

**新世纪期货盘前交易提示（2021-3-25）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏强	<p><b>螺纹：</b>当前处于季节性去库，螺纹现货价格较为坚挺。随着利润小幅回升，上周螺纹产量减 2.32 万吨，唐山环保限产加严，长流程产量被压缩，但短流程产量大幅提升。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量，建材成交量创 3 个月新高，昨日达到 28.7 万吨水平。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，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好。钢材钢厂与市场库存拐点已现，但降幅低于市场预期。碳减排的目标和限产加严背景下，螺纹需求正在恢复，成材依然有较强支撑,关注需求恢复情况。</p> <p><b>铁矿：</b>供应方面，澳洲受雷雨天气影响发运有一定减量，巴西检修较为稳定发运将有所回升，45 港库存持续累积，疏港小幅回升；上周五唐山出台限产减排措施，时间跨度自 3 月下旬延续至 12 月底，据估算期间将影响铁水量约 3037 万吨，预计影响矿石需求 4800 万吨，铁矿石受影响价格大幅下调；矿石受政策扰动大，短期铁矿石受限产扰动较大，矿石主力合约调整为主。目前铁矿现货成交量不足，钢厂态度谨慎。05 盘面贴水，但交易基差逻辑走弱。终端需求迎来金三银四小高峰，目前限产并未造成钢企大规模影响，铁矿跟随成材上涨，注意持仓风险，关注市场情绪及资金主动性。</p>
	铁矿石	调整	
	焦煤	调整	
	焦炭	调整	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线多单 止盈	<p><b>铜：</b>智利铜矿罢工风险解除 VS 美指走强加 沪铜低开高走 一方面，虽然拜登的大规模刺激计划将提振美国经济，将为铜价上涨带来支撑，但其欲以加税方式来为刺激计划提供资金，将抵消刺激计划对铜的支撑；另一方面，美俄关系的紧张、欧洲疫苗的接种的放缓、欧洲疫情的反弹、中美会谈气氛紧张都将对当前全球经济的复苏形成负面影响。 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、美债收益率与美元指数的变化</p> <p><b>铝：</b>国储抛售传闻影响持续 沪铝宽幅震荡整理 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”议题受到市场高关注，特别是在碳中和背景下的新能源车的发展，这些都将成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、内蒙推进减产进程</p> <p><b>锌：</b>供应持续偏紧 VS 美指走强 沪锌宽幅震荡整理 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</p>
	铝	短线多单 止盈	
	锌	短线多单 止盈	

	铅	短线空单持有, 中线观望	<p>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。关注加工费的持续下滑与矿端供应收紧、炼厂的检修计划、下游的开工率与产能利用率、下游的环保限产情况</p> <p><b>铅:</b> 炼厂观望 下游按需慎采 沪铅震荡走强</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> <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、内蒙减产计划</p> <p><b>锡:</b> 矿端供应持续偏紧 VS 美指走强 沪锡低开低走</p> <p>虽然节后缅甸锡矿主产区佤邦康城区全面解禁, 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。</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、云锡新生产线的投产进度</p> <p><b>镍:</b> 下游需求逐渐饱和 俄镍清关入市 沪镍大幅回落</p> <p>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。</p> <p>关注菲律宾雨季即将结束后的供应情况、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>
	锡	观望	
	镍	观望	
农产品	豆粕	震荡	<p><b>豆粕:</b> 美豆出口需求放缓, 叠加美国增加大豆播种面积, 南美大豆产区天气改善, 全球大豆需求转向南美供应, 巴西大豆出口开始加快, 不过, 市场对于巴西收割延迟的担忧依然存在, 限制了美豆跌幅。目前国内油厂开机率虽然降至低位, 但库存量偏高, 部分油厂甚至胀库, 消费仍处于淡季, 生猪存栏持续下降, 养殖端补栏积极性受挫, 水产养殖活动未能启动, 市场整体需求疲软, 预计豆粕震荡为主。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> 马棕产量显著提高, 产出增加预期但出口却并不理想, 可能导致3月底的库存出现重新累库, 叠加国际油价大幅回调, 马盘承压下跌。南美大豆产区天气改善, 美豆承压。国内进口大豆成本偏高, 部分油厂缺豆阶段性停机, 大豆压榨量处于阶段性低位水平, 导致国内豆油库存进一步降低, 沿海港口棕油及菜油库存量也不多。预计油脂偏震荡, 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	
	豆二	震荡	
	豆油	震荡	
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

