

新世纪期货盘前交易提示（2021-2-25）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	螺纹： 近期由于“两会”召开在即，唐山近日来限产不断趋严，一方面部分钢厂开始被迫检修限产，另一方面大限汽运车流，从运输排放源头抓，显示了短期环保举措正在影响。供应端有所限制，唐山钢厂发布停产检修，预计产量低点在 290-300 万吨水平。基于对需求快速恢复预期，今年受疫情影响及国家政策鼓励，部分就地过年企业正常生产，且春节后一些企业也提前复工，建筑钢材日成交快速回暖。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右，也符合预期。螺纹节后需求释放值得期待，螺纹价格存在上涨预期，建议投资者 RB2105 合约多单持有。
	铁矿石	震荡偏强	铁矿： 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。春节过后，铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。一季度是发运淡季，澳巴铁矿发运将呈现季节性回落，上周澳巴铁矿石发运减 344 万吨。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨，节后钢厂将重启补库。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，但唐山减排措施升级，短期或压制需求。
	焦煤	震荡偏强	
	焦炭	震荡偏强	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线择机入场做多	铜： 拜登刺激方案渐行渐近 鲍威尔将在国会作证 沪铜冲高回落 随着新冠疫苗的推出和新冠新增病例增长的放缓刺激了人们对全球经济复苏的押注，与此同时，供应的持续收紧与下游消费需求的稳步复苏均将利好铜价的上涨；此外由于国内今年假期期间大部分人响应国家号召一就地过年，因此节后下游加工企业与终端消费的复工速度将快于往年，这将利好铜的消费并带动铜价回升。
	铝	短线多单谨慎持有	关注欧美的疫情与国内的疫情变化、南美铜矿的供应、碳中和与新能源汽车以及中美两国的基建对铜需求的拉动影响、美联储的货币政策变化 铝： 社会库存预期还将增加 VS 现货市场成交冷清 沪铝高位回落 短期的社库增加与节后云南新增产能的投产步伐加快虽对铝价形成压制，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。
	锌	短线多单谨慎持有	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、新能源车的发展 锌： 产量缩减超预期 VS 库存持续增加 沪锌高位回落 虽然春节假期社会库存增量库量低于往年且矿端供应紧张格局短期内难以有效

	铅	短线逢高 加空	<p>缓、精锌产量降幅超预期，但节后锌价的走强抑制了下游的消费需求致使短期内库存再度大幅增加，不过随着节后下游复工加速以及海外疫情缓解，我们预计下游消费仍将保持强劲并对锌价形成支撑。</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>铅： 供应增加 VS 下游蓄企仍以消库存为主 沪铅高位回落</p>
	锡	短线多单 谨慎持有	<p>春节假期国内疫情已经基本稳定且上游炼厂在假期期间基本维持生产，虽然矿端供应略微偏紧，但原生铅与再生铅的供应将维持偏宽松的状态，此外下游蓄企在节前已备足了原料，虽然节后下游蓄企复工速度将快于往年，但受终端消费偏弱影响，节前储备的原料库存将维持正常生产，不会有所短缺。</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>锡： 锡矿供应难以恢复 市场畏高情绪加重 沪锡高位回落</p>
	镍	短线多单 谨慎持有	<p>虽然缅甸政局动荡与印尼出口受限及国内银漫锡矿的停产自查加剧了国内锡供的供应紧张忧虑，但随着节后锡价的连续大涨，国内库存入库存量增加限制了锡价的涨势，如果供应得不到缓解，后期锡价仍将会有所上涨。</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>镍： 港口库存持续回落 VS 下游消费前景 沪镍高位回落</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>
农产品	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕： USDA 在农业展望论坛上预计 2021 年美国大豆播种面积高于市场预期打压美豆价格。不过，巴西北部将会出现更多降雨，或进一步耽搁巴西大豆收获工作，再加上阿根廷产区天气依旧干燥，继续对美豆利多支持。当前国内大豆进口成本仍高企，且巴西大豆收割及装船延迟缓慢，2-3 月份月均大豆到港量偏低，而不少油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，3 月的豆粕销售进度较高，油厂挺价意愿较强。虽然节后豆粕库存升，但养殖户节后补栏或陆续开始，豆粕库存从 3 月份开始或将下降，预计豆粕中长线震荡偏强运行，南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是不确定性因素。</p> <p>油脂： 马来棕油进入传统增产周期，但因疫情导致劳工短缺等问题继续困扰马来产量，SPPOMA 数据显示马来产量恢复较差，印度提高进口关税，市场担心 3 月马来棕油市场需求下降，不过国际原油价上涨有望拉动生物柴油中棕油需求。南美天气继续对美豆构成支撑。国内进口大豆成本偏高，豆油商业库存已降至低位，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，节后学校企业开工也对油脂有一定的需求，预计油脂依然偏强运行，南美天气以及东南亚产销都是不确定性风险因素。</p>
	菜粕	震荡偏多	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
能	豆二	震荡偏多	
	PTA	偏强	<p>PTA： PTA 加工费 300 元/吨左右偏低，当前主要受到成本端支撑作用较强，PTA 估值相对乙二醇更实在，适宜做扩。注意当前国内化工品享受国外供应和国内需求的错配红利调涨的逻辑走向。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨，注意到的是 PTA 中长期高供应主要矛盾不变，上方高度同时受到油价回落的风险影</p>

