研究院：0571-85165192，85058093

2021年6月1日星期二

**新世纪期货盘前交易提示（2021-6-1）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 螺纹 | 短多 | **螺纹：**有消息称后期限产将在一定程度上放松，同时叠加“保供”的政策目标，预计整体钢材供给将有所回升，并保持相对高位,关注政策端的变化。夜盘高位回落,现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线,现货氛围未转强。上周螺纹产量小幅增加，多数钢厂正常生产，五大品种表观消费量同比偏低，库存一增一降，当前市场去库节奏受到宏观环境影响较大。自去年年中以来，在地产收紧政策的约束下，整体拿地情况持续转差，2020年5—12月高基数效应下，预计地产新开工增速将大概率维持负增长，则对于建筑钢材需求构成利空影响。后续关注高层政策面和环保限产的进一步消息。  **铁矿：**唐山限产放松来袭，原料端铁矿相对来说需求偏好，日均铁水产量高位，价格有所支撑。供应端，澳洲巴西上周发运大幅回升，到港环比上周增加，高发运量下后期供应压力或有增加。高品、中品矿下跌幅度同步扩大，现货市场稳定性受到明显削弱。限产初期，钢厂高炉需求受影响强烈，但随后大部分合规产能复苏，铁水产量先抑后扬，目前钢厂铁水产量持续增长，唐山限产造成的冲击极小。后续关注限产是否加码，由于短期调整力度过大，情绪释放完毕后，尝试多单入场。  **动力煤**：现货端产地煤价一轮调节后，销售情况有明显改观，矿区整体现状稳定。港口：环渤海，库存有所回落。截止上周环渤海库存为2470.5万吨，持续降价，贸易商低价不愿出货，指数开始走平。需求方面：南方地区气温开始回升，用电负荷攀升，日耗开始增加。但电厂还是对煤价有抵触，只保持刚需采购。从沿海八省电厂整体库存仍没有多少改善，维持在12-13天左右，库存仍旧在较低位置。“迎峰度夏”旺季来临，下游电厂库存愈发紧张，补库任务较重。整体来看：虽受政策面影响，使得煤价回归理性，但是供应端的弹性不足，增产和开放露天矿等系列增产措施也没有实际落地，港口这边随着一轮降价调整，价格逐渐被认可，交易逐渐开始增多，需求端对煤价有较强支撑力，操作上以可以谨慎做多，仍需关注政策实际落实。 |
| 铁矿石 | 短多 |
| 焦煤 | 短多 |
| 焦炭 | 短多 |
| 动力煤 | 震荡偏强 |
| **有色金属** | 铜 | 短线与中线多单谨慎持有 | **铜：**中国制造业保持平稳增长 上期所仓单连降9日 沪铜高开震荡  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：**内蒙能耗双控与南方电网限电引发大规模减产 沪铝宽幅震荡  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：**矿端供应宽松 VS 云南炼厂减产 沪锌宽幅震荡  在继云南限电之后，广西也开始了限电，这将影响精锌供应近1.5万吨,此外，虽然镀锌与锌合金的消费旺季即将结束，但随着中美欧经济的持续错峰复苏，锌将在接下去的消费淡季呈现淡季不淡的情形。  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**：冶炼厂上调报价 VS 下游询价接货意向低迷 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：**海外需求强劲 VS 海外库存逼近历史低位 沪锡高位震荡  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：**钢厂高排产&新能源需求拉动 沪镍高开震荡  一方面，镍生铁对纯镍的替代逐渐达到顶峰，拖累镍价的最大因素之一已逐渐成为过去；另一方面，不锈钢在原生镍消费中仍占据较多比例，对平衡表整体影响大；而新能源发展方兴未艾，关注新能源行业消费增速与硫酸镍供应增速。  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：**美豆的播种和出苗情况好于往年，但全球及美豆库存偏紧，天气对美豆价格的涨跌较为敏感。巴西大豆出口处于高峰期。