研究院：0571-85165192，85058093

2021年5月20日星期四

**新世纪期货盘前交易提示（2021-5-20）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑****色****产****业** | 螺纹 | 观望 | **螺纹：**高层喊话引发黑色集体重挫，消息称限产或有放开迹象，压缩产量存疑。本周螺纹产量小幅下降，多数钢厂正常生产，五大品种表观消费量同比偏低，厂库增社库减，库存降幅仅达上周一半，当前市场去库节奏受到宏观环境影响较大。随着螺纹价格高位大幅回落，商家变现情绪加剧，终端采购放缓观望情绪为主，市场投机氛围较差，整体市场成交相对较差。需求端的不确定在于需求淡季何时到来，按照季节性特点，4、5月份是需求峰值时段，而6月份之后需求将出现环比回落，需要关注需求环比回落的程度。短期市场情绪主导行情，螺纹钢期货价格或出现宽幅震荡态势，关注高层政策面和环保限产的进一步消息。**铁矿：**国常会再次强调保障大宗商品供给，以及交易所对期货合约规则进行修改、扩大现货可交割范围也对市场有降温效果。供应端，澳洲发运本周回落，巴西回升，澳巴总发运量小幅回落。到港环比上周增加，但是高发运量下后期供应压力或有增加。中高品粉矿价格坚挺，低品粉矿价格被动上涨，品种间矛盾突出。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，非限产地区加码生产，以及电弧炉开工率保持高位，使得铁水产量持续高于往年历史同期水平。但目前铁矿已经脱离基本面,政策端和情绪占优,铁矿暂观望。**动力煤**：现货端产地煤价有所降温，车辆有所减少，部分煤矿开始下跌。港口：环渤海整体库存近期受频繁封港吞吐下滑，库存增加较为明显，贸易商调整价格后，货盘开始增多。需求方面：电厂在整体社会库存仍旧偏中低，随着港口贸易商价格下调，下游询价开始增多，成交氛围一般。进口煤方面：印尼受南加里曼丹洪水导致运输和生产都均受阻，进口发运情况并不好。整体来看：后续产地煤价仍有上涨趋势，电厂补库预期仍在，煤价整体有支撑，近期操作上以观望为主。 |
| 铁矿石 | 观望 |
| 焦煤 | 观望 |
| 焦炭 | 观望 |
| 动力煤 | 观望 |
| **有色金属** | 铜 | 短线与中线多单谨慎持有 | **铜：**必和必拓与嘉能可计划扩产 高铜价压制下游需求 沪铜大幅震荡下行从供应端来看，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：**进口窗口打开VS旺季刚需 沪铝震荡回落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：**加工费仍处低位 VS 需求即将进入淡季 沪锌震荡回落一方面，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：**冶炼厂贴水出货 VS 下游观望情绪升温 沪铅高位震荡整理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：云南限电影响有限 下游刚需接货 沪锡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：**印尼镍湿法生产线下线 VS 原料价格回升 沪镍宽幅震荡整理一方面，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 | 震荡 | **粕：**USDA报告数据基本符合或高于市场预期，整体报告中性偏空，但全球及美豆库存偏紧格局未改，这一基调或将长时间对美豆市场形成支撑，天气对美豆价格的涨跌较为敏感。多家机构下调阿根廷大豆产量，随着巴西大豆收割接近尾声，国内到港大豆陆续增加。国内大豆进口成本高企，压榨利润有所修复，油厂开机率逐渐提高，蛋鸡存栏处于缓增状态，水产饲料中使用豆粕的性价比较高，水产养殖需求旺季，豆粕需求有望增加，只是国内非洲猪瘟影响犹在，生猪养殖恢复缓慢影响需求，预计豆粕震荡。不过要注意大豆到港增加，豆粕需求以及南美天气中性等风险因素。**油脂：**马棕油进入季节性增产季，但疫情或继续影响种植园劳工从而影响产量，马棕出口保持强劲态势，库存仍旧偏低，不过印度疫情可能一定程度影响市场需求预期。国内进口大豆成本增加，压榨利润有所修复，油厂的开机率逐渐提高，国内豆油棕榈油库存仍处于多年同期低位，棕油进口利润不理想也使得库存建立困难，油脂或震荡，关注美豆产区天气等不确定性风险因素。 |
