

新世纪期货盘前交易提示（2021-1-18）
一、 市场点评

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹 | 高位调整 | <p>螺纹：螺纹现货价格持续回落，短期基本面相对偏弱，市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期，目前转入弱现实与强预期博弈。原料现货价格始终偏强，高炉螺纹利润相对较低，对螺纹盘面形成一定支撑。唐山钢厂扩大减产检修，螺纹产量高位回落，但建筑钢材表观消费量延续下降态势，下游需求延续淡季下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，钢材库存的拐点已来，建筑钢材大概率会进入一个淡季持续累库的过程，累库速度也将加快。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，主力合约 2105 关注 4250—4500 区间交易。</p> <p>铁矿：澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护，港口检疫流程趋严，整体停泊和卸货速度受到一定影响，铁矿发货有所回落，澳洲巴西铁矿发运总量 2074 万吨，环比上期减少 558 万吨。日均疏港量 302.26，环比增 22.16，下游需求数据看，整体消费仍然较好，高需求对矿价形成强有力的支撑。港铁矿石港口总库存为 12267 万吨，环比下降 149 万吨，同比下滑 1.9%。64 家钢厂进口矿烧结粉库存累至 1700 万吨就暂缓了补库的节奏，目前也才刚刚补至 1800 万吨，钢厂库存累积加上唐山检修加码，对铁矿利好也相对有限。但往年节前钢厂一定会进行补库，且补库期间最优交割品现货价格较难下跌，补库逻辑支撑原料走强，推荐逢低配置 05、09 合约的多单。</p> |
| | 铁矿石 | 偏多 | |
| | 焦煤 | 偏多 | |
| | 焦炭 | 高位调整 | |
| | 动力煤 | 偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 观望 | <p>铜：虽然海外低库存利多铜价，但在国内消费疲软叠加累库压制以及 12 月社融存量增速超预期下滑引发市场对于信用收缩的忧虑，而当前河北疫情可能会使下游提前放假加重季节性的走弱，需静心等待时机。</p> <p>拜登刺激方案 VS 中国需求前景 铜价短线冲高回落</p> <p>关注欧美持续扩散的疫情特别是美国不断刷新高位的疫情、北美铜矿的供应、交易所库存变化与消费的变化、拜登上台后基建政策对铜需求的拉动影响</p> <p>铝：短期的季节性消费疲软与社库增加虽对铝价形成压制，但全球显性库存仍处于五年历史同期低位仍将对后期铝价形成支撑。</p> <p>拜登刺激方案 VS 国内消费淡季 铝短线高位震荡整理</p> <p>关注秋冬采暖季的限产措施对运行产能与新增产能投放的影响、交易所的库存变化与消费的变化、美国拜登上台后能否兑现其施政承诺</p> <p>锌：虽然疫情对下游需求有所影响，但在矿端供应收紧、炼厂开工率恢复及国家逆周期调控力度保持坚挺的情况下，需求端仍有可能恢复增长，短期回落无碍上涨大势。</p> <p>拜登刺激方案 VS 国内消费持续走弱 锌价短线冲高回落</p> <p>关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、韩国关闭 SUKPU 锌冶炼厂两个月对</p> |
| | 铝 | 观望 | |
| | 锌 | 观望 | |

