

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 4 月 29 日星期四

新世纪期货盘前交易提示（2021-4-29）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	螺纹：上海螺纹钢现货价格 5270 元/吨，高位持稳。由于涨幅过大，夜盘有一定幅度的调整。目前钢材产品量价齐升，钢贸市场的交易相当火热。邯郸制定钢铁生产调控方案，唐山再发限产通知，国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续，产量端受到制约。目前处于二季度消费旺季，华东消费加速，北方气温转暖，工地施工加速，现货需求持续好转，建筑钢材日成交超 25 万吨。钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，螺纹产量五连增。房地产数据整体依然稳中向好，销售数据靓丽，行业韧性十足。螺纹钢价格创出新高，长期看螺纹将迎来新牛市，回调做多为主。
	铁矿石	偏强	铁矿：中国钢铁工业协会表态要加大大国内外铁矿石的开发开采力度，铁矿夜盘大幅回调。受热带气旋影响减弱，澳矿发运出现明显回升，发运至我国的比例也有所回升。螺纹限产压制了短期需求，在其它地区检修结束、高炉投产、高利润刺激增产下，铁水产量后期预计仍有上升空间，加之成材的极高利润，利润有自下而上传导可能，随着五一临近，短期补库或已到位。港口总库存除华南、华北两地区外，其余三个区域库存均有不同程度的累库。其中，沿江、华东两地区到港增量明显，区域内库存小幅增加。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。当前铁矿 09 合约已较为充分地计价了后续供需平衡表逐步宽松的预期，贴水现货明显，下有支撑，邯郸、唐山限产跟进，铁矿上方受到压制，跟随成材为主。
	焦煤	偏强	动力煤：现货端产地煤价企稳市场比较平稳，价格坚挺。受大秦线检修影响，北方港库存继续减少，内蒙鄂尔多斯地区受煤管票缺票及安全检查影响，个别矿山处于停产状态。需求方面，随着工业用电支撑起日耗，但慢慢进入 5 月日耗有所回调，电厂从 4 月初一直出入补库节奏，最近都处于刚需补库。整体来看，进入 5 月份是后续日耗最低的一个月，但同比下游电厂库存仍旧低位，电厂补库任务比较重，大秦线这边后续检修工作结束，后续到港量会有所增加缓解一定供应压力。
	焦炭	反弹	
	动力煤	偏强	
有色金属	铜	短线与中线多单谨慎持有	铜：智利官方对工会妥协 港口罢工取消 沪铜高位回调 从供应端来看，虽然我们预期全球铜矿产量将有所增加，但在疫情、劳资谈判等因素的扰动下，2021 年全球的铜矿供应仍有较大的不确定性；从消费端来看，在当前步入消费旺季且叠加碳中和大背景的情况下，铜下游消费的企稳回升对铜价的拉升效用正在显现；整体而言，供应端的持续收紧与需求端的稳步复苏将对铜价形成上涨支撑。 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、美债收益率与美元指数的变化
	铝	短线与中线多单谨慎持有	铝：社库持续去化 市场聚焦美联储会议 沪铝低探回升 从当前的下游消费需求来看，当前，下游消费复苏明显；从当前社会库存变化来看，拐点迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干

