研究院：0571-85165192，85058093

2021年5月7日星期五

**新世纪期货盘前交易提示（2021-5-7）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑****色****产****业** | 螺纹 | 偏多 | **螺纹：**螺纹现货价格涨220元/吨，钢坯连续上涨，钢厂高利润得以持续，增产扩产动力强。就目前市场来看，成材基本面依旧较好，终端需求保持良好水平，社会库存继续大幅下降，成材价格有望高位运行，电炉持续高产并且致力于提产。虽然限产继续，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，但产量短期维持高位。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。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，偏多为主。**铁矿：**普氏指数刷出202.65新高，澳洲发运环比大增，同比表现转正，其中力拓和必和必拓增量较为明显 ；淡水河谷发运维持震荡，今年受极端天气影响明显较小，预计后续到港量将逐渐回升。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，利润自下而上传导可能，补库意愿仍较强。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。港口铁矿石库存小幅增加，钢厂铁矿石库存较节前减少3-5天。成材大幅拉涨，带动原料端补库需求，节后市场氛围依然较好，铁矿偏强。**动力煤**：现货端产地煤价维持正常水平，内蒙上调10-20元/吨，榆林上调20元/吨，销售并未受假期影响而降温。随着大秦线检修结束，发运恢复之前水平，但北方港库存增量不及预期，仅增加33万吨。需求方面，为了迎接日耗高峰，假期期间电厂检修较多。整体来看，后续日耗会逐步回升，下游电厂库存仍旧低位，电厂补库任务比较重，港口贸易商对节后后市情绪乐观，捂货不出，也反应下游需求的确旺盛。 |
| 铁矿石 | 偏强 |
| 焦煤 | 偏强 |
| 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：**全球经济复苏依然强劲 伦铜库存去库加快 沪铜高开宽幅震荡整理从供应端来看，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、美国基建计划的变数**铝：**未来供应边际增速持续收紧 国内社库持续去化 沪铝高开高走震荡上行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，拐头迹象已非常明显，旺季去库依然可期，此外，在碳排放-碳中和相关政策利好下，电解铝供应干扰提升，这将对铝价形成利多支撑。关注秋碳中和与碳达峰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：**全球供应过剩量将收窄 VS 压铸锌将迎来淡季 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、美国基建的变数**铅：**供应将由紧转松VS伦铅大幅拉涨 沪铅冲高回落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：**马来西亚疫情引发供应忧虑上升 沪锡跳空高开后宽幅震荡整理一方面，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：**硫酸镍需求旺盛 国内精镍社库持续回落 沪镍先抑后扬一方面，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。 |
| 铝 | 短线与中线多单谨慎持有 |
| 锌 | 短线与中线多单谨慎持有 |
| 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：**美国大豆种植进度保持良好，豆产区干旱面积的上升，美国大豆实际偏低，任何短期利多的消息都有可能因此而被放大。多家机构下调阿根廷大豆产量，南美大豆集中上市季节到来。国内大豆进口成本高企，盘面压榨利润持续亏损，油厂开机率不高，，国内非洲猪瘟影响犹在，小麦替代玉米也影响豆粕需求，不过蛋鸡存栏处于缓增状态。且目前鱼虾的价格高，刺激水产养殖户积极性，加上目前已进入水产养殖需求旺季，水产料需求有望放大，预计豆粕震荡偏强。**油脂**：马棕油进入季节性增产季但劳动工人仍然缺乏，马棕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以及全球斋月前备货的结束或令棕榈油需求前景蒙上阴影。美国大豆和豆油库存的实际偏低，任何短期利多的消息都有可能因此而被放大。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，油脂或震荡偏强。 |