| | | | |
|-----|-----|------|--|
| | 铅 | 逢高抛空 | <p>全球冶炼产量的影响</p> <p>铅: 虽当前疫情使得下游电动自行车与汽车蓄电池消费下降, 但供应同样因疫情而放缓且社库持续增加, 这将拖累铅价的上行步伐。</p> <p>废铅供应持续收紧 VS 下游消费放缓 铅价短线冲高回落</p> <p>关注下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、再生炼厂减产对供应的持续影响</p> |
| | 锡 | 观望 | <p>锡: 从供需基本面来看, 一方面, 缅甸佤邦邦康地区封城使得锡矿运输及出口暂停, 缅甸锡矿商出货受影响; 另一方面, 目前国内锡矿供应紧张仍无改善, 加工费持续低位; 这将对锡价形成支撑</p> <p>锡矿供应紧张依旧 VS 下游需求平平 锡价短线冲高回落</p> <p>关注当前消费淡季来临, 锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾</p> |
| | 镍 | 多单离场 | <p>镍: 在矿端供应收紧、镍铁厂挺价、精镍短缺、不锈钢去库存显著的影响下, 镍价上涨动能依然存在。</p> <p>拜登刺激方案 VS 国内镍铁供应充裕 镍价短线冲高回落</p> <p>关注菲律宾进入雨季后使得全球镍矿供应持续收紧的影响、印尼镍生铁的供应增长前景、不锈钢与新能源汽车电池正极材料需求、下游不锈钢减产。</p> |
| 农产品 | 豆粕 | 震荡偏多 | <p>豆粕: 阿根廷天气干燥情况依旧令人担忧, 巴西 CONAB 下调巴西新豆产量下, 南美大豆产量不确定性仍存。美新豆产量调低, 国内压榨及出口预估双双调高, 导致期末结转库存如期下降, 总的来看, 全球大豆供应趋紧, 美豆整体或维持强势运行, 但谨防跟随中国市场油粕市场回调。尽管国内水产处于淡季, 禽类存栏较低, 加上年前生猪集中出栏, 生猪产能恢复也有所放缓, 但大豆进口成本高企, 盘面净榨利仍处于亏损, 且中下游企业担心疫情影响物流, 提前进行春节前备货, 油厂提价意愿仍较强。预计在全球通胀预期以及拉尼娜天气背景下, 豆粕中期或仍震荡偏多, 短线或高位震荡调整, 仍需关注引起美豆不利的影响因素。</p> <p>油脂: 东南亚棕榈油处于入季节性减产周期, 产量下滑, 马棕油库存维持低位, 后续去库存态势大概率仍将延续, 但产地 1 月出口情况出现较大恶化, 马来政府维持 2 月毛棕榈油出口关税 8%, 疫情复发引发需求担忧, 马盘承压。天气干燥情况令人担忧, 南美大豆产量不确定性仍存, 全球供应收紧预期支持美豆市场。美豆期价高企令中国大豆进口成本高昂, 目前进口美豆盘面净榨利持续亏损, 豆油商业库存已经降至低位, 沿海菜油及棕油库存亦仍保持历史同期低位, 国内油脂供应量较小, 均有利于油厂挺价。基本面偏多未改, 尚不能判定油脂行情已经转势。预计短线油脂将继续震荡调整, 但仍需要关注东南亚产销和南美天气。</p> |
| | 菜粕 | 震荡偏多 | |
| | 豆油 | 震荡 | |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡偏多 | |
| 能源 | PTA | 震荡 | <p>PTA: 短期对疫情担忧等风险释放后, 当前需求端较去年同比仍是上升, 很多订单是到了一季度后。盘面大幅回落后, 给出买入机会, 但是 PTA 仍未脱离宽幅震荡走势。聚酯工厂暂未出现累库节点, 工厂库存压力仍偏低, 短暂的备货意愿减弱, 形成聚酯原料端利空支撑。油价受到 OPEC 等国减产利好, 下跌幅度有限, 短期企稳后有望再度对 PTA 形成向上驱动。PTA 加工费 400 不到, 越</p> |

