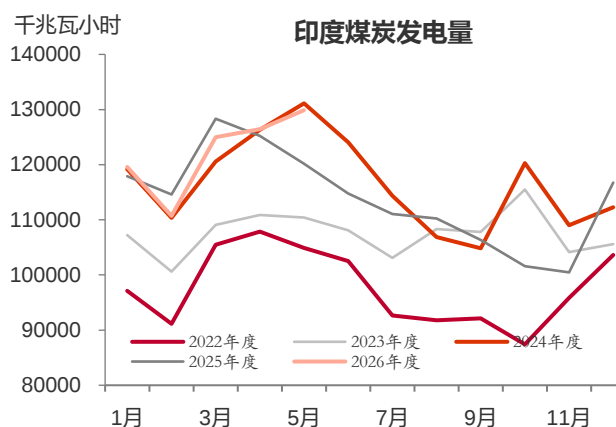
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：中国煤炭发电量



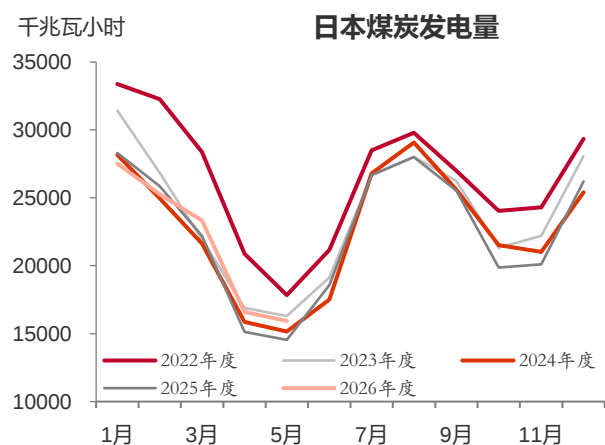
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：印度煤炭发电量



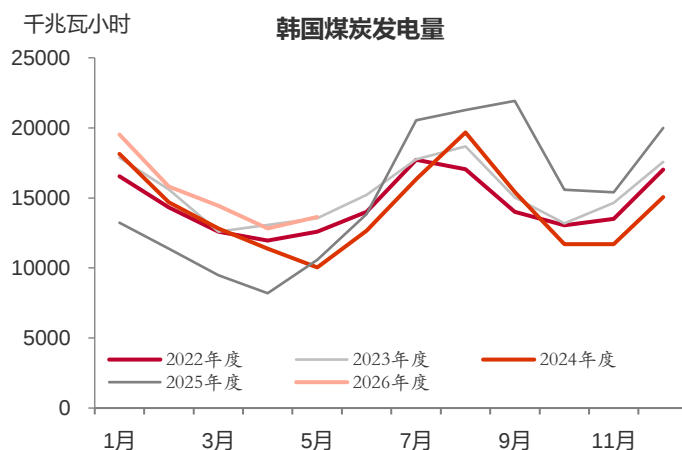
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：日本煤炭发电量



数据来源：mysteel 新世纪期货

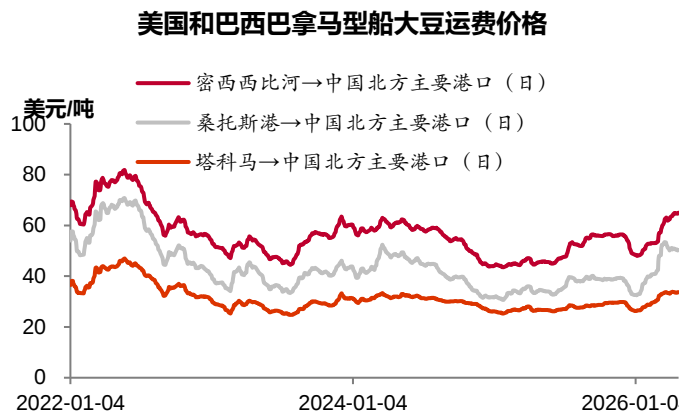
图 46：韩国煤炭发电量



数据来源：mysteel 新世纪期货

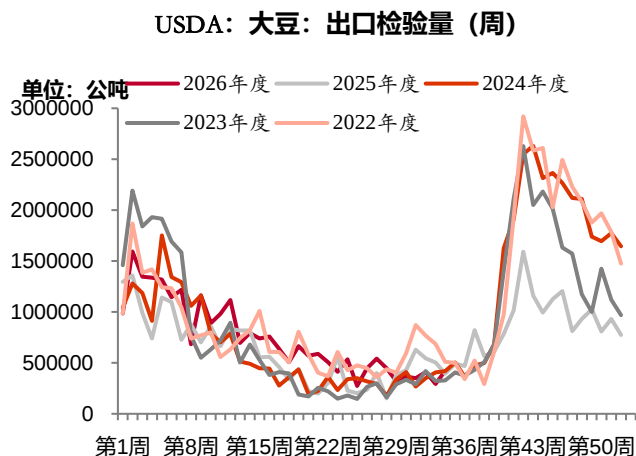
BPI 粮食

图 47：美国和巴西巴拿马型船大豆运费价格



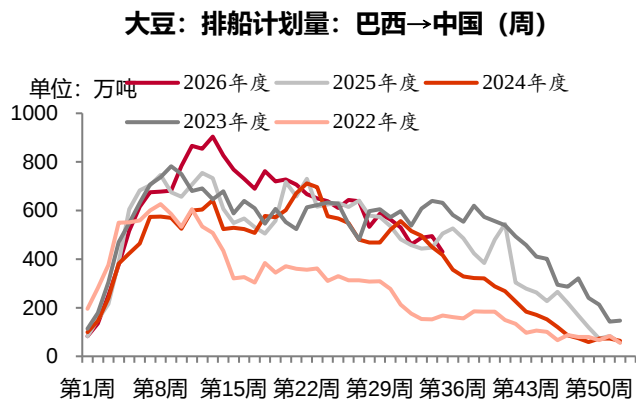
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 49：USDA：大豆：出口检验量（周）



