

**新世纪期货盘前交易提示（2021-1-20）**
**一、 市场点评**

黑色产业	螺纹	高位调整	<b>螺纹：</b> 现货市场支撑不足,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。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，下游需求进入淡季下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，建筑钢材进入一个淡季持续累库的过程。2020年冬储的惨痛经历还历历在目，当前疫情发展并不明朗，冬储体量收缩较为明显。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，节前波动幅度或不大，主力合约 2105 关注 4200—4400 区间交易。
	铁矿石	偏多	<b>铁矿：</b> 铁矿现货近期刷出新高，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，澳洲巴西铁矿发运高位回落。下游整体消费仍然较好，疏港量也处于较高水平，高需求对矿价形成强有力的支撑。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，目前刚补至 1800 万吨，跟往年的库存还有很大差距，节前钢厂一定会继续进行铁矿补库，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，推荐多铁矿空成材策略。
	焦煤	偏多	
	焦炭	高位调整	
动力煤	偏多		
有色金属	铜	观望	<b>铜：</b> 虽然美国拜登近 2 万亿刺激方案与国内四季度经济数据强于预期提振了市场需求前景，但在当前国内疫情反弹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。 加工费持续下滑 VS 伦铜去库存顺畅 铜价短线高位震荡 关注欧美持续扩散的疫情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
	铝	观望	<b>铝：</b> 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。 国内社库小幅回落 VS 伦铝库存大增 铝短线震荡收跌 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
	锌	观望	<b>锌：</b> 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。 国内矿减产不及预期 VS 下游需求大减 锌价短线震荡整理 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

	铅	逢高抛空	<p>全球冶炼产量的影响</p> <p><b>铅:</b> 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>供给因环保限产转弱 VS 消费淡季 铅价短线震荡收跌</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><b>锡:</b> 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>炼厂排产下降 库存有所下降 锡价短线高位震荡</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><b>镍:</b> 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>俄镍陆续清关 VS 下游不锈钢供需改善 镍价短线震荡回落</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><b>豆粕:</b> 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><b>油脂:</b> 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><b>PTA:</b> 对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用, 随着春节假期临近, 下游终端逐渐停工, 需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑, 整体产业链高库存问题一直未解决, 因此会继续上下空间在 (3800,4100) 区间调整。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, 空间上二者反向作用力难获顺势这也是</p>

化 工 品	EG	震荡	<p>2021 年 PTA 面临的主要格局，供需增速仍大于需求增速，价格重心继续下移。</p> <p><b>EG:</b> 乙二醇底部偏强，主要原因生产开工率没有继续走高和港口未出现累库拐点，且聚酯方面支撑较强，同样道理随着假期临近供需支撑走弱，(4260,4550) 高位空低位买的逻辑未变。展望 2021 年乙二醇产业基本面趋于下行，但是注意绝对价格的走势受到宏观货币等因素的较大影响力，同时投产装置和消费淡旺季形成价格倒戈，品种套利方面上半年 PTA 整体大概率走强于乙二醇，二者价差阶段性获利。</p>
	原油	多单离场	<p><b>原油:</b> 原油短期供应端变化不大，需求端受病毒变异忧虑影响，虽然当前疫苗已开始分发，但疫情仍不容乐观。此外尽管美国原油库存连续大降，但成品油库存明显，需求较为乏力，短期之内油价反弹空间有限。</p>
	沥青	多单离场	<p>经济回升乐观预期压倒需求忧虑 沪油震荡整理                      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><b>棉花:</b> 郑棉小涨，维持反弹形态，预计中长线还有上升空间，可以作为多头配置品种。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。率先控制疫情的中国得到了相应的红利，订单回流、出口旺盛，多数企业订单已经排至 3 月份，企业对后市信心增强，备货积极，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%。尽管中国纺织产业链还将面临外界不确定性，但政策面的支持将会平衡这些可能的冲击。</p>
	橡胶	震荡	<p><b>橡胶:</b> 沪胶阴十字星报收，期价小跌，在接近震荡区间上沿时，阻力有所增大。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。目前轮胎开工率较好，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。季节性需求偏弱以及配套物流阻滞共同作用下，胶价突破上行存在较大难度。</p>
金 融	沪深 300	温和上行	<p>沪深 300 股指下跌 1.47%，上证 50 股指下跌 1.06%，中证 500 股指下跌 0.58%。赛马、影视体板块资金流入，海运、工程机械等板块资金流出，北向资金流入 9.18 亿元。外围欧洲股市小幅下跌，美国标普股指反弹。国内货币市场利率 SHIBOR3M 持平，FR007 反弹 27bps。股票指数波动率窄幅抬升，CBOE VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下跌。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指主力合约基差均为正值。建议今日股指多头减持，加强风控。</p>

