

新世纪期货盘前交易提示（2021-1-21）
一、 市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	螺纹： 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	铁矿： 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	铜： 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。 拜登接任美国总统 VS 国内下游消费低迷 铜价短线震荡整理 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	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。 电解铝产量创新高 VS 下游拉前进入放假状态 铝短线低开高走 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	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。 矿价太高致炼厂减产超预期 VS 下游需求连续走弱 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>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>供给因环保限产转弱 VS 下游备货节奏放缓 铅价短线震荡回升</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>缅甸锡矿运输恢复 垒库预期增强 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>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>拜登上任点燃新能源用镍预期 VS 镍豆供不应求 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	<p>豆粕: 近期阿根廷和巴西产区出现急需的降雨, 改善当地大豆作物状况, 引发多头平仓抛售, 美豆大幅回调。但南美天气部分地区干燥, 南美大豆供应忧虑仍存。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, 下游追高渐趋谨慎, 近期豆粕现货成交明显减少, 多为远期基差成交。但大豆进口成本高企, 目前美豆盘面净榨利仍亏损, 且春节前备货还未结束, 不少油厂1月现货销售完毕, 豆粕库存快速降至偏低水平, 油厂和经销商们挺价意愿强烈, 预计短线豆粕或震荡回调整理, 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	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡	
能源	PTA	震荡	<p>PTA: 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	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。 EG: 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。
	原油	多单离场	原油: 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。
	沥青	多单离场	拜登上任助推市场大规模刺激计划预期 沪油震荡上行 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
软商品	棉花	偏强	棉花: 郑棉收跌，维持反弹形态，美棉也稳在高位，有望继续创出新高，预计中长线郑棉还有上升空间。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。纺纱厂开工率维持高位，满负荷开工的比较多，率先控制疫情的中国得到了相应的红利。由于订单量大，成品库存仍然在低位，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。
	橡胶	震荡	橡胶: 沪胶连续收出阴十字星，期价缩量小幅波动，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。下游轮胎开工环比小涨但是后续续涨动力不足，临近春节不确定性依旧较大，普遍逢低采购，现货跟涨乏力。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，胶价上行存在较大难度。
金融	沪深 300	温和上行	沪深 300 股指上涨 0.72%，上证 50 股指上涨 0.16%，中证 500 股指上涨 0.91%。教育、发电设备板块资金流入，保险、地产等板块资金流出，北向资金流入 33.94 亿元。外围欧洲股市小幅反弹，美国标普股指上涨创新高。国内货币市场利率 SHIBOR3M 持平，FR007 反弹 19bps。股票指数波动率窄幅震荡，CBOE VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。IF、IH 股指期货主力合约基差反弹，IC 主力合约基差下跌，三大股指主力合约基差均为正值。建议今日股指多头持有。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》以及“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）。国务院领导人强调，要保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，保持经济运行在合理区间。
- 2、财政部部长刘昆：2021 年要精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间；要研究适时完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极推进增值税、消费税等税收立法；加强地方政府债务管理，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，合理确定赤字率和地方政府专项债券规模。
- 3、商务部：2020 年，全国实际使用外资 9999.8 亿元人民币，同比增长 6.2%（折合 1443.7 亿美元，同比增长 4.5%；不含银行、证券、保险领域），规模再创历史新高。
- 4、国家税务总局：受减税降费政策等影响，2020 年全年我国税收收入下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标；全年新增减税降费预计超 2.5 万亿元，圆满完成政府工作报告确定的为企业减负目标。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收高，美国三大股指齐创历史新高。道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。拜登宣誓就任美国总统。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77%。
- 6、热门中概股涨跌不一，36 氩涨 74.9%，一起教育科技涨 48.2%，波奇网涨 28.7%，亿航智能涨 20.4%，刷新历史新高；阿里巴巴涨 5.54%，京东涨 4.56%，百度涨 4.18%。中国太保跌 7.2%，泛生子跌 5.7%，亿邦通信跌 5.7%，迅雷跌 4.8%，CBAK 能源科技有限公司跌 4.8%。新能源汽车股多数下跌，蔚来汽车跌 1.27%，小鹏汽车跌 2.64%，理想汽车涨 0.45%。
- 7、据人民日报，美国当选总统、民主党人约瑟夫·拜登在首都华盛顿哥伦比亚特区宣誓就任美国第 46 任总统。投资者希望拜登的 1.9 万亿美元抗疫纾困刺激计划将支持经济复苏并推动盈利增长。拜登指定的财政部长提名人耶伦周二表示赞同增加援助支出，并敦促立法者采取“重大行动”。

