

**新世纪期货盘前交易提示（2021-3-8）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏强	<p><b>螺纹：</b>螺纹钢期货高位回落调整,市场投机性需求衰退，造成钢价大幅波动的风险。国内两会期间,唐山限产不断趋严，部分钢厂开始被迫检修限产，汽运车流也有所限制，短期环保举措正在影响。上周螺纹产量增 18 万吨，随着唐山环保限产加严，供应端有所限制，预计本周产量有所回落。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量后回落，说明需求释放还有限，继续跟踪关注需求释放情况。房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，反而在短期内利多建材需求。钢材钢厂与市场库存双双增加，当前仍旧处于季节性累库周期，市场成交量高于终端实际需求，因此库存延续上升。资金炒作通胀预期抬头，成为推涨商品一大逻辑，另外螺纹需求释放值得期待，钢材价格有望继续上行，因此建议未入场的投资者逢低轻仓接多。</p> <p><b>铁矿：</b>矿石现货价格维持高位，但现货成交量不足，钢厂态度谨慎；唐山限产减排政策趋严，关注限产对矿石影响。05 盘面贴水也对价格构成支撑，铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。澳巴铁矿发运有所回升，上周澳巴矿石发运增加 115 万吨。64 家钢厂进口矿烧结粉目前回落至 1781 万吨水平，节后钢厂库存消费比有所回升。铁矿在预计需求恢复，但限产力度加码背景下，跟随成材盘面走势为主，日内交易为主，关注市场情绪变化及资金主动性。</p>
	铁矿石	偏强	
	焦煤	调整	
	焦炭	调整	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p><b>铜：</b>中国“两会”召开 美参院讨论刺激方案 沪铜低探回升</p> <p>从当前国内铜的下游复工复产情况来看，由于铜在春节假期之后的连续大幅上涨使得下游加工企业畏高观望情绪浓厚，多数均以消耗节前的库存为主，但随着三月传统消费旺季的来临，届时新能源新基建板块将持续拉动铜的需求且旺季的去库亦将对铜价形成强有力的上涨支撑。</p> <p>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</p>
	铝	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<p><b>铝：</b>下游开工回暖 旺季去库预期较强 沪铝低开高走</p> <p>从当前的下游复产复工情况来看，虽然当前铝型材企业复工企业不多，但有部分春节假期仍正常生产的企业则是订单爆满且已排至 3 月之后，这表明下游消费依然向好，这将为铝价上涨提供支撑。</p>
	锌	短线逢低加多，中线多单谨慎持有	<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、新能源车的发展</p> <p><b>锌：</b>环保政策或制约供应增加 沪锌宽幅震荡整理</p> <p>从当前的下游复产复工情况来看，虽然压铸锌合金企业的复工复产情况相对于镀锌企业与氧化锌企业而言稍差一点，但随着三月传统消费旺季的来临，届时</p>