国内大豆进口成本高企，到港大豆陆续增加，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，水产养殖需求旺季，豆粕需求有望增加，只是生猪养殖恢复缓慢，用其他蛋白替代豆粕的技术推广或使得豆粕需求降低，对豆粕需求形成不利影响，预计豆粕宽幅震荡。不过要注意大豆到港进度，豆粕需求以及美豆生长期天气等风险因素。 **油脂：**马棕油进入季节性增产季，但疫情继续影响种植园劳工从而影响产量，令供应预期偏紧，马棕出口保持强劲态势，库存仍旧偏低，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，油脂供应增加，不过国内豆油棕榈油累库需要时间，油脂或震荡，关注美豆产区天气及东南亚棕榈油产销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**：油价驱动，炒作PTA弱预期延后，现货成交一般，聚酯工厂产销羸弱。PTA多套装置重启、负荷缓慢提升中，当前负荷83%左右，但整体恢复速度不快。随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，油价对伊核协议担忧短跌，加工费500多使得成本驱动走弱，适宜逢高空或价差空配。经历一轮去库后，空配空间减少，注意节奏，未来PTA向上驱动仍靠油价。  **EG**：当前新装置和国外装置恢复预期打得较足，港口仍未形成累库趋势，关注供应端变数，当前进口和煤企增量压力不大，6月进口量预期仍在70万吨左右。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，短期可继续逢低持有和TA价差，注意节奏，风险在于油价和煤企。  **原油**：伊核谈判 VS OPEC+会议 沪油宽幅震荡  目前疫情依然是拖累油价的主要因素，但美国原油库存下降，强化了市场对夏季驾车高峰期之前需求改善的预期，提振了油价，此外，当前油价主要依赖于伊核谈判的结果，伊核谈判虽取得进展但还存在一些不确定性。  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 | 震荡走高 | **棉花：**郑棉小幅盘整。目前主要面对宏观风险、政策风险，宏观环境不稳定带来一些利空压制，管理层近期连下四道“金牌”以加强大宗商品监管，人民币不断上行也对价格产生压制。但棉花并非管理层调控的目标，前期价格下挫主要是受到整体市场氛围的拖累，自身基本面不差。  郑棉点价成交较好，旺盛的内外需求导致了低库存，棉纱当前低成品库存，且多有排单，资金压力较小，产业层面消费尚可仍提供支撑。供应存在不定性，天气敏感窗仍可能带来天气升水，美棉种植进度慢于往年，国内棉花主产区生产成本上升、种植面积下降，对产量有不利影响。  预计郑棉暂时维持震荡，后期仍存一定上涨空间。  **橡胶：**胶价下挫，近期横盘走势发生变化，但预计不会产生区间突破的走势。  需求方面表现趋弱，未来轮胎开工率增长乏力；且进入二、三季度全球天然橡胶产量性增产季节，新胶水价格有所下调，供应端压力预期加大是肯定的，后期橡胶供给提升预期较强对胶价形成打压。不过当前国内天然橡胶期货库存仍然维持低位，且市场预计进口量将偏低，现货库存连续呈现下降态势对胶价形成支撑。  各种利多利空都在市场中得到充分酝酿，向上空间受限，向下需求支撑。多空双方都缺乏推动行情发展的意愿，耐心等待新的刺激因素出现。此外，需要密切关注疫情因素对生产、物流的影响。 |
| 橡胶 | 震荡回落 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 沪深 300 股指反弹0.2%，上证 50 股指下跌0.25%，中证 500 股指上涨0.91%。锂电池、医美板块资金流入，保险、水泥制造等板块资金流出，北向资金净买入额为52.11亿元。欧洲股市小幅回落，美国标普股指休市。国内货币市场FR007反弹25bp，SHIBOR3M持平。股票指数波动率窄幅反弹， CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率下降。IF和IH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。资金短期利率反弹，波动率反弹，股指多头可谨慎持有，国债多头小幅减持。