黑色产业链

- 1、山西高义钢厂冬储政策出台，锁价政策为工业材 Q195/Q235 材质执行价 4110 元/吨，盘螺执行价 4160 元/吨。2021 年 1 月 23 日前支付全额货款。2021 年 3 月 31 日前将货物提货完毕，未提货的部分每吨增加 30 元仓储费。
- 2、石横特钢发布 2021 年建材产品冬储政策，结算价格为直螺 HRB400E ϕ 18 规格执行 4250 元/吨，盘螺 HRB400E ϕ 8 规格执行 4450 元/吨，均为现汇含税出厂价格等。
- 3、新疆伊犁钢铁有限责任公司计划于 2021 年 1 月 20 日晚对 530m³*2 高炉例行冬季检修，日均影响铁水产量约 3300 吨，预计复产时间 2021 年 2 月 26 日，具体复产时间待定。
- 4、内蒙古建龙包钢万腾特殊钢有限公司计划于 2021 年 2 月 20 日起对 2#高炉进行停产检修，预计 3 月 16 日复产，高炉容积 1260m³，预计影响日均铁水 0.33 万吨左右。
- 5、山东煤矿安监局、山东省能源局联合下发紧急通知，对全省所有煤矿开展安全生产隐患大排查大整治。排查整治时间从 1 月中旬起到 1 月底结束。
- 6、必和必拓截至 2020 年 12 月当季，铁矿石产出为 7040 万吨，同比增加 3%；上调 2021 财年铁矿石产出指导至 2.45 亿吨—2.55 亿吨，此前为 2.44 亿吨—2.53 亿吨。
- 7、2020 年全年来看，力拓产量稳中有增，年总产量达到 33341 万吨，同比增加 2%，一季度受到 Damien 飓风天气对基础设施破坏的影响，力拓产量不及预期为 7783 万吨，其也下调了其产销预期目标至 3.24 亿吨~3.34 亿吨。
- 8、中国煤炭工业协会预计一季度在经济持续恢复、气温逐步回升、春节假日因素等多种因素共同影响下，煤炭需求有望先增后降，煤炭供应将总体稳定，煤炭价格将高位回调。后期随着气温的逐渐回升，煤炭市场供需偏紧局面将逐步缓解。。

有色产业链

1. 智利安托法加斯塔公司(Antofagasta)周三表示, 2020年完成了全年的产量目标, 且现金成本要低于2019年。该公司表示2020年铜产量为733,900吨, 但较2019年减少4.7%, 主要受到Centinela Concentrates预期中的矿石品位下滑影响。
2. 据海关总署数据显示, 2020年12月中国进口精炼铜(未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极)共30.74万吨, 环比减少7.85%, 同比减少11.68%; 2020年全年进口452.02万吨, 累计同比增加30.16%。2020年12月中国出口精炼铜1.45万吨, 环比减少13.80%, 同比减少40.37%; 2020年全年出口21.23万吨, 累计同比下降32.78%。
3. 据中国海关总署, 中国2020年12月原铝进口量13.05万吨, 其中税则号76011010进口量为0.0371万吨, 税则号76011090进口量为13.0164万吨。2020年12月原铝进口量环比增长129.52%, 同比增1513.05%。2020年全年中国共进口原铝106.5416万吨, 同比2019年增长1312.30%。
4. 海关数据显示, 2020年12月铝制条杆及型材出口量为9.42万吨, 环比增加12.29%, 同比减少1.81%。2020年累计出口量89.26万吨, 同比下降14.71%。
5. 据海关数据显示, 2020年12月, 中国镍矿进口总量为317.34万吨(海关数据干湿混合), 环比降幅11.2%; 同比降幅26.6%。其中菲律宾进口镍矿量247.7万吨(海关数据干湿混合), 环比下降16.6%, 同比增60.72%。
6. 海关数据显示, 2020年12月未锻轧铝合金进口量为9.6万吨, 环比减少1.6%, 同比增加53.2%。2020年累计进口量123.3万吨, 同比增加471%。
7. 据近日报道, 英国矿业公司Kabanga镍矿公司已与坦桑尼亚政府签署了框架协议, 以开发该国西北部世界上最大的电池级硫化镍矿床。
8. 嘉能可通过以15亿美元的价格向政府出售一家陷入困境的赞比亚铜业务, 从而削减了资产尾巴。作为回报, 政府承诺从未来产出中偿还15亿美元的贷款。嘉能可还将保留铜产品的销售权, 直到债务还清为止。
9. 根据SMM最新调研了解, 印尼青山Morowali工业园华新丽华第1台NPI产线已点火烘炉, 预计2月份开始出铁, 这也是该工业园第38台在运行的镍生铁产线。(截止2020年底在运行36条线, 第37条线亦于今年1月投产, 为前期硅锰炉转产)
10. 梅特罗矿业(Metro Mining)计划于2021年4月重启此前因雨季来临在2020年9月中旬关停的铝土矿开采项目。以继续交付、履行与中国信发集团签署的700万吨铝土矿供应合同。
11. 2020年, 国家电投铝电公司电解铝板块盈利7.94亿元, 盈利能力达历史最好水平。其中吨铝含税成本较2019年下降1151元, 较2018年下降2271元, 这是铝电公司运用JYKJ、SDSJ管理工具, 保二争一, 交出的亮眼成绩单。