源 化 工 品	EG	偏强	<p>响，短多长空逻辑未更。</p> <p>EG: 经过 3 天 1200 点后充分交易后，乙二醇估值得到相对充分交易，高位回落，关注国外供应端，国内需求较佳，节后下游复工加快，原料偏涨，成品继续提价，聚酯产业链整体偏好运行，针对节后累库问题应谨慎看待，节前备货的需求较多，遇进口装置问题，港口卸货偏少，预计港口累库压力不会增幅过高（节后港口库存数据较节前变化微弱），在一定可控范围内，产业链消化及时，支撑期现走高，单边逢低买入，短期偏强运行，中期震荡节奏。</p>
	原油	短线择机入场做多	<p>原油: API 库存增加 VS 德州炼厂恢复缓慢 沪油宽幅震荡整理</p> <p>短期之内美国的极端天气与中东局势共振将使得油价迎来上涨，但全球宏观环境的整体转暖将使得原油需求有所回升为油价上涨提供支撑，但油价能否持续回升还要看 OPEC+3 月的会议结果。</p>
	沥青	观望	<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、美国原油开采恢复情况、伊朗核谈判情况</p>
软 商 品	棉花	强势	<p>棉花: 郑棉继续依托均线攀高。美棉库存消费比降至低位，外盘上升动力强劲；市场预期疫情过后需求将得到有力复苏；并且在比价关系影响下，植棉意愿持续降低，一些国家的棉农改种大豆和玉米等性价比更好的作物；USDA 出口销售报告显示净销售和出口装船表现良好；近期涤纶短纤、锦纶、氨纶等众多纺织原料价格齐涨，为棉价上涨起到推波助澜效果；国内纱线成品库存处于历史低位、价格大幅上涨也会刺激原料补库，帮助多方继续主导盘面。</p> <p>由于国内央行货币政策以稳为主，且棉花供大于需、价格上涨可能刺激套保盘入市，因此棉花价格上涨呈现“外强内弱”的格局。特别在价格突破 16500 后，市场担心提前透支上部空间。但中长期来看，在下游生产消费恢复和外盘领涨的刺激下，预计郑棉仍将保持上行格局。</p>
	橡胶	短期上涨	<p>橡胶: 沪胶连续收阳，保持上攻形态。近期原油大涨，对橡胶形成提振；2 月下旬东南亚逐步进入停割期；加上泰国陶公府正遭受严重的橡胶树落叶病侵袭，产出同环比均大幅下降。这些因素带来利多支持。</p> <p>抑制胶价上涨的因素：短期来看，汽车轮胎需求的下降将抑制橡胶消费，美国轮胎产量跌至半个世纪前水平，国内开工率的恢复情况需要进一步观察，汽车零售在去年的低基数上同比将有大幅增长，但环比会有较大下滑；中期则要看库存方面，中国天然橡胶绝对库存压力依旧较大，对胶价形成中长期压制；远期则需要考虑，近年全球橡胶产出仍处在释放过程中，总体仍是产大于需的格局，而全球汽车轮胎需求因疫情受损。后期这些利空因素在不同阶段会对胶价形成抑制。</p>
金 融	沪深 300	温和上行	<p>沪深 300 股指下跌 2.55%，上证 50 股指下跌 2.37%，中证 500 股指下跌 1.43%。第三代半导体、光刻胶资金流入，酒类、石油化工等板块资金流出，北向资金流入-6.73 亿元。欧洲股市小幅反弹，美国标普股指上涨。国内货币市场 FR007 下跌 14bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率小幅上升，CBOE VIX 下</p>

