

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 3 月 12 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-3-12）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	螺纹： 唐山环保加严，螺纹库存拐点已现，供需有望好转，螺纹钢期货大幅攀升。在两会题材释放及消化过后，市场影响因素出现一定分化，成材端与原料端走的逻辑略有不同，成材端更多的是走供需路线。本周螺纹产量增 11.07 万吨，主要来源于短流程端的增量。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量，说明需求如期释放，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。钢材钢厂厂库小增，社库小幅回落，拐点已现。碳减排的目标和限产加严背景下，螺纹需求正在恢复，供需有望好转，建议投资者逢低接多的持有。
	铁矿石	调整	铁矿： 唐山迎来最严管控，市场反应较为强烈，原料端更多是受限产趋严影响较大，铁矿高位调整。唐山限产文件要求对运输影响也较大，对钢厂的运输车辆管控也非常严格，港口也纷纷采取封港措施影响，对于钢厂采购原材料的节奏也会有所影响。目前铁矿现货成交量不足，钢厂态度谨慎。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落，上周澳巴矿石发运回落 257 万吨。铁矿在限产力度加码背景下，跟随成材盘面走势为主，关注市场情绪变化及资金主动性。
	焦煤	调整	
	焦炭	调整	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线与中线多单谨慎持有	铜： 美国刺激政策落地 市场乐观情绪回升 沪铜震荡走强 一方面，拜倒的大规模刺激计划将提振美国经济，这将为铜价上涨带来支撑，另一方面，在当前的高铜价背景下，智利铜矿迎来了新一轮的薪资谈判，罢工将为铜价的进一步上行提供支撑。 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	短线与中线多单谨慎持有	铝： “两会”结束 碳排放政策引发市场供应忧虑 沪铝震荡回升 从当前的下游消费需求来看，进入三月以来，下游消费复苏明显；另外从当前国内正在召开的“两会”来看，“碳中和”议题受到市场高度关注，特别是在碳中和背景下的新能源车的发展，这些都为铝价上涨提供支撑。 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	短线与中线多单谨慎持有	锌： 供需持续错配 基本面持续改善 沪锌震荡回升 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。

	铅	短线空单持有，中线观望	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 铅：再生铅炼厂捂货待涨 下游采购转向原生铅 沪铅震荡回升 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。
	锡	短线与中线多单谨慎持有	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 锡：宏观氛围转暖 锡矿供应压力持续 沪锡震荡回升 虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦邦康城区全面解禁，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。
	镍	短线与中线多单谨慎持有	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 镍：下游不锈钢需求好转 镍与镍铁价差逐渐修复 沪镍震荡走强 虽然青山高冰镍事件引爆镍价重挫下行，但其影响有限，一方面，青山高冰镍要到年底才能投产，短期之内硫酸镍仍存在供需缺口；另一方面，在“碳中和”大背景下，新能源车的发展仍有较大空间，这两方面将共同为镍价提供上涨支撑。 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。
农产品	豆粕	震荡	豆粕：USDA 报告显示美豆期末库存数据略高于市场预期，不过供应仍偏紧，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。 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，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，不过国际原油价上涨有望拉动生物柴油中棕油需求。尽管 USDA 报告上调巴西大豆产量，但交易商认为美国大豆供应紧张，全球植物油供应下滑。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。
	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	调整	PTA：原油调整带来成本端驱动下调，PTA 回调幅度加大，偏低加工费支撑底部。当前 PTA 加工费不到 400 元/吨，当前行情调整幅度扩大。PTA 和乙二醇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的逻辑走向。PTA 中长期高供应主要矛盾不变，上方高度同

