

新世纪期货盘前交易提示（2021-1-22）
一、 市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	<p>螺纹： 市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期，期货走势强于现货，基差走弱。螺纹短期基本面相对偏弱，目前转入弱现实与强预期博弈。唐山钢厂扩大减产检修，螺纹产量高位小幅回落，但建筑钢材表观消费量延续下降态势，本周下降 22.75 万吨，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，本周增加 120 多万吨，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 4250—4400 区间交易。</p>
	铁矿石	偏多	<p>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，目前刚补至近 1900 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，大概到 2100 万吨水平，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，铁矿低吸为主。</p>
	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。</p> <p>宏观氛围偏暖叠加矿端供应持续短缺 铜价短线震荡走强 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</p>
	铝	观望	<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>电解铝产量创新高 VS 社会库存累库速度放缓 铝短线震荡走强 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>
	锌	观望	<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>炼厂提前进入检修放假模式 库存出现累库 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</p>

	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 铅价短线宽幅震荡</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	短线谨慎试多	<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 锡价短线震荡走强</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	短线谨慎试多	<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>精镍货源持续偏紧 VS 镍豆供不应求 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	<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	
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	<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。 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	观望	<p>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。</p>
	沥青	观望	<p>美油库存意外增加 VS 拜登的财政刺激计划 沪油宽幅震荡整理 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>棉花: 郑棉走高，维持交易重心震荡上移的形态，美棉再创新高，将继续拉动郑棉上扬。USDA 报告提供了最大支持：全球和美国期末库存都被调低，后者库存比降至 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。ICE 棉花上方还有较大想象空间。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。</p>
	橡胶	震荡	<p>橡胶: 泰国落叶病在那拉提瓦府问题最严重，受损橡胶林面积 758, 670 泰亩，占比 94%，落叶病已经导致该府橡胶减产高达 60%。但是落叶病涉及区域、规模、等级等并未达到非常严重的程度，难以造成天然橡胶实际产出的大量减少。这可能是沪胶快速上涨和下跌的原因，沪胶盘中短暂挑战 15000 整数位后回落。利好不足以支撑胶市转强，季节性需求偏弱以及配套物流阻滞共同作用下，胶价站稳 15000 整数位存在较大困难。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。</p>
金 融	沪深 300	温和上行	<p>沪深 300 股指上涨 1.62%，上证 50 股指上涨 0.93%，中证 500 股指上涨 1.33%。石化、工程机械板块资金流入，教育、光模块等板块资金流出，北向资金流入 56.78 亿元。外围欧洲股市小幅下跌，美国标普股指微涨。国内货币市场利率 SHIBOR3M 持平，FR007 下跌 5bps。股票指数波动率窄幅震荡，CBOE VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差下跌，IH 股指主力合约基差转为负值。建议今日股指多头持有。。</p>

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、国务院常务会议部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。会议要求有序做好法定税费征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担，今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。
- 2、国资委要求进一步加强中央企业境外国有产权管理：中央企业要加强对个人代持境外国有产权和特殊目的公司管理，严控新增个人代持境外国有产权；境外国有产权（资产）对外转让、企业引入外部投资者增加资本要尽可能多方比选意向方，具备条件的，应当公开征集意向方并竞价交易。
- 3、上海市从严调控，出台意见促进房地产市场平稳健康发展，自1月22日起实施。意见明确严格执行住房限购政策。对夫妻离异3年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。调整增值税征免年限，个人将购买不足5年住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋价款后差额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）普通住房对外销售的，免征增值税。
- 4、商务部表示，正积极推进海南自贸港跨境服务贸易负面清单工作，这将是我国跨境服务贸易领域第一张负面清单；将进一步扩大自贸网络范围，积极考虑加入CPTPP。举办“2021网上年货节”，引导电商企业开启春节“不打烊”模式，满足人民群众节日消费需求。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市收盘涨跌不一，道指收跌0.04%，纳指涨0.55%，标普500指数涨0.03%。标普500指数与纳指再创历史新高。雪佛龙跌超3%，波音跌近2%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨3.7%，英特尔涨超6%。中概股趣头条涨超61%，首次实现季度盈利。欧股全线下跌，德国DAX指数跌0.11%。
- 6、热门中概股涨跌不一，趣头条涨61.3%，触宝涨28.2%，微美全息涨24.9%，老虎证券涨23.7%，猎豹移动涨22%，传奇生物跌8.2%，36氪跌8%，阿里巴巴跌2.12%，百度跌3.45%，京东跌0.22%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨1.07%，小鹏汽车涨3.56%，理想汽车跌0.65%。
- 7、在上任的第一个完整工作日，美国新任总统拜登宣布了10项抗击新冠大流行的行政命令，要求在公共交通工具上佩戴口罩，并指示各机构依照《国防生产法》要求美国公司生产N95口罩、拭子和其他设备。美国1月16日当周初请失业金人数为90万人，预期91万人，前值修正为92.6万人。。