## 二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、应世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布邀请，国家领导人将于1月25日在北京以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞。
- 2、国家发改委表示，2021年将制定实施建设高标准市场体系行动方案，修订印发《市场准入负面清单（2021年版）》，制定出台海南自贸港、深圳中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施。
- 3、国资委详解2020年央企“成绩单”：12月实现营业收入3.7万亿元，同比增长11.7%，创历史最高水平；2020年实现营业收入30.3万亿元，同比下降2.2%；实现净利润1.4万亿元，增长2.1%，近八成央企净利润同比正增长。国资委指出，目前央企集团层面还没有推进引入其他资本混合所有制改革计划；2021年为国企改革三年行动攻坚之年，将力争到年底完成三年总体改革任务70%以上，在重要领域、关键环节取得实质性突破。
- 4、行调查报告显示，2020年四季度倾向于“更多储蓄”居民占51.4%，环比上升1.0个百分点；倾向于“更多投资”居民占25.3%，下降0.8个百分点。2021年一季度银行家宏观经济热度预期指数上升7.2个百分点，达40.8%。
- 5、香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一。道指涨0.38%，纳指涨1.53%，标普500指数涨0.81%。美国运通涨近4%，波音涨超3%，领涨道指。银行股下跌，科技股上涨。FACEBOOK涨近4%，通用汽车涨近10%，创历史新高。中概股多数走高，小鹏汽车涨超12%，腾讯音乐涨近21%。欧股全线收跌，德国DAX指数跌0.24%。
- 6、热门中概股多数上涨，亿航智能涨53.5%，腾讯音乐涨20.9%，爱点击涨17.9%，小牛电动涨16.9%，纷纷刷新历史新高；阿里巴巴涨3.37%，京东涨3.85%，百度涨4.84%，拼多多涨4.71%，哔哩哔哩涨4.28%。新能源汽车股集体上涨，小鹏汽车涨12.67%，理想汽车涨8.71%，蔚来汽车涨3.86%。
- 7、美国财长提名人耶伦在国会证词中呼吁联邦政府颁布一项大规模刺激计划，以帮助经济。她称“最明智的举动是进行大规模刺激”。耶伦表示，最明智的事就是，采取“大规模行动”；让人们重返工作岗位是我们的首要任务，第二个任务是重建经济；将继续为第二轮救助计划努力；我相信汇率是由市场决定的；美国并不寻求通过弱势美元来获得经济优势；拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力，包括对基础设施的投资；气候变化构成生存威胁，需要对清洁技术、可再生能源、电动汽车进行投资；将研究（发行）50年期债券。

#### 黑色产业链

- 1、国资委数据显示，2020年央企累计实现营收30.3万亿元，同比下降2.2%；累计实现净利润1.4万亿元，同比增长2.1%，近八成央企净利润同比正增长。
- 2、山西晋钢钢厂冬储政策出台，其中锁价政策为螺纹钢执行价4050元/吨，盘螺执行价4300元/吨。保值政策为螺纹钢执行价4100元/吨，盘螺执行价4350元/吨等。
- 3、山东莱钢永锋钢厂冬储政策出台，执行锁价政策。结算价格为直螺HRB400E Φ18规格执行4250元/吨，盘螺HRB400E Φ8、10规格执行4450元/吨，均为现汇含税出厂价等。详细>>
- 4、海关数据显示，2020年12月，我国出口钢铁板材303万吨，同比增长11.5%；1-12月累计出口3273万吨，同比下降15.0%。
- 5、国家矿山安监局日前印发通知，对所有非煤矿山进行全面检查，集中消除一批重大事故隐患。
- 6、中钢协数据显示，2020年12月，全国生产粗钢9125.21万吨、同比增长7.75%，粗钢日产水平为294.36万吨/日，环比增长0.74%；生铁7421.50万吨、同比增长5.44%，生铁日产水平为239.40万吨/日、环比下降0.26%。
- 7、海关数据显示，2020年12月我国出口空调357万台，同比增长26.9%；出口冰箱648万台，同比增长58.7%；出口洗衣机195万台，同比增长3.1%；出口液晶电视813万台，同比增长6.3%。