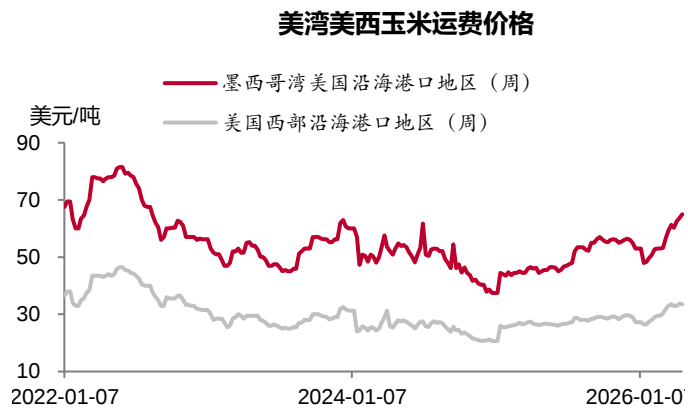
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 51：大豆排船计划量：巴西→中国（周）



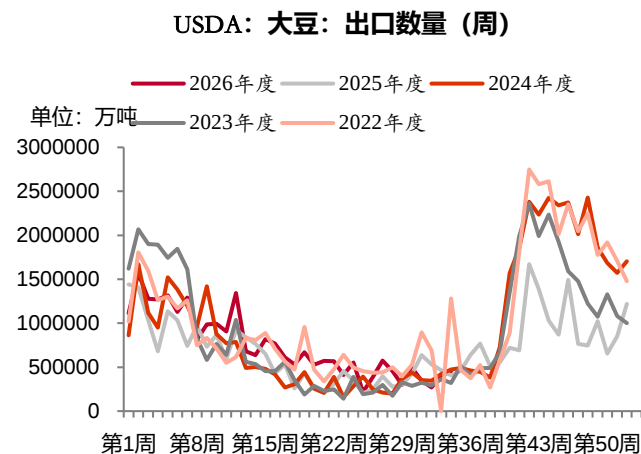
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：美湾美西玉米运费价格



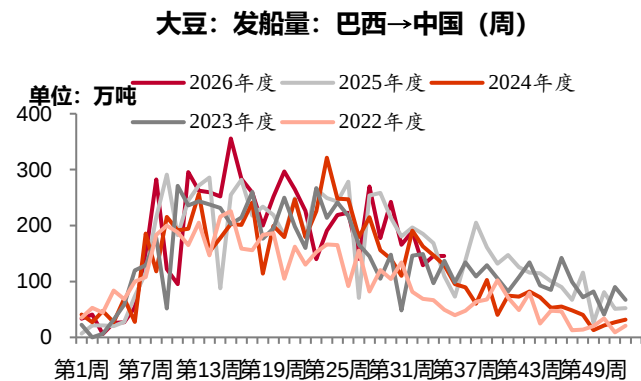
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 50：USDA：大豆：出口数量（周）



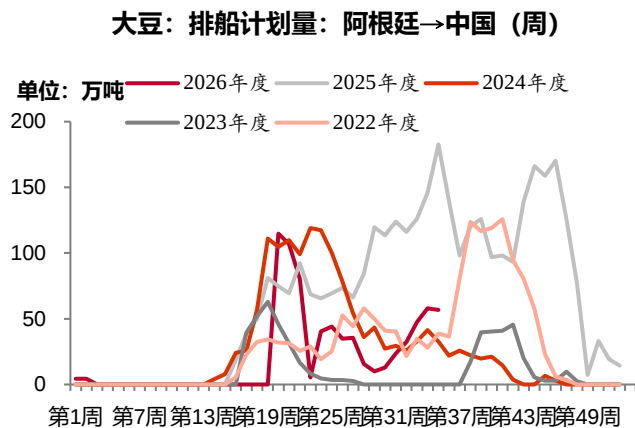
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 52：大豆发船量：巴西→中国（周）



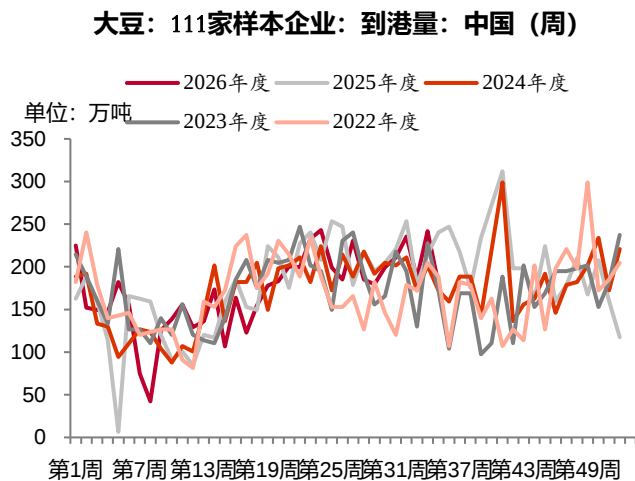
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 53：大豆排船计划量：阿根廷→中国（周）



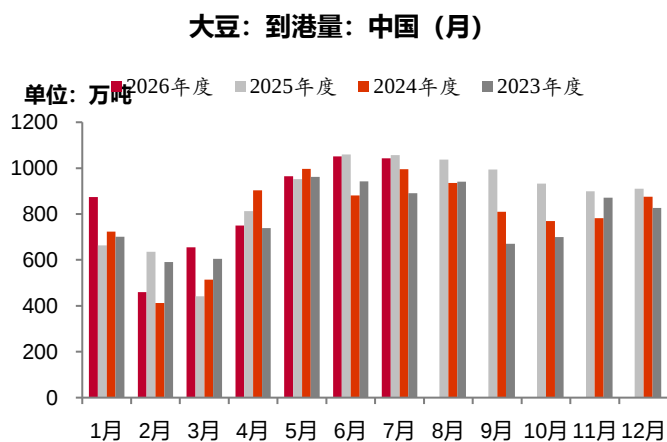
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 55：大豆 111 家样本企业：到港量：中国（周）