	铅	短线空单持有, 中线观望	<p>新基建板块将拉动锌的需求且旺季的去库亦将对锌价形成强有力的上涨支撑。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> 炼厂惜售挺价 V 下游少量接货 沪铅低探回升</p> <p>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。铅价仍将出现回调。</p>
	锡	短线与中线多单谨慎持有	<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> 矿端供应持续收紧 VS 市场畏高情绪加重 沪锡宽幅震荡整理</p>
	镍	短线逢低加多, 中线谨慎持有	<p>虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦康城全面解禁, 锡矿运输较春节前变得更为顺畅, 但当前因矿山工人数量偏少, 且因疫情防控尚未松懈, 中国工人难以前往佤邦的矿山工作, 锡矿采选数量依然受限, 供应持续紧张将为锡价提供上涨支撑。</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> 青山高冰镍成功投产将缓解硫酸镍供应紧张预期 沪镍继续跳空补跌</p> <p>当前镍矿的港口库存与电解镍的社会库存均处于低位且随着新能源车的持续高速增长三元电池的高镍化发展将拉动镍的需求, 此外作为镍下游最大的消费领域不锈钢也将迎来消费旺季, 而旺季的去库亦将对镍价形成强有力的上涨支撑。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><b>豆粕:</b> 美豆压榨需求强劲, 供应仍偏紧, 巴西大豆产区天气多雨将进一步耽搁大豆收获, 导致大豆出口放慢, 而阿根廷干燥天气威胁到大豆生长, 美豆整体震荡偏强。国内非洲猪瘟疫情有所抬头, 年后肉禽存栏仍未恢复, 水产养殖仍未启动, 豆粕需求疲软, 库存持续增加。不过, 大豆进口成本仍高企, 且 3 月进口大豆预报到港均低于此前市场预期, 3、4 月份不少油厂因原料不足面临阶段性停机, 届时豆粕库存有望高位下降, 不少油厂 3 月的销售进度较高, 油厂和经销商挺价意愿也较强。预计豆粕短期震荡, 中长线或仍震荡偏强运行, 南美天气、巴西大豆运输以及国内需求都是风险因素。</p> <p><b>油脂:</b> 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, 马来产量恢复恐不乐观, 马来出口不佳, 市场担心 3 月马来棕油需求下降, 不过国际原油价格上涨有望拉动生物柴油中棕油需求。巴西多雨耽搁收获, 阿根廷产区干燥影响长势, 加上需求强劲, 继续对美豆构成支撑。国内进口大豆成本偏高, 三大油脂库存处于低位, 大豆开机率回升幅度仍低于预期, 且油厂有停机计划, 预计油脂依然震荡偏强运行, 南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。</p>
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡	
	豆油	震荡偏多	
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
能	PTA	偏强	<p><b>PTA:</b> 随着连续大涨后, PTA 加工费小幅回升至 400 元/吨附近, 但是油价仍偏强, 对成本端推动作用不减, PTA 和乙二醇价差一度破-1300 元/吨, 居于历史低位, 本周在-1100 左右徘徊, 油价偏强的情况下, 二者价差套利仍然是可采取逢低做扩。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</p>

源 化 工 品	EG	偏弱	<p>的逻辑走向。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨，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响，短多长空逻辑未更。</p> <p><b>EG:</b> 港口一定封航后，本周四港口继续去库，当下 53 万吨左右，高位交易后，乙二醇估值中性偏高，一旦国外供应回暖，且国内开工持续走高，下跌幅度亦会加大。但是当前除了自身库存不累、供应恢复不多，乙二醇亦受到宏观上碳中和政策影响，国内供应或将中长期受此供给侧影响，情绪短期有炒作因素。当前乙聚酯产业链高位回调，短期进入调整阶段。</p>
	原油	短线与中线多单谨慎持有	<p><b>原油:</b> OPEC 维持减产政策 美参院探讨刺激方案 沪油大幅反弹</p> <p>短期之内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 各成员国的减产执行力度。</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	震荡	<p><b>棉花:</b> 郑棉在连续调整后出现止跌迹象，贸易商清关棉基差报价略有下调，但看多、挺价的情绪仍比较强。</p> <p>节后中小纺纱、织布企业购进势头偏弱，由于前期棉价飙升，有相当一部分开工企业保持观望，另外港口部分保税库、中转库库容压力上升。2 月下旬以来新疆棉发运量反弹，预计 3 月份新疆棉移库整体进入高峰期，疆内外同品质新疆棉价差因此缩窄。美盘棉花价格上涨可能会使美棉种植面积扩大到 1300 万英亩以上，具体要看本月底的 USDA 意向植棉面积。短期利空释放的同时，我们看到棉花需求仍保持强劲，中长期来看，棉价还倾向挑战新高。</p>
	橡胶	震荡向下	<p><b>橡胶:</b> 沪胶在连续下探后触底反弹。近期船位紧张有所缓和，青岛地区存在集中到港情况。全球汽车轮胎需求因疫情受损，造成橡胶消费总体下降，由于企业原料库存充足，轮胎企业短期采购较少；现货库存压力仍存，非标期现价差再度扩大恐对盘面构成一定压制，现货库存绝对量维持高位反映了整体供大于需的背景。胶价上方反弹空间有限，追多需谨慎。</p>
金 融	沪深 300	宽幅震荡	<p>上周，IF 主力合约结算价下跌 1.32%，IH 主力合约结算价下跌 1.99%，IC 主力合约结算价上涨 0.97%。IF 主力合约基差下跌 3.37，IH 主力合约基差上升 6.82，IC 主力合约基差下跌 22.06。沪深港通北向共计流入-8.36 亿元，南向资金流入 17.04 亿元，资金流展望偏弱，近期资金流入量较上月大幅滑坡。10 年期国债现券收益率下跌 3bps，银行间市场 FR007 下跌 25bps，SHIBOR 3M 下跌 7bps。信用利差小幅走阔。三大股指波动率互有涨跌，VIX 小幅回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期货期权平值期权隐含波动率反弹。国内主要股指实现波动率反弹，海外大类资产波动率部分开始回落，市场风险较上周出现缓解迹象，建议本周股指多头持有，多单轻仓介入，入场节点关键看期权波动率回落时机。</p>

