

**新世纪期货盘前交易提示（2021-2-18）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p><b>螺纹：</b>钢厂全面亏损，螺纹进入供需双减格局。钢厂密集发布停产检修，上周螺纹产量回落 11.72 万吨，预计春节期间产量低点在 290-300 万吨水平。建筑钢材表观消费量延续下降态势，上周下降 87.04 万吨至 144.14 万吨，下游需求进入淡季快速下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，上周继续增加 177 多万吨，春节期间，螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右，同比减少 650 万吨左右，较 2019 年增加 170 万吨左右。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，节后需求释放值得期待，螺纹价格存在上涨预期，春节长假期间外盘仍有较大的不确定性，建议投资者轻仓过节，关注国内外复工复产情况。</p> <p><b>铁矿：</b>铁矿基本面阶段性转差，考虑到 21 年上半年供应增量有限，钢材产量仍在高位，铁矿基本面仍偏强。产业端，临近春节，铁矿石近期自身成交偏弱，成材需求季节性下滑，终端需求明显不及预期。澳洲巴西铁矿石发运有所回升，一季度是发运淡季，澳巴铁矿发运将呈现季节性回落。下游整体消费季节性走弱，钢材日成交个位数，几近冰点。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨，临近春节，钢厂补库进入尾声，已经超过 19 年水平。今年受疫情影响，各地鼓励就地过年，节后开工时间或有所提前，将使得需求提前，铁矿石 2105 合约春节后仍震荡偏强为主，长假期间外盘仍有较大的不确定性，建议投资者轻仓过节，关注国内复工复产情况。</p>
	铁矿石	震荡偏强	
	焦煤	调整	
	焦炭	高位调整	
	动力煤	调整	
有色金属	铜	观望	<p><b>铜：</b>下游虽已放假但订单充足提振市场信心 铜价短线持续高位震荡整理 虽然美联储鲍威尔表示不会急于减少购债规模且欧央行暗示将继续降息，但在当前新冠变异病毒持续蔓延且欧美疫苗接种持续低于预期、拜登的刺激计划或将出现大幅缩水情况，国内因春节假期效应将使得需求进一步放缓，供需呈现两淡之势，铜价短期之内还将有可能继续下降，不过我们对于节后消费相对看好，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动铜价上行。</p> <p>关注欧美持续扩散的疫情与国内的疫情、南美铜矿的供应、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、拜登的刺激计划缩水幅度</p> <p><b>铝：</b>内蒙古生产成本提升 VS 下游消费持续疲弱 铝短线持续高位震荡整理 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以及拜登的新能源政策仍将对后期铝价上涨形成支撑。</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><b>锌：</b>炼厂减产意愿增加 下游消费有望淡季不淡 锌价短线低探回升 近期锌价大幅下跌，冶炼厂生产利润严重压缩，甚至陷入亏损境地，关注 2 月</p>
	铝	观望	
	锌	观望	