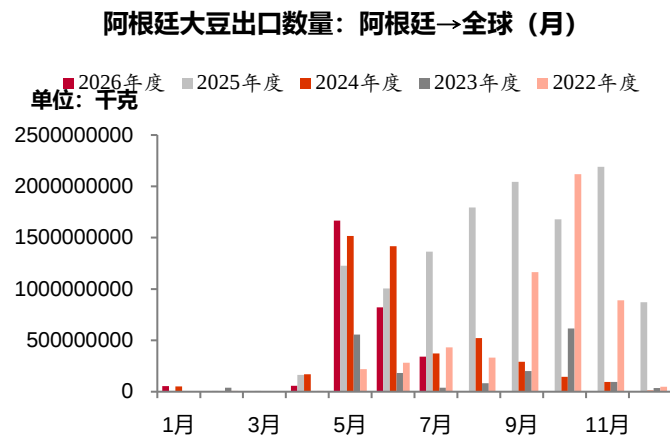
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 57：大豆到港量：中国（月）



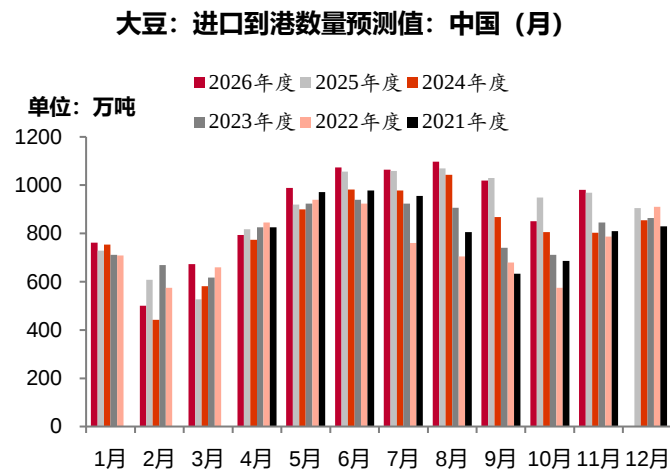
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 54：阿根廷大豆出口数量：阿根廷→全球（月）



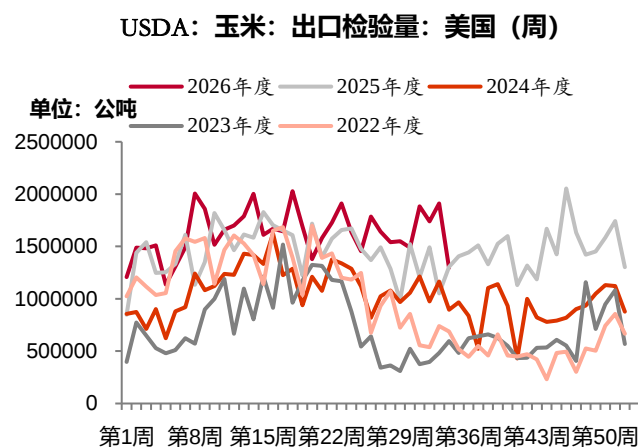
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 56：大豆进口到港数量预测值：中国（月）



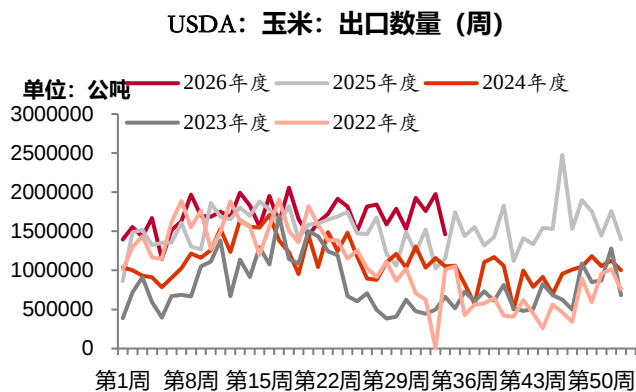
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 58：美国玉米出口检验量：美国（周）



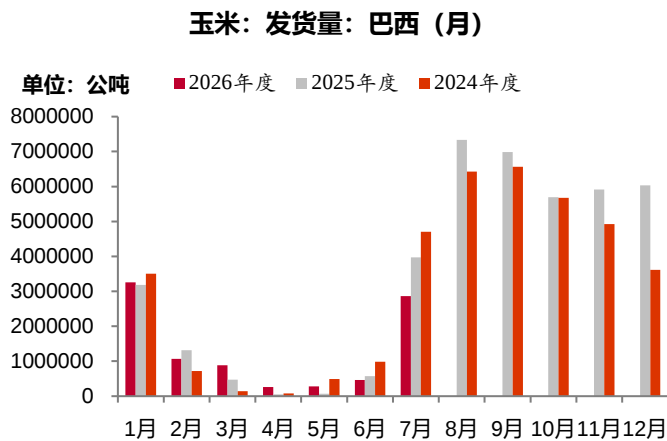
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 59：美国玉米出口数量（周）



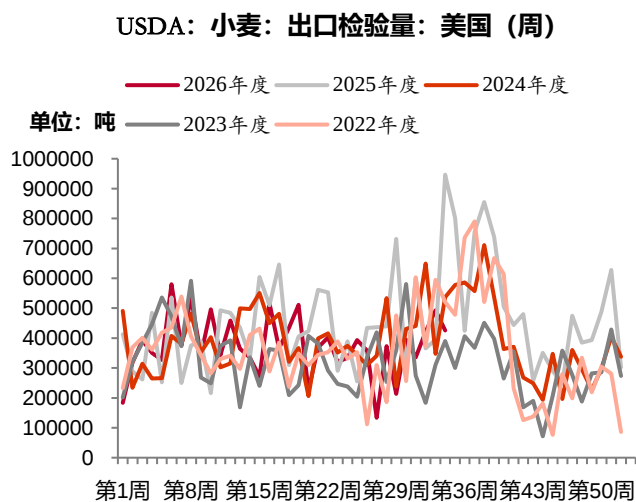
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 61：巴西玉米发货量：巴西（月）