能源 化工品	PTA	震荡	<p><b>PTA:</b> 截至上周五 PTA 主力收 4306 元/吨, 环比下跌 244 元/吨 (-5.36%), 油价大幅回调后, PTA 加工费回升至 360 元/吨, 装置检修利好炒作结束, PTA 反弹难以为继, 但是底部有检修季支撑。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。</p>
	EG	震荡	<p><b>EG:</b> 截至上周五乙二醇主力收 4917 元/吨, 环比下跌 330 元/吨 (-6.29%), 上周四港口库存环比周一小幅增加, 环比上周继续阶段性去库, 乙二醇绝对价格不低, 但是估值不高, 短期驱动中性, 和 PTA 价差亦企稳。当前国外装置恢复中, 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。聚酯开工高位和织造一起的需求端支撑, 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。</p>
	原油	短线空单持有	<p><b>原油:</b> 伊朗出口大幅反弹 API 原油库存跳增 沪油跳空低开 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+ 供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转, 进而抑制油价。 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、美国炼油厂产能恢复情况</p>
	沥青	观望	<p><b>原油:</b> 伊朗出口大幅反弹 API 原油库存跳增 沪油跳空低开 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+ 供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转, 进而抑制油价。 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、美国炼油厂产能恢复情况</p>
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花:</b> 欧美继续在政经方面杯葛中国, 疆棉成了一个重点施压领域, 这对国内外棉市都产生了利空。此外市场还存在央行连续逆回购加重货币收紧预期、下游市场产销有所减弱等利空因素。 这个有所意料的利空对郑棉短期影响较大, 但针对欧美的打压, 预计会采取加大国内消化、增加欧美以外出口、收储等手段来对冲不利影响, 后期随着影响减弱, 预计郑棉还将回归基本面, 成本端的支撑会削弱下行动力。当前棉花基本面仍处于边际向好阶段, 供需表现正常, 国内纺企排单较后, 库存总体还维持历史低位。后期郑棉下跌空间将有限。</p>
	橡胶	震荡偏弱	<p><b>橡胶:</b> 原油弱勢以及外围疫情重燃的背景下, 沪胶继续探底, 短期受资金及情绪面影响仍倾向延续这种偏弱的形态。 目前供应继续处于全球低产期, 开割初期原料供应较低, 仓单难以明显增加, 这对盘面有所支撑。 国内下游整体生产负荷居高, 轮胎企业普遍的提价有助消费增长, 国内汽车市场整体表现平稳, 需求再次出现去年那么高的增长存在较大困难, 因此下游在给胶市带来一定支撑的同时, 也意味着很难提供额外的动力了。由于国内产区总体物候条件不错, 通常 3 月底 (云南)、4 月初 (海南) 的新胶开割有可能提前, 供应端压力会逐渐加大。 上周国内轮胎厂开工率小幅上调, 当前工厂外销订单量充足, 成品库存低位。但原材料上涨带动轮胎成品涨价, 而终端市场启动比较缓慢, 涨价传导不畅, 经销商库存升高。</p>
金融	沪深 300	宽幅震荡	<p>沪深 300 股指下跌 1.61%, 上证 50 股指下跌 1.43%, 中证 500 股指下跌 1.23%。白酒、燃气板块资金流入, 石油化工、工程机械等板块资金流出, 北向资金流入 50.06 亿元。欧洲股市震荡, 美国标普股指下跌。国内货币市场 FR007 下跌 11bps, SHIBOR3M 下跌 1bp。股票指数波动率窄幅反弹, CBOE VIX 反</p>

弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差均为正值。外围权益市场下跌，美国对中概股开展打压，市场波动加剧，股指多单减仓。利率水平回落，利好国债，投资者可选择多单继续持有。

