

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 4 月 9 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2021-4-9）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	偏强	螺纹：钢坯利润破 1100 元，铁矿普氏指数超 170 美金，螺纹刷出上市高位，黑色系高位小幅调整。目前建材成交创新高，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，也导致南北市场钢材价格出现倒挂。“金三银四”下，需求有望继续好转，长期看螺纹将迎来新牛市。房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好，基建和制造业数据也较好，中期向上驱动偏强。预计 4 月份螺纹价格仍有望冲高，但随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧，谨慎追多，建议前期入场多单的投资者继续持有，止盈位上移。 铁矿：供应方面，随着澳巴走出雨季飓风影响，发运季节性阻力减少，预计四月发运将维持较高水平，根据前期发运和船期推算，国内到港量亦将有增加空间，4 月供应仍有增量。需求端方面，在环保限产以及碳中和背景下，需求长期受到抑制。国内四月需求易降难增，唐山减排限产对需求的影响仍将维持，并且环保减排政策调控有扩散到全国的趋势。虽然钢厂利润较高，生产积极性有支撑，但产量上行有限。受利于钢厂利润，需求短期或能小幅增加。库存方面，由于阶段性限产的不确信因素加大，钢厂维持低库存的概率较高，日均疏港量难有大的增量，在到港增量的前提下，港口库存将以累库为主，铁矿高位震荡为主。
	铁矿石	震荡	
	焦煤	调整	
	焦炭	反弹	
	动力煤	低位盘整	
有色金属	铜	短线与中线观望	铜：南美矿端供给干扰延续 美联储宽松政策不变 沪铜低开高走一方面，虽然当前南美的智利与秘鲁的疫情使得矿端供给干扰再现，从而使得国内冶炼企业二季度检修增多，精铜供应将进一步缩减；另一方面，虽然 IMF 上调全球经济增长预期，但在当前欧洲疫情依然严峻的情况下，海外消费复苏对铜的拉动预期将延后，与此同时虽然当前国内下游的消费亦不容乐观，但随着消费旺季来临，市场去库预期将进一步增强，这将对铜价形成支撑。 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：下游消费持续回暖 社库有望持续下降 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：供应扰动持续 下游谨慎观望 沪锌宽幅震荡
	铝	短线观望 中线多单持有	
	锌	短线观望 中线多单的有	

	铅	短线与中线空单谨慎持有	当前原料端供应持续收紧格局短期之内难以得到有效缓解，且从下游消费需求已逐步回暖，供应的收紧与消费回暖将为锌价提供上涨的支撑。 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：炼厂挺价意愿持续回落 下游逢低采购 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：供应忧虑加剧 下游畏高情绪较重 沪锡低探回升
	锡	短线与中线观望	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：矿端供应有所改善 下游不锈钢排产增加 沪镍低探回升 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。
	镍	短线与中线观望	
农产品	豆粕	震荡偏多	粕类：USDA 发布的今年种植面积预测远远低于行业预估，美国国内压榨商需求强劲，再加上中国需求旺盛，市场担心美豆供应将愈发紧张，不过南美大豆产区天气改善，巴西大豆收获加快，这将促使全球大豆需求转向南美，美豆出口需求或将季节性下降。国内进口大豆盘面压榨利润亏损，3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，油厂 4 月货源销售进度也较高，而随着全国天气回暖，水产养殖需求或逐步好转，但豆粕库存量偏高，豆粕出货偏慢，预计短线豆粕价格或将跟随美豆上涨。大豆产区天气及国内需求都是不确定性风险因素。 油脂：马棕油出口虽改善，但棕榈油增产周期来临，市场担心马棕油产量增长，库存出现重新累库。不过，美豆种植意向面积远低于市场平均预期，美豆偏强提振国内油脂油料。国内进口大豆成本偏高，进口大豆盘面压榨利润亏损严重，大豆压榨量处于阶段性低位水平，三大油脂库存处于低位，但巴西收割过半后上市速度将加快，商务部表示做好中央储备的投放，适时增加市场供给，政策调控风险增加，预计油脂在外盘的支撑下短期偏多，南美天气以及东南亚产销都是不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆油	短期偏多	
	棕榈油	短期偏多	
	菜油	短期偏多	
能	PTA	震荡	PTA：PTA 高库存有所缓解，仓单部分因集中注销的压力下也逐渐减少。聚酯当前高利润、且库存持续累加，织造补库期望暂时一般，当下聚酯端力度不及前期，需求端整体边际支撑走弱，PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑，当下受油价高位波动干扰，加工费仍偏低，单边建议逢低买入。PTA