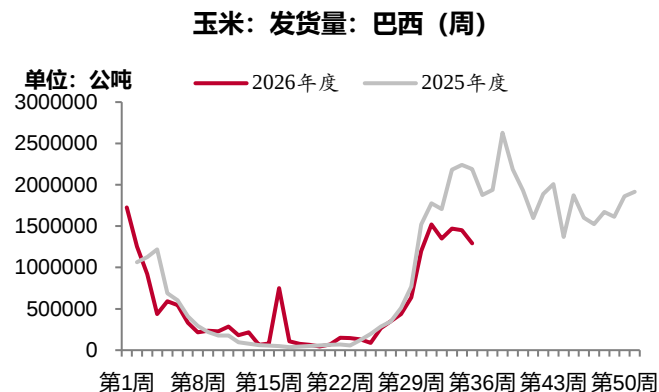
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 63：美小麦出口检验量：美国（周）



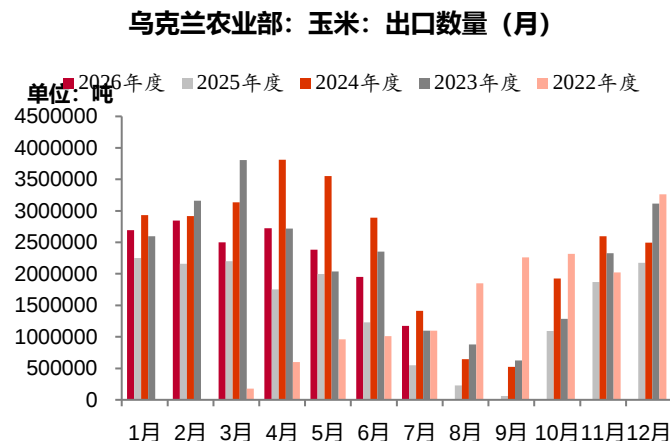
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 60：巴西玉米发货量：巴西（周）



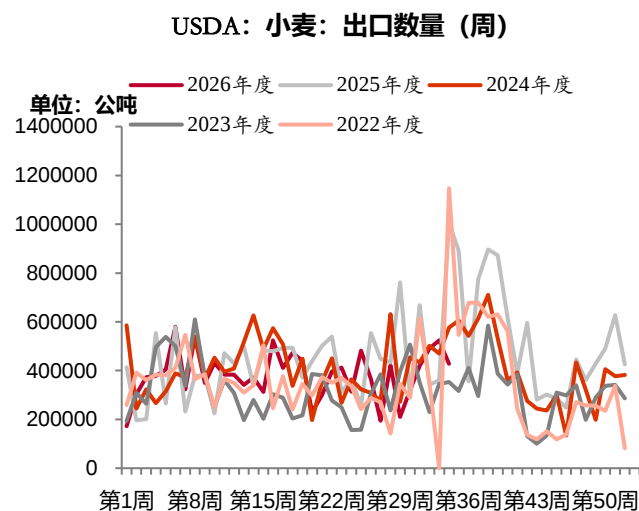
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 62：乌克兰玉米出口数量（月）



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 64：USDA：小麦：出口数量（周）



数据来源：mysteel 新世纪期货

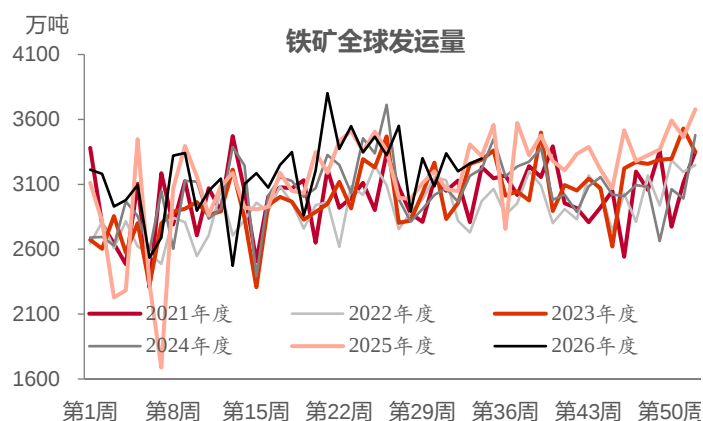
BCI 铁矿

图 65：干散货 BCI 走势图



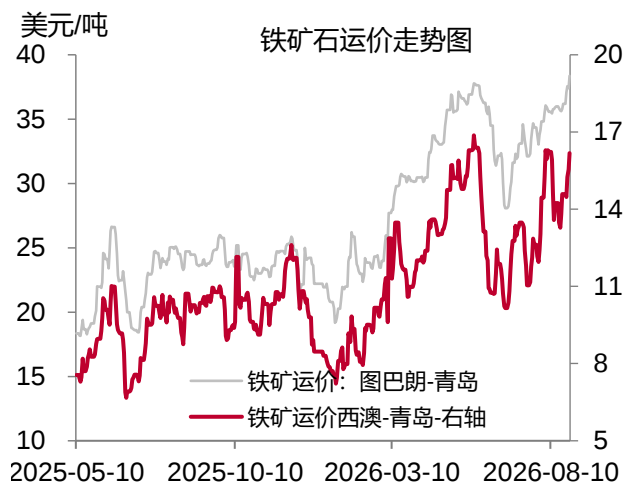
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 67：铁矿全球发运量