	锌	短线与中 线多单谨 慎持有	扰提升，这将对铝价形成利多支撑。 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 锌：进口仍将持续增加 矿端供应压力缓解 沪锌低探回升 一方面，从海关数据来看，虽然 3 月我国精锌进口环比增与同比均大幅增加，但从实际进口量叠加国内产量及社库来看，总供应量仍维持紧平衡结构，供应形势并没有发生实质性的改变；另一方面，从当前的现货市场情况来看，下游消费依然向好，这将对锌价形成上涨支撑。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 铅：矿端持续收紧 终端需求持续疲软 沪铅低探回升 虽然矿端供应略微偏紧，但炼厂供应压力有所下降，短期的铅价有所上扬，不过在下游需求未见好转的情况下，铅价上行动能不强，或将回归下行趋势。。 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 锡：矿端持续收紧 下游按需采购 沪锡震荡回落 一方面，上游非洲锡矿表示过去一年产量超预期、康尼什金属公司将重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展将使得未来供应紧张形势有所缓解，另一方面，当前下游的需求仍显乏力，供需两淡将使锡价承压。 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 镍：港口库存环比增加 下游需求持续旺盛 沪镍逆市走强 一方面，未来国内镍铁供应仍将受限，而如若菲律宾镍矿供应出现天气问题或是印尼镍铁回流不及预期，则国内镍铁供应将持续偏紧，再次促成供需错配行情；另一方面，当前下游需求将保持稳定，而这将使得镍价维持宽幅震荡整理。 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。
	铅	短线与中 线空单谨 慎持有	
	锡	短线与中 线观望	
	镍	短线与中 线观望	
农 产 品	豆粕	高位震荡	粕类：美豆旧作库存紧张及播种期天气不确定性犹在，多家机构下调阿根廷大豆产量，不过南美大豆集中上市季节到来，美豆创下 2013 年 6 月份以来最高水平后多头获利平仓利空国内豆粕。国内大豆进口成本高企，盘面压榨利润持续亏损，油厂开机率偏低，而水产养殖进入旺季，中下游五一长假备货还未结束，国内非洲猪瘟影响犹在，农业部制定发布饲料中玉米豆粕减量替代技术方案或将导致豆粕用量下降，预计豆粕短线高位震荡。 油脂：马棕油进入季节性增产季，但马棕 4 月阶段性出口环比增长而产量环比略有下降，不过印度新冠疫情形势恶化或令棕榈油需求前景蒙上阴影。美豆冲高回落短期利空国内油脂。国内进口大豆成本偏高，进口大豆盘面榨利仍大幅亏损，豆油棕榈油库存仍处于多年同期低位，油脂基本面偏多依旧，再加上美元贬值，全球通胀担忧，给油脂带来潜在支撑，短期油脂回调空间也受限，整体或高位偏强震荡。
	菜粕	高位震荡	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	高位震荡	
	豆油	偏强震荡	
	棕榈油	偏强震荡	
	菜油	偏强震荡	

能源化工品	PTA	震荡	PTA: 当前聚酯工厂被动去库, 长丝好于短纤, 主动补货仍偏较少, PTA 需求支撑再度走弱, 关注油价和装置动态。装置负荷缓慢提升中, 新风鸣重启预期, 本周开工小幅提升, 仍将低于 80%, 5 月份重启装置会增加较多。PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑, 加工费已经增近 500, 短多注意止盈。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。
	EG	震荡	EG: 聚酯工厂乙二醇库存偏低, 当前补库刚需为主, 投机谨慎。月底煤化工检修集中增加, 乙二醇煤企装置保持稳定, 变数在进口量预期增加, 节前需求端补库积极性受限, 区间操作逢低买入。和 TA 价差虽继续走低, 但是幅度放缓, 可继续逢低持有。当前乙二醇底部供应端偏强支撑, 上方空间受到需求边际走弱和新装置开工打压, 建议整体区间操作, 注意及时止盈, 风险在于油价和装置变数。
	原油	短线空单持有	原油: OPEC+维持增产计划 市场聚焦美联储会议 沪油震荡走强 如果在二季度剩余的时期内, 欧洲疫情持续回落、亚太地区疫情(印度与日本)得到有效控制、中东地区形势持续紧张, 则国际原油价格将回升至 65-70 美元的价格区间, 沪原油价格将在回调后站稳 400-420 元的价格区。
	沥青	观望	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
软商品	棉花	反弹	棉花: 郑棉小幅走高, 期价在接近 16000 整数位时压力有所加大, 短期可能面临震荡, 中长期继续看好, 天气仍是刺激行情走强的重要因素。 ICE 棉花期货基金净多头已连续两个月下降, 但棉花价格却不跌反涨, 且市场持仓不断缩减, 这是典型的空头回补, 未来基金重新增多可能带来很大空间。 目前中国各主港保税+非保税棉花库总量突破 50 万吨, 近一周多来港口棉花库存呈现“保税棉增, 非保税棉减”的局面, 库容压力继续扩大; 国内外货币政策也存在较大差异, 这会使得内外盘走势产生分化。 世行在“商品市场展望”中指出, 本季全球棉花产量预计将下降 8%, 预计 2021 年棉花价格将比 2020 年平均上涨 23%。
	橡胶	震荡走高	橡胶: 沪胶触底反弹, 回复反弹通道, 新胶不能上量入库给胶市提供了偏多的氛围。 国内云南版纳地区开割率整体仍偏低, 胶水产出少, 加工厂之间原料争夺明显; 海南产区中部主流区域已经进入开割状态, 下游制品医用手套对浓乳需求走弱迹象明显, 胶水进乳胶厂与进全乳厂价差缩窄。下游轮胎、汽车业的表现有环比走弱的担忧, 限制了橡胶驱动力。库存方面, 国内库存出现了下降, 但是幅度非常小。 供考虑到应逐步增加的前景, 橡胶驱动力将受到抑制, 近期胶市难以产生突破行情, 以震荡为主。
金融	沪深 300	宽幅震荡	沪深 300 股指反弹 0.56%, 上证 50 股指下跌 0.09%, 中证 500 股指上涨 0.67%。白酒、钛白粉板块资金流入, 林木、贵金属等板块资金流出, 北向资金净买入额为 20.08 亿元。欧洲股市纷纷反弹, 美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 下降 8bps, SHIBOR3M 持平。股票指数波动率窄幅下行, CBOE VIX 回落, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。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。国内股市较为健康, 北向资金呈现流入, 实现波动率回落, 股指多头可继续谨慎持有, 暂勿加仓。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