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、国务院领导人以视频形式出席第二届全球绿色目标伙伴2030峰会并致辞称，中国将建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型；以降碳为重点战略方向，推动减污降碳协同增效。建议加强政策协调，以“快捷通道”、“绿色通道”等灵活形式，保障全球产业链供应链安全稳定。  2、5月30日为第五个全国科技工作者日，国资委发布《中央企业科技创新成果推荐目录（2020年版）》，包括核心电子元器件、关键零部件、分析测试仪器、基础软件、关键材料、先进工艺、高端装备以及其他等8个领域共178项技术产品。  3、央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。当前人民币过快升值有可能已经出现超调，未来看不可持续，也不符合国内外经济金融形势。人民币汇率走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化。  4、据券商中国，基金发行市场再现“爆款基”，东方红启恒三年持有混合基金B类份额5月28日全市场认购超400亿。截至5月28日，近一年全市场涨幅最高的基金均为能源主题基金，华夏能源革新股票基金涨幅超146.17%。  5、香港万得通讯社报道，周五（5月28日），美国三大股指小幅收涨，道指涨0.19%，标普500指数涨0.08%，纳指涨0.09%。赛富时涨超5%，领涨道指。大型科技股多数下跌，苹果跌0.53%，特斯拉近1%。芯片股走高，英伟达涨近5%，AMD涨超2%。散户抱团股高开低走，游戏驿站跌近13%，Express跌超11%。本周，美股集体上涨，道指涨0.94%，标普500指数涨1.16%，纳指涨2.06%。  6、热门中概股多数下跌，金融壹账通跌11.19%，朴新教育跌11.11%，小赢科技跌11.02%，房多多跌10.86%，途牛跌10.73%。涨幅方面，蘑菇街涨8.17%，天境生物涨7.83%，刷新历史新高，无忧英语涨7.71%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌0.75%，小鹏汽车跌0.77%，理想汽车跌1.48%。  7、美国总统拜登当地时间5月28日提出了总值6万亿美元的2022财年预算，拜登将其预算的重点放在了部分优先领域，包括基础设施、教育、研究、公共卫生、带薪休假和儿童保育等。此次提出的预案包括了美国就业计划和美国家庭计划。 |
| 黑色产业链 |
| 1、生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》。意见提出，加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控。新建、扩建“两高”项目应达到清洁生产先进水平。国家或地方已出台超低排放要求的“两高”行业建设项目应满足超低排放要求。鼓励重点区域高炉-转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业。 2、上期所调整螺纹钢期货等品种相关合约交易手续费，螺纹钢期货Rb2110合约日内平今仓交易手续费由成交金额的万分之二调整为成交金额的万分之三。 3、中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波近日表示，在“十三五”期间，全国各地已退出炼钢产能8600万吨，8000万吨得到更新。“十四五”期间还将有2.36亿吨产能陆续退出，2.21亿吨产能得到更新。另据统计，截至2021年2月底，全国229家钢铁企业6.2亿吨粗钢产能已完成或正在实施超低排放改造，重点地区110家钢铁企业3.5亿吨粗钢产能已完成或正在开展评估监测。 4、目前，广东全省21个地市已陆续启动有序用电方案，云南也在保障居民用电的前提下，对企业启动了有序用电方案。其中，广东和广西省内的热卷及中厚板生产企业均已收到限电消息，但目前对各钢厂生产影响不大，产量基本能保持正常。 |
| 有色产业链 |