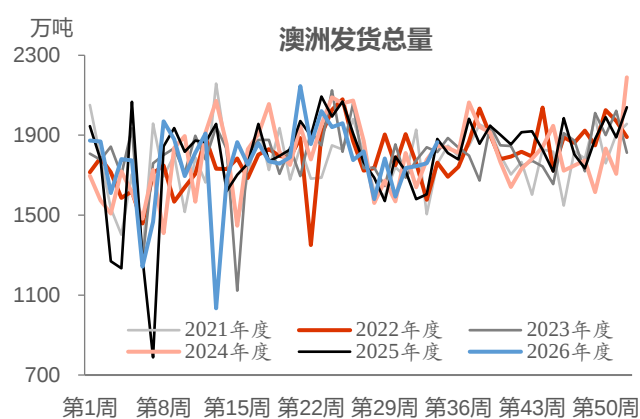
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 66：铁矿石运价走势图



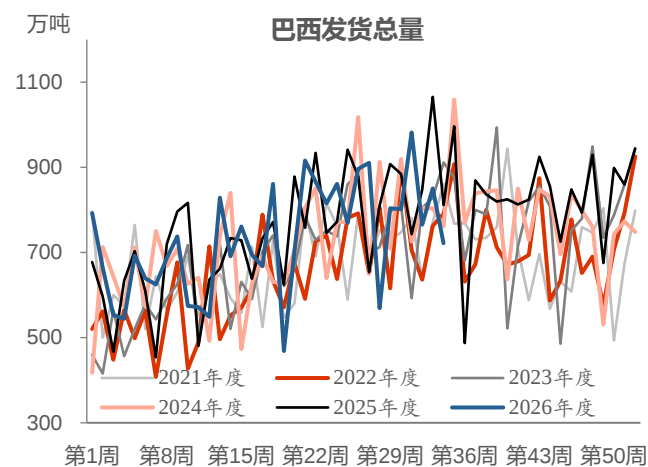
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 68：澳洲发运量



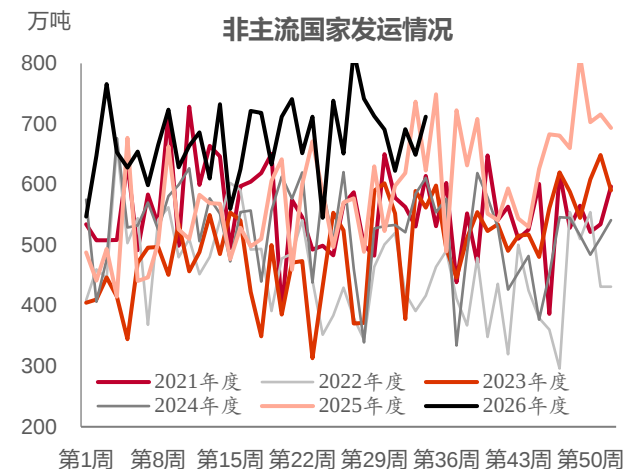
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 69：巴西发运量



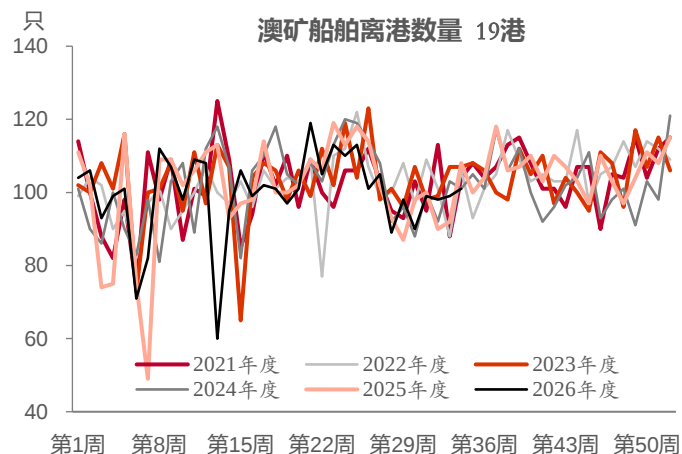
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 70：非主流国家发运量



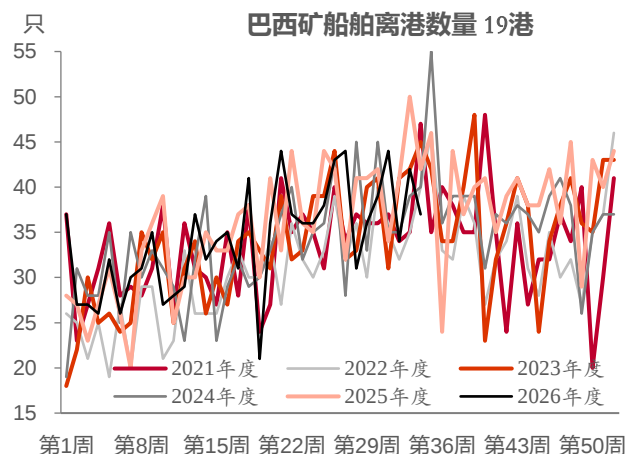
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 71：澳矿船舶离港数量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 72：巴西矿船舶离港数量