	铅	短线空单持有	<p>份冶炼厂检修情况，如若检修增多，今年国内春节假期期间国内库存累积量将低于预期，我们对节后消费相对看好，春节假期后去库速度或加快，同时随着市场对经济复苏的预期升温亦将带动锌价上行。</p> <p>关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、2月份冶炼厂检修情况、节后的消费预期</p> <p><b>铅：</b>下游进入放假状态 社会库存小幅增加 铅价短线震荡整理</p>
	锡	短线与中线观望	<p>疫情仍是较大的不确定因素,若因疫情影响再生铅炼厂再度延迟复工，铅价有探底回升的可能</p> <p>关注秘鲁疫情防控措施对铅矿供应的影响、原生铅与再生铅的供应变化、下游汽车消费需求与电动自行车的消费需求变化、下游蓄企的备货情况</p> <p><b>锡：</b>临近春节 消费持续转淡 仓单持续增加 锡价短线低位震荡整理</p>
	镍	短线与中线观望	<p>在供应收紧与下游消费持稳的情况下，锡价短期仍将维持震荡上行之势</p> <p>关注锡矿与精锡的供应减少与下游需求相对稳定的矛盾、去库速度</p> <p><b>镍：</b>矿端短缺升温 新能源消费超预期 镍价短线震荡走强</p> <p>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>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> <p>沪期基本金属春节假期将面临外盘较大的不确定性，不宜持仓过节</p>
农产品	豆粕	震荡	<p><b>豆粕：</b>美豆产量及压榨维持上月预估不变，但出口预估进一步调高从而令期末结转库存如期继续下调，报告对大豆市场影响略偏多。南美大豆主产区降雨好转，大豆产量前景改善，但巴西大豆收获进度创下十年来最慢，总的来看，在南美天及供应趋紧的双重支撑下，美豆或维持偏强震荡运行。国内节前畜禽集中出栏阶段，水产养殖基本停滞，下游节前备货结束。但当前大豆进口成本仍高企，且目前不少油厂2月现货销售完毕，加上巴西装船延误，2、3月份进口大豆月均到港量偏少，及春节期间油厂大多有停产计划，部分油厂3-4月也有停机计划，油厂和经销商挺价意愿较强，亦支撑粕价。预计豆粕节前或偏震荡，南美天气是不确定性因素。</p> <p><b>油脂：</b>东南亚棕榈油处于季节性减产周期，产量继续下降，因疫情导致劳工短缺因素仍在，库存处于低位，出口下滑，印度上调进口关税，令交易商担心出口疲势将延续。而印尼棕榈油产品出口税费大增前，市场加紧采购、移库，令印尼11及12月末库存连续下滑，对盘面形成提振。国内食用油节前备货已结束，入市采购需求较淡，但进口大豆成本偏高，豆油商业库存已降至低位，部菜油库存仍保持低位，棕榈油因进口利润不佳，买船量较少，库存累库缓慢，油脂基本面偏多未改，尚不能判定行情已经转势。预计节前油脂震荡为主，南美天气以及东南亚产销都是不确定因素。</p>
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
能源	PTA	震荡	<p><b>PTA：</b>PTA和乙二醇价差破新低，价差有望扩大。PTA加工费推动，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（3800,4140）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</p>

化 工 品	EG	震荡	<p>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 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> 需求端推动，织布染料均涨价，聚酯产销反弹，叠加港口去库，本周到港 19 万吨，周末发货良好，预计今日继续去库，乙二醇破位后，多头获利后可逢高空。乙二醇的问题在于短基本面支撑，港口暂未进入累库阶段，下游聚酯支撑、终端走弱，疫情防控改变着需求端开工情况。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> <p><b>原油:</b> 原油供应收紧 市场憧憬需求复苏 沪油短线震荡走强</p> <p>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，但成品油垒库明显，需求较为乏力，短期之内油价反弹空间有限。</p> <p>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、中东地缘形势、OPEC+会议</p> <p>沪原油春节假期将面临外盘较大的不确定性，不宜持仓过节</p>
	原油	观望	
	沥青	观望	
软 商 品	棉花	偏强	<p><b>棉花:</b> 美国农业部报告，棉花的消费和库存数据继续得到改善，刺激美棉再度飙升，90 美分已为期不远。郑棉走势相对温和，但也不断上攻创出新高，预计棉价将进入更高的运行区间。</p> <p>美国新公布的一些经济数良好以及众议院通过经济刺激计划都给商品带来刺激，全球棉花消费复苏动力趋强，美棉大幅拉升，郑棉也收出长阳，前期的平衡被打破，多方主导盘面。</p> <p>随着疫苗注射加快，全球确诊病例开始下降，经济将逐步恢复，消费有望迎来大幅增长、呈现产销两旺格局。</p> <p>国内纱线成品的库存处于历史低位，订单普遍排到 3 月以后，长假后预计很快能看到原料补库。</p> <p>一些短期利空因素可能无法避免，资金投放、大宗商品走势及中美关系都会造成盘面扰动。但并不影响棉花整体的供需情况，供应和消费上都存在可供炒作的热点，预计棉市还将维持价格重心逐步上移的形态。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶在触及 15000 整数位关口后动力不足，预计 14000-15000 区间震荡行情将延续到节后，总体供需两弱的格局令市场缺乏指引，节前期价无序震荡为主。</p> <p>目前各国为疫情防控所推出的管控措施令产区割胶作业受到一定阻碍，泰国及越南还受到降温降雨天气以及落叶病的影响，但总体供应没有受到大的影响。年关临近，轮胎厂基本备货完成，需求方面收缩，国内轮胎周度开工率出现同比下降。贸易商有意在期货端回笼资金，且轮胎企业无意继续累库，国内港口一柜难求、海外多港口出现拥堵和延迟，供应链整体效能降低，需求端存在不确定性。</p>
	橡胶	震荡	
金	沪深	温和上行	<p>沪深 300 股指上涨 1.48%，上证 50 股指上涨 1.29%，中证 500 股指下跌</p>