| 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 | **PTA：**近日现货成交乏力，聚酯工厂降价促销下游补货补得差不多，无法继续起到较好支撑作用。PTA多套装置重启、负荷缓慢提升中，当前负荷超85%，短期华南450万吨和华东65万吨小停和油价一起增强底部力量。随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，加工费400附近使得成本驱动中性，PTA震荡偏弱势不变，适宜逢高空或空配。经历一轮去库后，空配空间减少，亦或短期还能用300万吨逸盛新装置打压一些，底部较强，注意节奏，未来PTA向上驱动仍靠油价。**EG：**浙石化新装置消息不断，盘面反馈减少，继续关注供应端变数，当前进口和煤企增量压力不大，本周四港口大幅去库。双碳政策对乙二醇的影响主要在煤企新装置供应设限方面，当前已投产的情况来看，没有明显受限。进口量仍不是很多的情况下（国外装置恢复进度仍较慢，预计6月会很大改善），煤制负荷中性偏低，乙二醇短端翘起，中长期供需走弱，到港量增加，短期未到累库阶段，和PTA的价差经过近期回补后，空间相对减少，短期仍可作为PTA的多头配置（PTA新装置预期），注意节奏，风险在于油价和煤企。**原油：**伊核谈判出现重大进展 API库存增加 沪油震荡下行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 | 震荡 | **棉花：**郑棉收跌，受周边品种弱势拖累，调整过程可能继续延长。目前种植关键期，天气因素对盘面影响较大，新疆产区天气差于往年同期，不利苗情。尽管近期棉价下挫主要受到宏观面影响，但棉市基本面总体保持向好态势：美农业部报告再次确认了库消比的下降趋势，2021年全球经济的复苏，下游消费或将维持较好的状态，国内下游市场走货较为顺畅，纱布库存处于历史低位。供需层面利多因素仍在，后期纺织厂也存在补库的需求。**橡胶：**橡胶短期有望再度下探低点，谨慎看好13000整数位支撑。橡胶供需矛盾预期进一步强化，后期随着产区割胶季深入、新胶产出的提升，对期价将产生压制，预计仍将弱势运行。内需拐点确定，外需支撑减弱，国内汽车和轮胎生产环比都有所下降，轮胎厂出现自主控产行为，部分厂家受出货和库存双重压力，还实施了降价促销的举措。下游市场偏淡，轮胎经销商库存消化缓慢，成品库存偏高，市场担忧存在进一步走弱的可能。胶价宏观面利多形势减淡，而供需面偏空的局面还会进一步发展，运行缺乏基本面驱动配合，行情陷入弱势震荡的可能居大。 |
| 橡胶 | 震荡回落 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 沪深 300 股指下跌0.3%，上证 50 股指下跌0.74%，中证 500 股指下跌0.23%。锂电、汽车板块资金流入，纸业、数字货币等板块资金流出。欧洲股市纷纷下跌，美国标普股指下挫。国内货币市场FR007下降5bps，SHIBOR3M持平。股票指数波动率窄幅回落， CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落。IF和IC股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差为正值。美联储纪要鸽派程度不如市场预期，美盘继续下挫，市场波动加大，建议加强风控，多头建议减持。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题。