研究院：0571-85165192，85058093

2021年6月4日星期五

**新世纪期货盘前交易提示（2021-6-4）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 螺纹 | 短多 | **螺纹：**前期因高价受抑制的需求得以释放，螺纹需求有所回升。工信部和发改委压减粗钢产量政策的落地是供给端最大的变量，仍需关注政策端变化。目前现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线,现货氛围也有所企稳。本周螺纹产量环比增加，其中短流程供应降幅较大；表观消费环比增加，库存正常去化。螺纹基本面仍维持紧平衡，需求季节性走弱但短期略有反弹。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，螺纹上方空间有限。  **铁矿**：供应端，澳洲巴西上周发运大幅回落，到港也环比上周大幅回落，供应压力或有缓解。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，铁矿近期较强势，近期钢厂主动检修增加，预计铁水增量放缓，后续关注限产是否加码。  **动力煤**：现货端产地煤价销售火热，6月煤管票更新，正常产销。港口：环渤海，库存2491.9（+13.3）小幅下降。部分贸易商止盈出货为主，下游对价格接受度尚可，不断来问价。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，操作上建议谨慎持有多单，持续关注具体增产政策落地。 |
| 铁矿石 | 短多 |
| 焦煤 | 短多 |
| 焦炭 | 短多 |
| 动力煤 | 短多 |
| **有色金属** | 铜 | 短线与中线多单谨慎持有 | **铜：**商务部出手保供稳价 美联储通胀压力上升 沪铜低开震荡  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。  关注亚太地区的疫情变化、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、美国基建计划的变数、智利与秘鲁的矿业政治风险、智利的罢工、国家监管层对大宗商品价格的持续政策调控  **铝：**供应扰动 VS 抛储传闻 沪铝冲高回落  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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响  **锌：**5月精锌产量不及预期 VS 消费惯性降温 沪锌冲高回落  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、内蒙能耗双控的影响、云南限电对炼厂的影响、下游的消费需求变化  **铅**：炼厂出货积极性下降 下游观望氛围持续 沪铅震荡下行  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：**净出口预计增加 国内交投氛围转淡 沪锡冲高回落  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：**淡水河谷加拿大镍厂停运 市场畏高情绪显现 沪镍冲高回落  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，且装置开工低于80%，随着加工费突破600多，PTA社会库存再度累积，逢高空安全边际逐渐走高，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，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，成本驱动走弱，适宜逢高空或价差空配。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，同时弱预期力量不减，所以形成强底部、上方短。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，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**：API库存大降 市场乐观情绪大增 沪油冲高回落  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：**郑棉走高，突破多根重要均线，摆脱低位盘整形态，宏观面驱动减弱，但自身基本面良好。  