跌，CBOE 中国 ETF 波动率上升。IH 股指期货主力合约基差下跌，三大股指期货主力合约基差均为正值。春节开市行情不及预期，已经出现较大回撤，注重风险防控，股指多头可减持，国债多头持有。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、商务部表示，中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP），已与一些成员国进行非正式接触。商务部还将新认定一批外贸转型升级基地，培育一批加工贸易产业园区；建设一批国家进口贸易促进创新示范区，扩大进口规模，带动相关产业提质增效。
- 2、《国家综合立体交通网规划纲要》出炉，勾勒出未来 15 年我国综合立体交通网建设目标和实现路径。按照规划，到 2035 年，我国要基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。
- 3、发改委印发《虹桥国际开放枢纽建设总体方案》要求，到 2035 年，虹桥国际开放枢纽全面建成，成为推动长三角一体化发展、提升我国对外开放水平、增强国际竞争合作新优势的重要载体。
- 4、中国香港 2020 年第四季度 GDP 同比下降 3%，符合预期。香港财政预算案显示，财政储备从相当于 23 个月政府开支水平下降至 13 个月；金管局与人民银行已成立工作小组推动债券通南向交易，争取在年内开通。
- 5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收高，美股低开高走，道指收涨逾 420 点，再创历史新高；纳指涨 0.99%，标普 500 指数涨 1.14%。盘初纳指一度跌超 1%。波音涨超 8%，领涨道指。特斯拉涨超 6%，苹果跌 0.41%。WSB 热门概念股表现强势，游戏驿站涨近 104%，AMC 娱乐控股涨超 18%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.8%。
- 6、热门中概股涨跌不一，大全新能源涨 13.7%，瑞能新能源涨 12.1%，云集涨 10.3%，亿邦通信涨 9.9%；触宝跌 8.9%，途牛跌 7%，百度跌 5.8%，京东跌 3.1%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 5.7%，小鹏汽车涨 2.1%，理想汽车涨 6.3%。
- 7、美联储主席鲍威尔周三参加众议院金融服务委员会听证时，重申了上一日在参议院听证会的表态，即“美联储将继续按当前速度购买资产”，并维持基准利率在近零水平。鲍威尔称，美联储希望通胀预期被锚定在 2%，而不是低于 2%。尽管他仍然相信美国最终会实现通胀目标，但预计“可能要花三年多的时间才能实现这一目标”。
- 8、美国证券交易委员会（SEC）公告称，自交收日 2 月 25 日起，美国证监会规费（仅卖出订单收取）收费标准将由 0.00221%降至 0.00051%。
- 9、香港财政司司长陈茂波表示，充分考虑对证券市场和国际竞争力影响后，决定提交法案调整股票印花税率，由现时买卖双方按交易金额各付 0.1%提高至 0.13%。港交所对此回应称，市场需要时间来消化，印花税率提升不会在几个月内就实行，仍需要立法。

黑色产业链

- 1、2021 年，一批重大钢铁基地正在建设中。近年来，我国多个地区的钢铁产业集群迅速崛起。2021 年，一批重大钢铁基地正在建设中。其中主要涉及区域有河北、山西、内蒙古、山东、韶关、长治以及株洲。
- 2、中国宝武已成为大明国际的主要股东。大明国际 2 月 22 日发布公告称，根据中国宝武 2020 年 12 月 28 日提交的权益披露表格，中国宝武于 207,500,000 股公司股份中拥有权益，占公司于本公布日期全部已发行股本约 16.66%。公告称，由于中国宝武拥有公司全部已发行股本约 16.66%的权益，并已成为公司的主要股东，根据上市规则，其已成为公司的核心关连人士。

3、2020年无锡市钢铁行业去产能工作总体情况。2020年，无锡市主要从以下四个方面做好钢铁去产能工作。

1、进一步巩固钢铁去产能成果；2、对无锡市已退出的钢铁产能进行复查；3、开展取缔违规使用中（工）频炉生产相关产品专项整治行动；4、积极推进钢铁行业转型升级。

4、节后钢厂检修增加。春节过后，有13家钢厂发布检修情况。其中，检修时间最长的是天钢，计划从2月25日开始棒材2#线停产检修60天，1#线4月10日停产检修20天，预计影响圆钢产量26-28万吨。