- 1、第六轮中德政府磋商举行。国务院领导人表示，希望双方着眼未来 50 年的合作，坚持真诚相待、合作共赢，排除不必要的干扰，确保两国关系长期健康稳定发展。德国总理默克尔表示，欧中投资协定是透明、对等的，将为双方经贸合作提供更多保障。
- 2、退市警报拉响，17 只 A 股罕见一起披星戴帽。中迪投资、华英农业、赛为智能、聚龙股份、丹邦科技、艾格拉斯、达志科技、华昌达、全新好、华资实业、大唐电信、ST 亚星、ST 猛狮、ST 明科、ST 圣莱、ST 游久、ST 景谷等 17 只股票发布公告称，要遭退市风险警示戴帽*ST。
- 3、股票交易严重异动，“妖股”热景生物再度停牌核查，4 月以来股价已累计上涨超 400%。上交所表示，热景生物股价先后多次触及相关业务规则规定的异常波动及严重异常波动情形，已要求公司及时进行风险提示，并责成公司及其保荐人进行核查和披露核查公告。此外，由于未预先披露减持计划，上交所对热景生物股东达晨创瑞、达晨创泰、达晨创恒予以监管警示。
- 4、大宗商品涨价压力下钢铁业迎来重磅政策。我国将自 5 月 1 日起调整部分钢铁产品关税，对生铁、粗钢等产品实行零进口暂定税率，并适当提高硅铁等产品的出口关税。另外，部分钢铁产品出口退税自 5 月 1 日起也将取消。
- 5、香港万得通讯社报道，周三美国三大股指全线下跌，道指跌 0.48%，标普 500 指数跌 0.08%，纳指跌 0.28%。安进跌超 7%，波音、微软跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，谷歌涨近 3%，特斯拉跌 1.5%。中概股优信涨超 45%。美联储维持利率不变，并确认维持宽松货币政策以支撑经济复苏。
- 6、热门中概股涨跌不一，优信涨 45.32%，极光涨 19.6%，精锐教育涨 11.16%，跟谁学涨 10.91%，优点互动涨 10.68%，逸仙电商跌 9.25%，天境生物跌 6.89%，兰亭集势跌 4.17%，新濠影汇跌 4.07%，途牛跌 3.83%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨 0.05%，小鹏汽车涨 0.54%，理想汽车跌 2.28%。
- 7、美联储 FOMC 声明显示：经济活动和就业有所增强，委员们一致同意此次的利率决定；通胀上升，很大程度上反映了暂时性因素；在劳动力市场达到充分就业，且通胀达到 2%并有望在一段时间内超过该水平之前，美联储都将维持联邦基金利率在当前水平；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债，以及至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定的目标取得实质性进展。

黑色产业链

- 1、国务院关税税则委员会：自 2021 年 5 月 1 日起，调整部分钢铁产品关税。其中，对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行 25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。上述调整措施，有利于降低进口成本，扩大钢铁资源进口，支持国内压减粗钢产量，引导钢铁行业降低能源消耗总量，促进钢铁行业转型升级和高质量发展。
- 2、中国钢铁工业协会副会长骆铁军称，国家提出压减粗钢产量，就是向社会释放信号，未来不鼓励钢铁产量继续增长，更不鼓励企业继续新建项目新增产能。此外，种种因素表明，未来很长一段时期我国铁矿石需求还将保持较高水平。
- 3、4 月 28 日山西双焦市场偏强运行，三轮提涨范围继续扩大。河钢集团对焦炭采购价上调 100 元/吨；山东某主流钢厂对焦炭采购价上调 100-120 元/吨；抚顺新钢铁有限责任公司焦炭采购价上调 100 元/吨。
- 4、本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 3191 元/吨，平均钢坯含税成本 4043 元/吨，周比上调 81 元/吨，与 4 月 28 日当前普方坯价格 4980 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润 937 元/吨，周比下调 41 元/吨。