源 化 工 品	EG	震荡	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，短多长空逻辑未更。短期受到更多利好因素驱动向上，加工费 500 以上才建议短空。 EG: 港口库存环比上周继续去库，港口封航，涨价下游接货抵触，买入注意止盈。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消息打压，建议整体区间操作，注意及时止盈。乙二醇绝对价格不低，但是估值不高，短期涨跌过后驱动中性，上涨后发货放缓。聚酯端则利润增加后，库存连续稍有增加，需求端边际走弱，关注终端织造的补库情况。
	原油	短线空单持有	原油: 伊朗民船被以色列炸毁 VS 美或取消对伊制裁 沪油低开震荡 短期之内全球宏观环境由暖转冷、非 OPEC+供应的上升、伊拉克的超量供应将使得原油供需形势发生逆转，进而抑制油价。
	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: 郑棉小幅回落，但由于美国主要出口国对棉花的需求激增，美棉大涨，预计郑棉将重回反弹通道。后市疫情反弹和政经冲突仍构成市场最大的不确定性，此外也要关注 3 月底郑棉仓单预报快速增加势头是否会延续。 刚出台的 3 月 USDA 供需报告数据，上调了 2020/21 年度全球棉花消费，同时下调了期末库存和产量预估，这奠定了基本面偏多的格局。ICE 基金大量增持下年度的多单，为下年度继续布局，交易商认为基金开始重新入市抄底。 棉价有基本面支持，棉市的交易重心有望继续震荡上移。
	橡胶	震荡	橡胶: 沪胶收阴，国内云南海南部分产区新胶陆续开割，白粉病的影响减弱，供应端逐步释放，沪胶 05 合约的交割压力显现。 基本面中性，市场将更多关注新胶开割的情况。胶市整体供需处于紧平衡状态，当前橡胶存量产能仍较高，但新增产能递减意味着供应将接近极限。 目前下游需求端尚佳，宏观经济与政策持续利好汽车市场，乘用车市场平稳回暖厂家出货情况良好，国内 3 月重卡的继续回暖，全钢胎和半钢胎的开工率均处于近年来同期偏高水平。
金 融	沪深 300	宽幅震荡	沪深 300 股指上涨 0.17%，上证 50 股指上涨 0.41%，中证 500 股指上涨 0.14%。工业金属、医疗美容板块资金流入，海运、电力等板块资金流出，北向资金净买入额为-17.03 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指小幅上涨。国内货币市场 FR007 反弹 3bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率窄幅回落，CBOE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差均为正值。资金市场短期利率水平较低，权益市场波动率下行，建议轻个股重板块，股指多头继续持有，国债期货多头继续持有。

二、重点品种产业链资讯热点

宏观

1、国务院金融委召开第五十次会议，研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。会议强调，要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的

基本稳定，促进经济平稳健康运行。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。要坚持“建制度、不干预、零容忍”，继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展。

2、海南自贸港放宽市场准入 22 条特别措施发布，涉及到医疗、金融、文化教育、商业航天、种业、新能源汽车等多个领域，支持海南高端医美产业发展，探索将国产网络游戏试点审批权下放海南，支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营。

3、住建部副部长倪虹约谈广州、合肥、宁波、东莞、南通等 5 个城市政府负责人，要求充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，牢牢把握“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实扛起城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。

4、二十国集团（G20）财政部长和央行行长同意延长暂缓最贫困国家债务偿付倡议（DSSI）到 2021 年年底，同时呼吁国际货币基金组织（IMF）制定总额为 6500 亿美元的特别提款权分配方案，以帮助应对新冠疫情和促进全球经济复苏。