5、山西加快开发煤炭采空区残余煤层气资源。山西省出台了一系列政策，明确立足不同地区煤炭矿业权主体情况，分类施策，积极稳妥开展采空区（废弃矿井）煤层气资源抽采试验。据初步调查，山西省有开发利用价值的煤炭采空区（废弃矿井）面积约2052平方公里，预测残余煤层气资源量约726亿立方米。

6、鞍钢矿业齐大山铁矿实现“开门红”。进入2021年以来，鞍钢集团矿业公司齐大山铁矿克服冬季产量受限等不利因素影响，1月份铁矿石产量超计划2.35万吨、铁精矿产量超计划0.01万吨，实现“开门红”。

有色产业链

1、赞比亚矿业部长Richard Musukwa周二表示，赞比亚2020年铜产量为882,061吨，较2019年的776,430吨增长10.8%，创历史最高水平。赞比亚是非洲第二大铜生产国。

2、国际铜业研究组织(ICSIG)在最新的月度报告中称，2020年11月份全球精炼铜市场供应缺口收窄至77,000吨，10月份为145,000吨。

3、天山铝业2月24日披露的调研纪要称，公司从国家发改委获批的电解铝合规产能是140万吨/年，目前已建成产能120万吨/年，还有20万吨/年产能待建。未来公司将根据电解铝产品的生产成本和盈利能力决定剩余20万吨/年产能的建设时间和方式。氧化铝、高纯铝项目建设进展方面，公司计划在广西靖西市建设250万吨/年氧化铝生产线，共分三期建设，一期80万吨/年已建成投产，二、三期计划分别在今年10月、12月陆续投产，产能释放预计将在近两年内完成。公司计划在新疆石河子市建设6万吨/年高纯铝生产线，目前已建成2万吨/年产能，下半年将新建1.5万吨/年产能，预计年底开始投产。

能源化工产业链

1、主原料PTA继续高开，涤纶长丝成本压力凸显，企业报盘跟涨，成交重心继续上移，然连续拉涨导致下游抵触情绪升温，涤纶长丝产销回落。截止至15:45，工厂主流产销61.9%，较前一交易日下降58.9%。具体产销数据如下：180%、10%、80%、30%、40%、45%、20%、0%、20%、50%、50%、35%、20%、25%、100%、20%、40%、60%、10%、5%、60%、100%、50%、30%、10%、0%、30%、200%、80%、350%。

2、隆众资讯2月24日报道：今日涤纶短纤产销平平，成交有限，截至15:00工厂总体产销在54.14%，较上一交易日下滑133.82%。具体数值来看：100%、25%、30%、0%、20%、20%、60%、20%、40%、100%、80%。

3、三江化工38万吨/年乙二醇装置正常运行，目前负荷提升至6成偏上。逸盛海南200万吨检修至3月10号，上海石化20万吨PTA检修至5月19日，珠海劳力士125万吨PTA装置计划3月底检修至4月中旬，华彬石化140万吨计划3月份检修一个月，恒力石化720万吨计划3-4月检修。

4、美国石油协会(API)周二公布的数据显示，截至2月19日当周，原油库存增加102.6万桶，至约4.69亿桶，而调查分析师的预期为减少537.2万桶。API数据显示，俄克拉荷马州库欣的原油库存增加280万桶，炼厂炼油量减少220万桶/日。汽油库存意外增加6.6万桶，分析师预估为减少310万桶。精炼油库存下降450万桶，预期为下降370万桶。美国原油进口量减少52.1万桶/日。

5、据路透社报道，伊朗方面23日表态称，希望韩国和日本能够同意解冻因美国制裁而冻结在这两国的伊朗资产。受美国制裁影响，伊朗向韩国出口石油所得70亿美元被冻结在韩国两家银行。韩方先前提出多种解决方案，与伊朗协商未果。据韩方外交部官员23日证实，两国已就解冻伊朗在韩国资产达成协议，不过该官员强调，相关协议需要与美方磋商后才能执行。另据韩联社报道，伊方同意韩方提出的伊朗在韩被冻资产的使用方案，韩方可能将这笔资金换成医药品、医疗器械等人道主义物资提供给伊朗。另外，韩方还将按照伊朗要求把部分资产转移到别的国家。