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 73：47 港铁矿到港总量

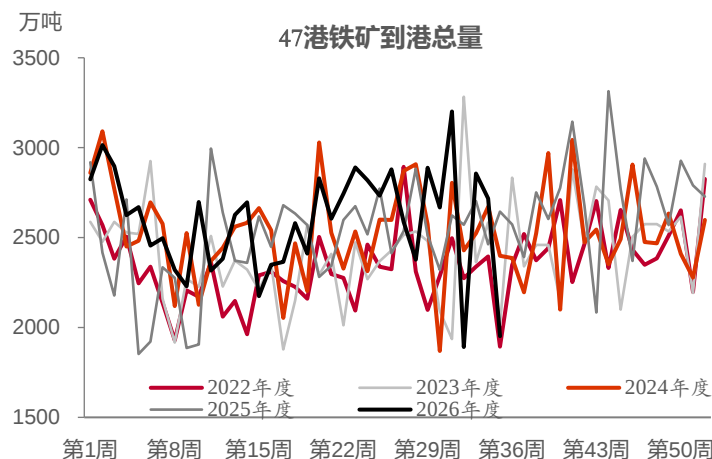
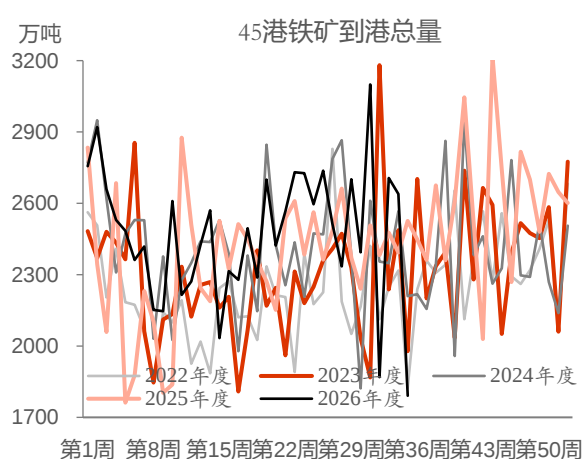
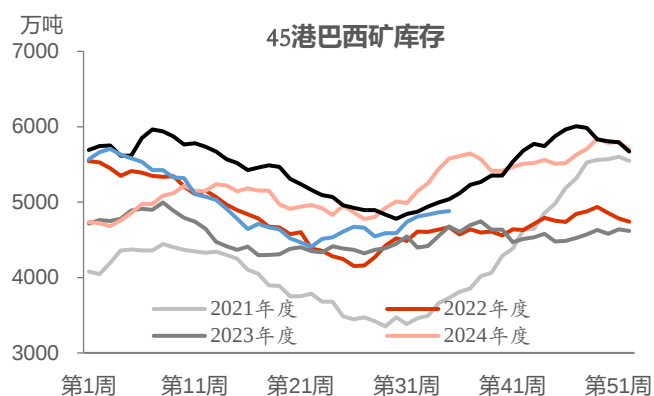


图 74：45 港铁矿到港总量



数据来源: mysteel 新世纪期货

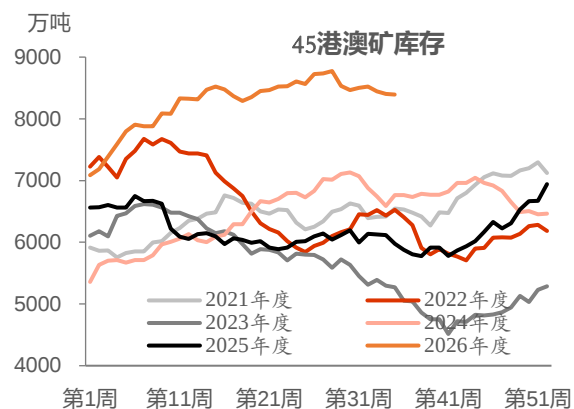
图 75: 45 港巴西矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

数据来源: mysteel 新世纪期货

图 76: 45 港澳矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、油运市场

1、行情回顾：

截止 8 月 28 日,国际原油价格周度收跌,而各类油运价格指数出现分化。布伦特原油主力合约先抑后扬,最终结算价下跌至 89.31 美元/桶,累计跌幅 5.38%。而 BDTI 原油运输指数继续上涨至 2777 点,周跌幅 7.56%; BCTI 成品油运输指数上涨至 1387 点,周环比上涨 2.89%;中国进口原油运价指数回升至 539.97WS,较上周上涨 8.37%。

2、基本面分析：

近期原油市场受中东地缘预期主导,高位回落。周初伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡临时通航展开磋商,市场预期冲突缓和,前期地缘风险溢价快速挤出。另外,美国新一轮对伊制裁落地,但力度弱于市场预期,油价低位修复。国际油价整体维持高位震荡。

油运市场运价高位震荡,其中 BDTI 维持高位水平,周度回落。VLCC 现货 TCE 有所回调,但中东航线仍保持高租金,部分货盘选择绕行推升吨海里需求,海湾船对船过驳持续占用运力,此外租客为锁定有限可用船舶主动抢盘,也一定程度上推动 TD3C 航线 WS 上行。上周来看,运价下方有一定支撑。

3、总结及建议：

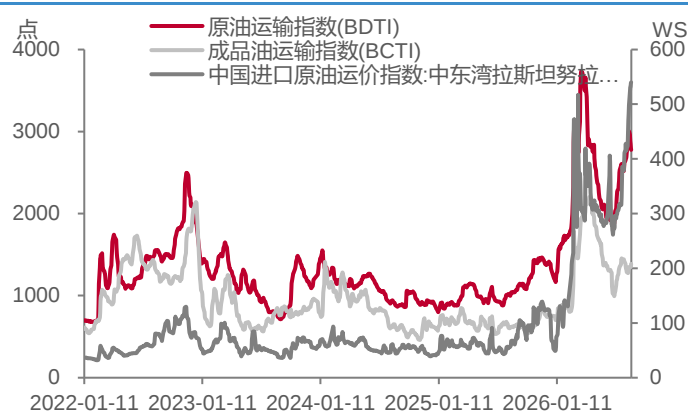
短期内油运市场将继续由地缘因素主导定价,整体维持高位宽幅震荡。美伊双方战争外交双管齐下,战争险溢价持续高企,船东派船仍偏谨慎;同时,海湾地区的船对船过驳作业持续占用有效运力,共同为 VLCC 运价提供了坚实底部支撑。中东-远东航线因通航不确定性及绕行拉长运距,吨海里需求展现出较强韧性,运价弹性表现得更大。