## 二、重点品种产业链资讯热点

### 宏观

- 1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步深化税收征管改革的意见》，全面推进税收征管数字化升级和智能化改造，改进办税缴费方式，2021 年基本实现企业税费事项能网上办理，个人税费事项能掌上办理。深化税收大数据共享应用，探索区块链技术在社会保险费征收、房地产交易和不动产登记等方面应用。
- 2、韩正召开财税工作座谈会，要求完善现代税收制度，稳定宏观税负，优化税制结构，深化税收征管制度改革。稳步有序推进基本养老保险全国统筹，渐进式延迟法定退休年龄。健全政府债务管理制度，完善地方政府专项债券发行使用制度，抓实化解地方政府债务风险工作。坚持市场化法治化原则，稳妥处置和化解地方金融机构风险。
- 3、首届中国国际消费品博览会将于 5 月 7 日至 10 日在海南省海口市举办，预计将成为亚太地区中规模最大的精品展。国家有关部门正制定消博会展品免税政策，展期内一定数量、一定金额境外展品可以享受免税进口和销售，且不占用海南离岛免税 10 万元额度。
- 4、工信部部长肖亚庆表示，目前我国新冠疫苗日产量已从 2 月 1 日的 150 万剂，提升至目前 500 万剂左右，累计供应国内超过 1 亿剂。疫苗质量安全始终是第一位，要摆在生产供应工作首要位置。
- 5、香港万得通讯社报道，周三（3 月 24 日），美国三大股指全线下跌，纳指跌逾 2%，标普 500 指数收创 2 周新低，道指由涨转跌。中概股普跌，腾讯音乐跌逾 27%；新能源汽车股重挫，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%；WSB 概念股、区块链概念股亦大跌；邮轮股尾盘跳水，而能源股逆市普涨。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.35%，英国富时 100 指数涨 0.2%。
- 6、热门中概股重挫，香港大公文交所跌逾 32%，腾讯音乐跌逾 27%，唯品会跌逾 21%，爱奇艺跌逾 19%，贝壳跌逾 13%，哔哩哔哩跌逾 9%，而凤凰新媒体涨逾 27%。新能源汽车股普跌，小鹏汽车跌逾 15%，理想汽车跌逾 13%，蔚来跌逾 10%。
- 7、美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率几乎持平报 0.02%，2 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.16%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.308%，5 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.814%，10 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 1.614%，30 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 2.313%。

### 黑色产业链

- 1、淡水河谷：本月卡拉加斯铁路客列车暂时停运系出于安全原因并基于预防监控。公司已对货运列车的运行做出及时调整，目前，货运列车运行正常。预计本年度卡拉加斯铁路运量不会受到影响。
- 2、中钢协：3 月中旬重点钢企粗钢日均产量 221.36 万吨，旬环比下降 1.46%；3 月中旬末，重点钢企库存量 1750.89 万吨，较上一旬下降 2.1%。
- 3、受行业复苏，原料成本上涨以及日本本土需求提振等原因，来自日本煤系针状焦预计 4 月上调 30%，涨后预计价格在 1300 美元/吨。
- 4、国家发改委发布关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见。意见提出，到 2025 年，煤矸石、粉煤灰、尾矿（共伴生矿）、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，新增大宗固废综合利用率达到 60%，存量大宗固废有序减少。

5、生态环境部部长黄润秋：“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。中国将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案，落实强有力的控制二氧化碳排放目标，大力推动低碳技术创新应用，持续推进经济社会发展全面绿色转型。