| 菜粕 | 高位震荡 |
| 豆一 | 震荡偏多 |
| 豆二 | 高位震荡 |
| 豆油 | 震荡偏多 |
| 棕榈油 | 震荡偏多 |
| 菜油 | 震荡偏多 |
| **能源化工品** | PTA | 震荡 | **原油：**欧美夏季出行高峰到来 EIA库存大降 沪油尾盘高位回落如果在二季度剩余的时间内，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元的价格区间。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。 |
| EG | 震荡 |
| 原油 | 短线空单持有 |
| 沥青 | 观望 |
| **软商品** | 棉花 | 短期调整 | **棉花：**国内外棉价在接近整数位时都出现了调整，关于天气的炒作暂时降温。从调查来看，今年3、4月份新疆天气灾害相较2019、2020年并不算严重，后期补种、加强田间管理可以弥补前期的损失。此外随着政策性进口港口库存可能进一步增加。国内下游纺企总体表现较好，当前刚需采购为主，采购未放量但刚需采购氛围继续好转。美国得州降雨量在5月将继续低于正常水平，后市仍会给盘面带来向上动力。**橡胶：**沪胶小幅上扬，维持偏强的震荡格局。目前橡胶呈现供需两弱的格局：需求端口处于季节性淡季，近期受环保等影响，全钢胎和半钢胎开工率有所下滑，下游轮胎、汽车业的表现有环比走弱的担忧，对价格存在一定制约；国内港口库存延续下降趋势，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，新胶不能上量入库给胶市提供了偏多的氛围，这种市况可能延续到6月主产区产量释放。 |
| 橡胶 | 震荡向上 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 沪深 300 股指下跌0.79%，上证 50 股指下跌0.74%，中证 500 股指下跌0.1%。疫苗、医美板块资金流入，教育、煤炭等板块资金流出，北向资金净买入额为-16.12亿元。欧洲股市纷纷上涨，美国标普股指反弹。国内货币市场FR007反弹6bps，SHIBOR3M持平。股票指数波动率窄幅回落， CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差窄幅震荡，三大股指期货主力合约基差为正值。耶伦淡化加息言论，海外权益市场稳定，黄金周假期成绩单优异，需求活跃，建议股指多头继续持有。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、文化和旅游部数据中心测算，今年“五一”假期，全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%，按可比口径恢复至疫前同期的103.2%；实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%，按可比口径恢复至疫前同期的77.0%。交通运输部预计，“五一”假期共发送旅客2.67亿人次，日均5347.4万人次，比去年同期日均增长122.2%，比2019年同期日均增长0.3%。2、广东省文化和旅游厅发布2021年“五一”假期成绩单：经初步测算，2021年五一假期五天广东省共接待游客4278.1万人次，同比增长129.8%，较2019年同期增长11.6%，收入265.2亿元，同比增长156.0%，较2019年同期增长13.7%。3、今年一季度，海南实际利用外资和新设立外商投资企业均实现数倍增长，共有66个国家和地区在海南省新设外资企业。今年一季度全省新设立外商投资企业419家，同比增长525.37%；实际利用外资5.558亿美元，同比增长432.98%。4、央行副行长刘桂平近日表示，央行将立足于强化金融支持绿色低碳发展的资源配置、风险管理、市场定价三大功能，会同相关部门大力推动绿色金融改革创新试验区建设。5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，道指收涨0.29%，再创历史新高；标普500指数涨0.07%，纳指跌0.37%。欧股则全线收涨，英国富时100指数涨1.68%，创2月中旬以来的最大单日涨幅。科技股涨跌不一，苹果涨0.2%，特斯拉跌0.39%。耶伦澄清加息的言论，市场风险情绪回暖。6、热门中概股多数下跌，小赢科技跌9.43%，洪恩教育跌7.15%，亿航智能跌5.51%，趣店跌5.1%，CBAK能源科技有限公司跌5%。涨幅方面，秦淮数据涨5.9%，兰亭集势涨5.03%，优点互动涨4.6%，前程无忧涨3.97%，中石油涨3.73%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌0.61%，小鹏汽车跌3.38%，理想汽车跌3.09%。 7、耶伦的“加息”言论一度引发市场恐慌，不过周二美股收盘后，耶伦马上“澄清”指出，她“不是预测或推荐美联储加息”，并对美联储的独立性表示赞赏，认为通胀不会成为一个重大问题。耶伦澄清加息的言论似乎是周三风险情绪回暖的主要原因。 |