## 二、重点品种产业链资讯热点

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

3



### 宏观

- 1、国家领导人参加十三届全国人大四次会议青海代表团审议时强调，高质量发展是“十四五”乃至更长时期我国经济社会发展的主题，关系我国社会主义现代化建设全局。各地区要结合实际，因地制宜、扬长补短，走出适合本地区实际的高质量发展之路。要结合青海优势和资源，贯彻创新驱动发展战略，加快建设世界级盐湖产业基地，打造国家清洁能源产业高地、国际生态旅游目的地、绿色有机农畜产品输出地，构建绿色低碳循环发展经济体系，建设体现本地特色的现代化经济体系。
- 2、国务院领导人参加全国政协经济界委员联组会时强调，要在开放中保障产业链供应链安全稳定。坚定不移走自主创新道路，保障产业链供应链安全稳定，但这一过程不能关起门来，而是要继续扩大开放。
- 3、中国今年前两个月进出口实现创纪录增长。海关总署公布数据显示，在经济积极复苏和新冠疫情好转背景下，前2个月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，同比增长32.2%。其中，出口增长50.1%，进口增长14.5%，贸易顺差6758.6亿元，去年同期为逆差433亿元。按美元计价，前2个月，我国进出口总值8344.9亿美元，增长41.2%。其中，出口增长60.6%，进口增长22.2%，贸易顺差1032.5亿美元，去年同期为逆差72.1亿美元。
- 4、A股账户首破1.8亿个，连续11个单月新增投资者数量突破百万。中国结算数据显示，2月我国证券市场新增投资者160.94万个，同比增加80%。截至2月底，全市场投资者数量为18147.87万个，继2020年7月超过1.7亿个之后，首次突破1.8亿个。其中，自然人投资者数量占比99.77%，机构投资者数量占比0.23%。
- 5、香港万得通讯社报道，周五美股上演大逆转，道指涨超570点或1.86%，实现800点大逆转；纳指涨1.55%，盘中一度跌超2%；标普500指数涨1.95%。雪佛龙、英特尔涨超4%，领涨道指。苹果涨超1%，谷歌涨超3%，特斯拉跌近4%。中概股跟谁学涨约10%，蔚来汽车跌近3%。本周，美股涨跌不一，道指涨1.82%，标普500指数涨0.81%，纳指跌2.06%，连跌三周。
- 6、根据美国商务部周五发布的数据，美国1月份商品和服务贸易逆差从12月的670亿美元增至682亿美元，经济学家预期为675亿美元。进口总额增长1.2%至2602亿美元，为2019年8月以来最大。出口额增长1%，达到1919亿美元，但仍低于疫情爆发前水平。
- 7、数据显示，美国2月季调后非农就业人口新增37.9万人，预期增18.2万人，前值增4.9万人；2月失业率6.2%，预期6.3%，前值6.3%。美国劳工部表示，2月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少；在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。

### 黑色产业链

- 1、2021年预计全球铁矿石产量维持强劲增速，同比增加1.3亿吨至23.5亿吨，为有数据统计以来最高年度产量。增量主要来自于两方面：受疫情或不可抗力事故停产的矿山陆续复产，增量占78%；高矿价下新项目投入市场，预计贡献增量2800万吨左右。
- 2、今年，河北将开展重点行业和产品资源效率、能源消耗对标提升行动，倒逼企业转型升级和技术改造。加强钢铁、电力等重点行业有组织、无组织、清洁运输等全面超低排放改造。
- 3、中钢协副会长骆铁军：今年，钢铁行业重点工作可以概括为“控产能不增，保有效供给；推铁矿投资，改定价机制；抓超低排放，寻低碳路径；行对标挖潜，稳企业效益”四个方面。
- 4、随着新冠疫情形势的缓和，美国的制造业逐渐复苏，但很多钢铁厂产能恢复缓慢，导致钢材供应不足，多家制造商“有订单、无钢材”。据统计，全美大概有3万多家零部件制造厂面临钢铁原材料供应不足的困境。这令美国钢铁价格自去年8月以来，大幅飙升160%。目前，美国钢铁价格比全球市场价格高出68%，即便算上25%的进口关税，也使得进口钢材要比美国本土钢材更便宜。
- 5、唐山市自2021年3月7日16时全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。