随着原油传统补库临近,尤其是部分国家今年还消耗了不少战略储备,全球海运需求预计稳步回升,进一步巩固油运景气基础。从运力端看,全球 VLCC 有效运力持续偏紧,新船交付增量有限,中期来看,油运市场有望延续景气态势。

4、风险因素：

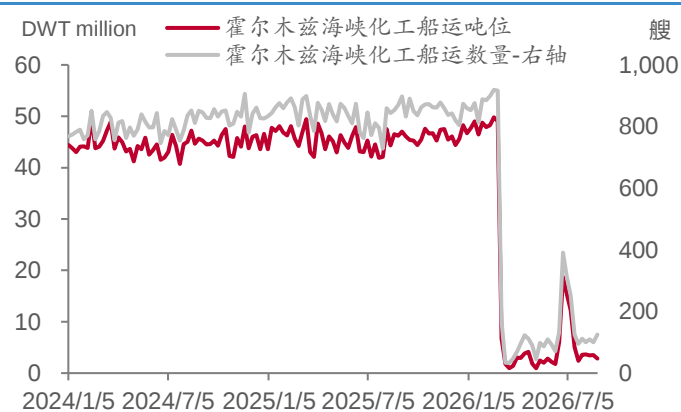
1. 地缘变化

图 77: 原油运输指数



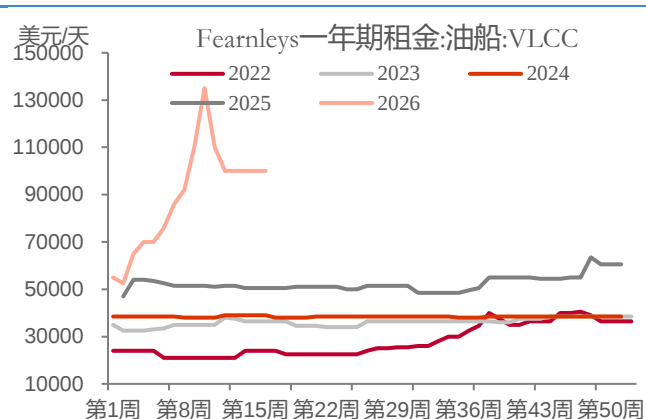
数据来源: 新世纪期货、wind

图 78: 霍尔木兹海峡液化船运吨位



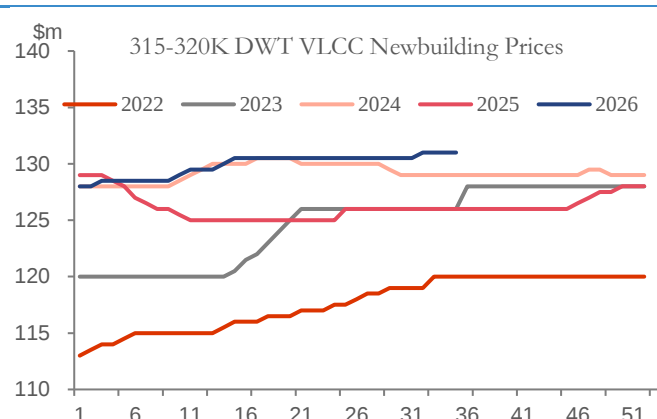
数据来源: 新世纪期货、wind

图 79: Fearnleys 一年期 VLCC 租金



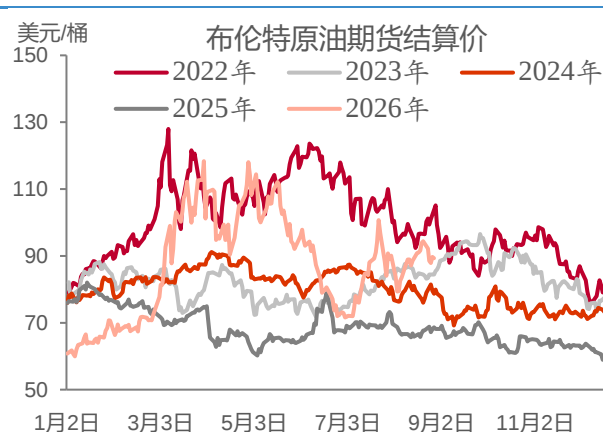
数据来源: 新世纪期货

图 80: VLCC 新船价格



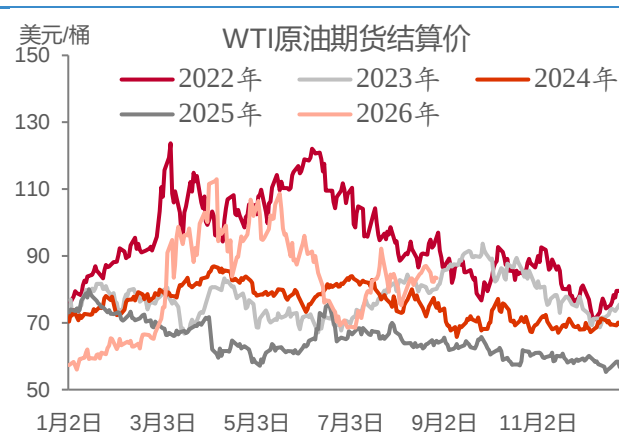
数据来源: 新世纪期货

图 81: 布伦特原油期货结算价



数据来源: 新世纪期货、wind

图 82: WTI 原油期货结算价



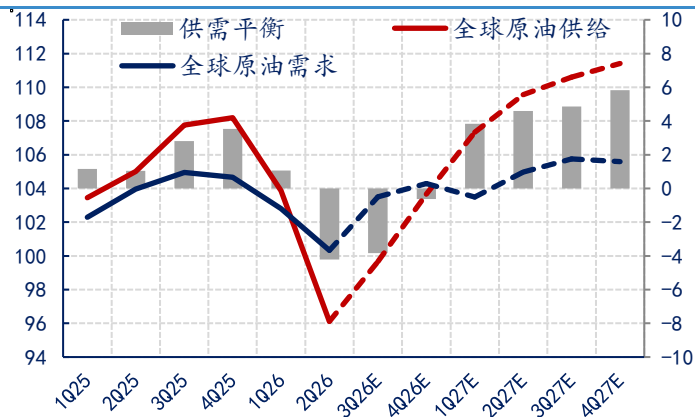