| 黑色产业链 |
| 1、6日，国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。2、4月26日-5月2日，Mysteel新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量2451.6万吨，环比减少21.6万吨；澳大利亚发货总量1726万吨，环比减少222万吨；其中澳大利亚发往中国量1512万吨，环比增加19万吨；巴西发货总量725.6万吨，环比增加200.4万吨。3、本周，唐山地区126座高炉中有63座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计52704m³；周影响产量约110.39万吨，产能利用率61.29%，较节前（4月28日）下降0.52%，较上月同期上升3.46%，较去年同期下降21.60%。4、本周，五大钢材品种钢材产量1092.12万吨，周环比增加12.47万吨；表观消费量1092.09万吨，周环比下降120.02万吨。钢材总库存量2269.37万吨，周环比增加0.03万吨，其中，钢厂库存量648.62万吨，周环比增加4.2万吨；钢材社会库存量1620.75万吨，周环比减少4.17万吨。5、工信部印发修订后的钢铁行业产能置换实施办法，自6月1日起施行。新版《办法》的主要变化包括了扩大大气污染防治重点区域和产能总量控制范围；大幅提高产能置换比例，大气污染防治重点区域置换比例不低于1.5:1；未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能；进一步支持电弧炉短流程炼钢工艺等。 |
| 有色产业链 |
| 1、南方电网海南电网公司近日发布海南“碳达峰、碳中和”工作方案，提出在能源侧、消费侧、电网侧实施共5个方面、20条重点举措，明确“十四五”时期，推动实现海南光伏、海上风电等新增装机520万千瓦，清洁能源装机占比由2020年的67%提升至80%以上，清洁能源发电量占比由2020年的50%提升至70%以上。2、5月1日，河南明晟新材料科技有限公司投产启动仪式在郑州新厂区隆重举行。从2020年10月1日动工到正式投产，仅用时7个月，再一次刷新了“明泰速度”。新投入使用的新厂区占地274亩，将主要生产超硬3C材料及军工、航空航天、汽车用铝生产项目产业基地，并搭建动力电池隔膜3C材料生产智能工厂。3、据外媒报道，福特在5月5日对员工宣布，由于芯片短缺局面加剧，该公司将延长多座北美工厂的停工时间。最新受影响的工厂为位于维恩的密歇根装配厂，该工厂负责生产福特的皮卡车型，目前正在准备生产Bronco SUV。4、据5月5日消息，罗平锌电发布公告称，公司富乐铅锌矿2021年5月2日12时10分左右，发生一起顶板脱落事故，导致一人受伤，后在救治途中死亡。随即公司将该事项上报至罗平县应急管理局。根据《安全生产法》、《安全生产事故报告和调查处理条例》等相关法律、法规规定，罗平县应急管理局向罗平锌电作出责令富乐铅锌矿立即停止生产的《停产通知》。5、4月份全球铜冶炼活动从至少5年来的最低水平反弹，原因是价格上涨刺激更多活动。卫星服务公司SAVANT和经纪商Marex周三在一份联合声明中表示，4月上半月冶炼活动仍然疲弱，但当月剩余时间有所升温。6、兴业矿业公告，西乌旗应急管理局对公司全资子公司银漫矿业选尾系统开展安全生产自查自纠验收和专项执法督查工作，根据专家组反馈意见，选矿厂、尾矿库具备复工复产条件，准予备案。收到上述通知后，银漫矿业选矿厂已于5月2日恢复生产。7、美银证券近日发表全球金属行业报告表示，铜价近期抽升，相信行业基本面可支撑其上行空间。该行指，目前国际铜市场供应紧张，以吨计算的库存目前处于十五年前的水平，此味着库存仅能满足国际需求3.3周，因为全球经济才刚开始重新开放。该行估计国际铜市场在今明两年库存下滑，会呈逆差情况。该行估计红色金属价格有会上升至每吨1.3万美元，并估计铜市场至2023年及2024年将重新平衡。该行认为按行业基本面，可支持铜价。8、政府统计机构INE表示，全球最大的铜生产商智利3月份的铜金属产量连续第三个月下降，这标志着在冠状病毒大流行袭击该国不久开始适度但持续的下滑。该机构称，3月份铜产量下降了1.3％，至491720吨，这与南半球对运输和商业的新限制相吻合。9、力拓公司5月3日表示，其位于冰岛的ISAL冶炼厂已通过了铝管理计划（ASI）认证，符合负责任的铝生产的国际最高标准。10、Tambang（Antam）5月3日表示，其2021年头三个月的镍矿石产量与去年同期相比增长了四倍以上。