#### 有色产业链

- 1、全球最大的铜交易商托克（Trafigura）预计，随着未来几年全球对可再生能源和电动汽车基础设施的投资激增，主要原材料的价格将进一步上涨。由于全球脱碳需求，未来十年铜价将达到 15,000 美元/吨。
- 2、交通运输部副部长王志清介绍，今年 1 月，交通运输部印发了《关于服务构建新发展格局的指导意见》，也制定了三年行动计划。举措之一是扩大循环规模，大力完善综合交通网络，按照国家综合立体交通网主骨架的布局，畅通综合运输大通道，优化快速网，提升干线网，完善基础网，新增城际铁路和市域铁路运营里程 3000 公里，新改建高速公路里程 2.5 万公里，新增民用机场 30 个以上。
- 3、Canalys 的最新研究显示，2020 年全球电动汽车（EV）销量同比猛增 39%至 310 万辆。相比之下，2020 年整体乘用车市场销量却骤降 14%。Canalys 预测，2028 年，电动汽车的销量将增加到 3000 万辆；到 2030 年，电动汽车将占全球乘用车总销量的近一半。
- 4、高盛分析师在最近一份报告中表示，对电动汽车电池需求的增长将导致主要原材料的价格飙升，这反过来又会使电池价格上涨约 18%，影响电动汽车制造商的总利润，因为目前电池占电动汽车成本的 20%至 40%左右。
- 5、Antofagasta 旗下智利 Los Pelambres 铜矿工会以 70.65%的赞成票接受劳资合同，罢工风险得以避免。据悉，Los Pelambres2020 年铜产量为 37.21 万金属吨。
- 6、国际铅研究小组（ILZSG）数据：2021 年 1 月全球铅市供应短缺为 2.18 万吨，去年 12 月份修正为供应过剩 1.1 万吨，12 月供应过剩 3.05 万吨。其中 1 月份全球铅矿产量为 36.62 万吨，铅产量为 99.94 万吨，铅消费量为 102.12 万吨。

#### 能源化工产业链

- 1、华南一套 250 万吨 PTA 装置（百宏新装置）计划 4 月 1 日开始检修 7 天左右。沙特拉比格 134 万吨 PX 装置近期因故停车 20 天附近。华东某前期降负荷运行的装置目前问题已经解决。
- 2、隆众资讯 3 月 24 日报道：油价大幅收跌拖累涤纶长丝市场气氛，下游用户杀跌情绪高涨，买盘冷清，涤纶长丝产销低迷。截止至 15:35，工厂主流产销 30.1%，较前一交易日下降 5.6%。具体产销数据如下：50%、10%、40%、40%、20%、30%、30%、0%、10%、10%、0%、40%、20%、15%、30%、40%、70%、25%、20%、30%、10%、10%、10%、20%、60%、50%、20%、10%、65%、40%、0%。
- 3、隆众资讯 3 月 24 日报道：今日涤纶短纤工厂产销清淡。截至 15:12 工厂总体产销在 21.47%，较上一交易日下滑 18.97%。具体数值来看：60%、0%、0%、0%、15%、20%、0%、10%、25%。
- 4、据海关统计，2021 年 2 月我国聚酯切片当月进口量为 2.41 万吨，环比减少 3.98%。2021 年 2 月我国聚酯切片当月出口量为 4.45 万吨，环比减少 17.29%。
- 5、海关统计，2021 年 2 月我国 PX 当月进口量为 1206421.216 吨，累计进口量为 1206421.216 吨，2 月进口均价为 609.328 美元/吨，累计进口均价 609.328 美元/吨，进口量环比增长 12.492%，进口量同比降低 4.01%。海关统计，2021 年 2 月我国 PX 当月出口量为 0 吨，累计出口量为 45.617。
- 6、巴克莱周二将今年的油价预估每桶上调 4 美元，指称随着石油需求逐渐从疫情引发的大跌中复苏，主要产油国对于增产持谨慎看法。巴克莱最新预测 2021 年 ICE 布伦特原油均价为每桶 66 美元，NYMEX 原油均价为每桶 62 美元；2022 年分别为 71 和 68 美元。
- 7、长荣海运旗下一巨型集装箱轮在苏伊士运河搁浅，导致全球最繁忙海上贸易路线之一的双向交通受阻。

8、日本石油协会：截至3月20日当周，日本商业原油库存减少0.7万千升至1028万千升；日本汽油库存增加7.0万千升至190万千升；日本煤油库存增加7.6万千升至147万千升；日本石脑油库存增加20万千升至157万千升；日本炼厂平均开工率为72.7%，此前一周为71.4%