### 有色产业链

- 1、乘车联合会秘书长崔东树表示，从此次政府工作报告看，汽车行业进入平稳发展期，汽车消费是政策支持的重点，新能源车的发展进入市场化轨道，新能源汽车没有被专门提及，这也是很好的事情。总体看，汽车消费在 2021 年进入稳定增长期，改革汽车消费的消费税改革可能加速。二手车交易政策的调整也是值得期待的。全国乘用车市场将进入稳定发展期。
- 2、从中国铁路上海局集团有限公司建设工作会议上获悉，2021 年，长三角铁路建设投资规模超 750 亿元，计划开通新线里程 833 公里，开工项目 11 个、投产重点项目 6 个。预计“十四五”期间，长三角铁路建设项目投资总规模超过 1 万亿元，新增营业里程 4000 公里，其中新增高铁 3500 公里；管内营业里程将达到 1.7 万公里，其中高铁达到 9500 公里。
- 3、据外媒报道，世纪铝业与 Santee Cooper 已达成一项为期三年的电力协议，将助 Mount Holly 工厂重启第二条生产线。世纪铝业总裁 Mike Bless 在公司四季度财报电话会议上证实新合同将于 4 月 1 日生效。根据协议，世纪铝业将被允许以固定电价购电，以重启 2019 年年中关闭的工厂另外 25% 的产能。
- 4、据近日报道，在新喀里多尼亚政府与巴西矿业公司 Vale 达成出售其 Goro 矿的协议后，特斯拉公司周四获得了镍的供应，以用于其电动汽车电池。特斯拉已同意从新喀里多尼亚的 Goro 矿购买镍，从而获得了对其电池金属供应链的更大控制权。

#### 能源化工产业链

- 1、石油输出国组织(OPEC)及其盟友同意将大多数石油减产延长至 4 月，允许俄罗斯和哈萨克斯坦小幅增产，因为他们认为，尽管最近油价上涨，但石油需求复苏仍然脆弱。
- 2、OPEC 领头羊沙特阿拉伯表示，将延长 100 万桶/日的自愿额外减产，并将在未来几个月决定何时逐步停止这部分减产。
- 3、高盛周四在报告中表示，将第二季度和第三季度布伦特油价预测分别提高了 5 美元至每桶 75 美元和 80 美元，此前沙特和 OPEC+ 盟友决定延长原油产量限制。高盛将其未来 6 个月 OPEC+ 产量预测下调 90 万桶/日。该行还将第四季度和 2022 年预测分别上调了 5 美元至 75 美元/桶，将 2022 年美国页岩油产量预测上调 30 万桶/日
- 4、截至 3 月 4 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 76.14%，上涨 0.4 个百分点，较去年同期上涨 7.07 个百分点；西北地区的开工负荷为 87.98%，上涨 1.56 个百分点，较去年同期上涨 5.76 个百分点。
- 5、截止到 3 月 4 日，华东乙二醇主要库区库存统计在 53.93 万吨，较 2 月 25 日减少 4.77 万吨。其中张家港 23.73 万吨，减少 3.17 万吨；江阴 10.00 万吨，持平；太仓 8.40 万吨，减少 1.20 万吨；宁波 7.60 万吨，增加 0.10 万吨；上海及常熟 4.20 万吨，减少 0.50 万吨。发货方面：2 月 25 日-3 月 3 日张家港主港日均发货 8340 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4500-4700 吨，宁波方向日均发货 3500 吨附近。
- 6、本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 87.36%，较上周上涨 4.13 个百分点。本周期内陕西蒲城装置恢复，所以本周四国内 CTO/MTO 装置负荷提升。
- 7、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.82 万吨，环比上周四（2 月 25 日整体沿海库存在 101.47 万吨）下降 7.65 万吨，降幅在 7.54%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.6 万吨附近。