近期抛储传言带来的利空效应减弱；日前央行官员表态人民币升值过快、可能已经出现超调，提高外汇存款准备金率有助于缓解人民币升值对纺服出口的压力。  全球经济处在恢复过程中，国内整体需求、市场心态尚可，企业接单仍很顺畅，成品库存低。东南亚疫情集中爆发，外贸订单二、三季度继续回流的可能性较大。  需求恢复的同时，全球新年度棉花产出仍存变数，美棉差苗率远高去年同期，新疆播种期天气异常也给后期产量带来潜在影响，盘面存在天气炒作机会。  **橡胶：**胶价小幅反弹，期价仍被压制在均线系统下方运行，预计总体还将维持区间弱势运行格局。  需求端，内销出货缓慢，外销则受国际航运费用上升和货柜紧缺问题影响，导致轮胎厂开工负荷继续下跌，5月车市数据预计会全面下降，这种需求减弱格局将维持数月。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。 |
| 橡胶 | 震荡回落 |
| **金融** | 沪深300 | 宽幅震荡 | 沪深 300 股指下跌0.66%，上证 50 股指下跌0.86%，中证 500 股指下跌0.21%。稀土、铁矿石板块资金流入，化纤、光伏等板块资金流出，北向资金净买入额为15.21亿元。欧洲股市小幅下挫，美国标普股指小幅回落。国内货币市场FR007回落11bps，SHIBOR3M下调1bp。股票指数波动率窄幅震荡， CBOE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率下降。三大股指期货主力合约基差下行，三大股指期货主力合约基差为正值。外盘震荡，国内资金短期利率下行，建议股指多头持有，国债多头补仓。 |

1. 重点品种产业链资讯热点

|  |
| --- |
| 宏观 |
| 1、国务院领导人对全国就业创业工作暨普通高等学校毕业生就业创业工作电视电话会议作出重要批示强调，提供更多市场化就业创业机会，支持和规范发展新就业形态，努力完成全年就业目标任务。  2、商务部：中美经贸领域已开始正常沟通，双方同意，下一步要从有利于中美两国和整个世界的角度，共同努力，为生产者和消费者务实地解决一些具体问题，推动中美经贸关系健康稳定发展。  3、财政部、农业农村部联合印发通知，对2021年中央财政支持粮食生产的一揽子政策进行全面部署，统筹加大对粮食生产的支持力度。据介绍，此次明确的支持粮食生产的一揽子政策主要包括：加强高标准农田建设，在全国建设高标准农田1亿亩；强化黑土地保护利用，其中在东北地区实施黑土地保护性耕作7000万亩；组织实施耕地轮作休耕面积4000万亩以上。  4、重庆蚂蚁消费金融有限公司获批开业。银保监会非银部有关负责人表示，蚂蚁消费金融公司作为一家持牌金融机构，必须依法接受监管，严格遵守相关监管规定。按照整改方案，蚂蚁集团应在蚂蚁消费金融公司开业6个月内完成“花呗”“借呗”的品牌整改工作。整改完成后，“花呗”“借呗”将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放的消费信贷，不再标挂“花呗”“借呗”名称。  5、香港万得通讯社报道，欧美股市多数收跌，纳指跌超1%，报13614.51点，标普500指数跌0.36%，报4192.85点，道指微跌，报34577.04点；德国DAX指数涨0.34%，报15655.8点，法国CAC40指数跌0.02%，报6520.01点，英国富时100指数跌0.53%，报7070.58点。  6、中概网络科技股收盘普跌，Bilibili大跌5.98%，微博跌5.44%，百度跌3.98%；中概电商股普跌，拼多多跌4.61%，唯品会跌2.52%，京东跌1.33%；中概造车股涨跌分化，小鹏汽车涨2.8%，蔚来跌0.63%。  7、美国5月ADP就业人数增97.8万人，创去年6月以来新高，预期增65万人，前值增74.2万人。美国5月29日当周初请失业金人数38.5万人，续创去年3月以来新低，预期38.7万人，前值由40.6万人修正为40.5万人；5月22日当周续请失业金人数 377.1万人，预期361.5万人，前值由364.2万人修正为360.2万人。 |
| 黑色产业链 |