| | | | |
|-------------|----|------|---|
| 化 工 品 | EG | 震荡 | <p>低的时候弹性越大，盘面小反弹，随着加工费回到 500 以上，弹性收敛。注意到的是 PTA 中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈，建议（3800,4100）区间操作。</p> <p>EG: 随着乙二醇和 PTA 价差扩大后，550 以上可以再做收敛，风险点大幅减弱，二者价差类似单边驱动，注意时间差和当下驱动因子。港口继续去库，累库时间点持续延后，聚酯工厂暂未出现累库迹象，宽幅调整看待。乙二醇生产开工率没有继续走高和港口阶段性持续去库带动供需边际改善，继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。虽然需求端较强支撑渐入尾声，但是整体订单同比偏好，乙二醇底部偏强，建议（4360,4600）区间操作。</p> |
| | 原油 | 多单离场 | <p>原油: 一方面，从 OPEC+ 达成的协议来看，虽然从 2021 年 2 月起沙特自愿减少 100 万桶/日，但在俄罗斯与哈萨克斯坦增产而其他国家保持不变的情况下总减产量将减少 7.5 万桶/日至 712.5 万桶/日，总供应的增加将对油价产生一定压力，与此同时全球经济复苏预期日渐增强，疫苗应用之后原油消费有望迅速提振，因此即使减产协议达成共识，各产油国也有偏离协议增产的可能性；另一方面，目前疫情仍在全球蔓延，欧美多地重启封锁措施，主动和被动的“社交距离”将制约航空、游轮等客运交通的复苏，石油消费需求修复遇到瓶颈。</p> |
| | 沥青 | 多单离场 | <p>拜登刺激方案 VS 疫情下的需求忧虑 沪油高位回落 关注情反弹下的全球经济前景、全球原油供需前景、中国经济的复苏前景、中东地缘紧张形势、OPEC+会议</p> |
| 软 商 品 | 棉花 | 偏强 | <p>棉花: 周一的疫情影响以及周四美国对疆棉全面禁令使得郑棉收出两根长阴，期价回到万五附近。ICE 棉花仍保持挑战新高的形态，USDA 报告提供了最大支持：全球和美国期末库存都被调低，后者库销比降至 26%，为 2017 年来低点。全球棉市处在由供应过剩向供应不足转化过程中。订单良好促使纺企积极备货，产成品库存处于较低状态，多数企业订单已经排至 3 月份，需求改善预计会持续为棉花提供支撑。海关最新数据显示，2020 年中国纺织服装累计出口比 2019 年增长 9.5%。预计郑棉调整深度有限，在消费在复苏和外盘带动下，郑棉有望回归上行。</p> |
| | 橡胶 | 震荡 | <p>橡胶: 沪胶在周初大幅下挫，期货大涨后现货跟涨乏力导致了价格回调，随后的交易日震荡攀升，收复部分跌幅。</p> <p>供应面，泰国洪水和越南低温导致原料供应维持收缩预期，但运费高位导致销量欠佳。</p> <p>山东各地鼓励外地劳务人员“就地过年”，企业尽量“不停工、短停工”，春节期间轮胎开工率有望高于往年同期。国内疫情管控措施存在收紧预期，海外疫情依旧严重，需求端依旧存在一定不确定性，对天胶支撑有限。</p> <p>预计天胶短期走势倾向小幅震荡。</p> |

| | | | |
|----|-------|------|--|
| 金融 | 沪深300 | 温和上行 | 上周, IF 主力合约结算价下跌 0.5%, IH 主力合约结算价上涨 1.24%, IC 主力合约结算价下跌 2.46%。IF 主力合约基差下跌 9.95, IH 主力合约基差下跌 17.38, IC 主力合约基差上涨 20.3。IF/IH 比价下跌 1.72%, IF/IC 上升 2.01%, IH/IC 上升 3.79%。周度沪深港通北向共计流入 179.59 亿元, 南向资金流入 585.84 亿元, 资金持续流入, 较上周流入量下滑。本周外围欧美权益市场纷纷下跌、基本收出周度阴线。银行间市场 FR007 下跌 8bps, SHIBOR 3M 下跌 6bps。信用利差小幅下跌。三大股指波动率小幅反弹, VIX 上升, CBOE 中国 ETF 波动率下落, 新兴市场 ETF 波动率反弹。市场风险短期内在增加, 建议本周股指多头小幅减持。 |
|----|-------|------|--|