融	300	1.33%。工程机械、石油化工板块资金流入，机场、保险等板块资金流出，北向资金流入 79.3 亿元。外围欧洲股市小幅反弹，美国标普股指小幅上行。国内货币市场利率 SHIBOR3M 反弹 1bp，FR007 反弹 6bps。股票指数波动率窄幅下滑，CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率下行。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正值。短期利率压力缓解，建议持有股指多头，国债多头继续持有。
---	-----	---

## 二、重点品种产业链资讯热点

### 宏观

- 1、国务院领导人表示，物流快递是经济流通大动脉，成本下降有利于促进消费，也会推动快递行业发展、带动就业特别是灵活就业。要顺应群众期盼抓紧开工改造，国家对棚户区和老旧小区改造会继续予以支持，让更多群众早日搬进生活方便舒适的新居。
- 2、央行发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险关系，保持好正常货币政策空间可持续性。要引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。判断短期利率走势要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场 7 天期逆回购操作利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量。
- 3、市场监管总局等五部门就消费者反映的异常加速、电池起火、车辆远程升级（OTA）等问题约谈特斯拉公司。特斯拉表示，将全面加强自检自查，切实落实消费者权益保护工作。根据特斯拉向美国证券交易委员会递交的文件，2020 年特斯拉在中国市场收入达 66.62 亿美元，同比大增 123.6%。特斯拉已在比特币上总计投资 15 亿美元，并期望在不久的将来接受数字资产作为支付选择。
- 4、中国中小企业协会数据显示，1 月中小企业发展指数（SMEDI）为 87.0，环比下降 0.2 点，在连续 6 个月上升或持平后首次出现回落，但仍处于新冠肺炎疫情发生以来第三高位。
- 5、香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收涨，美国三大股指齐创历史新高。道指涨逾 230 点，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.74%。迪士尼涨近 5%，雪佛龙涨 2.5%，高盛涨 2.3%，纷纷领涨道指。特斯拉涨 1.3%，贝莱德去年四季度大手笔增持特斯拉。游戏驿站收跌 6%，股价跌破 60 美元。区块链概念股全线上涨，迅雷涨 23.1%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.02%。
- 6、热门中概股涨跌不一，迅雷涨 23.1%，嘉楠科技涨 17.3%，极光涨 15.5%，名创优品涨 14.9%，小赢科技涨 13.8%，蘑菇街跌 11.3%，CBAK 能源科技有限公司跌 10.3%，猎豹移动跌 8.8%，虎牙直播跌 8.4%，天境生物跌 6.5%。新能源汽车股多数上涨，蔚来汽车涨 4.22%，小鹏汽车涨 1.36%，理想汽车跌 0.13%。
- 7、美国财政部长耶伦上周日称，如果拜登的 1.9 万亿美元抗疫纾困刺激计划中的措施能够实施，美国可能在 2022 年恢复充分就业，这一预期比许多现有预期提前 2 到 3 年。她还表示绝对没有理由经历长期缓慢的复苏。拜登 1.9 万亿纾困措施上周五取得重大进展。上周五美国参议院以 51-50 投票表决，通过了预算解决方案。

### 黑色产业链

- 1、今年 1 月挖掘机销量同比增长 97%。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 19601 台，同比涨幅 97.2%。其中，国内市场销量 16026 台，同比涨幅 106.6%；出口销量 3575 台，同比涨幅 63.7%。
- 2、房贷市场整体“稳”字不改，刚需有望得到更大保障。连续数日，关于多地楼市调控趋严的新闻热度不减，其中，最让计划购房者关心的是一房贷会不会“卡脖子”。业内人士表示，“刚需莫慌，不必抢跑入市”。从目前逐步落地的政策来看，刚需购房需求得到更大保障。严查资金违规流入楼市，防范相关风险也是本轮严调控的重点之一。“对于违规套用‘消费贷’等产品的购房者，一旦房地产市场走势出现逆转，容易产生违约风险。”专家提醒。

3、工信部：2020年规模以上建材企业利润总额4871亿元 同比增长3.2%。据工信部数据，2020年规模以上建材企业完成营业收入5.6万亿元，同比增长0.1%，利润总额4871亿元，同比增长3.2%。