5、香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体收高，标普 500 指数再创新高，科技股强劲反弹。美国三大股指集体收涨，道指涨 0.17%，纳指涨 1.03%，标普 500 指数涨 0.42%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.17%。

6、香港万得通讯社报道，周四（4 月 8 日），热门中概股多数上涨，老虎证券涨 14.08%，中国铝业涨 12.27%，富途控股涨 10.43%，迅雷涨 9.28%，360 DIGITECH 涨 7.9%。亿邦通信跌 7.02%，优信跌 4.9%，跟谁学跌 3.88%，腾讯音乐跌 2.04%，爱奇艺跌 2.05%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 3.76%，小鹏汽车涨 3.82%，理想汽车涨 4.5%。

7、上周美国首次申请失业救济人数意外增加。美国 4 月 3 日当周初请失业金人数为 74.4 万人，预期 68 万人，前值 71.9 万人；四周均值 72.38 万人，前值 71.9 万人。美国 3 月 27 日当周续请失业金人数为 373.4 万人，预期 365 万人，前值 379.4 万人。

黑色产业链

1、本周，全国主要钢材社会库存 1882.24 万吨，较上周减少 86.56 万吨，已连降五周，较上月减少 335.61 万吨；螺纹钢库存总量 1114.76 万吨。

2、4 月 8 日，Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1801.69 万吨；烧结粉总日耗 54.49 万吨；库存消费比 33.07，进口矿平均可用天数 29 天，烧结矿中平均使用进口矿配比 89.05%。

3、2021.4-2 期永钢普钢折扣如下：螺纹 5 折（上期 4），线盘 8.5 折（上期 6）。

4、本周 Mysteel 调研 18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4537 元/吨，环比上周增 152 元/吨。从利润上来看，目前独立电弧炉钢厂平均利润为 490 元/吨，谷电利润 588 元/吨，环比上周增 64 元/吨。

5、本周唐山地区 87 条型钢生产线：其中长流程企业 7 条，调坯轧钢企业 80 条。开工率为 39.08%，较上周相比上升 1.15%。成品库存 47.55 万吨，环比上周上升 21.12%，厂内钢坯库存 31.32 万吨，环比上周减 10.9%。

6、1-3 月挖掘机械产品销量同比涨 85% 根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1-3 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 126,941 台，同比涨幅 85.0%。其中，国内市场销量 113,565 台，同比涨幅 85.3%；出口销量 13,376 台，同比涨幅 81.9%。2021 年 3 月，共计销售各类挖掘机械产品 79,035 台，同比涨幅 60.0%。。

有色产业链

1、中汽协：2021 年 3 月，汽车行业销量预估完成 238 万辆，环比增长 64.0%，同比增长 66.8%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 73.4%，商用车销量同比增长 55.5%。1-3 月，汽车行业累计销量预估完成 634.4 万辆，同比增长 72.8%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 74.1%，商用车销量同比增长 71.2%。

2、智利铜巨头 Codelco 表示，智利的新一轮封锁不会扰乱铜的供应，今年以来该公司甚至还增产了，铜的基本面强劲，但并不意味着进入了一个新的超级周期。

3、河南明泰铝业股份有限公司 2021 年 3 月产品产销数据如下：铝板带箔本月产量 10.08 万吨，同比增加

- 45.45%，本年累计产量 27.9 万吨，同比增长 40.98%；本月销量 10.74 万吨，同比增长 19.73%，本年累计销量 28.06 万吨，同比增长 54.60%；铝型材本月产量 0.12 万吨，同比增加 13.88%，本年累计产量 0.35 万吨，同比增长 50.69%；本月销量 0.12 万吨，同比增长 51.59%，本年累计销量 0.25 万吨，同比增长 76.6%。
4. 梅特罗矿业拟在澳大利亚北部的雨季结束后，于 2021 年 4 月 19 日重启在昆士兰北部铝土矿开采工作。本年度目标产量为 4 月-12 月期间，开采和发运 400 万湿吨铝土矿。根据合同，将有 230 万湿吨铝土矿运往中国信发集团，此外，2021 年额外的其他订单正在谈判中并且进展顺利。
5. 日前，从张家港联合铜业传来捷报，今年一季度，该公司实现销售收入 45.74 亿元，实现账面利润 2989 万元，入库税金 5021 万元，交出一张亮眼的“成绩单”，顺利实现首季“开门红”。
6. 塞尔维亚唯一铜矿综合体的运营商塞尔维亚紫金铜业公司计划在 2021 年投资 4.08 亿美元，高于 2020 年的 3.6 亿美元，以彻底整合并扩建其 4 个矿场和 1 个冶炼厂，并改善塞尔维亚东部污染严重的博尔地区的环境保护。
7. 全球最大铜生产商智利 Codelco 董事长胡安·贝纳维德斯表示，铜价可能保持强劲，但新冠病毒变异毒株的扩散可能会引发市场新的波动。