6、美国银行全球研究在本周的一份报告中称，上调今年布伦特原油均价预估，因德克萨斯州的冰冻天气和OPEC+产量限制导致供应趋紧，以及全球大规模货币刺激措施。

农产品产业链

1、印度贸易组织称，印度政府引入的新农业税收政策将会消除棕榈油在当地市场的“优势”。印度在其 2021 年预算中将毛棕榈油进口关税从 27.5% 下调至 15%，2021 年 2 月 2 日生效。不过，位于孟买的溶剂萃取商协会表示，这被新的国家预算提案中最新引入的 17.5% 的农业结构和发展税所抵消。（来源：cofeed）

2、MPOA 数据显示，2021 年 2 月 1 日-20 日，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 7.09%，其中马来半岛增 12.78%，沙巴降 3.03%，沙捞越增 0.8%，马来东部降 1.67%。（来源：cofeed）

3、巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)在一份报告中称，该州农户 2021/22 年度大豆生产成本料增加约 8%。（来源：cofeed）

4、巴西一些大豆种植户拒绝履行几个月前以较低的价格签下的远期销售，贸易公司对此发起诉讼并可能面临财务损失。（来源：cofeed）

软商品

1、截至 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 50.9 天(含到港进口棉数量)，环比增加 15 天，同比减少 3.2 天。推算全国棉花工业库存约 108.4 万吨，环比增加 41.7%，同比减少 3.6%。（华瑞信息）

2、美国农业部在年度农业展望论坛上表示，2021/22 年度美国棉花价格将创下 8 年新高，因为世界棉花产量连续第二年出现缺口，2021/22 年度中国以外地区的棉花库存将下降。（中国棉花网）

3、棉花价格上涨呈现“外强内弱”的格局，中高品质的美棉、巴西棉、西非棉等品种竞争力较新疆棉减弱，部分用棉企业将关注、询价重点转向疆内外库点 2019/20、2020/21 年度新疆棉。（纺织资讯）

4、几家国际棉商、大型贸易企业表示，由于节后 ICE、郑棉轮番大涨，棉花对外报价的难度上升，“一天一价甚至一天两价、一天三价”的现象不仅令下游棉纺织厂、中间商等买家感到无所适从、难下实单。（农产品期货网）

5、2020 年以来，新疆农户及棉花加工企业收益有所增加，种植积极性空前高涨，除棉花外，玉米、小麦等粮食作物也成为一些农户青睐的种植品种。但从新疆气候、土壤、日照等条件来看，棉花种植面积有望保持总体稳定。（农产品期货网）

6、截至 2 月 12 日泰国的甘蔗压榨量为 5071 万吨，较去年同期减少 23%。预计泰国 2020/21 榨季年度甘蔗产量为 6600 万吨，预计产糖 731 万吨。（农产品期货网）

7、全球糖供应紧张，因为印度出口依然有限，集装箱短缺限制了印度出口步伐。泰国产量不佳，巴西收获可能推迟，也为糖价提供支持。（云南糖网）

8、春节长假期间，外盘洲际交易所(ICE)原糖期货一度突破每磅 17 美分，随后小幅回调。交易商称，价格受到供应受限的支撑，目前市场关注 3 月合约的到期交割情况，该合约将于下周到期。（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、美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，截至 2 月 9 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货及期权净多头头寸，并增持 ICE 棉花期货期权净多仓。（农产品期货网）

11、受新冠肺炎疫情影响，美国大部分轮胎厂 3~5 月停产数周乃至数月，导致 2020 年美国主要类别轮胎产量均下降了两位数，其中乘用车轮胎产量下降了 25.5%，轻型卡车和中型卡车轮胎分别下滑 18.5% 和 21%，下跌至几十年来的最低水平。（天然橡胶网）

12、2 月 22 日，乘联会发布数据表示，2 月市场预计狭义乘用车零售销量 119.0 万辆，同比增长 377.0%，环比 1 月下滑 44.9%。（天然橡胶网）

13、欧盟乘用车市场出现加速下滑态势。新车注册量从 2020 年 1 月的 956,447 辆下降了 24% 至今年的 726,491 辆，是迄今为止有记录以来最低的一月总数。（橡胶技术网）

- 14、泰国 1 月份出口量 33.52 万吨，环比下跌 13.21%，同比下跌 23.2%，其中混合胶出口 8.14 万吨，环比下跌 28.96%，同比下跌 38.41%。（橡胶技术网）
- 15、截至 2020 年 2 月 19 日，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 26.56%，较上周下滑 26.41 个百分点，较去年同期上涨 12.12 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 33.10%，较上周下滑 23.94 个百分点，较去年同期上涨 18.65 个百分点。（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。