黑色产业链

- 1、国家统计局：2020年12月份，我国钢筋产量为2358.0万吨，同比增长6.4%；1-12月累计产量为26639.1万吨，同比增长5.1%。
- 2、太原市4.3米机焦炉和清洁型热回收焦炉全部如期关停并完成了关停验收，涉及企业11户，产能974万吨。
- 3、乘联会秘书长预计2021年乘用车增长8%，汽车增长4%。乘联会专家莫遥表示，2021年商用车批售需求约在440万辆左右。
- 4、国家统计局：2020年12月挖掘机产量49439台，同比增长53.6%；2020年全年挖掘机产量为401096台，同比增长36.7%。2020年挖掘机年产量首次超40万台。
- 5、国家统计局：1-12月，空调累计产量为21064.6万台，同比下降8.3%；洗衣机累计产量为8041.9万台，同比增长3.9%；彩电累计产量为19626.2万台，同比增长4.7%；冰箱累计产量为9014.7万台，同比增长8.4%。
- 6、上海印发《关于促进本市房地产市场平稳健康发展的意见》，对夫妻离异3年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算；个人将购买不足5年的住房对外销售的，全额征收增值税。自2021年1月22日起实施。

有色产业链

1. 1月20日晚,中伟股份发布公告称,公司与钦州市政府签署北部湾产业基地项目投资合同书,项目总投资约230亿元,占地面积约3500亩,分期开发,主要经营三元前驱体、四氧化三钴等前驱体开发以及金属镍钴及电池材料综合循环利用。其中一期项目投资约100亿元,主要建设年产15万吨前驱体和7万吨金属镍钴及其综合循环回收设施,建设期4年。
 2. 2021财年,截至2020年底的上半财年,以铜产量折算的集团产量基本持平。2021财年,必和必拓石油和炼焦煤的产量指导目标保持不变,铁矿石产量指导目标受益于Samarco矿区于2020年12月开始的生产重启上调至2.45亿-2.55亿吨之间,铜产量指导目标区间受益于埃斯康迪达铜矿的强劲生产势头进一步收窄至151万至164.5万吨之间。
 3. 2021年1月20日,由秘鲁南方铜业公司生产的100.446吨SPCC-ILO牌国际铜期货标准仓单在上海洋山保税港区世天威物流有限公司正式生成。这是自国际铜期货在上海国际能源交易中心挂牌交易以来,首次生成国际铜标准仓单。
 4. 近日,汨罗市2020年重点项目--湖南汨罗市华潇铝制品有限公司铝业项目建设所有的工程都在有序进行中。当前,已进入竣工收尾阶段,生产设备进入安装调试阶段。预计开年正式投产。据了解,项目选址于汨罗循环经济产业园区,于2020年3月启动,总占地面积47亩,总体规划为建设年产10万吨铝合金锭。
 5. 近日,伦丁矿业(Lundin Mining)发布2020年产量报告称,2020年实现所有金属的生产计划。铜产量为230,781吨,处于计划范围的上限,较之去年同比减少2%,而黄金产量163,000盎司超出了计划范围。
 6. 国际镍业研究小组(INSG)周三公布的数据显示,11月全球镍市供应过剩升至2,000吨,10月修正后为过剩400吨。
- 国际铜业研究组织(ICSIG)在最新的月度报告中称,2020年10月份全球精炼铜市场供应短缺113,000吨,9月为短缺147,000吨。