能源化工产业链

1. 国际能源署(IEA)周二表示, 在疫苗推广和刺激措施在今年下半年有所帮助之前, 全球石油需求将受到新冠病毒病例激增的打击。
2. 美国当选总统拜登提名的美国财政部长耶伦周二敦促议员们在新冠救助支出上“采取大规模行动”, 称经济利益远远超过债务负担加重的风险。并称财政部将采取积极行动减少经济不平等、应对气候变化。耶伦表示, 她作为财政部长的任务将是帮助美国人在接种疫苗之际度过疫情的最后几个月, 并重建美国经济, 使其更具竞争力, 创造更多繁荣和就业。耶伦说, 疫情救助优先于加税, 但她称受益于2017年共和党减税政策的企业和富人需要支付其公平的份额。从而帮助支应拜登投资基础设施、研发和工人培训以提高美国经济竞争力的宏伟计划。当她说财政部将考虑通过“按市值计价”机制对未实现的资本收益征税的可能性、以及其它增加财政收入的方法时, 令一些参议员和华尔街人士感到意外。
3. 江苏油田油井开井率从2019年底的82.1%上升到85.0%, 生产时率从2019年底的91.8%提高到95.0%, 躺井率由2019年底的2.6%下降到2.0%。油井措施增油4.3万吨, 新井产油3.86万吨。
4. 中国是全球最大石油进口国, 2020年进口了5.424亿吨原油, 或1,085万桶/日, 创下纪录水平; 较前一年增加7.3%。中国海关总署的数据显示, 2020年沙特对中国的原油出口计8,492万吨, 或约169万桶/日,

较前一年增加 1.9%。俄罗斯对中国出口原油 8,357 万吨，或 167 万桶/日，较 2019 年增加 7.6%。沙特 12 月供应 694 万吨，较上年同期减少 0.8%；俄罗斯供应同比减 15.7%，至 620 万吨。

5. 高盛研究表示，2021 年的原油需求将恢复，而非欧佩克的原油供应将不会恢复。高盛继续对 2021/22 年的油价前景持乐观态度。预计到 2021 年底，原油需求将恢复到 2019 年的水平。预计 2021 和 2022 年 WTI 原油价格分别为 58.50 美元/桶和 62 美元/桶。在大规模疫苗接种提振航空燃料和更广泛的石油需求之前，短期内可能出现波动。

农产品产业链

1、船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 607,900 吨，较 12 月 1-20 日的 1,067,670 吨下滑 43.1%。（来源：cofeed）

2、船运检验机构 AmSpec Agri Malaysia 发布数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产品出口较前月 1,073,663 减少 41.06%，至 632,827 吨。（来源：cofeed）

3、总部设在伦敦的国际谷物理事会（IGC）发布的月度报告显示，虽然南半球产量前景下降，但是 2020/21 年度全球大豆产量仍预计比上年增长 6%，主要原因是美国大豆产量大幅增加。由于中国饲料行业发展，全球大豆用量预计增加 4%，达到 3.65 亿吨的高位。主要出口国的大豆压榨量也可能增加，因为国内外的大豆制成品需求旺盛。（来源：cofeed）

软商品

1、从国内进口棉库存情况来看，巴西棉可用库存量增至 10 万吨以上。在进口棉持续大量到港的情况之下，仓库处处爆满，库容极为紧张。（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。