#### 农产品产业链

1、据巴西贸易部外贸秘书处（Secex）的数据显示，2021年3月份前三周巴西大豆出口量为770万吨，相比之下，前一周的大豆出口量刚刚超过500万。作为对比，去年3月份巴西大豆出口量为1085.3万吨。3月份第三周巴西日均大豆出口量为50.79万吨，高于去年同期的49.3万吨。（来源：cofeed）

2、分析机构IHS Markit公司称，2021年美国大豆播种面积预计达到8973万英亩，略低于1月份预测的9008万英亩，不过比上年增加8%。如果使用51蒲/英亩的平均单产，今年美国大豆产量可能达到45.34亿蒲。（来源：cofeed）

3、荷兰合作银行本周发布报告，调高了当前年度巴西大豆产量，并预测大豆价格高企将吸引农户在下一年度继续扩大播种面积。报告称，2020/21年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.33亿吨，比早先预测值高出50万吨，并指出生长条件有利于2021/22年度大豆生产。（来源：cofeed）

#### 软商品

1、今年1-2月，我国出口纺织纱线、织物及制品221.341亿美元，同比增长60.8%；纺织品出口1444.4亿元，增长50.2%；而1-2月份我国全棉坯布出口量、出口金额同比也大幅增长。（中国棉花网）2、江苏、山东等地的部分纺企呼吁相关部门尽早增发2021年滑准关税棉花进口配额，有助于用棉企业逢低签约外棉、补充原料。（中国棉花网）3、截至3月21日，新疆皮棉加工量574.57万吨，创近年来新高。虽然2020年产量增幅较大，但质量较往年明显降低，主要原因是水、杂较大和过于追求高衣分。（纺织资讯）4、巴西棉农协会预计，2020/21年度巴西植棉总面积为135.6万公顷，同比减少16%，单产预计下降1.5%，为1770公斤/公顷，产量预计下降17%，为240.2万吨。（华瑞信息）5、H&M网站官宣，不仅跟随西方媒体污蔑我们，还禁止了来自新疆的棉花和外包工厂，还强调BCI良好棉花在2020年3月便暂停向新疆棉花发放BCI良好棉花许可证。（农产品期货网）6、海关总署数据显示，2021年1-2月累计进口105万吨，同比增73万吨。2020/21榨季截至2月底，中国累计进口糖355万吨，同比增224万吨。（农产品期货网）7、荷兰合作银行（Rabobank）最新发布的季报显示，预计2021/22（10月至9月）年度全球食糖供应过剩150万吨。（云南糖网）8、2021年2月泰国出口糖约25.36万吨，同比减少65.56%。其中出口原糖10.27万吨，同比减少80.58%（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、由于巴西大豆收成进度达到10年来最慢，出口推迟至制糖季，目前大豆和食糖贸易商正在争夺拉丁美洲最大港口——巴西桑托斯港的装载位置。食糖和大豆的现货价格都高于远期价格，如果卖方不抓紧，意味着财务损失。（农产品期货网）11、据欧洲汽车制造商协会公布的数据显示，2021年2月由于疫情对需求构成沉重压力。新车注册量同比下降了19.3%至771,486辆，是2013年以来2月份最低的记录。（天然橡胶网）12、泰国橡胶管理局投入7亿铢预算，进一步扩大和促进大面积橡胶园种植项目成果，积极响应政府疫情缓和后的经济和社会复苏政策。（天然橡胶网）13、据隆众资讯统计，上周半钢胎样本厂家开工率为72.34%，环比上涨0.10%，同比上涨8.40%；全钢胎厂家开工率为77.35%，环比上涨0.52%，同比上涨13.31%。（橡胶技术网）14、泰国橡胶管理局已实行各项措施，例如新鲜乳胶管理项目，旨在为胶农和胶农机构延长新鲜乳胶的保存期限，使其从原来的4-5天延长至1-2个月。（橡胶技术网）15、全球手套产量有望从去年的3800亿增加到今年的4200亿只，并且年增长率达到10-15%。但全球对手套的需求将持续强劲，短缺态势可能要延续到2022年第二季度。（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。