能源化工产业链

1. 美国石油协会(API)的数据显示,截至1月15日当周,原油库存增加约260万桶,至约4.871亿桶,分析师预估为减少120万桶。
2. 拜登上任后计划取消Keystone XL管道项目,拿掉许可证,对于加拿大来说,Keystone XL管道项目是一个非常重要的项目,该项目是一个从阿尔伯塔开始,连接到密苏里州以及伊利诺伊的管道原油运输项目,旨在将加拿大的原油运输到墨西哥湾,实现加拿大的原油出口。
3. 阿联酋能源部长马兹鲁伊在拜登就职日前表示,美国将一直在全球能源市场上扮演重要角色,尽管当选总统拜登在石油问题上可能没有特朗普那么直言不讳;马兹鲁伊表示,美国现在是主要的产油国,通过页岩油和天然气发展起来的油气行业创造了很多就业机会,并创造了自己的经济;这一点在新总统上任后不会改变,预计新总统拜登将更多地关注可再生能源,减少对石油的关注。
4. 今日多数涤纶长丝企业优惠促销,下游用户心态谨慎,局部产销放量,多数涤纶企业产销平平。截止至15:35,工厂主流产销在92.2%,较前一工作日上升57.6%。具体产销数据如下:60%、10%、20%、20%、400%、150%、100%、30%、30%、20%、120%、35%、30%、20%、0%、20%、30%、80%、40%、60%、60%、10%、50%、100%、30%、50%、40%、0%。(隆众资讯)
5. 截止到1月21日,华东MEG主要库区库存统计在63.98万吨,较上周减少1.86万吨。其中张家港30.80万吨,减少3.6万吨;江阴8.5万吨,增加1.5万吨;太仓12万吨,增加2.3万吨;宁波5.50万吨,增加0.50万吨;上海及常熟7.18万吨,减少2.56万吨。发货方面:1月14日-1月20日张家港主港日均发货9860吨附近,太仓方向两主要库区日均发货6000吨附近,宁波方向日均发货5000吨附近。(卓创资讯)
6. 整体来看沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存在105.67万吨,环比上周四(1月14日整体沿海库存在107.9万吨)下跌2.23万吨,跌幅在2.07%,整体沿海地区甲醇可流通货源预估在22万吨附近。(卓创资讯)
7. 根据隆众资讯统计数据,截至1月21日江浙地区化纤织造综合开机率为50.35%,环比下降15.94

个百分点。近期，疫情没有完全结束之前，纺织行情依然存在诸多不确定性，市场信心难以恢复。下游终端织造担心隔离期延长导致无法与亲人团聚，外地工人陆续返乡增多，用工荒引发当地企业运行负荷急速下降，预计1月底2月初织造将大规模降负。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率53.28%，主流开机率在5-6成附近，部分较低4成附近；常熟地区平均开机率为38.83%，主流开工负荷在3-4成，部分已停车放假。萧绍地区圆机开机率为37.21%，主流开工在3-4成、部分已停车放假；长兴地区喷水织机平均开机率54.60%，主流开机率在5-6成附近、部分较低在4成附近；海宁地区平均开机率64.16%，主流企业开工负荷维持在6-7成左右，部分开工在5成附近。（隆众资讯）

8. 本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在87.55%（修正备注：因计算失误，上周CTO/MTO开工率修正为86.94%），较上周上涨0.61个百分点。本周期内部分MTO装置负荷有所提升，所以国内CTO/MTO装置负荷小幅上涨。（卓创资讯）

9. 截至1月14日，国内甲醇整体装置开工负荷为69.37%，下跌0.03个百分点，较去年同期下跌3.24个百分点；西北地区的开工负荷为80.80%，上涨0.90个百分点，较去年同期下跌5.73个百分点。（卓创资讯）

10. PVC整体开工负荷84.62%，环比提升0.29个百分点；其中电石法PVC开工负荷87.05%，环比持平；乙炔法PVC开工负荷75.21%，环比提升1.42个百分点。（卓创资讯）

农产品产业链

1、西马南方棕榈油协会(SPPOMA)发布的数据显示，1月1日-20日马来西亚棕榈油产量比12月同期降16.86%，单产降11.2%，出油率降1.08%。（来源：cofeed）

2、孟买的Sunvin集团的研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，市场在关注印尼2月份的棕榈油出口费以及出口关税。巴格尼表示，印尼棕榈油出口税赋提高，有助于马来西亚棕榈油出口。（来源：cofeed）

3、马来西亚棕榈油生产正在遭受洪水以及劳工长期短缺的双重打击，今年的棕榈油产量有可能比上年减少2.8个百分点。（来源：cofeed）

4、咨询机构Datagro发布报告显示，巴西2020/2021年度大豆产量预计将在1.3561亿吨，之前预估在1.3498亿吨。（来源：cofeed）

软商品

1、本年度之初，印度棉花公司(CCI)计划收购1000-1250万包新棉。本周，印度籽棉价格已涨到6000卢比/公担，CCI的收购几乎停止。（华瑞信息）

2、2020年12月我国进口棉花约35万吨，环比增加78%，同比增加127%；其中印度棉进口增长迅猛（清关、保税、船货），美棉、巴西棉等的成交则集中在清关棉、保税棉及即期装运资源上。（中国棉花网）

3、2021年新疆棉花预计户均播种面积较上年增加1.45%。目标价格改革保障种植户的收益；规范化种植积极性提高，投入保持较高标准；2020年亩产增加，收购价高。（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、泰媒消息，农业经济厅宋卡第九分局主任派吞透露，目前陶公府正出现严重的橡胶树落叶病侵袭要求胶农做好积极的应对准备。（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。