能源化工产业链

1. 根据隆众资讯统计数据显示，截至 4 月 8 日江浙地区化纤织造综合开机率为 76.05%，环比下降 0.49 个百分点。清明假期后原材料居高不下，导致终端纺服企业下单犹豫，而海外疫情尚无实质性进展，国内需求不振，新单跟进不足。虽现阶段春夏季面料需求小幅提升，然坯布价格难以跟涨，织造企业利润微薄，接单意向不强，市场交投气氛不畅，本周织造装置运行负荷小幅下降。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率 79.61%，主流开机率在 8-9 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 7 成附近；常熟地区平均开机率为 72.16%，主流开工负荷在 7-8 成，部分较低在 6 成附近。萧绍地区圆机开机率为 61.71%，主流开工在 6-7 成、较高开机率在 8 成，较低开工依然在 5 成；长兴地区喷水织机平均开机率 92.40%，主流开机率在 9-10 成附近；海宁地区平均开机率 73.40%，主流企业开工负荷维持在 7-8 成左右，部分满负荷运行。
2. 隆众资讯 4 月 8 日报道：今日涤纶短纤工厂产销平平。截至 15：40 工厂总体产销在 49.47%，较上一交易日下滑 43.89%。具体数值来看：45%、35%、20%、30%、100%、60%、50%、30%、70%、0%、40%。
3. 下游用户高价抵触情绪不减，刚需购进，涤纶长丝产销低迷。截止至 15：40，工厂主流产销 40.9%，较前一交易日下降 33%。具体产销数据如下：80%、10%、60%、60%、30%、25%、0%、0%、20%、60%、20%、30%、20%、90%、10%、80%、30%、30%、20%、10%、50%、30%、30%、80%、0%、10%、20%、70%、50%。
4. 整体来看沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 79.75 万吨，环比上周四（4 月 1 日整体沿海库存在 84.25 万吨）下降 4.5 万吨，降幅在 1.63%，同比下降 25.50%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.4 万吨附近。
5. 截至 4 月 8 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.13%，上涨 0.11 个百分点，较去年同期上涨 4.1 个百分点；西北地区的开工负荷为 81.48%，上涨 1.67 个百分点，较去年同期上涨 0.74 个百分点。
6. 本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 89.16%，与上周持平。本周期内国内 CTO/MTO 装置整体负荷波动不大。醋酸本周受部分装置重临时停车的影响，导致总开工负荷下滑。
7. 阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 将 5 月穆尔班原油官方售价定位较普氏迪拜均价升水 1.4 美元。
8. 美国 EIA 公布的数据显示，截至 4 月 2 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期，精炼油库存超预期，汽油库存超预期。

农产品产业链

- 1、巴西农业咨询机构 AgroConsult 公司称,2020/21 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.371 亿吨,高于 1 月份预测的 1.324 亿吨,当时大豆收割工作尚未开始。(来源:cofeed)
- 2、巴西全国谷物出口商协会(ANEC)发布的数据显示,3 月份巴西大豆出口总量为 1490 万吨,高于去年同期的 1330 万吨,创下月度出口新高。ANEC 称,4 月份巴西大豆出口量预计达到 1400 万至 1630 万吨。由于这一预估基于船运日程表,实际出口量可能达不到 1630 万吨。(来源:cofeed)
- 3、巴西海关发布的官方数据显示,2021 年 3 月份巴西大豆出口量为创纪录的 1350 万吨,比上年同期提高 24.3%。2 月份巴西大豆出口量为 290 万吨,同比降低 40%。(来源:cofeed)
- 4、马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示,2021 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油产量为 143 万吨,比 2 月份提高 30.13%。(来源:cofeed)