#### 有色产业链

1、据SMM调研了解，1月铝型材企业开工率在50.27%，环比12月下降5.45个百分点。分企业规模来看，大型企业开工率51.64%，中型企业开工率52.70%，小型企业开工率23.69%；1月各规模企业开工环比均有不同程度的下滑，其中小型企业开工下滑幅度最大，环比下滑14.73个百分点，另外中型企业环比下滑1.68个百分点，大型企业环比下滑5.75个百分点，但各规模企业的开工整体优于去年同期，同比去年上升12-18个百分点。

2、中国汽车工业协会数据显示，1月，乘用车产销分别完成191.0万辆和204.5万辆，环比分别下降18.1%和13.9%，同比分别增长32.4%和26.8%。1月汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。中汽协指出，从环比来看，生产环比降幅较快反映出汽车芯片供应不足影响到企业生产节奏。

3、印尼能矿部发布2月镍矿内贸基准价格（MC 30%），其中NI1.7% FOB 37.34美元/湿吨，较1月基价上涨1.91美元/湿吨；NI1.8% FOB 41.74美元/湿吨，较1月基价上调2.14美元/湿吨；NI1.9% FOB 46.37美元/湿吨，较2020年1月基价上调2.62美元/湿吨。

4、根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品19601台，同比涨幅97.2%。其中，国内市场销量16026台，同比涨幅106.6%；出口销量3575台，同比涨幅63.7%。

5、明泰铝业在互动平台表示，公司订单充足，产能利用率达100%。2021年5系、6系中厚板需求旺盛，目前已排产至未来两个月，且持续有新增订单。除比亚迪和蔚来外公司产品直接或间接供应于宇通、东风、重汽、陕汽等知名车企。

#### 能源化工产业链

1、据法国媒体报道，利比亚6日开启后卡扎菲时代政权过渡的新阶段，在经历十年动荡后选举产生了一个在12月大选前领导该国的临时行政机构。在主要大国表示谨慎欢迎的可能带来转折的协议中，来自利比亚西部、东部和南部的四位新领导人现在面临着团结国家的任务——该国因两个对立政府和无数民兵组织而四分五裂。

2、中国汽车工业协会数据显示，1月，乘用车产销分别完成191.0万辆和204.5万辆，环比分别下降18.1%和13.9%，同比分别增长32.4%和26.8%。1月汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。中汽协指出，从环比来看，生产环比降幅较快反映出汽车芯片供应不足影响到企业生产节奏。

3、伊朗最高领袖阿亚图拉阿里哈梅内伊(Ayatollah Ali Khamenei)周日敦促美国解除所有制裁，以交换伊朗重回其与世界大国达成的核协议。然而美国总统拜登在采访中回应不会首先采取行动。双方虽然陷入僵持，但伊朗核协议谈判走向受到市场极大关注，给目前形势大好的油价带来潜在危机。

4、沙特阿美：将3月销往美国的阿拉伯轻质油的官方售价设定为较美国含硫原油指数(ASCI)升水0.85美元；将3月份阿拉伯轻质原油官方对西北欧的售价定为较阿曼/迪拜原油贴水0.5美元/桶；将3月份阿拉伯轻质原油官方对亚洲的售价定为较阿曼/迪拜原油升水1美元/桶。

5、美国南亚82.8万吨乙二醇2号线1月初因上游乙烯故障停车检修，2月初乙烯重启，如顺利乙二醇将于2月上重启；其1号线36万吨的装置目前依旧停车，预计持续至7月31日。

#### 农产品产业链

1、【供需报告】美新豆播种面积8310万英亩（上月8310万英亩、上年7610万英亩），收割面积8230万英亩（上月8230万英亩、上年7500万英亩），单产50.2蒲（上月50.2蒲、上年47.4蒲），产量41.35亿蒲（上月41.35亿蒲、上年35.52亿蒲），出口22.50亿蒲（上月22.30亿蒲、上年16.76亿蒲），压榨22.00亿蒲（上

月 22.00 亿蒲、上年 21.65 亿蒲），期末库存 1.20 亿蒲（预期 1.23 亿蒲，上月 1.40 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。（来源：cofeed）