会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。2、国务院常务会议要求，保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策，精简享受税费优惠政策办理手续。实施好直达货币政策工具，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，落实好小微企业融资担保降费奖补等政策，引导银行扩大信用贷款。3、全国碳市场启动临近，多个碳排放权管理重磅文件出台。生态环境部发布碳排放权登记、交易及结算管理规则。碳排放配额交易以“每吨二氧化碳当量价格”为计价单位，买卖申报量最小变动计量为1吨二氧化碳当量，申报价格最小变动计量为0.01元人民币。交易机构应建立风险管理制度，并报生态环境部备案；实行涨跌幅限制及最大持仓量限制制度。4、2020年城镇单位就业人员平均工资继续保持增长。其中，全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为97379元，比上年增加6878元；私营单位就业人员年平均工资为57727元，增加4123元。信息传输、软件和信息技术服务业受在线办公、在线教育等新消费需求影响，平均工资保持较快增长，相关行业城镇非私营单位平均工资可达全国平均水平1.82倍。5、香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体收跌，加密货币全线崩溃。道指跌0.48%，标普500指数跌0.29%，纳指跌0.03%。雪佛龙跌近3%，耐克跌近2%，领跌道指。区块链股普跌，比特矿业、比特数字跌超17%。欧洲三大股指均收跌逾1%。德国DAX指数跌1.77%。6、热门中概股多数下跌，1药网跌16.17%，嘉楠科技跌13.06%，唯品会跌11.34%，房多多跌11.18%，亿邦通信跌9.75%，爱奇艺跌4.09%。大全新能源涨7.68%，物农科技涨5.67%，优信涨4.72%，拼多多涨4.03%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车跌2.21%，小鹏汽车涨1.17%，理想汽车涨0.72%。7、美联储周三公布上次货币政策会议纪要。纪要认为，美国经济还需要一段时间才能取得实质性进展，经济离美联储的目标还很远。几位联储官员预计将开始讨论削减购债规模。会议纪要显示，官员们在4月会议上对国内经济复苏持谨慎乐观态度，同时一些官员暗示愿在“某个时候”讨论收缩购债计划。 |
| 黑色产业链 |
| 1、多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。2、发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电等出力，做好迎峰度夏能源保障。3、加强大宗商品期现货市场联动监管，排查异常交易和恶意炒作。依法严查哄抬价格特别是囤积居奇等。4、大商所修改铁矿石期货合约及相关规则、调整铁矿石期货可交割品牌升贴水，自I2205合约起实施；新方案将铁矿石期货标准品铁品位由62%下调至61%；对PB、BRBF、卡粉3个品牌设置15元/吨的品牌升水，其他品牌的品牌升贴水为0元/吨。5、中钢协：要重点推进加快扩大铁元素供给、优化铁矿石定价机制和研究建立新的定价机制、完善焦煤中长期合同定价机制等工作，并继续配合相关部委，进一步加强调研和分析，促进相关各项工作尽快落地；普氏指数严重背离了其现货定价的定位，有必要进一步推进多元指数的优化和完善。 |
| 有色产业链 |