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、钟山在人民日报撰文指出, 党的十九届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》(以下简称《建议》), 提出实行高水平对外开放, 开拓合作共赢新局面。这是以习近平同志为核心的党中央统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局作出的重大战略部署, 描绘了开放合作新蓝图, 提出了互利共赢新举措, 为新形势下对外开放指明了方向。我们要认真学习领会、坚决贯彻落实。
- 2、上海证券报刊文指出, 2020 年以来, 在结构性存款压降、智能存款下架、互联网存款受监管规范等背景下, 银行揽储难度加大, 负债承压。为缓解流动性压力, 增加负债来源, 银行纷纷上调了 2021 年度同业存单发行额度。
- 3、中国证券报头版刊文指出, 2021 年第一次中期借贷便利(MLF)操作落地, 降准预期在相当程度上落空。不仅如此, MLF 操作亦打破此前维持数月的一次性超额续做格局, 市场又开始担忧央行收紧流动性。观察人士认为, 2021 年货币政策“稳”字当头, 春节前流动性供求形势总体好于前两年, 给予央行更充分的腾挪时间和空间, 短期降准可能性不大, 但也无需过度担心货币政策操作收紧, MLF 缩量续做反而给进一步操作预留了空间。
- 4、经参头版: 坚持“房住不炒”未来楼市加杠杆空间有限。加强房地产企业融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理, 是坚持“房住不炒”定位以及全面贯彻落实房地产长效机制的坚实一步, 必将对未来房地产市场经营管理和发展模式产生重要影响, 也从根本上改变了过去房地产高杠杆运营的惯性。
- 5、香港万得通讯社报道, 周五美国三大股指集体收跌。道指跌 0.57%, 纳指跌 0.87%, 标普 500 指数跌 0.72%。陶氏跌近 4%, 雪佛龙跌 3.5%, 英特尔跌近 3%, 纷纷领跌道指。银行股遭重挫, 花旗集团跌近 7%, 富国银行跌近 8%。新能源汽车股大跌, 蔚来跌超 7%, 小鹏汽车跌超 5%。本周, 道指跌 0.91%, 标普 500 指数跌 1.48%, 纳指跌 1.54%。
- 6、热门中概股多数下跌, 逸仙电商跌 13.4%, 物农科技跌 12%, 瑞能新能源跌 11%, 亿邦通信跌 10.7%, 亿航智能跌 10%, 百度跌 4.1%, 拼多多跌 3.6%。新能源汽车股全线走低, 蔚来汽车跌 7.6%, 小鹏汽车跌 5.1%, 理想汽车跌 6.1%。涨幅方面, 燃石医学涨 24.7%, 刷新历史新高, 汽车之家涨 5.4%, 上海实业环境控制涨 4.9%, 新濠影汇涨 4.5%, 再鼎医药涨 4.3%, 刷新历史新高。
- 7、周四美国当选总统拜登提出总额达 1.9 万亿美元的经济救助计划, 以应对日趋恶化的新冠疫情、推动美国经济复苏。根据计划, 约 4000 亿美元将用于抗击疫情, 约 1 万亿美元将为受疫情冲击的美国家庭提供经济纾困, 约 4400 亿美元为在疫情中挣扎的小企业、州和地方政府等提供援助。

黑色产业链

- 1、山西首家钢厂冬储政策出台。山西金烨钢厂于1月14日对外公布一月份第一期线螺销售优惠政策，类似于冬储政策的出台。其中，保值政策为盘螺基础结算单价4200元/吨，线材基础结算单价4250元/吨等。保利优惠政策为暂定参考价格盘螺、线材4300元/吨等。
- 2、唐山自2021年1月16日12时起全市解除1月10日印发的《关于进一步加严管控措施的通知》加严管控措施解除后，全市要继续按照《唐山市2020-2021年度秋冬季空气质量强化保障措施》执行各项减排措施。
- 3、工信部部长肖亚庆日前表示，在加快推进新能源汽车产业高质量发展、引领全球汽车产业电动化进程方面，工信部重点做好五方面工作：一是实施强链补链行动；二是加快核心技术攻关；三是加大推广应用力度；四是优化产业发展环境；五是深化高水平开放合作。
- 4、统计局数据显示，12月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨3.9%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨8.6%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨4.0%，涨幅比上月回落0.2个百分点。
- 5、山西区域2020年度冬储情况调研结果显示，从成本面看，在统钢厂样本企业2020年冬储成本约在4000-4100元/吨，较去年同期上涨了400元/吨，距离市场预期的3600元/吨价位相差甚远。据了解，2020年钢厂给出的冬储价位意愿值大概率为盘螺4150-4200元/吨，螺纹3950-4050元/吨。