| 1、工信部原材料工业司、装备工业二司日前组织相关行业协会召开专题会议，分析重点行业运行情况，研究上下游产业合作情况及下一步建立稳定供货关系、协同应对市场价格波动风险的工作思路。 2、国家发改委称，到2025年，建设50个大宗固废综合利用示范基地，示范基地大宗固废综合利用率达到75%以上，对区域降碳支撑能力显著增强；培育50家综合利用骨干企业。 3、海关总署对涉及出口钢坯、生铁的24个10位海关商品编号增设海关监管条件“B”，海关对相关商品实施出口商品检验。 4、徐州定于6月4日上午11:00召开会议，调度钢铁冶炼企业今年和去年5月当月及累计粗钢产量情况，部署年度钢铁行业供给侧结构性改革任务。 5、本周，18家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4766元/吨，环比上周增216元/吨。从利润上来看，目前独立电弧炉钢厂平均利润为332元/吨，谷电利润428元/吨，环比上周降98元/吨。 |
| 有色产业链 |
| 1、智利矿业和能源部长胡安·卡洛斯·乔贝特 (Juan Carlos Jobet) 周三表示，下议院月批准了该法案（铜税法案）的一个版本，根据政府估计，该法案将使矿业公司的总税收负担从现在的 40% 左右提高到 70-80%。 但智利矿业部长在近期的评论中表示，智利政府“非常有信心”就铜税法案进一步协商，将此前拟提高的增幅有所降低，以保持与其他主要生产商的竞争力，这可能有助于缓解对未来供应的担忧。  2、宝马中国今日在首届宝马集团可持续发展中国峰会上透露，将于今年年底前在华投建36万根充电桩；2022年底投建100座光伏、充电、储能“三位一体”的充电站。  3、日前，工信部产业发展促进中心在宁德组织召开会议，对宁德时代牵头承担的国家重点研发计划“智能电网技术与装备”重点专项“100MWh级新型锂电池规模储能技术开发及应用”项目进行了综合绩效评价。该项目攻克了12000次超长循环寿命、高安全性储能专用电池核心技术，掌握了大规模储能电站的统一调控、电池能量管理等系统集成技术，相关成果已成功应用于福建晋江30MW/108MWh储能电站，成为全球百兆瓦时级储能电站的新标杆。  4、商务部新闻发言人高峰6月3日在例行新闻发布会上表示，去年下半年以来，企业普遍反映面临原材料价格上涨，汇率波动较大、海运物流不畅等困难和挑战。我们将持续做好大宗商品保供稳价工作，积极推进进口多元化，加强国际合作，构建互利共赢的大宗商品稳定贸易渠道。同时，加强部门协作，在保障运力、加强运价监管等方面，继续加大工作力度。我们还将进一步推进“放管服”改革，优化营商环境，降低企业成本，采取切实的、有针对性的措施，支持各类外贸企业特别是中小微外贸企业稳定经营、健康发展。 |
| 能源化工产业链 |
| 1、山东华鲁恒升化工股份有限公司乙二醇现货报价稳定，执行4850元/吨。5万吨/年装置2020年8月7日停车检修，2020年8月25日重启。目前装置正常运行，55万吨/年装置整体负荷6成附近。 2、截止到6月3日，华东乙二醇主要库区库存统计在45.96万吨，较5月27日减少0.06万吨。其中张家港20.83万吨，增加1.18万吨；江阴9.00万吨，增加1.00万吨；太仓9.40万吨，增加1.10万吨；宁波4.30万吨，减少2.20万吨；上海及常熟2.43万吨，减少1.14万吨。 3、整体来看，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在79.06万吨，环比上周四（5月27日整体沿海库存在74.51万吨）上涨4.55万吨，涨幅在6.11%，同比下降37.05%。 4、本周期（20210528-0603）聚酯行业周产量为112.42万吨，较上周上涨0.59%。聚酯行业周度平均开工为89.83%，较上周上涨0.53%。 5、隆众资讯6月3日报道：目前涤纶长丝市场乏善可陈，下游用户心态谨慎，刚需购入，涤纶长丝产销平平。截止至15：35，工厂主流产销40.9%，较前一交易日下降8.3%，具体产销数据如下：100%、10%、30%、30%、35%、30%、0%、0%、15%、60%、20%、35%、50%、35%、100%、10%、10%、30%、35%、30%、20%、10%、15%、80%、30%、30%、50%、0%、20%、100%、120%、0%、30%、50%。 6、隆众资讯6月3日报道：今日涤纶短纤工厂产销总体尚可。截至15：20工厂总体产销35.63%，较上一交易日下滑37.54%。工厂部分产销如下：70%、20%、20%、10%、30%、20%、30%、5%、15%、50%。 7、5月份下游型材企业整体开工小幅回落，卓创统计开工数据显示，5月份20家样品型材企业整体开工率下降2个百分点至44%。  8、俄罗斯副总理诺瓦克：如果国际能源署（IEA）建议停止资助新能源项目，油价可能达到200美元/桶 。  