软商品

- 1、春耕时节,农发行新疆分行抢抓农时,截至 4 月 4 日,该行已投放棉花春耕备耕贷款 56 亿元。(中国棉花网)
- 2、据统计,截止到 2021 年 4 月 6 日,新疆地区皮棉累计加工总量 577.07 万吨,本年度新疆棉加工总量将“定格”在 578 万吨左右。(中国棉花网)
- 3、ICAC2020/21 年度,全球棉花产量预计为 2410 万吨,较上次预测调减 10 万吨,消费量环比略有增加,供需缺口有所扩大,期末库存继续下降。中国期末库存稳定在接近 900 万吨的水平,中国以外地区的库存本月下调到 1200 万吨,低于上年度的水平。(纺织资讯)
- 4、USDA 预计 2021/22 年度美棉播种面积 1203.6 万英亩,同比 2020/21 年度减少 0.5%,报告前预期 1190.52 万英亩,2 月 USDA 预期是 1200 万英亩,数据中性符合预期。(华瑞信息)
- 5、根据 CFTC 的持仓报告,截至 3 月 30 日一周基金净买入 5056 手,净多头数量为 54135 手。分析人士认为,部分交易商认为基金抛售已告一段落,因此近期开始重新入市抄底。(农产品期货网)
- 6、截至 3 月 31 日,广西累计入榨甘蔗 4898 万吨,产混合糖 625.13 万吨,同比增加 25.13 万吨;产糖率 12.76%,同比下降 0.35 个百分点;累计销糖 229.97 万吨,同比减少 57.03 万吨;产销率 36.79%,同比减少 11.06 个百分点。(农产品期货网)
- 7、俄罗斯政府本周一在一份声明中说,俄罗斯可能在 5 月 15 日至 8 月 31 日之间取消多达 35 万吨的白糖进口关税。(云南糖网)
- 8、国际糖业组织(ISO)最新预计,2020/21 年度全球糖市供应缺口将在 480 万吨。此前 ISO 预测,当前年度全球糖市供应短缺为 350 万吨。(云南糖网)
- 9、国际糖业组织(ISO)在当天发布的报告中,将 2020/21 市场年度期间的全球食糖产量预期自前值 1.711 亿吨下调至 1.69 亿吨,并将同期全球食糖供应缺口预期自 350 万吨的前值扩大至 480 万吨。(糖业协会)
- 10、据海关总署公布的统计数据,2021 年 1 月份我国进口糖浆(商品税则号列 17029000)数量大幅锐减,进口数量几乎降至零。(农产品期货网)
- 11、中国多部委决定联合组织开展新一轮新能源汽车下乡活动。(天然橡胶网)
- 12、青岛地区天然橡胶现货报价与 2 日价格基本持平,部分小幅上调 50 元/吨左右左右:19 年宝岛全乳报价 13550 元/吨,19 年越南 3L 胶报价 13350 元/吨,泰国 3 号宏曼丽烟片新货胶报价 20000 元/吨左右。(天然橡胶网)
- 13、上周国内全钢胎厂家样本开工率为 78.03%,环比下跌 0.06%,同比上涨 11.54%;全钢胎样本厂家开工率小幅波动为主。(橡胶技术网)

- 14、泰国内阁批准一项金额 3.8928 亿铢、为期 3 个月的出口货运集装箱补贴措施。作为缓解全球海运成本上涨以及集装箱紧缺的问题，每个标准集装箱货柜补贴 1000 铢。（橡胶技术网）
- 15、据第一商用车网报道，2021 年 3 月，我国重卡市场预计销售各类车型 22 万辆左右，环比大幅增长 86%，同比大幅上涨 83%。2021 年 3 月份重卡销量刷新了重卡市场 3 月份销量的历史纪录。（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。