源 化 工 品	EG	调整	时受到油价回落的风险影响，短多长空逻辑未更。短期受到更多利好因素驱动向上，加工费 500 以上才建议短空。 EG: 乙二醇弹性冲高受阻后，遭到新装置投产的预期打压，大跌幅后基本面企稳。这轮主要逻辑是宏观因素，同时得到基本面支撑。港口转弱，基差高位走弱，期现相当大幅度回落，注意当前不但国外恢复进度时间较长，且国内增量有限，新装置暂时未稳定，二者供应端增量有限且暂时不是主要矛盾。聚酯端库存和织造一起的需求端支撑，当前除了库存不累、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性跟涨后回调幅度亦会加大。
	原油	短线与中线多单谨慎持有	原油: 美刺激政策落地 VS 俄罗斯增产乌龙 沪油小幅收跌 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。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
	沥青	观望	
软 商 品	棉花	震荡走强	棉花: 棉市正从 USDA 报告不如预期的利空中恢复，国内外棉价都企稳反弹，有望重回上升通道。 国内纺服下游产销顺畅，库存处于低位，贸易商看多、挺价的情绪仍比较强，这对棉价产生有力支撑。全球棉花消费正在从中国转移到孟加拉国、巴基斯坦、越南、印度甚至土耳其等一些国家，中国以外的棉花消费将不断增加，多余的全球供应会遇到很好的需求。中国大概率继续履行第一阶段贸易协议，这使得 ICE 棉花有潜力突破 100 美分。 当然，随着棉价的上扬，之前预计的其他作物挤占棉地的情况会缓解，美国棉花种植可能不降反升。
	橡胶	震荡	橡胶: 沪胶自低位反弹走高，盘面依然呈现弱勢格局。国内产区总体物候条件不错，云南产区预期 3 月底开割，海南产区 4 月初开割，在高价刺激下，不排除部分提前开割可能，盘面的套保压力将有所增加。但国际供应仍处于年内低产期。 下游市场，轮胎厂开工高位维稳，汽车销量数据良好，终端需求回升给橡胶价格带来一定支撑。需要注意的是，现货库存压力仍存，现货库存绝对量维持高位反映了整体供大于需的背景。
金 融	沪深 300	宽幅震荡	沪深 300 股指上涨 2.49%，上证 50 股指上涨 2.64%，中证 500 股指上涨 2.5%。贵金属、水泥板块资金流入，文化传媒等板块资金流出，北向资金流入 67.19 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 反弹 4bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率窄幅上升，CBOE VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率下跌。三大股指期货主力合约基差上升，三大股指期货主力合约基差均为正值。海外权益市场反弹，短期风险释放，建议股指多单轻仓介入，国债多头增持有。

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、十三届全国人大四次会议闭幕。大会批准政府工作报告、“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，批准关于 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案报告，批准 2021 年国民经济和社会发展计划及中央预算。
- 2、国务院领导人在记者会上表示，今年 6% 的经济增长目标已经不低，“6% 以上”则是开了个口子。一时走得快，不一定走得稳；只有走得稳，才能走得有力，还是希望中国经济能够行稳致远，保持长期向好。至于宏观政策，去年没有搞宽松政策，今年也就没有必要“急转弯”。中国会进一步主动对外开放，继续缩减外资来华“负面清单”，继续推动服务业对外开放。
- 3、中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面政策。
- 4、国资委主任郝鹏强调，要加强关键核心技术攻关，深入实施国企改革三年行动，健全市场化经营机制，充分激发企业活力，提高核心竞争力，放大改革综合效应。
- 5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。波音涨近 3%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 4.72%，蔚来汽车涨 11.42%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.2%。
- 6、热门中概股多数上涨，信也科技涨 92.89%，荔枝涨 33.29%，嘉楠科技涨 30.09%，刷新历史新高，灿谷涨 23.89%，老虎证券涨 23.61%，拼多多涨 9.63%，哔哩哔哩涨 7.12%。跌幅方面，百世集团跌 7.48%，中国太保跌 5.32%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 11.42%，小鹏汽车涨 13.45%，理想汽车涨 11.48%。
- 7、美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。