9、OPEC+还预计，发达国家持有的商业石油库存将从7月起降至2015-2019年的平均水平以下，并在今年余下时间内保持在该平均水平以下。虽然库存下降的时间表与之前的预测一致，但下降程度更深。  10、美国石油协会(API)公布的数据称，上周美国原油库存下跌536万桶，降幅远超预期的211.4万桶，尽管汽油和精炼油库存意外增加。  11、阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC将7月穆尔班原油官方售价设定为66.7美元/桶。  12、阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC将5月从阿布扎比和富查伊拉港口出口的穆尔班原油售价设定为67.71美元/桶 。  13、外媒报道，法庭文件和政府统计数字显示，美国把它在阿联酋沿海扣押的一艘伊朗油轮上的大约200万桶原油卖掉了。报道称，这些伊朗原油出现在美国能源信息管理局周末公布的最新数据中，这令大宗商品交易商感到吃惊，因为德黑兰仍是美国一系列制裁的目标。 |
| 农产品产业链 |
| 1、咨询机构StoneX公司表示，2021年巴西大豆出口预计创纪录的8550万吨，比上月的预测值高出50万吨，高于上年的8300万吨。（来源：我的农产品网） 2、战略谷物公司发布的月底报告显示，下一年度欧盟大豆产量调低了4万吨，因为播种面积低于早先预期。报告显示，2021/22年度欧盟大豆产量预计为277万吨，低于上月的预测值281万吨，比上年的258万吨增加7.4%。（来源：我的农产品网） 3、巴西外贸秘书处（Secex）发布的官方海关数据显示，2021年5月份巴西大豆出口量达到1640万吨，创下同期最高水平，比去年同期增长16.3%。但是比4月份创下的历史最高纪录1738万吨减少5.6%。（来源：我的农产品网） |
| 软商品 |
| 1、2020年1月1日至2021年5月21日，新疆棉花交割仓库仓单注册量已达131万吨，在全国棉花交割仓库仓单总注册量中占比高达64%。新疆交割仓库中超过50%的棉花仓单在环奎屯市一带生成，这里已成为棉花期货核心交割基准区。（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、截至2021年5月30日，美国棉花播种进度为64%，与去年同期持平;现蕾进度为6%，比去年同期减少2个百分点;良好以上的占43%，较去年同期减少1个百分点;差苗比例为19%，大大高于去年同期的8%。（纺织资讯）  4、国际棉花咨询委员会(ICAC)6月全球产需预测认为，2021/22年度全球棉花产量增长5%达到2550万吨，消费量增长2%为2530万吨,期末库存小幅减少到2200万吨。（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、巴西发布水资源紧缺警报状态，并归类为“严重”。这是巴西1910年以来首次触发此类警报。受干旱天气的预期影响，咖啡期货达到了2016年11月以来的最高点。原糖期货价格同样受益上行。（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、2021年5月越南橡胶出口量预计将达到8万吨左右，同比约增7.2%，环比约增26.1%； 1-5月出口橡胶共计约54.8万吨，同比约增58.7%。（天然橡胶网）  12、截至5月27日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为55.36%，较前一周下跌7.16个百分点，较去年同期下跌10.86个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工负荷为56.22%，较前一周下跌4.76个百分点，较去年同期下跌4.79个百分点。（天然橡胶网）  13、中汽协公布，5月上中旬，国内11家重点汽车企业完成生产98.3万辆，同比下降10.7%。其中，乘用车减少9.9%，商用车减少14.1%。5月重卡销量预计将出现今年以来的首次下滑。（橡胶技术网）  14、作为全世界最大的橡胶生产地区，东南亚的橡胶供应决定着下游轮胎产业的兴衰，而疫情使得东南亚地区几近停摆，国内轮胎行业赖以生存的橡胶供应链有可能中断。（橡胶技术网）  15、传闻山东部分地区受环保督察影响开工受阻，且发泡制品订单情况较差导致生产企业开工意愿降低。（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。