#### 有色产业链



1. 中谷物流公告, 公司为进一步优化公司船队结构, 拓展船队规模, 积极打造经济性高、竞争力强的集装箱运输船队, 不断提升企业竞争力, 公司拟与国内一流船厂签订不超过 12 艘 4600TEU 国内沿海集装箱船舶建造合同, 并且与相关船厂保留不超过 6 艘同型船舶订单选择权, 船舶订单选择权由公司按照实际情况酌情决定是否行使。上述所有集装箱船舶含税总价不超过人民币 45 亿元。
  2. Trevali 矿业公司发布 2020 年产量结果及 2021 年产量计划。其中, Perkoa 矿 2020 年锌精矿金属产量为 1.5 亿磅, 略低于年度计划, 预计 2021 年锌精矿金属产量将提至 1.50 - 1.65 亿磅, 因为有望实现更高的轧机吞吐率, 而锌品位预计维持稳定。Rosh Pinah 矿 2020 年生产锌金属量 8600 万磅, 铅金属量 1800 万磅, 银金属量 22.5 万盎司, 均达成年度生产目标, 2021 年, 由于预期品位降低, 锌产量预计将减少至 7000-7500 万磅, 但铅产量由于品位提升预计增加。从 2020 年 3 月起停产维护至今的 Caribou 矿则计划于 2 月上旬恢复生产, 预计 2021 年锌金属产量将在 6000 至 6500 万磅之间, 并同时产出铅和银。另外, 受新冠疫情影响, Santander 矿于 2020 年仅产出 6200 万磅(金属量)的锌精矿, 该矿山在 2020 年下半年停止的地下开发作业计划于 2021 年上半年重新启动, 预计 2021 年可生产锌金属量 50-55 万磅。
  3. Trevali Mining 自 2020 年 3 月以来一直处于保养和维护状态, 该公司宣布计划重启位于加拿大新不伦瑞克省的 Caribou 铅锌矿。该公司预计将在 2 月初恢复开采。
  4. 据悉, 此前因疫情封城的缅甸佤邦地区今日起恢复海关出关运输, 锡矿出口由此恢复, 但因防疫要求运输车辆数量有所限制, 经估算, 每日出口量约为 200 金属吨。
- 河南省安阳、濮阳、济源等城市于 1 月 18 日 12 时启动重污染天气橙色预警及 II 级响应措施。受此影响, 济源市多家再生铅冶炼厂限制国四及以下柴油、国五及以下燃气货车禁止入厂, 有部分炼厂废电瓶采购受到影响。另有再生铅炼厂受限停产一周, 涉及再生铅产能 7 万吨/年。