| 1、云南创新合金有限公司追随铝原料率先来文山投资设厂，目前主要生产铝合金棒，销往广东做手机外壳。公司紧邻云南宏泰304万吨水电铝项目设厂，云南宏泰生产的铝液通过铝包运送过来可以直接铸造，这中间就省去了铸造、运输和重新熔化的过程，大大地降低了生产成本，提高了产品的市场竞争力。2、5月17日，山东魏桥轻量化材料有限公司铝型材项目熔铸生产线正式投产，合金铝棒一次顺利铸造成功。8时18分，随着一声令下，第一包铝水倒入熔炼炉，经过合金调配、保温炉静置、除气、过滤等工序，14时58分，合金铝棒一次顺利铸造完成。3、多元化的矿业公司必和必拓已经宣布了从“面向未来的商品”中增加产量的计划，首席执行官迈克·亨利（Mike Henry）表示，已经制定了计划，在未来五年内将平均铜产量提高30万以上吨/年。亨利在美国银行证券2021年全球金属，采矿和钢铁会议上发表讲话时指出，该公司目前的投资组合处于有利位置，可以支撑对商品需求的预期增长，这将有助于全球脱碳和经济增长。4、据消息人数透露，嘉能可计划明年在刚果民主共和国重新启动Mutanda（世界最大的钴矿，也生产大量铜）的生产。全球最大的铜生产商和领先的钴生产商之一嘉能可（Glencore）今年2月表示，穆坦达（Mutanda）的恢复生产过程正在进行中，但没有给出具体日期。6、国际锻造铜委员会(IWCC)表示，2022年全球铜需求料增长3.3%，令铜市在今年短缺50万吨后大体恢复平衡。IWCC预期，2022年精炼铜需求将增加3.3%，至2,527.5万吨，而供应预计增长5.4%，至2,525万吨。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、隆众资讯5月20日报道：下游用户杀跌情绪不减，涤纶长丝交投冷清，个别企业产销做平，多数企业产销2成附近。截止至15：40，工厂主流产销22.9%，较前一交易日下降0.3%，具体产销数据如下：60%、0%、15%、20%、10%、20%、20%、20%、0%、0%、10%、20%、10%、20%、10%、30%、80%、25%、20%、15%、10%、10%、50%、10%、10%、80%、0%、0%、10%、10%、10%、100%、80%、30%、30%。2、隆众资讯5月20日报道：今日涤纶短纤工厂产销清淡，部分产销尚可工厂出货以差异化规格为主。截至14：40工厂总体产销24.36%，较上一交易日下滑1.63%。工厂部分产销如下：20%、65%、0%、10%、5%、10%、0%、10%、20%、70%。3、据卓创资讯估算，2021年1-4月份PP产量约926万吨，其中拉丝产量约328万吨，占总产量的约35%。从企业大类看，地方企业以及煤化工企业目前已成为拉丝生产的主力军，占拉丝总产量的比例分别在38%附近。中石化、中石油的拉丝产量占比分别在12%附近。4、据卓创资讯统计，2021年4月国内PE产量175.26万吨，环比3月减少11.29%，同比增加4.47%。其中LLDPE产量在73.08万吨，环比减少14.38%，同比增加8.20%；LDPE产量在22.14万吨，环比减少18.51%，同比减少4.79%；HDPE产量在80.04万吨，环比减少5.89%，同比增加3.99%。2021年1-4月份国内PE累积产量750.27万吨，较去年1-4月份增加13.44%。开工负荷方面，据卓创资讯测算，4月份国内PE开工负荷在85.19%，较3月份下降7.75个百分点，较去年4月份下降6.81个百分点。5、海关统计，2021年4月我国乙二醇当月进口量为726137.15吨，累计进口量为2835913.62吨，2021年4月我国乙二醇当月出口量为23821.58吨，累计出口量为84050.07吨。6、隆众资讯5月20日报道：韩国加德士55万吨PX装置因歧化故障，听闻检修8天附近。韩国SK40万吨PX装置已经于5月18日检修，计划检修40-45天。7、隆众资讯5月20日报道：华南一套450万吨PTA装置昨日负荷降至7-8成左右，计划月底恢复重启。华东一套65万吨PTA装置计划明日停车检修，预计检修时间一周左右。8、截止到5月20日，华东乙二醇主要库区库存统计在47.41万吨，较5月13日减少9.21万吨。其中张家港22.68万吨，减少5.57万吨；江阴7.00万吨，下降1.50；太仓9.30万吨，减少0.60万吨；宁波5.00万吨，增加0.20万吨；上海及常熟3.43万吨，减少1.74万吨。9、整体来看，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在80.8万吨，环比上周四（5月13日整体沿海库存在79.7万吨）上涨1.1万吨，涨幅在1.38%，同比下降33.12%。10、2021年4月PTA进口总量0.51万吨，出口总量25.95万吨。 |