黑色产业链

- 1、3 月 11 日，生态环境部部长黄润秋赴河北省唐山市，对钢铁企业重污染天气应急减排措施落实情况开展检查。检查发现，被检查企业均在重污染天气应急响应期间高负荷生产，未落实相应减排要求。黄润秋指出，要切实推动重污染天气应急减排措施百分之百落实；要切实加大执法力度，严厉打击大气环境违法行为，形成持续高压震慑。详情>>
- 2、3 月份唐山市大气办对 21 家企业绩效等级降级，其中 15 家降为 D 级>>
- 3、3 月 11 日晚间，受期货市场带动，唐山钢坯仓储现货较 11 日午后上调 80 元/吨，部分报 4490 元/吨左右含税出库；唐山 355 带钢市场不含税资源，21:30 较午后价格涨 70 元/吨，全天累涨 120 元/吨，现货 4470 元/吨，远期较现货高 10 元/吨，交投活跃。
- 4、中汽协：中国 2 月份汽车销量 145.5 万辆，同比增长 364.8%。其中，2 月乘用车销量 115.6 万辆，同比增长 409.9%；2 月份新能源汽车销量 11 万辆，同比增长 584.7%。今年 1-2 月，中国汽车销量 395.8 万辆，同比增长 76.2%。
- 5、中汽协许海东：关于汽车产能过剩问题，市场经济中产能会适当地增多，出现供过于求的情况。如何占领市场份额，要提高质量，而不是盲目扩大投资。

有色产业链

- 1、据 CPCA 统计，3 月第一周乘用车市场日均零售达到 3.5 万辆，同比 2019 年 3 月的第一周增长 2%，表现相对平稳。相对于 2020 年 3 月第一周的增幅较大，但参考意义不大。3 月第一周厂商日均批发销量 4.0 万辆，同比 2019 年 3 月的增长幅度是 3%，表现相对平稳。
- 2、根据中国汽车工业协会 3 月 11 日披露的 2 月动力电池月度信息，2 月，中国动力电池装车量 5.6GWh，

同比上升 832.9%，继续保持大幅增长。其中，三元电池共计装车 3.3GWh，同比上升 538.6%；磷酸铁锂电池共计装车 2.2GWh，同比上升高达 2826.0%。2021 年前两个月，中国动力电池装车量累计 14.2GWh，同比累计增长 388.6%。其中，三元电池装车量累计 8.7GWh，占总装车量 61.3%，同比累计增长 315.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 5.5GWh，占总装车量 38.6%，同比累计增长 586.8%，呈现快速增长发展势头。

3、2021 年 2 月份我国汽车市场最新统计的产销数据显示，2 月份，重型货车销 11.8 万辆，环比下降 35.7%，同比增长 214.9%；1-2 月，重型货车销 30.1 万辆，同比增长 95.5%。

4、据国外媒体报道，市场研究公司凯恩能源研究咨询公司的最新报告指出：特斯拉每千瓦时电池的采购价明显低于其竞争对手，且比行业便宜 23.66%。Cairn 的报告指出，特斯拉从松下、LG 化学和宁德时代这三家主要电池供应商那购买的电池平均每千瓦时价格为 142 美元。相比之下，通用汽车每千瓦时电池的平均采购价格为 169 美元，而电动汽车行业的平均采购价格为 186 美元。

5、据 SMM 调研数据显示，2 月份铜管企业开工率为 62.67%，环比下降 20.04 个百分点，同比增加 23.61 个百分点。受春节假期影响，2 月铜管企业开工率环比回落，降幅超过我们的预期，因节后铜价冲高抑制下游消费复苏节奏。

能源化工产业链

1、截止到 3 月 11 日，华东乙二醇主要库区库存统计在 59.48 万吨，较 3 月 4 日增加 5.55 万吨。其中张家港 26.77 万吨，增加 3.04 万吨；江阴 9.00 万吨，减少 1.00 万吨；太仓 11.20 万吨，增加 2.80 万吨；宁波 6.70 万吨，减少 0.90 万吨；上海及常熟 5.81 万吨，增加 1.61 万吨。发货方面：3 月 4 日-3 月 10 日张家港主港日均发货 7700 吨附近，太仓方向两主要库区日均发货 4300-4500 吨，宁波方向日均发货 4000 吨附近。

2、整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 93.7 万吨，环比上周四（3 月 4 日整体沿海库存在 93.82 万吨）下降 0.12 万吨，降幅在 0.13%，整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.7 万吨附近。

3、截至 3 月 11 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 75.15%，下跌 0.99 个百分点，较去年同期上涨 4.84 个百分点；西北地区的开工负荷为 87.24%，下跌 0.74 个百分点，较去年同期上涨 2.84 个百分点。