有色产业链

- 1、据外媒报道，丰田将在欧洲生产插电式混动车，随着该公司加速电气化阵容，也有可能在欧洲生产纯电动车。丰田欧洲首席执行官 Matt Harrison 表示，该公司计划为核心车型增加插电版本，并本地化生产。Harrison 未透露将为哪款丰田汽车推出插电版本或生产地点。
- 2、铜及金矿商 Sandfire Resources 报告称，截至 3 月末，该季度的产量稳定。与上一季度的 16390 吨相比，本报告所述期间的铜产量保持稳定，为 16803 吨，而黄金的产量则从 9660 盎司略微下降至 9100 盎司。
- 3、4 月 27 日，内蒙古白音华铝电公司召开项目复工及动员大会，动员各参建单位统筹部署、高点定位、高点起

步、开拓进取、攻坚克难、持续发力，为今年项目建设工作开好局、起好步，高标准、高质量推动项目落地。

4. 4月26日，吉利百矿集团田林铝厂电解车间二段举行通电投产仪式，标志着田林百矿项目新建产能顺利启动。据了解，此段生产线设计为80台600KA电解槽，年产能为13万吨，拟以每天4台电解槽的速度启动。

5. 智利法院下令必和必拓位于该国最北端的塞罗科罗拉多铜矿，停止从其设施附近的河床中抽水，并在附近居民社区提出投诉后对附近的废物沉积进行监管。

能源化工产业链

1. 今日部分涤纶长丝企业提前优惠出货，零星产销回暖，整体走货平平。截止至15:35，工厂主流产销36.0%，较前一交易日上升6.6%，具体产销数据如下：60%、10%、20%、25%、20%、25%、0%、0%、20%、50%、20%、80%、15%、25%、20%、15%、10%、300%、50%、30%、50%、0%、5%、5%、0%、10%、100%、80%、100%、70%、0%。
2. 隆众资讯4月28日报道：河南能化（濮阳）永金化工乙二醇暂不对外报价，主供下游聚酯合约为主，该厂20万吨乙二醇装置3月10日-4月6日停车，目前恢复至9成负荷。（单位：元/吨）
3. 宁波华泰盛富聚合材料有限公司坐落于浙江省宁波市大榭开发区，其60万吨/年轻烃裂解制乙烯装置开车正常，40万吨/年全密度装置产7042，产品近日将流入市场。
4. 隆众资讯4月28日报道：今日涤纶短纤工厂产销局部好转。截至15:40工厂总体产销在81.60%，较上一交易日上升37.49%。工厂部分产销如下：120%、65%、50%、30%、30%、100%、160%、120%、100%、55%。
5. 隆众资讯4月28日报道：今日国内聚酯行业开工率为93.01%，较昨日上涨0.31%，恒力吴江检修装置重启，目前国内聚酯产能基数为6387.5万吨/年。
6. 发改委：2021年4月28日24时起国内成品油价格按机制上调；根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2021年4月28日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高100元和95元。
7. 美国石油协会(API)公布的数据称，上周美国原油库存增加，汽油库存下降。截至4月23日的当周，美国原油库存增加431.9万桶，汽油库存减少128.8万桶，馏分油库存减少241.7万桶。
8. OPEC+将坚持5月到7月分阶段放松石油限产的计划，因对全球需求复苏的乐观预测。OPEC+联合技术委员会(JTC)在周一(4月26日)的会议上维持今年全球石油需求增长预测不变。
9. 科威特国家通讯社(KUNA)报导，科威特石油部长 Mohammad Abdulatif al-Fares 周二表示，由于新冠疫苗接种和主要经济体的经济刺激措施，全球原油需求“明显改善”。
10. 日本石油协会：截至4月24日当周，日本商业原油库存减少88万千升至1077万千升；日本汽油库存增加4.9万千升至190万千升；日本煤油库存减少4.5万千升至142万千升；日本石脑油库存减少14万千升至140万千升；日本炼厂平均开工率为68.4%，此前一周为67.4%
11. 俄罗斯副总理诺瓦克：2021年的原油需求量预计将增加到600万桶/天。