| 农产品产业链 |
| 1、据马来西亚大众投资银行(PublicInvest)研究公司分析师Chong Hoe Leong称，虽然目前毛棕榈油价格仍呈现上涨态势，但是可能无法持续，一旦库存大幅增加，棕榈油价格将不可避免的回调。（来源：我的农产品网）2、马来西亚棕榈油局（MPOB）称，2021年6月份的毛棕榈油出口税不变，仍为8%，这也是连续六个月将出口税率维持在最高水平。（来源：我的农产品网）3、巴西谷物出口商协会ANEC称，2021年5月份巴西大豆出口量可能高达创纪录的1619万吨，高于4月份创下的单月出口纪录1567万吨，也高于去年5月份的出口量1387万吨。（来源：我的农产品网） |
| 软商品 |
| 1、美国农业部5月17日发布的美国棉花生长报告显示，截至5月16日当周，美棉种植率为38%，前周为25%，去年同期为42%，5年均值为40%。（中国棉花网）2、据国家统计局最新消息，2021年一季度，全国工业产能利用率为77.2%，比上年同期上升9.9个百分点。其中，纺织业产能利用率为78.3%。（中国棉花网）3、根据澳统计局(ABS)近日发布的数据，由于高温和干旱使新州、昆州和西澳等地区的阔叶作物和谷物产量下降8%至6100万吨，棉花产量下降72%至1.15亿公斤，是自1983年以来的最低水平。（纺织资讯）4、据海关统计数据，2021年4月我国进口棉花23万吨，环比减少5万吨，减幅18%，同比增加11万吨，增幅在92%。2021年1-4月我国进口棉花120万吨，同比增加64%。（华瑞信息）5、海关总署近日统计快讯，今年1-4月，全国纺织品服装出口883.7亿美元，同比增长32.8%（以人民币计同比增长23.3%），较一季度出口增速减少11.2个百分点。（农产品期货网）6、印度疫情危机已开始冲击该国主要港口包括糖在内的产品出口，这可能使全球供应面临风险。（农产品期货网）7、2020/21年制糖期截至4月底，重点制糖企业（集团）成品白糖累计平均销售价格5252元/吨（上制糖期同期5678元/吨）。（云南糖网）8、新疆：截止4月底食糖产销率为63.76%，同比提高约20%。（云南糖网）9、4月食糖进口成本不断上涨，出现进口负利润。巴西配额内进口成本由上月4017元/吨上涨至4332元/吨，配额外进口成本由5133元/吨上涨至5544元/吨。泰国配额内成本由4053元/吨上涨至4442元/吨，配额外成本由5181元/吨上涨至5687元/吨。（糖业协会）10、自2020年起，受拉尼娜现象影响，全球范围内极端气候频发，其中巴西南部自去年10月起陷入干旱环境，且持续至今——今年四月成为巴西四十年来最干旱的月份，且夏季降雨量已降本世纪以来第三低的水平，处于该地区的甘蔗产量前景堪忧。（农产品期货网）11、2021年一季度泰国天然橡胶产量达130万吨，较去年同期的137万吨下降4.8%。具体品种来看，烟片胶产量同比降13%；标胶同比微增0.6%；乳胶同比降8.8%；混合胶同比降6.7%。（天然橡胶网）12、4月中国汽车产销量分别为205.2万辆和198万辆，同比分别下滑14.41%和14.6%，环比分别下滑19.78%和21.43%；重卡市场销售各类车型12.1万辆，环比下降19%，同比微降1%。（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、五一假期停产厂家基本恢复生产，但是部分厂家受出货和库存双重压力，出现自主控产行为，节后整体开工不及前期。部分厂家实施促销政策，幅度在2-5%左右。（橡胶技术网）15、一季度天胶国内消费量为17.8万吨，同比下降12.2%，去年同期为20.2万吨。具体品种来看，烟片胶消费量同比降18.6%；标胶同比降15%；乳胶同比增8.4%；混合胶同比降53%。（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。