4、华东一套 70 万吨（亚东石化）PTA 装置 3 月 8 日晚间停车水洗、3 月 10 日晚间开始升温重启，3 月 11 日提升负荷。

5、本周国内 PVC 企业整体开工负荷小幅下降，检修企业主要是宜宾天原以及广东东曹，周内联成、盐化、鲁泰、联创等开工负荷略下降，湖北宜化、聚隆、能投等开工小幅提升，多数企业高位平稳。据卓创资讯数据显示，PVC 整体开工负荷 85.1%，环比下降 0.87 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 87.18%，环比下降 0.88 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.03%，环比下降 0.82 个百分点。

6、科威特将 4 月亚洲原油价格定为较阿曼/迪拜原油升水 0.90 美元/桶，较上月价格文件上涨 0.25 美元/桶。

7、俄罗斯能源部：俄罗斯 3 月 10 日原油离线产能为 41.2 万桶/日。

8、沙特外交部长周三表示，在也门胡塞武装对沙特能源生产设施发动攻击之后，沙特将会采取阻遏行动，以保护石油设施。胡塞武装被广泛视为伊朗在该地区的政治代理人。

9、俄罗斯油长诺瓦克周三表示，由于油价上涨，非 OPEC+ 产油国存在增加产量的风险，石油市场需求正在逐步恢复。诺瓦克在总统普京主持的会议上发表电视讲话时说，石油市场现在稳定，由于全球抗疫形势改善，俄罗斯将于 4 月提高产量。

10、美国能源信息署表示，上周美国原油库存跳增近 1400 万桶，而成品油库存大幅下降，因德克萨斯州冬季风暴后生产和炼油产出恢复的速度缓慢。

农产品产业链

1、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，3 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 15.32%，单产增 14.32%，出油率增 0.19%。（来源：cofeed）

- 2、巴西头号大豆产区马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布的数据显示，农户已经预售了 23.51%的 2021/22 年度产大豆，远高于历史平均水平 4.54%。上年同期的预售比例为 20.27%。（来源：cofeed）
- 3、据巴西谷物出口商协会（ANEC）称，2021 年 3 月份巴西大豆出口量最高可能达到 1550 万吨，高于原先预测区间的上端。ANEC 预计 3 月份的大豆出口量最低为 1330 万吨。（来源：cofeed）
- 4、据道琼斯消息，巴西 2 月（出口季首月）大豆出口量较上年同期的 480 万吨下降了 40%，至 290 万吨，去年销往中国的数量创纪录导致国内库存枯竭，需要补库。（来源：cofeed）

软商品

- 1、从一些外向型、出口企业反馈来看，美方已将对兵团棉花产品的进口限制扩大到整个新疆棉花产品，如果严格执行，影响将在 2021、2022 年全面体现。（华瑞信息）
- 2、印度棉花价格仍比全球棉花价格便宜 13%，预计出口将高于此前估计的 600 万吨，贸易商们正在关注巴基斯坦是否为印度棉花敞开大门，印度棉花公司本年度已经卖出了 75%的棉花库存。（中国棉花网）
- 3、路易达孚棉花负责人乔·尼可西亚近日在美国行业会议上表示，随着棉花价格涨到 90 美分附近，需求可能会有所下降。（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、美农业部 3 月全球棉花供需预测报告，全球产量调减 18 万吨至 2467.2 万吨；全球消费量增调 5.5 万吨至 2557.4 万吨，全球期末库存调减 24.9 万吨至 2059.5 万吨。产量和库存下调幅度不及预期。（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、广西现货市场制糖企业新糖含税价小幅下调至 5320-5350 元/吨（不同厂仓提货价）之间不等，较昨天报价下调 20 元。（云南糖网）
- 8、商务部对外贸易司今日发布食糖进口信息：预计 3 月到港的进口原糖数量为 6 万吨（本期报告以进口商 2 月 16 日-28 日的报告数据为基数）（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、马来西亚种植园部长表示，预计今年橡胶行业将增长 6%左右。基本面并未出现明显的供需偏向。（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、泰国橡胶生产商 Sri Trang 表示，预计公司今年的天然橡胶销售量将超过 120 万吨，每季度平均销售 30 万吨，比去年的 103 万吨增长约 16%。（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、截至 2021 年 3 月 5 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 74.50%，较上周增长 15.48 个百分点，较去年同期增长 26.72 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.47%，较上周增长 15.51 个百分点，较去年同期上涨 25.33 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。