| 1、铜价上涨使得红吉利公司（HOT Chili）在智利的铜矿项目经济价值上升。目前，该公司的普罗达克托拉（Productora）项目净现值为11亿美元，增长了500%，内部收益率上升至38%，增幅150%。  2、锡矿方面，据云南地区矿商称，近期海关新增放射性物质检测，锡矿过关速度进一步放慢，恐将影响5月份锡矿进口量。因云南冶炼厂大片停产，近期其对锡矿的采购需求随之降低。锡锭方面，目前云南地区限电依旧持续，关注当地停产动态，流通现货紧张对现货升贴水构成支撑。  3、在电力和建筑行业需求的推动下，以及随着汽车电气化进程的加速，预计未来几年铜市场的当前缺口将进一步扩大。智利国有铜矿商 Codelco 于 1 月发行了 20 亿美元的美元债券 ，为其数十亿美元的升级项目和债务再融资提供资金。  4、工会领导人透露，必和必拓位于智利的 Escondida 和 Spence 铜矿的远程运营工人工会于周五进入第二天的罢工，因为该公司使用替代工人来确保继续生产。工会已向劳工局提出投诉，称其侵犯了罢工权和反工会行为。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、隆众资讯5月31日报道：今日涤纶短纤工厂产销差异较大。截至15：40工厂总体产销71.10%，较上一交易日上涨29.34%。工厂部分产销如下：120%、130%、20%、0%、30%、20%、90%、50%、20%、50%。 2、隆众资讯5月31日报道：上周五集中促销后，周末至今涤纶长丝市场交投逐渐冷清，主流成交在3成附近。截止至15：35，工厂主流产销35.2%，较前一交易日下降517.8%，具体产销数据如下：120%、10%、15%、20%、30%、0%、10%、15%、50%、10%、30%、80%、10%、20%、50%、30%、25%、0%、10%、30%、20%、40%、0%、10%、20%、0%、200%、100%、45%、0%。 3、2021年4月初级形状聚丙烯（税则号：39021000）进口数量为23.8万吨，环比减少约22.62%，同比减少约19.51%，2021年累计进口约107.85万吨，同比减少约4.04%。 4、5月28日国内PE库存环比5月21日下降1.84%，其中上游生产企业PE库存环比下降7.14%，PE样本港口库存环比下降1.19%，样本贸易企业库存环比增加6.41%。 5、周五（5月28日）国内PP库存环比5月21日下降9.04%。其中石化企业库存环比5月21日下降9.91%，国内港口PP库存环比5月21日下降2.33%，贸易企业PP库存环比5月21日下降6.29%。 6、截至5月28日华东样本库存13.41万吨，较5月21日减少9.76个百分点，同比减少46.34个百分点，华南样本库存3.87万吨，较5月21日增加2.11个百分点，同比减少53.37个百分点。华东及华南样本仓库总库存17.28万吨，较5月21日减少7.35个百分点，同比减少48.09个百分点。 7、隆众资讯5月31日报道：截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量51.635万吨，较上周一增加2.465万，较上周四增加2.665万。  8、俄罗斯驻维也纳联合国特使在推特上表示，伊朗和世界大国已经恢复了谈判，并补充说，有关国家已经达成共识，本轮谈判应该是最后一轮。  9、石油咨询公司Vandana Hari表示，OPEC+本周的最佳行动方针可能是保持稳定，保持目前的减产部分。受病毒变异和疫苗接种速度缓慢所驱动的最新一波疫情表明，疫情将在下半年非常缓慢地退出。  10、日本经济产业省：日本4月原油进口同比减少3.9%，4月煤油销售同比减少31.7%。  11、美国能源部能源信息署局的数据显示，今年3月，美国从伊朗进口了103.3万桶原油和石油产品。此前，在2020年10月的进口量为111.1万桶。这是自1991年美国停止进口伊朗石油以来的首次。  12、伊朗石油部发言人卡斯利·努里对此表示，该部并不掌握关于美国进口伊朗石油的数据，伊朗官方没有这方面的数据，无法证实这一消息。他还说，伊朗石油部也不掌握关于美国通过第三国进口伊朗石油的数据。卡斯利·努里还指出，这一信息并不合理，因为美国自身正在对伊朗实施制裁。  13、美国运输安全管理局当地时间周六报告称，筛查旅客人数升至新冠疫情爆发以来的最高水平，阵亡将士纪念日来临之际旅客数量激增，美国疫苗接种率上升而新增病例数下降。运输安全管理局的数据显示，该机构上周五筛查了超过195万航空旅客，周四也筛查了多达185万旅客，该机构2019年日均筛查旅客数超200万。  14、据印度当地媒体报道，为了应对新冠肺炎疫情，印度民用航空部宣布从下个月，也就是6月1日开始，将国内航班的座位数削减到50%。 |