农产品产业链

1. 据巴西贸易部外贸秘书处(Secex)发布的数据显示，截至4月份的第四周，巴西大豆出口量达到1460万吨，本月的出口有望超过去年4月创下的1485万吨的月度纪录。4月份迄今巴西大豆出口金额达到60.4亿美元，超过2020年4月份全月的50.3亿美元，因为大豆平均价格从上年同期的每吨338.7美元涨至413.2美元

/吨。（来源：cofeed）

2、巴西船运机构 Cargonave 称，总部设在美国的肉类加工厂 Perdue 公司正在向美国装运一船巴西大豆，因为美国大豆库存紧张。（来源：cofeed）

3、巴西咨询机构 Safras e Mercado 公司报告显示，截至 4 月 23 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 91%，比一周前的 88.2%高出 2.8 个百分点，低于去年同期的 94.3%，也低于五年同期均值 93.3%。（来源：cofeed）

4、印尼棕榈油协会（GAPKI）的一位高层在一次视频会议上称，印尼 3 月毛棕榈油产量较去年同期相比增加 13.5%。（来源：cofeed）

软商品

1、目前新疆春播已进入收尾阶段，预计月底结束，北疆气温上升恢复正常。巴楚地区今年棉花种植面积同比持平，目前春播达 80%左右，春灌偏晚的农户播种靠后。（中国棉花网）

2、印度棉花主产区受到第二波新冠疫情影响。高感染率可能会限制从事棉花工作的人数，而封锁的扩大可能会影响种子、农药、化肥、燃料等物资供应，今年印度棉花种植面积和进度可能受到拖累。（中国棉花网）

3、世行在其“商品市场展望”中指出，本季全球棉花产量预计下降 8%，主要是美、印和巴基斯坦种植减少。预计 2021 年棉价比 2020 年上涨 23%，2022 年将小幅上涨。（纺织资讯）

4、2021 年 3 月我国进口棉花 28 万吨，环比减少 1 万吨，减幅 3%，同比增加 8 万吨，增幅 40%。2021 年 1-3 月我国累计进口棉花 97 万吨，同比增加 59%。（华瑞信息）

5、巴西对外贸易秘书处(Secex)周一公布的数据显示，截至 4 月第四周，巴西棉花日均出口量为 9,645.5 吨，较去年 4 月的 4,528.1 吨增加一倍。（农产品期货网）

6、2021 年 3 月布瑞克中国食糖供需平衡表数据显示：2019/20 榨季期末库存 882 万吨，库存消费比 67%；展望 2020/21 榨季，食糖期末库存为 1120 万吨，库存消费比 71.97%。（农产品期货网）

7、截至 4 月 25 日广西 2020/21 榨季生产结束，一共有 79 家糖厂开机生产，同比上榨季减少 3 家，截至 4 月 1 日产糖率为 12.76%，预计本榨季广西食糖产量略增，为 630 万吨左右。（云南糖网）

8、2021 年，广西糖料蔗种植面积预计达 1140 万亩，比去年增加 25 万亩，为 2021/2022 年新榨季夯实了发展基础。（云南糖网）

9、泰国的下一榨季（2021/2022 榨季）的糖产量将大幅回升 40%，预测新榨季泰国产糖量为 1060 万吨，较本季节 757 万吨大幅回升。（糖业协会）

10、2021 年一季度我国成品糖产量为 759.5 万吨，较上年同期增长 12.1%。其中，3 月份产量为 209.5 万吨，较上年同期增长 27.4%；3 月销糖量为 79.4 万吨，同比增加约 4.2 万吨。（农产品期货网）

11、2020 年印度天胶产量同比降 2.4%至 68.5 万吨，去年同期为 70.2 万吨；国内消费量同比降 9%至 104 万吨，去年同期为 114 万吨。（天然橡胶网）

12、据乘联会消息，4 月市场预计狭义乘用车零售销量 163 万辆左右，同比增长约 13.9%。进入二季度，厂商芯片短缺的影响凸显，预计芯片压力在下半年才能得到缓解。（天然橡胶网）

13、2021 年 3 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计 71.1 万吨；2021 年 1-3 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 179.1 万吨，同比增长 8.0%。（橡胶技术网）

14、截止 4 月 15 日，国内全钢胎开工率为 76.01%（-2.3%），国内半钢胎开工率为 72.81%（-1.12%）。（橡胶技术网）

15、越南海关统计显示第一季度越南橡胶进出口出现近十年来首次逆差：橡胶出口金额 6.74 亿美元，重 40.65 万吨，中国为出口最大市场，占 69%；进口金额 6.91 亿美元，柬埔寨成为进口橡胶最大来源，占 62%。（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。