该公司在一份声明中称，第一季度Antam镍矿产量为264万吨，高于2020年同期的62.9万吨。与此同时，Antam公司第一季度的镍矿石销售量为160万吨。10、加拿大艾芬豪矿业公司位于刚果民主共和国（DRC）的Kamoa-Kakula铜矿的首批铜精矿生产的目标日期提前了几个月，预计在5月底或6月初。预计第一阶段的铜产量约为20万吨/年，而第一阶段和第二阶段的合计产量预计为40万吨/年。11、全球第三大锡生产商马来西亚冶炼公司（MSC）已告诉客户，其冶炼业务受到COVID-19大流行的严重影响，将需要九个月的时间才能恢复正常产量。该公司网站显示，其具备每年生产多达60,000吨锡的产能。MSC去年精炼锡产量为22,400吨，占去年全球供应量的7％。12、国际铜业研究组织（ICSG）表示，2021年全球铜市料供应过剩79,000吨，2022年供应过剩109,000吨。13、2021年5月1日下午，中瑞铝业一期铝电解系列首批槽正式通电成功，标志着中瑞铝业一期10万吨项目正式复产，同时拉开了中瑞铝业启动生产的帷幕，向中瑞项目全面投产迈出了关键的一步。公司表示，力争到6月底前完成120台电解槽全部启动工作，实现中瑞铝业一期10万吨项目全面达产。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、日前，国家统计局能源统计司司长刘文华撰文指出，一季度，我国能源供需呈现恢复性增长态势，能源生产稳中向好，进口较快增长，供应保障能力不断增强。一季度，随着我国经济持续稳定恢复，能源供需呈现恢复性增长态势。原煤生产快速恢复，原油生产稳步增长，天然气生产增长加快，油气进口增加，电力生产快速回升。2、5月5日，石油分析师Tsvetana Paraskova撰文称，基金经理们表示，由于对经济强劲反弹和全球原油需求上升的预期，他们对今年油价有继续上涨的空间越来越有信心。虽然最近几周石油超级周的讨论有所平息，但高盛等投行仍看好石油和大宗商品，高盛预计油价今年夏季将触及每桶80美元。3、美国能源情报署(EIA)5月5日表示，上周美国原油库存降幅大于预期，因炼油产量和出口急升。4、美国石油协会(API)5月5日公布的数据显示，美国截至4月30日当周API原油库存减少768.8万桶，预期减少219.1万桶；汽油库存减少530.8万桶；精炼油库存减少345.3万桶；数据公布后，美油短线快速走高。5、沙特将旗舰产品阿拉伯轻质原油6月销往亚洲的OSP设定为较阿曼/迪拜平均水平每桶高1.7美元，较5月下跌0.10美元，为去年12月以来首次降价。6、伊朗总统办公室消息，当地时间5日，伊朗总统鲁哈尼在内阁会议上表示，在近期维也纳召开的伊核问题相关会议上，显现出伊朗人民耐心和抵抗的结果，如果伊朗人民继续保持团结，制裁将很快被解除。 |
| 农产品产业链 |
| 1、马来西亚政府宣布，自本月7日至20日重新在首都吉隆坡实施“行动管制令”，以应对近期日增病例数呈上升之势的新冠疫情。（来源：生意社）2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨，低于4月份的创纪录出口量1563万吨，也将低于去年5月份的出口量1386万吨。（来源：生意社）3、MPOB报告前瞻：MPOB将在5月10日发布马来西亚棕榈油的官方供需数据。分析师预计4月底马来西亚棕榈油库存可能降低，因为出口强劲，进口剧减，抵消了产量提高的影响。（来源：生意社） |
| 软商品 |
| 1、目前南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、棉花商业库存延续了逐月递减的态势，工业库存有所增加。据统计，3月商业库存458.12万吨，环比下降9.12%；工业库存91.75万吨，环比上涨3.98%。（华瑞信息）5、从对几家种子公司、部分植棉大户的调查来看，今年3、4月份天气灾害相较2019、2020年并不算严重，可能对棉花单产没有大影响。（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、USDA预计澳大利亚21/22榨季甘蔗压榨量将由3110万吨增长至3150万吨，预计产糖量由433.5万吨增加至440万吨。（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、巴西中南部2021/22榨季甘蔗作物发育期间的平均降雨量为882毫米，而上一榨季为1336毫米，同时天气预期到5月下旬依然偏干，这使得减产板上钉钉。（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、2021年3月我国再生橡胶进口量为10661.9吨，环比增加38.70%，较去年同期增加20.29%。1-3月再生橡胶累计进口量为28581.67吨，同比增加17.93%。（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。