#### 能源化工产业链

- 1、花旗 1 月 18 日发布的报告称, 鉴于炼油能力增大、配额充足和战略石油储备继续补充, 今年中国的原油进口将保持强劲; 不过 2021 年炼油厂的开工率升幅可能不如 2020 年, 因为 2020 年油价跌破 40 美元/桶, 极大地提升了独立炼厂的利润率, 并激励它们加工更多原油。
  - 2、丹斯克银行策略师表示, 预计油价在今年剩下的时间里将保持区间波动。预计第一、二季度平均价格为 55 美元/桶(原先为 45 美元/桶), 明年第二季度为 55 美元/桶, 第三季度为 60 美元/桶(原先为 55 美元/桶), 第四季度为 60 美元/桶(不变)。策略师预测到 2022 年, 布伦特原油的平均价格将达到 65 美元/桶。
  - 3、瑞士信贷仍保持看涨布伦特原油期货价格的观点, 初始目标上看 59.82/60.00 美元, 然后是 71.75 美元, 上周收盘价保持在 8 月高点 46.53 美元上方, 将继续保持看涨观点, 下一个阻力位是目标所在, 即前期涨势的 78.6%斐波那契回撤位 59.82 美元和 2020 年 2 月高点 60.00 美元, 预计这将是一个更强劲的阻力位; 如果强势继续延续, 可能触及去年高点 71.75 美元, 接下来的阻力位可能是 75.60 美元和 86.74 美元, 为 2018 年 10 月的关键高点, 下行方面, 初始支撑位位于 49.20 美元, 跌破可能缓解近期上行压力, 并可能回落至 63 日平均线 46.98 美元, 但预计在该均线会有新的买家出现。
  - 4、近日涤纶长丝市场僵持运行, 局部商谈松动, 下游用户心态谨慎, 刚需购进, 涤丝产销平平。截止至 15:40, 工厂主流产销在 36.5%, 较前一工作日上升 1.2%。具体产销数据如下: 80%、10%、50%、20%、25%、25%、25%、0%、0%、60%、20%、30%、20%、25%、40%、35%、30%、35%、0%、25%、5%、30%、20%、70%、0%、60%、10%、40%、30%、40%、40%。(隆众资讯)
- 浙江一主流炼厂二期 140 万吨/年乙烯计划 3 月份试车, 同时一期 140 万吨/年乙烯停车检修; 二期重整 2\*400 万吨/年计划 5/6 月份投产。(隆众资讯)
- 5、隆众资讯 1 月 19 日报道: 今日涤纶短纤工厂产销好转有限。截至 15:40 工厂总体产销在 80.85%, 较上一交易日上升 47.12%。具体数值来看: 130%、105%、40%、20%、30%、30%、80%、100%、30%、20%、60%。(隆众资讯)
  - 6、陕西延长装置于 12 月 30 日顺利打通流程, 当前装置运行负荷较低, 日产在 60-70 吨左右, 负荷缓慢提升

中。陕煤渭化装置原定计划于1月中旬投料试车，目前暂定推迟至月底附近，预计稳定运行将至2月中旬后。鄂尔多斯建元装置预计3月份投料试车，产量输出估计要在2季度附近。湖北三宁装置考虑到春节假期因素，目前推迟至4月份投料试车。（CCF）

7、福建450万吨PTA装置12月23日开始检修，目前已经开始重启，计划1月21日出料。（卓创资讯）

#### 农产品产业链

1、欧盟委员会公布的数据显示，截至1月17日，欧盟2020/21年度棕榈油进口量达到324万吨，高于去年同期的310万吨。（来源：cofeed）

2、阿根廷大豆主产区本周干燥，对大豆繁殖生长造成压力。巴西大豆主产区本周降雨低于正常水平，东部面临更多压力。（来源：cofeed）

3、巴西经济部公布的数据显示，巴西1月前两周大豆日均出口量同比下降97%至1,750吨，因干旱天气致使2020/21年度收割开局缓慢，导致可用于出口的大豆量低。（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、2021年89.4万吨1%关税内棉花进口配额已陆续下发，再加上部分2020年1%配额、滑准关税加工贸易配额将赶上2月底前使用（2020年增发的40万吨加工贸易配额），因此1/2/3月份外棉签约出口有望迎来“峰回路转”。（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“强迫劳动”相关产品采取措施。（纺织资讯）

4、截止2021年1月17日，新疆地区累计加工2020/21年度皮棉532.18万吨（其中，自治区皮棉加工量328.78万吨，兵团皮棉加工量203.40万吨），单产提高比较明显。（农产品期货网）

5、2020年前三个季度，欧盟27国服装进口骤降，不同产品系列和产地变化而有所不同，中国的市场份额和各品种的占比整体大幅下降。（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、印度制糖企业协会(ISMA)今日公布的数据显示，从2020年10月份开始的印度2020/21榨季，截至2021年1月15日，印度累计487家糖厂开榨生产，累计产糖1427万吨，同比上年同期增长了31%。（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、据桑托斯港进口商和航运公司表示，中国至巴西航线的海运价格飙升至6个月前的5倍，达到了每20英尺标准集装箱（TEU）1万美元的空前水平。（农产品期货网）

11、截止2021年1月15日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为70.30%，较上周增长3%，较去年同期走高9.72%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为67.53%，较上周增长1.12%，较去年同期走高6.32%。（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。