#### 农产品产业链

1. 截至 2021 年 3 月 2 日，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货以及期权部位持有净多单 155,5651 手，比一周前减少 16,803 手，前一周净买入 10,954 手。（来源：cofeed）
- 2、截至 2021 年 3 月 2 日，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆粕期货以及期权部位持有净多 695,424 手，比一周前减少 4,063 手，之前一周净买入 65 手。（来源：cofeed）
- 3、截至 2021 年 2 月 9 日，投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货以及期权上持有 108,181 手净多单，比上周减少 4,564 手。之前一周净买入 2,249 手。（来源：cofeed）

- 4、根据海事机的数据，巴西3月大豆出货量可能达到1500万吨，这可能创下月度出口的新纪录，考虑到目前在巴西港口等待装运大豆的货轮数量达到250艘，与去年同期相比增长超过40%。（来源：cofeed）
- 5、联合国粮农组织(FAO)发布的食品价格指数报告显示，2月份全球食品价格连续第九个月上涨，其中食糖和植物油价格涨幅最大。（来源：cofeed）

#### 软商品

- 1、从对港口调查来看，2月中旬以来港口保税+清关外棉库存持续上升，青岛港（黄岛胶州胶南）部分保税库、中转库库容压力明显上升，个别位置好、出入货方便的仓储库告急。（华瑞信息）
- 2、2月下旬以来新疆棉公路、铁路发运量继续反弹，尤其南疆汽运出库量较节前回升更快，预计3月份新疆棉移库整体进入高峰期。3月1-3日，疆内外同品质新疆棉价差缩窄至400-500元/吨，较1、2月份价差下降100-200元/吨。（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、全球服装业在2021年依然步履蹒跚，疫苗推广在一些国家波折不断，全球经济复苏的希望渺茫。当下全球商店和仓库中，未出售的成衣约价值1680-1920亿美元，超过疫情前的2倍。（农产品期货网）
- 5、据美国农业部发布的展望论坛报告显示，2021/22年度美国棉花种植面积为1200万英亩，略低于2020/21年度的1200万英亩，为2016年以来的最低水平。（农产品期货网）
- 6、2020/21年制糖期全国已累计产糖867.67万吨（上制糖期同期882.54万吨），截至2021年2月底，本制糖期全国累计销售食糖338.5万吨（上制糖期同期401.72万吨），累计销糖率39.01%（上制糖期同期45.52%）（农产品期货网）
- 7、印度今年1月份的食糖出口量约为30万吨，远低于2020年1月的70万吨。从豆粕到棉花的众多大宗商品出口商发现，即使价格较高，也无法获得集装箱和船运。（云南糖网）
- 8、ICE3月合约到期，交割数量大约为89万吨，略低于上年该合约交割量，亚洲的丰益国际(Wilmar)是唯一的接货方。一交易商称，3月合约交割仅有一个接货方，这利空于市场。（云南糖网）
- 9、国际糖业组织(ISO)在当天发布的报告中，将2020/21市场年度期间的全球食糖产量预期自前值1.711亿吨下调至1.69亿吨，并将同期全球食糖供应缺口预期自350万吨的前值扩大至480万吨。（糖业协会）
- 10、2019/2020年度泰国食糖产量为829万吨，较上年度的1458万吨大幅回落，出口也由1061万吨回落至700万吨，为近三年最低水平。2020/2021榨季泰国食糖产量预估为785万吨，出口预计730万吨，仍维持历史偏低水平。（农产品期货网）
- 11、科特迪瓦1月份天然橡胶出口量为87,919吨，较去年同期下滑18%。（天然橡胶网）
- 12、据天然橡胶生产国协会(ANRPC)预测，世界天然橡胶产量受橡胶价格下降，气候变化等因素影响在2020年下降6.8%。预计世界天然橡胶消费量2020年下降7.3%，2021年增长8-10%。（天然橡胶网）
- 13、据中国海关总署的统计，2020年我国出口到欧盟地区的轮胎总量同比下降9.3%至81.93万吨。（橡胶技术网）
- 14、泰国工业联合会副主席江盖透露，如果集装箱不足问题持续，2021年泰国出口可能无法实现增长3-4%的目标。而泰铢升值至30铢兑换1美元也将影响泰国整体出口。（橡胶技术网）
- 15、2021年2月，我国重卡市场预计销售各类车型超过11万辆，同比大幅增长约200%。比上一个历史纪录——2017年2月(8.64万辆)多出了2万多辆。（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。