| 农产品产业链 |
| 1、马来西亚政府表示，世界贸易组织(WTO)已同意其请求，成立一个专门小组，对欧盟一项限制使用棕榈油制生物燃料的法律进行审查。（来源：我的农产品网） 2、农业农村部：我部高度重视低蛋白日粮研发与推广应用。加快推广低蛋白日粮，可提高原料利用效率，降低豆粕用量，减少大豆进口依赖，降低养殖成本，减少氮排放，一举多得。近年来，随着工业饲料产量持续增加，豆粕饲用量逐年提高。据我部监测，我国猪饲料产品平均蛋白水平为15.7%，豆粕在饲料中占比约为17.7%。2020年，全国养殖业消耗豆粕约7000万吨。（来源：买豆粕网） 3、印度尼西亚贸易部将6月份的毛棕榈油参考价格调高到1223.90美元美元/吨，比5月份的1110.68美元/吨上调了113.22美元或10.2个百分点，这也将是连续第12个月调高参考价格。（来源：我的农产品网） |
| 软商品 |
| 1、今年3-5月份新疆天气情况整体偏差，主要表现为频繁出现降温、降雨、大风、冰雹天气，部分棉田反复受灾，目前仍有棉田未完成重播。（中国棉花网）  2、近些年来受多重因素影响，巴基斯坦棉花种植面积和产量持续下降，2020/21年度棉花产量更是减少至不足百万吨，导致棉花供应严重短缺。（中国棉花网）  3、根据国际棉花咨询委员会发布的最新长绒棉报告，2020/2021年度全球长绒棉产量为32.75万吨，较上次预测调减0.37万吨，连续第三年下降。（纺织资讯）  4、印度农业部表示，今年印度棉花产量预计达到3,654万包，略高于早先预测的3649万包。每包为180公斤。（华瑞信息）  5、美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，截至5月25日当周，基金经理及对冲基金减持ICE原糖期货及期权净多头头寸13,185手，至162,733手；减持ICE棉花期货及期权净多头头寸7,186手至42,094手。（农产品期货网）  6、5月份越南国内食糖批发价格上涨，最新的批发价是16500-16700越南盾/公斤，约合720-730 美元/吨，较一个月前上涨了10-12%。（农产品期货网）  7、2020/21年度印度甘蔗产量将达到3.928亿吨，比2019/20年度的3.705亿吨提高6.02%。2018/19年度印度甘蔗产量达到创纪录的4.0542亿吨。5月20日开始，将国内的食糖出口补贴金额削减了31.4％。（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、行业组织Unica周三公布的数据显示，巴西中南部地区5月上半月的糖产量为237万吨，仅较上年同期低4.4%；甘蔗压榨量为4,100万吨，较上年同期低3%；同期乙醇产量为18.1亿公升，较上年同期低0.6%。（糖业协会）  10、因印度和泰国等产糖国产量的增加将超过巴西产量的减少，全球糖市场预计将在2021/22年度(10月至9月)从本年度的短缺转向小幅过剩，预计2021/22年度全球将出现170万吨的过剩，而2020/21年度为短缺370万吨。（农产品期货网）  11、郑文荣表示，2021年天然橡胶产能将持续增加，2023年全球供应将出现短缺。2020年我国橡胶总面积1715万亩，应投产面积1150万亩，但实际只为990万亩。（天然橡胶网）  12、越南海关总局统计，2021年一季度，越南橡胶出口额达6.74亿美元，同比增长103%。一季度橡胶出口均价也同比上涨了14%，达到1660美元/吨。（天然橡胶网）  13、国际橡胶研究组织（IRSG）秘书长Salvatore Pinizzotto周三称，IRSG预期全球2021年天然橡胶消费量将增加7%，此前在2020年下降8.1%。（橡胶技术网）  14、据消息,今年马来西亚政府对橡胶补贴增多，产区产出陆续走高，预计今年增产40%以上。（橡胶技术网）  15、据全球最大橡胶生产商Sri Trang Agro Industry PCL预计，受需求复苏带动，今年橡胶供应将不会出现过剩。（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。