数据来源: 新世纪期货、wind

图 83：迪拜原油现货



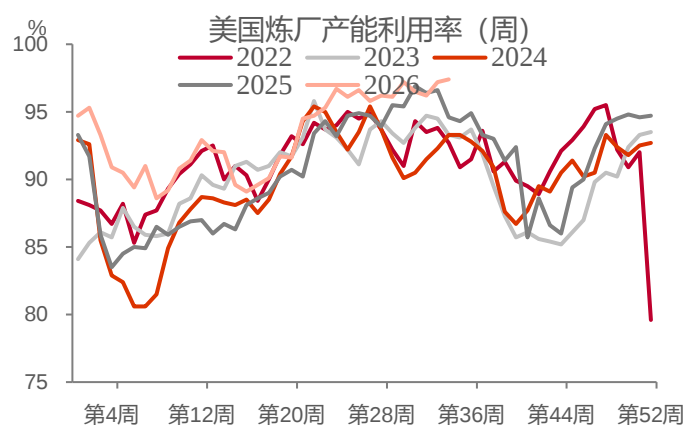
数据来源：新世纪期货、wind

图 84：8月EIA全球原油供需平衡表



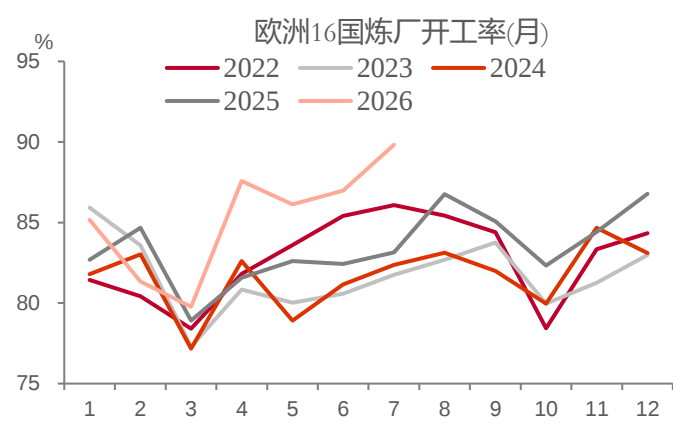
数据来源：新世纪期货、EIA

图 85：美国炼厂产能利用率



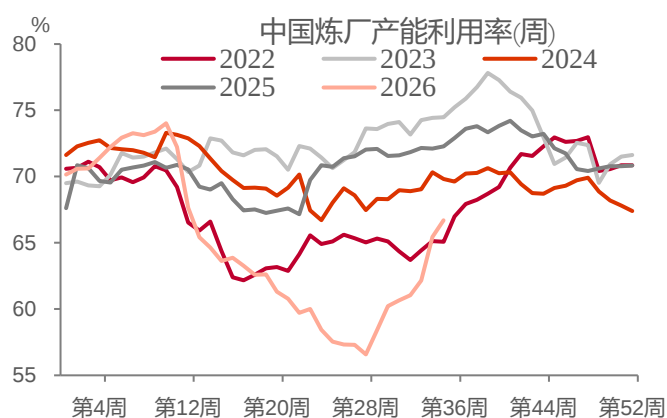
数据来源：新世纪期货、wind

图 86：欧洲 16 国炼厂开工率



数据来源：新世纪期货、wind

图 87：中国炼厂产能利用率



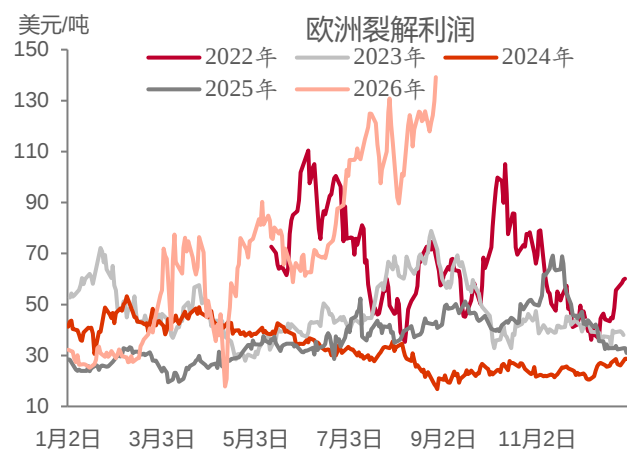
数据来源：新世纪期货、wind

图 88：美国裂解利润



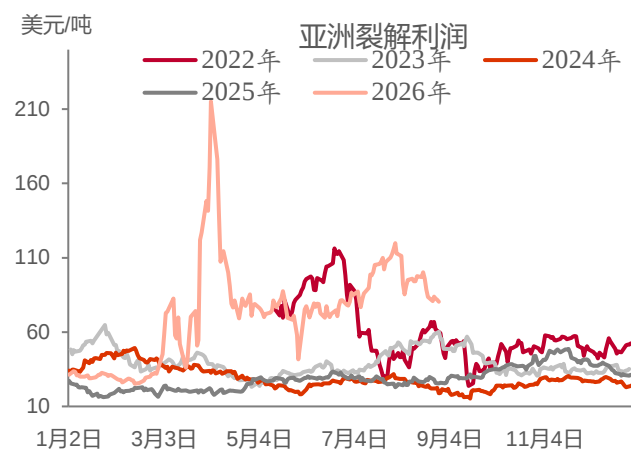
数据来源：新世纪期货、wind

图 89：欧洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

图 90：亚洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>