2、INMET：巴西发布红色暴雨警报，可能导致大豆作物受损。（来源：cofeed）

3、种子巨头——Corteva 公司预计 2021 年美国大豆和玉米播种总面积将达到 1.8 亿到 1.82 亿英亩，同比增幅达到 500 到 800 万英亩。（来源：cofeed）

4、南美专家：由于大豆播种较晚，加上目前天气多雨，造成 2021 年巴西大豆出口起步非常缓慢。本月有 1100 万吨大豆在巴西港口等待装船。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、按 USDA 的签约统计计算，2020/21 年度美棉的净出口量已接近甚至超过 USDA 预测的 326.6 万吨目标，美陆地棉+皮马棉已经处于“超卖”状态（华瑞信息）

2、截止 2021 年 2 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 554.88 万吨。其中，自治区皮棉加工量 344.89 万吨，兵团皮棉加工量 208.33 万吨，加工量较 2019/20 年度同期增幅仍在 7%左右。（中国棉花网）

3、中国农业科学院棉花研究所预计，2020/2021 年度全球棉花产量 2480 万吨，比上年度下降 120 万吨左右，其中美国、巴基斯坦、印度等国减产明显。棉花消费 2500 万吨，比上年度增长近 250 万吨，增长主要来自中国和印度。（纺织资讯）

4、美国农业部出口销售报告显示，1 月 28 日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 28.67 万包，较之前一周减少 11%，但较前四周均值增长 5%。（农产品期货网）

5、古吉拉特邦、马邦等地一些私人棉花加工企业、贸易商认为 CAI 的数据相对更准确，2020/21 年度印度棉花出口总量突破 100 万吨的可能性不大。（农产品期货网）

6、截至 2021 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 659.39 万吨（上制糖期同期产糖 641.45 万吨）；累计销售食糖 256.42 万吨（上制糖期同期销售食糖 320.08 万吨）。（农产品期货网）

7、截至 1 月 31 日，2020/2021 年榨季广西全区共入榨甘蔗 3356 万吨，同比增加 118 万吨；产混合糖 412.78 万吨，同比减少 2.02 万吨；产糖率 12.30%，同比减少 0.51 个百分点；累计销糖 147.06 万吨，同比减少 54.34 万吨；产销率 35.63%，同比减少 12.91 个百分点；工业库存万吨，同比万吨 265.72，同比增加 52.32 万吨。白砂糖含税平均售价 5233 元/吨，同比减少 476 元/吨。（云南糖网）

8、泰国 1 月 5 日 57 家糖厂全部开榨完毕，截至 1 月 15 日累计压榨甘蔗 2269.31 万吨，同比减少 40.38%，累计产糖 223.68 万吨，同比减少 41.93%。（云南糖网）

9、巴西制糖工业协会 1 月 27 日发布的数据显示，从 2020 年 4 月 1 日开始的 2020/21 榨季，截至 1 月 15 日巴西中南部主产区已累计产糖 3819 万吨，同比增长 44.2%。（糖业协会）

10、本榨季印度食糖出口受到集装箱短缺的影响，本周五印度制糖企业协会将与商业和工业部联合召开会议，与港口当局一起商讨解决集装箱短缺以及食糖出口有关的其他问题。（农产品期货网）

11、山东地区全钢胎样本厂家开工率为 59.68%，环比下跌 6.87%，同比上涨 47.62%，半钢胎样本厂家开工率为 57.40%，环比下跌 6.69%，同比上涨 47.22%。（天然橡胶网）

12、2021 年 1 月，我国重卡市场预计销售各类车型超 18 万辆，同比大幅增长 54%，刷新重卡市场 1 月份销量的历史纪录；从去年 4 月到今年 1 月，已连续第十个月刷新销量纪录。（天然橡胶网）

13、2-4 月云南或出现近十年最严重干旱情况，开割时间有概率推迟，而极端气候波动频率增强将对胶树生长及出胶造成长期不利影响，天然橡胶供应端增量或将有限。（橡胶技术网）

14、2020 年越南出口天然橡胶合计 62 万吨，同比降 21.7%。从各品种来看，标胶出口 35 万吨，同比降 34.2%；烟片胶出口 7 万吨，同比降 28%；乳胶出口 20 万吨，同比增加 21%。（橡胶技术网）

15、中汽协公布 2021 年 1 月汽车销量预估：汽车行业销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%。其中，乘用车销量预计完成 207 万辆，同比增长 28.4%，商用车销量预计完成 48 万辆，同比增长 50.1%。（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。