有色产业链

1. 据SMM调研，本周（1月11日—1月15日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为74.36%，较上周环比维稳。
2. 中国船舶工业协会统计，2020年1-12月，全国造船完工量3853万载重吨，同比增长4.9%；新承接船舶订单量2893万载重吨，同比下降0.5%。截至12月底，手持船舶订单量7111万载重吨，比2019年底手持订单量下降12.9%。
3. 从今年动力电池装机量来看，同比增幅小于新能源汽车，主因今年宏光MINI的上市拉动了新能源汽车销量，但宏光MINI为A00车型，单车带电量较低，对动力电池需求远低于普通轿车。此外今年三元电池装机量同比小幅减少，而铁锂装机量同比增长20.6%。主因铁锂电池技术提高，配套铁锂电池车型续航里程增加，性价比高等原因，动力市场对铁锂需求量增加。
4. 据中国地震台网测定，印度尼西亚苏拉威西岛15日2时28分发生6.2级地震，深度为10千米。美国地质调查局地震信息网消息，这次地震震中位于南纬3.005度、东经118.924度，震级为6.2级，震源深度为18.4公里。据SMM了解，此次地震所处西苏拉威西没有镍铁厂，与主要生产园区所在的中苏拉威西和东南苏拉威西较远，对镍生产来说暂无影响。
5. 据中汽协消息，中国汽车工业协会根据行业内15家重点企业上报的数据统计显示，2021年1月上旬，15家重点企业汽车产量完成52.3万辆，同比下降27.4%。其中：乘用车产量完成43.6万辆，同比下降29.3%，商用车产量完成了8.7万辆，同比下降16%。
6. 紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉铜矿开发工作2020年实现完美收官。卡库拉铜矿南北两条运输通道先后于2020年11月底和12月底完成贯通，目前，卡库拉铜矿项目的地表堆场已储备了约152万吨高品位和中品位矿石，铜品位约4.03%，为项目2021年7月按期投产并实现产能快速爬坡奠定了坚实基础。

能源化工产业链

1. 澳新银行：在需求持续疲弱之际，沙特减产100万桶/日的举措稳定了石油市场。该行分析师预测下季度布伦特原油价格在58美元/桶左右，下半年达到60美元/桶的水平。具体来看，需求预测不作调整，第一季度全球原油库存减少量将达到110万桶/日，因此3个月内价格目标上调到58美元/桶，但短期需求有下行风险，限制了未来几个月价格的上行。预计下半年全球原油需求将增加400-500万桶/日，布伦特原油价格将达到60美元/桶，WTI原油走势也类似。
2. 2021年油价首次上涨！明起加满一箱油多花7.5元；央视财经记者从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：汽油每吨上调185元，柴油每吨上调180元。全国平均来看：92号汽油每升上调0.15元；95

号汽油每升上调 0.15 元；0 号柴油每升上调 0.15 元。央视财经记者给您算了一笔账，按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 7.5 元。本次调价是 2021 年国内成品油调价窗口出现的首次上调。

3. 国际能源署(IEA)一名官员表示，由于新冠疫苗接种速度和接种反应等因素给前景蒙阴，石油生产国平衡供需的努力面临前所未有的挑战。

农产品产业链

1、截至 2021 年 1 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净多单 166,485 手，比一周前减少 9,342 手，前一周净卖出 20,660 手。（来源：cofeed）

2、截至 2021 年 1 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆粕期货以及期权部位持有净多 84,408 手，比一周前减少 186 手，之前一周净卖出 4,893 手。（来源：cofeed）

3、截至 2021 年 1 月 12 日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及期权上持有 9,342 手净多单，比上周减少 19,381 手。之前一周净卖出 72 手。（来源：cofeed）

4、全美油籽加工商协会(NOPA)发布的数据显示，美国 12 月大豆压榨量上升至历史第二高水平，2020 年为大豆加工行业有史以来最繁忙的一年。（来源：cofeed）

5、国农业部(USDA)公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 318,000 吨大豆，2021/2022 市场年度付运。（来源：cofeed）

软商品

1、海关总署 1 月 14 日发布的数据显示，2020 年，中国纺织服装累计出口 2912.2 亿美元，比 2019 年同比增长 9.5%，拉动全国货物贸易整体出口增长 1 个百分点。其中纺织品自 4 月以来连续 9 个月实现增长，服装自 8 月后实现逆转，连续 5 个月实现增长。（华瑞信息）

2、12 月以来持续有大量棉花陆续到港，国内进口棉库存明显上升。目前国内进口棉可用库存总量在 50 万吨以上，较上月明显增加，其中未通关保税棉占比在 70%左右。（中国棉花网）

3、1 月 13 日，美国政府发布禁令，再次以“强迫劳动”为由全面禁止新疆棉花和番茄产品入境，此前英国和加拿大也表示将对中国“强迫劳动”相关产品采取措施。（纺织资讯）

4、截止 1 月 14 日，新疆地区累计加工 2020/21 年度总量 526.48 万吨（自治区 324.38 万吨，兵团 202.10 万吨），同比大大高于 2019/20 年度同期（农产品期货网）

5、截至 1 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 35.9 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.6 天，同比增加 4 天。推算全国棉花工业库存约 76.5 万吨，环比增加 14.9%，同比增加 15.4%。（农产品期货网）

6、国际食糖组织(ISO)估计，今年全球食糖产量为 171.1 万吨，消费量为 174.6 万吨。预计糖市短缺的增加是由于欧盟、巴西和泰国的产量低于预期。（农产品期货网）

7、泰国 2020/21 年度食糖生产自 2020 年 12 月 10 日展开，同比推迟 9 天；开榨糖厂 44 家，同比减少 13 家；累计入榨甘蔗 1018 万吨，同比下降 56%；产糖 96 万吨，同比减少 58%。（云南糖网）

8、2020 年 1-12 月，巴西食糖总出口量为 2729.3 万吨，较 2019 年出口量 1634.6 万吨增加 1094.9 万吨（增幅为 66.98%）。（云南糖网）

9、元旦后淀粉糖各产品价格开启上涨模式，整体较元旦节前上涨 500 元/吨左右，目前淀粉糖产品价格均已达到近 5 年来的最高点。（糖业协会）

10、截至 2020 年 12 月底，全国已累计产糖 353.38 万吨（上季同期 379.7），其中，产甘蔗糖 223.19 万吨（上季同期 256.05）；产甜菜糖 130.19 万吨（上季同期 123.65）。（农产品期货网）

11、山东各地鼓励外地劳务人员“就地过年”，部分地区鼓励企业春节期间尽量“不停工、短停工”，以保证节后快速正常开工，春节期间轮胎开工率有望高于往年同期。（天然橡胶网）

12、中国汽车工业协会 1 月 13 日发布数据，2020 年 12 月份，中国汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；1-12 月，累计销量 2531.1 万辆，同比下降 1.9%；中汽协表示，2021 年将实现恢复性正增长，其中汽车销量有望

超过 2600 万辆，同比增长 4%。（天然橡胶网）

13、海南持续低温天气，橡胶树存在受损可能。（橡胶技术网）

14、海关最新统计数字显示，2020 年 11 月份我国天然及合成橡胶进口量为 71.1 万吨，1-11 月为 675.5 吨。与去年同期相比增加 15.6%。（橡胶技术网）

15、IRSG 预测，2021 年全球橡胶需求将反弹，预计增长 7.1%，挽回 2020 年损失的近 100%。（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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。